



Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu Enea SA za I kwartał 2016 r.

Poznań, 16 maja 2016 r.





1. Podsumowanie operacyjne

1. Podsumowanie operacyjne	2-7
Komentarz Zarządu	4
Wybrane dane finansowe	5
Kluczowe dane operacyjne i wskaźniki	6
Najważniejsze wydarzenia w I kwartale 2016 r.	7
2. Organizacja i działalność Grupy Enea	8-44
Struktura Grupy	9-10
Segmenty działalności	11-22
Strategia korporacyjna	23
Program poprawy efektywności i nakłady inwestycyjne	24
Działania i inwestycje	25-29
Zawarte umowy	30-32
Otoczenie rynkowe i regulacyjne	33-44
3. Sytuacja finansowa	45-56
4. Akcje i akcjonariat	57-59
5. Władze	60-63
6. Inne informacje	64-68
Załączniki	69-73
Słowniczek pojęć	74-76

Szczegółowy indeks zagadnień zawartych w niniejszym dokumencie znajduje się na str. 77

W I kwartale 2016 r. Grupa Kapitałowa Enea wypracowała:

- **2.937 mln zł** przychodów ze sprzedaży netto - wzrost o 20,0% r/r
- **668 mln zł** EBITDA - wzrost o 31,3% r/r
- **290 mln zł** zysku netto - wzrost o 9,4% r/r

W analizowanym okresie najwyższa EBITDA, 305 mln zł, zrealizowana została w segmencie Dystrybucji. W tym segmencie miał również miejsce najwyższy przyrost EBITDA - o 32 mln zł - w stosunku do I kwartału 2015 r. (wzrost o 11,9%). Wynik EBITDA segmentu Wytwarzania po wzroście o 27 mln zł (15,4% r/r) ukształtował się na poziomie 204 mln zł. Niesprzyjająca sytuacja na rynku energii elektrycznej wpłynęła na wynik segmentu Obrotu, który w I kwartale br. wygenerował wynik EBITDA w wysokości 18 mln zł. W związku z akwizycją LW Bogdanka działalność GK Enea została w IV kwartale 2015 r. rozszerzona o segment Wydobycia, który w okresie styczeń - marzec 2016 r. wypracował 150 mln zł EBITDA.

<p>+</p> <ul style="list-style-type: none"> • Wyższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej w obrocie detalicznym • Wzrost wolumenu sprzedaży energii elektrycznej w obrocie hurtowym • Dynamiczny wzrost sprzedaży paliwa gazowego • Wzrost sprzedaży energii cieplnej • Wzrost sprzedaży usług dystrybucyjnych • Wyższy wolumen sprzedaży praw majątkowych • Sprzedaż węgla w wyniku przejęcia LW Bogdanka • Realizacja Programu Optymalizacji Kosztów Stałych 	<p>-</p> <ul style="list-style-type: none"> • Spadek średniej ceny sprzedaży energii elektrycznej w obrocie detalicznym • Spadek średniej ceny sprzedaży energii elektrycznej w obrocie hurtowym • Wzrost kosztów świadczeń pracowniczych oraz kosztów usług obcych w związku z nabyciem LW Bogdanka • Wyższe koszty obowiązków ekologicznych • Spadek średniej ceny praw majątkowych • Wyższe koszty zakupu usług przesyłowych
---	--

W I kwartale 2016 r. GK Enea wydała na inwestycje 381 mln zł, czyli o 36,2% mniej niż w analogicznym okresie rok wcześniej. Harmonogramy projektów inwestycyjnych w GK Enea powodują, że gros z zaplanowanych na 2016 r. nakładów inwestycyjnych poniesione zostanie w II połowie 2016 r. – obecnie poziom realizacji zaplanowanego na br. CAPEXu wynosi ok. 11%.

Wskaźnik dług netto / EBITDA na koniec marca 2016 r. nie zmienił się w stosunku do końca grudnia 2015 r. i wyniósł 1,8.

W trakcie trzech pierwszych miesięcy 2016 r. Grupa wytworzyła 3,4 TWh energii elektrycznej – wzrost o 13,1% r/r oraz 2,3 TJ energii cieplnej – wzrost o 3,0% r/r. W tym okresie Enea SA zwiększyła wolumen sprzedaży energii elektrycznej i paliwa gazowego odbiorcom detalicznym o 562 GWh, czyli 12,9% r/r. Znacząco zwiększyła się sprzedaż paliwa gazowego odbiorcom biznesowych – wzrost o 306 GWh z 114 GWh w I kwartale ub.r.

