



Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Enea w 2015 r.

Poznań, 21 marca 2016 r.





WYDOBYCIE

15% udziału w rynku węgla energetycznego

8,5 mln ton rocznej produkcji netto węgla

8,6 mln ton rocznej sprzedaży węgla

3 pola wydobywcze – główne i peryferyjne

20,0 km wykonanych wyrobisk



WYTWARZANIE

9% udziału w wytwarzaniu energii

16 TWh rocznego potencjału wytwórczego

3,3 GW_e zainstalowanej mocy elektrycznej

1.075 MW_e brutto mocy budowanego bloku nr 11

925 MW_t zainstalowanej mocy cieplnej



DYSTRYBUCJA

14% udziału w rynku dystrybucji energii elektrycznej

17,9 TWh energii rocznie dostarczonej do Klientów

58,2 tys. km² obszaru dystrybucji energii

134 tys. km linii dystrybucyjnych wraz z przyłączami

37 tys. stacji elektroenergetycznych



OBRÓT

13% udziału w sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom detalicznym

16 TWh rocznej sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom detalicznym

1 TWh rocznej sprzedaży paliwa gazowego odbiorcom detalicznym

2,4 mln odbiorców energii

34 Biura Obsługi Klienta

STAWIAMY NA KONKURENCYJNOŚĆ I DŁUGOFALOWY ROZWÓJ



Szanowni Państwo,

Jako nowy Zarząd Enei rozpoczęliśmy naszą misję ze świadomością tego, że naszym celem jest zwiększenie konkurencyjności Grupy oraz zapewnienie jej zrównoważonego i długofalowego rozwoju. Chcemy skutecznie zarządzać firmą, konsekwentnie budując jej pozycję i wartość na rynku. Nasze inwestycje mają na celu poprawę niezawodności i bezpieczeństwa dostaw energii, w oparciu o polskie paliwo. Będziemy zwiększać efektywność operacyjną Grupy, poprzez budowanie optymalnych synergii. Bardzo ważne są dla nas poprawa jakości świadczonych usług i innowacyjność. Wszystko to chcemy realizować w ramach biznesu odpowiedzialnego społecznie oraz otwartego na potrzeby wszystkich interesariuszy, w tym Pracowników.

Skuteczne zarządzanie rozwojem. Konsekwentna budowa pozycji oraz wartości Grupy na rynku.

Naszym podstawowym zadaniem jest dalszy rozwój oraz umacnianie pozycji Grupy Enea na polskim rynku energii elektrycznej i paliw. Aktualnie realizujemy plan inwestycyjny wynikający z obecnie obowiązującej strategii. Przejęcie większościowego pakietu akcji LW Bogdanka przez Grupę w październiku 2015 r. spowodowało, że uzupełniliśmy nasz łańcuch wartości o segment wydobycia. Oprócz krótkoterminowych działań na rzecz stworzenia właściwych synergii operacyjnych, wynikających z tego faktu, rozpoczęliśmy prace nad weryfikacją strategii, aby uwzględnić ten element w naszych programach rozwojowych i inwestycjach w perspektywie średnio i długoterminowej.

W bliższym i dalszym otoczeniu naszej firmy zachodzi wiele zmian. Dotyczą one także regulacji krajowych i unijnych bezpośrednio wpływających na sektor, w którym działa Grupa. Powinniśmy być dobrze przygotowani na te zmiany dlatego przy weryfikacji strategii właśnie taki cel sobie stawiamy. Chcemy zorientować się na budowę i rozwój silnej innowacyjnej grupy surowcowo-energetycznej, mającej potencjał finansowy do realizacji programów rozwojowych i innowacyjnych.

Niezawodność i bezpieczeństwo dostaw energii w oparciu o lokalne paliwo. Inwestycje w nowe źródła, modernizację istniejących i w infrastrukturę.

Grupa inwestuje w modernizację i rozwój mocy wytwórczych. W 2015 r. wydała na ten cel 1,95 mld zł, z czego blisko 1,4 mld zł pochłonęły wydatki na realizację najważniejszej inwestycji - nowoczesnego bloku energetycznego w Elektrowni Kozienice o mocy 1.075 MW_e brutto. To niezwykle istotny projekt dla Grupy oraz dla całej infrastruktury elektroenergetycznej w Polsce. Budowa jest już zaawansowana w ponad 80%. Obecnie trwa końcowa faza prac montażowych w części ciśnieniowej kotła. Przed nami rozruch bloku, testy odbiorowe i wreszcie przekazanie bloku do eksploatacji.

Inwestujemy jednak nie tylko w konwencjonalne źródła energii. Rozważamy dalszy rozwój w obszarze kogeneracji i zamierzamy zwiększać produkcję energii z wiatru. Kontynuujemy budowę farmy wiatrowej Baczyna o mocy 14,1 MW oraz projekt rozbudowy farmy wiatrowej Bardy o maksymalnie 10 MW. Stale analizujemy rynek pod kątem potencjalnych akwizycji, które będą efektywne biznesowo i wpiszą się w politykę energetyczną kraju.

Dla Grupy ponadto bardzo ważne są inwestycje w utrzymanie, modernizację i rozwój sieci dystrybucyjnej. Dzięki temu dostarczamy naszym Klientom energię o lepszych parametrach jakościowych. W 2015 r. przeznaczono na ten cel 0,9 mld zł. W kolejnych latach roczne wydatki będą oscylowały w przedziale od 0,8 do 1 mld zł.

Zwiększenie efektywności operacyjnej. Budowanie optymalnych synergii w ramach prowadzonych działalności biznesowych.

W październiku 2015 r. Grupa Enea stała się właścicielem łącznie 66% akcji LW Bogdanka. Lubelska kopalnia jest najlepszym producentem węgla kamiennego w Polsce, wyróżniającym się na tle branży pod względem osiągniętych wyników finansowych, wydajności wydobycia węgla kamiennego oraz planów inwestycyjnych, zakładających udostępnienie nowych złóż. Enea pozyskała rentowne aktywo, które w ramach Grupy ma zapewnić konkurencyjną i przewidywalną cenę paliwa oraz długoterminowe bezpieczeństwo jego dostaw, a także dodatkowe dochody ze sprzedaży węgla poza Grupę. Dla Bogdanki oznacza to natomiast wzmocnienie jej pozycji w coraz trudniejszym otoczeniu rynkowym.

Dzięki tej transakcji mamy możliwość zrealizowania szeregu synergii zarówno na poziomie operacyjnym (optymalizacja kosztów transportu, zarządzania utrzymaniem, funkcji wsparcia, oraz wspólne zakupy), jak i inwestycyjnym. W kolejnych miesiącach będziemy koncentrowali się na przygotowaniu integracji obu przedsiębiorstw i identyfikacji długoterminowych inicjatyw zwiększenia wartości tak, aby jak najlepiej wykorzystać synergie z LW Bogdanka. Chcemy udowodnić, że można budować nowoczesną i innowacyjną grupę surowcowo-energetyczną, a właściwa współpraca (model biznesowy) energetyki i górnictwa może mieć głęboki ekonomiczny sens i budować wartość spółki dla jej Akcjonariuszy.

W pozostałych obszarach biznesowych naszego łańcucha wartości, tj. wytwarzaniu, obrocie, handlu energią i paliwami będziemy również pracowali nad efektywnością kosztowo-organizacyjną, aby budować synergie oraz niezbędny potencjał finansowy i organizacyjny dla planowanych programów rozwojowych.

Klient w centrum uwagi. Poprawa jakości usług oraz oferty rynkowej.

Popyt na energię elektryczną w Polsce powinien wzrastać. Jeżeli porównamy poziom zużycia energii elektrycznej na głowę mieszkańca, to jesteśmy daleko w tyle w stosunku do Niemiec, Francji czy Wielkiej Brytanii. Dlatego zamierzamy w dalszym ciągu kłaść duży nacisk na dobrą obsługę Klienta oraz wysoką jakość oferty rynkowej, dopasowanej do oczekiwań Klientów. Będziemy chcieli umacniać naszą pozycję na rynku przy wykorzystaniu najbardziej optymalnych rozwiązań organizacyjnych i produktowych. Będziemy chcieli dbać o zadowolenie i lojalność naszych Klientów, oferując im zdywersyfikowane i atrakcyjne cenowo produkty łączące sprzedaż energii elektrycznej z pakietami dodatkowych korzyści. Natomiast w obszarze handlu hurtowego będziemy ważnym uczestnikiem rynku energii i paliw, rozważamy także zwiększenie aktywności poza rynkiem krajowym.

Inwestycje w innowacje i nowe technologie.

Nasza aktywność w obszarze innowacji i wspierania nowych technologii wpisze się w program rozwoju krajowej gospodarki. Projekty badawczo-rozwojowe mają potencjał rozwiązywania istotnych dla energetyki problemów, jednak wymagają zaangażowania znacznych środków i nakładów czasu, bez gwarancji osiągnięcia komercyjnego sukcesu. Wpływ na rozwój technologii mają zmieniające się warunki rynkowe oraz otoczenie prawne. W obszarze sprzedaży energii będziemy poszukiwali nowych produktów i usług zwiększających zaangażowanie Klientów w świadome wykorzystanie energii elektrycznej. Spory potencjał w obszarze dystrybucji mają rozwiązania z obszaru inteligentnych sieci (smart grid), a w wytwarzaniu na pewno istotnym kierunkiem będą tzw. czyste technologie węglowe. Zamierzamy partycypować w przygotowywanym programie sektorowym dla elektroenergetyki Narodowego Centrum Badań i Rozwoju.

Spółeczna Odpowiedzialność Biznesu. Dialog ze Stroną Społeczną.

Jesteśmy firmą odpowiedzialną i będziemy w dalszym ciągu działać na rzecz naszego środowiska i otoczenia. Jednym z istotnych elementów skutecznego zarządzania rozwojem Grupy jest właściwa komunikacja z jej głównymi interesariuszami oraz budowa zaufania do firmy i podejmowanych przez nią działań. Służy temu aktywność Fundacji Enea w obszarze zaangażowania społecznego oraz projekty wynikające ze strategii zrównoważonego rozwoju Grupy. Jednym z naszych priorytetów jest otwarty dialog ze społecznościami lokalnymi oraz reprezentującymi je samorządami i instytucjami publicznymi. Zamierzamy również kontynuować dialog ze Stroną Społeczną. Kapitał ludzki to najważniejsze „aktywo” naszej firmy i bardzo zależy nam, by prowadzić dialog w sposób otwarty i rzeczowy.

Z poważaniem,

Mirosław Kowalik

Prezes Zarządu Enea SA



1. Podsumowanie operacyjne

| | |
|---|---------|
| 1. Podsumowanie operacyjne | 5-11 |
| Wybrane dane finansowe | 6 |
| Kluczowe dane operacyjne i wskaźniki | 7 |
| Najważniejsze wydarzenia w 2015 r. | 8-11 |
| 2. Organizacja i działalność Grupy Enea | 12-77 |
| Skład Grupy | 13-14 |
| Segmety działalności | 15-30 |
| Zarządzenie Grupą Kapitałową | 31-33 |
| Strategia rozwoju | 34-36 |
| Przejęcie LW Bogdanka | 37 |
| Działania i inwestycje | 38-47 |
| Zawarte umowy | 47-53 |
| Otoczenie biznesowe i regulacyjne | 54-58 |
| Opis branży | 59 |
| Sytuacja na rynku | 60-66 |
| Zarządzanie ryzykiem | 67-70 |
| Środowisko naturalne | 71-74 |
| Zatrudnienie | 75-76 |
| Pozostałe informacje | 77 |
| 3. Sytuacja finansowa | 78-93 |
| 4. Akcje i akcjonariat | 94-98 |
| 5. Władze | 99-104 |
| 6. Corporate governance | 105-111 |
| 7. CSR i sponsoring | 112-116 |
| Załączniki | 117-124 |
| Słowniczek pojęć | 125-127 |

Szczegółowy indeks zagadnień zawartych w niniejszym Sprawozdaniu znajduje się na str. 128

Wypracowane wyniki finansowe są odzwierciedleniem optymalnego wykorzystania zasobów GK Enea

W 2015 r. GK Enea wygenerowała:

- **9.848 mln zł** przychodów ze sprzedaży netto – spadek o 0,1% r/r
- **2.130 mln zł** EBITDA – wzrost o 9,5% r/r

W analizowanym okresie najwyższa EBITDA zrealizowana została w segmencie Dystrybucji i wyniosła 1.139 mln zł. Najwyższy przyrost EBITDA - o 157 mln zł, czyli 21,2% - odnotowano w segmencie Wytwarzania. Na wyniki obszaru Wytwarzania w 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 121 mln zł, czyli 25,2%. Segment Obrotu, odnotowując wzrost o 18,4% r/r, wygenerował wynik EBITDA w wysokości 126 mln zł. W związku z akwizycją LW Bogdanka działalność GK Enea została rozszerzona o segment Wydobywania, który przez ostatnie dwa miesiące 2015 r. wypracował 156 mln zł EBITDA.

Czynniki wpływające na zrealizowane przez GK Enea w 2015 r. wyniki finansowe zostały przedstawione na poniższym schemacie:

| | |
|---|--|
| <p>+</p> <ul style="list-style-type: none"> • Wzrost o 6,9% średniej ceny sprzedaży energii w obrocie detalicznym • Sprzedaż gazu ziemnego - rozszerzenie działalności w segmencie Obrotu w IVQ 2014 • Wzrost sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom detalicznym • Dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży energii cieplnej • Sprzedaż węgla w wyniku przejęcia LW Bogdanka • Realizacja Programu Optymalizacji Kosztów Stałych | <p>-</p> <ul style="list-style-type: none"> • Niższy o 4.206 GWh wolumen sprzedaży energii 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 oraz wolumenu praw majątkowych • Wyższe koszty zakupu usług przesyłowych • Spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej • Testy na utratę wartości aktywów trwałych (wpływ na EBIT -1.502 mln zł, wpływ na wynik netto -1.418 mln zł) |
|---|--|

W samym IV kwartale 2015 r. Grupa wypracowała:

- **2.698 mln zł** przychodów ze sprzedaży netto - wzrost o 2,7% r/r
- **525 mln zł EBITDA** - wzrost o 21,1% r/r

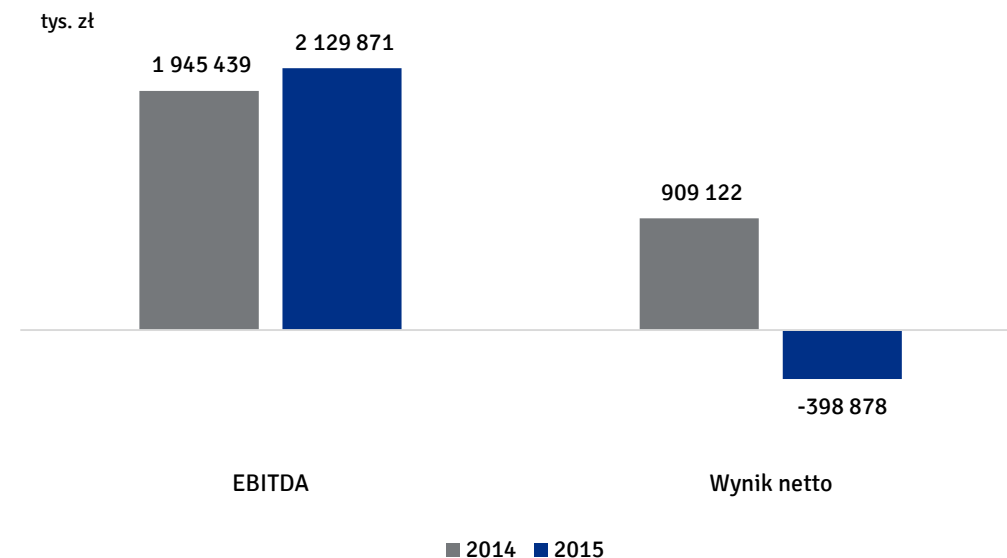
W 2015 r. GK Enea wydała na inwestycje 3,1 mld zł, czyli o 10,4% więcej niż przed rokiem. Pomimo intensywnego rozwoju i realizacji ambitnego programu CAPEX oraz nabycia akcji LW Bogdanka Grupa utrzymała wskaźnik dług netto/EBITDA na bezpiecznym poziomie 1,8.

W 2015 r. Grupa wytworzyła 13,1 TWh energii elektrycznej – wzrost o 2,6% r/r oraz 5,2 TJ energii cieplnej – wzrost o 6,1%. W tym okresie Enea utrzymała sprzedaż energii elektrycznej do klientów biznesowych i gospodarstw domowych, a także znacząco zwiększyła sprzedaż paliwa gazowego, co skutkowało wzrostem sprzedaży odbiorcom detalicznym o 679 GWh, czyli 4,2% r/r. Sprzedaż usług dystrybucyjnych wzrosła o 315 GWh, czyli 1,8% r/r i osiągnęła poziom 17,9 TWh.

| [tys. zł] | 2014 | 2015 | Zmiana | Zmiana % |
|--|------------------|------------------|----------------|-------------|
| Przychody ze sprzedaży netto | 9 855 395 | 9 848 392 | -7 003 | -0,1% |
| Zysk / (strata) z działalności operacyjnej | 1 186 475 | - 162 125 | -1 348 600 | -113,7% |
| Zysk / (strata) przed opodatkowaniem | 1 143 102 | - 408 978 | -1 552 080 | -135,8% |
| Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego | 909 122 | - 398 878 | -1 308 000 | -143,9% |
| EBITDA | 1 945 439 | 2 129 871 | 184 432 | 9,5% |
| Przepływy pieniężne netto z: | | | | |
| działalności operacyjnej | 1 115 676 | 2 206 416 | 1 090 740 | 97,8% |
| działalności inwestycyjnej | - 3 048 793 | - 3 724 664 | -675 871 | -22,2% |
| działalności finansowej | 1 045 785 | 2 653 026 | 1 607 241 | 153,7% |
| Stan środków pieniężnych | 687 316 | 1 822 094 | 1 134 778 | 165,1% |
| Średnioważona liczba akcji [szt.] | 441 442 578 | 441 442 578 | - | - |
| Zysk / (strata) netto na akcję [zł] | 2,06 | -0,99 | -3,05 | -148,1% |
| Rozwodniony zysk / (strata) na akcję [zł] | 2,06 | -0,99 | -3,05 | -148,1% |

| [tys. zł] | IVQ 2014 | IVQ 2015 | Zmiana | Zmiana % |
|--|----------------|----------------|---------------|--------------|
| Przychody ze sprzedaży netto | 2 628 223 | 2 698 079 | 69 856 | 2,7% |
| Zysk / (strata) z działalności operacyjnej | 198 415 | -1 209 096 | -1 407 511 | -709,4% |
| Zysk / (strata) przed opodatkowaniem | 127 270 | -1 455 209 | -1 582 479 | -1 243,4% |
| Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego | 75 634 | -1 236 716 | -1 312 350 | -1 735,1% |
| EBITDA | 433 182 | 524 629 | 91 447 | 21,1% |
| Średnioważona liczba akcji [szt.] | 441 442 578 | 441 442 578 | - | - |
| Zysk / (strata) netto na akcję [zł] | 0,17 | -2,88 | -3,05 | -1 794,1% |
| Rozwodniony zysk / (strata) na akcję [zł] | 0,17 | -2,88 | -3,05 | -1 794,1% |

| [tys. zł] | 31 grudnia 2014 | 31 grudnia 2015 | Zmiana | Zmiana % |
|--|-----------------|-----------------|-----------|----------|
| Aktywa razem | 18 108 040 | 22 988 996 | 4 880 956 | 27,0% |
| Zobowiązania razem | 6 044 027 | 10 866 393 | 4 822 366 | 79,8% |
| Zobowiązania długoterminowe | 4 190 197 | 8 457 838 | 4 267 641 | 101,8% |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 1 853 830 | 2 408 555 | 554 725 | 29,9% |
| Kapitał własny | 12 064 013 | 12 122 603 | 58 590 | 0,5% |
| Kapitał zakładowy | 588 018 | 588 018 | - | - |
| Wartość księgową na akcję [zł] | 27,33 | 27,46 | 0,13 | 0,5% |
| Rozwodniona wartość księgową na akcję [zł] | 27,33 | 27,46 | 0,13 | 0,5% |



| | J.m. | 2014 | 2015 | Zmiana | Zmiana % | IVQ 2014 | IVQ 2015 | Zmiana | Zmiana % |
|---|---------|-----------|-----------|------------|----------|-----------|-------------|------------|-----------|
| Przychody ze sprzedaży netto | tys. zł | 9 855 395 | 9 848 392 | -7 003 | -0,1% | 2 628 223 | 2 698 079 | 69 856 | 2,7% |
| EBITDA | tys. zł | 1 945 439 | 2 129 871 | 184 432 | 9,5% | 433 182 | 524 629 | 91 447 | 21,1% |
| EBIT | tys. zł | 1 186 475 | - 162 125 | -1 348 600 | -113,7% | 198 415 | - 1 209 096 | -1 407 511 | -709,4% |
| Zysk / (strata) netto | tys. zł | 909 122 | - 398 878 | -1 308 000 | -143,9% | 75 634 | - 1 236 716 | -1 312 350 | -1 735,1% |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | tys. zł | 1 115 676 | 2 206 416 | 1 090 740 | 97,8% | 462 064 | 860 817 | 398 753 | 86,3% |
| CAPEX | tys. zł | 2 762 875 | 3 051 456 | 288 581 | 10,4% | 1 163 844 | 1 097 754 | -66 090 | -5,7% |
| Dług netto / EBITDA ¹⁾ | - | 0,5 | 1,8 | 1,3 | 260,0% | 0,5 | 1,8 | 1,3 | 260,0% |
| Rentowność aktywów (ROA) ¹⁾ | % | 5,0% | -1,7% | -6,7 p.p. | - | 1,7% | -21,5% | -23,2 p.p. | - |
| Rentowność kapitału własnego (ROE) ¹⁾ | % | 7,5% | -3,3% | -10,8 p.p. | - | 2,5% | -40,8% | -43,3 p.p. | - |
| Obrót | | | | | | | | | |
| Sprzedaż energii elektrycznej i paliwa gazowego odbiorcom detalicznym | GWh | 16 359 | 17 038 | 679 | 4,2% | 4 385 | 4 542 | 157 | 3,6% |
| Liczba odbiorców (Punkty Poboru Energii) | tys. | 2 364 | 2 382 | 18 | 0,8% | 2 364 | 2 382 | 18 | 0,8% |
| Dystrybucja | | | | | | | | | |
| Sprzedaż usług dystrybucji odbiorcom końcowym | GWh | 17 621 | 17 936 | 315 | 1,8% | 4 492 | 4 545 | 53 | 1,2% |
| Liczba klientów (stan na koniec okresu sprawozdawczego) | tys. | 2 461 | 2 487 | 26 | 1,1% | 2 461 | 2 487 | 26 | 1,1% |
| Wytwarzanie | | | | | | | | | |
| Całkowite wytwarzanie energii elektrycznej, w tym: | GWh | 12 812 | 13 142 | 330 | 2,6% | 3 357 | 3 444 | 87 | 2,6% |
| ze źródeł konwencjonalnych | GWh | 11 779 | 12 293 | 514 | 4,4% | 3 099 | 3 228 | 129 | 4,2% |
| z odnawialnych źródeł energii | GWh | 1 033 | 849 | -184 | -17,8% | 258 | 216 | -42 | -16,3% |
| Wytwarzanie ciepła brutto | TJ | 4 916 | 5 217 | 301 | 6,1% | 1 911 | 1 616 | -295 | -15,4% |
| Sprzedaż energii elektrycznej, w tym: | GWh | 16 894 | 16 359 | -535 | -3,2% | 4 362 | 4 331 | -31 | -0,7% |
| ze źródeł konwencjonalnych | GWh | 15 861 | 15 510 | -351 | -2,2% | 4 104 | 4 115 | 11 | 0,3% |
| z odnawialnych źródeł energii | GWh | 1 033 | 849 | -184 | -17,8% | 258 | 216 | -42 | -16,3% |
| Sprzedaż ciepła | TJ | 4 310 | 4 237 | -73 | -1,7% | 1 567 | 1 436 | -131 | -8,4% |
| Wydobycie (XI – XII) | | | | | | | | | |
| Wydobycie brutto | tys. t | - | 2 640 835 | 2 640 835 | 100,0% | - | 2 640 835 | 2 640 835 | 100,0% |
| Produkcja netto | tys. t | - | 1 701 466 | 1 701 466 | 100,0% | - | 1 701 466 | 1 701 466 | 100,0% |
| Roboty przygotowawcze | m | - | 3 164 | 3 164 | 100,0% | - | 3 164 | 3 164 | 100,0% |

2015 / 2014:

EBITDA wyższa o 184 mln zł

Wzrost wytworzonej energii elektrycznej o 330 GWh

IVQ 2015 / IVQ 2014:

EBITDA wyższa o 91 mln zł

Testy na utratę wartości aktywów trwałych:

- wpływ na EBIT -1.502 mln zł
- wpływ na wynik netto -1.418 mln zł

2015:

- Konsekwentny rozwój GK Enea: nakłady CAPEX na poziomie 3.051 mln zł przy niskiej wartości wskaźnika dług netto/EBITDA
- Wzrost wytworzonej energii elektrycznej o 330 GWh
- Wzrost wytworzonej energii cieplnej o 301 TJ
- Rozszerzenie działalności w segmencie Obrotu w IVQ 2014 o obrót paliwem gazowym
- Rozszerzenie działalności o segment Wydobycia

IVQ 2015:

- Konsekwentny rozwój GK Enea: nakłady CAPEX na poziomie 1.098 mln zł przy niskiej wartości wskaźnika dług netto/EBITDA
- Rozszerzenie działalności o segment Wydobycia

1) Definicje wskaźników znajdują się na str. 125

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 Rekreacji i Rehabilitacji 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 odazotowania 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 Pomiar (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 MW_e.

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.

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. Do końca 2016 r. 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

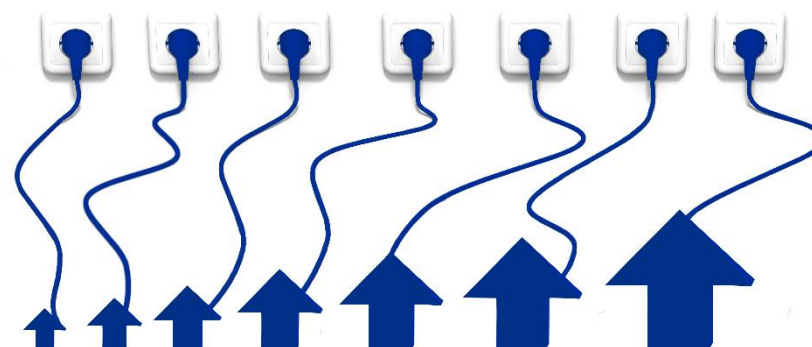
27 sierpnia Enea Wytwarzanie otrzymała decyzję Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki w sprawie ustalenia kwoty korekty końcowej kosztów osieroconych. Wysokość korekty końcowej wyniosła 316 mln zł i zostanie wypłacona do końca roku. Łączna nominalna wysokość rekompensat z tytułu rozwiązania KDT dla Spółki 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.

Utworzenie kolejnych jednostek wspierających działalność Grupy

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.



IV kwartał

Zmiany we władzach Enei

21 października, w związku z rezygnacją z pełnienia funkcji i członkostwa w Radzie Nadzorczej Enei Mariana Goryni, jej skład został uzupełniony o Tomasza Gołębiowskiego. 2 grudnia ze składu Rady Nadzorczej odwołana została Monika Macewicz, a powołany został Wiesław Piosik. 7 grudnia Rada Nadzorcza Spółki odwołała z tym samym dniem ze składu Zarządu Krzysztofa Zamasza pełniącego funkcję Prezesa Zarządu oraz Pawła Orlofa pełniącego funkcję Członka Zarządu ds. Korporacyjnych. Jednocześnie Rada Nadzorcza oddelegowała Wiesława Piosika do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego miały miejsce kolejne zmiany w organach Spółki. 7 stycznia 2016 r. Prezesem Zarządu Enei został Mirosław Kowalik, a Wiceprezesem Zarządu ds. Korporacyjnych Wiesław Piosik, który w związku z powołaniem w skład Zarządu zrezygnował z członkostwa w Radzie Nadzorczej. Tego samego dnia swoje funkcje przestali pełnić: Dalida Gepfert, Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych oraz Grzegorz Kinelski, Wiceprezes Zarządu ds. Handlowych. Obowiązki Wiceprezesa Zarządu ds. Handlowych czasowo objął Członek Rady Nadzorczej, Sławomir Brzeziński. 15 stycznia ze składu Rady Nadzorczej odwołani zostali: Sandra Malinowska, Tomasz Gołębiowski i Radosław Winiarski, a w jej skład weszli: Piotr Kossak, Rafał Bargiel, Roman Stryjski i Piotr Mirkowski. 21 stycznia Rada Nadzorcza powołała z dniem 15 lutego Mikołaja Franzkowiaka na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych oraz Piotra Adamczaka na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Handlowych. Tego samego dnia obowiązki Wiceprezesa ds. Handlowych przestał pełnić Sławomir Brzeziński.

GK Enea przejęła najbardziej efektywną kopalnię w Polsce

29 października GK Enea stała się właścicielem łącznie 66% akcji LW Bogdanka, obejmując tym samym kontrolę operacyjną nad najbardziej efektywną polską kopalnią. Skutecznie przeprowadzone wezwanie, w którym zarówno w roli przejmującego, jak i przejmowanego wystąpiły spółki giełdowe notowane w indeksie WIG20, było ważnym wydarzeniem dla całego polskiego rynku kapitałowego. Pewność odbioru lubelskiego węgla przez elektrownie Enei, wzmocnienie pozycji jednego z najważniejszych zakładów pracy na Lubelszczyźnie, oraz wspólne inwestycje i zaangażowanie w życie lokalnych społeczności - to główne korzyści jakie niesie włączenie LW Bogdanka do GK Enea. Współtworzenie nowoczesnego koncernu paliwowo-energetycznego zapewniło Bogdancę stabilną przyszłość, a GK Enea zagwarantowała sobie bezpieczne dostawy paliwa po konkurencyjnej cenie.

Fitch potwierdził ratingi Enei w związku z przejściem LW Bogdanka

Agencja Fitch Ratings, uwzględniając akwizycję LW Bogdanka i spadek średniego ważonego kosztu kapitału (WACC) w segmencie dystrybucji energii elektrycznej od 2016 r., potwierdziła 30 października długoterminowy rating Enei w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie „BBB” oraz krajowy rating długoterminowy na poziomie „A(pol)” ze stabilną perspektywą.

Dodatkowe środki na rozwój Grupy Enea

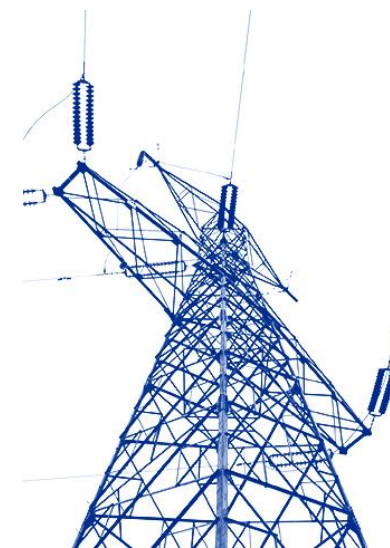
Enea zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowę programową dotyczącą emisji obligacji do kwoty 700 mln zł. Środki pozyskiwane z przyszłych emisji tych obligacji będą przeznaczone na realizację strategii korporacyjnej Grupy. Zawarta umowa jest kolejnym etapem współpracy pomiędzy Eneą i Bankiem Gospodarstwa Krajowego w ramach realizowanego przez bank programu „Inwestycje polskie”. Pierwsza umowa, dotycząca programu emisji obligacji do łącznej wysokości 1 mld zł, została zawarta 15 maja 2014 r. Środki te zostały już w pełni wykorzystane.

Nowe taryfy dla Klientów indywidualnych

17 grudnia Prezes Urzędu Regulacji Energetyki zatwierdził taryfy Enei i Enei Operator na 2016 r. Taryfa dystrybucyjna została obniżona o 1,03% r/r, a taryfa Enei, jako tzw. sprzedawcy z urzędu, uwzględnia obniżkę cen sprzedaży energii dla gospodarstw domowych średnio o 0,7% r/r.

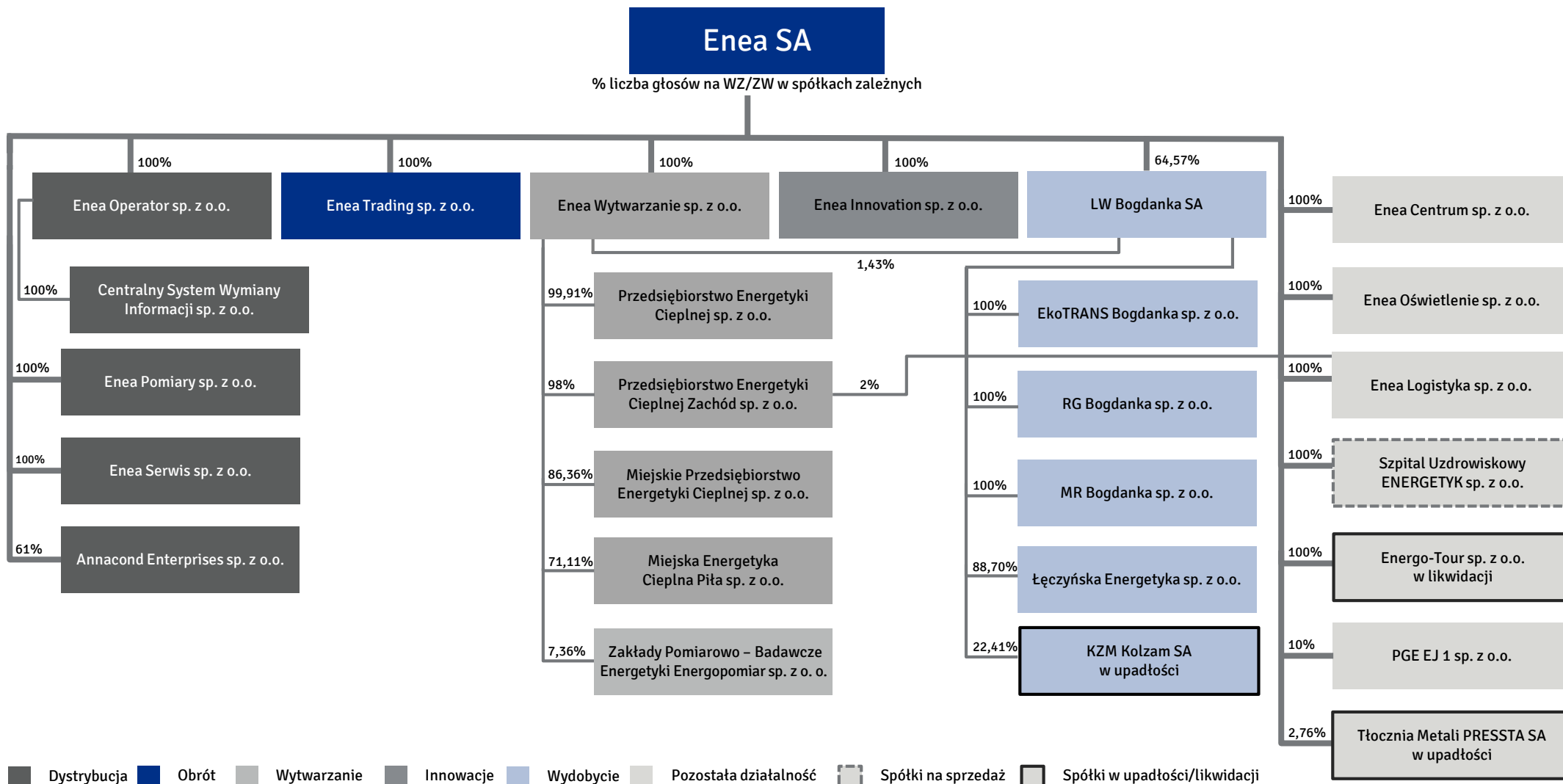
Nowy właściciel Hotelu Edison

Konsekwentnie ograniczamy zaangażowanie w przedsięwzięcia niezwiązane z podstawową działalnością Grupy. Decyzja o wyłączeniu Hotelu Edison z Grupy była naturalną konsekwencją tego podejścia. Położony nad Jeziorem Kierskim obiekt oferujący usługi hotelarskie i gastronomiczne został sprzedany 18 grudnia.





2. Organizacja i działalność Grupy Enea



Na 31 grudnia 2015 r. Grupa Kapitałowa składała się z jednostki dominującej Enea SA oraz 13 spółek bezpośrednio zależnych. Wszystkie spółki bezpośrednio zależne podlegają konsolidacji.

W obrębie Grupy Kapitałowej Enea funkcjonuje 5 wiodących podmiotów, 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), Enea Trading sp. z o.o. (handel hurtowy energią elektryczną) oraz LW Bogdanka SA (wydobycie). Pozostałe podmioty świadczą działalność pomocniczą w odniesieniu do wymienionych spółek. W strukturze Grupy uwzględniono również udziały mniejszościowe w podmiotach posiadane przez spółki zależne od Enea SA tj. w szczególności Zakłady Pomiarowo – Badawcze Energetyki Energopomiar sp. z o.o. oraz LW Bogdanka SA.

Restrukturyzacja majątkowa

Po dokonaniu w poprzednich latach kluczowych zmian organizacyjnych w 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 |
|-----------------------|---------------------|--------------|--------------------------------------|
| Wytwarzanie | 30 stycznia 2015 r. | Ecebe | Wykreślenie spółki z rejestru |
| Pozostała działalność | 1 kwietnia 2015 r. | Energo-Tour | Postawienie spółki w stan likwidacji |
| Pozostała działalność | 1 lipca 2015 r. | TARPAN | Wykreślenie spółki z rejestru |
| Pozostała działalność | 18 grudnia 2015 r. | Hotel EDISON | Sprzedaż udziałów |

Inwestycje kapitałowe

| Segment | Data | Spółka | Zdarzenie |
|---------------------------|-------------------------|-----------------|--|
| Pozostała działalność | 25 lutego 2015 r. | Energo-Tour | Zakup przez Enea 0,08% udziałów w celu uporządkowania struktury kapitałowej. Enea posiada obecnie 100% udziałów. |
| Pozostała działalność | 15 kwietnia 2015 r. | PGE EJ 1 | Zakup przez Enea 10% udziałów spółki celowej, która jest odpowiedzialna za przygotowanie i realizację inwestycji polegającej na budowie i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej o mocy ok. 3.000 MW _e . |
| Pozostała działalność | 29 czerwca 2015 r. | Enea Centrum | Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 502.500 zł i objęcie wszystkich 5.025 nowych udziałów przez Enea SA, która pokryła je w całości aportem w postaci oprogramowania SAP Business Objects Planning and Consolidation (SAP BPC) stanowiącego aktywem trwałe Enea SA. Podwyższenie kapitału oczekuje na rejestrację w sądzie rejestrowym. |
| Wytwarzanie | 23 czerwca 2015 r. | PEC Zachód | Rejestracja w KRS spółki Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku. Głównym przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usług na rzecz MPEC sp. z o.o. w Białymstoku. Enea Wytwarzanie sp. z o.o. objęła w Spółce 98% udziałów w kapitale zakładowym, pozostałe 2% objęła Enea Logistyka sp. z o.o. |
| 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. 16 października 2015 r. podwyższenie zostało wpisane do 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. 24 września 2015 r. nastąpiła rejestracja podwyższonego kapitału zakładowego w KRS. |
| Działalność dystrybucyjna | 18 września 2015 r. | CSWI | Spółka zawiązana przez Enea Operator sp. z o.o. i Enea Pomiary sp. z o.o. z kapitałem zakładowym w wysokości 50.000 zł, podzielonym na 20 udziałów po 2.500 zł każdy. Celem Spółki jest wdrożenie jednolitego standardu wymiany informacji między uczestnikami detalicznego rynku energii elektrycznej. 10 listopada 2015 r. Enea Operator nabyła od Enea Pomiary 5% udziałów w kapitale zakładowym Spółki CSWI. Od tego dnia Enea Operator posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki. 9 grudnia 2015 r. została zawarta umowa sprzedaży udziałów pomiędzy Enea Operator, a 4 spółkami dystrybucyjnymi (RWE STOEN, ENERGA - OPERATOR, PGE Dystrybucja, Tauron Dystrybucja), w wyniku której ww. podmioty będą miały po 20% udziałów w kapitale Spółki. Do przeniesienia udziałów dojdzie pod warunkiem uzyskania zgody Prezesa UOKiK. |
| Innowacje | 29 września 2015 r. | Enea Innovation | Spółka została zawiązana przez Enea 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 zostanie 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. |
| Wydobycie | 29 października 2015 r. | LW Bogdanka | 14 września Enea ogłosiła wezwanie na akcje LW Bogdanka SA. Zaoferowano dotychczasowym akcjonariuszom 67,39 zł za akcję. Zapisy na akcje trwały od 2 do 21 października. Po rozliczeniu transakcji 29 października Grupa Enea stała się właścicielem 66% akcji Spółki. |

Główne dezinwestycje kapitałowe

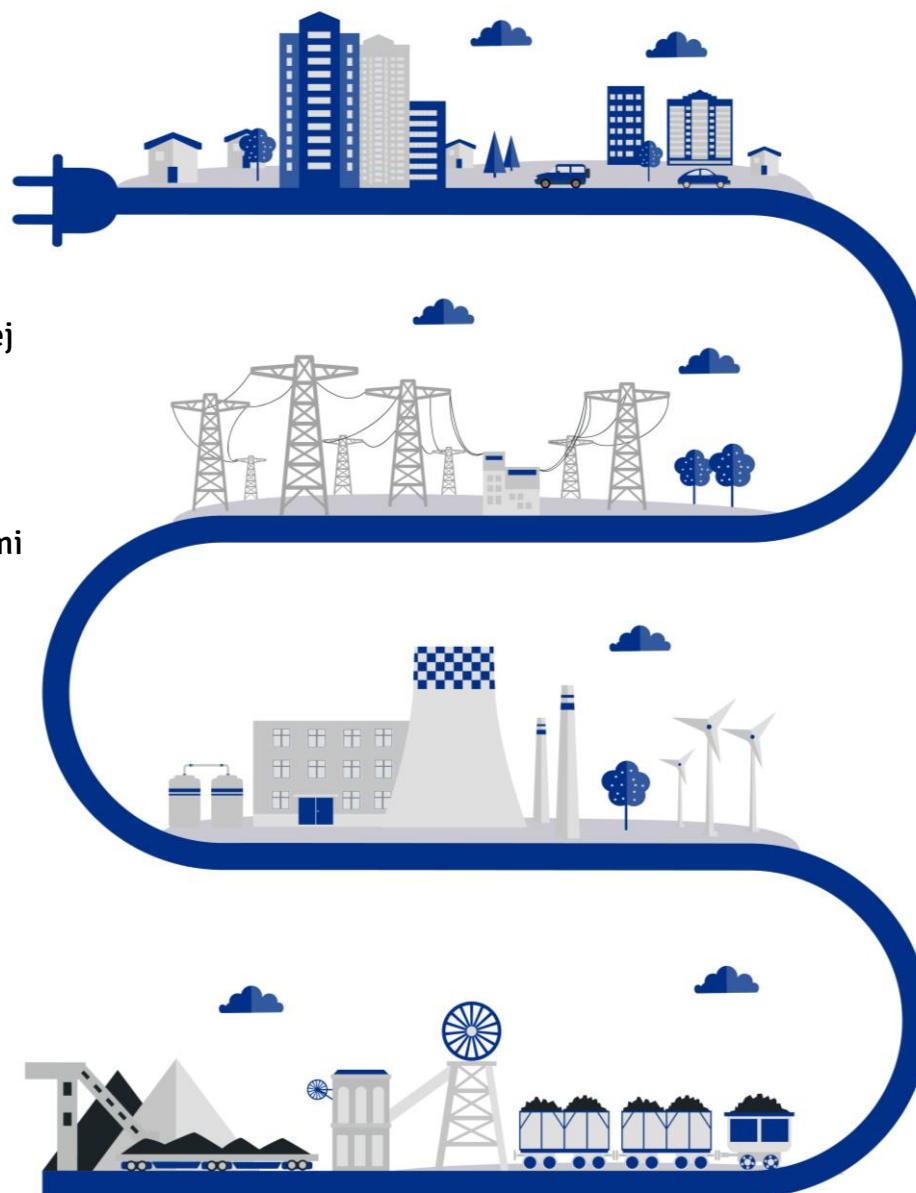
W 2015 r. dokonano jednej dezinwestycji kapitałowej.

| Segment | Data | Spółka | Zdarzenie |
|-----------------------|--------------------|--------------|-------------------|
| Pozostała działalność | 18 grudnia 2015 r. | Hotel EDISON | Sprzedaż udziałów |

Zmiany w organizacji Grupy

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

| Segment | Spółka | Zdarzenie |
|-----------------------|--------------------------------|---------------------------------|
| Pozostała działalność | Hotel EDISON | Wyłączenie z GK Enea (sprzedaż) |
| | Szpital Uzdrowiskowy ENERGETYK | Proces sprzedaży |



DYSTRYBUCJA

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

WYDOBYCIE

- Produkcja węgla kamiennego
- Sprzedaż węgla kamiennego
- Zabezpieczenie bazy surowcowej dla Grupy

OBRÓT

Obrót detaliczny:

- Obrót energią elektryczną na rynku detalicznym
- Oferta produktowa i usługowa dostosowana do potrzeb Klientów
- Całościowa Obsługa Klienta

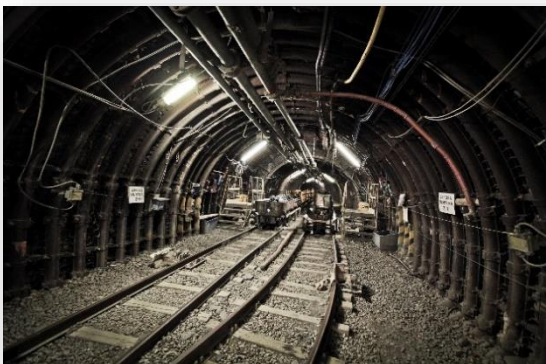
Obrót hurtowy:



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

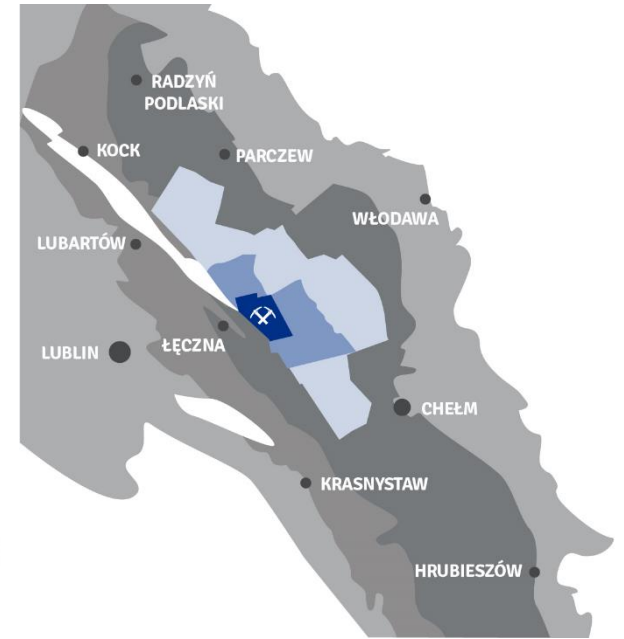
WYTWARZANIE







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

Wydobycie



 Obszar dystrybucyjny Enea Operator
 Lubelskie Zagłębie Węglowe



-  Obszar występowania utworów karbonu bez zasobów perspektywicznych węgla kamiennego
-  Złoże nieprzebadane (prognozowana kat. D2)
-  Złoże nieprzebadane (prognozowana kat. D1)
-  Kat. złoże C2
-  Złoże perspektywiczne dla LW Bogdanka (kat. złoże C1)
-  Złoże aktualnie eksploatowane przez LW Bogdanka

Wydobycie

LW Bogdanka jest jednym z liderów rynku producentów węgla kamiennego w Polsce, wyróżniających się na tle branży pod względem osiąganych wyników finansowych, wydajności wydobycia węgla kamiennego oraz planów inwestycyjnych zakładających udostępnienie nowych złóż. Sprzedawany przez Spółkę węgiel kamienny energetyczny stosowany jest przede wszystkim do produkcji energii elektrycznej, ciepłej i produkcji cementu. Odbiorcami Spółki są w głównej mierze firmy przemysłowe, przede wszystkim podmioty prowadzące działalność w branży elektroenergetycznej zlokalizowane we wschodniej i północno-wschodniej Polsce.

Enea przejęła LW Bogdanka w IV kwartale 2015 r. i konsoliduje jej wyniki od 1 listopada 2015 r. Poniższa tabela ma charakter informacyjny i przedstawia kluczowe dane dot. segmentu Wydobycia w ujęciu rocznym i w IV kwartale 2014 i 2015 r.

| Wyszczególnienie | 2014 | 2015 | Zmiana | IVQ 2014 | IVQ 2015 | Zmiana |
|---|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
| Wydobycie brutto [tys. ton] | 13 798 | 12 940 | -6,2% | 3 840 | 3 994 | 4,0% |
| Produkcja netto [tys. ton] | 9 192 | 8 457 | -8,0% | 2 561 | 2 527 | -1,3% |
| Sprzedaż węgla [tys. ton] | 9 163 | 8 562 | -6,6% | 2 340 | 2 554 | 9,1% |
| Zapasy (na koniec okresu) [tys. ton] | 306 | 228 | -25,5% | 306 | 228 | -25,5% |
| Długość wykonanych wyrobisk [km] | 29,8 | 20,0 | -32,9% | 5,7 | 4,4 | -22,8% |
| Uzysk [%] | 66,6% | 65,4% | -1,2 p.p. | 66,7% | 63,3% | -3,4 p.p. |

Główne przewagi konkurencyjne LW Bogdanka

- Jeden z największych producentów węgla energetycznego w Polsce
- Najnowocześniejsza w Polsce kopalnia węgla kamiennego
- LW Bogdanka pomimo niskiej jakości miałów ma jedną z najwyższych rentowności, ze względu na uzyskiwane najniższe koszty jednostkowe, równocześnie sprzedając po cenach zbliżonych do producentów krańcowych w Polsce
- Jedyna kopalnia zlokalizowana w południowo-wschodniej Polsce (renta lokacyjna). Położenie geograficzne LW Bogdanki daje przewagę konkurencyjną w dostawach do kilku elektrowni, w tym Elektrowni Kozienice
- Charakterystyka złóż LW Bogdanka umożliwia wysoką wydajność wydobycia
- Dostępność nowych zasobów - Spółka ubiega się o nowe koncesje w obszarach K-6, 7, Ostrów i Orzechów



Wytwarzanie



-  Elektrownia Kozienice
-  Elektrociepłownia Białystok, MEC Piła, PEC Oborniki, PEC Zachód, MPEC Białystok
-  Farmy wiatrowe: Bardy, Darżyno, Baczyna
-  21 elektrowni wodnych
-  Biogazownie: Gorzestaw, Liszkowo
-  Obszar dystrybucyjny Enea Operator

Wytwarzanie

Aktywa wytwórcze Grupy Enea

| Wyszczególnienie | Moc zainstalowana elektryczna [MW _e] | Moc osiągnięta elektryczna [MW _e] | Moc zainstalowana ciepła [MW _t] |
|--|--|---|---|
| Elektrownia Kozienice | 2 960,0 | 2 919,0 | 105,0 |
| Elektrociepłownia Białystok | 203,5 | 156,6 | 446,5 |
| Farmy Wiatrowe Bardy, Darżyno i Baczyzna ¹⁾ | 70,1 | 70,1 | - |
| Biogazownie Liszkowo i Gorzestaw | 3,8 | 3,8 | 3,1 |
| Elektrownie Wodne ²⁾ | 60,4 | 57,6 | - |
| MEC Piła ³⁾ | 10,0 | 10,0 | 151,3 |
| PEC Oborniki | - | - | 30,5 |
| MPEC Białystok | - | - | 185,0 |
| RAZEM | 3 307,8 | 3 217,1 | 921,4 |

1) Uwzględniono moc Farmy Wiatrowej Baczyzna - Enea Wytwarzanie jest w trakcie rozszerzania koncesji

2) Modernizacja Elektrowni Wodnej Trzebiatów (+ 0,07 MW_e)

3) zmniejszenie mocy wynika z likwidacji źródeł wytwórczych dla mocy zainstalowanej ciepłej wynika z likwidacji:

- EC Szamotuły (-2,507 MW_e)
- EC Poznań (-0,195 MW_e)
- Gozdnicza (-0,32 MW_e) – likwidacja jednej kottowni



Uprawnienia do emisji CO₂ w jednostkach wytwórczych [tony CO₂]

| Wyszczególnienie | Stan na 31 grudnia 2014 r. | Stan na 31 grudnia 2015 r. ¹⁾ |
|---|----------------------------|--|
| Ilość darmowych uprawnień do emisji CO ₂ (KPRU) | 5 921 554 | 3 413 076 |
| Ilość uprawnień do emisji CO ₂ nabyta na rynku wtórnym | 5 326 118 | 8 306 817 |
| Suma uprawnień do emisji CO₂ | 11 247 672 | 11 719 893 |
| Pokrycie emisji przydziałem darmowych uprawnień | 52,6% | 29,1% |

Koszt emisji CO₂ [tys. zł]

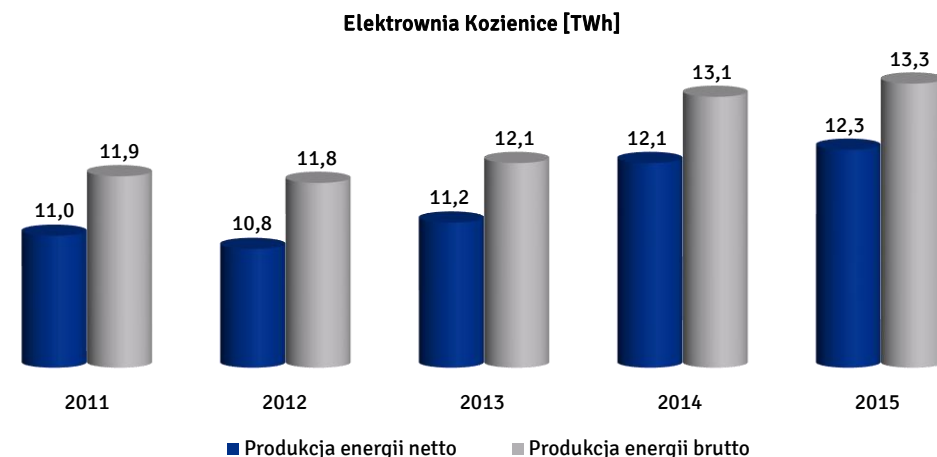
| Wyszczególnienie | 2014 | 2015 |
|--|----------------|----------------|
| Obszar Wytwarzania, w tym: | 107 638 | 193 163 |
| Enea Wytwarzanie sp. z o.o. Segment Elektrownie Systemowe (Elektrownia Kozienice) | 104 797 | 190 417 |
| Enea Wytwarzanie sp. z o.o. Segment Ciepło (Elektrociepłownia Białystok) | 0 | 639 |
| MEC Piła | 1 202 | 1 457 |
| PEC Oborniki ²⁾ | - | - |
| MPEC Białystok | 1 639 | 650 |

1) Zaprezentowane zostało ujęcie księgowo

2) PEC Oborniki nie podlega ustawie o handlu emisjami i nie bilansuje emisji CO₂

Wytwarzanie

| Wyszczególnienie | 2014 ¹⁾ | 2015 | Zmiana | IVQ 2014 ¹⁾ | IVQ 2015 | Zmiana |
|--|--------------------|---------------|---------------|------------------------|--------------|---------------|
| Całkowite wytwarzanie energii elektrycznej (netto) [GWh], w tym: | 12 812 | 13 142 | 2,6% | 3 357 | 3 444 | 2,6% |
| Produkcja netto ze źródeł konwencjonalnych [GWh], w tym: | 11 779 | 12 293 | 4,4% | 3 099 | 3 228 | 4,2% |
| Enea Wytwarzanie – segment Elektrownie Systemowe (z wyłączeniem współspalania biomasy) | 11 596 | 12 032 | 3,8% | 3 020 | 3 127 | 3,5% |
| Enea Wytwarzanie - segment Ciepło (Elektrociepłownia Białystok - z wyłączeniem spalania biomasy) | 181 | 211 | 16,6% | 77 | 86 | 11,7% |
| MEC Piła | 2 | 50 | 2 400,0% | 2 | 15 | 650,0% |
| Produkcja z odnawialnych źródeł energii [GWh], w tym: | 1 033 | 849 | -17,8% | 258 | 216 | -16,3% |
| Współspalanie biomasy | 476 | 255 | -46,4% | 105 | 57 | -45,7% |
| Spalanie biomasy | 294 | 309 | 5,1% | 86 | 78 | -9,3% |
| Enea Wytwarzanie - segment OZE (elektrownie wodne) | 113 | 109 | -3,5% | 27 | 26 | -3,7% |
| Enea Wytwarzanie - segment OZE (farmy wiatrowe) | 141 | 162 | 14,9% | 37 | 52 | 40,5% |
| Enea Wytwarzanie - segment OZE (biogazownie) | 9 | 14 | 55,6% | 3 | 3 | - |
| Produkcja ciepła [TJ] | 4 916 | 5 217 | -6,1% | 1 911 | 1 616 | -15,4% |



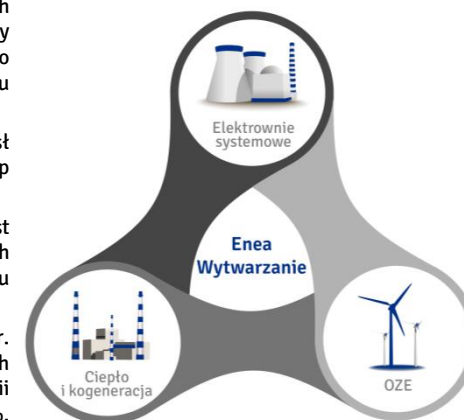
Zakup energii na rynku hurtowym przez Enea Wytwarzanie

W 2015 r. wolumenowa wysokość zakupów energii elektrycznej w segmencie Elektrowni Systemowych wyniosła 2.088 GWh. Zakupów dokonano na potrzeby działalności w zakresie obrotu energią. Dodatkowo w ramach działania Rynku Bilansującego dokonano zakupu 1.117 GWh energii.