Nieznacznie wzrosła sprzedaż usług dystrybucyjnych, o 81 GWh, czyli 1,7% r/r, osiągając poziom 4,7 TWh.



OPTIMALIZUJEMY MODEL BIZNESOWY I BUDUJEMY POTENCJAŁ DLA ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU GRUPY

Koncertujemy się na wzmocnieniu naszej pozycji konkurencyjnej - wykorzystujemy efekty synergii w ramach łańcucha wartości Grupy

Podstawowym celem Grupy Enea jest dalszy rozwój i umacnianie pozycji na rynku energii i paliw. Aby go osiągnąć realizujemy szereg inicjatyw, które zapewnią nam optymalne wykorzystanie zasobów i potencjału każdego z segmentów biznesowych. Funkcjonujemy na trudnym rynku, dlatego tak ważna jest dla nas efektywność działania. Od 2014 r. Grupa konsekwentnie realizuje program redukcji kosztów, który zakłada w 2016 r. oszczędności na poziomie 362 mln zł. W I kwartale wykonaliśmy 24% tegorocznego planu. Na bieżąco monitorujemy dynamicznie zmieniające się otoczenie regulacyjne. Chcemy, aby nasze działania wpisywały się w aktualną politykę gospodarczą kraju. Analizowane przez nas warianty rozwoju Grupy są jednak przede wszystkim podporządkowane rachunkowi ekonomicznemu tak, aby zapewniały zwrot naszym Akcjonariuszom. Liczymy, że w III kwartale br. będziemy mogli zaprezentować Państwu wyniki naszych analiz w tym obszarze i dokonać weryfikacji głównych celów strategicznych. Już teraz zakładamy, że docelowy scenariusz rozwoju będzie również uwzględniał włączony do Grupy w IV kwartale 2015 r. segment wydobywania. Pełna integracja LW Bogdanka z Grupą Enea poprawi efektywność lubelskiej kopalni i umożliwi optymalne wykorzystanie efektów synergii.

Budujemy potencjał rozwojowy poprzez lepszą efektywność operacyjną działania Grupy

Zależy nam, aby Grupa Enea była silnym i nowoczesnym organizmem gospodarczym, posiadającym zmodernizowane aktywa wytwórcze spełniające surowe wymagania unijne związane z ochroną środowiska. Dążymy do zwiększenia efektywności we wszystkich ogniwach łańcucha wartości firmy. W I kwartale 2016 r. w wyniku wdrożenia programu efektywności oszczędziliśmy 86 mln zł. Chcemy maksymalnie wykorzystać potencjał spółek Grupy, aby zapewnić jej długotrwały i zrównoważony rozwój. Koncentrujemy się na pełnej integracji biznesowej LW Bogdanka z Eneą, co umożliwi nam optymalne wykorzystanie efektów synergii m.in. w zakresie procesu zarządzania, funkcji wsparcia, czy wspólnych zakupów. Kluczowym czynnikiem wszystkich podejmowanych przez nas decyzji biznesowych jest ich opłacalność z punktu widzenia Grupy oraz wpisywanie w politykę bezpieczeństwa państwa.

Stawiamy na najnowocześniejsze, innowacyjne oraz ekologiczne rozwiązania i myślimy o nowych inwestycjach

W I kwartale 2016 r. w segmencie wytwarzania nakłady na inwestycje wyniosły ponad 135 mln zł. Plan na cały 2016 r. zakłada wydatki w tym segmencie na poziomie 1,97 mld zł. Ok. 62% tej kwoty to nakłady związane z naszą kluczową inwestycją, nowym blokiem w Elektrowni Kozienice, którego budowa jest już zaawansowana w 82%.

W marcu br. przeprowadziliśmy z sukcesem jeden z najważniejszych etapów tego projektu - udaną próbę wodną kotła. W kwietniu zdaliśmy kolejny ważny test - sukcesem zakończyła się próba ciśnieniowa kotła. Blok nr 11 stanie się ważnym filarem bezpieczeństwa energetycznego Polski. Jednocześnie będzie jednym z najsprawniejszych obiektów tego typu na świecie. Pozostała kwota zaplanowanych na 2016 r. nakładów inwestycyjnych będzie przeznaczona na inwestycje modernizacyjne i odtworzeniowe, a także te, związane z ochroną środowiska. Udowadniamy, że w energetyce jest miejsce na nowoczesne, wysokosprawne i niskoemisyjne elektrownie konwencjonalne, wykorzystujące najnowocześniejsze technologie, które produkują energię w oparciu o paliwo węglowe, w sposób przyjazny dla środowiska. Nasz plan inwestycyjny obejmuje również odnawialne źródła energii. Rozwijamy własne projekty i analizujemy rynek pod kątem potencjalnych akwizycji, które będą wpisywać się w nasz model biznesowy.