W segmencie Ciepło wolumen zakupów w 2015 r. wyniósł 8,3 GWh - zakup na Rynku Bilansującym to 7,8 GWh, zakup w obrocie to 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 2015 r. dotyczył głównie segmentu Elektrowni Systemowych i stanowił 65% całego zakupu energii. Zakup energii elektrycznej w ramach Rynku Bilansującego stanowił 35%. Zakup w ramach obrotu w segmencie Ciepło wynikał z działań ograniczających koszty awarii jednostek wytwórczych i braku mocy dyspozycyjnej vs. zawarte kontrakty.



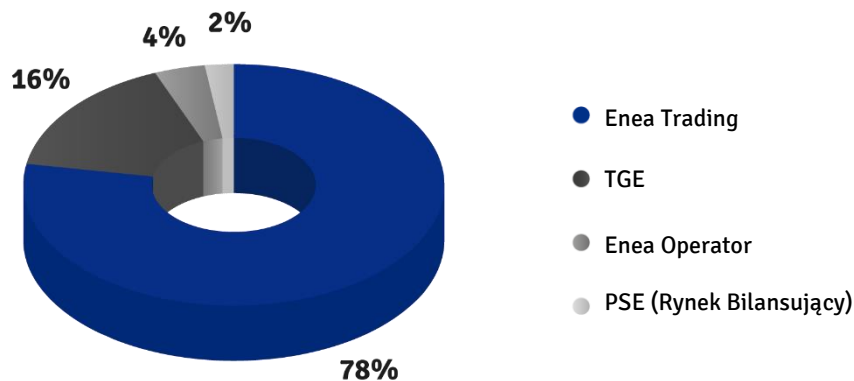
1) Produkcja ciepła brutto [TJ] zawiera produkcję z MPEC od chwili przejścia przez GK Enea - spółka MPEC przejęta 16 września 2014 r.

Wytwarzanie

Wolumen sprzedaży energii elektrycznej w Enea Wytwarzanie w 2015 r. wyniósł 15.827 GWh. Sprzedaż była realizowana przez poszczególne segmenty w zależności od obowiązków ustawowych i zawartych umów.

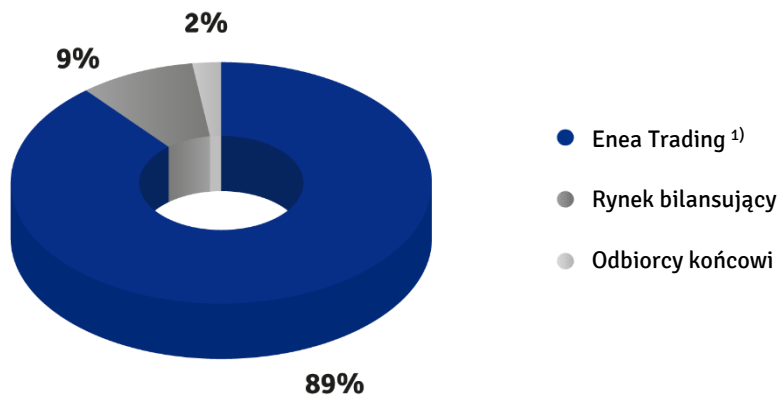
Sprzedaż energii elektrycznej w ramach segmentu Elektrowni Systemowych w 2015 r.

Sprzedaż energii elektrycznej w ramach segmentu Elektrowni Systemowych w 2015 r. wyniosła 15.497 GWh. W tym okresie Enea Wytwarzanie miała obowiązek ustawy sprzedaży 15% wytworzonej energii elektrycznej na giełdzie towarowej.



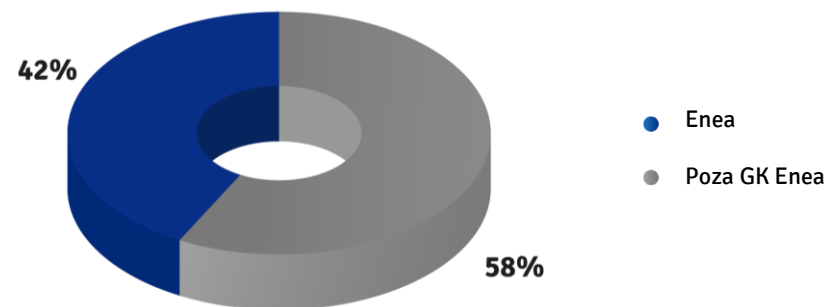
Sprzedaż energii elektrycznej w ramach segmentu Ciepło w 2015 r.

W segmencie Ciepło sprzedaż energii elektrycznej w 2015 r. wyniosła 362 GWh.



Sprzedaż energii elektrycznej w ramach segmentu OZE w 2015 r.

W segmencie OZE sprzedaż energii elektrycznej w 2015 r. wyniosła 285 GWh.



Zaopatrzenie w paliwa

| Rodzaj paliwa | 2014 ²⁾ | | 2015 | | Zmiana | |
|--|--------------------|------------------------------|----------------------|------------------------------|--------|---------------------|
| | Ilość [tys. ton] | Koszt ³⁾ [mln zł] | Ilość [tys. ton] | Koszt ³⁾ [mln zł] | Ilość | Koszt ³⁾ |
| Węgiel kamienny | 5 540 | 1 286 | 5 870 | 1 321 | 6,0% | 2,7% |
| Biomasa | 759 | 248 | 634 | 172 | -16,5% | -30,6% |
| Olej opałowy (ciężki) ⁴⁾ | 8 | 14 | 8 | 9 | 0,0% | -35,7% |
| Gaz [tys. m ³] ⁵⁾ | 1 926 | 3 | 13 845 ⁵⁾ | 20 | 618,8% | 566,7% |
| RAZEM | | 1 551 | | 1 552 | | 0,1% |

- 1) W tym do Enea SA
- 2) Zawiera dane z MPEC od chwili przejścia przez GK Enea – spółka MPEC przejęta 16 września 2014 r.
- 3) Z transportem
- 4) Paliwo rozpałkowe w Elektrowni Kozienice
- 5) Używany do produkcji energii elektrycznej i ciepłej w MEC Piła oraz energii ciepłej w PEC Oborniki

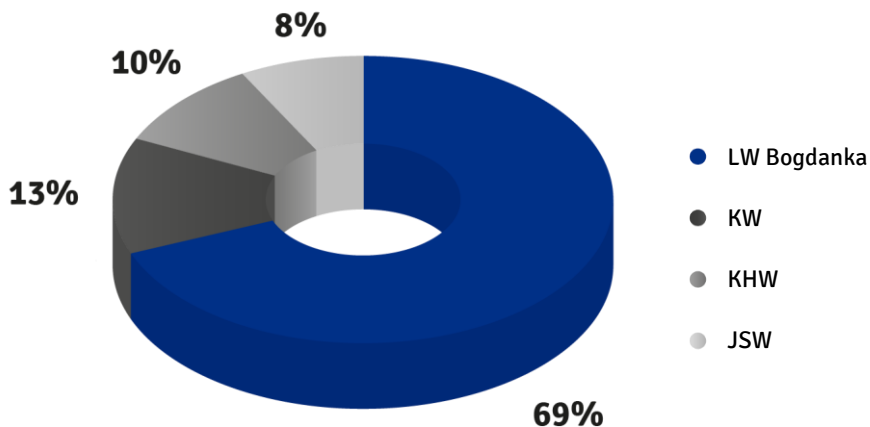
Wytwarzanie

Enea Wytwarzanie – segment Elektrownie Systemowe:

Podstawowym paliwem używanym do wytwarzania energii elektrycznej jest węgiel kamienny. Głównym dostawcą węgla dla Enea Wytwarzanie w 2015 r. była spółka LW Bogdanka (ok. 69%). Ponadto, dostawy węgla były realizowane przez Kompanię Węglową (ok. 13%), Katowicki Holding Węglowy (ok. 10%) oraz Jastrzębską Spółkę Węglową (ok. 8%).

Enea Wytwarzanie w 2015 r. posiadała umowy łącznie z 10 dostawcami biomasy. W tym okresie na potrzeby Elektrowni Kozienice zakupiono 153.250,56 ton biomasy dla celów wytwarzania energii odnawialnej. Biomasej stanowiły głównie pellety z łuski słonecznika.

Dostawcy węgla dla Enea Wytwarzanie w 2015 r.



Enea Wytwarzanie – segment Ciepło:

Paliwem podstawowym używanym w Enea Wytwarzanie - segment Ciepło (Elektrociepłownia Białystok) jest biomasa, głównie w postaci zrębki leśnej, zrębki z wierzy energetycznej oraz pelletu z łuski słonecznika. W 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 2015 r. do Enea Wytwarzanie - segment Ciepło dostawy węgla były realizowane tylko przez Kompanię Węglową.

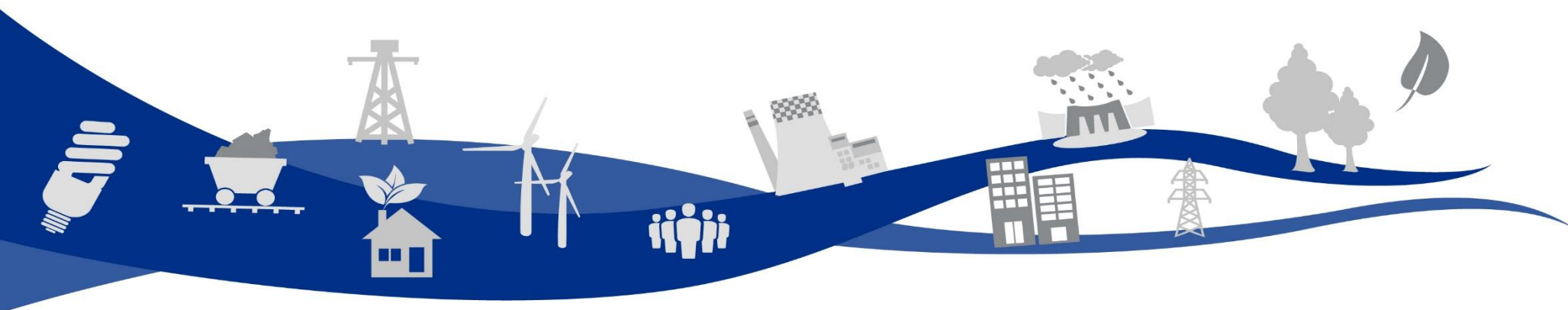
Transport węgla

Enea Wytwarzanie – segment Elektrownie Systemowe:

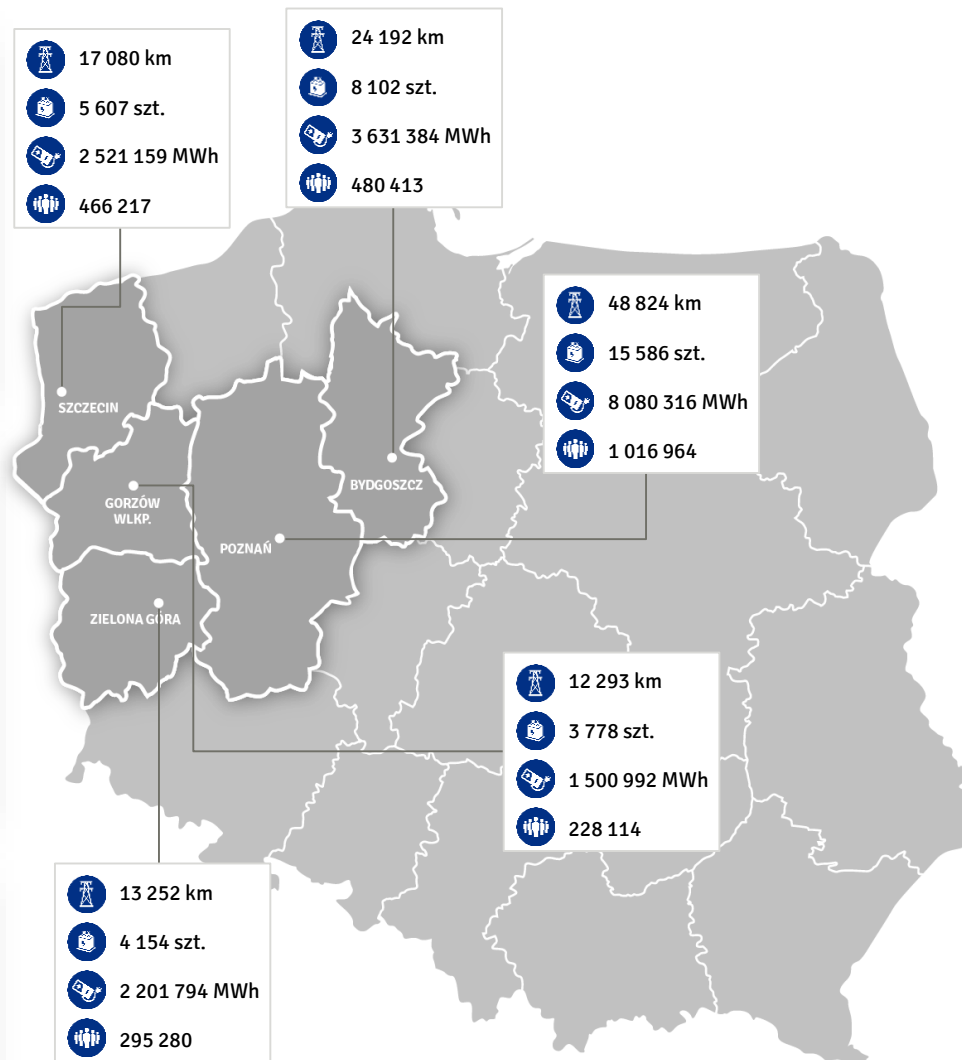
Jedynym środkiem transportu wykorzystywanym dla dostaw węgla kamiennego do segmentu Elektrownie Systemowe w 2015 r. był transport kolejowy. Przewoźnik PKP Cargo zrealizował 94% dostaw, natomiast DB Schenker Rail Polska - 6% dostaw.

Enea Wytwarzanie – segment Ciepło:

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



Dystrybucja



-  Obszar dystrybucyjny Enea Operator
-  Długość linii elektroenergetycznych
-  Stacje transformatorowe
-  Ilość dostarczanej energii
-  Liczba Klientów

Dystrybucja

Kluczowe parametry dot. segmentu Dystrybucji

Wyszczególnienie

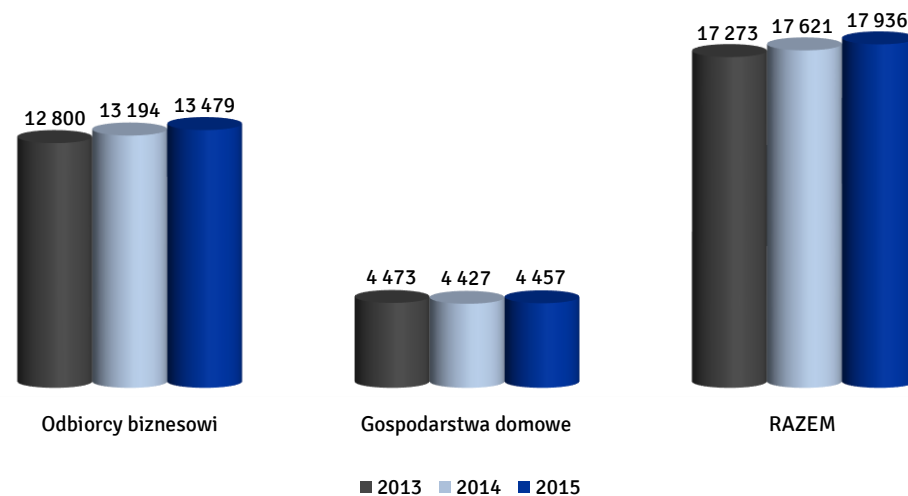
| | 2014 | 2015 | Zmiana | Zmiana % |
|---|-----------|-----------|---------|----------|
| <i>Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Gospodarki z dnia 4 maja 2007 r. w sprawie szczegółowych warunków funkcjonowania systemu elektroenergetycznego (WN, SN, NN)</i> | | | | |
| SAIDI przerwy planowane | 106,09 | 110,19 | 4,10 | 3,9% |
| SAIDI przerwy nieplanowane z katastrofalnymi | 223,49 | 410,05 | 186,56 | 83,5% |
| SAIFI przerwy planowane | 0,47 | 0,51 | 0,04 | 8,5% |
| SAIFI przerwy nieplanowane z katastrofalnymi | 3,21 | 5,43 | 2,22 | 69,2% |
| <i>Zgodnie z założeniami metodologii przyjętej przez Prezesa URE na potrzeby taryfy jakościowej (WN, SN)</i> | | | | |
| SAIDI przerwy planowane | 84,07 | 92,19 | 8,12 | 9,7% |
| SAIDI przerwy nieplanowane z katastrofalnymi | 194,87 | 341,97 | 147,10 | 75,5% |
| SAIFI przerwy planowane | 0,38 | 0,43 | 0,05 | 13,2% |
| SAIFI przerwy nieplanowane z katastrofalnymi | 2,99 | 5,07 | 2,08 | 69,6% |
| WRA [tys. zł] | 6 635 665 | 6 910 924 | 275 259 | 4,1% |
| Wskaźnik strat sieciowych | 7,2 | 6,9 | -0,3 | -4,2% |
| Długość linii [tys. km] | 114,6 | 115,6 | 1,0 | 0,9% |
| Liczba stacji elektroenergetycznych [tys. szt.] | 36,8 | 37,2 | 0,4 | 1,1% |
| Liczba przyłączy [tys. szt.] | 837,2 | 850,3 | 13,1 | 1,6% |
| Długość przyłączy [tys. km] | 18,9 | 19,2 | 0,3 | 1,6% |

W 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.

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

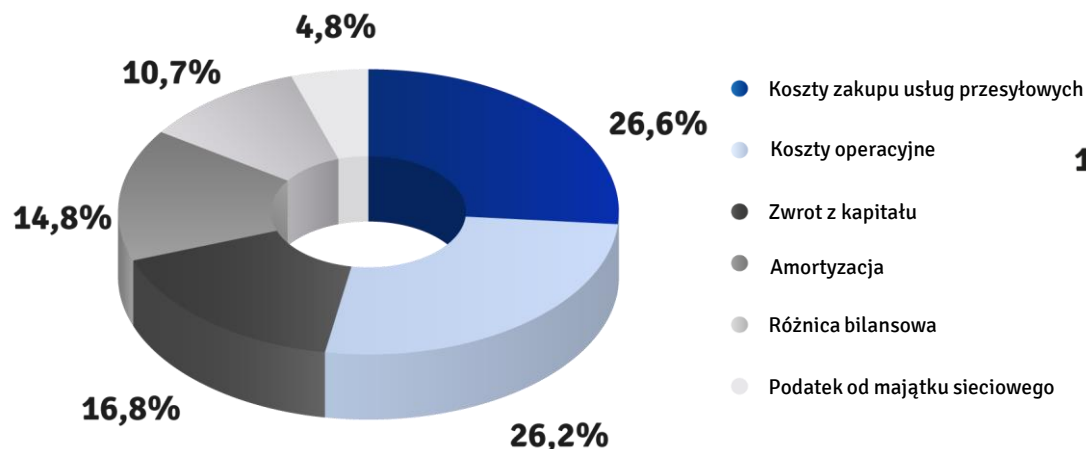
Sprzedaż usług dystrybucji w latach 2013-2015 [GWh]



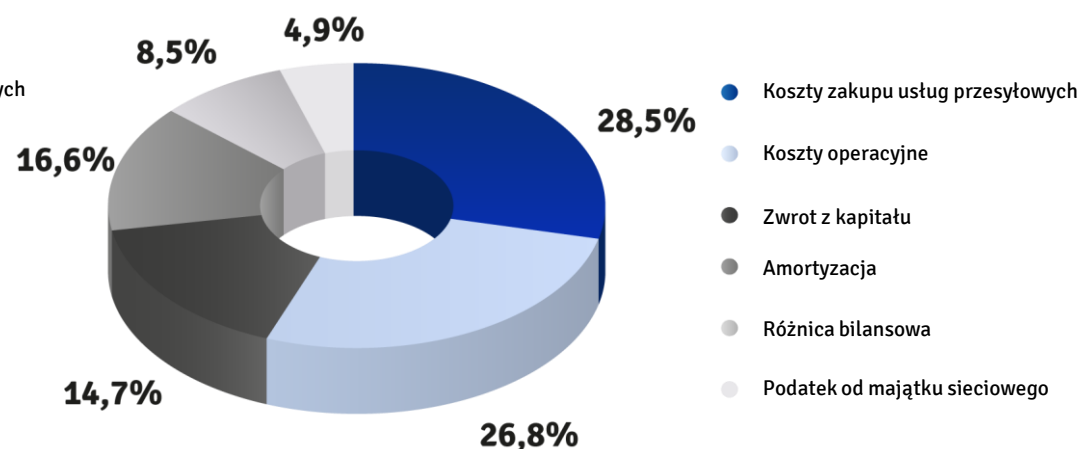
Dystrybucja

Przychód Regulowany w latach 2015-2016

Udział % poszczególnych składników w przychodzie regulowanym w 2015 r.



Udział % poszczególnych składników w przychodzie regulowanym w 2016 r.



- WRA dla roku taryfowego 2014 (wg stanu na początek danego roku taryfowego) wynosiła 6.635.665 tys. zł, WACC - 7,283%
- WRA dla roku taryfowego 2015 (wg stanu na początek danego roku taryfowego) wynosiła 6.910.924 tys. zł, WACC - 7,197%
- WRA dla roku taryfowego 2016 (łącznie WRA i WRA AMI, wg stanu na początek danego roku taryfowego) wynosi 7.252.486 tys. zł, WACC - 5,675%
- Koszty zakupu usług przesyłowych zawierają również opłaty przenoszone (przejściową, jakościową i od 2016 r. opłatą OZE), które stanowią odpowiednio dla roku 2014: 11,9% całości przychodu regulowanego, dla roku 2015: 13,6%, a dla roku 2016: 15,86%
- W pozycji koszty operacyjne uwzględniono wielkość kosztów operacyjnych modelowych oraz elementów poza modelem takich jak:
 - koszty służebności przesyłu
 - koszty zajęcia pasa drogowego
 - opłaty za wieczyste użytkowanie gruntów
 - opłaty za trwałe wyłączenie gruntów z produkcji rolnej lub leśnej
 - koszty likwidacji majątku trwałego
 - opłaty koncesyjne
 - koszty wprowadzenia i pobierania opłaty OZE

Dystrybucja

Od stycznia 2016 r. nastąpiła 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 |
| 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: $PE_{KS}^{1)} = 12,5\%$ $PE_{KI}^{2)} = 3,32\%$ $WSD^{3)} = 5,8\%$ 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: $PE_{KS}^{1)} = 10\%$ $PE_{KI}^{2)} = 0\%$ $WSD^{3)} = 2,5\%$ 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: $PE_{RB(WN)S}^{4)} = 1,0\%$ $PE_{RB(SN+nN)S}^{5)} = 4,4\%$ $PE_{RBI}^{6)} = 6,11\%$ | <ul style="list-style-type: none"> Bazowe wolumeny strat jako wielkości minimalne z lat 2008-2014, określane indywidualnie dla WN oraz SN+nN Wskaźniki poprawy efektywności: $PE_{RB(WN)S}^{4)} = 1,0\%$ $PE_{RB(SN+nN)S}^{5)} = 5,0\%$ $PE_{RBI}^{6)} = 1,95\%$ |
| WACC | Parametry do wyznaczenia WACC ⁷⁾ dla 2015 r.: 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.: Premia za ryzyko dla kapitału obcego 1,00% Asset beta 0,400 Premia za ryzyko dla kapitału własnego 4,20% Kapitał obcy 50,00% Aktualizacja formuły na kalkulację Equity beta |
| Formuła wyliczenia zwrotu z kapitału | <ul style="list-style-type: none"> $WRA^{8)} * WACC^{7)}$ | <ul style="list-style-type: none"> $WRA^{8)} * WACC^{7)} * Q * WR$ 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) WR_t - wskaźnik regulacyjny; $0,9 \leq WR \leq 1,1$ |
| 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

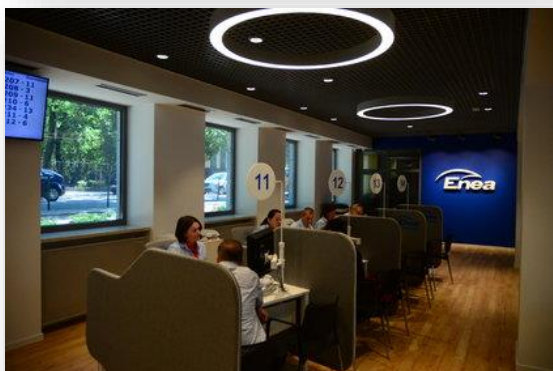
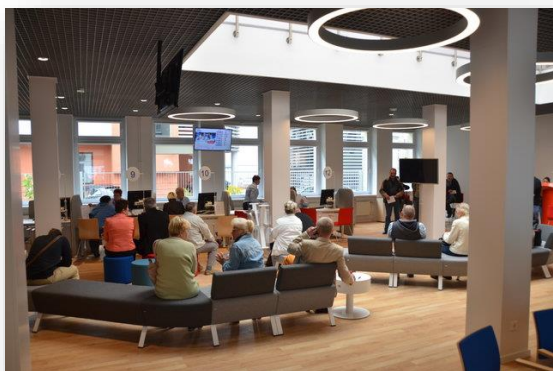
5) Wskaźnik Poprawa efektywności różnicy bilansowej dla średniego i niskiego napięcia - sektorowy

6) Wskaźnik Poprawa efektywności różnicy bilansowej - indywidualny

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

8) Wartość regulacyjna aktywów

Obrót



34

nowoczesne Biura Obsługi Klienta

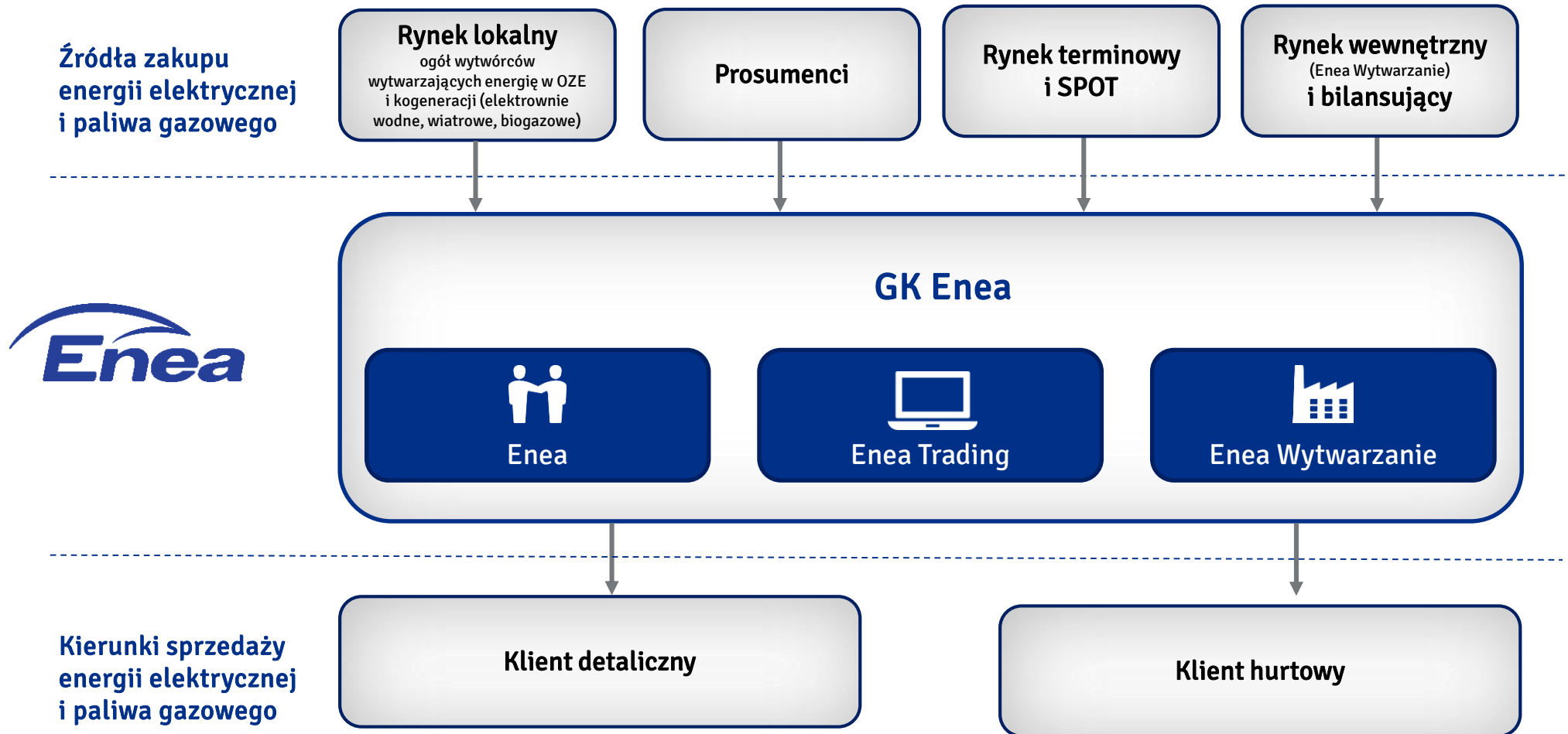


- Biuro Obsługi Klienta
- Obszar dystrybucyjny Enea Operator



Obrót

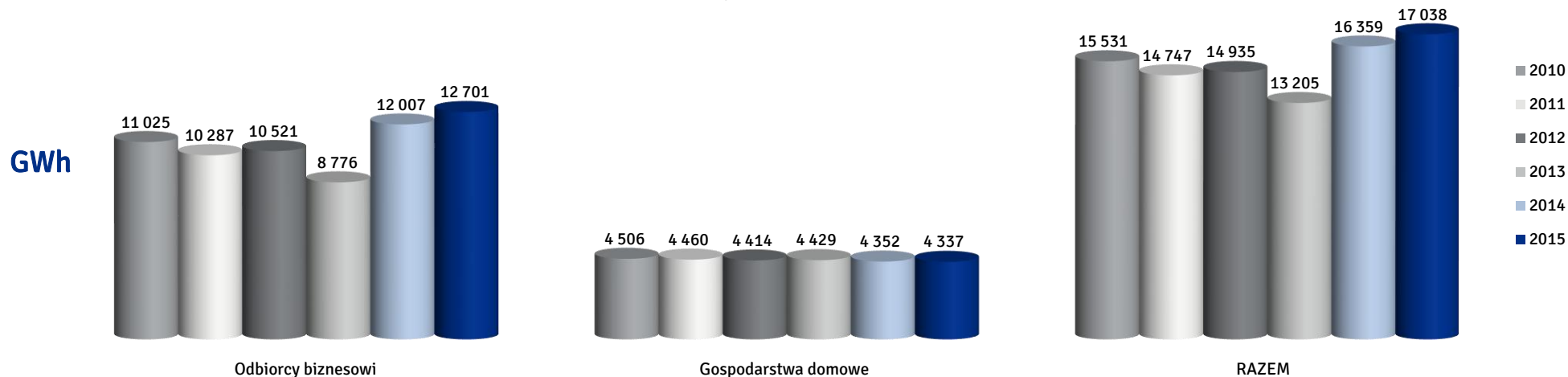
Poniższy schemat prezentuje zależności operacyjne pomiędzy spółkami z Grupy Enea oraz partnerami biznesowymi i Klientami w segmencie Obrotu:



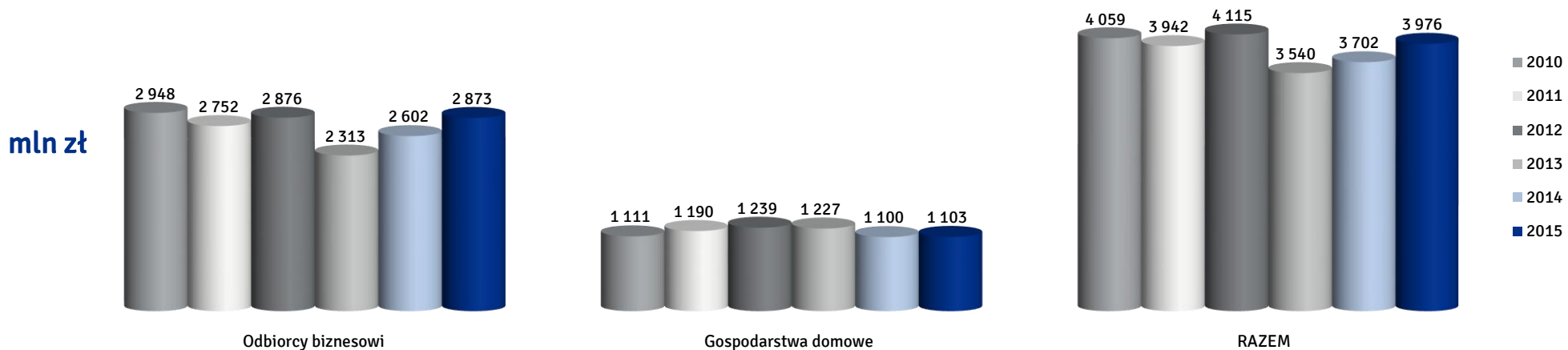
Obrót

Sprzedaż energii elektrycznej i paliwa gazowego odbiorcom detalicznym realizowana jest w głównej mierze przez Enea SA ¹⁾. W 2015 r. Spółka utrzymała sprzedaż energii elektrycznej Klientom biznesowym i Klientom z gospodarstw domowych na poziomie roku ubiegłego, a także znacząco zwiększyła sprzedaż paliwa gazowego, w szczególności do odbiorców biznesowych. Było to możliwe dzięki wprowadzeniu do oferty nowych produktów oraz realizacji działań promocyjnych komunikujących ofertę Spółki.

Sprzedaż energii elektrycznej i paliwa gazowego odbiorcom detalicznym Enea SA w latach 2010-2015



Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej i paliwa gazowego odbiorcom detalicznym Enea SA w latach 2010-2015



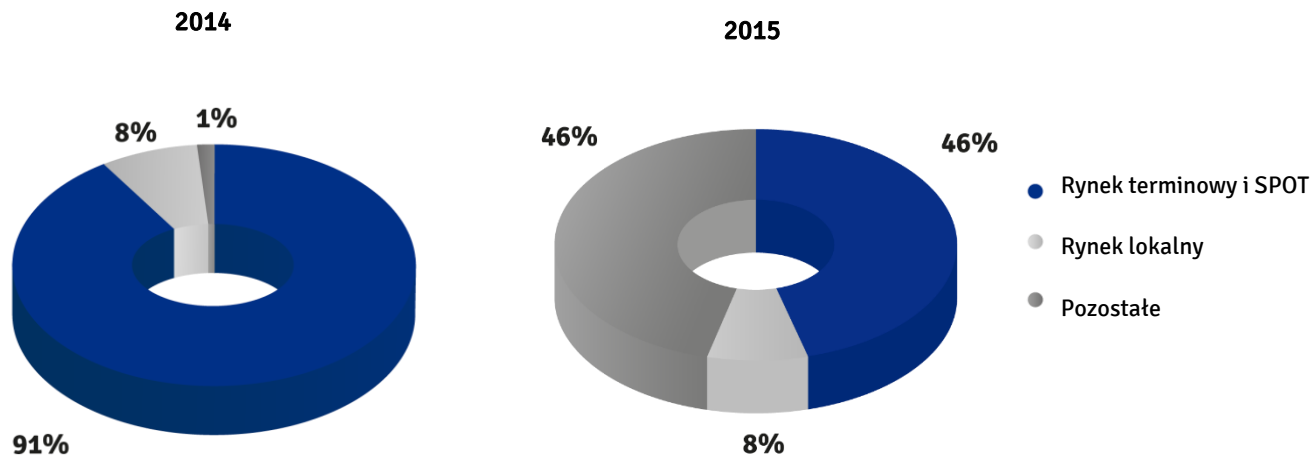
1) Rozszerzenie działalności w segmencie Obrotu o sprzedaż gazu ziemnego nastąpiło w IV kwartale 2014 r.

Obrót

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

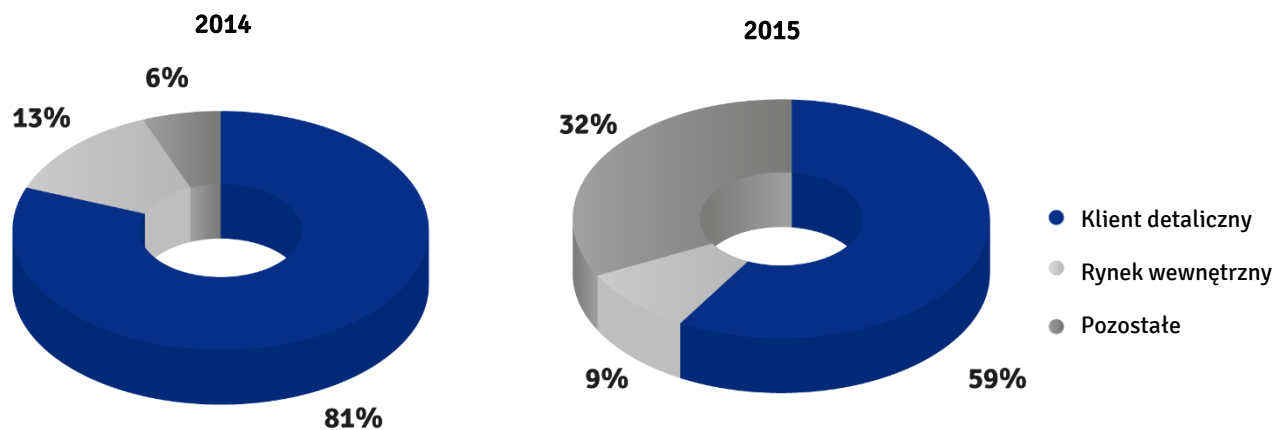
Poniższe wykresy przedstawiają kierunki zakupu i sprzedaży energii elektrycznej przez segment Obrotu ¹⁾:

Zakup energii elektrycznej i paliwa gazowego



| | Wolumen 2015 [TWh] |
|-------------------------|--------------------|
| Rynek terminowy i SPOT | 13,4 |
| Rynek lokalny | 2,3 |
| Pozostałe ²⁾ | 13,2 |
| RAZEM | 28,9 |

Sprzedaż energii elektrycznej i paliwa gazowego



| | Wolumen 2015 [TWh] |
|-------------------------|--------------------|
| Klient detaliczny | 17,0 |
| Rynek wewnętrzny | 2,5 |
| Pozostałe ³⁾ | 9,4 |
| RAZEM | 28,9 |

1) Rozszerzenie działalności w segmencie Obrotu o sprzedaż gazu ziemnego nastąpiło w IV kwartale 2014 r.

2) Rynek wewnętrzny i bilansujący

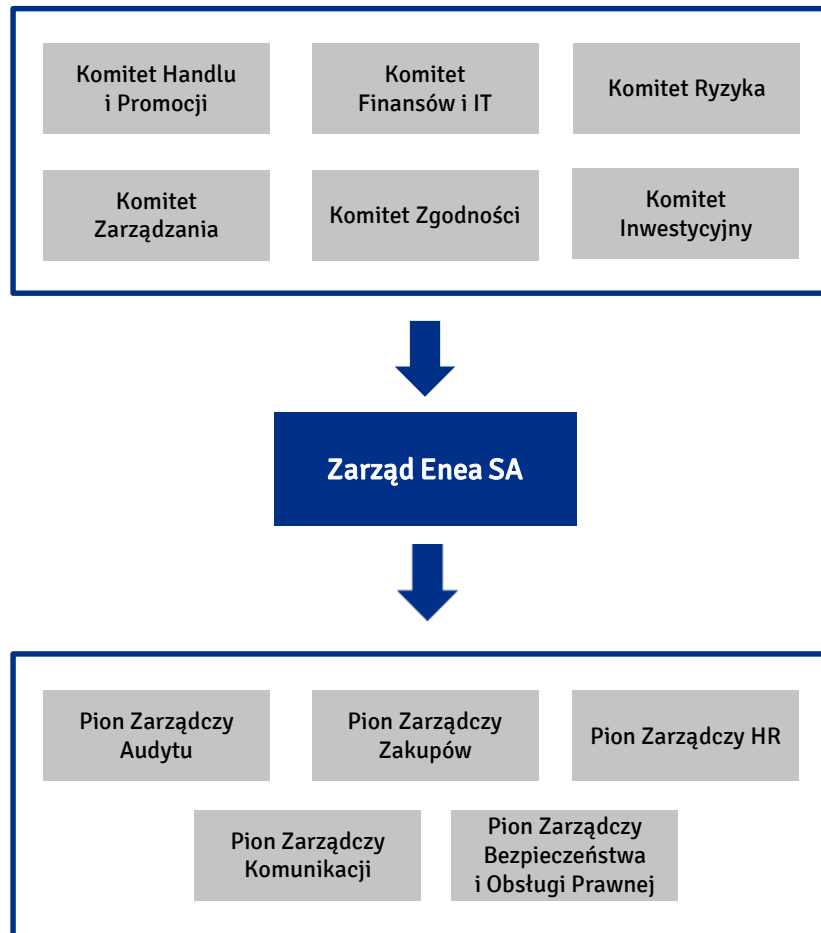
3) Sprzedaż hurtowa na rynku terminowym i SPOT, sprzedaż hurtowa zewnętrzna, rynek bilansujący

Ład korporacyjny Grupy Enea

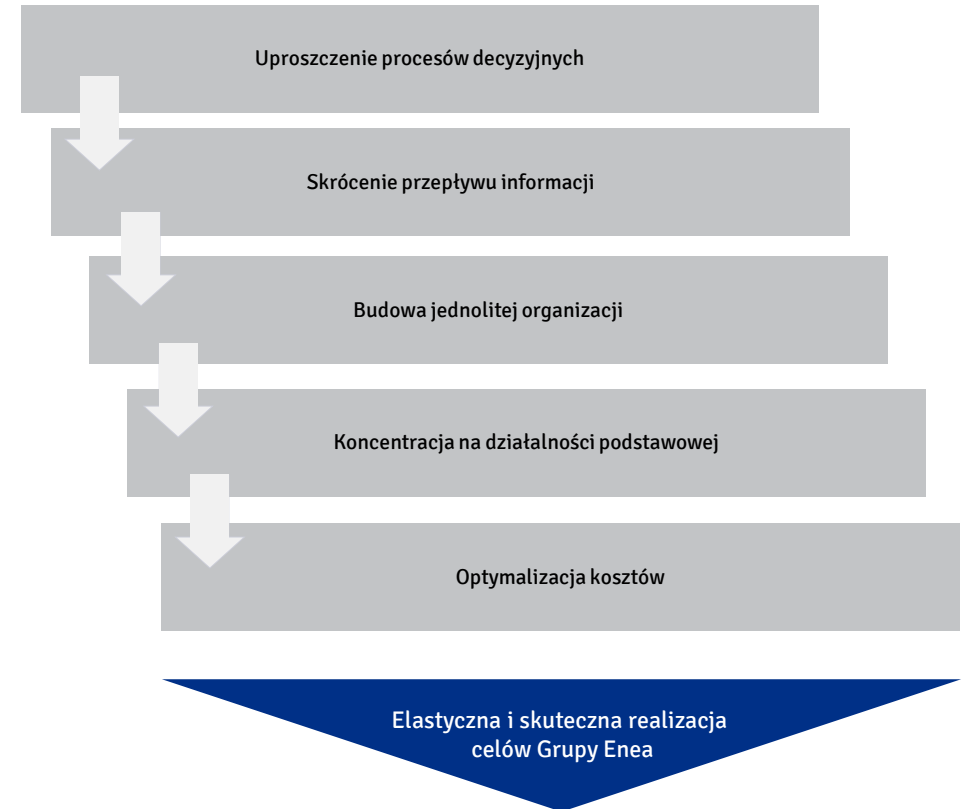
W roku 2013 w Grupie Kapitałowej Enea rozpoczęto proces tworzenia nowego modelu ładu korporacyjnego, intensyfikacja prac przypadła na lata 2014-2015. Na koniec roku sprawozdawczego proces wdrażania biznesowego nowego modelu ładu korporacyjnego został zakończony.

Nowy ład korporacyjny Grupy Enea to transparentny, planowany, jednolity i bezpieczny pod względem formalno-prawnym mechanizm podejmowania decyzji wewnątrz Grupy przez właściwe organy korporacyjne, zapewniający wybór optymalnej biznesowo decyzji.

Komitety i Piony Zarządcze w Grupie Enea – stan na 31 grudnia 2015 r.



Korzyści wynikające z wdrożenia nowego ładu korporacyjnego Grupy Enea



Jednolity organizm gospodarczy – stan na 31 grudnia 2015 r.

Centrum Usług Wspólnych – efektywna struktura organizacyjna

Podnoszenie efektywności obszaru wsparcia

W Grupie Kapitałowej Enea usługi wsparcia są realizowane przez Enea Centrum. W roku 2015 kontynuowano budowę efektywnego Centrum Usług Wspólnych w zakresie funkcji wsparcia, takich jak:

- obsługa Klienta
- IT
- finanse i księgowość
- kadry
- logistyka
- windykacja

Ponadto, w ramach obszaru CUW scentralizowano działania w zakresie:

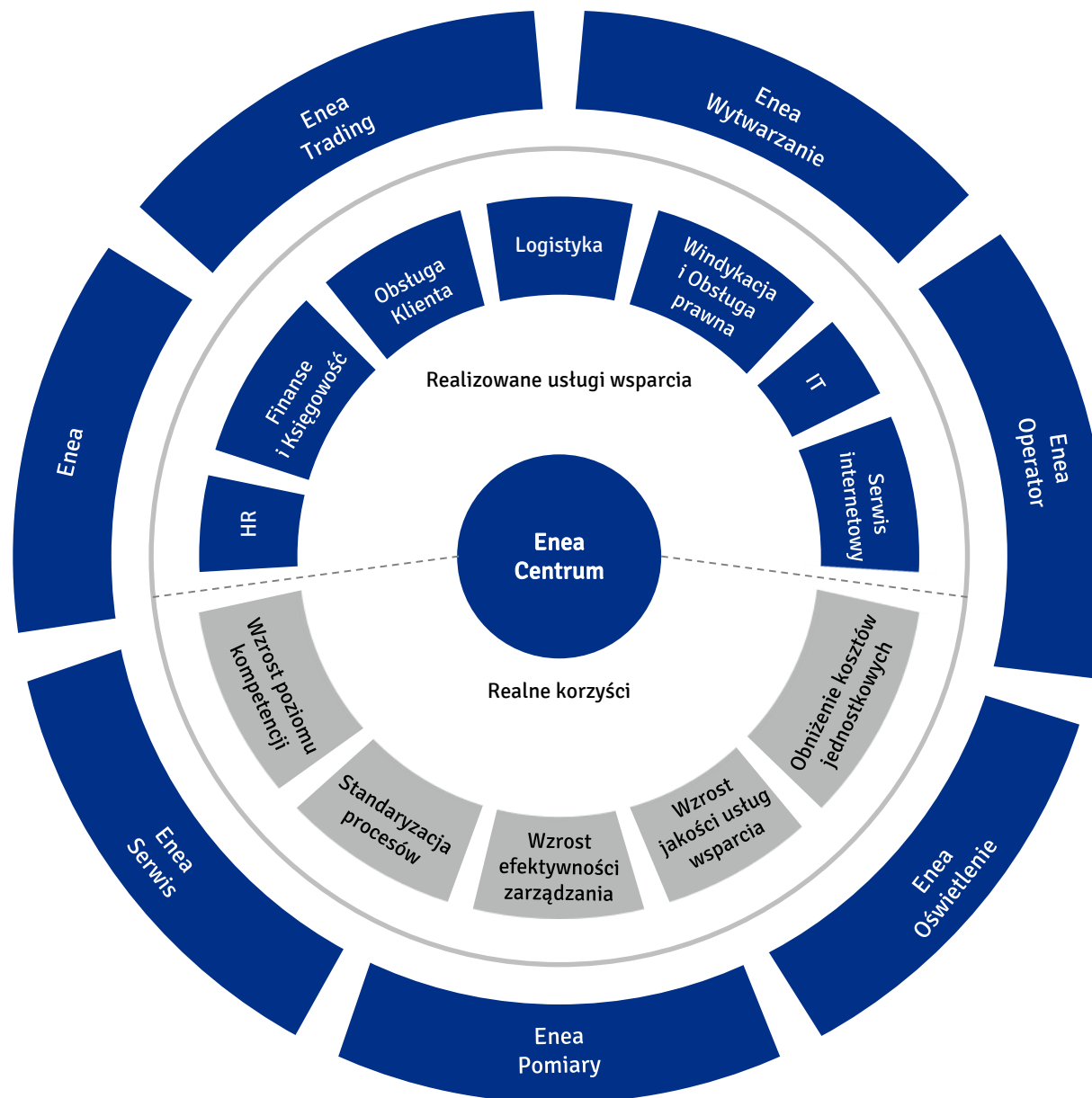
- koordynacji obsługi prawnej
- administracji i rozwoju serwisów internetowych Spółek GK Enea
- elektronicznego obiegu dokumentów zobowiązaniowych i delegacji

W 2015 r. w poszczególnych obszarach wprowadzono zmiany w organizacji pracy, wdrażano nowe systemy informatyczne, które w dalszej perspektywie pozwolą na optymalizację procesów i podnoszenie efektywności realizowanych zadań. Enea Centrum prowadzi szereg projektów optymalizacyjnych, których celem jest obniżenie kosztów i podniesienie jakości usług świadczonych na rzecz pozostałych spółek z GK Enea.

Od 1 stycznia 2016 r. przejęto obsługę w zakresie usług wsparcia z kolejnych trzech spółek GK Enea – Enea Serwis, Enea Pomiary i Enea Oświetlenie.

2015 rokiem optymalizacji i poprawy efektywności

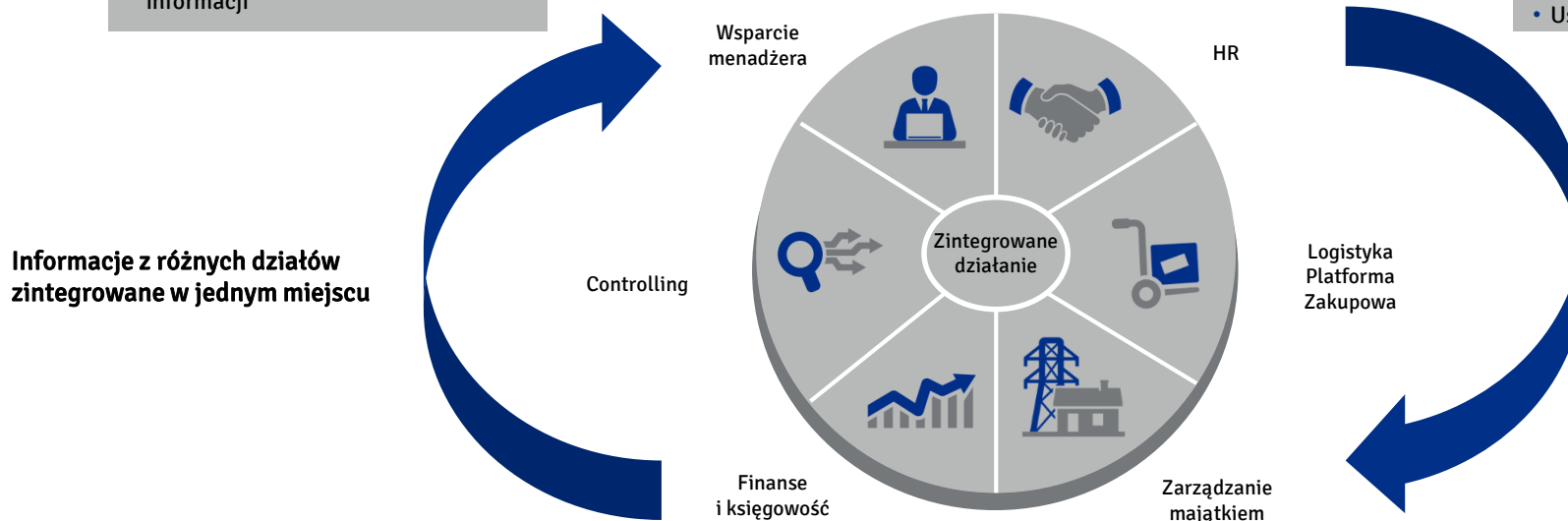
- Centralizacja i optymalizacja efektywnościowa procesów biznesowych – obniżanie kosztów jednostkowych
- Rozszerzenie świadczonych usług na kolejne Spółki z GK Enea
- Wdrażanie systemów IT wspierających pracę w poszczególnych obszarach
- Rozbudowa katalogu usług – centralizacja kolejnych funkcji wsparcia



Zintegrowane systemy informatyczne (ERP) - lepsze zarządzanie procesami

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

| | EOD | SAP | IFS | SKOK |
|--|---|--|---|---|
| Spółki, w których wdrożono system | Elektroniczny Obieg Dokumentów Enea, Enea Operator, Enea Centrum, Enea Trading, Enea Wytwarzanie, Enea Pomiary, Enea Serwis i Enea Oświetlenie | System ERP firmy SAP SE Enea, Enea Operator, Enea Centrum, Enea Trading, Enea Pomiary, Enea Serwis i Enea Oświetlenie | Industrial and Financial Systems Enea Wytwarzanie | System Kompleksowej Obsługi Klienta Enea, Enea Operator i Enea Centrum |
| Cel | Usprawnienie procesów obsługi dokumentów w Grupie Enea poprzez uruchomienie systemu elektronicznego obiegu dokumentów | Wsparcie zarządzania Spółkami Grupy poprzez zapewnienie zintegrowanej i spójnej informacji biznesowej | Wsparcie zarządzania obszarem Wytwarzania poprzez zapewnienie zintegrowanej i spójnej informacji biznesowej | Usprawnienie procesów obsługi Klienta poprzez uruchomienie centralnego zintegrowanego systemu billingowego i CRM – System Kompleksowej Obsługi Klienta (SKOK) |
| Korzyści | <ul style="list-style-type: none"> • Optymalizacja i automatyzacja procesów obiegu dokumentów • Poprawa efektywności procesów obsługi dokumentów • Obniżenie kosztów procesów obsługi dokumentów papierowych • Zintegrowany dostęp do dokumentów źródłowych • Podniesienie poziomu bezpieczeństwa informacji | <ul style="list-style-type: none"> • Bieżący dostęp do ustandaryzowanych danych biznesowych • Optymalizacja i automatyzacja procesów biznesowych • Poprawa efektywności i jakości procesów biznesowych • Poprawa efektywności raportowania i kontroli • Usprawnienie komunikacji i przepływu informacji • Podniesienie poziomu bezpieczeństwa informacji | <ul style="list-style-type: none"> • Centralizacja i optymalizacja procesów obsługi Klienta • Poprawa efektywności i jakości procesów obsługi Klienta (docelowo) • Uruchomienie zdalnych kanałów kontaktu z Klientem • Obniżenie kosztów obsługi Klienta (docelowo) • Poprawa efektywności raportowania sprzedażowego • Usprawnienie komunikacji z Klientem | |



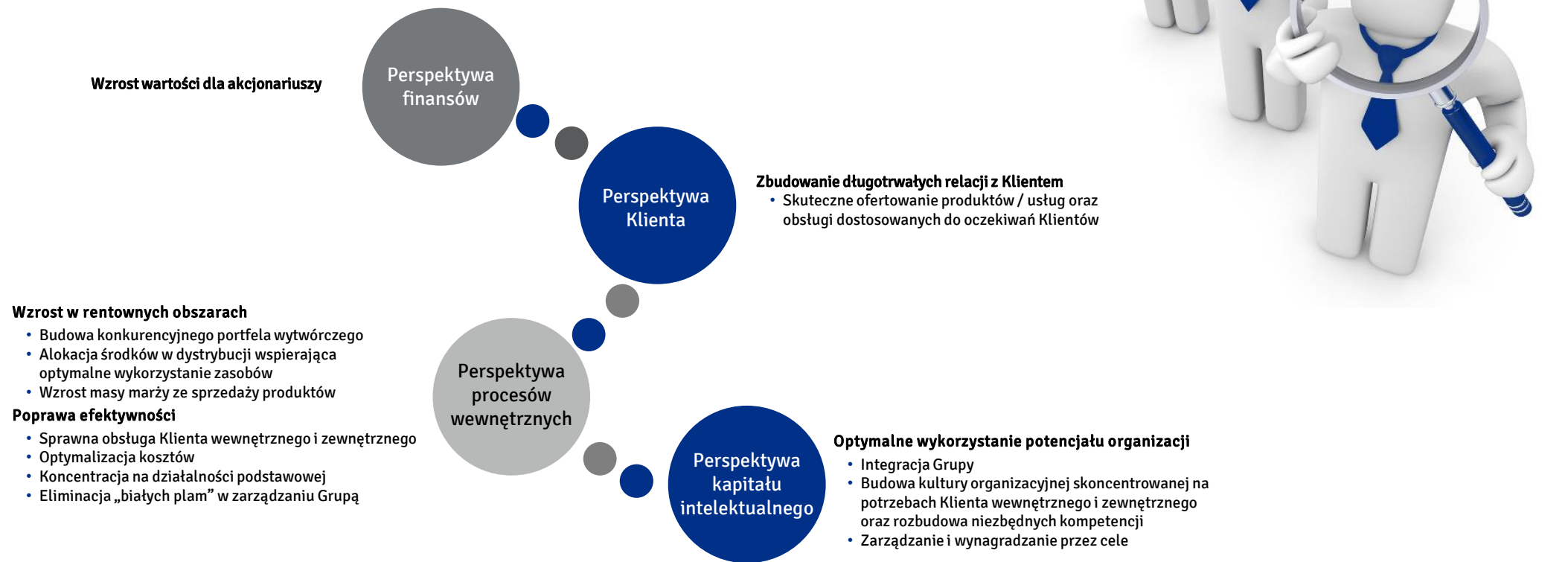
Aktualizacja strategii korporacyjnej Grupy Kapitałowej Enea na lata 2014-2020

W 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 poprzez:

- koncentrację 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 przez 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.

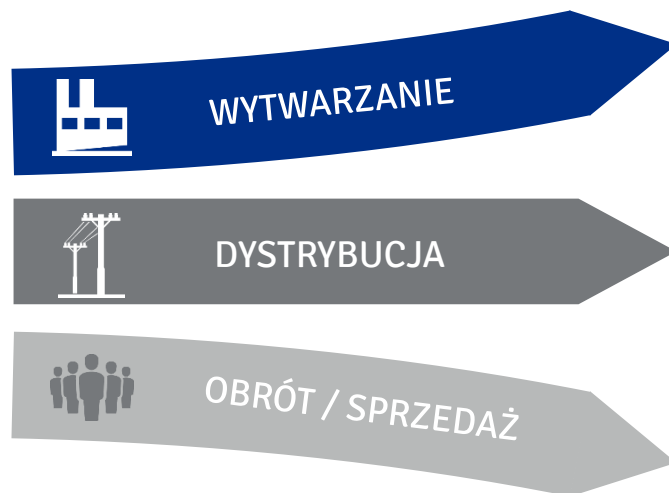
Rozszerzona polityka personalna Grupy Kapitałowej Enea

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

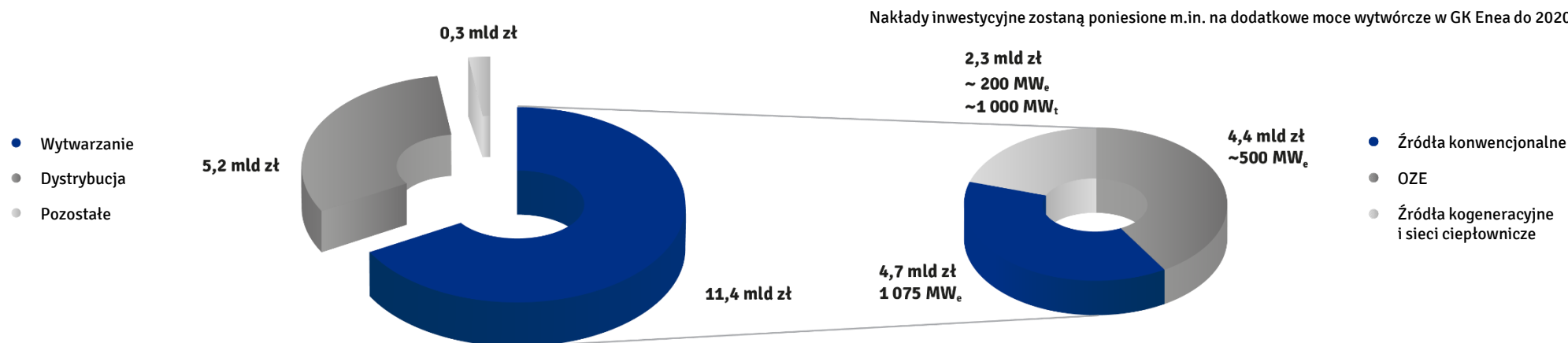
- Budowa bloku 1.075 MW w Elektrowni Kozienice
- Inwestycje środowiskowe, które umożliwią kontynuację pracy aktywów wytwórczych po 2015 r.
- Rozwój OZE
- Rozwój źródeł kogeneracyjnych i sieci ciepłowniczych
- Wdrożenie programu poprawy niezawodności i obniżenia awaryjności sieci
- Wdrożenie programu 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 miałów energetycznych.

Podstawowe korzyści dla Enei z tytułu przejęcia LW Bogdanka

1 Zabezpieczenie rentownego wytwarzania energii z węgla

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

2 Kontrola nad kluczowym dostawcą

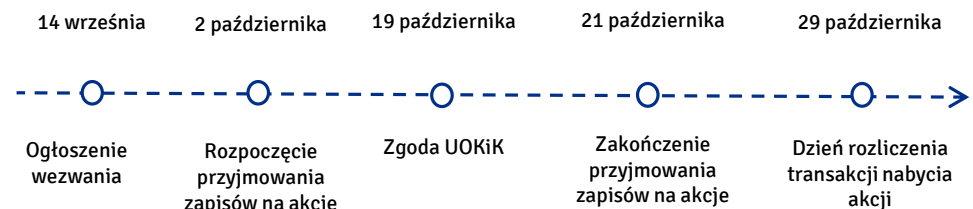
- W 2014 r. dostawy z LW Bogdanka do Enea wyniosły ok. 70% całości zapotrzebowania, ale historyczny i prognozowany udział długoterminowy bliższy jest 80%
- Minimalizacja ryzyka przejęcia
- Wpływ na kształtowanie kosztu węgla do własnych bloków

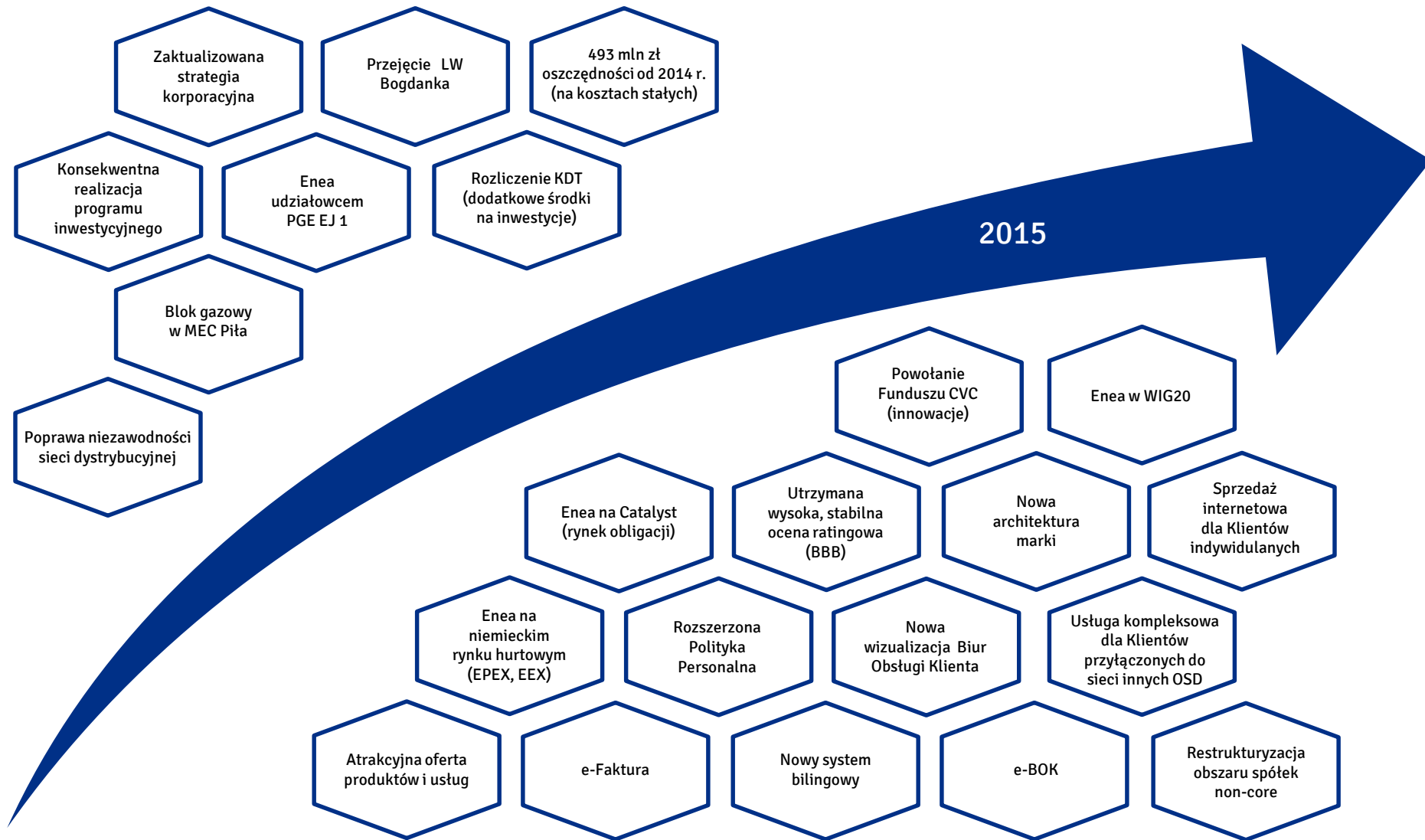
3 Perspektywy dalszego wzrostu wartości

- Poprawa wskaźników zadłużenia
- Enea ma możliwość wprowadzenia dalszej poprawy efektywności LW Bogdanka (optymalizacja operacyjna)
- Synergie operacyjne:
 - optymalizacja kosztów transportu
 - wspólne zakupy
 - optymalizacja zarządzania utrzymaniem
 - optymalizacja funkcji wsparcia
- Synergie inwestycyjne

Wezwanie Enea na akcje LW Bogdanka zakończyło się pełnym sukcesem

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





Program poprawy efektywności

| Oszczędności w segmencie [mln zł] | 2014 | 2015 | RAZEM |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|
| Wytwarzanie | 133 | 177 | 310 |
| Dystrybucja | 102 | 167 | 269 |
| Pozostałe | 17 | 8 | 25 |
| RAZEM | 252 | 352 | 604 |

Inicjatywy, dzięki którym udało się osiągnąć oszczędności w latach 2014-2015:

- Optymalizacja procesów biznesowych - CUW
- Racjonalizacja usług obcych
- Zarządzanie majątkiem - optymalizacja majątku trwałego
- Zarządzanie zasobami ludzkimi - PDO

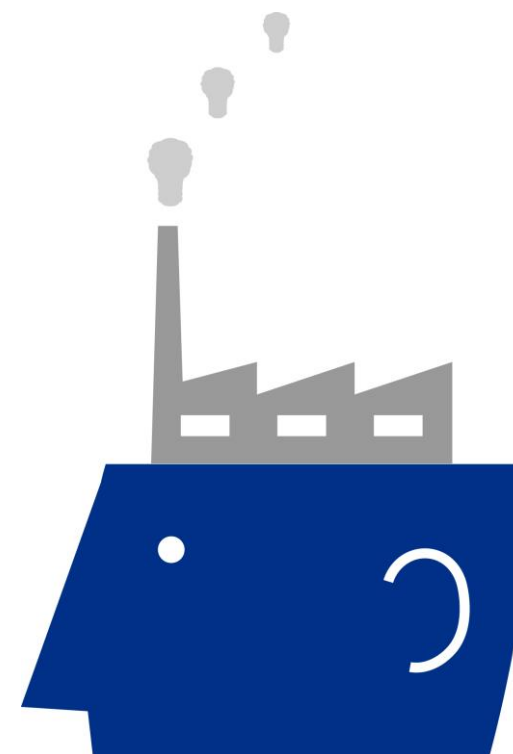


Inicjatywy planowane na 2016 r.:

- Poprawa efektywności
- Zwiększenie wykorzystanie zasobów wewnątrz Grupy Kapitałowej w celu optymalizacji kosztów
- Likwidacja non-core
- Synergia kompetencji

Perspektywy rozwoju w 2016 r.

| Segment | Perspektywa 2016 r. vs 2015 r. | Główne czynniki |
|---------------------------|--------------------------------|---|
| Wydobycie | Spadek | (-) Spadek ceny węgla (+) Budowa nowych chodników (+) Modernizacja majątku (+) Stała poprawa efektywności |
| Energetyka konwencjonalna | Neutralna | (-) Spadek cen energii (-) Niższy limit darmowych CO ₂ (+) Spadek cen węgla (+) Wzrost produkcji energii elektrycznej (+) Optymalizacja procesów wewnętrznych |
| Odnawialne Źródła Energii | Wzrost | (-) Spadek ceny i wolumenu Praw Majątkowych OZE (+) Wzrost produkcji energii elektrycznej (+) Optymalizacja kosztów Obszaru Woda |
| Dystrybucja | Spadek | (-) Spadek WACC do poziomu 5,675% może wpłynąć na obniżenie EBITDA o ok. 58 mln zł (-) Spadek wolumenu energii elektrycznej na pokrycie różnicy bilansowej w Taryfie (+) Optymalizacja zarządzania w segmencie (+) Prace nad poprawą jakości usług SAIDI i SAIFI |
| Obrót | Spadek | (-) Zagrożenie ze strony nowych sprzedawców energii (+) Rozwój kanałów sprzedaży (+) Rozwój oferty produktowej (-) Spadek ceny gazu w wyniku załamania cen ropy naftowej (-) Spadek ceny sprzedaży energii elektrycznej |

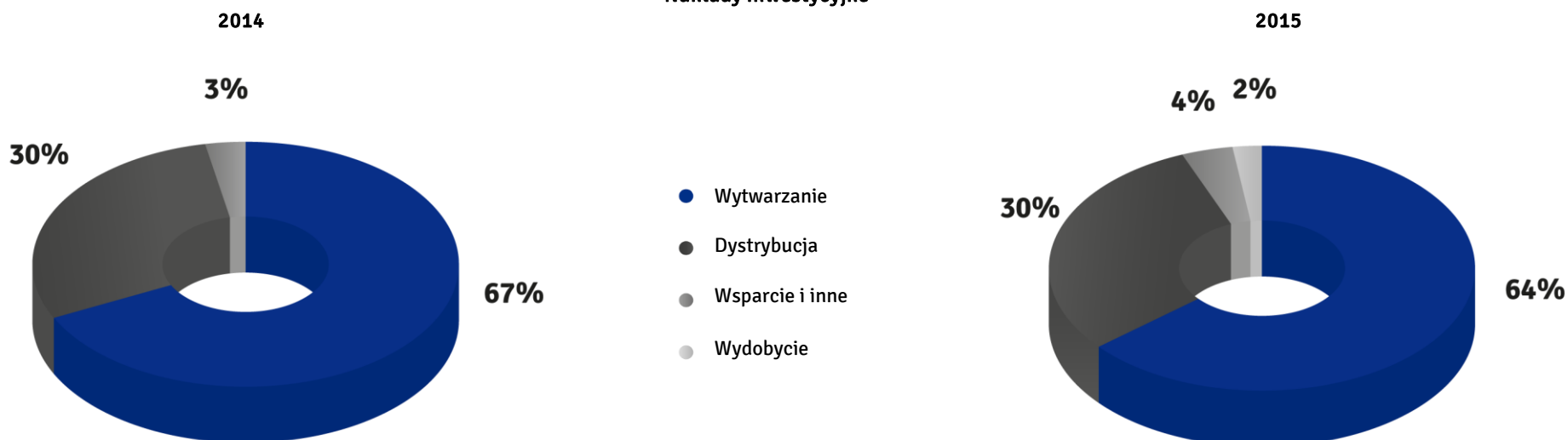


Strategia inwestycyjna

W 2015 r. dokonano aktualizacji strategii na lata 2014-2020, w której m.in. zaadresowano zabezpieczenie dostaw paliw dla własnych aktywów wytwórczych. Aktualizacja strategii nie wpłynęła przy tym na poziom inwestycji zaplanowanych w 2015 r. Niemniej jednak w IV kwartale 2015 r. doszło do nabycia przez Enea SA pakietu akcji spółki LW Bogdanka stanowiącego 64,57% kapitału zakładowego. Po włączeniu LW Bogdanka do GK Enea w ramach obszaru Wydobycie wykazano nakłady w łącznej wysokości 51,1 mln zł (nakład poniesiony w listopadzie i grudniu 2015 r.). Poniesione w 2015 r. nakłady inwestycyjne zwiększyły się r/r o 288,6 mln zł.

| Nakłady inwestycyjne [mln zł] | 2014 | 2015 | Zmiana % | Plan 2016 |
|-------------------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|
| Wydobycie | - | 51,1 | - | 437,9 |
| Wytwarzanie | 1 845,6 | 1 954,9 | 5,9% | 1 969,5 |
| <i>Blok 11</i> | 1 096,8 | 1 385,8 | 26,3% | 1 211,8 |
| <i>OZE</i> | 13,1 | 94,3 | 619,8% | 298,8 |
| Dystrybucja | 825,7 | 925,1 | 12,0% | 847,7 |
| Wsparcie i inne | 91,6 | 120,4 | 31,4% | 155,1 |
| RAZEM | 2 762,9 | 3 051,5 | 10,4% | 3 410,2 |

Nakłady inwestycyjne



Inwestycje zrealizowane w 2015 r.



Wydobycie

- Pozyskanie nowych koncesji:
 - pozyskanie koncesji na wydobycie w obszarze K-3 oraz na rozpoznanie złoża Ostrów
 - wykonanie otworu badawczego OS-1 w obszarze złoża Ostrów
 - przygotowanie projektu robót wiertniczych dla otworu OS-4
- Utrzymanie parku maszynowego - zakup i montaż maszyn i urządzeń
- Zakup i montaż kompleksów ścianowych:
 - zakup i montaż kompleksu strugowego-4 dla ściany 1/1/385 umożliwiającą eksploatację ścian wydobywczych o długości 318 m
 - zakończenie montażu i uruchomienie kompleksu strugowego-4, ściana 1/1/385 zapoczątkowała eksploatację pokładu 385 w polu I
 - budowa nowych wyrobisk
 - modernizacja istniejących wyrobisk
- Inne inwestycje rozwojowe i odtworzeniowe, m.in.:
 - budowa centralnej klimatyzacji pola Bogdanka
 - rozbudowa Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla
 - rozbudowa obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych
 - kontynuacja rozbudowy sieci elektroenergetycznych

Wytwarzanie

- Kolejne etapy budowy bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne opalanego węglem kamiennym o mocy 1.075 MW
- Blok nr 7 – modernizacja oraz zakończenie zabudowy instalacji odazotowania spalin – SCR
- Modernizacja bloku nr 1 – modernizacja odtworzeniowa bloku wraz z zabudową instalacji SCR
- Modernizacja bloku nr 2 – modernizacja odtworzeniowa bloku wraz z zabudową instalacji SCR
- Instalacja Odsiarczania Spalin IOS IV – uruchomienie instalacji odsiarczania (od 1 stycznia 2016 r. odsiarczanych 100% spalin)
- Modernizacja wirnika rezerwowego dla generatorów 500 MW
- Budowa instalacji katalitycznej redukcji tlenków azotu (SCR) 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

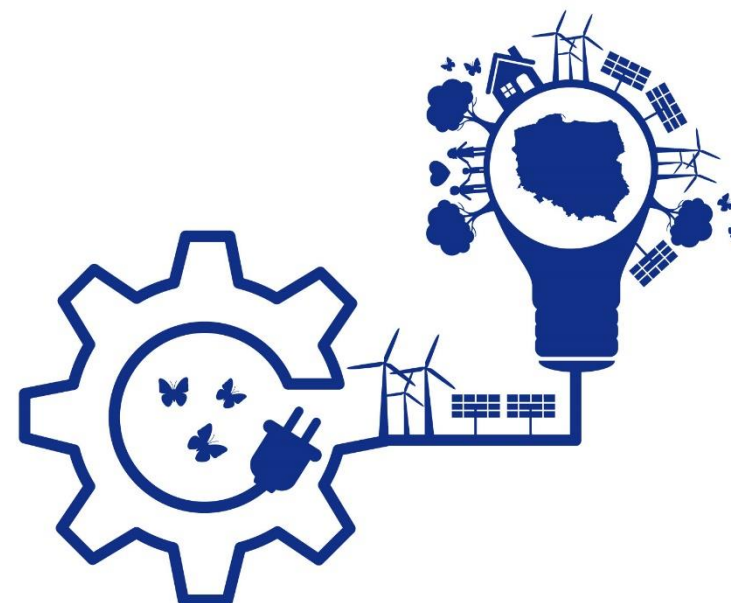
Dystrybucja

- Zakończenie realizacji szeregu inwestycji na wysokim i średnim napięciu związanych z rozbudową, automatyzacją i modernizacją stacji oraz sieci elektroenergetycznych:
 - budowa: RS Worowo, RS Chocicza oraz GPZ Krzywiń wraz z liniami zasilającymi WN
 - przebudowa: GPZ Rąbinek, GPZ Chojnice Przemysłowa, GPZ Śrem HCP oraz GPZ Sulechów
 - budowa linii napowietrznej WN Dolna Odra-Chlebowo
 - przebudowa linii napowietrznych WN: Międzychód-Sieraków, Załom-Goleniów, Drezdenko-Drawski Młyn oraz Września-Miostaw
- 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

Inwestycje planowane w 2016 r. w ramach aktualnie posiadanych aktywów

Wydobycie

| | |
|------------------------------|---|
| Inwestycje rozwojowe | <p>Pozyskanie nowych koncesji:</p> <ul style="list-style-type: none"> • uzyskanie koncesji na użytkowanie górnicze w obszarze K-6 i K-7 złoża Cyców • uzyskanie informacji geologicznej dotyczącej złoża Ostrów • przeprowadzenie rozpoznania w obszarze Orzechów <p>Utrzymanie parku maszynowego:</p> <ul style="list-style-type: none"> • zakup i montaż nowych maszyn i urządzeń • modernizacje i remonty maszyn i urządzeń |
| Inwestycje operacyjne | <p>Nowe wyrobiska i modernizacja istniejących:</p> <ul style="list-style-type: none"> • wykonanie wyrobisk, głównie chodników przyścianowych, przecinek ścianowych oraz pozostałych wyrobisk technologicznych i udostępniających, umożliwiających eksploatację ścian w pokładach 385/2, 391 i 389 • przebudowy wyrobisk górniczych |
| Inne inwestycje | <p>Inne inwestycje rozwojowe i odtworzeniowe:</p> <ul style="list-style-type: none"> • centralna klimatyzacja pola Bogdanka - kontynuacja prac dołowych • rozbudowa obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych w Bogdance • kontynuacja rozbudowy sieci elektroenergetycznych • modernizacja obiektów rozdzielni i stacji 110/6 kV |



Wytwarzanie

| | | |
|--------------------------------------|--------------|--|
| Segment Elektrownie Systemowe | Nowe | <ul style="list-style-type: none"> • Modernizacja bloków nr 4 oraz nr 5 |
| | Kontynuowane | <ul style="list-style-type: none"> • Budowa bloku energetycznego nr 11 • Instalacja Odsiarczania Spalin IOS IV – w zakresie kanałów spalin • Zabudowa instalacji odzotowania spalin – SCR dla bloków nr 4-8 oraz nr 1-2 • Zabudowa instalacji odzotowania spalin SCR dla bloków Nr 9-10 • Budowa oczyszczalni ścieków deszczowo-przemysłowych • Modernizacja ujęcia wody chłodzącej - próg stabilizujący na rzece Wiśle • Modernizacja składowiska żużla i popiołu - modernizacja pola nr 5 |
| Segment Ciepło | | <ul style="list-style-type: none"> • Zabudowa instalacji odsiarczania spalin kotłów K7 i K8 |
| Segment OZE | | <ul style="list-style-type: none"> • Kontynuacja budowy farmy wiatrowej Baczyna 14,1 MW oraz projektu rozbudowy farmy wiatrowej Bardy o maksymalnie 10 MW (projekt pn. Bardy II) • Nabycie 100% udziałów spółki celowej Eco – Power sp. z o.o. (farma wiatrowa Skoczycy - 36 MW) 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 Choszczno II • Budowa GPZ Śmiłowo • Przebudowa GPZ Pniewy • Przebudowa GPZ Niemierzyn • Przebudowa GPZ Tanowska • Przebudowa GPZ Załom • Przebudowa GPZ Stargard Wschód |
| Kontynuowane | <ul style="list-style-type: none"> • Realizacja programu rozwoju rozwiązań sieci inteligentnych (AMI) • Realizacja programu poprawy niezawodności pracy sieci • Realizacja projektu System Informacji o Sieci • Realizacja projektu wdrożenia systemu cyfrowej łączności dyspozytorskiej w standardzie TETRA • Przebudowa linii napowietrznej wysokiego napięcia Pniewy-Sieraków • Budowa linii kablowej wysokiego napięcia Świnoujście-Warszów • Przebudowa linii napowietrznej wysokiego napięcia Pakość-Żnin • Przebudowa linii napowietrznej wysokiego napięcia Łobez-Resko |

Status prac przy kluczowych projektach inwestycyjnych

| Inwestycja | Status projektu | CAPEX 2015 [mln zł] | Całkowity CAPEX [mln zł] | Zaawansowanie prac (%) | Planowany termin zakończenia |
|--|--|---------------------|--------------------------|------------------------|------------------------------|
| Budowa bloku energetycznego nr 11 o mocy 1.075 MW | Zakończono następujące prace na terenie budowy: <ul style="list-style-type: none"> Montaż konstrukcji głównej kotłowni Montaż obudowy budynku maszynowni Montaż pomp wody chłodzącej Montaż kotłów rozruchowych Montaż transformatorów blokowych, odczepowych i rezerwowego | 1 752,2 | 5 922,0 | 78% | 2017 |
| Instalacja Odsiarczania Spalin IOS IV | Włączono blok nr 1 do układu kanałów spalin rozruchowych oraz spalin surowych i rozruchowych do kominu nr 3. Trwają testy w ramach Programu rozruchu. Zakończono prace związane z kominem nr 3 i przekazano komin do eksploatacji. | 75,1 | 288,3 | 98% | 2016 |
| Modernizacja bloku nr 1 | Zakończono prace modernizacyjne i przeprowadzono ruch próbny z wynikiem pozytywnym. | 91,3 | 91,3 | 100% | 2015 |
| Modernizacja bloku nr 2 | Zakończono prace modernizacyjne i przeprowadzono ruch próbny z wynikiem pozytywnym. | 77,0 | 77,0 | 100% | 2015 |
| Zabudowa instalacji deNO _x na kotle K8 | Inwestycja została zakończona. Trwa rozliczanie projektu. | 6,5 | 20,7 | 100% | 2015 |
| Budowa oczyszczalni ścieków deszczowo-przemysłowych | Zakończono: budowę rozdzielni wraz z zabudową nowych transformatorów, budowę stacji zagęszczania osadów, 3 linię reaktorów wielokomorowych, przebudowę pompowni S01, prace na zbiorniku V800. | 20,2 | 29,4 | 72% | 2016 |
| Zabudowa instalacji odazotowania spalin - SCR dla bloków nr 1 i 2 | Przekazano do eksploatacji instalację SCR na bloku nr 2. Uzyskano gotowość bloku nr 1 do uruchomienia oraz przeprowadzono próby funkcjonalne z podaniem wody amoniakalnej do instalacji SCR na bloku nr 1. | 79,7 | 97,9 | 87% | 2016 |
| Modernizacja bloku nr 9 w ramach Programu modernizacji bloków 2 x 500 MW | W 2017 r. planowana jest modernizacja bloku nr 9. Aktualnie przygotowywane są zakresy rzeczowe i dokumenty przetargowe dotyczące prac związanych z modernizacją bloku nr 9. | 0 | 130,2 | 1% | 2017 |
| Modernizacja ujęcia wody chłodzącej - próg stabilizujący na rzece Wiśle | Projekt znajduje się w fazie przygotowania do realizacji. Obecnie trwa proces uzyskiwania decyzji środowiskowej. | 8,0 | 32,0 | 2% | 2017 |
| Zabudowa instalacji katalitycznego odazotowania spalin wraz z modernizacją elektrofiltrów dla kotłów AP - 1650 bloków nr 9 i 10 w ramach Programu modernizacji bloków 2 x 500 MW | Przygotowywane są dokumenty potrzebne do przeprowadzenia postępowania przetargowego na wybór Generalnego Wykonawcy, który zrealizuje zabudowę instalacji SCR na blokach nr 9 i 10 wraz z wymianą elektrofiltru na bloku nr 9 i modernizacją elektrofiltru na bloku nr 10. | 1,3 | 302,1 | 6% | 2017 |
| Zabudowa instalacji odazotowania spalin - SCR dla bloków nr 4-8 | Zakończono budowę instalacji odazotowania spalin SCR na blokach nr 6 i 7 oraz części wspólnej dla instalacji SCR dla bloków nr 4-8. Wykonano również część prac dotyczących instalacji SCR na bloku nr 4 i 8. Aktualnie wykonywana jest instalacja SCR na bloku nr 5. | 21,4 | 203,7 | 67% | 2017 |
| Zabudowa instalacji odazotowania spalin - SNCR dla bloku nr 3 | Opracowano "Analizę konieczności zabudowy instalacji odazotowania spalin na bloku 200 MW nr 3" w świetle aktualnych przepisów oraz pozostałych zainstalowanych instalacji odazotowania spalin w Enea Wytwarzanie lokalizacja Świerze Górne. | 0 | 42,6 | 1% | 2017 |
| Zabudowa instalacji odsiarczania spalin kotłów K7 i K8 | Wybrano Wykonawcę Instalacji odsiarczania Spalin kotłów K7 i K8. Obecnie trwa wykonywanie projektu podstawowego. Zawarto Umowę z NFOŚiGW na dofinansowanie inwestycji w formie kredytu. Zatwierdzono Specyfikację Istotnych Warunków Zamówienia i ogłoszono przetarg na Inżyniera Umowy. | 0,2 | 85,6 | 11% | 2017 |
| Modernizacja bloku nr 10 w ramach Programu modernizacji bloków 2 x 500 MW | W 2018 r. planowana jest modernizacja bloku nr 10. Aktualnie przygotowywane są zakresy rzeczowe i dokumenty przetargowe dotyczące prac związanych z modernizacją bloku nr 10. | 0 | 122,6 | 1% | 2018 |

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

Prace zrealizowane w 2015 r.

- Montaż konstrukcji głównej kotłowni
- Montaż obudowy budynku maszynowni
- Montaż stojana i wirnika generatora
- Montaż pomp wody chłodzącej
- Montaż kotłów rozruchowych
- Montaż transformatorów blokowych, odczepowych i rezerwowego
- Montaż konstrukcji wsporczej elektrofiltra
- Wykonanie konstrukcji żelbetowej zbiorników popiołu
- Wykonanie konstrukcji żelbetowej magazynu gipsu



Prace zaplanowane w 2016 r.

- Podanie napięcia 110 kV i 400 kV
- Montaż układu ciśnieniowego – próba wodna kotła
- Płukanie - trawienie kotła
- Uruchomienie kotłowni rozruchowej
- Uruchomienie kotła
- Montaż zwłotowarko-tadowarek
- Montaż młynów węglowych
- Przeprowadzenie rozruchu całej elektrowni

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
- Wysoka sprawność wytwarzania energii
- Wysoka dyspozycyjność i niska awaryjność nowej jednostki
- Blok spełnia uwarunkowania przepisów ochrony środowiska



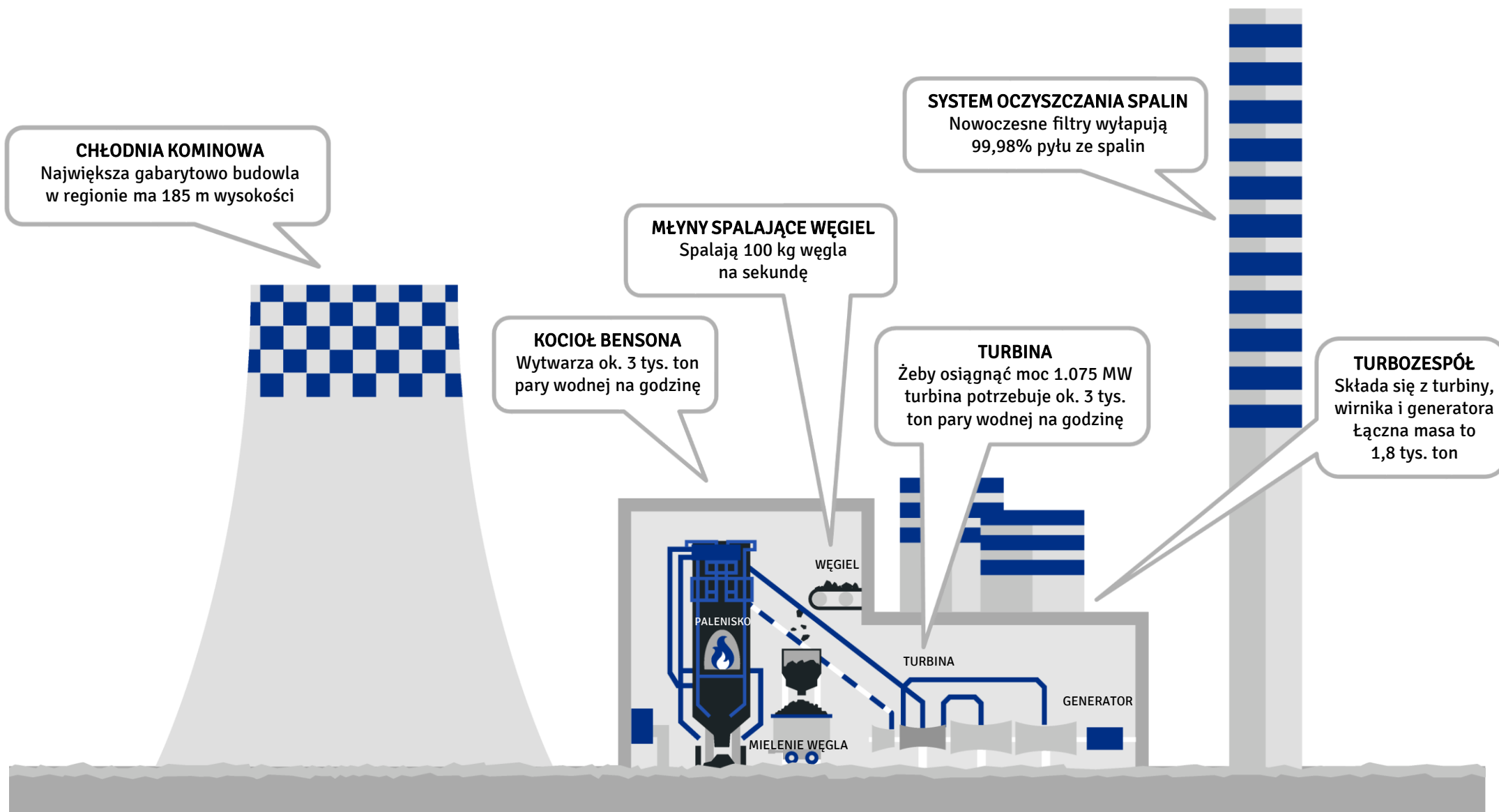
78%



Zaawansowania budowy nowego bloku

Nowy blok w Elektrowni Kozienice

Dzięki najnowocześniejszej technologii zastosowanej przy budowie nowego bloku w Elektrowni Kozienice istotnie ograniczona zostanie emisja CO₂.



Działania zrealizowane w 2015 r.

Działania do zrealizowania w 2016 r.

Obszar Handlu Detalicznego

- Rozwój zdalnych kanałów sprzedaży, w tym sprzedaż produktów on-line w segmencie gospodarstw domowych
- Rozwój portfela produktów o dodatkową ofertę dla gospodarstw domowych i MŚP wraz z prowadzeniem wzmocnionych działań promocyjno-komunikacyjnych do odbiorcy masowego
- Rozwój sprzedaży paliwa gazowego
- Uruchomienie procesu świadczenia usługi kompleksowej (GUD-K) Klientom przyłączonym do sieci OSD innych niż Enea Operator
- Rozwój narzędzi analitycznych wspierających sprzedaż
- Sukcesywne badania poziomu wskaźnika satysfakcji Klienta w obszarze B2C i B2B

- Optymalizacja kanałów sprzedaży, w tym uruchomienie platformy e-commerce
- Rozwój i optymalizacja oferty produktowej
- Kontynuacja kampanii marketingowych dla Klientów masowych
- Aktywizacja działań promocyjnych na sponsorowanych wydarzeniach
- Rozwój systemów analitycznych i operacyjnych wspierających sprzedaż

Obszar Obsługi Klienta

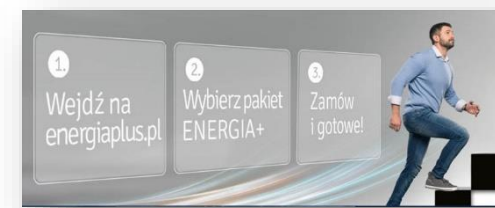
- Rozbudowa nowego serwisu internetowego www.enea.pl o kolejne funkcjonalności oraz włączenie do serwisu głównego subserwisu Enea Trading
- Uruchomienie nowego systemu bilingowego dla Oddziału Szczecin, Bydgoszcz, Poznań oraz Zielona Góra
- Uruchomienie Elektronicznego Biura Obsługi Klienta dla Klientów z obszaru bydgoskiego oraz szczecińskiego
- Otwarcie nowo wizualizowanych BOKów w Poznaniu, Bydgoszczy, Gorzowie Wielkopolskim, Lesznie
- Otwarcie pierwszego Biura Obsługi Klienta w galerii handlowej (Galeria Malta Poznań)
- Rozbudowa Contact Center o 20 stanowisk i 2 trakty telefoniczne (60 kanałów)

- 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, nawiązanie współpracy z partnerem zewnętrznym
- Zbudowanie Centrów Kompetencyjnych w Pionie Wsparcia oraz Rozliczeń

Obszar Handlu Hurtowego

- Rozpoczęcie działalności na niemieckim rynku hurtowym (EPEX, EEX)
- Kontynuacja prac wdrożeniowych dla projektu Wirtualna Elektrownia
- Wdrożenie systemu wspomaganie handlu TT (aplikacje LuxTrade oraz MidOSS)
- Opracowanie i wdrożenie narzędzi wspierających optymalizację portfeli dla energii elektrycznej oraz produktów pochodnych zarządzanych przez Enea Trading
- Rozpoczęcie projektu Handel i Logistyka Paliw
- Wdrożenie projektu BCM w Spółce

- Opracowanie i wdrożenie modelu cenowych ścieżek długoterminowych dla produktów notowanych na rynkach hurtowych
- Doskonalenia narzędzi i metod zarządzania portfelem i zabezpieczenia pozycji w ramach pełnego łańcucha wartości dodanej w zakresie handlu energią elektryczną, produktami pochodnymi oraz gazem ziemnym
- Rozwój systemów tradingowych oraz ich integracja z systemami wykorzystywanymi w GK Enea
- Opracowanie kompleksowej strategii zabezpieczenia portfela praw majątkowych OZE dla GK Enea
- Kontynuacja realizacji projektu Handel i Logistyka Paliw
- Kontynuacja rozwoju kompetencji na rynku niemieckim



Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej Enea

W 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 dostawę węgla energetycznego pomiędzy Enea Wytwarzanie a LW Bogdanka. Na mocy aneksu określone zostały szczegółowe ceny podstawowych dostaw węgla w 2015 r. dla Elektrowni Kozienice w wyniku czego, wartość ww. umowy rocznej na dostawę węgla w 2015 r. uległa zmianie i aktualnie wynosi 766 mln zł.

21 sierpnia Enea Wytwarzanie wystąpiła do LW Bogdanka oświadczenie o wypowiedzeniu Umowy Wieloletniej na dostawę węgla energetycznego zawartej 4 marca 2010 r. z zachowaniem dwuletniego okresu wypowiedzenia, którego bieg rozpoczyna się 1 stycznia 2016 r. 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 LW Bogdanka 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.

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

| Data zawarcia | Strony umowy | Opis |
|---------------------|--|---|
| 21 września 2012 r. | Enea Wytwarzanie sp. z o.o. Hitachi Power Europe GmbH i Polimex-Mostostal SA | Umowa na budowę nowego bloku energetycznego w Kozienicach - planowane zakończenie inwestycji: lipiec 2017 r. |
| 23 lipiec 2015 r. | Enea SA PKO BP SA, Bank Pekao SA, Bank Zachodni WBK SA, Bank Handlowy w Warszawie SA | Aneks do Umowy Programowej z 21 czerwca 2012 r. zmieniający warunki finansowania w wysokości do 3 mld zł |
| 3 grudnia 2015 r. | Enea SA Bank Gospodarstwa Krajowego | Umowa Programowa w wysokości do 700 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie potrzeb inwestycyjnych |
| 22 lipca 2014 r. | Enea Wytwarzanie sp. z o.o. Mitsubishi Hitachi Power Systems | Umowa na zabudowę instalacji odzotowania spalin dla 2 bloków w elektrowni w Kozienicach. Inwestycja pozwoli ograniczyć emisję tlenków azotu o 80%. Zakończenie inwestycji planowane jest w maju 2016 r. |
| 29 maja 2015 r. | Enea SA Europejski Bank Inwestycyjny | Umowa finansowa na kwotę 946 mln zł |

Umowy w zakresie dostaw oraz transportu węgla

Umowy zawarte przez Enea Wytwarzanie sp. z o.o.

| Data zawarcia | Strona umowy | Opis |
|---------------------|-------------------------------|---|
| 4 marca 2010 r. | LW Bogdanka SA | Umowa Wieloletnia – określa ogólne warunki dostaw węgla w latach 2010 - 2025 |
| 15 stycznia 2014 r. | | Umowa roczna na dostawę węgla energetycznego w roku 2015 - zrealizowana |
| 3 grudnia 2014 r. | Katowicki Holding Węglowy SA | Umowa Wieloletnia – określa ogólne warunki dostaw węgla w latach 2015 - 2017 |
| 3 grudnia 2014 r. | | Umowa roczna na dostawę węgla energetycznego w roku 2015 |
| 21 marca 2014 r. | Jastrzębska Spółka Węglowa SA | Umowa dotyczy dostaw węgla w okresie 2014 - 2015 |
| 31 marca 2015 r. | | Umowa na dostawę węgla – określa warunki dostaw węgla w latach 2015 - 2017 |
| 12 stycznia 2015 r. | Kompania Węglowa SA | Umowa na dostawę węgla – określa szczegółowe warunki dostaw węgla w latach 2015 - 2016 |
| 17 czerwca 2015 r. | PKP Cargo SA | Wykonywanie usług przewozu węgla energetycznego dla Enea Wytwarzanie z LW Bogdanka SA w okresie do 31 lipca 2016 r. (lub do wyczerpania ilości 3.600.000 t) |

Umowy ubezpieczenia

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

Spółki Grupy Enea transferują ryzyko poniesienia strat na skutek wystąpienia szkód w mieniu oraz roszczeń osób trzecich poprzez zawieranie umów ubezpieczenia z największymi na rynku zakładami ubezpieczeń takimi jak PZU SA, TUiR WARTA SA, STU Ergo Hestia SA, TU Allianz Polska SA.

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

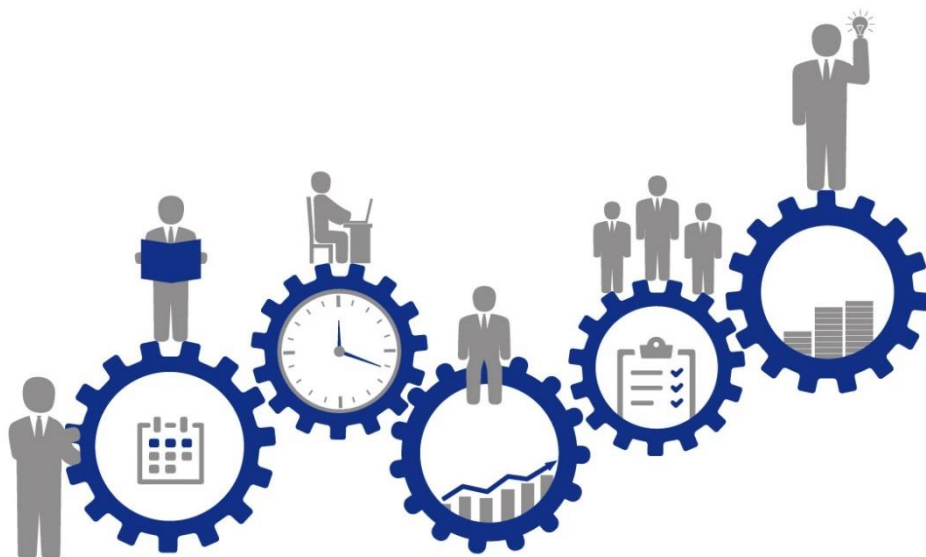
Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami jednostki dominującej

Spółce nie są znane umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami Enea SA.

Umowy o współpracy lub kooperacji

List intencyjny w sprawie kooperacji w projektach badawczo-rozwojowych

Na podstawie listu intencyjnego z 2014 r. zawartego pomiędzy Enea SA, PGE Polska Grupa Energetyczna SA, ENERGA SA oraz TAURON Polska Energia SA., jego sygnatariusze kontynuowali w 2015 r. działania pod przewodnictwem Polskiego Komitetu Energii Elektrycznej (PKEE), których celem jest utworzenie przy Narodowym Centrum Badań i Rozwoju (NCBiR) programu sektorowego dla elektroenergetyki (PS) - programu finansowania prac badawczo-rozwojowych.



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

3 września 2014 r. Enea, PGE, TAURON oraz KGHM zawarły Umowę Wspólników.

Zgodnie z Umową Enea, TAURON oraz KGHM, jako Partnerzy Biznesowi, mieli nabyć od PGE, na podstawie odrębnej Umowy Nabywania Udziałów łącznie 30% udziałów (każdy z Partnerów Biznesowych po 10% udziałów) w spółce celowej – PGE EJ 1.



15 kwietnia 2015 r. Enea, PGE, TAURON oraz KGHM zawarły Umowę Nabywania Udziałów w PGE EJ 1. Spółki nabyły od PGE po 10% udziałów (łącznie 30% udziałów) w PGE EJ 1. Enea zapłaciła za nabyte udziały 16 mln zł.



29 lipca 2015 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników PGE EJ 1, 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 zobowiązały się zgodnie z Umową Wspólników wspólnie, proporcjonalnie do posiadanych udziałów, sfinansować działania w ramach Fazy Wstępnej projektu.

Faza Wstępna ma na celu określenie takich elementów, jak:

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

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

Strony Umowy Wspólników kontynuują współpracę w przedsięwzięciu i przewidują, że decyzja dotycząca deklaracji dalszego uczestnictwa poszczególnych Stron w kolejnym etapie projektu zostanie podjęta po zakończeniu etapu rozwoju, bezpośrednio przed rozstrzygnięciem Postępowania Zintegrowanego.

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 na aktywach Grupy Kapitałowej Enea.

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.

23 lipca 2015 r. 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.

18 grudnia 2015 r. Enea SA wyemitowała kolejną transzę obligacji pięcioletnich o zmiennym oprocentowaniu (WIBOR plus marża) na kwotę 341 mln zł z terminem wykupu po 5 latach.

Na 31 grudnia 2015 r. wartość wyemitowanych obligacji wynosiła łącznie w ramach ww. Programu 1.201 mln zł.



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 dochować 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 Catalist.

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 2015 r. 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.



Stopień wykorzystania
źródła finansowania



Umowy programowe w sprawie programu emisji obligacji gwarantowane przez BGK

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 na aktywach Grupy Kapitałowej Enea. 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 31 grudnia 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.

3 grudnia 2015 r. Enea SA zawarła kolejną umowę programową dotyczącą programu emisji obligacji do kwoty 700 mln zł gwarantowanego przez Bank Gospodarstwa Krajowego. Środki z tego programu są przeznaczone m.in. na realizację inwestycji i finansowanie bieżącej działalności przez Enea SA i podmioty zależne.



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 31 grudnia 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. Finansowanie jest niezabezpieczone na aktywach Grupy Kapitałowej Enea. 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.



Stopień wykorzystania
źródła finansowania

Źródła finansowania programu inwestycyjnego LW Bogdanka



Umowy programowe w sprawie programu emisji obligacji LW Bogdanka SA

LW Bogdanka SA posiada dwa programy emisji obligacji do łącznej kwoty 900 mln zł. W ramach pierwszej Umowy Programowej zawartej z Bankiem Pekao SA LW Bogdanka SA wyemitowała obligacje o łącznej wartości 300 mln zł. Termin wykupu obligacji przypada w 2018 r. Oprocentowanie obligacji oparte jest o stawkę WIBOR 3M powiększoną o stałą marżę. Druga Umowa Programowa została zawarta 30 czerwca 2014 r. z Bankiem Pekao SA oraz Bankiem Gospodarstwa Krajowego do maksymalnej kwoty 600 mln zł, która podzielona jest na 2 transze po 300 mln zł. Na 31 grudnia 2015 r. wyemitowano obligacje o łącznej wartości 400 mln zł z terminem wykupu 30 czerwca 2016 r. Program emisji przewiduje, iż LW Bogdanka SA ma prawo emitowania kolejnych serii obligacji w ramach danej transzy na refinansowanie poprzedniej emisji w danej transzy (rolowanie), co uzasadnia długoterminowy charakter Programu emisji obligacji. Okres obowiązywania Umowy Programowej kończy się: dla Transzy 1 - 31 grudnia 2019 r., dla Transzy 2 - 31 grudnia 2020 r. Oprocentowanie obligacji oparte jest o stawkę WIBOR 3M powiększoną o stałą marżę.

78%



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 dotyczącej programu emisji obligacji do kwoty 5 mld zł | 1,00 |
| 9 września 2015 r. | Niepubliczna emisja w ramach Umowy programowej dotyczącej 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 dotyczącej programu emisji obligacji do kwoty 5 mld zł | 0,50 |
| 18 grudnia 2015 r. | Niepubliczna emisja w ramach Umowy programowej w sprawie programu emisji obligacji do kwoty 3 mld zł gwarantowanego przez konsorcjum banków PKO BP SA, Pekao SA, BZ WBK SA oraz Bank Handlowy w Warszawie SA | 0,341 |
| RAZEM | | 2,581 |

Zadłużenie nominalne z tytułu wyemitowanych przez Enea SA obligacji na 31 grudnia 2015 r. wyniosło łącznie 3,701 mld zł.

Transakcje zabezpieczające ryzyko stopy procentowej w 2015 r.

W ramach realizacji Polityki Zarządzania Ryzykiem Stóp Procentowych, w 2015 r. Enea SA zawarła transakcje zabezpieczające ryzyko stopy procentowej (Interest Rate Swap) dla łącznej równowartości zadłużenia w kwocie 2.995 mln zł. Zawarte transakcje zabezpieczają poziom rozliczeń i płatności wynikających z zadłużenia poprzez zamianę zmiennych strumieni odsetkowych na stałe.

Wykorzystanie środków z emisji papierów wartościowych

Środki pieniężne pozyskane przez Enea SA z emisji obligacji są wykorzystywane przy realizacji inwestycji rzeczowych i kapitałowych prowadzonych przez Spółki zależne.

Enea Wytwarzanie prowadzi w Świerżach Górnych budowę najnowocześniejszego w Polsce bloku energetycznego. Wszystkie emisje przeprowadzone przez Enea Wytwarzanie w 2015 r. były przeznaczone na sfinansowanie wydatków związanych z tym projektem.

Środki pieniężne pozyskane we wrześniu 2015 r. przez Enea SA z emisji obligacji w kwocie 500 mln zł i 740 mln zł zostały przeznaczone na zakup akcji LW Bogdanka SA.

Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Sytuacja finansowa Spółki tworzy silne podstawy do wykonania planów inwestycyjnych. Bilans, kapitały własne oraz saldo środków pieniężnych Grupy Kapitałowej Enea są solidnym fundamentem finansowania nakładów inwestycyjnych, tak ze środków własnych, jak i źródeł zewnętrznych. W celu efektywnego wykorzystania środków, Spółka w danych działaniach inwestycyjnych, w szczególności w zakresie akwizycji, zamierza wspomagać się finansowaniem dłużnym w celu wykorzystania efektu dźwigni finansowej.



Dystrybucja środków pieniężnych - programy emisji obligacji spółek zależnych

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 31 grudnia 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

21 stycznia 2015 r. pomiędzy Enea Wytwarzanie, Enea a mBankiem zawarto 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. 18 września 2015r. zawarto kolejny aneks, na mocy którego zmieniono warunki finansowe dla nowo emitowanych obligacji. 18 grudnia 2015 r. Enea Wytwarzanie wyemitowała kolejną transzę obligacji pięcioletnich o zmiennym oprocentowaniu. Na 31 grudnia 2015 r. Enea Wytwarzanie wyemitowała w ramach ww. Programu obligacje w łącznej wysokości 1.201 mln zł.

4 mld zł -> 3 mld zł

Program Emisji Obligacji z 8 września 2012 r. Enea Wytwarzanie

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.

1.425 mln zł

Obligacje Enea Operator

Program emisji obligacji spółek zależnych

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.

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. Zmiany jakie miały miejsce w innych programach emisji obligacji spowodowały, że 30 grudnia 2015 r. został zawarty kolejny aneks do Umowy programowej, który zmniejszył Kwotę programu ponownie do 260 mln zł. Na 31 grudnia 2015 r. wartość wyemitowanych obligacji wynosiła łącznie w ramach ww. Programu 260 mln zł.

260 mln zł

Umowa Programowa z 12 sierpnia 2014 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 31 grudnia 2015 r. Enea Operator wyemitował w ramach ww. Programu obligacje w łącznej wysokości 100 mln zł. Oprocentowanie obligacji jest oparte na stałej stopie procentowej.

30 października 2015 r. pomiędzy MPEC Białystok jako emitentem, Enea jako gwarantem oraz PKO Bankiem Polskim jako agentem została zawarta Wykonawcza Umowa Programu Emisji Obligacji na kwotę 18 mln zł. Program emisji przewiduje jednokrotną emisję obligacji. 6 listopada 2015 r. MPEC Białystok wyemitował obligacje na kwotę 18 mln zł. Oprocentowanie oparte jest na zmiennej stopie procentowej.

Zaciągnięte i zakończone umowy kredytów i pożyczek

Enea SA według nominalnego stanu zadłużenia na 31 grudnia 2015 r. posiadała zaciągnięte kredyty w wysokości 1.525.000 tys. zł., w tym kredyty i pożyczki zaciągnięte przez Enea SA w 2015 r.:

| Data początkowa | Data zakończenia | Kredytodawca | Kwota udzielonego kredytu [tys. zł] | Wysokość stopy procentowej | Zadłużenie z tyt. kredytów na 31 grudnia 2015 r. [tys. zł] | Okres spłaty |
|--------------------|--------------------|----------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|--|--|
| 29 maja 2015 r. | 31 marca 2032 r. | (C) Europejski Bank Inwestycyjny | 946 000 | stawka bazowa + marża | 100 000 | raty kapitału ustalane w momencie uruchomienia transzy kredytu |
| 19 czerwca 2013 r. | 31 grudnia 2030 r. | (B) Europejski Bank Inwestycyjny | 375 000 | stawka bazowa + marża | 375 000 | raty kapitału ustalone w momencie uruchomienia transzy kredytu |
| RAZEM | | | | | 475 000 | |

Kredyty i pożyczki zaciągnięte w 2015 r. przez Spółki Grupy Enea w 2015 r.

W grudniu 2015 r. Enea Wytwarzanie sp. z o.o. zawarła umowę o dofinansowanie w formie pożyczki z NFOŚiGW na kwotę 60.075 tys. zł przedsięwzięcia pn. „Budowa instalacji odsiarczania spalin dla kotłów K7 i K8 w Elektrociepłowni Białystok”. Pożyczka została udzielona na okres od kwietnia 2016 r. do grudnia 2026 r., oprocentowanie WIBOR 3M, spłata w kwartalnych ratach. Pierwsze uruchomienie planowane jest na przełomie kwietnia/czerwca 2016 r. W październiku 2015 r. Miejska Energetyka Ciepła Piła sp. z o.o. zawarła umowę o dofinansowanie w formie pożyczki z WFOŚiGW na kwotę 385 tys. zł na realizację inwestycji Spółki.

Łączna suma zadłużenia z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek przez Enea SA i spółki z Grupy Kapitałowej Enea na 31 grudnia 2015 r. wyniosła nominalnie 1.586.773 tys. zł.

Udzielone pożyczki

W ramach udzielonych pożyczek przez Enea SA spółkom w ramach Grupy Kapitałowej Enea, łączny stan zadłużenia nominalnego na 31 grudnia 2015 r. wynosił 69.588 tys. zł.