Jesteśmy gwarantem bezpieczeństwa dostaw energii elektrycznej

Nasze inwestycje mają na celu zapewnienie niezawodności i bezpieczeństwa dostaw energii elektrycznej w oparciu o polskie paliwo. Równie ważna jest dla nas przebudowa i rozwój sieci dystrybucyjnej. Zapewniamy bezpieczeństwo dostaw energii elektrycznej do ok. 2,5 mln mieszkańców północno-zachodniej Polski. Realizowany przez nas długofalowy program modernizacji i automatyzacji sieci zapewni trwałe skrócenie czasu trwania i częstotliwości przerw w dostawach energii, co jest również bardzo istotne w kontekście obowiązującej od 1 stycznia 2016 r. regulacji jakościowej. W celu zwiększenia efektywności zarządzania majątkiem sieciowym wdrażamy System Informacji o Sieci. Rozwijamy także koncepcję sieci inteligentnych (AMI), które usprawnią procesy zarządzania siecią, w szczególności związane z obszarem informacji pomiarowej. Zaplanowane na 2016 r. inwestycje pochłoną ok. 848 mln zł, z czego w I kwartale wydano 175 mln zł.

Naszym priorytetem jest sukcesywne zwiększanie poziomu satysfakcji Klientów

Zależy nam na budowaniu długotrwałych relacji z Klientami. Dlatego koncentrujemy się na jak najlepszym dopasowaniu do ich potrzeb. Systematycznie rozszerzamy portfel naszych produktów. Staramy się zapewnić naszym Klientom kompleksową ofertę, która opiera się na sprzedaży energii elektrycznej w połączeniu z pakietami dodatkowych korzyści. Rozwijamy nowoczesne kanały komunikacji. Od marca br. elektroniczne Biuro Obsługi Klienta Enei jest dostępne dla wszystkich naszych Klientów. Optymalizujemy kanały sprzedaży - do końca 2016 r. planujemy uruchomić dedykowaną platformę e-commerce. Jesteśmy świadomi zmieniających się oczekiwań Klientów - badamy ich potrzeby i poziom satysfakcji z dostarczanych przez nas produktów i usług. Chcemy, aby podejmowane przez nas w obszarze sprzedaży decyzje skutkowały wzrostem zadowolenia naszych Klientów i zwiększeniem konkurencyjności Enei.