Informacje nt. umów pożyczek zawartych w 2015 r. przez Enea SA oraz poziomu ich wykorzystania prezentuje poniższa tabela:

| Data udzielenia / przyznania | Data całkowitej spłaty | Spółka | Kwota udzielonej pożyczki [tys. zł] | Oprocentowanie | Zadłużenie z tyt. pożyczki na 31 grudnia 2015 r. [tys. zł] |
|------------------------------|------------------------|---|-------------------------------------|------------------|--|
| 19 stycznia 2015 r. | 31 stycznia 2020 r. | Enea Oświetlenie sp. z o.o. | 10 000 | WIBOR 1M + marża | 8 174 |
| 12 lutego 2015 r. | 31 lipca 2016 r. | Szpital Uzdrowiskowy Energetyk sp. z o.o. | 260 | WIBOR 1M + marża | 160 |
| 23 marca 2015 r. | 31 grudnia 2015 r. | Hotel Edison sp. z o.o. | 150 | WIBOR 1M + marża | 0 |
| 22 grudnia 2015 r. | 30 czerwca 2025 r. | Enea Centrum sp. z o.o. | 90 000 | Brak | 0 |
| RAZEM | | | 100 410 | | 8 334 |

Udzielone i otrzymane poręczenia

Zestawienie poręczeń udzielonych przez Enea SA w 2015 r. przedstawia poniższa tabela:

| Data udzielenia poręczenia / gwarancji | Data obowiązywania poręczenia / gwarancji | Podmiot, za który udzielono poręczenia / gwarancji | Podmiot, na rzecz którego udzielono poręczenia / gwarancji | Kwota poręczenia / gwarancji [tys. zł] | Przeznaczenie kwot objętych poręczeniem / gwarancją |
|--|---|--|--|--|---|
| 8 października 2015 r. | 8 października 2018 r. | Enea Trading sp. z o.o. | ČEZ a.s. | 10 000 | celem zabezpieczenia zobowiązań zaciągniętych przez Enea Trading wynikające z Umów Indywidualnych dotyczących sprzedaży i zakupu energii elektrycznej |
| 26 października 2015 r. | 26 października 2018 r. | Enea Trading sp. z o.o. | Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin SA | 24 000 | celem zabezpieczenia zobowiązań zaciągniętych przez Enea Trading wynikające z Umów Indywidualnych dotyczących sprzedaży i zakupu energii elektrycznej |
| 26 października 2015 r. | 26 października 2018 r. | Enea Trading sp. z o.o. | Elektrownia Pątnów II sp. z o.o. | 8 000 | celem zabezpieczenia zobowiązań zaciągniętych przez Enea Trading wynikające z Umów Indywidualnych dotyczących sprzedaży i zakupu energii elektrycznej |
| 27 października 2015 r. | 27 października 2018 r. | Enea Trading sp. z o.o. | PGE Polska Grupa Energetyczna SA | 20 000 | celem zabezpieczenia zobowiązań zaciągniętych przez Enea Trading wynikające z Umów Indywidualnych dotyczących sprzedaży i zakupu energii elektrycznej |
| 28 grudnia 2015 r. | 1 stycznia 2018 r. | Enea Trading sp. z o.o. | PKN Orlen SA | 15 000 | celem zabezpieczenia zobowiązań zaciągniętych przez Enea Trading wynikające z Umów Indywidualnych dotyczących transakcji handlu hurtowego paliwa gazowego |

Łączna wartość pozycji pozabilansowych z tytułu udzielonych poręczeń na 31 grudnia 2015 r. wynosiła 199.014,8 tys. zł.

Udzielone i otrzymane gwarancje

Łączna wartość pozycji pozabilansowych z tytułu udzielonych gwarancji bankowych na zlecenie Enea SA na 31 grudnia 2015 r. wynosiła 38.676,2 tys. zł.

W 2015 r. na zlecenie Enea SA wystawiono gwarancje, których łączna wartość wynosiła 51.142 tys. zł. Poniżej zamieszczono informacje nt. największych gwarancji udzielonych w 2015 r.:

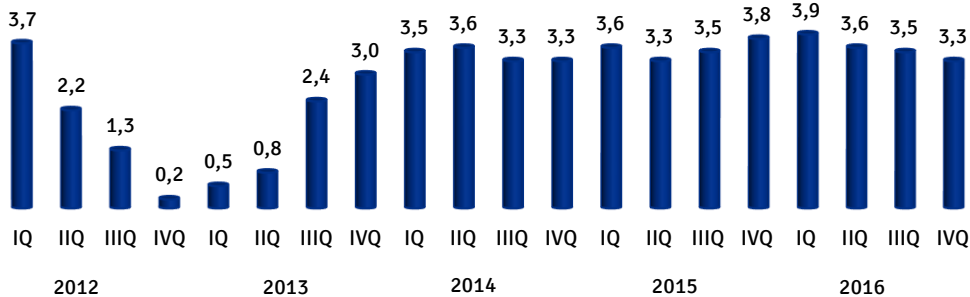
| Data udzielenia zabezpieczenia | Data obowiązywania zabezpieczenia | Podmiot, na rzecz którego udzielono zabezpieczenia | Cel zawarcia umowy | Forma zabezpieczenia | Udzielona kwota zabezpieczenia [tys. zł] |
|--------------------------------|-----------------------------------|--|---|---|--|
| 1 stycznia 2015 r. | 31 grudnia 2015 r. | Polskie Sieci Energetyczne SA | zabezpieczenie zobowiązań dotyczących świadczenia usług przesyłu energii elektrycznej | gwarancja bankowa udzielona w ramach linii gwarancji w kwocie 100 000 tys. zł | 15 000 |
| 29 czerwca 2015 r. | 31 maja 2018 r. | Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych | wniesienie depozytu zabezpieczającego i transakcyjnego na rzecz IRGiT | gwarancja bankowa udzielona w ramach linii gwarancji w kwocie 350 000 tys. zł | 15 000 |

Sytuacja makroekonomiczna

Działalność Grupy Kapitałowej Enea skupiona jest zasadniczo 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 wstępnych danych Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową (IBnGR) w 2015 r. tempo wzrostu gospodarczego wyniosło 3,6%. Było to najwyższe tempo wzrostu gospodarczego od czterech lat.

Dynamika PKB 2012-2016 [%]



Głównym czynnikiem wzrostu gospodarczego w 2015 r. był popyt krajowy. Na wzrost popytu krajowego największy wpływ miały spożycie ogółem oraz spożycie indywidualne tj. konsumpcja. Spośród składników popytu krajowego najwyższą dynamiką odznaczały się nakłady brutto na środki trwałe tj. wydatki inwestycyjne. W ujęciu sektorowym najszybciej rozwijającą się częścią gospodarki w 2015 r. był przemysł.

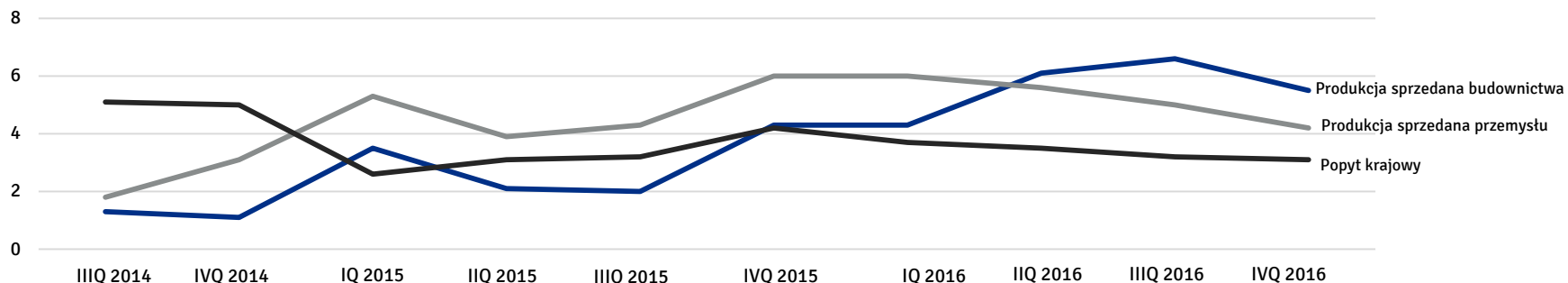
Zgodnie z prognozami IBnGR tempo wzrostu produktu krajowego brutto w 2016 r. wyniesie 3,6%, co oznacza, że będzie ono takie samo jak w roku ubiegłym. Według prognozy IBnGR, koniunktura będzie kształtowała się korzystniej w I połowie 2016 r. - wzrost PKB wyniesie 3,9% w I kwartale oraz 3,6% w II kwartale. W II połowie roku spodziewać się należy spowolnienia wzrostu do poziomu 3,3% w IV kwartale. Zgodnie z prognozami w roku 2017 koniunktura gospodarcza nadal będzie się pogarszać – prognozowane tempo wzrostu PKB wynosi 3,1%. W 2016 r. wartość dodana w przemyśle wzrosła o 5,5%. Pogorszenie koniunktury w 2017 r. widoczne będzie szczególnie w przemyśle, gdzie wartość dodana zwiększy się o 4,2%. Tempo wzrostu popytu krajowego w 2016 r. wyniesie 3,4%, czyli tyle samo co w roku 2015. Z kolei w 2017 r. popyt krajowy będzie znacznie wolniej tj. na prognozowanym poziomie 2,7%.

W 2015 r. średnioroczny wskaźnik inflacji wyniósł (-)0,9%. Był to najniższy średnioroczny wskaźnik zmian poziomu cen od początku funkcjonowania w Polsce gospodarki rynkowej. Według prognozy IBnGR, jeszcze w I kwartale 2016 r. utrzymywać się będzie w polskiej gospodarce deflacja. W kolejnych kwartałach nastąpi oczekiwany wzrost cen konsumpcyjnych. W 2016 r. średnioroczny poziom inflacji wyniesie 0,7%. W 2017 r. spodziewane jest przyspieszenie tempa wzrostu cen w Polsce - średni poziom inflacji w przyszłym roku wyniesie 2,2%.

Poniżej zamieszczono podsumowanie głównych wskaźników makroekonomicznych charakteryzujących krajową gospodarkę w latach 2015-2017.

| Wyszczególnienie | j.m. | 2015 | 2016 | 2017 |
|------------------------------------|------------|---------|------|------|
| PKB | wzrost w % | 3,6 | 3,6 | 3,1 |
| Wartość dodana w przemyśle | wzrost w % | 5,4 | 5,5 | 4,2 |
| Wartość dodana w budownictwie | wzrost w % | 4,4 | 5,6 | 5,1 |
| Popyt krajowy | wzrost w % | 3,4 | 3,4 | 2,7 |
| Nakłady brutto na środki trwałe | wzrost w % | 6,1 | 6,0 | 5,3 |
| Produkcja sprzedana przemysłu | wzrost w % | 4,9 | 5,2 | 3,8 |
| Produkcja sprzedana w budownictwie | wzrost w % | 2,8 | 6,0 | 5,2 |
| Inflacja | w % | (-) 0,9 | 0,7 | 2,2 |

Prognozowana dynamika popytu krajowego oraz produkcji sprzedanej (%)



Źródło: Opracowanie IBnGR Stan i prognoza koniunktury gospodarczej nr 89 (styczeń 2016 r.).

Ramy prawne funkcjonowania rynku energetycznego

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.

Kontrakty długoterminowe na sprzedaż energii elektrycznej (KDT)

Ze względu na fakt uznania przez Komisję Europejską, że kontrakty długoterminowe sprzedaży mocy i energii elektrycznej (KDT) są niedozwoloną pomocą publiczną, polski parlament przyjął ustawę zmierzającą do ich likwidacji. Zgodnie z zapisami Ustawy o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej z 29 czerwca 2007 r. spółki uprawnione są do otrzymywania rekompensaty z tytułu kosztów osieroconych wynikających z przedterminowego rozwiązania KDT.

Enea Wytwarzanie była uprawniona do otrzymywania rekompensaty z tyt. KDT od 1 kwietnia 2008 r. Rok 2014 był ostatnim rokiem pozostawiania Enea Wytwarzanie w programie pomocowym. 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. Szczegółowe informacje nt. ww. decyzji zostały zamieszczone w raporcie bieżącym nr 32/2015 z 27 sierpnia 2015 r.

30 grudnia 2015 r. środki w wysokości wynikającej z decyzji dot. korekty końcowej kosztów osieroconych wpłynęły na rachunek Spółki.



Koncesje

Grupy energetyczne działają na polskim rynku energii w oparciu o udzielone im koncesje. Poniższa tabela przedstawia koncesje posiadane przez Spółki GK Enea:

| Spółka | Koncesja na: |
|-----------------------------|--|
| Enea SA | <ul style="list-style-type: none"> obróć energią elektryczną - ważna do 31 grudnia 2025 r. obróć paliwami gazowymi - ważna do 31 grudnia 2030 r. |
| Enea Operator sp. z o.o. | <ul style="list-style-type: none"> dystrybucję energii elektrycznej - ważna do 1 lipca 2017 r. |
| Enea Wytwarzanie sp. z o.o. | <ul style="list-style-type: none"> wytwarzanie energii elektrycznej - ważna do 31 grudnia 2030 r. obróć energią elektryczną - ważna do 31 grudnia 2030 r. wytwarzanie ciepła - ważna do 31 grudnia 2025 r. przesyłanie i dystrybucję ciepła - ważna do 31 grudnia 2025 r. |
| Enea Trading sp. z o.o. | <ul style="list-style-type: none"> obróć energią elektryczną - ważna do 31 grudnia 2030 r. obróć paliwami gazowymi - ważna do 31 grudnia 2030 r. obróć gazem ziemnym z zagranicą - ważna do 31 grudnia 2030 r. |
| MPEC Białystok sp. z o.o. | <ul style="list-style-type: none"> wytwarzanie ciepła - ważna do 30 września 2018 r. przesyłanie i dystrybucję energii cieplnej w wodzie i parze - ważna do 30 września 2018 r. obróć ciepłem - ważna do 30 września 2018 r. |
| MEC Piła sp. z o.o. | <ul style="list-style-type: none"> wytwarzanie ciepła - ważna do 31 grudnia 2025 r. przesyłanie i dystrybucję ciepła - ważna do 31 grudnia 2025 r. wytwarzanie energii elektrycznej - ważna do 25 września 2017 r. |
| PEC Oborniki sp. z o.o. | <ul style="list-style-type: none"> wytwarzanie ciepła - ważna do 31 grudnia 2025 r. przesyłanie i dystrybucję ciepła - ważna do 31 grudnia 2025 r. |
| LW Bogdanka SA | <ul style="list-style-type: none"> wydobywanie węgla kamiennego ze złoża Bogdanka objętego obszarem górniczym Puchaczów V - ważna do 31 grudnia 2031 r. wydobywanie węgla kamiennego ze złoża Lubelskie Zagłębie Węglowe - obszar K-3 objętego obszarem górniczym Stręczyn - ważna do 1 lipca 2046 r. rozpoznawanie złoża węgla kamiennego Ostrów położonego na terenie gmin: Ludwin, Łęczna, Ostrów Lubelski, Puchaczów, Sosnowica, Uścimów w województwie lubelskim - ważna do 15 lipca 2019 r. rozpoznawanie złoża węgla kamiennego Orzechów położonego na terenie gmin: Sosnowica, Uścimów, Urszuli, Cyców, Puchaczów i Ludwin w województwie lubelskim - ważna do 29 października 2018 r. |

Ramy prawne funkcjonowania rynku energetycznego

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

29 grudnia 2015 r. Sejm uchwalił, po uwzględnieniu poprawek Senatu, ostateczną treść ustawy o zmianie ustawy o odnawialnych źródłach energii oraz ustawy Prawo energetyczne (Dz. U. z 2015 r., poz. 2365).

Celem ww. nowelizacji, która weszła w życie 31 grudnia 2015 r. jest odroczenie o 6 miesięcy wejścia w życie przepisów rozdziału 4 ustawy z 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii (Dz. U. z 2015 r., poz. 478; dalej jako: ustawa o OZE), a w szczególności kwestii związanych z uruchomieniem systemu aukcyjnego do zakupu energii elektrycznej z instalacji odnawialnych źródeł energii oraz mechanizmów wspierających wytwarzanie energii elektrycznej w mikroinstalacjach o łącznej mocy zainstalowanej elektrycznej nie większej niż 10 kW. Zaproponowano dokonanie zmian w przepisach ustawy o OZE, czyniących możliwym skorzystanie z dotychczasowych przepisów do 30 czerwca 2016 r., zaś nowych regulacji – od 1 lipca 2016 r.

Nowelizacja ustawy w sposób ostateczny rozstrzyga dwie kwestie:

- świadectwa pochodzenia nie przysługują dla energii elektrycznej wytwarzanej od 1 stycznia 2016 r. w instalacjach o mocy większej niż 5 MW wykorzystujących do wytworzenia tej energii hydroenergię
- świadectwa pochodzenia skorygowane współczynnikiem 0,5 przysługują dla energii elektrycznej wytworzonej od 1 stycznia 2016 r. w instalacjach spalania wielopaliwowego z wyłączeniem energii elektrycznej wytworzonej w dedykowanej instalacji spalania wielopaliwowego

REMIT

Od 7 października 2015 r. istnieje obowiązek raportowania transakcji i danych podstawowych (dla kontraktów standardowych na dostawę energii elektrycznej i gazu) do Agencji ds. Współpracy Organów Regulacji Energetyki (Agencja lub z ang. ACER). Zgodnie z rozporządzeniem REMIT, tj. rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1227/2011 z 25 października 2011 r. w sprawie integralności i przejrzystości hurtowego rynku energii (REMIT), do ww. daty uczestnicy hurtowego rynku energii i gazu ziemnego, o których mowa w art. 9 ust. 1 REMIT zobowiązani zostali do rejestracji w krajowym organie regulacyjnym.

Ustawą z 11 września 2015 r. o zmianie ustawy Prawo energetyczne oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2015 r. poz. 1618), która weszła w życie 30 października 2015 r. wprowadzone zostały zasady zapewniające stosowanie REMIT, w tym przepisy karne (Rozdziału 7A) za naruszenie obowiązków wynikających z REMIT.

Wprowadzenie taryfy jakościowej

Od roku 2016 Prezes Urzędu Regulacji Energetyki wprowadził elementy regulacji jakościowej do procesu ustalania taryf dla OSD – operatorów systemów dystrybucyjnych (w GK Enea funkcję OSD pełni Enea Operator). Zostały one szczegółowo opisane w dokumencie „REGULACJA JAKOŚCIOWA W LATACH 2016-2020 dla Operatorów Systemów Dystrybucyjnych (którzy dokonali, z dniem 1 lipca 2007 r., rozdzielenia działalności)”. Oznacza to, że Prezes URE wyznaczył dla każdego OSD cele na lata 2016-2020, których niezrealizowanie (z zastrzeżeniem istnienia mechanizmów dopuszczających przekroczenie celu w pewnych granicach) będzie wiązało się z konsekwencjami finansowymi dla tych przedsiębiorstw.

Roczne rozliczenia każdego ze wskaźników regulacji jakościowej począwszy od roku 2016 będą wpływały na kalkulację taryf, a więc na przychody OSD.

Prezes URE wskazał, że wskaźnikami mającymi bezpośredni wpływ na przychód regulowany OSD będą następujące kluczowe wskaźniki efektywności:

- SAIDI - wskaźnik przeciętnego systemowego czasu trwania przerwy
- SAIFI - wskaźnik przeciętnej systemowej częstości przerw
- Czas Realizacji Przyłączenia (CRP)

Ponadto, do regulacji jakościowej od 2018 r. zostanie wprowadzony wskaźnik CPD - Czas Przekazywania Danych Pomiarowo-Rozliczeniowych.

Taryfa 2016 – dystrybucja energii elektrycznej:

Szczegółowe zasady kalkulowania taryf reguluje ustawa Prawo energetyczne oraz stosowne rozporządzenia dotyczące taryf. Zgodnie z ustawą Prawo energetyczne taryfy koncesjonowanego przedsiębiorstwa energetycznego zatwierdzane są przez Prezesa URE.

Taryfa dla Enei Operator na rok 2016 została zatwierdzona przez Prezesa URE 17 grudnia 2015 r. Została ona przygotowana według założeń opracowanych i opublikowanych przez Prezesa URE w dokumencie „Taryfy OSD na rok 2016”.

Stawki opłat za usługi dystrybucji zatwierdzone na rok 2016 spowodowały zmiany średnich płatności dla Klientów w poszczególnych grupach taryfowych w odniesieniu do roku 2015:

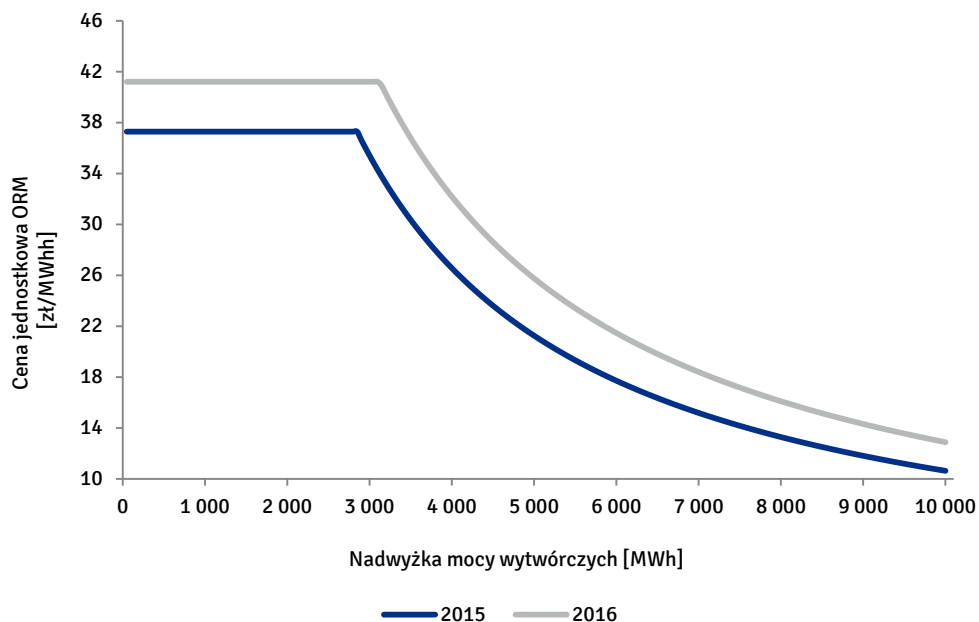
- grupa taryfowa A – spadek o 0,29%
- grupa taryfowa B – spadek o 0,61%
- grupa taryfowa C – spadek o 1,51%
- grupa taryfowa G – spadek o 1,03%



Operacyjna Rezerwa Mocy (ORM)

- Mechanizm ORM prowadzony jest przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne - Operatora Systemu Przesyłowego (OSP) w ramach katalogu usług systemowych
- Dla wytwórców energii jest bodźcem ekonomicznym do oferowania OSP mocy wytwórczych w godzinach szczytowego zapotrzebowania na moc
- ORM są objęte dyspozycyjne zdolności wytwórcze, stanowiące nadwyżkę mocy dostępnej dla OSP ponad zapotrzebowanie na energię elektryczną
- Cena jednostkowa za ORM zależy od ilości dostępnych dla OSP zdolności wytwórczych ponad zapotrzebowanie na energię elektryczną pokryte:
 - w ramach umów sprzedaży energii
 - na Rynku Bilansującym
- Cena jednostkowa za ORM zależy od ilości dostępnych dla OSP zdolności wytwórczych ponad zapotrzebowanie i nie może być wyższa niż cena referencyjna, która dla roku 2015 wyniosła 37,28 zł, a dla roku 2016 wynosi 41,20 zł

Poniższy wykres przedstawia kształtowanie się ceny jednostkowej za ORM w zależności od ilości mocy wytwórczych dostępnych dla OSP:



Parametry modelu rozliczeń ORM dla lat 2015-2016:

| Parametr | 2015 | 2016 |
|--|------------|------------|
| Budżet godzinowy [zł] | 106 246,72 | 128 758,72 |
| Cena referencyjna [zł/MWh] | 37,28 | 41,20 |
| Wielkość godzinowa wymaganej ORM [MWh] | 4 155,37 | 3 451,09 |
| Liczba godzin szczytu zapotrzebowania | 3 810 | 3 780 |
| Budżet roczny ORM [mln zł] | 404,8 | 486,7 |

Obowiązujące w 2015 r. zasady rozliczania ORM powodowały, że w godzinach, w których cena jednostkowa za ORM osiągała wartość maksymalną, OSP nie wykorzystywał w pełni budżetu przeznaczanego na tę usługę. W związku z tym, w 2015 r., przy aktywnym udziale Enea Wytwarzanie, trwały konsultacje i prace, mające na celu modyfikację mechanizmu ORM o uzupełniające rozliczenie niewykorzystanego przez OSP budżetu na ORM.



Efektom tych prac jest aktualizacja od 1 stycznia 2016 r. Instrukcji Ruchu i Eksploatacji Sieci Przesyłowej wprowadzającej m.in. miesięczne i roczne rozliczenia uzupełniające niewykorzystany, godzinowy budżet OSP na ORM.

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 CO₂ do 2020 r. Obecnie uprawnienia sprzedawane są na platformie aukcyjnej prowadzonej przez EEX (European Energy Exchange), ale ustawa stworzyła możliwość utworzenia polskiej platformy aukcyjnej. W tym roku Polska sprzedała całą pulę z 17.125.500 uprawnień do emisji CO₂ planowanych do sprzedaży na 2015 r. Aukcje polskich uprawnień odbywały się raz na dwa miesiące. 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 | 8,51 | 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 opracowane zostało i skierowane do podpisu i publikacji Rozporządzenie w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek regulowany oraz platforma aukcyjna. Najpóźniej do dwóch tygodni po jego podpisaniu wejdzie w życie (vacatio legis). Kolejnym etapem jest ogłoszenie przez Ministerstwo Finansów przetargu na krajową platformę aukcyjną.

Ograniczenie emisji zanieczyszczeń

Zgodnie z regulacjami unijnymi, a w szczególności Dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady 2010/75/UE z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie emisji przemysłowych - IED (zintegrowane zapobieganie zanieczyszczeniom i ich kontrola), od 1 stycznia 2016 r. obowiązują nowe, zaostrzone normy ochrony środowiska. W związku z powyższym wszyscy producenci energii elektrycznej w Polsce, którzy wykorzystują przede wszystkim wysokoemisyjne technologie węglowe, są zobligowani do dostosowania bloków do nowych wymagań środowiskowych. Prawo wychodząc naprzeciw problemom przedsiębiorców przewiduje możliwość skorzystania z mechanizmów derogacyjnych. Złagodzenie wymagań dyrektywy IED w postaci derogacji pozwala zyskać dodatkowy czas na dostosowanie jednostek wytwórczych do zaostrzonych norm emisji zanieczyszczeń do powietrza.



Obszary działalności

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

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

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

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

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

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

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

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

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

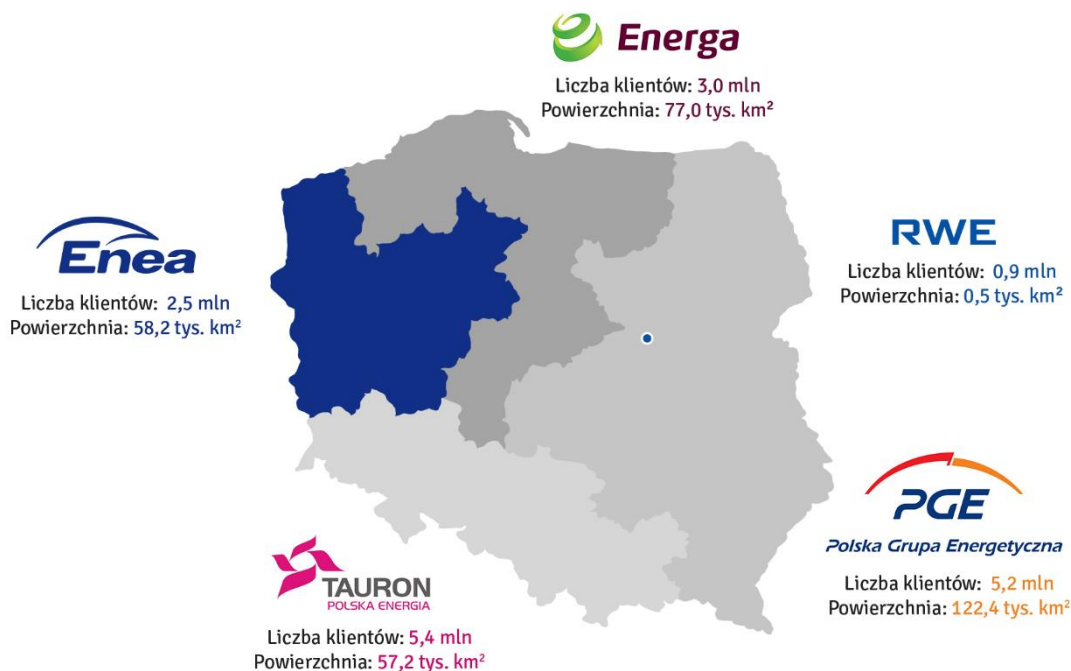
Handel energią na rynku kontraktowym odbywa się na podstawie kontraktów dwustronnych (umów) zawieranych pomiędzy wytwórcami energii, a firmami handlującymi energią oraz Klientami finalnymi.

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

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

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

Główne grupy energetyczne

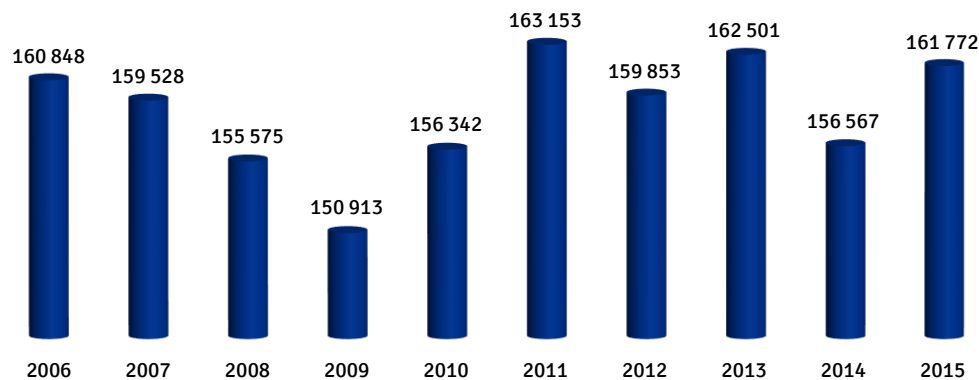


Sytuacja na rynku energii elektrycznej

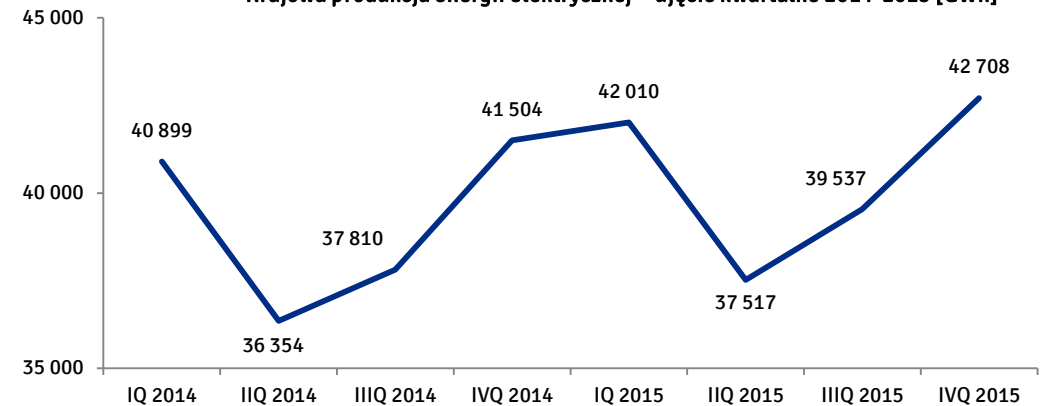
Produkcja energii elektrycznej

Zgodnie z danymi publikowanymi przez Polskie Sieci Energetyczne krajowa produkcja energii elektrycznej w 2015 r. wyniosła 161.772 GWh.

Krajowa produkcja energii elektrycznej – ujęcie roczne 2006-2015 [GWh]



Krajowa produkcja energii elektrycznej – ujęcie kwartalne 2014-2015 [GWh]



Struktura produkcji energii elektrycznej w krajowych elektrowniach [GWh]

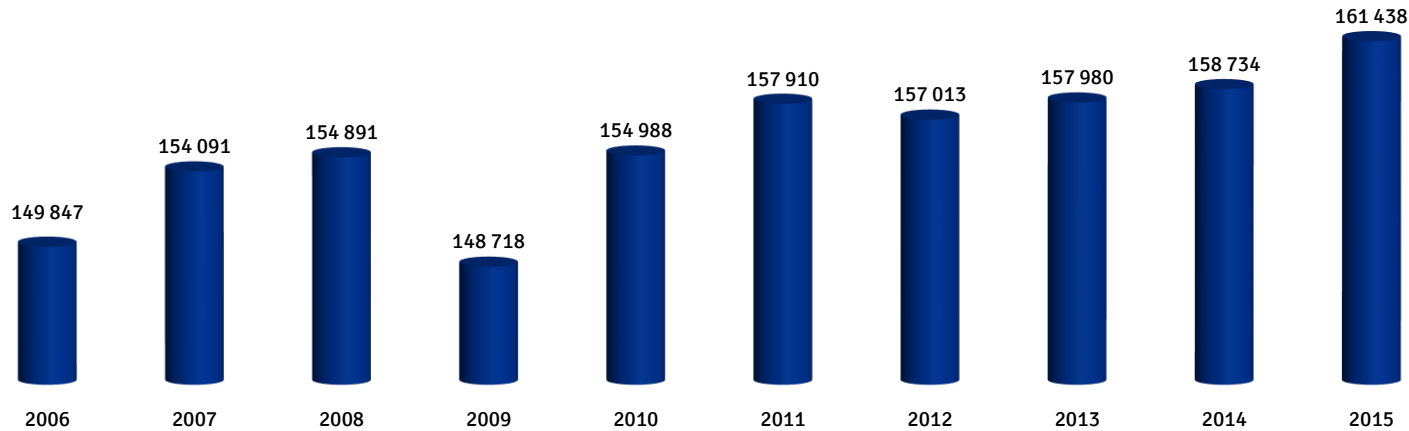
| Rodzaje elektrowni | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Zawodowe na węglu kamiennym | 92 111 | 93 133 | 86 550 | 84 274 | 89 212 | 90 811 | 84 492 | 84 566 | 80 284 | 81 883 |
| Zawodowe na węglu brunatnym | 53 518 | 51 142 | 53 798 | 50 797 | 49 459 | 53 623 | 55 592 | 56 959 | 54 212 | 53 564 |
| Przemysłowe | 8 280 | 8 216 | 8 045 | 8 204 | 8 923 | 9 000 | 8 991 | 9 171 | 9 020 | 9 757 |
| Gazowe | 4 046 | 3 908 | 3 988 | 4 052 | 4 166 | 4 355 | 4 485 | 3 149 | 3 274 | 4 193 |
| Zawodowe wodne | 2 822 | 2 682 | 2 516 | 2 751 | 3 268 | 2 529 | 2 264 | 2 762 | 2 520 | 2 261 |
| Wiatrowe | 69 | 436 | 672 | 821 | 1 300 | 2 798 | 3 954 | 5 823 | 7 184 | 10 041 |
| Inne odnawialne | 1 | 10 | 8 | 14 | 11 | 35 | 71 | 72 | 73 | 73 |

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

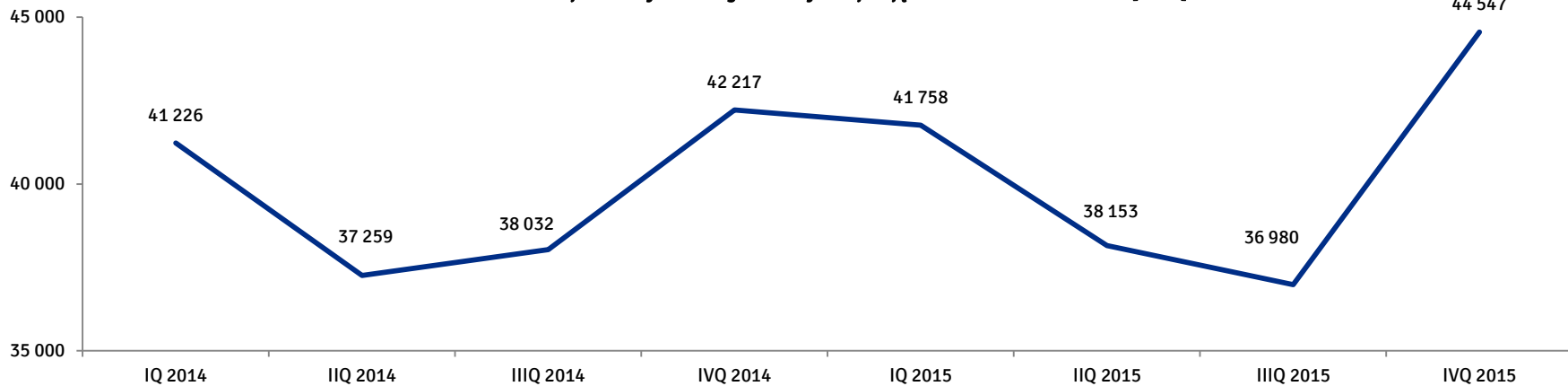
Krajowe zużycie energii

Zgodnie z danymi publikowanymi przez Polskie Sieci Energetyczne krajowe zużycie energii elektrycznej w 2015 r. ukształtowało się na poziomie wyższym o 1,7% niż w 2014 r.

Krajowe zużycie energii elektrycznej – ujęcie roczne 2006-2015 [GWh]



Krajowe zużycie energii elektrycznej - ujęcie kwartalne 2014-2015 [GWh]

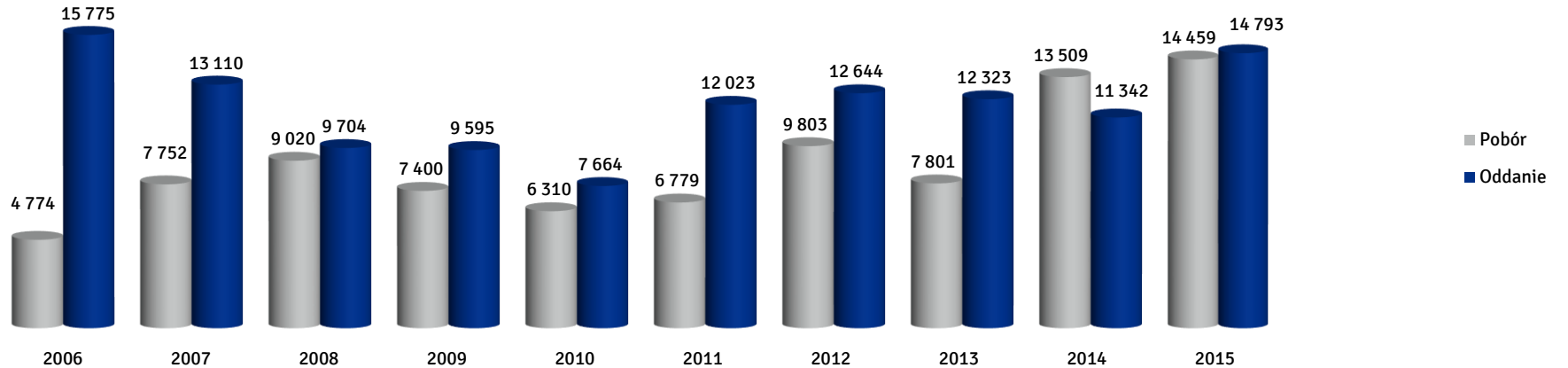


Źródło: http://www.pse.pl/index.php?modul=8&id_rap=212

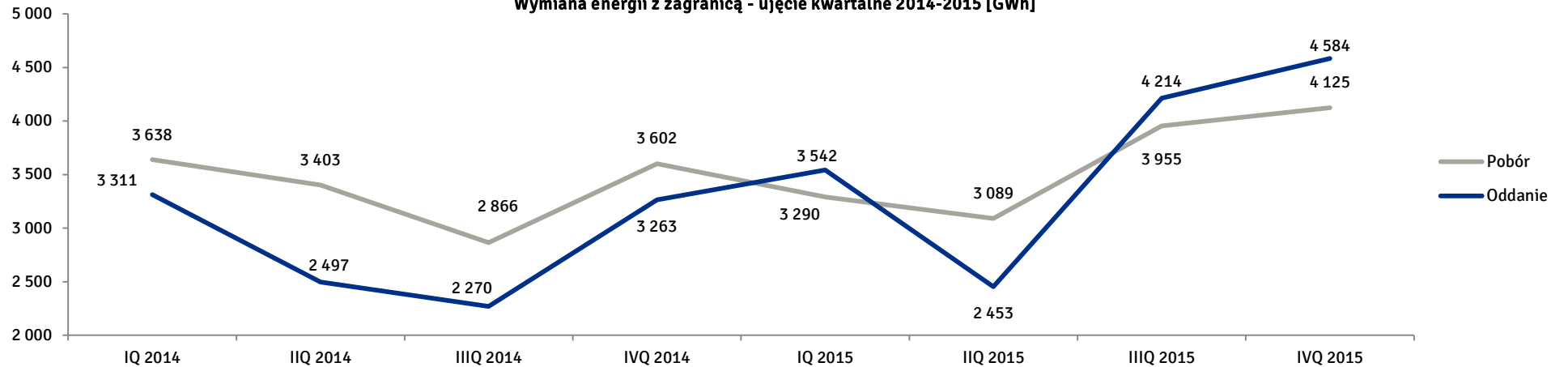
Wymiana międzysystemowa

W 2015 r. wypracowany został dodatni bilans wymiany międzysystemowej wynikający z nadwyżki energii oddanej zagranicę ponad energię pobraną w wysokości 330 GWh. Dla porównania w 2014 r. saldo międzysystemowej wymiany energii elektrycznej wyniosło (-) 2.167 GWh.

Wymiana energii z zagranicą – ujęcie roczne 2006-2015 [GWh]



Wymiana energii z zagranicą - ujęcie kwartalne 2014-2015 [GWh]



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

Ceny hurtowe energii elektrycznej

W 2015 r., po wzroście w 2014 r., na rynku spot odnotowano spadek cen rok do roku (Tabela 1). Na niskie poziomy cenowe wpływ miały m.in. takie czynniki jak:

- wysoki poziom generacji wiatrowej
- wysoki poziom zakontraktowania uczestników na rynku terminowym
- stosunkowo wysoki poziom mocy dyspozycyjnej dostępnej dla OSP
- stosunkowo łagodne warunki atmosferyczne w okresie zimowym ("ciepła zima")

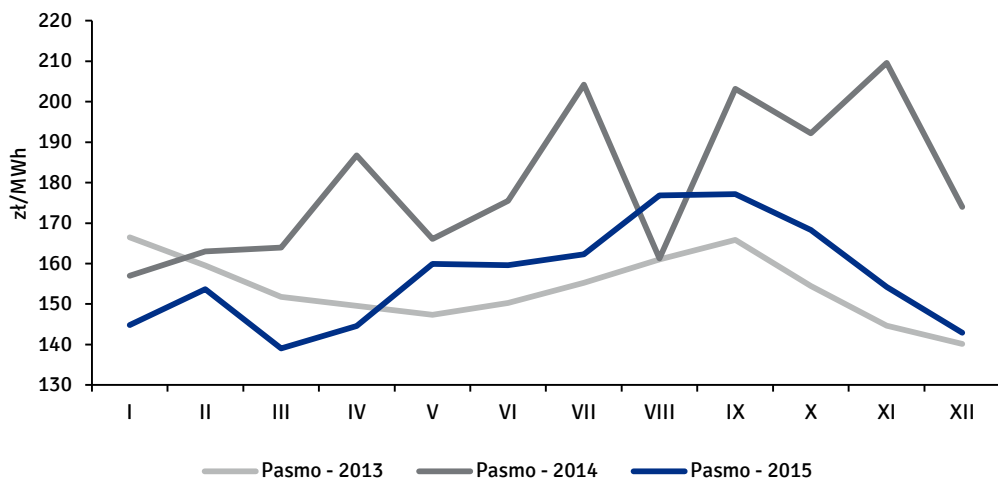
Natomiast do stosunkowo wysokiego, w porównaniu do pozostałych miesięcy roku, poziomu cen w sierpniu i we wrześniu przyczyniły się: wysokie zapotrzebowanie, upały, trudna sytuacja hydrologiczna i ubytki mocy dostępnej dla OSP.

Tabela 1. Średnie ceny na rynku SPOT (TGE)

| Okres | Średnia cena [zł/MWh] | Zmiana [%] |
|-------|-----------------------|------------|
| 2013 | 153,82 | ↓ 11,4 |
| 2014 | 179,86 | ↑ 16,9 |
| 2015 | 156,95 | ↓ 12,7 |

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE

Średni poziom cen w paśmie na rynku SPOT (RDN)



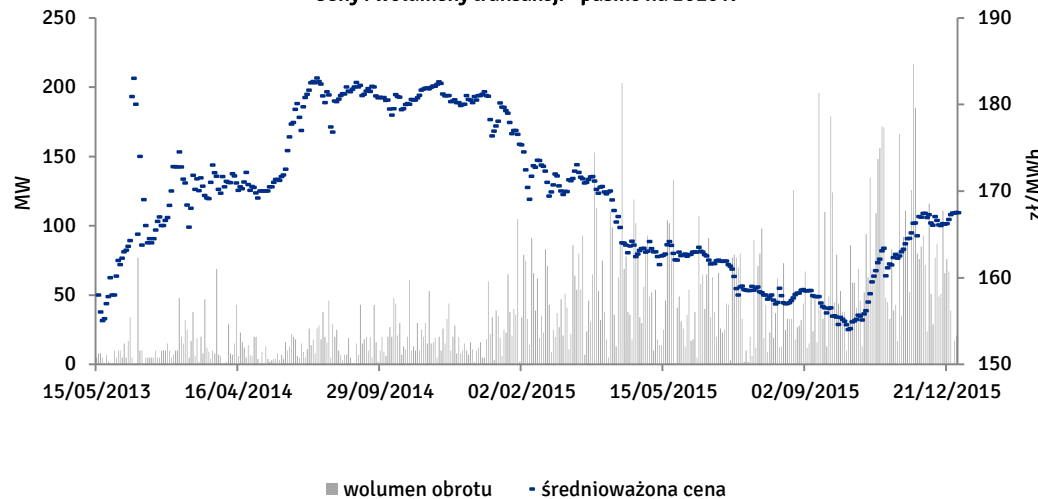
Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE

Spadek cen energii elektrycznej, wspierany czynnikami fundamentalnymi, miał miejsce również na rynku terminowym. Od początku do końca 2015 r. cena najbardziej płynnego produktu BASE Y-16 spadła z poziomu 181,00 zł/MWh do 167,50 zł/MWh. Na wzrosty cen w ostatnim kwartale 2015 r. wpływ miały informacje o planowanych zmianach w mechanizmie Operacyjnej Rezerwy Mocy (zwiększenie budżetu na ORM, wzrost ceny referencyjnej godzinowej operacyjnej rezerwy mocy, wprowadzenie rozliczeń uzupełniających). Ostatecznie BASE Y-16 zakończył notowania na poziomie o 9,50 zł/MWh niższym niż BASE Y-15.

| Produkt | Cena na koniec notowań [zł/MWh] | Zmiana r/r [%] | Średnia cena z okresu notowań [zł/MWh] | Zmiana r/r [%] |
|-----------|---------------------------------|----------------|--|----------------|
| 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 | 167,50 | ↓ 5,4 | 166,49 | ↓ 1,0 |

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE, TFS i WSE InfoEngine

Ceny i wolumeny transakcji - pasmo na 2016 r.

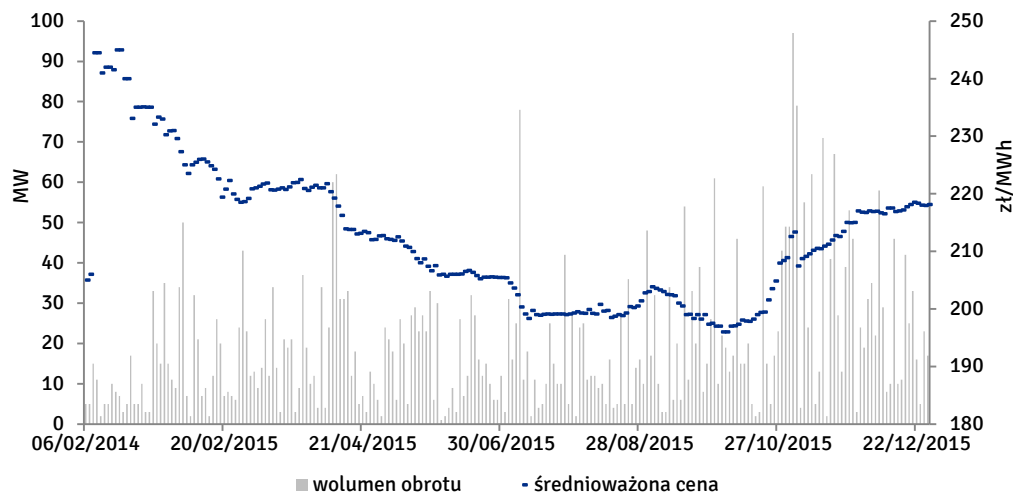


Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE, TFS i WSE InfoEngine

W 2015 r. odnotowano zbliżony poziom aktywności uczestników rynku na najbardziej popularnym produkcie terminowym. Porównując całkowity wolumen obrotu kontraktami rocznymi w całym okresie ich notowań wzrost wolumenu wyniósł ok. 1,5% (całkowity obrót na BASE Y-16 wyniósł 16.758 MW, na BASE Y-15 16.507 MW).

Podobnie jak BASE Y-16 zachowywał się PEAK Y-16, którego cena na początku 2015 r. spadała, po czym od października systematycznie rosta do końca roku. Ostatnią transakcję zawarto po cenie 218,25 zł/MWh (jednakże o 15,70 zł/MWh niższej niż ostatnia transakcja dla PEAK Y-15).

Ceny i wolumeny transakcji - PEAK Y-16



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE, TFS i WSE InfoEngine

Podobnie do BASE Y-16, zachowywały się ceny BASE Y-17. Po fazie spadku trwającej do III kwartału 2015 r., w IV kwartale 2015 roku cena kontraktu zaczęła wzrastać aż do poziomu 164,25 zł/MWh. Na koniec roku spread pomiędzy produktami BASE Y-17 a BASE Y-16 wyniósł -3,25 zł/MWh (licząc dla ostatnich transakcji), co oznacza że rok 2017 był wyceniany niżej niż rok 2016.

W 2015 r. zaczęto również zawierać transakcje na produkt PEAK Y-17 i BASE Y-18, jednak z uwagi na odległy horyzont dostawy wolumen obrotu był niski.

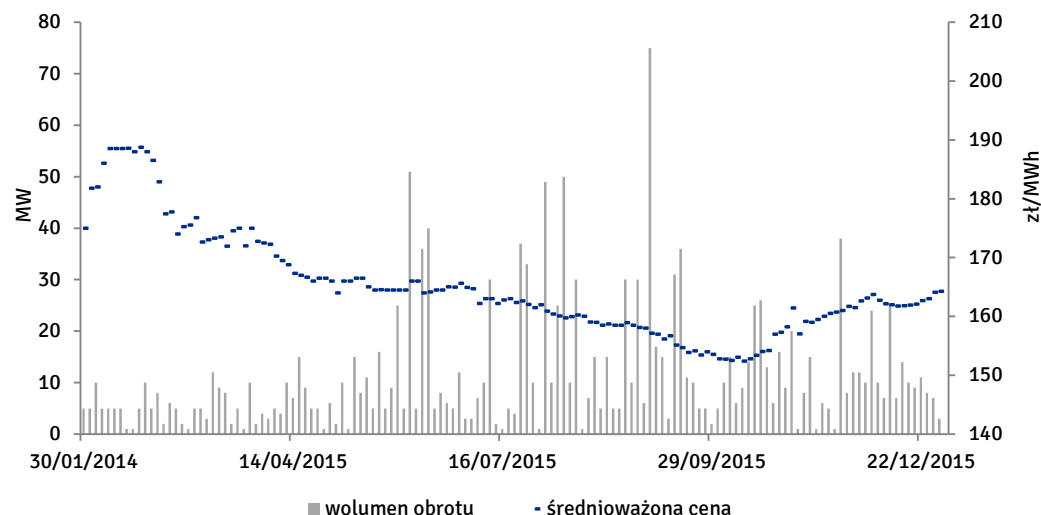
W 2015 r. ceny energii elektrycznej ponownie powróciły do trendu spadkowego.

Czynnikami sprzyjającymi spadkom cen były:

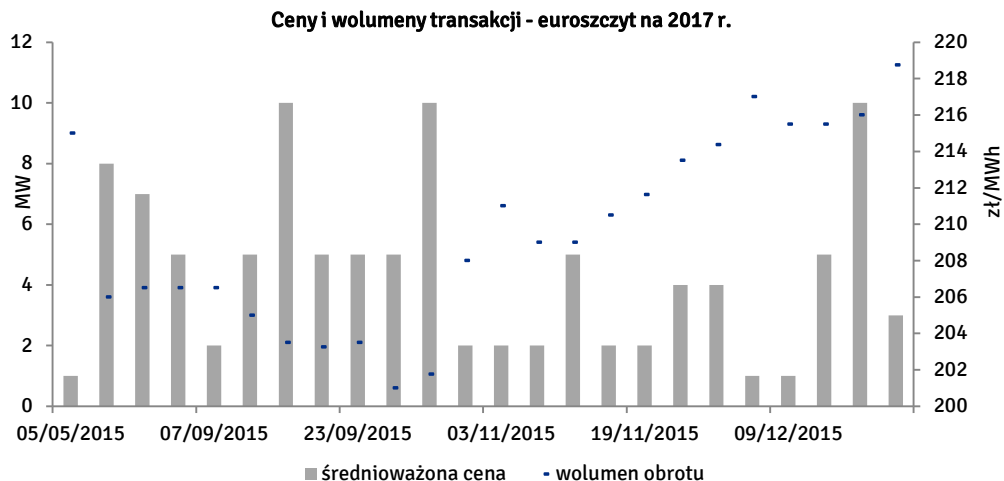
- nadwyżka węgla na rynku paliw mająca odzwierciedlenie w niskich cenach węgla
- wysoki poziom mocy połączony z planowanym znacznym przyrostem mocy zainstalowanej w elektrowniach wiatrowych na terenie kraju
- planowane zwiększenie możliwości importu energii do Polski w powiązaniu ze znacznie niższymi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

Dopiero prace nad zmianami w mechanizmie ORM powstrzymały dalsze spadki i skutkowały wzrostem cen pod koniec 2015 r. Duże znaczenie dla dalszego kształtowania się sytuacji na rynku będą miały prace nad ewentualnym wprowadzeniem mechanizmów rynku mocy lub też zmian obowiązujących obecnie zasad wynagradzania za ORM.

Ceny i wolumeny transakcji - pasmo na 2017 r.



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE, TFS i WSI InfoEngine



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE, TFS i WSE InfoEngine



Obowiązki w zakresie uzyskania świadectw pochodzenia energii

Zgodnie z obowiązującymi przepisami przedsiębiorstwa energetyczne sprzedające energię elektryczną odbiorcom końcowym w 2015 r. zobligowane były 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”

W ostatnich dniach roku 2015 doszło o istotnych zmian przepisów prawnych dotyczących rynku świadectw pochodzenia. Do najważniejszych zalicza się:

- wydłużenie o rok obowiązywania przepisów ustawy o efektywności energetycznej
- opóźnienie o pół roku wejścia w życie IV rozdziału Ustawy o OZE, obejmującego nowy system wsparcia, a tym samym wydłużenie okresu „wchodzenia” nowych instalacji do systemu zielonych certyfikatów
- ograniczenie od 1 stycznia 2016 r. wsparcia dla technologii współspalania wielopaliwowego
- eliminację od 1 stycznia 2016 r. wsparcia dla elektrowni wodnych o mocy zainstalowanej powyżej 5 MW

Poniżej przedstawiona została struktura cenowa kontraktacji na rynku sesyjnym TGE na poszczególne prawa majątkowe w okresie do końca IV kwartału 2015 r. W analizie pominięto PM „zielone” PMOZE ze względu na brak obrotu i całkowite zastąpienie ich przez PMOZE_A.

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

| | Średnia cena w 2015 r. | Zmiana do IVQ 2014 | | Cena maksymalna | Cena minimalna |
|------------------------|------------------------|--------------------|----------|-----------------|----------------|
| | zł/MWh | % | zł/MWh | zł/MWh | zł/MWh |
| OZEX_A (PM „zielone”) | 123,60 | ↓ -24,0% | ↓ -39,02 | 163,00 | 99,00 |
| KGMX (PM „żółte”) | 107,59 | ↑ 1,5% | ↑ 1,57 | 109,00 | 99,00 |
| | 117,35 | - | - | 120,00 | 110,00 |
| KECX (PM „czerwone”) | 10,78 | ↑ 2,7% | ↑ 20,28 | 10,93 | 8,80 |
| | 10,68 | - | - | 10,90 | 10,02 |
| KMETX (PM „fioletowe”) | 61,84 | ↑ 1,3% | ↑ 0,81 | 67,00 | 60,00 |
| | 61,76 | - | - | 62,30 | 61,02 |
| EFX (PM „białe”) | 963,44 | ↑ 0,7% | ↑ 6,26 | 980,00 | 925,00 |

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE

Limity uprawnień do emisji dwutlenku węgla i ich ceny rynkowe

W roku 2015 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
- deklaracji klimatycznych przed konferencją klimatyczną COP21
- ograniczeń emisji NO_x, SO_x i pyłów

MSR to mechanizm sterowania podażą uprawnień do emisji, który w założeniu ma przetożyć 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 2015 r. 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 2015 r. 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.

Konferencja klimatyczna COP21, która odbyła się na początku grudnia 2015 r. zakończyła się podpisaniem porozumienia co do kształtu prowadzenia polityki klimatycznej przez 195 państw, oraz przez podpisanie indywidualnych zobowiązań krajowych przez 188 państw. Mimo teoretycznego powodzenia konferencji na rynku uprawnień do emisji nastąpiło załamanie. Indywidualne zobowiązania największych emitentów (Chiny, USA, Indie) nie są satysfakcjonujące, ponieważ raczej nie przetożą się na rzeczywiste ograniczenie emisji w najbliższych latach.