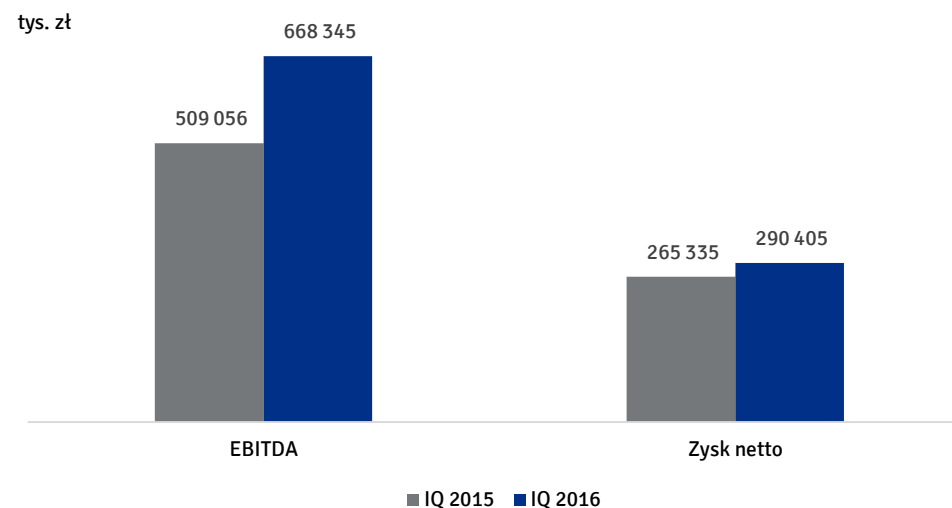
Z poważaniem,

Mirosław Kowalik

Prezes Zarządu Enea SA

[tys. zł]	IQ 2015	IQ 2016	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży netto	2 446 414	2 936 751	490 337	20,0%
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	327 320	388 637	61 317	18,7%
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	329 252	366 965	37 713	11,5%
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego	265 335	290 405	25 070	9,4%
EBITDA	509 056	668 345	159 289	31,3%
Przepływy pieniężne netto z:				
działalności operacyjnej	188 724	395 232	206 508	109,4%
działalności inwestycyjnej	-446 580	-573 393	-126 813	-28,4%
działalności finansowej	980 963	60 967	-919 996	-93,8%
Stan środków pieniężnych	1 410 423	1 704 900	294 477	20,9%
Średnioważona liczba akcji [szt.]	441 442 578	441 442 578	-	-
Zysk netto na akcję [zł]	0,60	0,62	0,02	3,3%
Rozwodniony zysk na akcję [zł]	0,60	0,62	0,02	3,3%

[tys. zł]	31 grudnia 2015	31 marca 2016	Zmiana	Zmiana %
Aktywa razem	22 988 996	22 777 991	-211 005	-0,9%
Zobowiązania razem	10 866 393	10 389 124	-477 269	-4,4%
Zobowiązania długoterminowe	8 457 838	8 392 154	-65 684	-0,8%
Zobowiązania krótkoterminowe	2 408 555	1 996 970	-411 585	-17,1%
Kapitał własny	12 122 603	12 388 867	266 264	2,2%
Kapitał zakładowy	588 018	588 018	-	-
Wartość księgową na akcję [zł]	27,46	28,06	0,60	2,2%
Rozwodniona wartość księgową na akcję [zł]	27,46	28,06	0,60	2,2%



	J.m.	IQ 2015	IQ 2016	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży netto	tys. zł	2 446 414	2 936 751	490 337	20,0%
EBITDA	tys. zł	509 056	668 345	159 289	31,3%
EBIT	tys. zł	327 320	388 637	61 317	18,7%
Zysk netto	tys. zł	265 335	290 405	25 070	9,4%
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	tys. zł	188 724	395 232	206 508	109,4%
CAPEX	tys. zł	596 510	380 807	-215 703	-36,2%
Dług netto / EBITDA ¹⁾	-	0,7	1,8	1,1	170,1%
Rentowność aktywów (ROA) ¹⁾	%	5,5%	5,1%	-0,4 p.p.	-
Rentowność kapitału własnego (ROE) ¹⁾	%	8,6%	9,4%	0,8 p.p.	-
Obrót					
Sprzedaż energii elektrycznej i paliwa gazowego odbiorcom detalicznym	GWh	4 341	4 903	562	12,9%
Liczba odbiorców (Punkty Poboru Energii)	tys.	2 383	2 394	11	0,5%
Dystrybucja					
Sprzedaż usług dystrybucji odbiorcom końcowym	GWh	4 646	4 727	81	1,7%
Liczba klientów (stan na koniec okresu sprawozdawczego)	tys.	2 467	2 497	30	1,2%
Wytwarzanie					
Całkowite wytwarzanie energii elektrycznej, w tym:	GWh	2 963	3 351	388	13,1%
<i>ze źródeł konwencjonalnych</i>	GWh	2 692	3 198	506	18,8%
<i>z odnawialnych źródeł energii</i>	GWh	271	153	-118	-43,5%
Wytwarzanie ciepła brutto	TJ	2 214	2 280	66	3,0%
Sprzedaż energii elektrycznej, w tym:	GWh	3 910	4 275	365	9,3%
<i>ze źródeł konwencjonalnych</i>	GWh	3 639	4 122	483	13,3%
<i>z odnawialnych źródeł energii</i>	GWh	271	153	-118	-43,5%
Sprzedaż ciepła	TJ	1 813	1 970	157	8,7%
Wydobycie ²⁾					
Wydobycie brutto	tys. t	2 974	3 733	759	25,5%
Produkcja netto	tys. t	1 990	2 335	345	17,3%
Roboty przygotowawcze	m	5 212	6 441	1 229	23,6%

IQ 2016 / IQ 2015:

EBITDA wyższa o 159 mln zł

IQ 2016:

- Konsekwentny rozwój GK Enea: nakłady CAPEX na poziomie 381 mln zł przy wartości wskaźnika dług netto/EBITDA na poziomie 1,8
- Wzrost wytworzonej energii elektrycznej o 388 GWh
- Wzrost wytworzonej energii cieplnej o 66 TJ
- Wzrost sprzedaży energii elektrycznej i paliwa gazowego odbiorcom detalicznym o 562 MWh
- Rozszerzenie działalności o segment Wydobycia



1) Definicje wskaźników znajdują się na str. 74

2) Dane za I kwartał 2015 r. mają charakter informacyjny. Enea przejęła LW Bogdanka w IV kwartale 2015 r. i konsoliduje jej wyniki od 1 listopada 2015 r.