29 grudnia 2015 r. rząd Polski wyraził zgodę na złożenie skargi o stwierdzenie nieważności decyzji ustanawiającej funkcjonowanie MSR przed 2021 r. powołując się na naruszenie m.in. zasady:

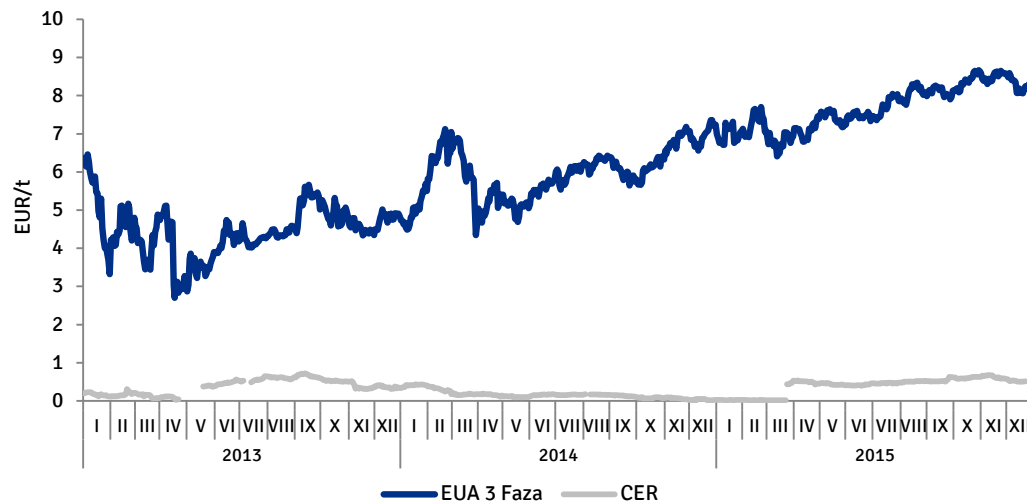
- lojalnej współpracy
- pewności prawa
- ochrony uzasadnionych oczekiwań
- proporcjonalności

Tabela 4. Zmiana cen EUA i CER

| Produkt | Cena [EUR/t] | | Zmiana % | |
|------------|---------------------------|------------------------|----------|-------|
| | Początek stycznia 2015 r. | Koniec grudnia 2015 r. | | |
| EUA Spot | 6,99 | 8,22 | ↑ | 18 |
| CER Spot | 0,02 | 0,51 | ↑ | 2 450 |
| EUA Dec-14 | 7,09 | 8,07 | ↑ | 14 |
| CER Dec-14 | 0,49 | 0,52 | ↑ | 6 |

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z ICE.

Notowania jednostek EUA oraz CER - ceny zamknięcia na rynku SPOT



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z BlueNext oraz ICE

Zarządzanie ryzykiem

Grupa Enea w każdym segmencie prowadzonej działalności narażona jest na ryzyka. Ich materializacja może w istotny, niekorzystny sposób wpłynąć na ciągłość działania poszczególnych Spółek Grupy, ich sytuację finansową oraz zdolność do realizacji wytyczonych celów strategicznych.

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

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

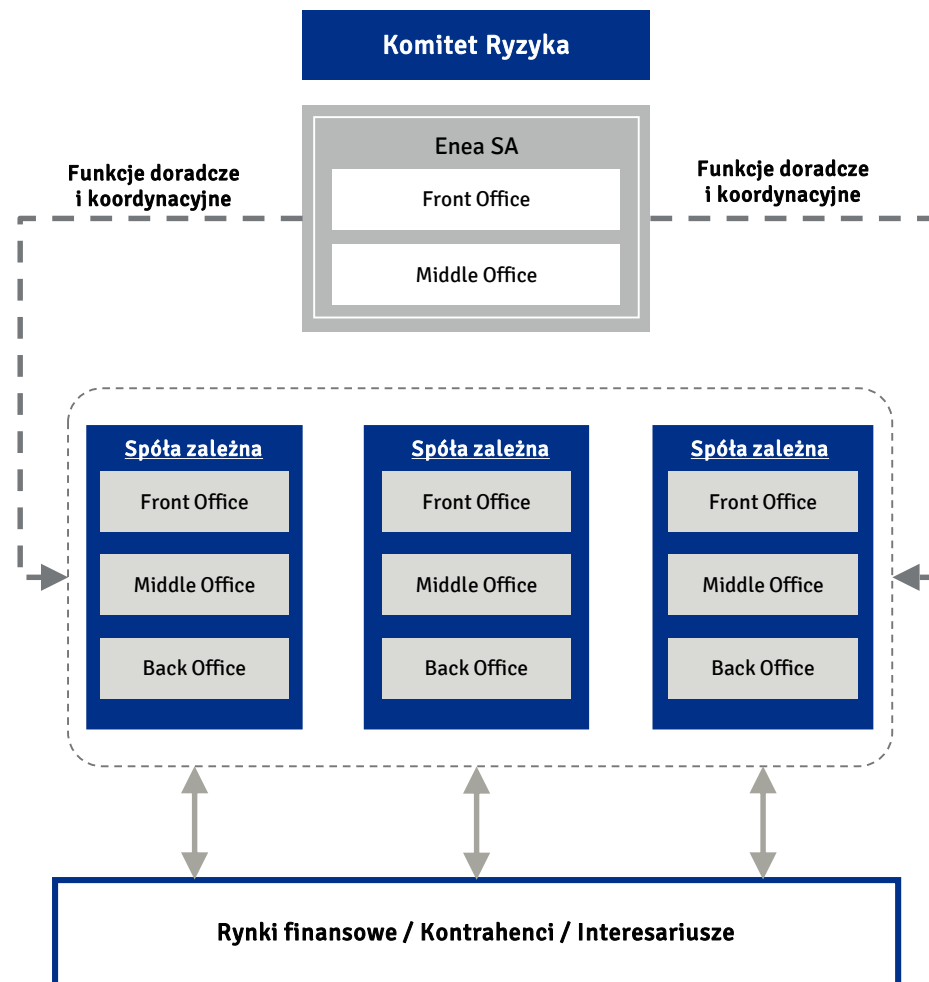
W 2015 r. system zarządzania ryzykiem podlegał dalszemu rozwojowi i optymalizacji procesowej.

Model zarządczy

Koncepcję organizacji zarządzania ryzykiem w Grupie Enea oparto o model skoordynowany. Kluczowym założeniem jego funkcjonowania jest koordynacja procesów zarządzania ryzykiem w Grupie przez Enea SA.

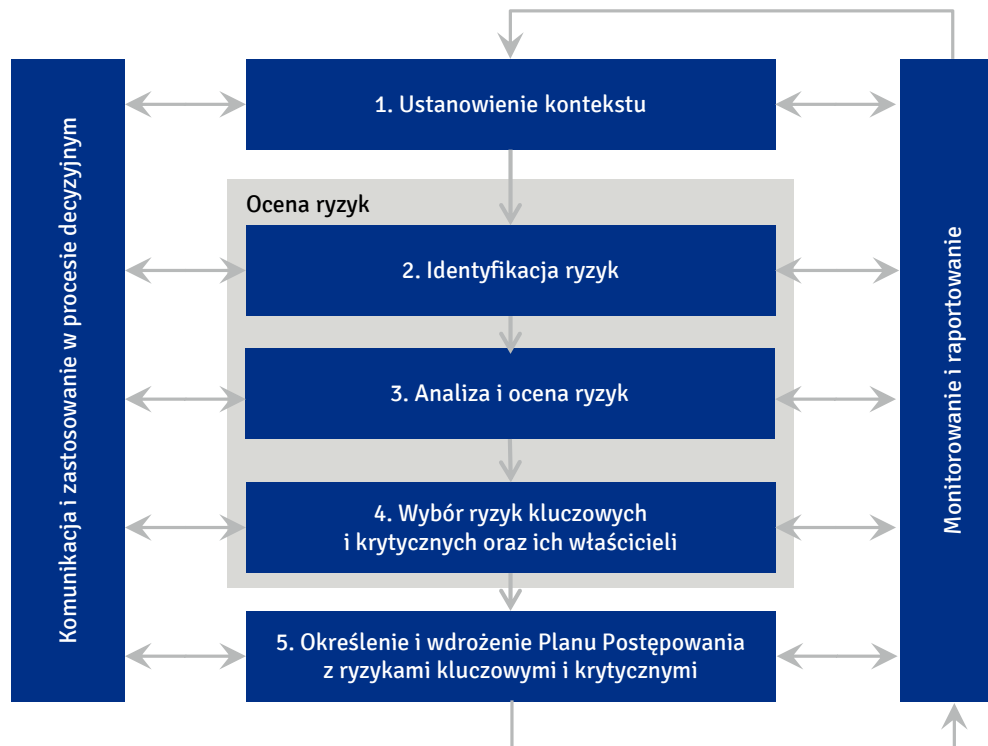
Kluczowe cechy modelu skoordynowanego:

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



Proces zarządzania ryzykiem

Proces zarządzania ryzykiem w Grupie Enea jest procesem wieloetapowym, angażującym wszystkie istotne jednostki organizacyjne Spółek Grupy. Model procesu zgodny jest z najlepszymi praktykami rynkowymi, a także normami obowiązującymi w tym zakresie.



| Ustanowienie kontekstu | Identyfikacja ryzyk | Analiza i ocena ryzyka | Wybór ryzyk kluczowych i krytycznych oraz ich właścicieli | Określenie i wdrożenie Planu Postępowania z ryzykami kluczowymi i krytycznymi |
|---|--|--|--|--|
| Ustalenie celów strategicznych Grupy Enea, rozpoznanie środowiska wewnętrznego i zewnętrznego Grupy, aktualizacja Polityki, narzędzi operacyjnych i harmonogramu zarządzania ryzykiem | Zgromadzenie wiedzy na temat ryzyk zagrażających Grupie Enea | Analiza poszczególnych ryzyk z punktu widzenia prawdopodobieństwa materializacji oraz potencjalnego skutku | Wybór ryzyk kluczowych i krytycznych na bazie oceny oraz wyznaczenie menadżerów właściwych biznesowo dla danego obszaru do pełnienia funkcji tzw. właściciela ryzyka | Wypracowanie, w odniesieniu do ryzyk kluczowych i krytycznych, tzw. <ul style="list-style-type: none"> Planów Odpowiedzi (sposobu zmiany poziomu ryzyka do poziomu odpowiadającego apetytowi na ryzyko, tj. metody sprowadzenia prawdopodobieństwa i skutków materializacji ryzyka do wartości akceptowalnych) Planów Reakcji (działań, które należy podjąć w przypadku materializacji ryzyka) |

Dokumentacja regulująca proces zarządzania ryzykiem w Grupie Enea

Całokształt zasad funkcjonowania systemu zarządzania ryzykiem w Grupie Enea opisany jest zwartym katalogiem dokumentów stanowiących prawo wewnętrzne, na który składają się odpowiednie Polityki oraz Procedury.

Polityki pełnią rolę dokumentów o charakterze konstytutywnym, wyznaczającym ramy prowadzonych działań, wskazującym zakresy odpowiedzialności uczestników, zawierającym fundamentalne wytyczne modelu zarządczego. Procedury opisują przebieg procesowy tychże działań oraz metody stosowane w ramach dokonywanych badań, pomiarów itp.

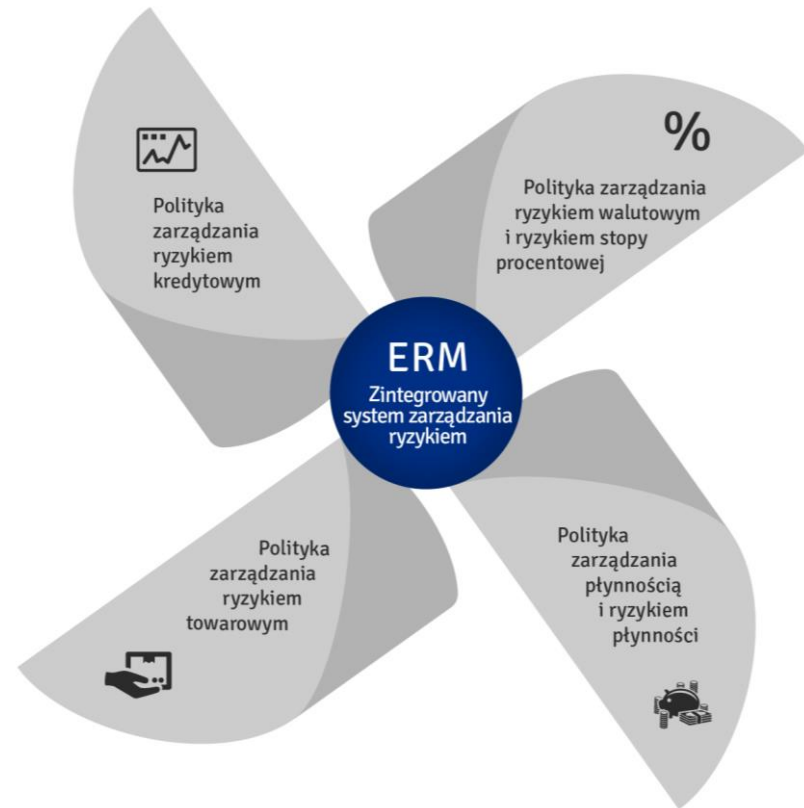
Komitet Ryzyka Grupy Enea

Kluczowym organem w procesie zarządzania ryzykiem w Grupie Enea jest Komitet Ryzyka. Komitet jest ciałem interdyscyplinarnym, grupującym przedstawicieli kluczowych obszarów biznesowych Grupy Enea, reprezentujących w kolegium wszystkie jej kluczowe Spółki.

Skład Komitetu Ryzyka oraz jego główne prerogatywy Komitetu przedstawione zostały poniżej.

Skład osobowy Komitetu Ryzyka:

- Prezes Zarządu Enea – Przewodniczący
- Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych Enea – Zastępca
- Wiceprezes Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych Enea Wytwarzanie
- Członek Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych Enea Operator
- Prezes Zarządu Enea Trading
- Dyrektor Departamentu Zarządzania Ryzykiem Enea



Kompetencje Komitetu Ryzyka

1. Akceptowanie i rekomendowanie Zarządowi Enea do zatwierdzenia polityk zarządzania ryzykiem, ciągłości działania i ubezpieczeń oraz zmian aktualizacyjnych w tym zakresie
2. Przyjmowanie i analiza informacji o ekspozycji i poziomie ryzyka w Enea i Spółkach Kluczowych
3. Podejmowanie decyzji w szczególności w sprawach:
 - a) zatwierdzania dokumentacji operacyjnej regulującej proces zarządzania ryzykiem wraz z akceptacją zmian aktualizacyjnych (procedury, metodyki, narzędzia, instrukcji, wytycznych itp.)
 - b) wynikających z dokumentacji operacyjnej regulującej proces zarządzania ryzykiem oraz udzielania zgody na odstąpienia od zasad opisanych w dokumentacji operacyjnej regulującej proces zarządzania ryzykiem
 - c) zatwierdzania mapy ryzyk korporacyjnych, listy ryzyk kluczowych i krytycznych Spółek Kluczowych wraz z właścicielami tych ryzyk
 - d) zatwierdzania metod mitygacji kluczowych ryzyk, w tym w szczególności poziomów limitów na ryzyko

Model ryzyk Grupy Enea



Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

Segment Elektrownie Systemowe

Zgodnie z dyrektywą IED od 1 stycznia 2016 r. obowiązują zaostrzone normy emisji zanieczyszczeń. Spełnienie wymagań dyrektywy IED w Elektrowni Kozienice gwarantują realizowane obecnie i zrealizowane na przestrzeni ostatnich lat liczne inwestycje i modernizacje. Dodatkowo w celu minimalizacji ryzyka niedotrzymania zaostrzonych standardów emisji do powietrza Elektrownia przystąpiła do Przejściowego Planu Krajowego w zakresie emisji SO₂ i pyłu (obowiązuje do 30 czerwca 2020 r.), jak również korzysta z do derogacji traktatowych w zakresie emisji NO_x (obowiązują do 31 grudnia 2017 r.)

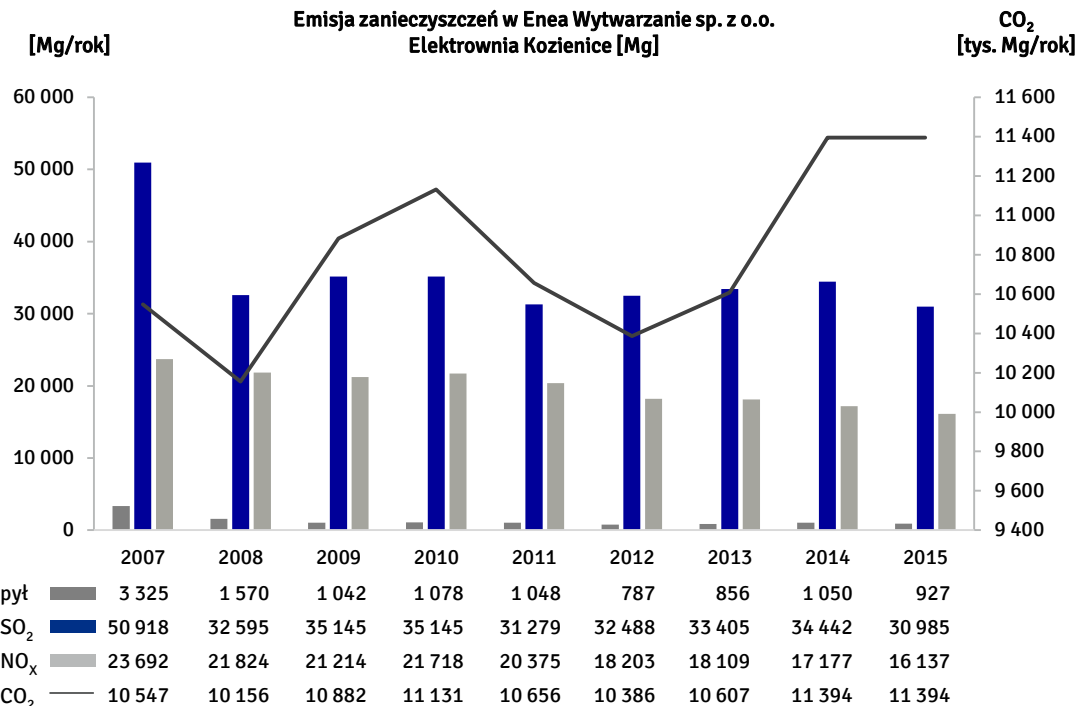
W celu ograniczenia emisji tlenków azotu do atmosfery od roku 2013 w Elektrowni Kozienice prowadzona jest sukcesywna zabudowa instalacji katalitycznego odzotowania spalin - SCR. Obecnie w instalację SCR wyposażone są bloki nr 1, 2, 6 i 7. Ostatnia taka instalacja powstanie w roku 2018 dla bloku nr 10.

W 2015 roku przekazano do eksploatacji kolejną, czwartą już instalację odsiarczania spalin - IOS IV. Wraz z instalacjami IOS I, IOS II i IOS III stanowi ona gwarancję odsiarczenia wszystkich spalin w odniesieniu do mocy zainstalowanej bloków Elektrowni.

Właściwa eksploatacja istniejących elektrofiltrów, jak również ich sukcesywna wymiana na nowoczesne, wysokosprawne jednostki wraz z drugim etapem odpylania jakie gwarantują eksploatowane instalacje odsiarczania spalin zapewniają dotrzymanie obowiązujących od 2016 r. standardów emisji pyłu. W 2017 r. planowana jest wymiana elektrofiltru bloku nr 9.

Stężenie zanieczyszczeń w Elektrowni Kozienice w 2015 r.

- Stężenie SO_x było o **15% niższe** od stężenia dopuszczalnego
- Stężenie NO_x było o **24% niższe** od stężenia dopuszczalnego
- Stężenie pyłu było o **56% niższe** od stężenia dopuszczalnego



Realizowane działania inwestycyjne w celu dostosowania do wymogów Dyrektywy 2010/75/UE w sprawie emisji przemysłowych (IED) – Elektrownia Kozienice

| Blok | Aktualna moc osiągalna (MW) | Instalacja odzotowania (zgodnie z IED < 200 mg/Nm ³) | | | | | Instalacja odsiarczania (zgodnie z IED < 200 mg/Nm ³) | | Pył (zgodnie z IED < 20 mg/Nm ³) | | | |
|------|-----------------------------|--|------|------|------|------|---|------|--|------|------|------|
| | | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| B1 | 215 | | ✓ | | | | | | | | | |
| B2 | 225 | | ✓ | | | | | | | | | |
| B3 | 225 | | | | | | | | | | | |
| B4 | 228 | | | ✓ | | | | | | | | |
| B5 | 225 | | | ✓ | | | | | | | | |
| B6 | 225 | ✓ | | | | | | | | | | |
| B7 | 225 | ✓ | | | | | | | | | | |
| B8 | 225 | | | | ✓ | | | | | | | |
| B9 | 560 | | | | ✓ | | | ✓ | | | | |
| B10 | 560 | | | | | ✓ | | ✓ | | | | ✓ |

Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

W zakresie wymagań nakreślonych przez Dyrektywę IED, jak również planowanych do wdrożenia od 2021 r. konkluzji BAT (kBAT) – Enea Wytwarzanie realizuje konsekwentnie od kilku lat nakreślony harmonogram dostosowujących działań inwestycyjnych.

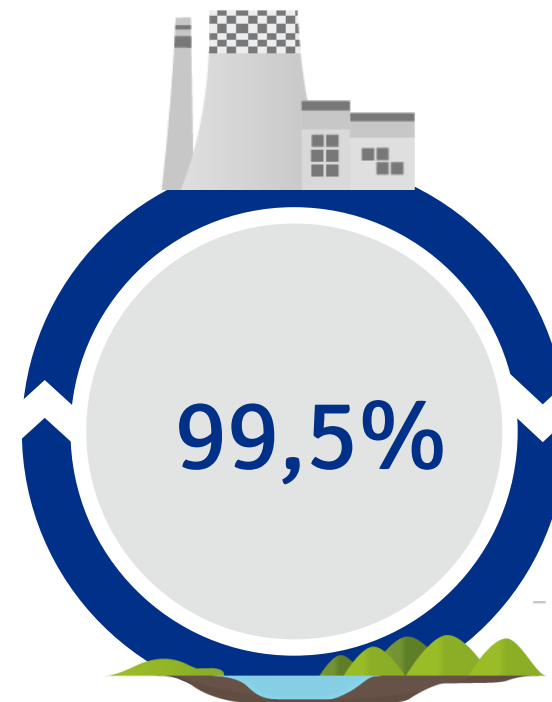
W 2015 r. w Elektrowni Kozienice:

- uruchomiono czwartą już instalację odsiarczania spalin (IOS) gwarantującą wraz z pozostałymi instalacjami odsiarczanie 100% spalin ze stężeniami znacznie poniżej 200 mg/Nm³
- zabudowano instalację katalitycznego odazotowania (SCR) spalin na 4 blokach 200 MW (z osiągalnymi stężeniami poniżej 100 mg/Nm³), aby znacznie zredukować tlenek azotu
- wysoką skuteczność redukcji pyłu osiągnięto dzięki dwustopniowemu odpylaniu, jaki zapewniają wysokosprawne elektrofiltry oraz instalacje odsiarczania spalin

W latach 2016-2018 zaplanowano zabudowanie instalacji na pozostałych 3 blokach 200 MW oraz 2 blokach 500 MW.

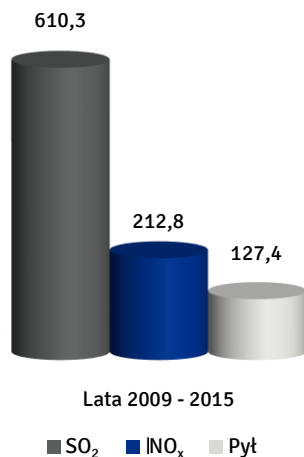
Zabudowane do 2018 r. instalacje SCR, jak również eksploatowane obecnie instalacje IOS, zapewniają Spółce możliwość wypełnienia wymagań dyrektywy IED jak również przyszłych kBAT.

Zużycie wody w procesie wytwarzania energii



99,5% pobieranej wody to pobór zwrotny.
Do celów produkcyjnych Elektrownia Kozienice nie wykorzystuje wód podziemnych

Nakłady finansowe na redukcję emisji SO₂, NO_x i pyłu do powietrza w latach 2009-2015 w Elektrowni Kozienice [mln zł]



Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

Segment Ciepło

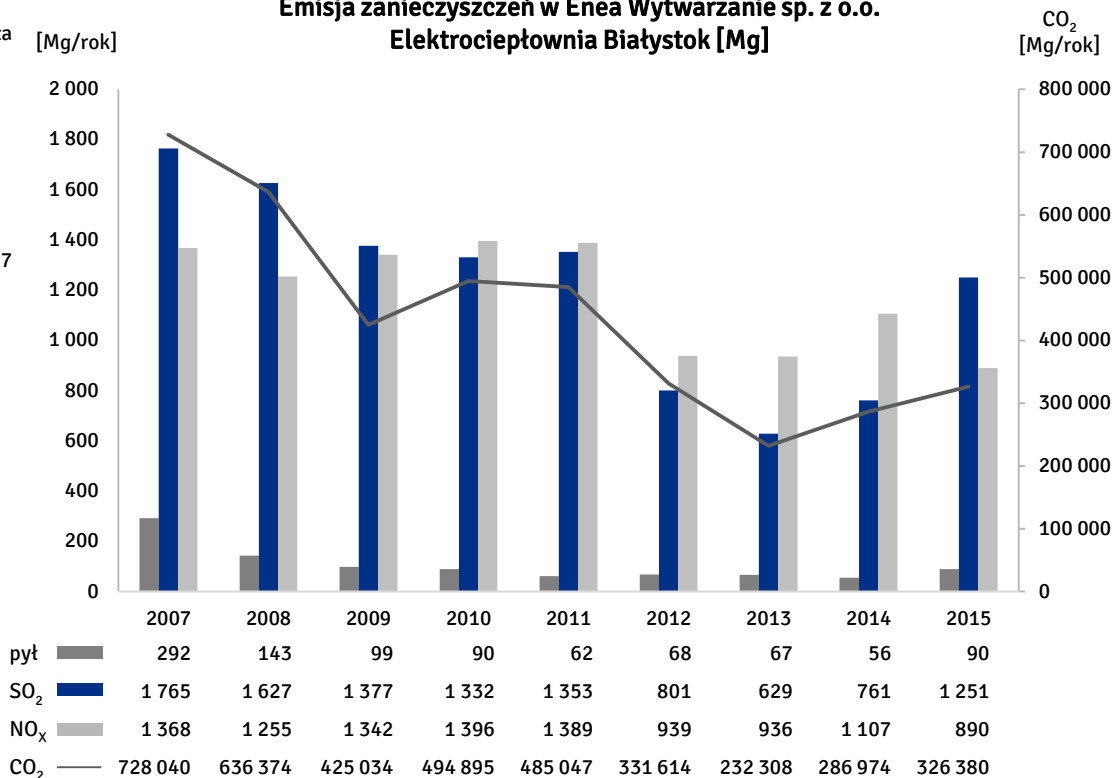
Enea Wytwarzanie w segmencie Ciepło (Elektrociepłownia Białystok) do chwili obecnej zrealizowała następujące inwestycje, wpływające na zmianę wielkości emisji:

- konwersja kotła OP-140 nr 5 opalanego węglem na fluidalny biomasowy OFB-105
- konwersja kotła OP-140 nr 6 opalanego węglem na fluidalny biomasowy OFB-105
- instalacja odazotowania spalin SNCR na kotłach OFB-105 nr 5 i 6
- instalacja odazotowania spalin SCR na kotłach OP nr 7 i 8
- układ odzysku ciepła na kotle K6

Obecnie trwa realizacja zadania w postaci budowy instalacji odsiarczenia spalin dla kotłów OP-230 nr 7 i 8 – termin realizacji 2017 r.



Emisja zanieczyszczeń w Enea Wytwarzanie sp. z o.o. Elektrociepłownia Białystok [Mg]



Realizowane działania inwestycyjne w celu dostosowania do wymogów Dyrektywy 2010/75/UE w sprawie emisji przemysłowych (IED) – Elektrociepłownia Białystok

| Kocioł | Aktualna wydajność cieplna [MW] | Instalacja odazotowania (od 2016 r. zgodnie z IED < 200 mg/Nm ³) | | | | Instalacja odsiarczenia (zgodnie z IED < 200 mg/Nm ³) | | | | Pył (zgodnie z IED < 20 mg/Nm ³) | | | |
|--------|---------------------------------|--|------|------|------|---|------|------|------|--|------|------|------|
| | | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
| K5 | 75 | ✓ | | | | | ✓ | | | | | | |
| K6 | 75 | ✓ | | | | | | | | | | | |
| K7 | 165 | | | ✓ | | | ✓ | | | | | | |
| K8 | 165 | | | ✓ | | | ✓ | | | | ✓ | | |

Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

Zagadnienie dotyczące segmentu wydobywania – LW Bogdanka:

Ochrona powietrza atmosferycznego

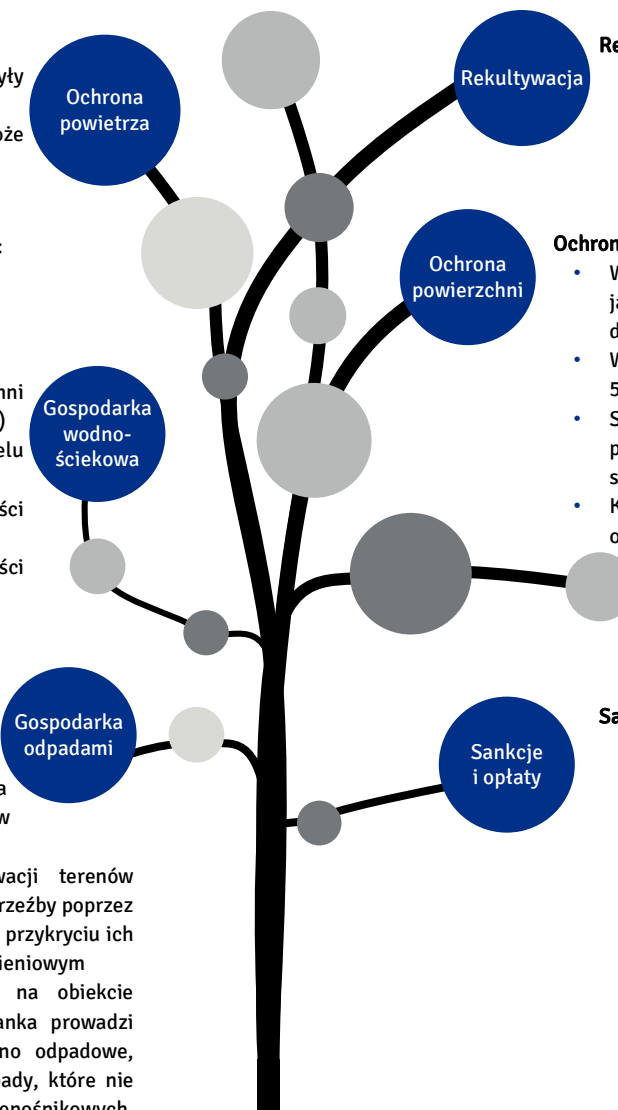
- LW Bogdanka nie posiada emitora zorganizowanego emitującego pyły i gazy do atmosfery
- Niezorganizowanym emitorem jest zwalowisko skały płonnej, które może być źródłem pylenia w czasie suchych i wietrznych dni

Gospodarka wodno-ściekowa dotyczy przede wszystkim wód dołowych, w tym:

- drenowania górotworu w obrębie wyrobisk górniczych
- kontrolowanego drenażu warstw jurajskich
- gospodarczego wykorzystania wody do celów ppoż. i technologicznych
- wypompowywania wody na powierzchnię
- gospodarczego wykorzystania wód dołowych na powierzchni (Zakład Przeróbki Mechanicznej Węgla, Łęczyńska Energetyka sp. z o.o.)
- retencjonowania wody dołowej w zbiornikach na powierzchni w celu redukcji zawiesiny
- zrzutu wód ze zbiorników poprzez Rów Żelazny do rzeki Świnki w ilości ok. 15.776 m³/dobę
- wody dołowe charakteryzują się sumą chlorków i siarczanów w wysokości 968 mg/dm³

Gospodarka odpadami:

- W 2015 r. łączny przychód odpadów górniczych wyniósł 4.971.527 ton
- Około 53% odpadów poddanych było odzyskowi i zagospodarowaniu. Odzysk odpadów tj. wykorzystanie do rekultywacji terenów, utwardzania dróg, placów, produkcji cementu w Cementowni „Ożarów” i innych celów wyniósł – 2.649.322 ton.
- 97% odpadów wykorzystywane jest do wykonywania rekultywacji terenów zdegradowanych. Polega ona na przywróceniu tym terenom pierwotnej rzeźby poprzez wypetnienie wyrobisk popiaskowych odpadami górniczymi, a następnie przykryciu ich warstwą glebową i zagospodarowaniu w kierunku rolnym bądź zadrzewieniowym
- Pozostałe odpady wydobywcze (2.322.205 ton) są składowane na obiekcie unieszkodliwiania odpadów wydobywczych w Bogdance. LW Bogdanka prowadzi zagospodarowanie innych odpadów przemysłowych (złom, drewno odpadowe, przepracowane oleje, itp.) oraz przekazuje do unieszkodliwiania odpady, które nie nadają się do wykorzystania (zużyte źródła światła, ścinki taśm przenośnikowych, opakowania po klejach, farbach itp.)



Rekultywacja

- W 2015 r. nie przeprowadzono robót rekultywacyjnych na terenach przemysłowych
- Na bieżąco prowadzona jest pielęgnacja zorganizowanej zieleni, obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych oraz zrekultywowanych w latach ubiegłych terenów przemysłowych w rejonie Pola Bogdanka, Nadrybie i Stefanów oraz zaplecza kolejowego w Zawadowie

Ochrona powierzchni

- Wpływ prowadzonej w 2015 r. eksploatacji górniczej na powierzchnię ujawniał się – tak jak dotychczas - głównie w postaci powiększenia się powierzchniowego zasięgu dotychczasowych oddziaływań
- W rejonie wsi Bogdanka i Nadrybie Wieś maksymalne osiadania utrzymują się na poziomie 5,00 m w centralnej części niecki osiadania
- Szkody w obiektach budowlanych w 2015 r. - tak jak dotychczas - w większości przypadków dotyczyły wiejskiej zabudowy, zgłoszone uszkodzenia w tych budynkach nie stwarzały zagrożenia dla użytkowników i były usuwane na bieżąco
- Koszty usuwania szkód spowodowanych eksploatacją górniczą w 2015 r. wyniosły ogółem ok. 5,04 mln zł

Sankcje i opłaty grożące Spółce z tytułu ochrony środowiska

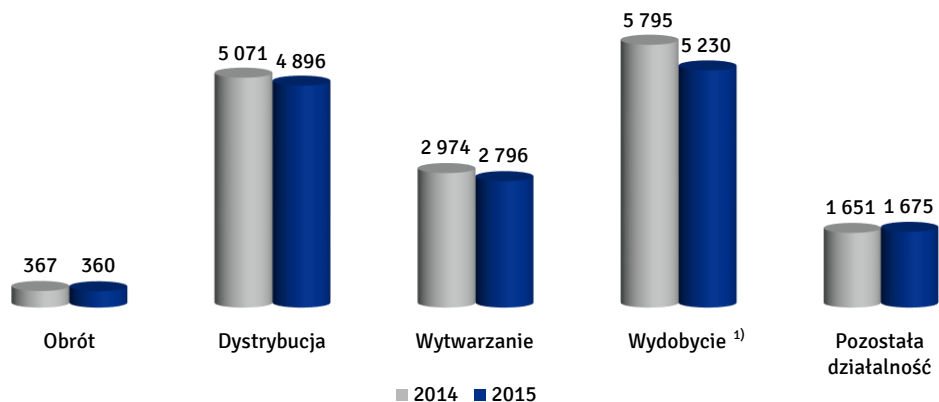
- Działalność górnicza pociąga za sobą opłatę eksploatacyjną, z tytułu korzystania ze środowiska naturalnego oraz szereg kosztów związanych z:
 - zagospodarowaniem odpadów pogórnich
 - rekultywacją terenów przemysłowych
 - monitoringiem środowiskowym
 - opracowaniem operatów i dokumentacji niezbędnych do właściwego funkcjonowania zakładu.
- Opłata eksploatacyjna jest wnoszona co pół roku na konta gmin, na terenie których prowadzi się eksploatację (60%) oraz na poczet Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej (40%). Opłata koncesyjna stanowi również w 40% dochód NFOŚiGW oraz w 60% dochody gmin górniczych.
- LW Bogdanka spełnia standardy w zakresie ekologii i w 2015 r. nie poniosła kar z tyt. naruszenia warunków korzystania ze środowiska, określonych w obowiązujących przepisach prawnych

Informacja o zatrudnieniu

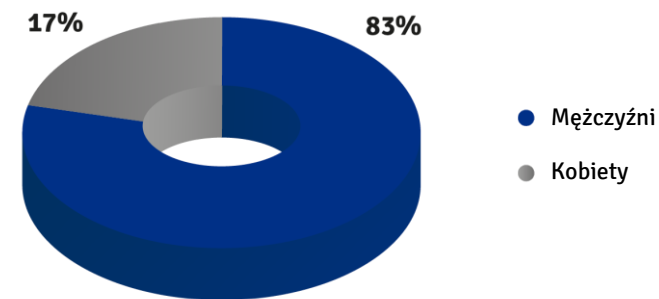
Na koniec 2015 r. w Grupie Kapitałowej Enea zatrudnione były 14.957 osoby. Dominującą grupę, stanowiącą 78% ogółu zatrudnionych, tworzyły osoby pomiędzy 26, a 55 rokiem życia. 77% pracowników Grupy to osoby ze średnim lub wyższym wykształceniem.

Szczegółowe informacje dot. zatrudnienia zaprezentowane zostały na poniższych wykresach.

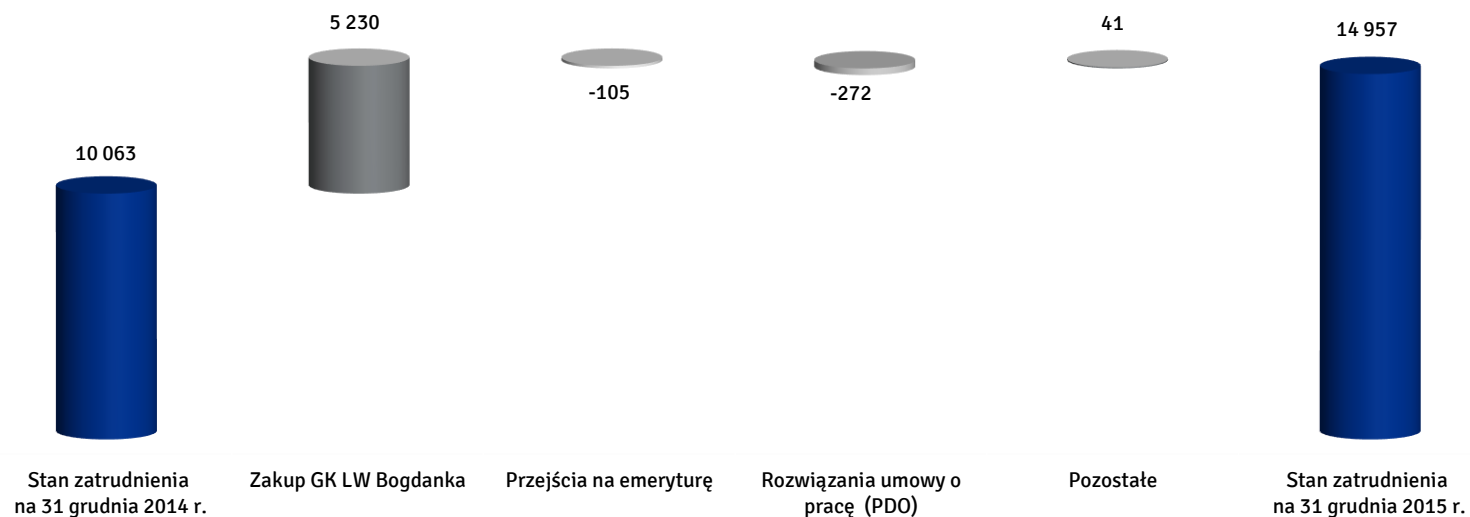
Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Enea - osoby



Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Enea wg stanu na 31 grudnia 2015 r. – płeć

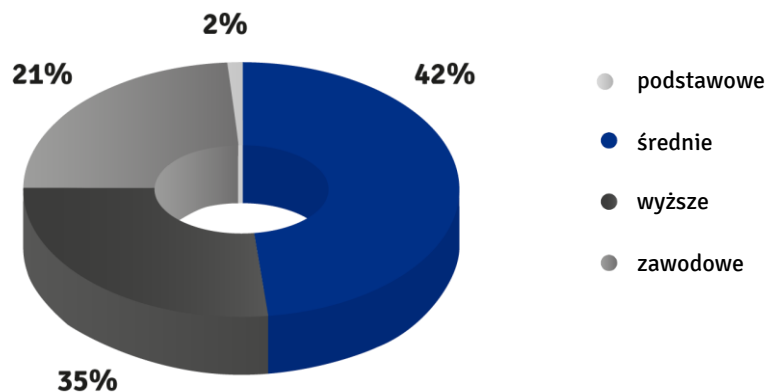


Zmiany w stanie zatrudnienia w Grupie Kapitałowej Enea - osoby

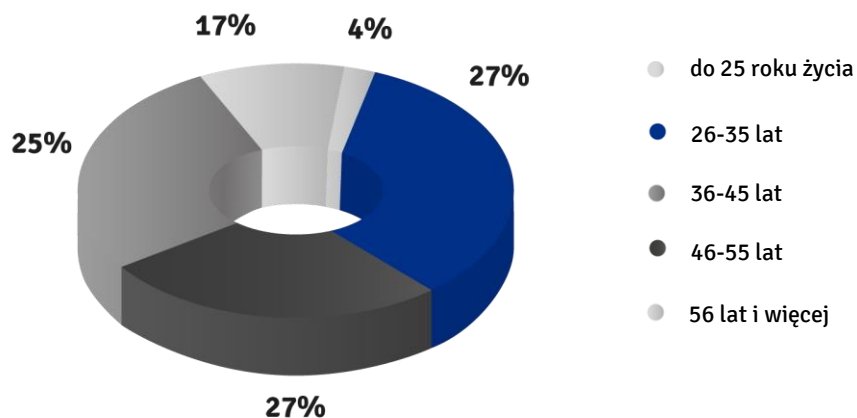


1) Enea przejęła GK LW Bogdanka w IV kwartale 2015 r. - dane za 2014 r. przedstawione zostały poglądowo

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Enea wg stanu na 31 grudnia 2015 r. - wykształcenie



Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Enea wg stanu na 31 grudnia 2015 r. - wiek



Realizacja Polityki HR w Grupie Kapitałowej Enea w 2015 r.

Atrakcyjność Grupy Kapitałowej jako pracodawcy jest zbudowana w oparciu o wartości firmowe:

- świadome kształtowanie kultury organizacyjnej i pozytywnych postaw wśród pracowników
- promowanie kultury dzielenia się wiedzą w organizacji
- wspieranie zachowań, które budują satysfakcję Klienta zewnętrznego i wewnętrznego

Efektywne zarządzanie zasobami i kompetencjami w obszarze HR usprawnia działalność Grupy:

- wdrożyliśmy nowy model organizacji HR w wybranych Spółkach Grupy. Jest on oparty na koncepcji Centrum Usług Wspólnych. Efektem tych działań jest standaryzacja procesów HR, co przekłada się na efektywność funkcjonowania całej Grupy
- polityka szkoleniowa Grupy Enea umożliwia wzrost specjalizacji obsługiwanych procesów
- celem polityki zarządzania zasobami ludzkimi jest poprawa jakości obsługi Klienta w Spółkach Grupy

Szkolenia pozwalają w pełni wykorzystać potencjał pracowników Grupy Enea:

- kompetencyjne programy rozwojowe dla kadry menadżerskiej wspierają jej rozwój
- wdrożyliśmy program mentoringu i coachingu wewnętrznego skierowanego do pracowników na stanowiskach związanych z core businessem
- program rozwoju umiejętności osobistych i menedżerskich dla pracowników z obszaru sprzedaży był efektem badania kompetencji w Grupie
- kontynuujemy politykę szkoleniową zapewniając pracownikom dostęp do specjalistycznych szkoleń podnoszących wiedzę zawodową, niezbędne uprawnienia i kwalifikacje

Dzięki edukacji Grupa Kapitałowa zmniejsza ryzyko powstania luki pokoleniowej:

- współpracujemy z placówkami oświatowymi i organizujemy staże i praktyki
- konsekwentnie budujemy wizerunek pożądanego pracodawcy i pozyskujemy najlepszych kandydatów

Grupa realizuje Programy Dobrowolnych Odejść (PDO), które traktuje jako narzędzie zabezpieczające niekontrolowany odpływ niezbędnych kompetencji.

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 społeczną.

Zapotrzebowanie na energię elektryczną

Według Ministerstwa Gospodarki zapotrzebowanie na energię elektryczną w najbliższych latach będzie rosło we wszystkich sektorach gospodarki. Produkcja energii elektrycznej netto wzrośnie do 2030 r. do 193,3 TWh - wynika z prognoz Ministerstwa Gospodarki zawartych w dokumencie „Aktualizacja prognozy zapotrzebowania na paliwa i energię do 2030 roku”. 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 zaczął 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 przyłączy do sieci elektroenergetycznej.

Szczegółowy opis dot. taryfy jakościowej zamieszczony jest na str. 26 niniejszego Sprawozdania.

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 grudnia 2015 r. wyniosła 158.596, a więc zwiększyła się od końca grudnia 2014 r. o 35.818 (29,2%). Natomiast wśród gospodarstw domowych (grupa taryfowa G) z zasady TPA wg stanu na koniec grudnia 2015 r. skorzystały 391.351 podmioty, co oznacza wzrost o 103.624 (36,0%) w stosunku do stanu na koniec grudnia 2014 r. ²⁾

Długofalowy rozwój rynku energii

16 lutego 2016 r. Rząd RP przyjął „Plan na rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju Polski” ³⁾. Dokument określa główne kierunki działania państwa i nowe impulsy, które zapewnią jego stabilny rozwój w przyszłości. Plan zakłada, że rozwój polskiej gospodarki będzie się opierał na pięciu filarach:

- reindustrializacji
- innowacjach
- kapitale
- ekspansji zagranicznej
- rozwoju społecznym i regionalnym

Zgodnie z zapisami dokumentu dot. rynku energii, w celu podniesienie wydajności energetycznej i odblokowania inwestycji po 2020 r. (w tym uniknięcia blackoutów i uniezależnienia się od importu energii) państwo zamierza m.in. wspierać rozwój infrastruktury energetycznej (mosty energetyczne, technologie magazynowania prądu), uwolnić segmenty rynku oraz wprowadzić mechanizm rynku mocy, który stanowiłby impuls dla inwestycji w segmencie energetyki konwencjonalnej.

Nowe projekcje dla ścieżek cenowych energii

Długoterminowe projekcje finansowe Grupy Enea oparte o prognozowane ścieżki cenowe energii elektrycznej, oczekiwania co do zmian cen rynkowych świadectw pochodzenia energii, uprawnień do emisji CO₂ oraz cen węgla wskazują na coraz bardziej wymagającą sytuację segmentu Wytwarzania. Ze względu na utrzymywanie się cen energii na wyjątkowo niskich poziomach, powodujące zachwianie równowagi pomiędzy osiąganymi przychodami a kosztami wytworzenia energii, Grupa przewiduje konieczność szybkiego wejścia w życie zapowiadanych mechanizmów wsparcia dla energetyki systemowej. Trudności w generowaniu dobrych wyników finansowych przez źródła wytwórcze wykluczą możliwość ponoszenia nakładów na inwestycje rozwojowe, które w najbliższych latach wydają się nieuniknione.

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 MW_e w segmencie elektrowni systemowych w 2017 r. W roku 2020 planowane jest osiągnięcie dodatkowo ok. 500 MW_e mocy w OZE oraz ok. 200 MW_e i 1.000 MW_e w źródłach kogeneracyjnych i sieciach ciepłowniczych.

Szczegółowy opis dot. budowy portfela wytwórczego GK Enea zamieszczony jest na str. 36 niniejszego Sprawozdania.

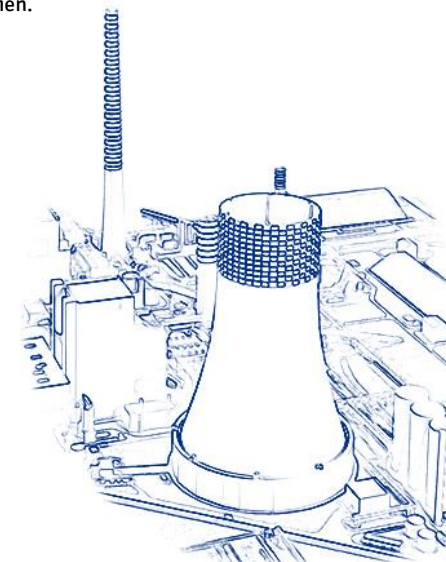
Kontynuacja budowy bloku energetycznego

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 MW_e 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 Koźienicach będzie najnowocześniejszym blokiem opalonym węglem kamiennym w Polsce oraz Europie. Zakończenie inwestycji pozwoli na zwiększenie mocy wytwórczych Elektrowni Koźienice o ok. 30%.

Szczegółowy opis dot. budowy nowego bloku nr 11 zamieszczony jest na str. 44-45 niniejszego Sprawozdania.

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 rzeczywiście poniesionych nakładów jest bazą do otrzymania uprawnień.



1) bip.me.gov.pl/files/upload/21394/Wnioski%20z%20analiz%20prognostycznych_2014-08-11.pdf

2) ure.gov.pl/pl/wskazniki-dane-i-analiz/zmiana-sprzedawcy-moni/4776,Zmianaspredawcymonitoring.html

3) www.mr.gov.pl/media/14840/Plan_na_rzecz_Odpowiedzialnego_Rozwoju_prezentacja.pdf



3. Sytuacja finansowa

Skonsolidowany rachunek zysków i strat – 2015

| [tys. zł] | 2014 | 2015 | Zmiana | Zmiana % |
|---|------------------|------------------|-------------------|----------------|
| Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej | 6 220 527 | 5 730 791 | -489 736 | -7,9% |
| Przychody ze sprzedaży energii ciepłej | 212 961 | 275 118 | 62 157 | 29,2% |
| Przychody ze sprzedaży gazu ziemnego | 5 087 | 117 897 | 112 810 | 2 217,6% |
| Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych | 2 860 165 | 2 964 470 | 104 305 | 3,6% |
| Przychody z tytułu świadectw pochodzenia | 47 076 | 15 823 | -31 253 | -66,4% |
| Przychody ze sprzedaży praw do emisji CO ₂ | 32 936 | - | -32 936 | -100,0% |
| Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów | 103 123 | 85 341 | -17 782 | -17,2% |
| Przychody ze sprzedaży pozostałych usług | 116 012 | 146 257 | 30 245 | 26,1% |
| Rekompensata na pokrycie kosztów osieroconych | 257 508 | 293 147 | 35 639 | 13,8% |
| Sprzedaż węgla | | 219 548 | 219 548 | 100,0% |
| Przychody ze sprzedaży netto | 9 855 395 | 9 848 392 | -7 003 | -0,1% |
| Amortyzacja | 728 408 | 790 375 | 61 967 | 8,5% |
| Koszty świadczeń pracowniczych | 948 872 | 989 489 | 40 617 | 4,3% |
| Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów | 1 821 196 | 1 791 115 | -30 081 | -1,7% |
| Zakup energii i gazu na potrzeby sprzedaży | 3 835 730 | 3 282 923 | -552 807 | -14,4% |
| Usługi przesyłowe | 710 577 | 769 503 | 58 926 | 8,3% |
| Inne usługi obce | 336 339 | 423 204 | 86 865 | 25,8% |
| Podatki i opłaty | 268 934 | 290 201 | 21 267 | 7,9% |
| Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży | 8 650 056 | 8 336 810 | -313 246 | -3,6% |
| Pozostałe przychody operacyjne | 115 066 | 99 102 | -15 964 | -13,9% |
| Pozostałe koszty operacyjne | 97 754 | 262 040 | 164 286 | 168,1% |
| Zysk / (strata) na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych | -5 620 | -9 148 | -3 528 | -62,8% |
| Odpis z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych | 30 556 | 1 501 621 | 1 471 065 | 4 814,3% |
| Zysk / (strata) operacyjny | 1 186 475 | -162 125 | -1 348 600 | -113,7% |
| Koszty finansowe | 125 483 | 81 751 | -43 732 | -34,9% |
| Przychody finansowe | 81 178 | 84 497 | 3 319 | 4,1% |
| Odpis wartości firmy | 3 131 | 251 432 | 248 301 | 7 930,4% |
| Udział w (stratach)/zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności | 708 | - | -708 | -100,0% |
| Przychody z tytułu dywidend | 3 355 | 1 833 | -1 522 | -45,4% |
| Zysk / (strata) przed opodatkowaniem | 1 143 102 | -408 978 | -1 552 080 | -135,8% |
| Podatek dochodowy | 233 980 | -10 100 | -244 080 | -104,3% |
| Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego | 909 122 | -398 878 | -1 308 000 | -143,9% |
| EBITDA | 1 945 439 | 2 129 871 | 184 432 | 9,5% |

2015:

Czynniki zmiany EBITDA GK Enea:

- (-) spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 490 mln zł:
- (-) niższy wolumen sprzedaży w obrocie hurtowym (4.206 GWh), pomimo wzrostu średniej ceny sprzedaży (5%), wpływa na spadek przychodów o 585 mln zł
- (+) wzrost średniej ceny sprzedaży w obrocie detalicznym (6,9%) wpływa na wzrost przychodów o 88 mln zł
- (+) przychody ze sprzedaży gazu ziemnego – rozszerzenie działalności w segmencie Obrót w IVQ 2014
- (+) wzrost sprzedaży usług dystrybucyjnych o 104 mln zł wynika z:
 - (+) wyższego wolumenu (1,8%) sprzedaży usług dystrybucji odbiorcom końcowym oraz wzrostu stawek opłat w taryfie na 2015 r. (123 mln zł)
 - (-) niższych przychodów z odsprzedaży na rynek bilansujący (26 mln zł)
 - (+) wyższych przychodów z tytułu opłat za przyłączenie do sieci (4 mln zł)
- (+) wzrost przychodów ze sprzedaży energii ciepłej wynika ze wzrostu ceny o 4,75%
- (+) wzrost przychodów ze sprzedaży pozostałych usług (30 mln zł) m.in. obsługa majątku oświetleniowego
- (-) spadek przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o 18 mln zł jest wynikiem konsekwentnego wykluczania działalności „non-core” w Grupie Enea
- (+) sprzedaż węgla w wyniku przejęcia LW Bogdanka
- (-) spadek średniej ceny praw majątkowych (OZE 32,2%) oraz spadek wolumenu (43,9%) wpływa na obniżenie przychodów z obrotu prawami majątkowymi
- (-) wzrost kosztów świadczeń pracowniczych w wyniku przejęcia LW Bogdanka
- (-) wzrost kosztów usług przesyłowych o 59 mln zł wynika z wyższych opłat przejściowych i jakościowych
- (-) wzrost kosztów usług obcych spowodowany przejęciem LW Bogdanka oraz w związku z przeprowadzonymi inwestycjami na majątku sieciowym
- (-) wzrost podatków i opłat głównie wskutek realizacji inwestycji w obszarze majątku sieciowego oraz w wyniku przejęcia LW Bogdanka i MPEC Białystok
- (+) spadek kosztów zakupu energii elektrycznej i gazu o 553 mln zł w wyniku:
 - (+) spadku wolumenu energii elektrycznej (4.976 GWh), pomimo wzrostu średniej ceny zakupu energii elektrycznej o 2,8%
 - (-) wzrostu kosztów obowiązków ekologicznych i kogeneracyjnych o 63 mln zł (m.in. wejście w życie obowiązków żółtych i czerwonych od 30 kwietnia 2014 r.)
- (-) spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 184 mln zł:
 - (-) rozliczenie powiązania istniejącego przed przejęciem LW Bogdanka na kwotę 94 mln zł (one-off)
 - (-) wyższe rezerwy na roszczenia o odszkodowanie i sprawy sądowe 22 mln zł
 - (-) rozpoznanie w 2014 r. dyskonta rezerwy na korytarze przesyłowe w wysokości 26 mln zł (one-off)
 - (-) wzrost rezerwy na korytarze przesyłowe o 8 mln zł - wzrost stawek
 - (-) przegląd i weryfikacja stanu należności 13 mln zł
 - (-) rozliczenie w 2014 r. umowy dot. Lasów Państwowych w wysokości 8 mln zł (one-off)
 - (-) niższymi przychodami z tytułu odszkodowań i kar umownych o 8 mln zł

Rozliczenie odpisu z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych (wpływ na wynik netto):

- (-) odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych (-1.502 mln zł)
- (-) odpis wartości firmy (-201 mln zł)
- (+) podatek odroczoney (285 mln zł)

Skonsolidowany rachunek zysków i strat – IVQ 2015

| [tys. zł] | IVQ 2014 | IVQ 2015 | Zmiana | Zmiana % |
|---|------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej | 1 693 022 | 1 490 272 | -202 750 | -12,0% |
| Przychody ze sprzedaży energii cieplnej | 87 672 | 90 061 | 2 389 | 2,7% |
| Przychody ze sprzedaży gazu ziemnego | 5 087 | 60 072 | 54 985 | 1 080,9% |
| Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych | 735 157 | 781 241 | 46 084 | 6,3% |
| Przychody z tytułu świadectw pochodzenia | 16 911 | 6 610 | -10 301 | -60,9% |
| Przychody ze sprzedaży praw do emisji CO ₂ | 28 016 | - | -28 016 | -100,0% |
| Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów | 35 054 | 16 028 | -19 026 | -54,3% |
| Przychody ze sprzedaży pozostałych usług | 27 304 | 34 247 | 6 943 | 25,4% |
| Sprzedaż węgla | - | 219 548 | 219 548 | 100,0% |
| Przychody ze sprzedaży netto | 2 628 223 | 2 698 079 | 69 856 | 2,7% |
| Amortyzacja | 204 211 | 232 104 | 27 893 | 13,7% |
| Koszty świadczeń pracowniczych | 273 730 | 309 575 | 35 845 | 13,1% |
| Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów | 521 498 | 447 948 | -73 550 | -14,1% |
| Zakup energii i gazu na potrzeby sprzedaży | 1 037 968 | 855 360 | -182 608 | -17,6% |
| Usługi przesyłowe | 179 666 | 198 191 | 18 525 | 10,3% |
| Inne usługi obce | 91 870 | 179 939 | 88 069 | 95,9% |
| Podatki i opłaty | 70 115 | 76 547 | 6 432 | 9,2% |
| Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży | 2 379 058 | 2 299 664 | -79 394 | -3,3% |
| Pozostałe przychody operacyjne | 14 314 | 52 047 | 37 733 | 263,6% |
| Pozostałe koszty operacyjne | 29 466 | 151 698 | 122 232 | 414,8% |
| Zysk / (strata) na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych | -5 042 | -6 239 | -1 197 | -23,7% |
| Odpis z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych | 30 556 | 1 501 621 | 1 471 065 | 4 814,3% |
| Zysk / (strata) operacyjny | 198 415 | -1 209 096 | -1 407 511 | -709,4% |
| Koszty finansowe | 78 634 | 36 276 | -42 358 | -53,9% |
| Przychody finansowe | 10 802 | 41 595 | 30 793 | 285,1% |
| Odpis wartości firmy | 3 131 | 251 432 | 248 301 | 7 930,4% |
| Udział w (stratach)/zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności | -182 | - | 182 | 100,0% |
| Przychody z tytułu dywidend | - | - | - | - |
| Zysk / (strata) przed opodatkowaniem | 127 270 | -1 455 209 | -1 582 479 | -1 243,4% |
| Podatek dochodowy | 51 636 | -218 493 | -270 129 | -523,1% |
| Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego | 75 634 | -1 236 716 | -1 312 350 | -1 735,1% |
| EBITDA | 433 182 | 524 629 | 91 447 | 21,1% |

IVQ 2015:

Czynniki zmiany EBITDA GK Enea:

- (-) spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 203 mln zł:
 - (-) niższy wolumen sprzedaży w obrocie hurtowym (1.112 GWh), pomimo wzrostu średniej ceny sprzedaży (2,3%), wpływa na spadek przychodów o 172 mln zł
 - (-) niższy wolumen sprzedaży w obrocie detalicznym pomimo wzrostu średniej ceny sprzedaży (3,4%) wpływa na spadek przychodów o 20 mln zł
- (+) przychody ze sprzedaży gazu ziemnego - rozszerzenie działalności w segmencie Obrót w IVQ 2014 - wzrost wolumenu sprzedaży o 376 GWh przy jednoczesnym spadku ceny o 8,4%
- (+) wzrost przychodów ze sprzedaży usług dystrybucyjnych o 46 mln zł wynika z:
 - (+) wyższego wolumenu sprzedaży usług dystrybucji (1,2%) odbiorcom końcowym oraz wzrostu stawek opłat w taryfie na 2015 r. (25 mln zł)
 - (+) wyższych przychodów z tytułu opłat za przyłączenie do sieci (18 mln zł)
- (-) spadek przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o 19 mln zł jest wynikiem konsekwentnego wykluczania działalności „non-core” w Grupie Enea
- (+) wzrost wartości sprzedaży z pozostałych usług w wyniku przejęcia LW Bogdanka
- (-) spadek przychodów z tytułu sprzedaży świadectw pochodzenia spowodowany spadkiem ceny Praw Majątkowych OZE o 27,5%
- (+) sprzedaż węgla w wyniku przejęcia LW Bogdanka
- (-) wzrost kosztów świadczeń pracowniczych o 36 mln zł spowodowany głównie nabyciem LW Bogdanka
- (-) wzrost kosztów usług przesyłowych o 19 mln zł wynika ze wzrostu opłat przejściowych i jakościowych
- (-) wzrost kosztów usług obcych o 88 mln zł wynika z nabycia LW Bogdanka
- (+) spadek kosztów zakupu energii elektrycznej i gazu o 183 mln zł - spadek wolumenu energii elektrycznej (1.424 GWh) przy równoczesnym wzroście średniej ceny zakupu energii elektrycznej o 1%
- (-) spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 86 mln zł spowodowany:
 - (-) rozliczeniem powiązania istniejącego przed przejęciem LW Bogdanka na kwotę 94 mln zł (one-off)
 - (-) utworzeniem rezerw na roszczenia o odszkodowanie oraz pozostałych rezerw 11 mln zł
 - (+) przeglądem i weryfikacją stanu należności 5 mln zł
 - (+) wynikiem inwentaryzacji majątku 4 mln zł
 - (+) wyższymi przychodami z tytułu odszkodowań i kar umownych o 3 mln zł

Rozliczenie odpisu z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych (wpływ na wynik netto):

- (-) odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych (-1.502 mln zł)
- (-) odpis wartości firmy (-201 mln zł)
- (+) podatek odroczone (285 mln zł)

Wyniki na poszczególnych segmentach działalności Grupy Kapitałowej Enea

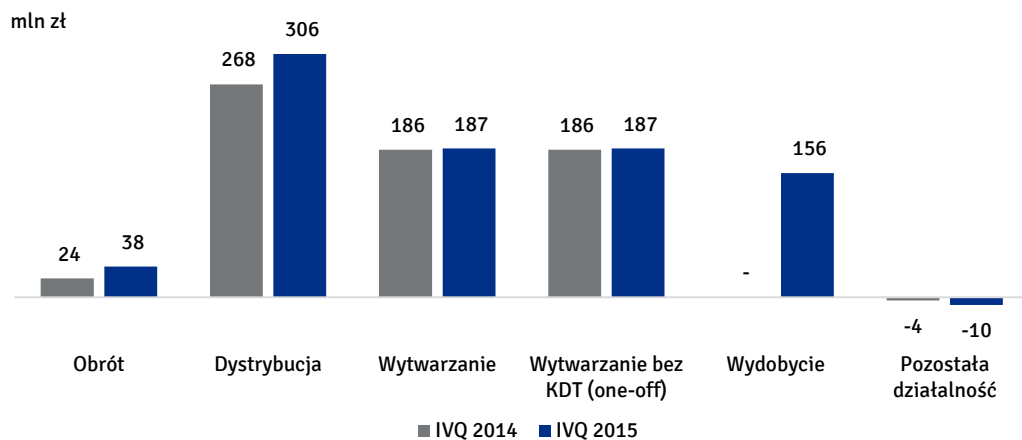
| EBITDA [tys. zł] | 2014 | 2015 | Zmiana | Zmiana % | IVQ 2014 | IVQ 2015 | Zmiana | Zmiana % |
|------------------------------------|------------------|------------------|----------------|-------------|----------------|----------------|---------------|--------------|
| Obrót | 106 482 | 126 095 | 19 613 | 18,4% | 23 691 | 38 456 | 14 765 | 62,3% |
| Dystrybucja | 1 159 401 | 1 138 882 | -20 519 | -1,8% | 267 930 | 306 030 | 38 100 | 14,2% |
| Wytwarzanie | 738 547 | 895 409 | 156 862 | 21,2% | 185 668 | 187 113 | 1 445 | 0,8% |
| Wytwarzanie bez KDT (one-off) | 481 039 | 602 262 | 121 223 | 25,2% | 185 668 | 187 113 | 1 445 | 0,8% |
| Wydobycie (XI-XII) | - | 156 107 | 156 107 | 100,0% | - | 156 107 | 156 107 | 100,0% |
| Pozostała działalność | 22 260 | 19 252 | -3 008 | -13,5% | -4 011 | -9 871 | -5 860 | -146,1% |
| Pozycje nieprzypisane i wyłączenia | -81 251 | -205 874 | -124 623 | -153,4% | -40 096 | -153 206 | -113 110 | -282,1% |
| EBITDA Razem | 1 945 439 | 2 129 871 | 184 432 | 9,5% | 433 182 | 524 629 | 91 447 | 21,1% |



GK Enea 2015:

Najwyższa EBITDA w segmencie Dystrybucji

Najwyższy przyrost EBITDA w segmencie Wytwarzania o 121 mln zł (po wyłączeniu one-off → KDT w IIQ 2014 i IIIQ 2015)



GK Enea IVQ 2015:

Najwyższa EBITDA w segmencie Dystrybucji

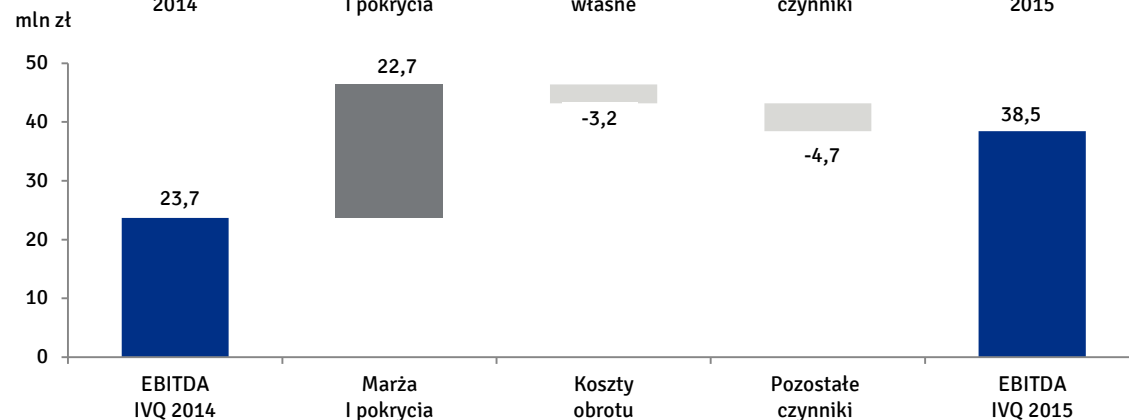
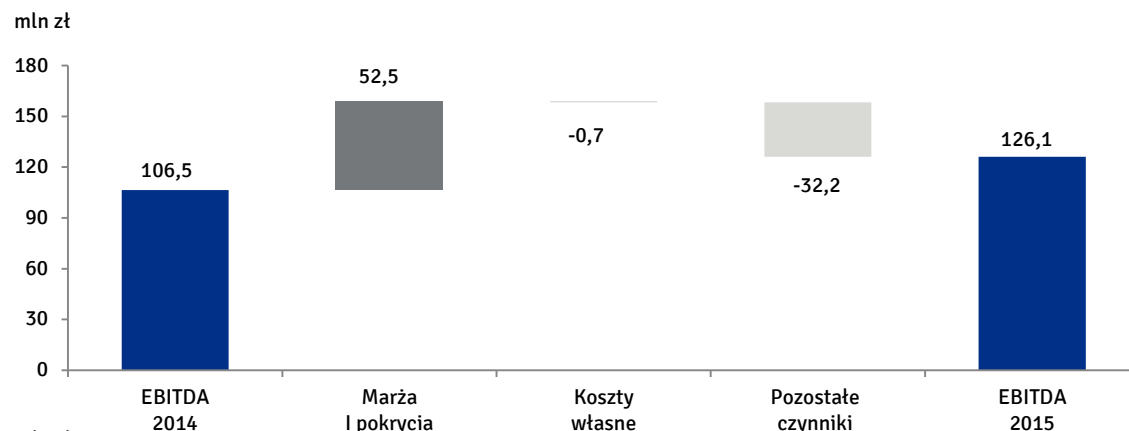
Najwyższy przyrost EBITDA w segmencie Dystrybucji (38 mln zł)

Segment Obrotu

| [tys. zł] | 2014 | 2015 | Zmiana | Zmiana % | IVQ 2014 | IVQ 2015 | Zmiana | Zmiana % |
|--|----------------|----------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| Przychody ze sprzedaży | 4 181 390 | 5 932 050 | 1 750 660 | 41,9% | 1 171 369 | 1 714 166 | 542 797 | 46,3% |
| EBIT | 105 725 | 125 312 | 19 587 | 18,5% | 23 480 | 38 262 | 14 782 | 63,0% |
| Amortyzacja | 757 | 783 | 26 | 3,4% | 211 | 194 | - 17 | - 8,1% |
| EBITDA | 106 482 | 126 095 | 19 613 | 18,4% | 23 691 | 38 456 | 14 765 | 62,3% |
| CAPEX | 4 057 | 26 520 | 22 463 | 553,7% | 1 092 | 2 671 | 1 579 | 144,6% |
| Udział przychodów ze sprzedaży segmentu w przychodach ze sprzedaży Grupy | 38% | 44% | 6 p.p. | | 39% | 44% | 5 p.p. | |

Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej realizowana jest przez Enea SA

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



2015 Czynniki zmiany EBITDA:

Marża i pokrycia

- (+) wzrost średniej ceny sprzedaży o 5,9%
- (-) wyższe koszty obowiązków ekologicznych o 14,3%
- (-) wzrost średniej ceny nabycia energii o 5,0%
- (-) spadek wolumenu sprzedaży o 0,9%
- (+) wynik na obrocie paliwem gazowym 4 mln zł

Koszty własne

- (-) wyższe koszty marketingu handlowego o 5 mln zł
- (-) wyższe koszty prowizji dla partnerów handlowych o 6 mln zł
- (+) niższe koszty obsługi i windykacji klienta o 8 mln zł

Pozostałe czynniki

- (-) rezerwy na sprawy sądowe i potencjalne roszczenia 17 mln zł
- (-) należności odpisane w koszty 17 mln zł

IVQ 2015 Czynniki zmiany EBITDA:

Marża i pokrycia

- (+) wzrost średniej ceny sprzedaży o 4,6%
- (+) niższe koszty obowiązków ekologicznych o 1,6%
- (-) wzrost średniej ceny nabycia energii o 2,9%
- (-) spadek wolumenu sprzedaży o 4,4%
- (+) wynik na obrocie paliwem gazowym 1 mln zł

Koszty własne

- (-) wyższe koszty obsługi i windykacji klienta o 3 mln zł

Pozostałe czynniki

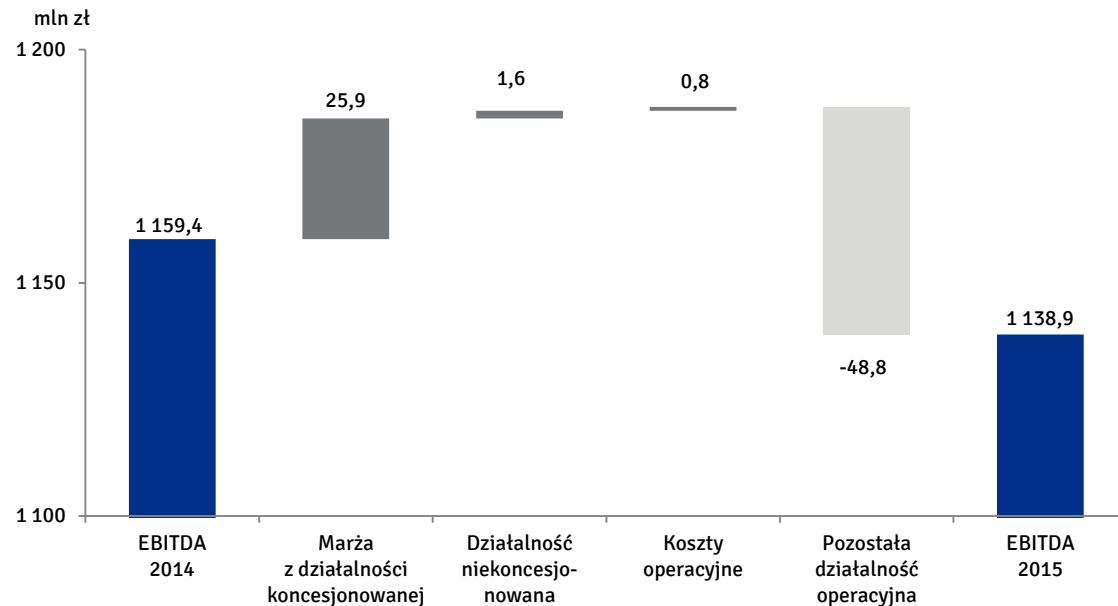
- (-) odpisane należności w koszty 3 mln zł
- (-) rezerwy na sprawy sądowe i potencjalne roszczenia 7 mln zł
- (+) niższe odpisy na należności o 6 mln zł

Segment Dystrybucji

| [tys. zł] | 2014 | 2015 | Zmiana | Zmiana % | IVQ 2014 | IVQ 2015 | Zmiana | Zmiana % |
|--|------------------|------------------|----------------|--------------|----------------|----------------|---------------|--------------|
| Przychody ze sprzedaży | 2 987 548 | 3 069 481 | 81 933 | 2,7% | 771 664 | 801 209 | 29 545 | 3,8% |
| <i>usługi dystrybucyjne do odbiorców końcowych</i> | 2 697 728 | 2 824 487 | 126 759 | 4,7% | 695 791 | 721 931 | 26 140 | 3,8% |
| <i>opłaty za przyłączenie do sieci</i> | 93 694 | 98 092 | 4 398 | 4,7% | 24 899 | 43 616 | 18 717 | 75,2% |
| <i>pozostałe</i> | 196 126 | 146 902 | -49 224 | -25,1% | 50 974 | 35 662 | -15 312 | -30,0% |
| EBIT | 730 257 | 702 059 | -28 198 | -3,9% | 150 329 | 197 864 | 47 535 | 31,6% |
| Amortyzacja | 429 144 | 436 823 | 7 679 | 1,8% | 117 601 | 108 166 | -9 435 | -8,0% |
| EBITDA | 1 159 401 | 1 138 882 | -20 519 | -1,8% | 267 930 | 306 030 | 38 100 | 14,2% |
| CAPEX | 825 677 | 925 106 | 99 429 | 12,0% | 393 908 | 434 394 | 40 486 | 10,3% |
| Udział przychodów ze sprzedaży segmentu w przychodach ze sprzedaży netto Grupy | 27% | 23% | -4 p.p. | | 26% | 20% | -6 p.p. | |

Enea Operator sp. z o.o. odpowiada za dystrybucję energii elektrycznej do 2,49 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. oraz
- Annacond Enterprises sp. z o. o.



2015 Czynniki zmiany EBITDA:

Marża z działalności koncesjonowanej

- (+) wyższe przychody ze sprzedaży usług dystrybucji odbiorcom końcowym o 127 mln zł
- (-) wyższe koszty zakupu usług przesyłowych o 62 mln zł
- (-) wyższe koszty zakupu energii elektrycznej na pokrycie różnicy bilansowej o 12 mln zł
- (-) rozpoznanie w 2014 r. ostatecznego rozliczenia zakupu energii elektrycznej na pokrycie różnicy bilansowej za 2013 r. 33 mln zł (one-off)
- (+) wyższe przychody z tytułu opłat za przyłączenie do sieci o 4 mln zł

Działalność niekoncesjonowana

- (+) wyższy wolumen realizowanych usług, optymalizacja kosztów stałych 33 mln zł (Enea Serwis, Enea Pomiary)
- (-) niższe przychody z tytułu usług w związku z przeniesieniem kompetencji do Enea Centrum o 21 mln zł
- (-) niższe przychody w związku z częściową rezygnacją ze świadczenia usługi konserwacji oświetlenia drogowego o 13 mln zł

Koszty operacyjne

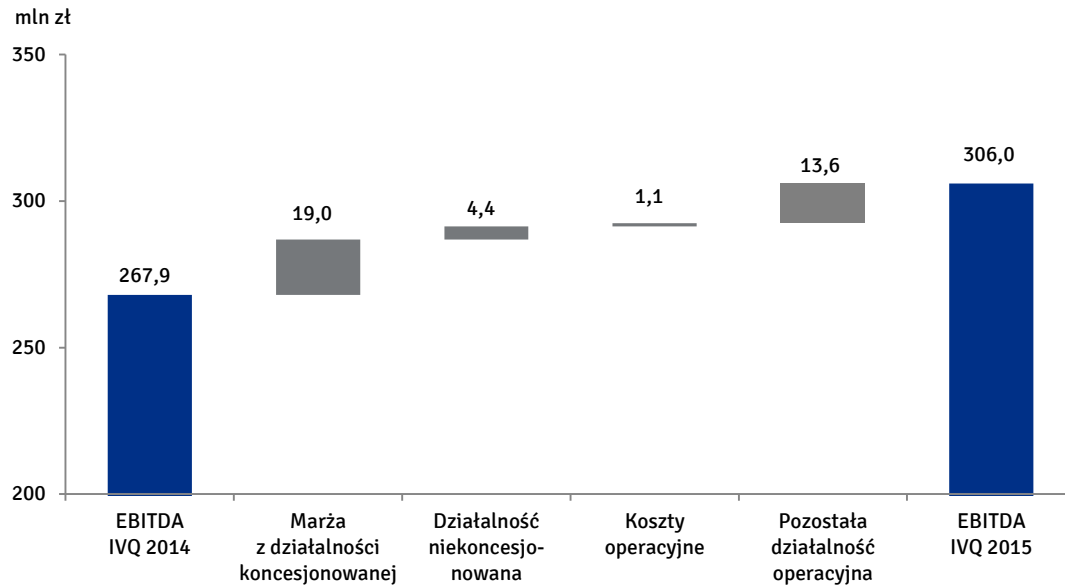
- (+) optymalizacja kosztów materiałów, usług obcych oraz kosztów świadczeń pracowniczych 18 mln zł
- (-) wzrost kosztów eksploatacji majątku o 7 mln zł (większy zakres rzeczowy realizacji prac)
- (-) wyższe koszty podatków i opłat o 11 mln zł (wzrost wartości majątku sieciowego w wyniku zakończenia zadań inwestycyjnych)

Pozostała działalność operacyjna

- (-) rozpoznanie w 2014 r. dyskonta rezerwy na korytarze przesyłowe w wysokości 26 mln zł (one-off)
- (-) wzrost rezerwy na korytarze przesyłowe o 8 mln zł
- (-) wyższe koszty usuwania szkód losowych o 11 mln zł
- (-) rozliczenie w 2014 r. umowy dot. Lasów Państwowych w wysokości 8 mln zł (one-off)

Segment Dystrybucji

| [tys. zł] | 2014 | 2015 | Zmiana | Zmiana % | IVQ 2014 | IVQ 2015 | Zmiana | Zmiana % |
|--|------------------|------------------|----------------|--------------|----------------|----------------|---------------|--------------|
| Przychody ze sprzedaży | 2 987 548 | 3 069 481 | 81 933 | 2,7% | 771 664 | 801 209 | 29 545 | 3,8% |
| <i>usługi dystrybucyjne do odbiorców końcowych</i> | 2 697 728 | 2 824 487 | 126 759 | 4,7% | 695 791 | 721 931 | 26 140 | 3,8% |
| <i>opłaty za przyłączenie do sieci</i> | 93 694 | 98 092 | 4 398 | 4,7% | 24 899 | 43 616 | 18 717 | 75,2% |
| <i>pozostałe</i> | 196 126 | 146 902 | -49 224 | -25,1% | 50 974 | 35 662 | -15 312 | -30,0% |
| EBIT | 730 257 | 702 059 | -28 198 | -3,9% | 150 329 | 197 864 | 47 535 | 31,6% |
| Amortyzacja | 429 144 | 436 823 | 7 679 | 1,8% | 117 601 | 108 166 | -9 435 | -8,0% |
| EBITDA | 1 159 401 | 1 138 882 | -20 519 | -1,8% | 267 930 | 306 030 | 38 100 | 14,2% |
| CAPEX | 825 677 | 925 106 | 99 429 | 12,0% | 393 908 | 434 394 | 40 486 | 10,3% |
| Udział przychodów ze sprzedaży segmentu w przychodach ze sprzedaży netto Grupy | 27% | 23% | -4 p.p. | | 26% | 20% | -6 p.p. | |



IVQ 2015 Czynniki zmiany EBITDA:

Marża z działalności koncesjonowanej

- (+) wyższe przychody ze sprzedaży usług dystrybucji odbiorcom końcowym o 26 mln zł
- (-) wyższe koszty zakupu usług przesyłowych o 15 mln zł
- (-) wyższe koszty zakupu energii elektrycznej na pokrycie różnicy bilansowej o 13 mln zł
- (+) wyższe przychody z tytułu opłat za przyłączenie do sieci o 19 mln zł

Działalność niekoncesjonowana

- (+) wyższy wolumen realizowanych usług, optymalizacja kosztów stałych 9 mln zł (Enea Serwis, Enea Pomiary)
- (-) niższe przychody w związku z częściową rezygnacją ze świadczenia usługi konserwacji oświetlenia drogowego o 4 mln zł

Koszty operacyjne

- (+) spadek rezerw aktuarialnych o 20 mln zł (przejście pracowników do Enea Centrum one-off)
- (-) wzrost kosztów usług eksploatacyjnych o 14 mln zł (większy zakres rzeczowy realizacji prac)
- (-) wyższe koszty podatków i opłat o 1 mln zł – wzrost wartości majątku sieciowego w związku z zakończeniem zadań inwestycyjnych

Pozostała działalność operacyjna

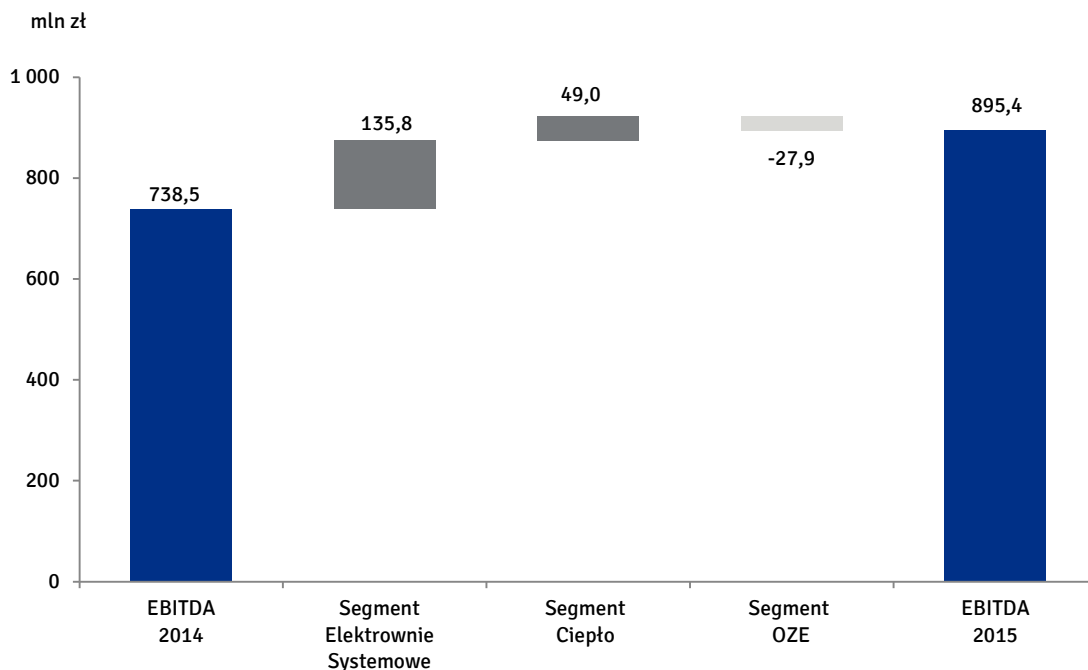
- (+) niższe rezerwy na potencjalne roszczenia o 8 mln zł
- (+) wynik inwentaryzacji majątku 4 mln zł

Segment Wytwarzania

| [tys. zł] | 2014 | 2015 | Zmiana | Zmiana % | IVQ2014 | IVQ 2015 | Zmiana | Zmiana % |
|--|----------------|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------|-------------|
| Przychody ze sprzedaży | 3 489 761 | 3 531 459 | 41 698 | 1,2% | 903 278 | 875 155 | -28 123 | -3,1% |
| energia elektryczna | 2 774 910 | 2 820 195 | 45 285 | 1,6% | 732 728 | 744 583 | 11 855 | 1,6% |
| świadcstwa pochodzenia | 188 035 | 120 290 | -67 745 | -36,0% | 47 237 | 36 227 | -11 010 | -23,3% |
| sprzedaż uprawnień do emisji CO ₂ | 32 942 | - | -32 942 | -100,0% | 28 017 | - | -28 017 | -100,0% |
| ciepło | 212 961 | 275 153 | 62 192 | 29,2% | 87 671 | 85 756 | -1 915 | -2,2% |
| rekompensata na pokrycie kosztów osieroconych | 257 508 | 293 147 | 35 639 | 13,8% | - | - | - | - |
| pozostałe | 23 405 | 22 674 | -731 | -3,1% | 7 625 | 8 589 | 964 | 12,6% |
| EBIT | 421 325 | -905 467 | -1 326 792 | -314,9% | 71 458 | -1 393 828 | -1 465 286 | -2 050,6% |
| Amortyzacja | 286 666 | 299 255 | 12 589 | 4,4% | 83 654 | 79 320 | -4 334 | -5,2% |
| Odpis z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych | 30 556 | 1 501 621 | 1 471 065 | 4 814,3% | 30 556 | 1 501 621 | 1 471 065 | 4 814,3% |
| EBITDA | 738 547 | 895 409 | 156 862 | 21,2% | 185 668 | 187 113 | 1 445 | 0,8% |
| CAPEX | 1 845 602 | 1 954 870 | 109 268 | 5,9% | 715 751 | 560 383 | -155 368 | -21,7% |
| Udział przychodów ze sprzedaży segmentu w przychodach ze sprzedaży netto Grupy | 32% | 26% | -6 p.p. | | 30% | 22% | -8 p.p. | |

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

Testy na utratę wartości aktywów trwałych:
 • wpływ na EBIT -1.502 mln zł (Y2015 i IVQ 2015)



2015 Czynniki zmiany EBITDA:

Segment Elektrownie Systemowe:

- (+) wzrost marży na wytwarzaniu o 59 mln zł
- (+) wyższe przychody tytułu KDT o 36 mln zł
- (+) niższe koszty stałe o 16 mln zł
- (+) wzrost marży na obrocie i na Rynku Bilansującym o 11 mln zł
- (+) wyższe przychody z Regulacyjnych Usług Systemowych o 8 mln zł

Segment Ciepło:

- (+) EBITDA MPEC (przejęcie Spółki 16 września 2014 r.) i PEC Zachód (utworzenie Spółki 27 czerwca 2015 r.): +32 mln zł

W pozostałych obszarach Segmentu:

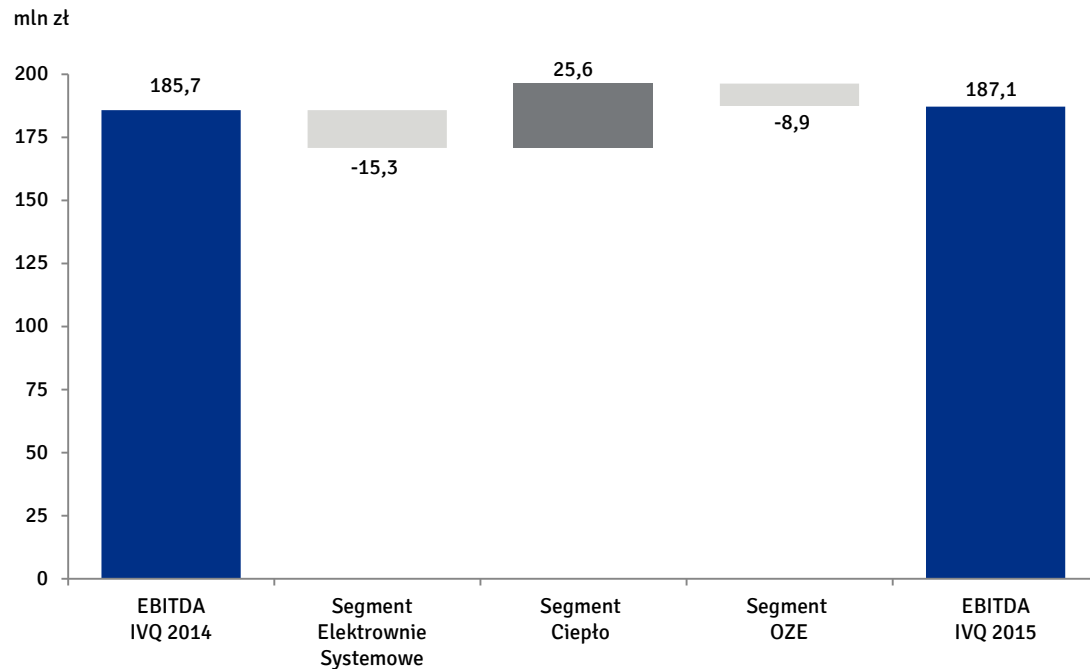
- (+) wzrost przychodów ze sprzedaży ciepła o 19 mln zł
- (+) wyższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej o 5 mln zł
- (+) wzrost przychodów z energii elektrycznej o 4 mln zł
- (-) spadek przychodów ze świadczeń pochodzenia o 6 mln zł
- (-) wzrost kosztów zużycia paliw o 12 mln zł

Segment OZE:

- (+) Obszar Biogaz (-10 mln zł): w 2015 r. utworzenie rezerw na przyszłe zobowiązania w wysokości 6 mln zł (one-off)
- (-) Obszar Wiatr (-16 mln zł): w 2014 r. umorzenie zobowiązań w wys. 10 mln zł (one-off), spadek przychodów ze świadczeń pochodzenia o 9 mln zł, niższe koszty stałe o 3 mln zł
- (-) Obszar Woda (-2 mln zł): spadek przychodów ze świadczeń pochodzenia i przychodów z energii elektrycznej o 8 mln zł, zmniejszenie kosztów stałych o 4 mln zł, wyższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej o 2 mln zł

Segment Wytwarzania

| [tys. zł] | 2014 | 2015 | Zmiana | Zmiana % | IVQ2014 | IVQ 2015 | Zmiana | Zmiana % |
|--|----------------|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------|-------------|
| Przychody ze sprzedaży | 3 489 761 | 3 531 459 | 41 698 | 1,2% | 903 278 | 875 155 | -28 123 | -3,1% |
| <i>energia elektryczna</i> | 2 774 910 | 2 820 195 | 45 285 | 1,6% | 732 728 | 744 583 | 11 855 | 1,6% |
| <i>świadcstwa pochodzenia</i> | 188 035 | 120 290 | -67 745 | -36,0% | 47 237 | 36 227 | -11 010 | -23,3% |
| <i>sprzedaż uprawnień do emisji CO₂</i> | 32 942 | - | -32 942 | -100,0% | 28 017 | - | -28 017 | -100,0% |
| <i>ciepło</i> | 212 961 | 275 153 | 62 192 | 29,2% | 87 671 | 85 756 | -1 915 | -2,2% |
| <i>rekompensata na pokrycie kosztów osieroconych</i> | 257 508 | 293 147 | 35 639 | 13,8% | - | - | - | - |
| <i>pozostałe</i> | 23 405 | 22 674 | -731 | -3,1% | 7 625 | 8 589 | 964 | 12,6% |
| EBIT | 421 325 | -905 467 | -1 326 792 | -314,9% | 71 458 | -1 393 828 | -1 465 286 | -2 050,6% |
| Amortyzacja | 286 666 | 299 255 | 12 589 | 4,4% | 83 654 | 79 320 | -4 334 | -5,2% |
| Odpisy z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów | 30 556 | 1 501 621 | 1 471 065 | 4 814,3% | 30 556 | 1 501 621 | 1 471 065 | 4 814,3% |
| EBITDA | 738 547 | 895 409 | 156 862 | 21,2% | 185 668 | 187 113 | 1 445 | 0,8% |
| CAPEX | 1 845 602 | 1 954 870 | 109 268 | 5,9% | 715 751 | 560 383 | -155 368 | -21,7% |
| Udział przychodów ze sprzedaży segmentu w przychodach ze sprzedaży netto Grupy | 32% | 26% | -6 p.p. | | 30% | 22% | -8 p.p. | |



IVQ 2015 Czynniki zmiany EBITDA:

Segment Elektrownie Systemowe:

- (-) spadek marży na obrocie i na Rynku Bilansującym o 24 mln zł
- (+) spadek kosztów stałych o 8 mln zł
- (+) wzrost marży na wytwarzaniu o 3 mln zł

Segment Ciepło:

- (-) EBITDA PEC Zachód IVQ 2015: -6 mln zł (utworzenie Spółki 27 czerwca 2015 r.)
- W pozostałych obszarach Segmentu:
- (-) niższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej i ciepła o 4 mln zł
- (+) spadek kosztów wynagrodzeń o 14 mln zł (efekt przejścia pracowników do PEC Zachód)
- (+) spadek kosztów usług obcych o 2 mln zł
- (+) spadek kosztów zużycia paliw o 7 mln zł
- (+) wyższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej

Segment OZE:

- (+) Obszar Biogaz (-6 mln zł): w 2015 r. utworzenie rezerw na przyszłe zobowiązania w wysokości 6 mln zł (one-off)
- (-) Obszar Woda (-3 mln zł): spadek przychodów ze świadectw pochodzenia i energii elektrycznej o 2 mln zł, wzrost kosztów stałych o 1 mln zł

Segment Wydobywania

| [tys. zł] | 2014 | 2015 | Zmiana | Zmiana % | IVQ 2014 | IVQ 2015 | Zmiana | Zmiana % |
|--|------|----------------|----------------|---------------|----------|----------------|----------------|---------------|
| Przychody ze sprzedaży | - | 362 580 | 362 580 | 100,0% | - | 362 580 | 362 580 | 100,0% |
| węgiel | - | 355 452 | 355 452 | 100,0% | - | 355 452 | 355 452 | 100,0% |
| pozostałe produkty i usługi | - | 3 328 | 3 328 | 100,0% | - | 3 328 | 3 328 | 100,0% |
| towary i materiały | - | 3 800 | 3 800 | 100,0% | - | 3 800 | 3 800 | 100,0% |
| EBIT | - | 115 666 | 115 666 | 100,0% | - | 115 666 | 115 666 | 100,0% |
| Amortyzacja | - | 40 441 | 40 441 | 100,0% | - | 40 441 | 40 441 | 100,0% |
| EBITDA | - | 156 107 | 156 107 | 100,0% | - | 156 107 | 156 107 | 100,0% |
| CAPEX | - | 51 114 | 51 114 | 100,0% | - | 51 114 | 51 114 | 100,0% |
| Udział przychodów ze sprzedaży segmentu w przychodach ze sprzedaży Grupy | - | 3% | 3 p.p. | | - | 9% | 9 p.p. | |

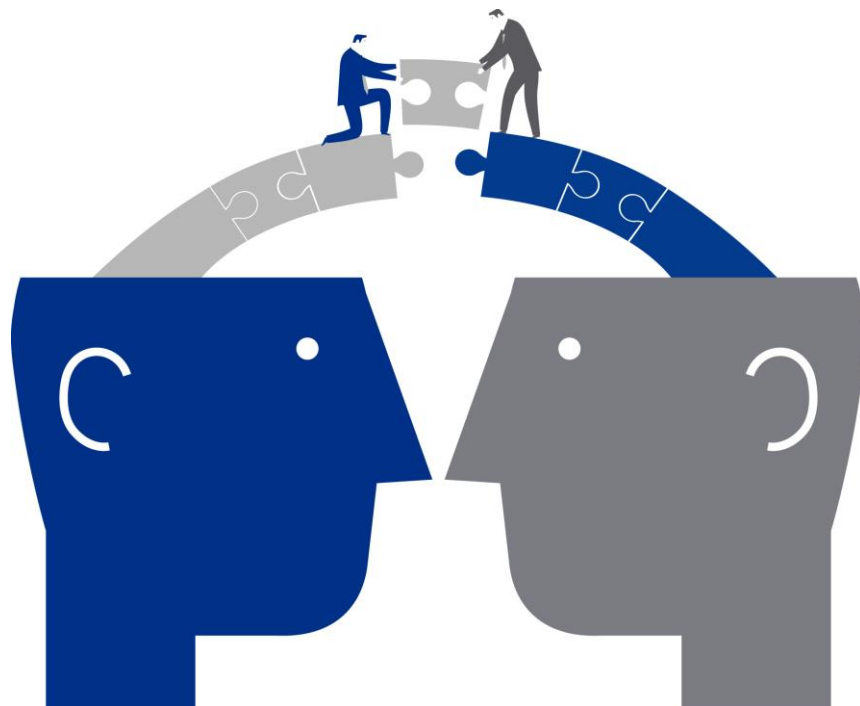
LW Bogdanka

Dane finansowe za dwa miesiące 2015 r. (listopad – grudzień)

Wydobycie realizowane jest na trzech polach: Bogdanka, Nadrybie, Stefanów

Sortymenty produkcji: miął (ok. 98%), groszek, orzech

Główni odbiorcy: energetyka zawodowa i przemysłowa



2015 Czynniki osiągniętej EBITDA:

- (+) rentowność EBITDA 43,1% przy rentowności EBIT 31,9%,
- (+) rentowność analizowanego okresu (listopad i grudzień) wyższa od rentowności rocznej (przeciętne przychody ze sprzedaży węgla wyższe o ponad 14% niż średni miesięczny poziom w 2015 r.)
- (+) średnia ilościowa sprzedaż węgla w analizowanym okresie wyższa o ponad 17% od przeciętnego miesięcznego poziomu z 2015 r.
- (-) podpisanie dwóch aneksów do umów na sprzedaż węgla wprowadzających niższe ceny oraz rekalkulację poprzednich dostaw do aktualnej ceny (wpływ rekalkulacji -7,0 mln zł)
- (-) utworzenie rezerwy na wzrost funduszu wynagrodzeń

Segment Pozostałej działalności

| [tys. zł] | 2014 | 2015 | Zmiana | Zmiana % | IVQ 2014 | IVQ 2015 | Zmiana | Zmiana % |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Przychody ze sprzedaży | 418 419 | 549 156 | 130 737 | 31,2% | 154 461 | 162 306 | 7 845 | 5,1% |
| EBIT | 7 803 | -341 | - 8 144 | -104,4% | -8 165 | -16 178 | - 8 013 | -98,1% |
| Amortyzacja | 14 457 | 19 593 | 5 136 | 35,5% | 4 154 | 6 307 | 2 153 | 51,8% |
| EBITDA | 22 260 | 19 252 | -3 008 | -13,5% | -4 011 | -9 871 | -5 860 | -146,1% |
| CAPEX | 87 539 | 93 846 | 6 307 | 7,2% | 53 094 | 49 191 | -3 903 | -7,4% |
| Udział przychodów ze sprzedaży segmentu w przychodach ze sprzedaży Grupy | 4% | 4% | - | | 5% | 4% | -1 p.p. | |

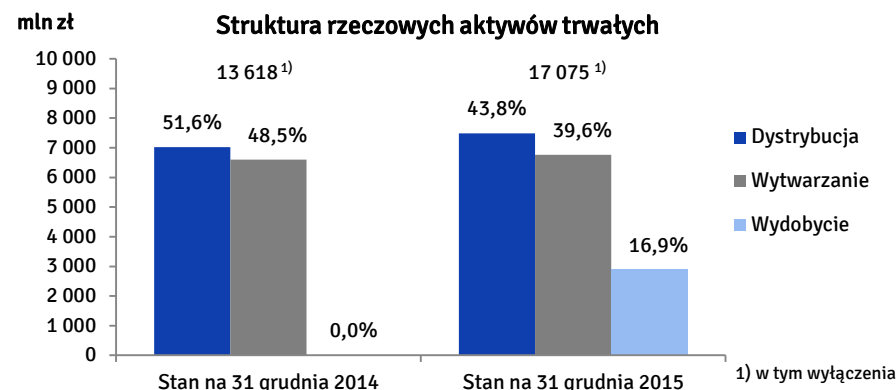


W segmencie Pozostałej działalności prezentowane są spółki z trzech obszarów:

- **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: Energo-Tour, Szpital Uzdrowski ENERGETYK

Sytuacja majątkowa – struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej Enea

| Aktywa [tys. zł] | Na dzień: | | Zmiana | Zmiana % |
|--|-------------------|-------------------|------------------|--------------|
| | 31 grudnia 2014 | 31 grudnia 2015 | | |
| Aktywa trwałe | 14 344 139 | 18 203 442 | 3 859 303 | 26,9% |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 13 617 942 | 17 074 978 | 3 457 036 | 25,4% |
| Użytkowanie wieczyste gruntów | 77 281 | 74 160 | -3 121 | -4,0% |
| Wartości niematerialne | 389 961 | 272 116 | -117 845 | -30,2% |
| Nieruchomości inwestycyjne | 23 431 | 20 624 | -2 807 | -12,0% |
| Inwestycje w jednostkach zależnych | - | 748 | 748 | 100,0% |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 167 207 | 616 795 | 449 588 | 268,9% |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | 47 479 | 23 982 | -23 497 | -49,5% |
| Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy | 99 | - | -99 | -100,0% |
| Instrumenty pochodne | - | 844 | 844 | 100,0% |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | 20 739 | 28 323 | 7 584 | 36,6% |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | - | 90 872 | 90 872 | 100,0% |
| Aktywa obrotowe | 3 763 901 | 4 785 554 | 1 021 653 | 27,1% |
| Prawa do emisji CO ₂ | 208 720 | 307 521 | 98 801 | 47,3% |
| Zapasy | 508 163 | 649 509 | 141 346 | 27,8% |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | 1 764 128 | 1 732 744 | -31 384 | -1,8% |
| Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego | 20 | 31 956 | 31 936 | 159 680,0% |
| Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności | 189 789 | 479 | -189 310 | -99,7% |
| Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy | 392 251 | 222 011 | -170 240 | -43,4% |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 687 316 | 1 822 094 | 1 134 778 | 165,1% |
| Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży | 13 514 | 19 240 | 5 726 | 42,4% |
| Razem aktywa | 18 108 040 | 22 988 996 | 4 880 956 | 27,0% |

**Czynniki zmian aktywów trwałych (wzrost o 3.859 mln zł):**

- wzrost rzeczowych aktywów trwałych o 3.457 mln zł wynika głównie z:
 - (+) wzrostu nakładów (1.903 mln zł) w segmencie Wytwarzania (budowa bloku energetycznego nr 11 w Kozienicach)
 - (+) wzrostu nakładów na majątek sieciowy w segmencie Dystrybucji (905 mln zł)
 - (+) nabycia LW Bogdanka
 - (-) odpis z tytułu utraty wartości aktywów trwałych (-1.484 mln zł)
- spadek wartości niematerialnych o 118 mln zł wynika głównie z:
 - (-) odpis z tytułu utraty wartości aktywów trwałych (-207 mln zł)
 - (+) rozwoju oprogramowania dla Grupy Kapitałowej stanowiącego wsparcie w działalności operacyjnej spółek (m.in. systemy klasy ERP) oraz nakłady na rozbudowę SKOK
- wzrost aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego (o 450 mln zł) dotyczy: odpisu z tytułu utraty wartości aktywów trwałych (285 mln zł), wyceny aktywów LW Bogdanka oraz rezerw na umorzenie praw majątkowych
- wzrost środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wynika ze zgromadzonych środków w LW Bogdanka w ramach Funduszu Likwidacji Kopalń

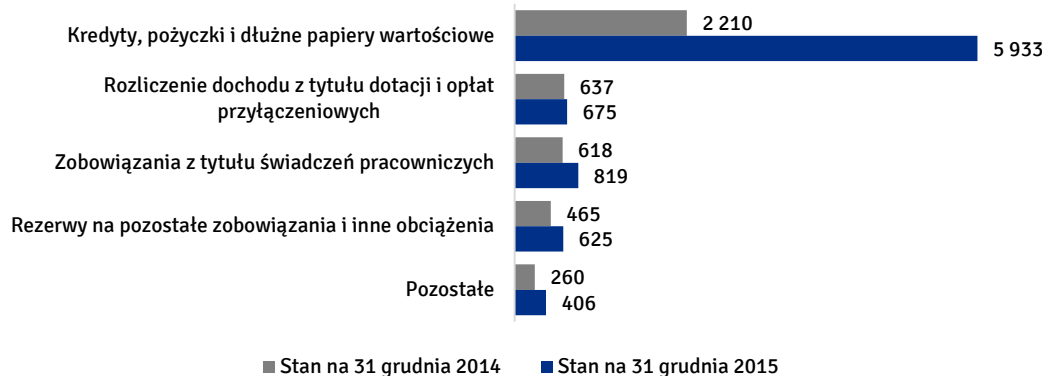
Czynniki zmian aktywów obrotowych (wzrost o 1 022 mln zł):

- wzrost praw do emisji CO₂ o 99 mln zł wynika z wyższego nabycia o 30 mln zł oraz niższej sprzedaży o 45 mln zł
- wzrost stanu zapasów o 141 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 spadek aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy wynika z wycofania części środków ulokowanych w papierach wartościowych o wysokiej płynności
- wzrost środków pieniężnych o 1.135 mln zł wynika z wykazania w sprawozdaniu środków pieniężnych LW Bogdanka SA (258 mln zł), wpływu pod koniec grudnia środków z rozliczenia końcowego KDT oraz działań zmierzających do uzyskania optymalnego poziomu zwrotu z posiadanych przez GK Enea środków pieniężnych (zmniejszenie portfela środków w Asset Management na rzecz lokat bankowych)

Sytuacja majątkowa – struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej Enea

| Pasywa [tys. zł] | Na dzień: | | Zmiana | Zmiana % |
|---|-------------------|-------------------|------------------|--------------|
| | 31 grudnia 2014 | 31 grudnia 2015 | | |
| Razem kapitał własny | 12 064 013 | 12 122 603 | 58 590 | 0,5% |
| 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 | 814 | -33 963 | -97,7% |
| Pozostałe kapitały | - 45 883 | - 45 883 | - | - |
| Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających | - | 3 980 | 3 980 | 100,0% |
| Zyski zatrzymane | 7 804 989 | 7 158 352 | -646 637 | -8,3% |
| Udziały niekontrolujące | 49 648 | 784 858 | 735 210 | 1 480,8% |
| Razem zobowiązania | 6 044 027 | 10 866 393 | 4 822 366 | 79,8% |
| Zobowiązania długoterminowe | 4 190 197 | 8 457 838 | 4 267 641 | 101,8% |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 1 853 830 | 2 408 555 | 554 725 | 29,9% |
| Razem pasywa | 18 108 040 | 22 988 996 | 4 880 956 | 27,0% |

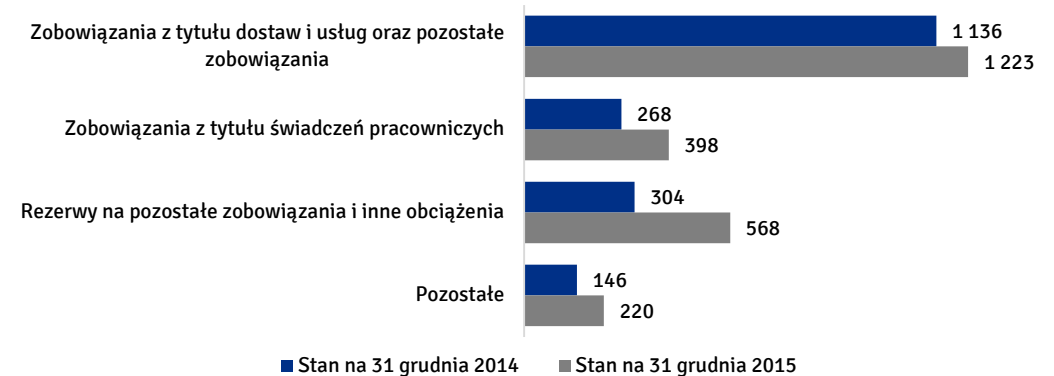
Struktura zobowiązań długoterminowych



Czynniki zmian zobowiązań długoterminowych (wzrost o 4.268 mln zł):

- Emisja obligacji w ramach zwartych przez Enea umów programowych i uruchomienia kolejnych transz kredytu z EBI (łącznie 3.056 mln zł);
- Wykazanie w ramach GK Enea zobowiązań długoterminowych LW Bogdanka SA 1.234 mln zł, w tym 700 mln zł wyemitowanych obligacji

Struktura zobowiązań krótkoterminowych



Czynniki zmian zobowiązań krótkoterminowych (wzrost o 555 mln zł):

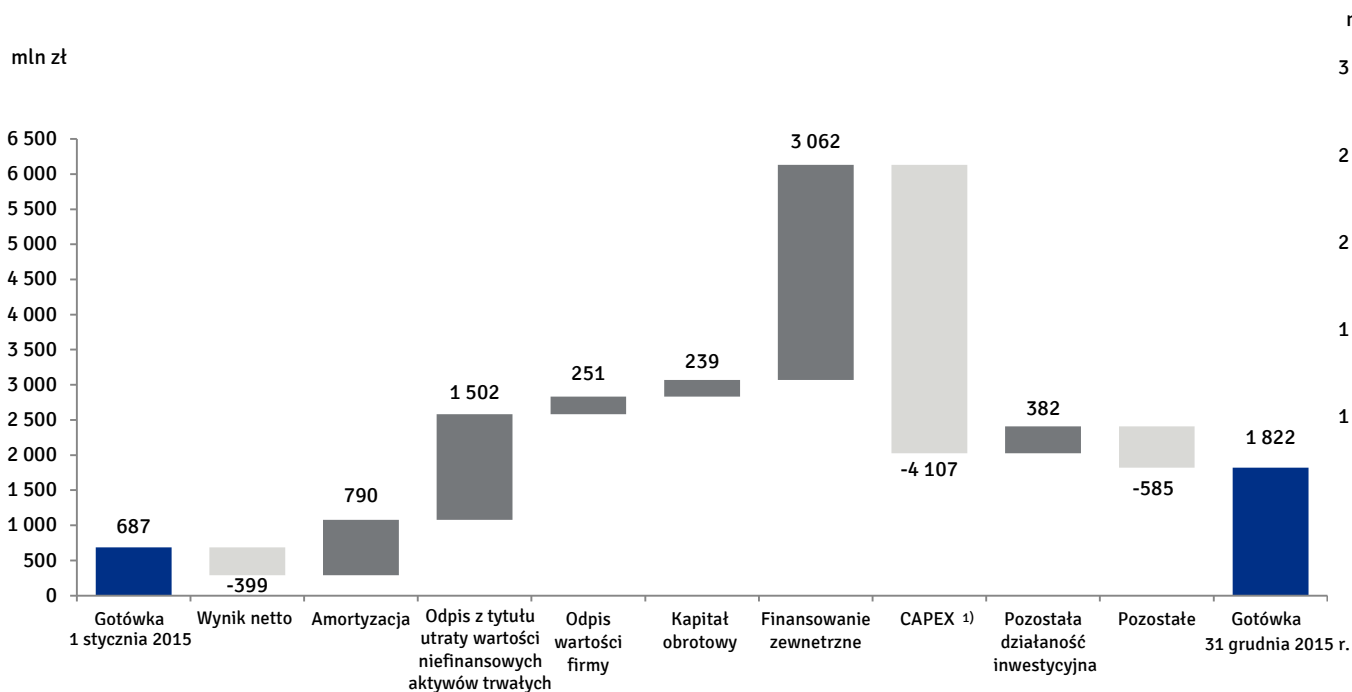
- 94 mln wzrost zobowiązania z tyt. zakupu rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych
- 171 mln wzrost zobowiązań z tytułu wynagrodzeń
- 264 mln wzrost rezerw:
 - 87 mln zł wzrost rezerw na zakup praw do emisji CO₂
 - 81 mln zł wzrost rezerw wynikających z nabycia LW Bogdanka
 - 85 mln zł wzrost rezerw na świadectwa pochodzenia

Sytuacja pieniężna Grupy Kapitałowej Enea

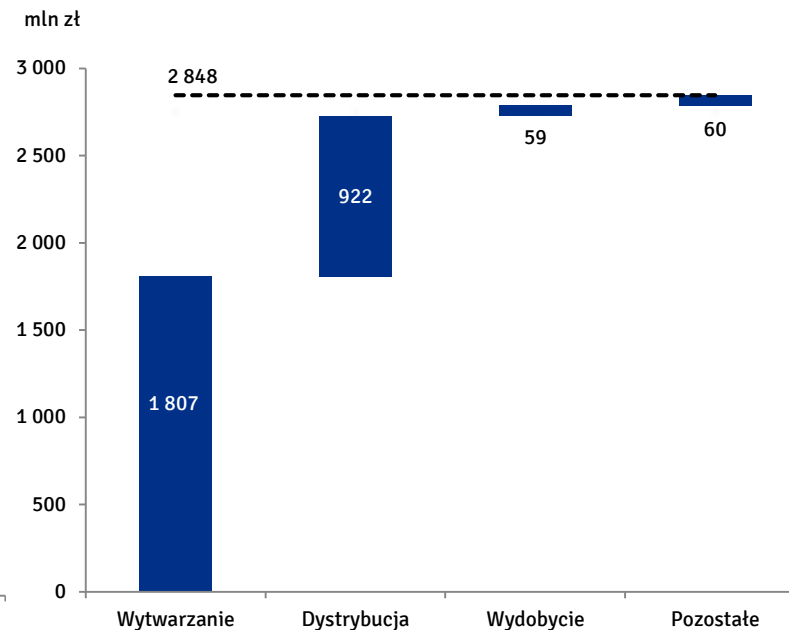
Rachunek przepływów pieniężnych [tys. zł]

| | 2014 | 2015 | Zmiana | Zmiana % |
|--|----------------|------------------|------------------|---------------|
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 1 115 676 | 2 206 416 | 1 090 740 | 97,8% |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | - 3 048 793 | - 3 724 664 | - 675 871 | -22,2% |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | 1 045 785 | 2 653 026 | 1 607 241 | 153,7% |
| Zwiększenie / (Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych | - 885 879 | 1 134 778 | 2 020 657 | 228,1% |
| Stan środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego | 1 573 195 | 687 316 | - 885 879 | -56,3% |
| Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego | 687 316 | 1 822 094 | 1 134 778 | 165,1% |

Przepływy pieniężne w 2015



Nabycie rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych GK Enea 2015



1) Nabycie rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych oraz nabycie jednostki zależnej GK Enea 2015

Analiza wskaźnikowa ¹⁾

| | 2014 | 2015 | IVQ 2014 | IVQ 2015 |
|---|-------|-------|----------|----------|
| Wskaźniki rentowności | | | | |
| ROE - rentowność kapitału własnego | 7,5% | -3,3% | 2,5% | -40,8% |
| ROA - rentowność aktywów | 5,0% | -1,7% | 1,7% | -21,5% |
| Rentowność netto | 9,2% | -4,1% | 2,9% | -45,8% |
| Rentowność operacyjna | 12,0% | -1,6% | 7,5% | -44,8% |
| Rentowność EBITDA | 19,7% | 21,6% | 16,5% | 19,4% |
| Wskaźniki płynności i struktury finansowej | | | | |
| Wskaźnik bieżącej płynności | 2,0 | 2,0 | 2,0 | 2,0 |
| Pokrycie majątku trwałego kapitałami własnymi | 0,8 | 0,7 | 0,8 | 0,7 |
| Wskaźnik zadłużenia ogólnego | 0,3 | 0,5 | 0,3 | 0,5 |
| Dług netto / EBITDA | 0,5 | 1,8 | 0,5 | 1,8 |
| Wskaźniki aktywności gospodarczej | | | | |
| Cykl rotacji należności krótkoterminowych w dniach | 57 | 65 | 56 | 59 |
| Cykl rotacji zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych w dniach | 64 | 63 | 53 | 57 |
| Cykl rotacji zapasów w dniach | 26 | 31 | 25 | 31 |

Prognozy wyników finansowych

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

Zasady sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i podstawa publikacji

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Enea za rok obrotowy 2015 zostało sporządzone zgodnie z § 92 ust. 1 pkt 4 oraz § 92 ust. 3 w związku z § 91 ust. 5-6 rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z póź. zm.).

1) Definicje wskaźników zamieszczone zostały na str. 125

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zawarte w ramach skonsolidowanego raportu Enea SA za rok obrotowy 2015 sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

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

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

Wykorzystywane instrumenty finansowe

Enea SA realizuje strategię zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej, której głównym celem jest zabezpieczenie przepływów pieniężnych wynikających z zawartych umów o finansowanie. Przyjęta strategia zakłada ograniczenie zagrożenia wpływu na wynik finansowy, zmian w przepływach pieniężnych wynikających z ryzyka zmian stóp procentowych na rynku w określonym horyzoncie czasu. W 2015 r. w ramach zawartych umów transakcji rynku finansowego dokonano zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej na łączną kwotę 2.995.000 tys. zł. Zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej dokonano w oparciu o instrumenty Interest Rate Swap (IRS).

14 lipca 2015 r. w ramach przyjętej strategii Enea Centrum sp. z o.o. w imieniu Enea Wytwarzanie sp. z o.o. zawarła transakcje zabezpieczające ryzyko walutowe, w celu zabezpieczenia płatności w walucie EUR na potrzeby realizacji zobowiązań wynikających z realizowanej inwestycji Farmy Wiatrowej Baczyna. Wolumen aktywnych kontraktów z tego tytułu na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosił 960 tys. EUR.

W okresie sprawozdawczym Enea Trading sp. z o.o. zawierała transakcje zabezpieczające ryzyko walutowe (transakcje terminowe zakupu EUR) w celu zabezpieczenia płatności wynikających z zakupu uprawnień do emisji CO₂ w ramach kontraktów terminowych. W grudniu 2015 r. rozliczone zostały kontrakty forward zabezpieczające ryzyko walutowe dotyczące kontraktów terminowych na CO₂ z dostawą grudzień 2015 r. Wolumen aktywnych kontraktów forward na zakup EUR na 31 grudnia 2015 r. wyniósł 72.841 tys. EUR.

Zarządzanie zasobami finansowymi

W styczniu 2014 r. Spółki Grupy Kapitałowej Enea zawarły z bankiem PKO BP SA oraz z bankiem Pekao SA umowy na kompleksową obsługę bankową, w tym m.in. na świadczenie usługi Cash Poolingu. Celem zawarcia ww. umów było zapewnienie efektywnego zarządzania środkami pieniężnymi i poprawa płynności finansowej poszczególnych Spółek z Grupy. Usługa Cash Poolingu pozwalała na konsolidację rachunków bankowych, w wyniku czego bilansowane są salda rachunków Spółek należących do Podatkowej Grupy Kapitałowej Enea poprzez pokrywanie przejściowych niedoborów finansowych nadwyżkami środków pieniężnych, którymi dysponują pozostałe Spółki należące do PGK Enea.

Bieżące zarządzanie płynnością Spółek koncentruje się na planowaniu przepływów pieniężnych oraz monitoringu bieżącej koncentracji środków pieniężnych na rachunkach bankowych. Powstałe nadwyżki finansowe Enea SA jako Pool Leader lokuje w aktywa obrotowe w postaci lokat terminowych lub przenosi do portfela inwestycyjnego zarządzanego przez podmioty zewnętrzne Asset Management. W celu ujednoczenia procesu zarządzania płynnością i ryzykiem płynności PGK Enea posiada wdrożone regulacje wewnętrzne obowiązujące Spółki: politykę i procedurę zarządzania płynnością i ryzykiem płynności. Jednocześnie, w celu ograniczenia ryzyka braku środków na terminowe regulowanie zobowiązań Spółki Grupy Kapitałowej Enea posiadają dostęp do limitów intraday w ramach usługi Cash Poolingu.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej, o których mowa w tabeli poniżej, została wybrana KPMG Audyty sp. z o.o. sp. k. Umowa z w/w podmiotem została podpisana 6 maja 2015 r. Informacje nt. wynagrodzenia netto należnego podmiotowi dokonującemu czynności rewizji finansowej na rzecz Enea SA w latach 2014-2015 zaprezentowane są w tabeli poniżej:

| Dane w tys. zł | 2014 ¹⁾ | 2015 |
|---|--------------------|------------|
| Wynagrodzenie z tytułu badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Enea SA | 183 | 139 |
| Wynagrodzenie za pozostałe usługi | - | 41 |
| RAZEM | 183 | 180 |

Szczegółowe informacje dotyczące wyboru KPMG Audyty sp. z o.o. sp. k. oraz opis świadczonych usług opublikowany został raportem bieżącym nr 38/2014 z 18 grudnia 2014 r.

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 przejściem 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 przejściem 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.

Postępowania sądowe i administracyjne

Na dzień przekazania niniejszego raportu nie toczą się postępowania dotyczące zobowiązań lub wiarytelności, 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 nocie 50 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK Enea za 2015 r.

Przewidywana sytuacja finansowa

Duży udział regulowanego segmentu Dystrybucji w wyniku EBITDA GK Enea (w 2015 r. Dystrybucja odpowiadała za 55% 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 1,522 p.p. (z 7,197% w 2015 r. do 5,675% 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. 58 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.

W IV kwartale 2015 r. w wyniku akwizycji LW Bogdanka łańcuch wartości GK Enea został poszerzony o segment Wydobywania, którego wyniki konsolidowane są od 1 listopada 2015 r. W całym 2015 r. GK LW Bogdanka osiągnęła najlepsze wyniki finansowe w branży, jednak jej działalność w dalszym ciągu znajduje się pod presją niestabilnej sytuacji na rynku węgla. W 2016 r. prawdopodobnie nie uda się w pełni skompensować przewidywanego spadku cen węgla wyższym wolumenem jego sprzedaży. Priorytetem będzie utrzymanie kosztów jednostkowych na odpowiednim poziomie i ograniczenie wydatków inwestycyjnych w celu maksymalizacji osiągniętych wyników.

W obszarze Obrotu zwiększamy sprzedaż energii elektrycznej i paliwa gazowego – 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 w celu zoptymalizowania funkcjonowania każdego z segmentów biznesowych Grupy.

Pozycja finansowa Grupy jest bezpieczna, wsparta znaczną ilością środków pieniężnych, których stan na koniec grudnia 2015 r. wraz z krótkoterminowymi aktywami finansowymi utrzymywanymi do terminu wymagalności oraz aktywami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik wyniósł 2,1 mld zł. Kwota ta obejmowała środki pieniężne na rachunkach Spółek, lokaty bankowe, a także środki pieniężne przekazane do zarządzania firmie zewnętrznej. Dzięki konsekwentnie utrzymywanej bardzo dobrej kondycji finansowej i budowaniu wiarygodności na rynku finansowym, Grupa ma zagwarantowany dostęp do atrakcyjnych i elastycznych źródeł finansowania dla opisanych w strategii korporacyjnej inwestycji dzięki zawartym umowom:

- 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
- dwóm Umowom programowym dotyczącym emisji obligacji długoterminowych o łącznej wartości 1,7 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 2016 r. wskaźnik definiowany jako dług netto/EBITDA nie przekroczy poziomu 2,6. 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).

Realizacja programu inwestycyjnego oraz programu poprawy efektywności wpłynęły pozytywnie na osiągnięte przez GK Enea wyniki finansowe. Dzięki zaplanowanym działaniom optymalizacyjnym Grupa Enea planuje w 2016 r. redukcję kosztów o 352 mln zł.

Istotne zdarzenia po dacie bilansowej

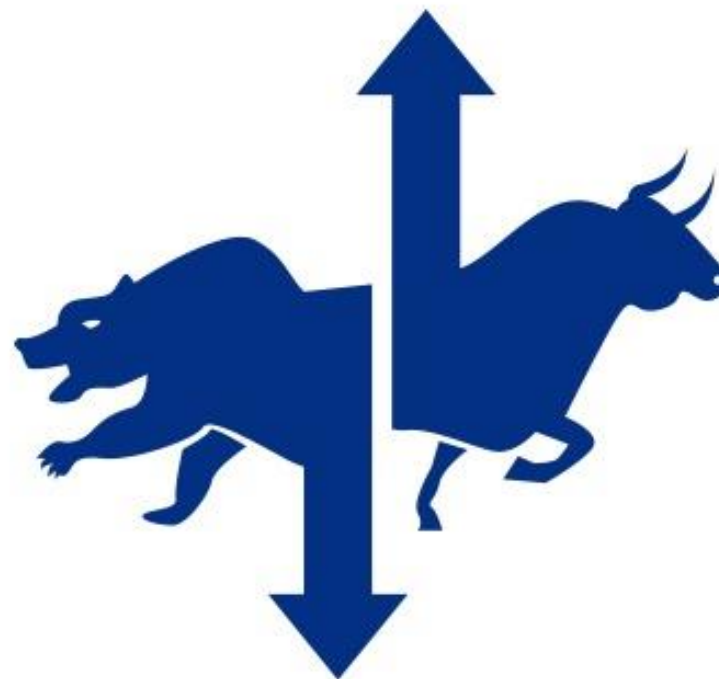
7 stycznia 2016 r. Enea SA zaciągnęła drugą transzę kredytu udzielonego 29 maja 2015 r. przez Europejski Bank Inwestycyjny w wysokości 100 mln zł.

Oprocentowanie transzy jest zmienne, oparte na stawce WIBOR dla depozytów 6-miesięcznych powiększone o marżę banku.

8 stycznia 2016 r. Enea SA objęła drugą transzę obligacji wyemitowanych przez Enea Operator sp. z o.o. w kwocie 100 mln zł w ramach Wykonawczej umowy programu emisji obligacji na kwotę 946 mln zł z 7 lipca 2015 r.

Oprocentowanie transzy jest zmienne, oparte na stawce WIBOR dla depozytów 6-miesięcznych powiększone o marżę.

1) Czynności rewizji finansowej w 2014 r. przeprowadzane były przez KPMG Audyty sp. z o.o.



4. Akcje i akcjonariat

Struktura kapitału zakładowego

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

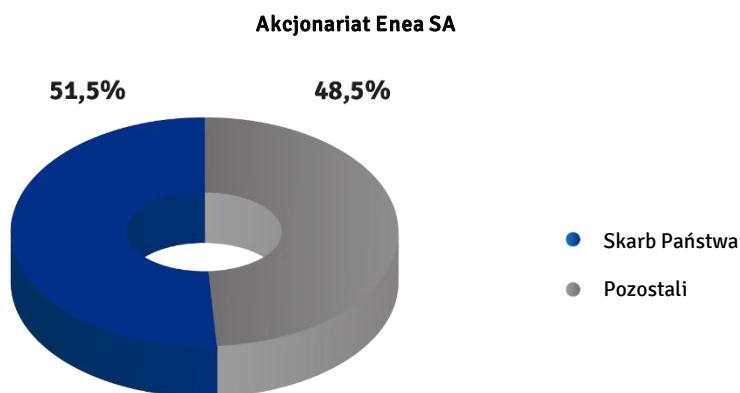
Ogólna liczba głosów wynikających ze wszystkich wyemitowanych akcji Emitenta odpowiada liczbie akcji i wynosi 441.442.578 głosów.

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

Struktura akcjonariatu

Poniższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu Enea SA na 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu tj. 21 marca 2016 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% |



Akcje własne

Enea SA, ani spółki z Grupy Kapitałowej Enea nie nabywały w 2015 r. akcji własnych Spółki.

Zmiany w strukturze akcjonariatu do dnia sporządzenia sprawozdania

Spółka nie posiada informacji, aby w 2015 r. oraz do dnia przyjęcia niniejszego raportu wystąpiły zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy Spółki.

Potencjalne zmiany w strukturze akcjonariatu

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

System kontroli akcji pracowniczych

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

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

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

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

Zgodnie z wiedzą Spółki, ilość akcji Enea SA pozostała do nieodpłatnego udostępnienia uprawnionym pracownikom Spółki wynosiła 1.969.793, wg stanu na 31 grudnia 2015 r.

Enea SA nie uruchomiła w 2015 r. standardowych systemów kontroli programów akcji pracowniczych.

Polityka dywidendy

Zgodnie z przyjętą i realizowaną w latach ubiegłych polityką dywidendową, dywidenda wypłacana jest przez Enea SA stosownie do wielkości wypracowanego zysku oraz możliwości finansowych Spółki po uwzględnieniu planowanych nakładów inwestycyjnych. Zgodnie z tą polityką w latach ubiegłych dywidenda wypłacana była na poziomie od 30% do 60% zysku netto wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Enea SA. Na dzień publikacji niniejszego raportu Zarząd nie podjął decyzji w sprawie dywidendy.

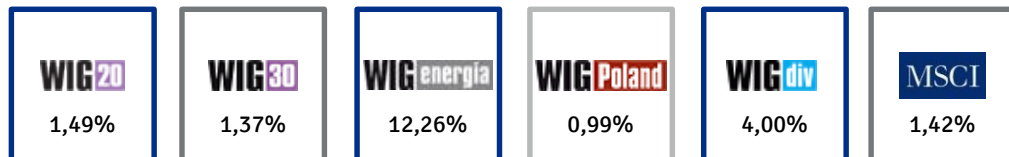
Dywidenda wypłacona z zysku za lata 2008-2014 (dane nie zostały przekształcone)

| Wyszczególnienie | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Jednostkowy zysk netto [mln zł] | 203,8 | 305,4 | 364,4 | 355,2 | 522,7 | 833,5 | 696,6 |
| Łączna dywidenda [mln zł] | 203,1 | 167,7 | 194,2 | 211,9 | 158,9 | 251,6 | 207,5 |
| Wartość dywidendy na akcję [zł] | 0,46 | 0,38 | 0,44 | 0,48 | 0,36 | 0,57 | 0,47 |
| Wartość zysku na akcję [zł] | 0,46 | 0,69 | 0,83 | 0,80 | 1,18 | 1,89 | 1,58 |
| Stopa wypłaty dywidendy | 99,6% | 54,9% | 53,3% | 59,7% | 30,4% | 30,2% | 29,8% |
| Stopa dywidendy | 2,0% | 2,2% | 2,6% | 3,0% | 2,5% | 3,8% | 3,4% |



Notowania akcji Enea SA na Giełdzie Papierów Wartościowych

Akcje Enea SA notowane są Giełdzie Papierów Wartościowych (GPW) od 17 listopada 2008 r. Udział akcji Spółki w indeksach na 30 grudnia 2015 r. ¹⁾



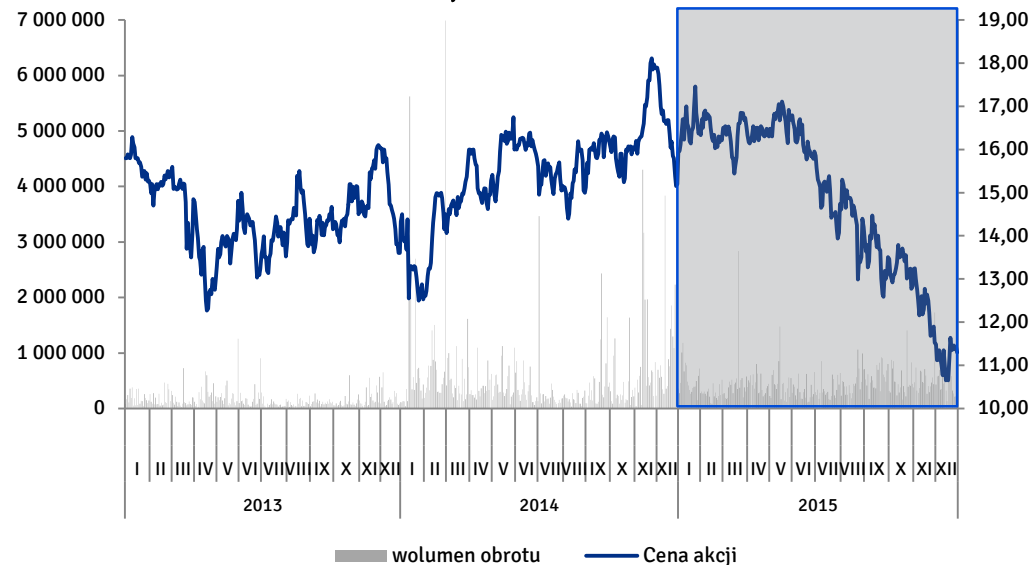
Poniższa tabela przedstawia dane dotyczące akcji Spółki w 2015 r.

| Kluczowe dane dotyczące akcji: | 2014 | 2015 |
|--|-------------|------------|
| Kurs maksymalny [zł] | 18,11 | 17,48 |
| Kurs minimalny [zł] | 12,42 | 10,56 |
| Kurs ostatni [zł] | 15,20 | 11,30 |
| Kapitalizacja na koniec okresu [mln zł] | 6 710 | 4 988,30 |
| Kapitalizacja Enea SA na tle krajowych spółek notowanych na GPW na koniec okresu [%] | 1,14 | 0,97 |
| Wartość księgową [mln zł] | 12 013,84 | 12 647,12 |
| C/Z [kapitalizacja giełdowa/zysk netto] | 7,5 | 5,5 |
| C/WK [kapitalizacja giełdowa/wartość księgową] | 0,56 | 0,39 |
| Stopa zwrotu na koniec okresu [%] | 16,02 | -23,23 |
| Stopa dywidendy [%] | 3,8 | 4,2 |
| Wartość obrotów [mln zł] | 2 209,55 | 1 653,22 |
| Udział w obrotach [%] | 1,08 | 0,81 |
| Wskaźnik obrotu [%] | 32,70 | 25,50 |
| Średni wolumen na sesję | 577 709 | 449 510 |
| Średnia liczba transakcji na sesję | 585 | 1 081 |
| Średni spread [pb] | 24 | 20 |
| Wolumen [szt.] | 143 849 603 | 44 317 932 |

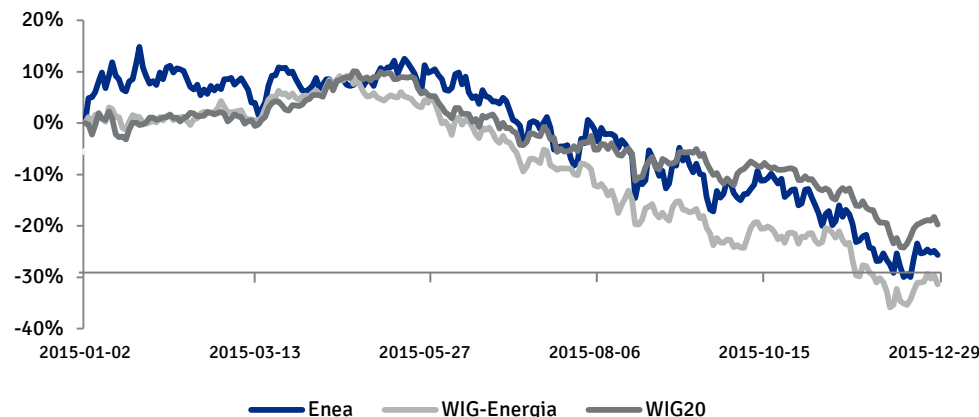
3 grudnia 2015 r. GPW wprowadziła do obrotu kontrakty terminowe na akcje Enei. Dla wszystkich nowych kontraktów mnożnik wynosi 100 (na każdy kontrakt przypada 100 akcji). Wartość kontraktu obliczana jest jako iloczyn kursu kontraktu i mnożnika. Dla akcji zostały wprowadzone do obrotu 3 serie kontraktów terminowych, których daty wygasania to: 18 grudnia 2015 r., 18 marca 2016 r. i 17 czerwca 2016 r.

1) 30 grudnia 2015 r. był ostatnim dniem notowań na GPW w 2015 r.

Notowania akcji Enea SA w latach 2013-2015



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



W okresie od 1 stycznia do 30 grudnia 2015 r. kurs akcji Enei spadł z 15,39 zł do 11,30 zł, tj. o 4,09 zł, czyli 26,57%. Najwyższy kurs w tym okresie akcje Enei osiągnęły 15 maja, natomiast najniższy – 15 grudnia 2015 r.

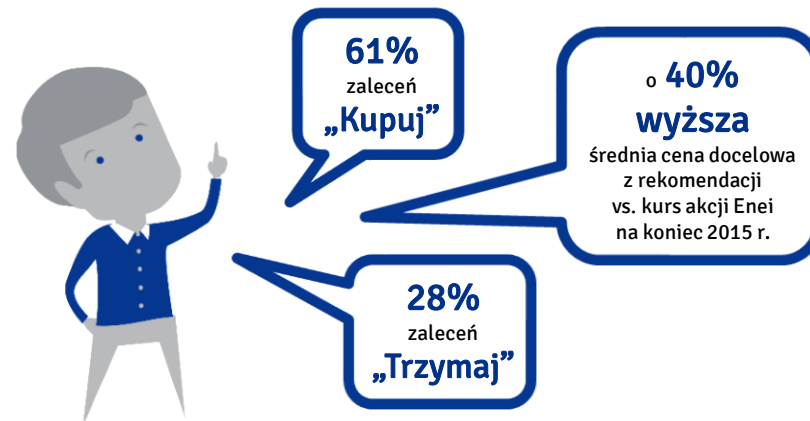
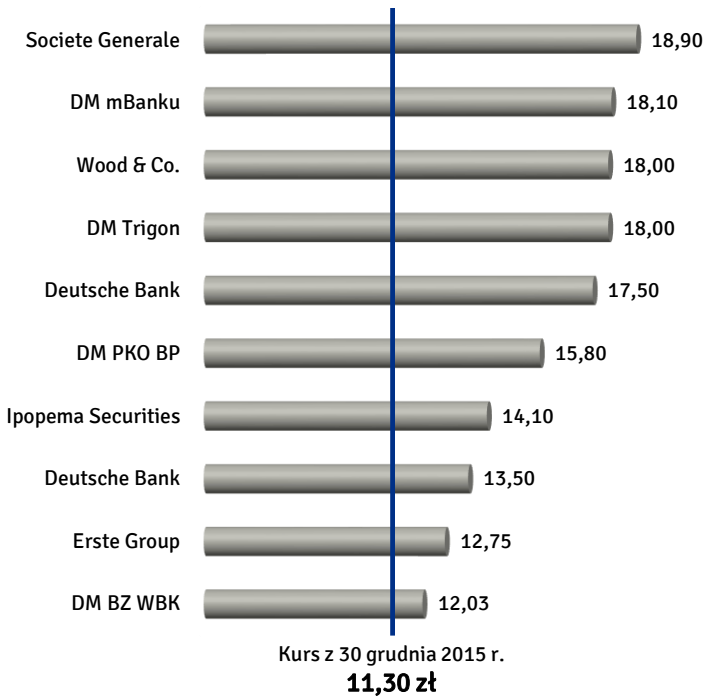
Relacje inwestorskie

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

W 2015 r. w ramach realizowanego programu relacji inwestorskich:

- Wzięliśmy udział w:
 - Konferencji spółek sektora energetycznego oraz surowcowego DM BZ WBK
 - Konferencji Górnictwo i Energetyka DM PKO BP
 - VII Kongresie Relacji Inwestorskich Spółek Giełdowych SEG
- Byliśmy Partnerem Głównym Konferencji WallStreet
- Zorganizowaliśmy Kongres Energi@21, na który zaprosiliśmy analityków i zarządzających
- Za pośrednictwem domów maklerskich spotykaliśmy się z przedstawicielami TFI i OFE
- Wdrożyliśmy nową zakładkę RI w serwisie internetowym Grupy dostosowaną do potrzeb inwestorów
- Co kwartał spotykaliśmy się z uczestnikami rynku kapitałowego w ramach konferencji wynikowych
- Regularnie wysyłaliśmy newsletter inwestorski zawierający najważniejsze informacje z Grupy Enea
- Uczestniczyliśmy w „Akcji Inwestor”, której organizatorem jest Puls Biznesu
- Byliśmy wsparciem dla pracowników Grupy Enea w kwestii obowiązków informacyjnych spółek giełdowych – prowadziliśmy szkolenia i przygotowaliśmy cykl biuletynów „Giełda bez tajemnic”

Rekomendacje poszczególnych DM dla Enea w 2015 r.:



Rekomendacje wydane dla Enei w 2015 r.:

| Data wydania | Instytucja | Rekomendacja | Cena docelowa | Cena w dniu wydania |
|--------------|--------------------|--------------|---------------|---------------------|
| 14-12-2015 | Ipopema Securities | "Kupuj" | 14,10 | 11,00 |
| 07-12-2015 | DM BZ WBK | "Sprzedaj" | 12,03 | 11,52 |
| 01-12-2015 | Deutsche Bank | "Trzymaj" | 13,50 | 11,49 |
| 30-11-2015 | Erste Group | "Trzymaj" | 12,75 | 11,90 |
| 21-10-2015 | DM Trigon | "Kupuj" | 18,00 | 13,57 |
| 29-09-2015 | DM PKO BP | "Kupuj" | 15,80 | 13,19 |
| 18-09-2015 | Deutsche Bank | "Trzymaj" | 15,50 | 14,00 |
| 12-08-2015 | Societe Generale | "Kupuj" | 18,90 | 14,87 |
| 30-07-2015 | DM mBanku | "Kupuj" | 18,10 | 13,94 |
| 23-07-2015 | Trigon DM | "Kupuj" | 18,10 | 14,57 |
| 18-06-2015 | DM BZ WBK | "Kupuj" | 18,70 | 15,94 |
| 20-05-2015 | Societe Generale | "Kupuj" | 20,00 | 16,90 |
| 06-05-2015 | Societe Generale | "Kupuj" | 19,20 | 16,50 |
| 21-04-2015 | DM Trigon | "Kupuj" | 19,50 | 16,43 |
| 20-02-2015 | Deutsche Bank | "Trzymaj" | 17,50 | 16,03 |
| 02-02-2015 | DM Trigon | "Kupuj" | 20,60 | 16,44 |
| 26-01-2015 | DM mBanku | "Akumuluj" | 18,00 | 16,96 |
| 22-01-2015 | Wood & Co. | "Trzymaj" | 18,00 | 16,50 |



5. Władze

Skład osobowy Zarządu Enea SA

Na dzień publikacji niniejszego raportu, tj. na 21 marca 2016 r. Zarząd Spółki działa w następującym składzie:



Mirosław Kowalik

Prezes Zarządu

Mirosław Kowalik od ponad 20 lat związany jest z branżą energetyczną, pełniąc funkcje zarządcze na szczeblu operacyjnym i strategicznym. W 2015 r. kierował firmą SNC Lavalin sp. z o.o. Polska w randze Wiceprezesa Zarządu i Dyrektora ds. Rozwoju Biznesu. W latach 1999-2015 pracował na różnych stanowiskach menedżerskich dla Grupy ALSTOM Power, ostatnio jako Dyrektor ds. Sprzedaży i Marketingu. W latach 1995-1998 związany z koncernem ABB.

Mirosław Kowalik jest absolwentem Wydziału Elektrycznego Akademii Morskiej w Gdyni. Ukończył studia menedżerskie MBA (program Rotterdam School of Management we współpracy z Uniwersytetem Gdańskim oraz Gdańską Fundacją Kształcenia Menedżerów) uzyskując tytuł Executive Master of Business Administration. Jest również absolwentem studiów podyplomowych Zarządzanie Finansami Przedsiębiorstw w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie. Aktualnie odbywa studium doktoranckie Executive Doctor of Business Administration w Polskiej Akademii Nauk, Instytut Nauk Ekonomicznych.

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

Wiesław Piosik

Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych

Wiesław Piosik jest związany z energiką zawodową od ponad 30 lat. W ostatnim czasie zarządzał prywatnymi przedsiębiorstwami z obszaru dystrybucji energii, projektowania i wykonawstwa robót sieciowych oraz OZE. W latach 1998-2005 pełnił funkcje członka zarządu oraz prezesa zarządu Energetyki Poznańskiej SA (obecnie: Enea SA), w latach 2007-2009 kierował pracami Zarządu Polenergia Dystrybucja sp. z o.o. Posiada duże doświadczenie w nadzorowaniu spółek kapitałowych w sektorach paliwowo-energetycznym, bankowym oraz IT – pełnił funkcje członka rady nadzorczej m.in. w Kompanii Węglowej SA, CIECH SA, Exatel SA oraz LG Petro Bank.

Wiesław Piosik jest absolwentem Politechniki Poznańskiej, ukończył studia na Wydziale Elektrycznym w zakresie elektrotechniki o specjalności: elektroenergetyka. Ukończył również Studium Podyplomowe Politechniki Poznańskiej w zakresie systemów i sieci elektroenergetycznych w warunkach przejścia do gospodarki rynkowej oraz Studium Podyplomowe Marketingu Akademii Ekonomicznej w Poznaniu. Posiadane kompetencje rozwijał w toku wielu szkoleń z zakresu zarządzania.

Zakres kompetencji: Nadzór i koordynacja nad wszystkimi zagadnieniami związanymi z Ładem Korporacyjnym, nadzorem właścicielskim oraz usługami w Grupie Kapitałowej Enea.



Piotr Adamczak

Wiceprezes Zarządu ds. Handlowych

Piotr Adamczak jest związany z branżą energetyczną od ponad 20 lat. Karierę zawodową rozpoczął w Zakładzie Energetycznym Poznań. Kierował Wydziałem Organizacji Rynku w EnergoPartner Wielkopolska. W latach 2002-2011 pracował w Energetyce Poznańskiej, a po konsolidacji w Grupie Energetycznej Enea SA, na stanowiskach Kierownika Biura, Kierownika Wydziału i Dyrektora Pionu, zajmował się centralizacją i realizacją zadań w zakresie hurtowego obrotu energią elektryczną, zadań operatora handlowo technicznego, operatora handlowego, a także współpracą handlową z OZE. Od 2011 r. pracował na stanowisku Kierownika Biura, a od 2013 r. Dyrektora Departamentu Obrotu w Enea Trading, gdzie zajmował się działalnością handlową na rynkach energii elektrycznej, praw majątkowych do świadectw pochodzenia, uprawnień do emisji oraz współpracą handlową z OZE na rzecz spółek Grupy Enea.

Piotr Adamczak jest absolwentem Politechniki Poznańskiej na kierunku Elektrotechnika na Wydziale Elektrycznym. Ukończył również Studia Podyplomowe w zakresie Ekonomicznych Problemów Transformacji Elektroenergetyki w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie oraz podyplomowe studium Zarządzania obrotem energii elektrycznej na Wyższej Szkole Handlu i Usług w Poznaniu.

Zakres kompetencji: Nadzór i koordynacja nad całokształtem zadań związanych z działalnością handlową i obsługą Klientów.

Mikołaj Franzkowiak

Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych

Mikołaj Franzkowiak od ponad 13 lat związany jest z zarządzaniem finansami. Od 2011 r. był zatrudniony w Banku Zachodnim WBK, gdzie początkowo kierował Departamentem Informacji Zarządczej Klientów Korporacyjnych, a od 2015 r. - Departamentem Finansów Skarbu, odpowiadając za zespół prowadzący rachunkowość dla obszaru ALM i Skarbu banku. Od 2013 r. wchodził w skład Rady Nadzorczej spółki BZ WBK Faktor. Był Członkiem Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych Fugo SA. Wcześniej był związany z Bankiem BPH SA (po fuzji Bank Pekao SA). Swoją karierę zawodową rozpoczął w firmie Ernst & Young.

Mikołaj Franzkowiak jest absolwentem Wydziału Prawa i Administracji na Uniwersytecie im. Adama Mickiewicza w Poznaniu. Studiował również prawo i ekonomię na Uniwersytecie Erazma w Rotterdamie. Jest absolwentem studiów podyplomowych z zakresu rachunkowości na Uniwersytecie Ekonomicznym w Poznaniu. Aktualnie jest studentem studiów doktoranckich na Wydziale Zarządzania Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu. Posiada międzynarodowy certyfikat Chartered Financial Analyst. Uczestnik licznych szkoleń z zakresu finansów i zarządzania.

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



Zmiany w składzie Zarządu Enea SA

| Data | Zdarzenie |
|---------------------|--|
| 7 grudnia 2015 r. | Rada Nadzorcza Enea SA odwołała ze składu Zarządu Enea SA Krzysztofa Zamasza - Prezesa Zarządu Rada Nadzorcza Enea SA odwołała ze składu Zarządu Enea SA Pawła Orlofa - Wiceprezesa ds. Korporacyjnych Rada Nadzorcza Enea SA delegowała swojego Członka - Wiesława Piosika - do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu Enea SA |
| 30 grudnia 2015 r. | Rada Nadzorcza Enea SA podjęła uchwały o odwołaniu z dniem 7 stycznia 2016 r. ze składu Zarządu Enea SA: <ul style="list-style-type: none"> • Dalidy Gepfert - Wiceprezesa ds. Finansowych • Grzegorza Kinelskiego - Wiceprezesa ds. Handlowych Rada Nadzorcza Enea SA podjęła uchwałę o cofnięciu delegowania z dniem 7 stycznia 2016 r. Członka Rady Nadzorczej Wiesława Piosika do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu Enea SA Rada Nadzorcza Enea SA podjęła uchwałę w sprawie powołania ze skutkiem od dnia 7 stycznia 2016 r. Mirosława Kowalika na stanowisko Prezesa Zarządu w Zarządzie Enea SA kolejnej kadencji, która rozpoczęła się 7 stycznia 2016 r. Rada Nadzorcza Enea SA podjęła uchwałę w sprawie powołania ze skutkiem od dnia 7 stycznia 2016 r. Wiesława Piosika na stanowisko Wiceprezesa ds. Korporacyjnych w Zarządzie Enea SA kolejnej kadencji, która rozpoczęła się 7 stycznia 2016 r. Rada Nadzorcza Enea SA podjęła uchwałę o delegowaniu z dniem 7 stycznia 2016 r. Członka Rady Nadzorczej Sławomira Brzezińskiego do czasowego wykonywania czynności Wiceprezesa ds. Handlowych Enea SA do momentu powołania nowego Wiceprezesa ds. Handlowych |
| 21 stycznia 2016 r. | Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały w przedmiocie powołania ze skutkiem od 15 lutego 2016 r.: <ul style="list-style-type: none"> • Piotra Adamczaka na stanowisko Wiceprezesa ds. Handlowych • Mikołaja Franzkowiaka na stanowisko Wiceprezesa ds. Finansowych |



Skład osobowy Rady Nadzorczej Enea SA

Na dzień publikacji niniejszego raportu, tj. na 21 marca 2016 r. Rada Nadzorcza Spółki IX kadencji składa się z dziewięciu członków i działa w następującym składzie:

Małgorzata Niezgoda

Przewodnicząca Rady Nadzorczej

Data powołania: 2 lipca 2015 r.

Małgorzata Niezgoda pracuje aktualnie jako Dyrektor Departamentu Kontroli i Nadzoru w Ministerstwie Energii. Od roku 2008 pełniła różne funkcje w departamentach zajmujących się nadzorem właścicielskim nad spółkami z udziałem Skarbu Państwa w Ministerstwie Skarbu Państwa.

W okresie listopad 2014 r. - luty 2015 r. pełniła funkcję Dyrektora Departamentu Górnictwa w Ministerstwie Gospodarki. W tym okresie został przygotowany proces restrukturyzacji górnictwa węgla kamiennego.

Małgorzata Niezgoda posiada wykształcenie wyższe, ukończyła Szkołę Główną Gospodarstwa Wiejskiego na kierunku Inżynieria Środowiska.

Rafał Bargiel

Członek Rady Nadzorczej

Data powołania: 15 stycznia 2016 r.

Rafał Bargiel prowadzi obecnie własną kancelarię adwokacką, która świadczy kompleksowe usługi prawne dla klientów indywidualnych i korporacyjnych.

Rafał Bargiel tytuł magistra prawa zdobył na Uniwersytecie Śląskim w Katowicach na wydziale Prawa i Administracji. Ukończył aplikację adwokacką przy Okręgowej Radzie Adwokackiej w Bielsku - Białej.

Stawomir Brzeziński

Członek Rady Nadzorczej

Data powołania: 2 lipca 2015 r.

Stawomir 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.

Stawomir 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.

Tadeusz Miktoś

Członek Rady Nadzorczej

Data powołania: 2 lipca 2015 r.

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

Piotr Mirkowski

Członek Rady Nadzorczej

Data powołania: 15 stycznia 2016 r.

Piotr Mirkowski w latach 2009-2015 był Członkiem Rady Nadzorczej w Spółce Akcyjnej Radpec S.A. W latach 2007-2015 związany był z RTBS „Administrator” sp. z o.o. Od 1998 r. do 1999 r. był zatrudniony w Zakładzie Usług Technicznych Energetyki Ciepłej w Radomiu na stanowisku Dyrektora ds. eksploatacji. W latach 1989-1998 pracował jako Kierownik Wydziału Sieci Ciepłych w Wojewódzkim Przedsiębiorstwie Energetyki Ciepłej w Radomiu.

Piotr Mirkowski jest absolwentem Wyższej Szkoły Inżynierskiej w Radomiu, specjalność technologia budowy maszyn. Ukończył również studia podyplomowe na Politechnice Warszawskiej w zakresie ciepłownictwa i ogrzewnictwa z audytingiem energetycznym. Posiada uprawnienia Audytora ISO i Pełnomocnika ISO.

Piotr Kossak

Członek Rady Nadzorczej

Data powołania: 15 stycznia 2016 r.

Piotr Kossak prowadzi praktykę radcowską we własnej kancelarii Radcy Prawnego w Sandomierzu specjalizującej się w sprawach reprivatyzacyjnych, prawie fundacyjnym i stowarzyszeń oraz prawie spółek. W latach 2010-2012 był związany Wyższą Szkołą Humanistyczno - Przyrodniczą w Sandomierzu - jako adiunkt i dziekan Wydziału Prawa i Administracji.

Piotr Kossak jest doktorem nauk prawnych w zakresie prawa. Tytuł ten uzyskał na Wydziale Prawa, Prawa Kanonicznego i Administracji KUL w Lublinie. W 1999 r. ukończył aplikację sądową w okręgu Sądu Okręgowego w Tarnobrzegu oraz złożył egzamin sędziowski w Sądzie Apelacyjnym w Rzeszowie. W 2006 r. uzyskał wpis na listę radców prawnych w Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Krakowie, natomiast w 2009 r. wpis na listę adwokacką Okręgowej Rady Adwokackiej w Kielcach. Piotr Kossak spełnia kryteria niezależności Członka Rady Nadzorczej.

Rafał Szymański

Członek Rady Nadzorczej

Data powołania: 2 lipca 2015 r.

Rafał Szymański jest pracownikiem Ministerstwa Skarbu Państwa w Departamencie Spółek Strategicznych. 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.

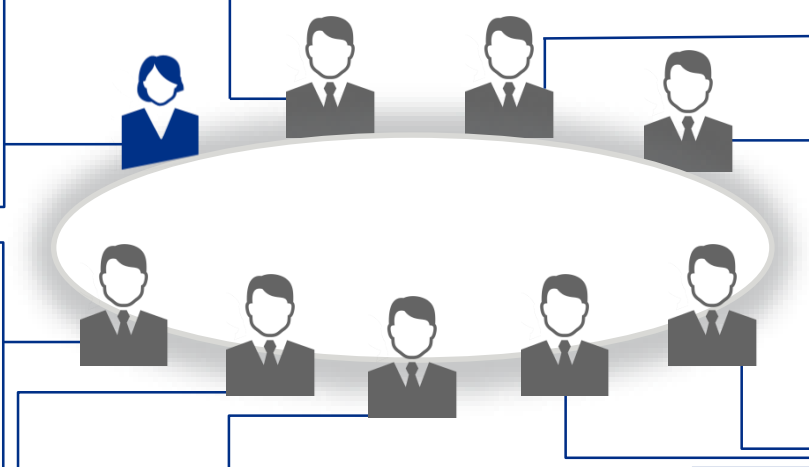
Roman Stryjski

Członek Rady Nadzorczej

Data powołania: 15 stycznia 2016 r.

Roman Stryjski jest od 2003 r. Dyrektorem Instytutu Informatyki i Zarządzania Produkcją Uniwersytetu Zielonogórskiego. Wcześniej, przez wiele lat związany był zawodowo z Wyższą Szkołą Pedagogiczną w Zielonej Górze i Wyższą Szkołą Inżynierską w Zielonej Górze. Członek międzynarodowych towarzystw naukowych i komitetów doradczych, Polskiego Towarzystwa Certyfikacji Energii oraz Komisji Nauk Organizacji i Zarządzania O/PAN w Poznaniu.

Roman Stryjski jest dr hab. nauk technicznych Uniwersytetu Marcina Lutra Halle/Wittenberg.



Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Enea SA

| Data | Zdarzenie |
|-------------------------|---|
| 30 czerwca 2015 r. | WZA Enea SA odwołało ze składu Rady Nadzorczej Enea SA ze skutkiem na dzień upływu VIII kadencji, tj. z upływem 1 lipca 2015 r. Sławomira Brzezińskiego, Wojciecha Chmielewskiego, Michała Kowalewskiego, Przemysława Łyczyńskiego, Sandrę Malinowską, Tadeusza Mikłosza, Jeremiego Mordasewicza oraz Małgorzatę Niezgodę |
| 30 czerwca 2015 r. | WZA Enea SA powołało z dniem 2 lipca 2015 r. w skład Rady Nadzorczej Spółki IX kadencji Sławomira Brzezińskiego, Wojciecha Chmielewskiego, Mariana Gorynię, Wojciecha Klimowicza, Sandrę Malinowską, Tadeusza Mikłosza, Małgorzatę Niezgodę oraz Rafała Szymańskiego |
| 22 lipca 2015 r. | Wojciech Chmielewski złożył rezygnację z pełnienia funkcji i członkostwa w Radzie Nadzorczej |
| 23 lipca 2015 r. | Na podstawie oświadczenia Ministerstwa Skarbu Państwa powołano Monikę Macewicz w skład Rady Nadzorczej Enea SA |
| 27 sierpnia 2015 r. | NWZ Enea SA powołało w skład Rady Nadzorczej Radostawa Winiarskiego oraz powierzyło funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej Spółki Małgorzacie Niezgodzie |
| 22 września 2015 r. | Marian Gorynia złożył rezygnację z pełnienia funkcji i członkostwa w Radzie Nadzorczej |
| 21 października 2015 r. | NWZ Enea SA powołało w skład Rady Nadzorczej Tomasza Gołębiowskiego |
| 2 grudnia 2015 r. | Na podstawie oświadczenia Ministerstwa Skarbu Państwa odwołano Monikę Macewicz z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Enea SA |
| 2 grudnia 2015 r. | Oświadczeniem Ministerstwa Skarbu Państwa powołano Wiesława Piosika w skład Rady Nadzorczej Enea SA |
| 7 grudnia 2015 r. | Rada Nadzorcza Enea SA delegowała Członka Rady Nadzorczej Wiesława Piosika do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu Enea SA |
| 30 grudnia 2015 r. | Rada Nadzorcza Enea SA podjęła uchwałę o cofnięciu z dniem 7 stycznia 2016 r. delegowania Członka Rady Nadzorczej Wiesława Piosika do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu Enea SA |
| 30 grudnia 2015 r. | Rada Nadzorcza Enea SA podjęła uchwałę o delegowaniu z dniem 7 stycznia 2016 r. Członka Rady Nadzorczej - Sławomira Brzezińskiego - do czasowego wykonywania czynności Wiceprezesa ds. Handlowych Enea SA, do czasu powołania nowego Wiceprezesa ds. Handlowych. |
| 7 stycznia 2016 r. | Do Spółki wpłynęła rezygnacja Pana Wiesława Piosika z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Enea SA ze skutkiem na dzień 7 stycznia 2016 r. - rezygnacja złożona została w związku z powołaniem ww. osoby z dniem 7 stycznia 2016 r. w skład Zarządu Spółki |
| 15 stycznia 2016 r. | NWZ Enea SA odwołało ze składu Rady Nadzorczej Enea SA Sandrę Malinowską, Radostawa Winiarskiego oraz Tomasza Gołębiowskiego - członka niezależnego |
| 15 stycznia 2016 r. | NWZ Enea SA powołało w skład Rady Nadzorczej Enea SA 4 nowych Członków: Piotra Kossaka jako członka niezależnego, Rafała Bargiela, Romana Stryjskiego i Piotra Mirkowskiego |

Zasady powoływania oraz opis zakresu uprawnień władz jednostki dominującej

Szczegółowe informacje znajdują się w Rozdziale 6. Corporate Governance na str. 109-111.

Zasady wynagradzania

Zasady wynagradzania obecnych Członków Zarządu Enea SA zostały wprowadzone na mocy uchwał Rady Nadzorczej Enea SA z 7 stycznia 2016 r. i 18 lutego 2016 r. Wszyscy Członkowie Zarządu zawarli ze Spółką Umowy o świadczenie usług – kontrakty menedżerskie, o których mowa w art. 3 ust. 2 ustawy z 3 marca 2000 r. o wynagradzaniu osób kierujących niektórymi podmiotami prawnymi (Dz.U. Nr 26, poz. 306 ze zm.). Zawarte przez Spółkę Umowy o świadczenie usług oraz stanowiące załączniki do ww. umów - umowy o zakazie konkurencji przewidują, że

- w okresie obowiązywania Umowy o świadczenie usług Członkom Zarządu przysługuje wynagrodzenie stałe miesięczne oraz wynikowa premia roczna w wysokości 40% wynagrodzenia całkowitego rocznego, obliczana na zasadach szczegółowo określonych w Umowie o świadczenie usług
- w zamian za przestrzeganie przez Członków Zarządu zobowiązań wynikających z zakazu prowadzenia działalności konkurencyjnej w okresie zakazu konkurencji, Członkom Zarządu przysługuje odszkodowanie w łącznej wysokości równej iloczynowi: 1/12 wynagrodzenia całkowitego oraz liczby miesięcy obowiązywania okresu zakazu konkurencji
- w przypadku wygaśnięcia Umowy o świadczenie usług na skutek wygaśnięcia mandatu Członka Zarządu, Spółka ma prawo przez okres 1 miesiąca od daty wygaśnięcia Umowy, żądać od Członków Zarządu świadczenia usług dotyczących przekazania spraw związanych z prowadzeniem Spółki osobie wskazanej przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Z tego tytułu Członkom Zarządu przysługuje wynagrodzenie w wysokości równej wynagrodzeniu stałemu
- Członkom Zarządu przysługuje odprawa w wysokości równej 3-krotności 1/12 wynagrodzenia całkowitego za wyjątkiem następujących sytuacji:
 - rozwiązanie Umowy o świadczenie usług przez Spółkę albo jej wygaśnięcie na skutek odwołania z funkcji Członka Zarządu z powodu zawinionego istotnego naruszenia postanowień Statutu lub w/w Umowy wyrządzającego Spółce szkodę
 - rozwiązanie Umowy o świadczenie usług przez Spółkę albo jej wygaśnięcie na skutek utraty prawa pełnienia funkcji Członka Zarządu w przypadku określonym w art. 18 ustawy – KSH
 - rozwiązanie Umowy o świadczenie usług przez Członka Zarządu albo jej wygaśnięcie na skutek złożenia rezygnacji z pełnienia tejże funkcji, chyba że rozwiązanie w/w Umowy albo złożenie rezygnacji nastąpiło z przyczyn zawinionych przez Spółkę

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

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

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

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

Wysokość wynagrodzeń

Wynagrodzenie osób wchodzących w skład Zarządu Enea SA pobierane w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r., z którymi Spółka zawarła umowę o świadczenie usług w zakresie zarządzania przedstawia poniższa tabela:

| Nazwisko i imię | Funkcja | Wynagrodzenie netto w zł (bez VAT) ¹⁾ | Świadczenia dodatkowe ²⁾ |
|-------------------|------------------------------------|--|-------------------------------------|
| Wiesław Piosik | p.o. Prezesa Zarządu ³⁾ | 16 715,75 | - |
| Dalida Gepfert | Członek Zarządu | 1 661 238,00 | - |
| Grzegorz Kinelski | Członek Zarządu | 1 661 238,00 | - |
| Krzysztof Zamasz | Prezes Zarządu ⁴⁾ | 3 012 803,87 | - |
| Paweł Orlof | Członek Zarządu ⁴⁾ | 2 537 098,17 | - |

W 2015 r. Członkowie Zarządu Enea SA nie pobierali wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w spółkach zależnych Enea SA.

Wynagrodzenie osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej Enea SA w roku obrotowym 2015 przedstawia poniższa tabela:

| L.p. | Nazwisko i imię | Wynagrodzenie netto [zł] |
|------|------------------------------|--------------------------|
| 1 | Sławomir Brzeziński | 41 454,96 |
| 2 | Sandra Malinowska | 41 454,96 |
| 3 | Tadeusz Mikłosz | 41 454,96 |
| 4 | Małgorzata Niezgoda | 41 454,96 |
| 5 | Wojciech Klimowicz | 20 616,04 |
| 6 | Szymański Rafał | 20 616,04 |
| 7 | Monika Macewicz | 15 044,14 |
| 8 | Radostaw Winiarski | 14 375,52 |
| 9 | Wiesław Piosik ³⁾ | 557,19 |
| 10 | Wojciech Chmielewski | 23 179,12 |
| 11 | Jeremi Mordasewicz | 20 838,92 |
| 12 | Michał Kowalewski | 20 838,92 |
| 13 | Przemysław Łyczyński | 20 838,92 |
| 14 | Marian Gorynia | 9 331,02 |
| 15 | Tomasz Gołębiowski | 8 135,00 |

Osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej Enea SA w roku obrotowym 2015 pobierały wynagrodzenia z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej w kwocie zgodnej z obowiązującymi przepisami.

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

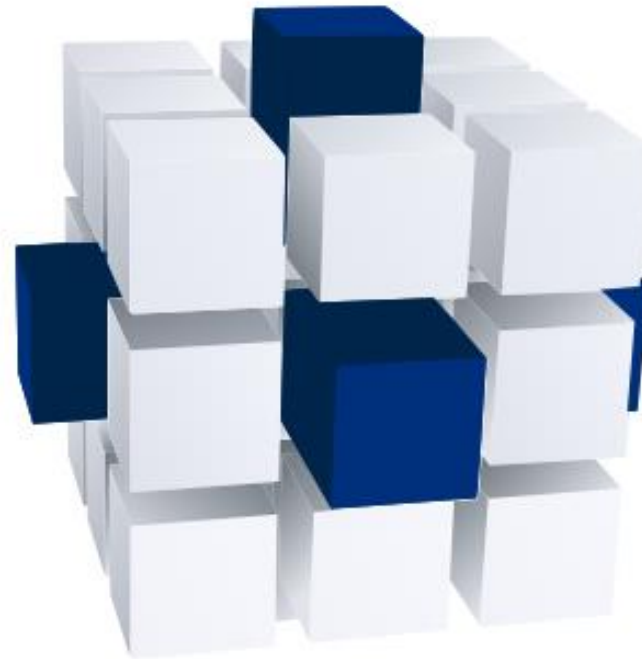
| Imię i nazwisko | Funkcja | Liczba posiadanych akcji Enea SA wg stanu na 31 grudnia 2015 r. | Liczba posiadanych akcji Enea SA wg stanu na 21 marca 2016 r. |
|-----------------|-------------------------|---|---|
| Wiesław Piosik | Członek Zarządu | 4 140 | 4 140 |
| Tadeusz Mikłosz | Członek Rady Nadzorczej | 4 140 | 4 140 |

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

Na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji lub udziałów w podmiotach zależnych Enea SA.



- 1) W wynagrodzeniu zawarte są wszelkie tytuły wynikające z zawartych kontraktów i ujęte w kosztach Spółki, w tym także wynagrodzenie z tytułu zakazu konkurencji
- 2) Świadczenia dodatkowe – zwrot częściowych kosztów użytkowania udostępnionego lokalu mieszkalnego oraz kurs językowy
- 3) Rada Nadzorcza 7 grudnia 2015 r. delegowała Pana Wiesława Piosika pełniącego funkcję Członka Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu Spółki do czasu powołania nowego Prezesa Zarządu Spółki, jednakże nie dłużej niż na okres trzech miesięcy. W tym czasie nie była zawarta umowa o świadczenie usług zarządzania, był wynagradzany na podstawie uchwały Rady Nadzorczej
- 4) Funkcja pełniona do 7 grudnia 2015 r.



6. Corporate governance

Określenie stosowanego zbioru zasad

Kreowanie wartości dla akcjonariuszy, również poprzez transparentność spółki jest jednym z priorytetów Grupy Kapitałowej Enea. Mając to na uwadze, Zarząd Enea S.A oświadcza, że w 2015 r. Spółka stosowała zasady ładu korporacyjnego (ang. *corporate governance*) stanowiące Załącznik do Uchwały Rady Giełdy Nr 19/1307/2012 z 21 listopada 2012 r., pn. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (DPSN, Zasady Ładu Korporacyjnego), które zostały opublikowane w serwisie prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA pod adresem internetowym <http://corp-gov.gpw.pl>. Zasady ładu korporacyjnego zawierają również część pt. „Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych” opisującą dobre praktyki, na których stosowanie Spółka decyduje się dobrowolnie.

Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016

13 października 2015 r. Rada Giełdy podjęła uchwałę w sprawie przyjęcia nowego zbioru zasad ładu korporacyjnego pod nazwą „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”. Nowe zasady weszły w życie 1 stycznia 2016 r. Spółka opublikowała oświadczenie na temat stanu stosowania rekomendacji i zasad zawartych w tym zbiorze, którego treść dostępna jest na jej stronie internetowej pod adresem ir.enea.pl/file/static/15107/c7/infomacje_na_temat_stanu_stosowania_przez_enea_sa_rekomendacji_i_zasad_ladu_korporacyjnego.pdf. Jednocześnie Spółka wyjaśnia, iż oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego stanowiące element niniejszego Sprawozdania dotyczy zbioru zasad obowiązującego w 2015 r., a więc dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”.

Zasady ładu korporacyjnego od których odstąpiono

Intencją Zarządu Enea SA jest stosowanie wszystkich zasad ładu korporacyjnego. Z uwagi jednak na fakt, że część zasad może stwarzać konieczność poniesienia przez Spółkę nadmiernych obciążeń, które mogłyby przewyższać ewentualne korzyści wynikające z potrzeb rynku, Spółka odstąpiła w 2015 r. od stosowania części zasad i rekomendacji ładu korporacyjnego wskazanych poniżej.

Udział kobiet i mężczyzn w organach Enea SA

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

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

Komentarz:

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

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

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

Pytania akcjonariuszy w związku z walnym zgromadzeniem

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

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

Komentarz:

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

Organizacja e-walnego zgromadzenia Spółki

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

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

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

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

Komentarz:

Spółka wyjaśnia, że w 2015 r. nie transmitowała obrad Walnych Zgromadzeń w Internecie, a tym samym nie była możliwa dwustronna

komunikacja zapewniająca akcjonariuszom możliwość wypowiadania się w toku obrad przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Obecnie Statut Spółki nie przewiduje udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej w myśl postanowień Kodeksu spółek handlowych.

Niezależność członków Rady Nadzorczej

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

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

Komentarz:

Spółka wyjaśnia, że w 2015 r. w skład Rady Nadzorczej wchodziła co najmniej jedna osoba nadzorująca spełniająca kryterium niezależności. Do dnia 1 lipca 2015 r. członkiem niezależnym Rady Nadzorczej był Jeremi Mordasewicz. W okresie od 2 lipca do 22 września członkiem niezależnym Rady Nadzorczej był Marian Gorynia. W okresie od 21 października 2015 r. oraz na dzień 31 grudnia funkcje członka niezależnego Rady Nadzorczej pełnił Tomasz Gołębiowski.

Decyzje w sprawie ewentualnego uzupełnienia składu Rady Nadzorczej o członków spełniających kryteria niezależności podejmowane są przez walne zgromadzenia Spółki.

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

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

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

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

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

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

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

Grupa Kapitałowa Enea regularnie ocenia jakość systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych. Na podstawie przeprowadzonej oceny Zarząd Enea SA stwierdza, że na 31 grudnia 2015 r. nie istniały żadne nieprawidłowości, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie raportowania finansowego.

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

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

Informacje o akcjach i akcjonariacie

Szczegółowy opis w zakresie struktury kapitału zakładowego, struktury akcjonariatu, zmian w jego strukturze w 2015 r. oraz potencjalnych zmian w jego strukturze został umieszczony w Rozdziale 4. Akcje i akcjonariat na str. 95.

Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne

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

Ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu

Na 31 grudnia 2015 r. w Spółce nie występują żadne ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu, poza tymi, które wynikają z powszechnie obowiązujących przepisów prawa.

Ograniczenia dotyczące zbywalności papierów wartościowych

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



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

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

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

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

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

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

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

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

Prawo uczestniczenia w WZ

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

Prawo uczestniczenia w WZ przez pełnomocnika

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu Enea SA oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.

Prawa akcjonariuszy

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

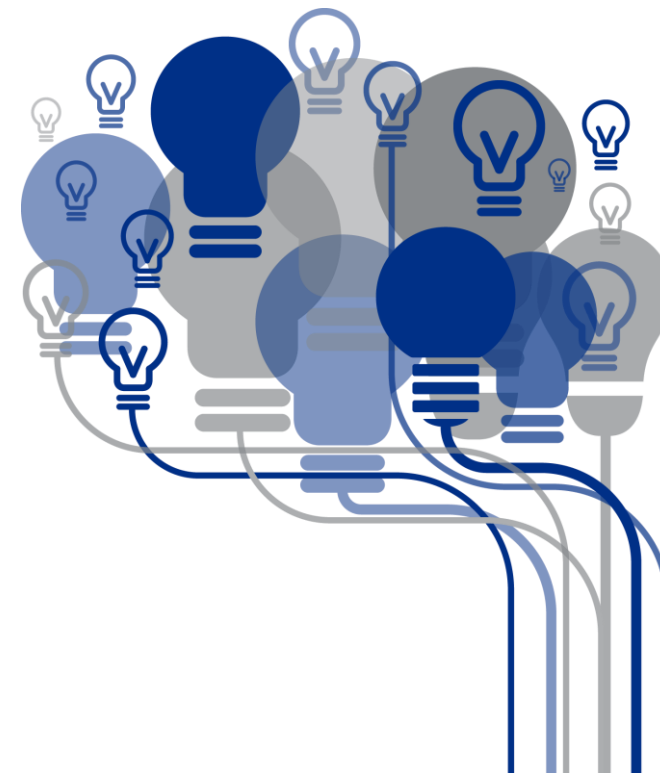
Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia Enea SA zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad.

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

Zasady zmiany Statutu Spółki

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

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



Zarząd Enea SA

Skład osobowy

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

Obecnie Zarząd Enea SA jest czteroosobowy. Skład Zarządu Spółki na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, tj. na 21 marca 2016 r. wraz z informacjami nt. zmian w tym organie w 2015 r. oraz do dnia sporządzenia sprawozdania przedstawiony został w Rozdziale 5. Władze Grupy Kapitałowej na str. 100.

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających

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

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

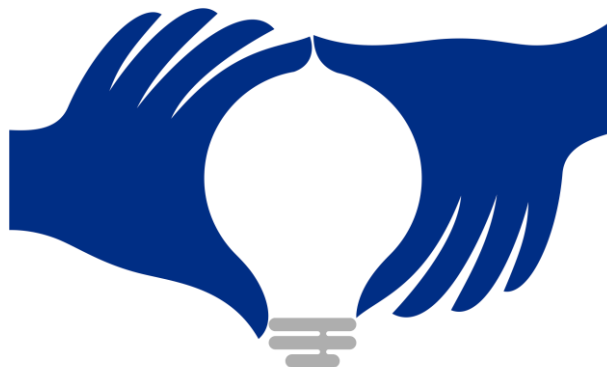
Przy powoływaniu Członków Zarządu, Rada Nadzorcza stosuje się do zasad zawartych w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 18 marca 2003 r. w sprawie przeprowadzania postępowania kwalifikacyjnego na stanowisko członka zarządu w niektórych spółkach handlowych (Dz. U. Nr 55 poz. 476 z późn. zm.).

Kompetencje i uprawnienia Zarządu

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

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

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



Zasady działania Zarządu

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

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

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

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

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

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

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

Pełny tekst Statutu oraz Regulaminu Zarządu Enea SA, w których opis działania Zarządu został opisany szczegółowo, jest udostępniony na stronie www.enea.pl w zakładce „Relacje inwestorskie” -> „ład korporacyjny”.

Rada Nadzorcza Enea SA

Skład osobowy

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

Aktualnie Rada Nadzorcza Enea SA jest dziewięcioosobowa i jest Radą IX kadencji. Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wraz z informacjami nt. zmian w 2015 r. oraz do dnia sporządzenia sprawozdania przedstawiony został w Rozdziale 5. Władze Grupy Kapitałowej na str. 102.

Opis działania

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Komitety Rady Nadzorczej

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

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

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

Skład osobowy Komitetów

Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania, tj. na 21 marca 2016 r. Komitet ds. Audytu oraz Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń funkcjonują w następującym składzie:

| Komitet ds. Audytu | |
|----------------------------|----------------|
| Imię i nazwisko | Funkcja |
| Małgorzata Niezgoda | Przewodnicząca |
| Sławomir Brzeziński | Członek |
| Wojciech Klimowicz | Członek |
| Piotr Kossak ¹⁾ | Członek |
| Roman Stryjski | Członek |

| Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń | |
|-------------------------------------|----------------|
| Imię i nazwisko | Funkcja |
| Rafał Szymański | Przewodniczący |
| Rafał Bargiel | Członek |
| Piotr Kossak ¹⁾ | Członek |
| Tadeusz Mikłosz | Członek |
| Piotr Mirkowski | Członek |

Opis działania Komitetu ds. Audytu

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

Zadaniem Komitetu ds. Audytu jest doradzanie Radzie w zakresie wewnętrznej polityki i procedur budżetowych przyjętych przez Spółkę oraz ich kontrola i doradztwo w zakresie kontaktów Spółki z biegłym rewidentem.

1) Piotr Kossak spełnia kryteria niezależności Członka Rady Nadzorczej

Do szczególnych aspektów działania Komitetu Audytu należy zaliczyć m.in.:

- monitorowanie rzetelności informacji finansowych przedstawianych przez Spółkę, w szczególności w drodze przeglądu stosowności i konsekwencji stosowania metod rachunkowości przyjętych przez Spółkę i jej Grupę (w tym kryteriów konsolidacji sprawozdań finansowych Spółek w Grupie)
- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej
- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej i przedstawianie Radzie rekomendacji dotyczących wyboru, powołania, ponownego powołania i odwołania rewidenta zewnętrznego przez organ do tego uprawniony oraz dotyczących zasad i warunków jego zatrudnienia
- opiniowanie i przedkładanie Radzie do zatwierdzenia rocznego planu audytu wewnętrznego
- opiniowanie i przedkładanie Radzie do zatwierdzenia rocznego budżetu komórki audytu wewnętrznego
- przegląd, przynajmniej raz w roku, systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, pod kątem zapewnienia, że główne ryzyka (w tym związane z przestrzeganiem obowiązujących przepisów prawa i regulacji) są prawidłowo identyfikowane, zarządzane i ujawniane
- prowadzenie przeglądu skuteczności procesu kontroli zewnętrznej i monitorowanie reakcji Zarządu Spółki na zalecenia przedstawione przez zewnętrznych rewidentów w piśmie do Zarządu

Opis działania Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń

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

Zadaniem Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń jest wspomaganie osiągania celów strategicznych Spółki poprzez przedstawianie Radzie opinii i wniosków dotyczących struktury zatrudnienia oraz wynagradzania kadry Spółki, w tym w szczególności kadry kierowniczej. Opis zadań Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń został określony w Regulaminie Rady Nadzorczej Enea SA.

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

- analizowanie polityki Zarządu dotyczącej nominacji, wyboru i powoływania kadry kierowniczej wysokiego szczebla
- przedstawianie Radzie propozycji dotyczących wynagrodzenia oraz form zatrudnienia członków Zarządu z uwzględnieniem ich dotychczasowych osiągnięć

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

Komitet ds. Audytu

Komitet ds. Audytu odbył 3 posiedzenia i podjął 7 Uchwał, które dotyczyły, m.in.:

- pozytywnej oceny metod badania sprawozdań finansowych Spółki za rok obrotowy 2014 r.
- przyjęcia i przekazania Radzie Nadzorczej Enea SA raportu z przeprowadzonego audytu oceny systemu kontroli wewnętrznej w Grupie Enea
- przyjęcia i przedłożenia Radzie Nadzorczej Enea SA Sprawozdania Komitetu ds. Audytu Rady Nadzorczej Enea SA z działalności w 2014 r.
- przyjęcia i przedłożenia Radzie Nadzorczej Enea SA Sprawozdania Komitetu ds. Audytu Rady Nadzorczej Enea SA z działalności w I półroczu 2015 r.
- pozytywnego zaopiniowania Roczno Planu Audytu na 2016 r. dla Grupy Enea oraz Budżetu Pionu Zarządczego Audytu na 2015 r.

Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń

Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń odbył 5 posiedzeń i podjął 31 Uchwał. Przedmiotem posiedzeń Komitetu było m.in. wypracowanie rekomendacji dla Rady Nadzorczej dotyczących:

- zatwierdzenia Wskaźników KPI Członków Zarządu Enea SA na rok 2015 oraz 2016 i zawarcia z Członkami Zarządu Enea SA aneksów do Umów o świadczenie usług – kontrakty menedżerskie
- potwierdzenia realizacji Wskaźników KPI Członków Zarządu Enea SA za rok obrotowy 2014
- udzielenia zgody Członkom Zarządu Enea SA na zajmowanie stanowiska Członka Rady Nadzorczej w Spółkach Grupy Enea



7. Społeczna odpowiedzialność biznesu i sponsoring

Grupa Enea realizuje strategię sponsoringową, budując rozpoznawalność marki oraz wspierając realizację celów biznesowych

Sponsoring narzędziem do budowania rozpoznawalności marki

Grupa Enea realizuje projekty promocyjne, a jednym z kluczowych narzędzi do budowania rozpoznawalności marki na terenie całej Polski jest sponsoring. Spółki Grupy realizują projekty odpowiadające swoim potrzebom biznesowym – począwszy od ogólnopolskich po lokalne, wspierając działalność sportową, kulturalną i CSR-ową. Sponsoringi kluczowe, o największym zasięgu są scentralizowane w Enea SA, budując zasięg marki i wspierając działania marketingowe. Z kolei sponsoringi realizowane przez spółki zależne wspierają cele biznesowe.

W 2015 r. tylko spółka Enea SA zrealizowała 43 projekty sponsoringowe w 487 miastach Polski, docierając do miliona bezpośrednich uczestników wydarzeń. Do badania efektywności sponsoringu służą także specjalistyczne wskaźniki, takie jak wskaźnik ekwiwalentu reklamowego czy dedykowane badania ilościowe oraz jakościowe.

Sponsoring sportu

W 2015 r. Enea była aktywnym sponsorem takich wydarzeń i projektów sportowych, jak m.in.:

- Enea Challenge Poznań i cykl zawodów triathlonowych Enea Tri Tour
- Herbalife Ironman 70.3 Gdynia,
- Żużlowa Reprezentacja Polski i inne projekty żużlowe
- Stelmet BC Zielona Góra
- Enea AZS Poznań



Sponsoring kultury

W 2015 r. Enea była aktywnym sponsorem takich wydarzeń i projektów kulturalnych, jak m.in.:

- Enea Perfect Tour – ogólnopolska trasa koncertowa z okazji 35-lecia zespołu Perfect
- Enter Enea Festival
- Spring Break
- Malta Festival Poznań
- Teatr Wielki w Poznaniu



Sponsoring CSR i działania promocyjne

W 2015 r. Enea była aktywnym sponsorem i organizatorem takich wydarzeń i projektów CSR-owych, jak m.in.:

- Enea Akademia Sportu (projekt realizowany wspólnie z Fundacją Enea)
- Enea Mini Cup – piłkarskie rozgrywki dla najmłodszych
- Projekt „Energia+Iskrzące emocje” – projekt rozpoczęty w 2015 r., którego celem jest zaktywizowanie obecności marki w sezonie zimowym dzięki Enea Truck i wydarzeniom promocyjnym organizowanym na polskich lodowiskach



Spółeczna odpowiedzialność biznesu w 2015 r. skupiła się wokół realizacji poniższych działań:



Rok 2015 został ogłoszony „Rokiem Wartości Grupy Enea”. Wspólne wartości korporacyjne - uczciwość, kompetencja, odpowiedzialność i bezpieczeństwo - zostały wybrane przez pracowników. Są opisane w dokumencie „Kodeks etyki Grupy Kapitałowej Enea”.

By pokazać praktyczne zastosowanie i codzienny wymiar naszych wartości korporacyjnych zaproszono do współpracy niekwestionowany autorytet w dziedzinie etyki, pomysłodawcę i inicjatora projektu Szlachetna Paczka, ks. Jacka Stryczka. Pokłosiem spotkania świątecznego było przesłanie ks. Jacka Stryczka zawarte w krótkich filmach, które stanowią cykl czterech mini wykładów. Cykl jest dostępny na naszych stronach intranetowych.

W maju 2015 r. Grupa Kapitałowa Enea opublikowała kompleksowy raport zrównoważonego rozwoju za 2014 r. Został przygotowany wg najnowszych standardów raportowania GRI G4. W pracach nad raportem wzięli udział przedstawiciele spółek Grupy Kapitałowej Enea.

Raport został trzeci rok z rzędu opublikowany w formie interaktywnej strony internetowej raportcsr.enea.pl/2014/pl - to ekologiczna forma raportu, na którą świadomie zdecydowała się Grupa Enea.

Celem raportowania społecznej odpowiedzialności biznesu (CSR) jest zwiększenie przejrzystości komunikowania danych pozafinansowych (ESG), a także ich ekonomicznych, społecznych i środowiskowych skutków.

Program wolontariatu pracowniczego działa w Grupie od 2011 r. W 2015 r. pracownicy – wolontariusze realizowali głównie wolontariat kompetencyjny, oparty na dwóch programach edukacyjnych:

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

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

W 2015 r. program wolontariatu pracowniczego został przeniesiony do Fundacji Enea.

Wolontariusze uczestniczyli m.in. w takich projektach, jak bieg charytatywny Poznań Business Run czy Szlachetna Paczka.

W 2015 r. wolontariusze Grupy Enea przepracowali społecznie 116,5 godzin na rzecz prawie 2.650 beneficjentów

Spółeczna odpowiedzialność biznesu w 2015 r. skupiła się wokół realizacji poniższych działań:

Konkurs wiedzy energetycznej „1 z 10 tysięcy”

W 2015 r. przeprowadzono kolejną edycję konkursu „1 z 10 tysięcy”. Konkurs obejmuje pytania z zakresu prawa pracy, BHP, pierwszej pomocy, branży energetycznej i samej Grupy.

Jest również impulsem do ciągłego kształtowania kultury bezpieczeństwa, a przez swoją popularność przyczynia się do poszerzania wiedzy kadry menedżerskiej każdego stopnia.

„1 z 10 tysięcy” na stałe wpisał się do kalendarza wydarzeń Grupy. W ostatniej edycji wzięło udział niemal pół tysiąca uczestników.



Enea Fundacja

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

- wsparcie podmiotów prowadzących działalność społecznie użyteczną – jest przekazywane jako pomoc finansowa, rzeczowa, jak i polegająca na zaangażowaniu wolontariuszy Fundacji w realizację projektów beneficjentów
- wsparcie pracowników Grupy Enea, którzy znaleźli się w sytuacji zagrożenia zdrowia lub życia

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



Enea Akademia Sportu

W 2015 r. Grupa Enea rozwijała program Enea Akademia sportu, dedykowany dzieciom i młodzieży z czterech województw działających na terenie dystrybucyjnym Grupy Enea.

W jego ramach:

- 73 szkoły z województw: wielkopolskiego, lubuskiego, kujawsko-pomorskiego oraz zachodniopomorskiego są objęte działaniami Akademii
- 2.100 dzieci skorzystało w 2015 r. z zajęć sportowych (pozaekcyjnych lub realizowanych na terenie partnerskich klubów sportowych)
- zorganizowano konkurs Energia+Aktywne szkoły dla szkół uczestniczących w programie – zwycięzcom Fundacja Enea ufundowała bony na zakup sprzętu sportowego



Spółeczna odpowiedzialność biznesu LW Bogdanka w 2015 r. skupiła się wokół realizacji poniższych działań:
Etyka jako element kultury organizacyjnej

Nadrzędnymi wartościami LW Bogdanka są: uczciwość, profesjonalizm i odpowiedzialność. LW Bogdanka konsekwentnie i systematycznie wdraża inicjatywy zapisane w „Strategii społecznej odpowiedzialności na lata 2014-2017”, która opiera się na kontynuacji czterech priorytetów:

- dążenia do wzrostu poziomu bezpieczeństwa zatrudnionych osób
- zagwarantowania bezpieczeństwa lokalnego otoczenia przyrodniczego
- zapewnienia bezpieczeństwa i wspierania rozwoju lokalnej społeczności
- transparentnych i odpowiedzialnych praktyk zarządczych

Raport Zintegrowany GK LW Bogdanka za 2014 r.

W czerwcu 2015 r. Grupa LW Bogdanka przygotowała swój pierwszy Raport Zintegrowany. Został on sporządzony wg najnowszych wytycznych raportowania GRI - G4. W raporcie uwzględniono również wskaźniki specyficzne dla branży wydobywczej. Raport za 2014 r. objął wszystkie spółki zależne LW Bogdanka uwzględniając ich rezultaty finansowe oraz wpływ społeczny.

Działania LW Bogdanka z obszaru CSR wdrażane są zgodnie z rekomendacjami normy PN-ISO 26000, opracowanej w 2010 r. przez Międzynarodową Organizację Standaryzacyjną (ang. International Organization for Standardization, ISO), będącej dla Spółki przewodnikiem w zakresie stosowania zasad odpowiedzialności społecznej i środowiskowej.

W grudniu 2015 r. LW Bogdanka po raz kolejny weszła w skład indeksu spółek odpowiedzialnych społecznie - RESPECT Index.

Wolontariat pracowniczy

W ramach wolontariatu pracowniczego zrealizowano w 2015 r. w LW Bogdanka następujące inicjatywy:

- **Akcja „Pozytywnie nakręcenie”** – zbiórka nakrętek dla dzieci i młodzieży Lubelskiego Hospicjum im. Małego Księcia w Lublinie.
- **Edukacja w C-Strefie** - na terenie kopalni powstała specjalna strefa edukacyjna, w której organizujemy specjalne zajęcia temat tradycji, zwyczajów górniczych oraz charakterystyki pracy w kopalni
- **Gorączka Żłota** - projekt polega na pozbywaniu się zalegających w portfelu monet o niskich nominatach 1 gr, 2 gr, i 5 gr.

Relacje ze Społecznością lokalną
Wsparcie lokalnej społeczności

GK LW Bogdanka wspiera szereg lokalnych inicjatyw społecznych, których celem jest rozwój sfery kulturalnej, naukowej, oświatowej, zdrowotnej, budowy infrastruktury gminnej oraz zabezpieczenie innych potrzeb lokalnej społeczności. Spółka jest także sponsorem działalności sportowej oraz kulturalnej. W 2015 r. Spółka LW Bogdanka udzieliła 100 darowizn pieniężnych i rzeczowych.

Międzysektorowe Porozumienie dla życia i zdrowia

LW Bogdanka, Fundacja Solidarni Górniczy oraz Regionalne Centrum Krwiodawstwa i Krwiolęcznictwa w Lublinie podpisały w czerwcu 2015 r. trójstronne porozumienie dedykowane promocji honorowego krwiodawstwa, krwiolęcznictwa oraz rejestru do banku dawców szpiku.

Inne inicjatywy
Dni Bezpieczeństwa

W sierpniu 2015 r. odbyły się Dni Bezpieczeństwa. Podczas 3-dniowej sesji szkoleniowo-konsultacyjnej, pracownicy Spółki mieli okazję zapoznać się z specjalistycznymi zagadnieniami, jak również został przeprowadzony wśród pracowników test wiedzy o BHP, który jest I etapem konkursu „Chroń Swój Świat”.

Kopalnia blisko natury

LW Bogdanka SA we współpracy z Ogólnopolskim Towarzystwem Ochrony Ptaków (OTOP) otworzyła nową ścieżkę edukacyjną „Nadrybie”. Wytyczono ją wokół Zalewu Nadrybskiego, który powstał w wyniku prowadzonych tam robót górniczych. Ścieżka „Nadrybie” położona jest w obrębie Parku Krajobrazowego Pojezierza Łęczyńskiego, na szczególnie cennym przyrodniczo terenie chronionym dzięki sieci Natura 2000.



Załączniki

Jednostkowy rachunek zysków i strat – 2015

| [tys. zł] | 2014 | 2015 | Zmiana | Zmiana % |
|---|------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| Sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom detalicznym | 3 699 878 | 3 882 341 | 182 463 | 4,9% |
| Sprzedaż paliwa gazowego odbiorcom detalicznym | 2 316 | 94 437 | 92 121 | 3 977,6% |
| Sprzedaż usług dystrybucji odbiorcom posiadającym umowy kompleksowe | 1 424 174 | 1 482 809 | 58 635 | 4,1% |
| Sprzedaż energii i paliwa gazowego innym podmiotom | 144 688 | 187 333 | 42 645 | 29,5% |
| Sprzedaż usług | 9 613 | 3 502 | -6 111 | -63,6% |
| Pozostałe przychody | 5 811 | 12 249 | 6 438 | 110,8% |
| Podatek akcyzowy | 202 209 | 232 447 | 30 238 | 15,0% |
| Przychody ze sprzedaży netto | 5 084 271 | 5 430 224 | 345 953 | 6,8% |
| Amortyzacja | 7 891 | 5 657 | -2 234 | -28,3% |
| Koszty świadczeń pracowniczych | 44 814 | 48 968 | 4 154 | 9,3% |
| Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów | 3 321 | 1 866 | -1 455 | -43,8% |
| Zakup energii i gazu na potrzeby sprzedaży | 3 382 438 | 3 622 261 | 239 823 | 7,1% |
| Usługi dystrybucyjne | 1 424 056 | 1 482 852 | 58 796 | 4,1% |
| Inne usługi obce | 147 840 | 146 305 | -1 535 | -1,0% |
| Podatki i opłaty | 3 435 | 3 134 | -301 | -8,8% |
| Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży | 5 013 795 | 5 311 043 | 297 248 | 5,9% |
| Pozostałe przychody operacyjne | 25 025 | 18 334 | -6 691 | -26,7% |
| Pozostałe koszty operacyjne | 33 503 | 56 985 | 23 482 | 70,1% |
| Zysk / (strata) na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych | -1 112 | 1 754 | 2 866 | 257,7% |
| Zysk (strata) operacyjny | 60 886 | 82 284 | 21 398 | 35,1% |
| Koszty finansowe | 59 751 | 2 215 946 | 2 156 195 | 3 608,6% |
| Przychody finansowe | 158 824 | 173 521 | 14 697 | 9,3% |
| Przychody z tytułu dywidend | 569 022 | 874 236 | 305 214 | 53,6% |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem | 728 981 | -1 085 905 | -1 814 886 | -249,0% |
| Podatek dochodowy | 32 373 | 30 983 | -1 390 | -4,3% |
| Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego | 696 608 | -1 116 888 | -1 813 496 | -260,3% |
| EBITDA | 68 777 | 87 941 | 19 164 | 27,9% |

2015:
Czynniki zmiany EBITDA Enea SA (wzrost o 19 mln zł):

- (+) wzrost marży I pokrycia o 53 mln zł:
 - (+) wzrost średniej ceny sprzedaży o 5,9%
 - (-) wyższe koszty obowiązków ekologicznych o 14,3%
 - (-) wzrost średniej ceny nabycia energii o 5,0%
 - (-) spadek wolumenu sprzedaży o 0,9%
 - (+) wynik na obrocie paliwem gazowym 4 mln zł
- (-) wyższe koszty świadczeń pracowniczych (o 4 mln zł) spowodowane:
 - (-) wyższymi kosztami rezerw na świadczenia pracownicze o 2 mln zł
- (-) spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej (o 27 mln zł) spowodowany jest:
 - (-) wyższymi rezerwami na sprawy sądowe i potencjalne roszczenia o 17 mln zł
 - (-) niższymi przychodami z tytułu odszkodowań o 3 mln zł
 - (-) przeglądem i weryfikacją stanu należności (o 8 mln zł)

2015:
Rozliczenie odpisu z tytułu utraty wartości udziałów (wpływ na wynik netto):

- (-) przeprowadzone testy na utratę wartości udziałów wykazały konieczność ujęcia odpisu w wysokości 2.090 mln zł (ujęto w kosztach finansowych)

Jednostkowy rachunek zysków i strat – IVQ 2015

| [tys. zł] | IVQ 2014 | IVQ 2015 | Zmiana | Zmiana % |
|---|------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom detalicznym | 998 185 | 997 982 | -203 | - |
| Sprzedaż paliwa gazowego odbiorcom detalicznym | 2 316 | 40 466 | 38 150 | 1 647,2% |
| Sprzedaż usług dystrybucji odbiorcom posiadającym umowy kompleksowe | 366 678 | 381 084 | 14 406 | 3,9% |
| Sprzedaż energii i paliwa gazowego innym podmiotom | 52 368 | 59 859 | 7 491 | 14,3% |
| Sprzedaż usług | 1 909 | 899 | -1 010 | -52,9% |
| Pozostałe przychody | 1 236 | 3 105 | 1 869 | 151,2% |
| Podatek akcyzowy | 47 435 | 61 238 | 13 803 | 29,1% |
| Przychody ze sprzedaży netto | 1 375 257 | 1 422 157 | 46 900 | 3,4% |
| Amortyzacja | 1 824 | 1 259 | -565 | -31,0% |
| Koszty świadczeń pracowniczych | 11 887 | 15 283 | 3 396 | 28,6% |
| Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów | 1 068 | 589 | -479 | -44,9% |
| Zakup energii i gazu na potrzeby sprzedaży | 937 701 | 947 493 | 9 792 | 1,0% |
| Usługi dystrybucyjne | 368 136 | 381 078 | 12 942 | 3,5% |
| Inne usługi obce | 31 828 | 42 100 | 10 272 | 32,3% |
| Podatki i opłaty | 620 | 729 | 109 | 17,6% |
| Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży | 1 353 064 | 1 388 531 | 35 467 | 2,6% |
| Pozostałe przychody operacyjne | 5 326 | 13 355 | 8 029 | 150,8% |
| Pozostałe koszty operacyjne | 9 276 | 19 875 | 10 599 | 114,3% |
| Zysk / (strata) na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych | -1 108 | 673 | 1 781 | 160,7% |
| Zysk (strata) operacyjny | 17 135 | 27 779 | 10 644 | 62,1% |
| Koszty finansowe | 21 467 | 2 129 258 | 2 107 791 | 9 818,7% |
| Przychody finansowe | 45 343 | 53 650 | 8 307 | 18,3% |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem | 41 011 | -2 047 829 | -2 088 840 | -5 093,4% |
| Podatek dochodowy | 2 827 | 7 017 | 4 190 | 148,2% |
| Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego | 38 184 | -2 054 846 | -2 093 030 | -5 481,4% |
| EBITDA | 18 959 | 29 038 | 10 079 | 53,2% |

IVQ 2015:

Czynniki zmiany EBITDA Enea SA (wzrost o 10 mln zł):

- (+) wzrost marży I pokrycia o 23 mln zł:
 - (+) wzrost średniej ceny sprzedaży o 4,6%
 - (+) niższe koszty obowiązków ekologicznych o 1,6%
 - (-) wzrost średniej ceny nabycia energii o 2,9%
 - (-) spadek wolumenu sprzedaży o 4,4%
 - (+) wynik na obrocie paliwem gazowym 1,0 mln zł
- (-) wyższe koszty usług obcych (o 10 mln zł):
 - (-) wyższe koszty związane z reklamą i reprezentacją o 5 mln zł
 - (-) wyższe koszty prowizji dla partnerów handlowych o 2 mln zł
 - (-) wyższe koszty usług w zakresie handlu hurtowego o 1 mln zł
 - (-) wyższe koszty ubezpieczeń o 1 mln zł

IVQ 2015:

Rozliczenie odpisu z tytułu utraty wartości udziałów (wpływ na wynik netto):

- (-) przeprowadzone testy na utratę wartości udziałów wykazały konieczność ujęcia odpisu w wartości 2.090 mln zł (ujęto w kosztach finansowych)

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

| [tys. zł] | 2014 | 2015 | Zmiana | Zmiana % |
|---|------------------|------------------|----------------|---------------|
| Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym | 2 703 633 | 2 826 357 | 122 724 | 4,5% |
| Przychody z tytułu opłat dodatkowych | 6 279 | 4 883 | -1 396 | -22,2% |
| Przychody ze sprzedaży niezafakturowanej usług dystrybucyj | -5 906 | -1 870 | 4 036 | -68,3% |
| Rozliczenie rynku bilansującego | 36 635 | 9 168 | -27 467 | -75,0% |
| Opłaty za przyłączenie do sieci | 93 694 | 98 092 | 4 398 | 4,7% |
| Przychód z tytułu nielegalnego poboru energii elektrycznej | 6 778 | 5 967 | -811 | -12,0% |
| Przychody z tytułu usług | 74 208 | 43 520 | -30 688 | -41,4% |
| Sprzedaż usług dystrybucji innym podmiotom | 18 542 | 21 872 | 3 330 | 18,0% |
| Sprzedaż towarów i materiałów oraz inne przychody | 4 000 | 3 907 | -93 | -2,3% |
| Przychody ze sprzedaży | 2 937 863 | 3 011 896 | 74 033 | 2,5% |
| Amortyzacja środków trwałych i WNiP | 423 416 | 431 025 | 7 609 | 1,8% |
| Koszty świadczeń pracowniczych | 413 504 | 392 113 | -21 391 | -5,2% |
| Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów | 42 141 | 33 920 | -8 221 | -19,5% |
| Zakup energii na potrzeby własne oraz straty sieciowe | 236 223 | 253 136 | 16 913 | 7,2% |
| Koszty usług przesyłowych | 708 263 | 770 277 | 62 014 | 8,8% |
| Inne usługi obce | 225 429 | 265 819 | 40 390 | 17,9% |
| Podatki i opłaty | 150 322 | 161 588 | 11 266 | 7,5% |
| Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży | 2 199 298 | 2 307 878 | 108 580 | 4,9% |
| Pozostałe przychody operacyjne | 48 841 | 28 003 | -20 838 | -42,7% |
| Pozostałe koszty operacyjne | 31 772 | 58 523 | 26 751 | 84,2% |
| Zysk / strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych | -5842 | -7 760 | -1 918 | 32,8% |
| Zysk / strata operacyjny | 749 792 | 665 738 | -84 054 | -11,2% |
| Przychody finansowe | 3 838 | 4 191 | 353 | 9,2% |
| Koszty finansowe | 41 589 | 31 105 | -10484 | -25,2% |
| Zysk/ strata brutto | 712 041 | 638 824 | -73 217 | -10,3% |
| Podatek dochodowy | 136 196 | 125 497 | -10 699 | -7,9% |
| Zysk/ strata netto | 575 845 | 513 327 | -62 518 | -10,9% |
| EBITDA | 1 173 208 | 1 096 763 | -76 445 | -6,5% |

2015:**Czynniki zmiany EBITDA Enea Operator sp. z o.o. (spadek o 76 mln zł):**

- (+) wyższe przychody ze sprzedaży usług dystrybucji odbiorcom końcowym o 127 mln zł w wyniku wzrostu wolumenu sprzedaży usług dystrybucji odbiorcom końcowym o 315 GWh oraz wzrostu stawek o 4,4 zł/MWh
- (-) wyższe koszty zakupu usług przesyłowych o 62 mln zł głównie w wyniku wzrostu stawek w taryfie PSE o 7,7 zł/MWh
- (-) wyższe koszty zakupu energii elektrycznej na pokrycie różnicy bilansowej o 12 mln zł - wyższa średnia cena zakupu o 11,9 zł/MWh oraz niższy wolumen o 32 GWh
- (-) rozpoznanie w 2014 r. ostatecznego rozliczenia zakupu energii elektrycznej na pokrycie różnicy bilansowej za 2013 r. w wysokości 33 mln zł (one-off)
- (+) wyższe przychody z tyt. opłat za przyłączenie do sieci o 4 mln zł, w wyniku realizacji większej ilości przyłączeń
- (-) niższe przychody z tyt. usług w związku z przeniesieniem kompetencji do Enea Centrum o 21 mln zł
- (-) niższe przychody w związku z częściową rezygnacją z usługi konserwacji oświetlenia drogowego o 13 mln zł
- (-) wzrost rezerw aktuarialnych o 29 mln zł (przekazanie kompetencji do Enea Centrum one-off roku 2014)
- (+) obniżenie poziomu zatrudnienia, materiałów, kosztów pozostałych usług obcych, w tym kosztów administracji, usług doradczych oraz kosztów ubezpieczeń dotyczących majątku o 18 mln zł
- (-) wzrost kosztów eksploatacji majątku sieciowego o 8 mln zł (większy zakres rzeczowy realizacji prac)
- (-) wyższe koszty podatków i opłat o 11 mln zł, w efekcie realizowanych inwestycji oraz wzrostu stawek opłat
- (-) rozpoznanie w 2014 r. dyskonta rezerwy na korytarze przesyłowe w wysokości 26 mln zł (one-off)
- (-) wzrost rezerwy na korytarze przesyłowe o 8 mln zł - wzrost stawek
- (-) niższy wynik dot. przychodów z tytułu ubezpieczenia majątku oraz kosztów usuwania szkód losowych o 11 mln zł
- (-) rozliczenie w 2014 r. umowy dot. Lasów Państwowych w wysokości 8 mln zł (one-off)

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

| [tys. zł] | IVQ 2014 | IVQ 2015 | Zmiana | Zmiana % |
|---|----------------|----------------|---------------|--------------|
| Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym | 690 656 | 716 044 | 25 388 | 3,7% |
| Przychody z tytułu opłat dodatkowych | 1 265 | 1 281 | 16 | 1,3% |
| Przychody ze sprzedaży niezafakturowanej usług dystrybucji | 5 135 | 5 886 | 751 | 14,6% |
| Rozliczenie rynku bilansującego | 7 116 | 6 433 | -683 | -9,6% |
| Opłaty za przyłączenie do sieci | 24 899 | 43 616 | 18 717 | 75,2% |
| Przychód z tytułu nielegalnego poboru energii elektrycznej | 1 389 | 1 330 | -59 | -4,2% |
| Przychody z tytułu usług | 15 546 | 10 909 | -4 637 | -29,8% |
| Sprzedaż usług dystrybucji innym podmiotom | 4 530 | 6 651 | 2 121 | 46,8% |
| Sprzedaż towarów i materiałów oraz inne przychody | 1 236 | 1 891 | 655 | 53,0% |
| Przychody ze sprzedaży | 751 771 | 794 041 | 42 270 | 5,6% |
| Amortyzacja środków trwałych i WNiP | 116 132 | 106 805 | -9 327 | -8,0% |
| Koszty świadczeń pracowniczych | 97 415 | 108 826 | 11 411 | 11,7% |
| Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów | 10 378 | 10 773 | 395 | 3,8% |
| Zakup energii na potrzeby własne oraz straty sieciowe | 56 275 | 68 538 | 12 263 | 21,8% |
| Koszty usług przesyłowych | 179 741 | 194 765 | 15 024 | 8,4% |
| Inne usługi obce | 74 142 | 83 427 | 9 285 | 12,5% |
| Podatki i opłaty | 37 130 | 38 131 | 1 001 | 2,7% |
| Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży | 571 213 | 611 265 | 40 052 | 7,0% |
| Pozostałe przychody operacyjne | 4 203 | 15 430 | 11 227 | 267,1% |
| Pozostałe koszty operacyjne | 10 286 | 8 946 | -1 340 | -13,0% |
| Zysk / strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych | -4 770 | -4 441 | 329 | -6,9% |
| Zysk / strata operacyjny | 169 705 | 184 819 | 15 114 | 8,9% |
| Przychody finansowe | 543 | 542 | -1 | -0,2% |
| Koszty finansowe | 17 583 | 9 375 | -8 208 | -46,7% |
| Zysk/ strata brutto | 152 665 | 175 986 | 23 321 | 15,3% |
| Podatek dochodowy | 29 613 | 33 218 | 3 605 | 12,2% |
| Zysk/ strata netto | 123 052 | 142 768 | 19 716 | 16,0% |
| EBITDA | 285 837 | 291 624 | 5 787 | 2,0% |

IVQ 2015:

Czynniki zmiany EBITDA Enea Operator sp. z o.o. (wzrost o 6 mln zł):

- (+) wyższe przychody ze sprzedaży usług dystrybucji odbiorcom końcowym o 26 mln zł w wyniku wzrostu wolumenu sprzedaży usług dystrybucji odbiorcom końcowym o 53 GWh oraz wzrostu stawek o 3,9 zł/MWh
- (-) wyższe koszty zakupu usług przesyłowych o 15 mln zł głównie w wyniku wzrostu stawek w taryfie PSE o 10,7 zł/MWh
- (-) wyższe koszty zakupu energii na pokrycie różnicy bilansowej o 13 mln zł – wyższa średnia cena zakupu o 16,5 zł/oraz wyższy wolumen o 37 GWh
- (+) wyższe przychody z tytułu opłat za przyłączenie do sieci o 19 mln zł – przyłączenie obiektów w II grupie przyłączeniowej
- (-) niższe przychody w związku z częściową rezygnacją z usługi konserwacji oświetlenia drogowego o 4 mln zł
- (-) wzrost rezerw aktuarialnych o 10 mln zł (przekazanie kompetencji do Enea Centrum one-off 2014)
- (+) obniżenie kosztów pozostałych usług obcych, w tym kosztów administracji, usług doradczych oraz kosztów ubezpieczeń dotyczących majątku o 5 mln zł
- (-) wzrost kosztów eksploatacji majątku sieciowego o 14 mln zł (większy zakres rzeczowy realizacji prac)
- (-) wyższe koszty podatków i opłat o 1 mln zł (efekt realizowanych inwestycji oraz wzrostu stawek opłat)
- (+) niższe rezerwy na potencjalne roszczenia o 8 mln zł
- (+) wynik inwentaryzacji majątku 4 mln zł

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

| [tys. zł] | 2014 | 2015 | Zmiana | Zmiana % |
|---|------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej | 2 774 587 | 2 811 597 | 37 010 | 1,3% |
| <i>koncesja na wytwarzanie</i> | 2 345 390 | 2 463 716 | 118 326 | 5,0% |
| <i>koncesja na obrót</i> | 429 196 | 347 882 | -81 314 | -18,9% |
| Przychody z tytułu świadectw pochodzenia | 188 034 | 114 049 | -73 985 | -39,3% |
| Przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO ₂ | 32 942 | - | -32 942 | -100,0% |
| Przychody ze sprzedaży ciepła | 143 926 | 160 379 | 16 452 | 11,4% |
| Rekompensata na pokrycie kosztów osieroconych | 257 508 | 293 147 | 35 639 | 13,8% |
| Przychody z tytułu usług | 10 937 | 13 832 | 2 895 | 26,5% |
| Sprzedaż towarów i materiałów oraz inne przychody | 9 446 | 11 084 | 1 638 | 17,3% |
| Podatek akcyzowy | 305 | 233 | -72 | -23,6% |
| Przychody ze sprzedaży netto | 3 417 076 | 3 403 855 | -13 221 | -0,4% |
| Amortyzacja środków trwałych i WNiP | 278 439 | 274 832 | -3 607 | -1,3% |
| Koszty świadczeń pracowniczych | 260 003 | 236 268 | -23 735 | -9,1% |
| Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów | 1 654 009 | 1 672 137 | 18 128 | 1,1% |
| Zakup energii na potrzeby sprzedaży | 562 975 | 425 589 | -137 386 | -24,4% |
| Usługi przesyłowe | 1 674 | 2 664 | 990 | 59,1% |
| Inne usługi obce | 128 129 | 134 930 | 6 801 | 5,3% |
| Podatki i opłaty | 94 979 | 92 747 | -2 232 | -2,3% |
| Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży | 2 980 208 | 2 839 167 | -141 041 | -4,7% |
| Pozostałe przychody operacyjne | 42 805 | 32 707 | -10 098 | -23,6% |
| Pozostałe koszty operacyjne | 29 569 | 27 812 | -1 757 | -5,9% |
| Zysk / strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych | 929 | 76 | -853 | -91,8% |
| Odpis z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych | 30 556 | 1 501 621 | 1 471 065 | 4 814,3% |
| Zysk / strata operacyjny | 420 477 | -931 962 | -1 352 439 | -321,6% |
| Przychody finansowe | 14 880 | 12 685 | -2 195 | -14,8% |
| Koszty finansowe | 71 602 | 21 848 | -49 754 | -69,5% |
| Odpis z tytułu utraty wartości udziałów | - | 79 414 | 79 414 | 100,0% |
| Przychody z tytułu dywidend | 3 355 | 3 890 | 535 | 15,9% |
| Odpis wartości firmy | 3 131 | 121 788 | 118 657 | 3 789,7% |
| Zysk / strata brutto | 363 979 | -1 138 437 | -1 502 416 | -412,8% |
| Podatek dochodowy | 77 478 | -183 369 | -260 847 | -336,7% |
| Zysk / strata netto | 286 501 | -955 068 | -1 241 569 | -433,4% |
| EBITDA | 729 472 | 844 491 | 115 019 | 15,8% |

2015:**Czynniki zmiany EBITDA Enea Wytwarzanie sp. z o.o. (wzrost o 115 mln zł):****Segment Elektrownie Systemowe – wzrost EBITDA o 131 mln zł:**

- (+) wzrost marży na wytwarzaniu o 59 mln zł
- (+) wyższe przychody tytułu KDT o 36 mln zł
- (+) niższe koszty stałe o 16 mln zł
- (+) wzrost marży na obrocie i na Rynku Bilansującym o 11 mln zł
- (+) wyższe przychody z Regulacyjnych Usług Systemowych o 8 mln zł

Segment Ciepło – wzrost EBITDA o 12 mln zł:

- (+) wzrost przychodów ze sprzedaży ciepła o 19 mln zł
- (+) wzrost wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 4 mln zł
- (+) spadek kosztów paliw o 1 mln zł : -4 mln zł biomasa; węgiel; +3 mln zł
- (-) spadek przychodów ze świadectw pochodzenia o -12 mln zł
- (-) spadek przychodów z energii elektrycznej o -4 mln zł

Segment OZE – spadek EBITDA o 28 mln zł:

- (+) Obszar Biogaz (-10 mln zł): w 2015 r. utworzenie rezerw na przyszłe zobowiązania w wysokości 6 mln zł (one-off)
- (-) Obszar Wiatr (-16 mln zł): w 2014 r. umorzenie zobowiązań w wysokości 10 mln zł (one-off), spadek przychodów ze świadectw pochodzenia o 9 mln zł, niższe koszty stałe o 3 mln zł
- (-) Obszar Woda (-2 mln zł): spadek przychodów ze świadectw pochodzenia i przychodów z energii elektrycznej o 8 mln zł, zmniejszenie kosztów stałych o 4 mln zł, wyższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej o 2 mln zł

2015:**Rozliczenie odpisu z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych (wpływ na wynik netto):**

- (-) odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych (-1.502 mln zł)
- (-) odpis z tytułu utraty wartości udziałów (-79 mln zł)
- (-) odpis wartości firmy (-122 mln zł)
- (+) podatek odroczone (285 mln zł)

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

| [tys. zł] | IVQ 2014 | IVQ 2015 | Zmiana | Zmiana % |
|---|----------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej | 732 405 | 742 076 | 9 671 | 1,3% |
| <i>koncesja na wytwarzanie</i> | 629 023 | 632 056 | 3 033 | 0,5% |
| <i>koncesja na obrót</i> | 103 381 | 110 021 | 6 640 | 6,4% |
| Przychody z tytułu świadectw pochodzenia | 47 236 | 34 304 | -12 932 | -27,4% |
| Przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO ₂ | 28 017 | 0 | -28 017 | -100,0% |
| Przychody ze sprzedaży ciepła | 47 850 | 46 732 | -1 118 | -2,3% |
| Przychody z tytułu usług | 2 876 | 3 632 | 756 | 26,3% |
| Sprzedaż towarów i materiałów oraz inne przychody | 2 448 | 2 145 | -303 | -12,4% |
| Podatek akcyzowy | -37 | 56 | 93 | 251,4% |
| Przychody ze sprzedaży netto | 860 869 | 828 833 | -32 036 | -3,7% |
| Amortyzacja środków trwałych i WNiP | 78 537 | 70 863 | -7 674 | -9,8% |
| Koszty świadczeń pracowniczych | 57 117 | 51 271 | -5 846 | -10,2% |
| Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów | 429 771 | 431 925 | 2 154 | 0,5% |
| Zakup energii na potrzeby sprzedaży | 131 728 | 115 768 | -15 960 | -12,1% |
| Usługi przesyłowe | 364 | 723 | 359 | 98,6% |
| Inne usługi obce | 39 640 | 37 660 | -1 980 | -5,0% |
| Podatki i opłaty | 24 326 | 23 758 | -568 | -2,3% |
| Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży | 761 483 | 731 968 | -29 515 | -3,9% |
| Pozostałe przychody operacyjne | 10 474 | 12 561 | 2 087 | 19,9% |
| Pozostałe koszty operacyjne | 7 748 | 18 852 | 11 104 | 143,3% |
| Zysk / strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych | 585 | -44 | -629 | -107,5% |
| Odpis z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych | 30 556 | 1 501 621 | 1 471 065 | 4 814,3% |
| Zysk / strata operacyjny | 72 141 | -1 411 091 | -1 483 232 | -2 056,0% |
| Przychody finansowe | 8 522 | 4 448 | -4 074 | -47,8% |
| Koszty finansowe | 55 287 | 7 420 | -47 867 | -86,6% |
| Odpis z tytułu utraty wartości udziałów | - | 79 414 | 79 414 | 100,0% |
| Przychody z tytułu dywidend | - | - | - | - |
| Odpis wartości firmy | 3 131 | 121 788 | 118 657 | 3 789,7% |
| Zysk/ strata brutto | 22 245 | -1 615 265 | -1 637 510 | -7 361,2% |
| Podatek dochodowy | 6 124 | -268 404 | -274 528 | -4 482,8% |
| Zysk/ strata netto | 16 121 | -1 346 861 | -1 362 982 | -8 454,7% |
| EBITDA | 181 234 | 161 393 | -19 841 | -10,9% |

IVQ 2015:
Czynniki zmiany EBITDA Enea Wytwarzanie sp. z o.o. (spadek o 20 mln zł):
Segment Elektrownie Systemowe – spadek EBITDA o 20 mln zł:

- (-) spadek marży na obrocie i na Rynku Bilansującym o 24 mln zł
- (+) spadek kosztów stałych o 8 mln zł
- (+) wzrost marży na wytwarzaniu o 3 mln zł

Segment Ciepło – wzrost EBITDA o 9 mln zł:

- (+) spadek kosztów zużycia biomasy o 7 mln zł
- (+) niższe koszty usług o 4 mln zł
- (+) wyższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej o 3 mln zł
- (-) spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 4,5 mln zł

Segment OZE – spadek EBITDA o 9 mln zł:

- (+) Obszar Biogaz (-6 mln zł) w 2015 r. utworzenie rezerwy na przyszłe zobowiązania w wysokości 6 mln zł (one-off)
- (-) Obszar Woda (-3 mln zł): spadek przychodów ze świadectw pochodzenia i energii elektrycznej o 2 mln zł, wzrost kosztów stałych o 1 mln zł

IVQ 2015:
Rozliczenie odpisu z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych (wpływ na wynik netto):

- (-) odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych (-1.502 mln zł)
- (-) odpis z tytułu utraty wartości udziałów (-79 mln zł)
- (-) odpis wartości firmy (-122 mln zł)
- (+) podatek odroczonej (285 mln zł)

Rachunek zysków i strat LW Bogdanka SA – 2015 (miesiące XI-XII)

| [tys. zł] | 2015 |
|---|-----------------|
| Przychody ze sprzedaży netto | 362 580 |
| Amortyzacja środków trwałych i WNiP | 70 387 |
| Koszty świadczeń pracowniczych | 90 932 |
| Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów | 49 032 |
| Zakup energii na potrzeby sprzedaży | - |
| Usługi przesyłowe | - |
| Inne usługi obce | 64 648 |
| Podatki i opłaty | 6 308 |
| Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży | 281 307 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 662 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 8 713 |
| Zysk / strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych | -2 416 |
| Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych | 624 772 |
| Zysk / strata operacyjny | -553 966 |
| Przychody finansowe | 1 300 |
| Koszty finansowe | 9 310 |
| Przychody z tytułu dywidend | - |
| Zysk/ strata brutto | -561 976 |
| Podatek dochodowy | -106 108 |
| Zysk/ strata netto | -455 868 |
| EBITDA | 141 193 |

2015:**Czynniki osiągniętej EBITDA LW Bogdanka SA :**

- (+) rentowność EBITDA 38,9%
- (+) rentowność analizowanego okresu (listopad i grudzień) wyższa od rentowności rocznej (przeciętne przychody ze sprzedaży węgla wyższe o ponad 14% niż średni miesięczny poziom w 2015 r.)
- (+) średnia ilościowa sprzedaż węgla w analizowanym okresie wyższa o ponad 17% od przeciętnego miesięcznego poziomu z 2015 r.
- (-) podpisanie dwóch aneksów do umów na sprzedaż węgla wprowadzających niższe ceny oraz rekalkulację poprzednich dostaw do aktualnej ceny (wpływ rekalkulacji -7,0 mln zł)
- (-) utworzenie rezerwy na wzrost funduszu wynagrodzeń

2015:**Rozliczenie odpisu z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych (wpływ na wynik netto):**

- (-) odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych (-625 mln zł)
- (+) podatek odroczoney (119 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 + Odpis z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych |
| 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 |
| 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 |
| GPZ | Główny Punkt Zasilający – stacja transformatorowa, odpowiadająca za zamianę wysokiego lub średniego napięcia na napięcie niskie dla odbiorców końcowych na określonym obszarze |
| Grupa taryfowa A | Energia sprzedawana i dostarczana odbiorcom przyłączonym do sieci wysokiego napięcia |
| Grupa taryfowa B | Energia sprzedawana i dostarczana odbiorcom przyłączonym do sieci średniego napięcia |
| Grupa taryfowa C | Energia sprzedawana i dostarczana odbiorcom przyłączonym do sieci niskiego napięcia, z wyłączeniem odbiorców zużywających energię elektryczną na potrzeby gospodarstw domowych |

| Skrót/pojęcie | Pełna nazwa/wyjaśnienie |
|---|--|
| Grupa taryfowa G | Energia sprzedawana i dostarczana odbiorcom zużywającym energię elektryczną na potrzeby gospodarstw domowych przyłączonych do sieci niezależnie od poziomu napięcia |
| 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 |
| ICE | Platforma obrotu umożliwiające handel uprawnieniami do emisji CO ₂ (EUA) oraz jednostkami poświadczonej redukcji emisji (CER) na rynku futures |
| Instalacja IOS | Instalacja odsiarczenia spalin |
| Instalacja SCR | Instalacja katalitycznego odazotowania spalin |
| 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 |
| NFOŚiGW | Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej |
| MW_e | Megawat mocy elektrycznej |
| MWh | Megawatogodzina (1 GWh = 1.000 MWh) |
| MW_t | Megawat mocy cieplnej |
| NO_x | 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 |

| Skrót/pojęcie | Pełna nazwa/wyjaśnienie |
|----------------------|--|
| 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 |
| 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 |
| 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 |

| Skrót/pojęcie | Pełna nazwa/wyjaśnienie |
|---------------------------|--|
| 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) |
| SO ₂ | Dwutlenek siarki |
| SNCR | Selektywna redukcja niekatalityczna tlenków azotu - metoda odazotowania spalin za pomocą reagentu zamiast katalizatora |
| 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 | Teradzul |
| 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 |

| | |
|--|--------------|
| Grupa Enea w liczbach | 2 |
| List Prezesa Zarządu | 3 |
| 1. Podsumowanie operacyjne | 4-11 |
| Skonsolidowane wybrane dane finansowe | 5 |
| Kluczowe dane operacyjne i wskaźniki | 6 |
| Najważniejsze wydarzenia w 2014 r. | 8-11 |
| 2. Organizacja i działalność Grupy Enea | 12-57 |
| Skład Grupy | 13 |
| Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej | 14 |
| Restrukturyzacja majątkowa | 14 |
| Główne inwestycje i dezinvestycje kapitałowe | 14 |
| Zmiany w organizacji Grupy | 14 |
| Segmenty | 15-30 |
| Wydobycie | 16-17 |
| Wytwarzanie | 18-22 |
| Dystrybucja | 23-26 |
| Obrót | 27-30 |
| Zarządzanie Grupą Kapitałową | 31-33 |
| Ład korporacyjny | 31 |
| Centrum Usług Wspólnych | 32 |
| Zintegrowane systemy informatyczne | 33 |
| Strategia korporacyjna | 34-36 |
| Przejęcie LW Bogdanka | 37 |
| Inicjatywy strategiczne zrealizowane w 2015 r. | 38 |
| Program poprawy efektywności i perspektywy rozwoju w 2016 r. | 39 |
| Realizowane działania i inwestycje | 40-47 |
| Strategia inwestycyjna | 40 |

| | |
|--|--------------|
| Inwestycje zrealizowane w 2015 r. | 41 |
| Inwestycje planowane na 2016 r. w ramach aktualnie posiadanych aktywów | 42 |
| Status prac przy kluczowych projektach inwestycyjnych | 43 |
| Nowy blok energetyczny nr 11 | 44-45 |
| Działania zrealizowane w 2015 r. | 46 |
| Działania planowane na 2016 r. | 46 |
| Zawarte umowy | 47-53 |
| Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej Enea | 47 |
| Umowy ubezpieczenia | 47 |
| Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami jedn. dominującej | 47 |
| Umowy o współpracy lub kooperacji | 47 |
| Źródła finansowania programu inwestycyjnego | 49-50 |
| Emisja papierów wartościowych Enea SA w 2015 r. | 50 |
| Transakcje zabezpieczające ryzyko stopy procentowej | 50 |
| Wykorzystanie środków z emisji papierów wartościowych | 50 |
| Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych | 50 |
| Emisja obligacji spółek zależnych | 51 |
| Zaciągnięte i zakończone umowy kredytów i pożyczek | 52 |
| Udzielone pożyczki | 52 |
| Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje | 53 |
| Otoczenie rynkowe i regulacyjne | 54-58 |
| Opis branży | 59 |
| Sytuacja na rynku | 60-66 |
| Zarządzanie ryzykiem | 67-70 |
| Środowisko naturalne | 71-74 |
| Zatrudnienie | 75-76 |
| Kluczowe zdarzenia mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki | 77 |
| 3. Prezentacja sytuacji finansowej | 78-93 |
| Wyniki finansowe GK Enea w 2015 i w IVQ 2015 | 79-92 |

| | |
|--|----------------|
| Skonsolidowany rachunek zysków i strat | 79-80 |
| Wyniki na segmentach działalności | 81-88 |
| Sytuacja majątkowa | 89-90 |
| Sytuacja pieniężna | 91 |
| Analiza wskaźnikowa | 92 |
| Wyniki finansowe – dodatkowe informacje | 92-93 |
| 4. Akcje i akcjonariat | 94-98 |
| Struktura akcjonariatu | 95 |
| Dywidenda | 96 |
| Notowania | 97 |
| Relacje inwestorskie | 98 |
| 5. Władze | 99-104 |
| Zarząd Enea SA | 100-101 |
| Rada Nadzorcza Enea SA | 102-103 |
| Zasady powoływania oraz opis zakresu uprawnień władz jednostki dominującej | 103 |
| Zasady wynagradzania | 103 |
| Wysokość wynagrodzeń | 104 |
| Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej Enea w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących | 104 |
| 6. Corporate governance | 105-111 |
| 7. CSR i sponsoring | 112-116 |
| Załączniki | 117-124 |
| Wyniki finansowe Enea SA | 118-119 |
| Wyniki finansowe Enea Operator | 120-121 |
| Wyniki finansowe Enea Wytwarzanie | 122-123 |
| Wyniki finansowe LW Bogdanka | 124 |
| Słowniczek pojęć | 125-127 |

Data sporządzenia i zatwierdzenia do publikacji Sprawozdania Zarządu: 9 marca 2016 r.

Data publikacji Sprawozdania Zarządu: 21 marca 2016 r.

Podpisy:

Prezes Zarządu Mirosław Kowalik

Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych Mikołaj Franzkowiak

Wiceprezes Zarządu ds. Handlowych Piotr Adamczak

Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych Wiesław Piosik

Enea SA
ul. Górecka 1
60-201 Poznań
✉ gielda@enea.pl