Zmiany we władzach Enei

7 stycznia 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.

Zmiany w Zarządach spółek zależnych Enei

• Enea Wytwarzanie

Wacław Bilnicki został nowym Prezesem spółki, odpowiedzialnej w Grupie Enea za produkcję energii i ciepła. Pozostali nowi Członkowie Zarządu Enei Wytwarzanie to: Grzegorz Kotte - Wiceprezes ds. Technicznych, Elżbieta Piwoński - Wiceprezes ds. Korporacyjnych, Stefan Pacyński - Wiceprezes ds. Strategii Rozwoju oraz Dariusz Skiba - Wiceprezes ds. Ekonomiczno-Finansowych. Szóstym Członkiem Zarządu pozostaje wybrany przez załogę Wiceprezes ds. Pracowniczych, Grzegorz Mierzejewski. Nowy Zarząd rozpoczął pracę 14 marca. Ze skutkiem na dzień 13 marca odwołani zostali dotychczasowi Członkowie Zarządu Enei Wytwarzanie: Krzysztof Sadowski, Piotr Andrusiewicz, Grzegorz Staniewski i Michał Prażyński.

• LW Bogdanka

Krzysztof Szlaga został nowym Prezesem LW Bogdanka. Pozostali nowi Członkowie Zarządu tej spółki to: Stanisław Misterek - Zastępca Prezesa Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych oraz Adam Partyka - Zastępca Prezesa Zarządu ds. Pracowniczych i Społecznych. Nowy Zarząd rozpoczął pracę 1 kwietnia. Ze skutkiem na dzień 31 marca odwołani zostali dotychczasowi Członkowie Zarządu wydobywczej spółki: Zbigniew Stopa, Waldemar Bernaciak, Piotr Janicki oraz Jakub Stęchły.

• Enea Operator

Od 1 kwietnia, do Zarządu Enei Operator zostali powołani dwaj nowi Członkowie. Wojciech Drożdż został Wiceprezesem ds. Ekonomiczno-Finansowych, a Dariusz Szymczak Wiceprezesem ds. Serwisu Dystrybucji. Z Zarządu odszedł Marek Lelątko.

Prezesem Enei Operator pozostał Michał Jarczyński, a Wiceprezesem: Marek Szymankiewicz. Funkcję Wiceprezesa z ramienia Pracowników pełni Jakub Kamyk, który ponownie został wybrany na to stanowisko.

Enea Wytwarzanie inwestuje w nowoczesne technologie

W I kwartale 2016 r. zakończono sukcesem jeden z najważniejszych etapów budowy nowego bloku energetycznego o mocy 1.075 MW_e. Przeprowadzono udaną próbę wodną kotła. W kwietniu natomiast kocioł przeszedł udaną próbę ciśnieniową. Blok nr 11 Enei Wytwarzanie będzie najnowocześniejszą jednostką wytwórczą opalaną węglem kamiennym w Polsce oraz Europie.

W Elektrowni Kozienice uruchomiona została nowoczesna nastawnia Dyżurnych Inżynierów Ruchu. Pomieszczenie to jest „sercem elektrowni”, z którego można zarządzać produkującą energię elektryczną. Nowe stanowiska wyposażone są w najnowocześniejszy sprzęt, co podnosi bezpieczeństwo i ułatwia pracę.

W trosce o środowisko naturalne laboratoria chemiczne i badawcze należące do Enei Wytwarzanie wyposażone zostały w najnowocześniejszą aparaturę kontrolno-pomiarową renomowanych firm. Już niedługo wdrożony zostanie tam również system STARLIMS, służący do bezpiecznego gromadzenia, archiwizowania i przeszukiwania danych. Będzie to pierwsze wdrożenie tego typu w polskiej branży energetycznej.

eBOK dostępny dla wszystkich Klientów Enei

W I kwartale 2016 r. zakończono proces wdrożenia nowoczesnego systemu elektronicznego Biura Obsługi Klienta. Rozwiązanie przeznaczone jest zarówno dla gospodarstw domowych, jak i firm. Dzięki eBOK wszyscy Klienci Enei mogą m.in. sprawdzić stan faktury, opłacić rachunki oraz skontaktować się ze spółką w każdej sprawie.

LW Bogdanka ściślej integruje się z Grupą Enea

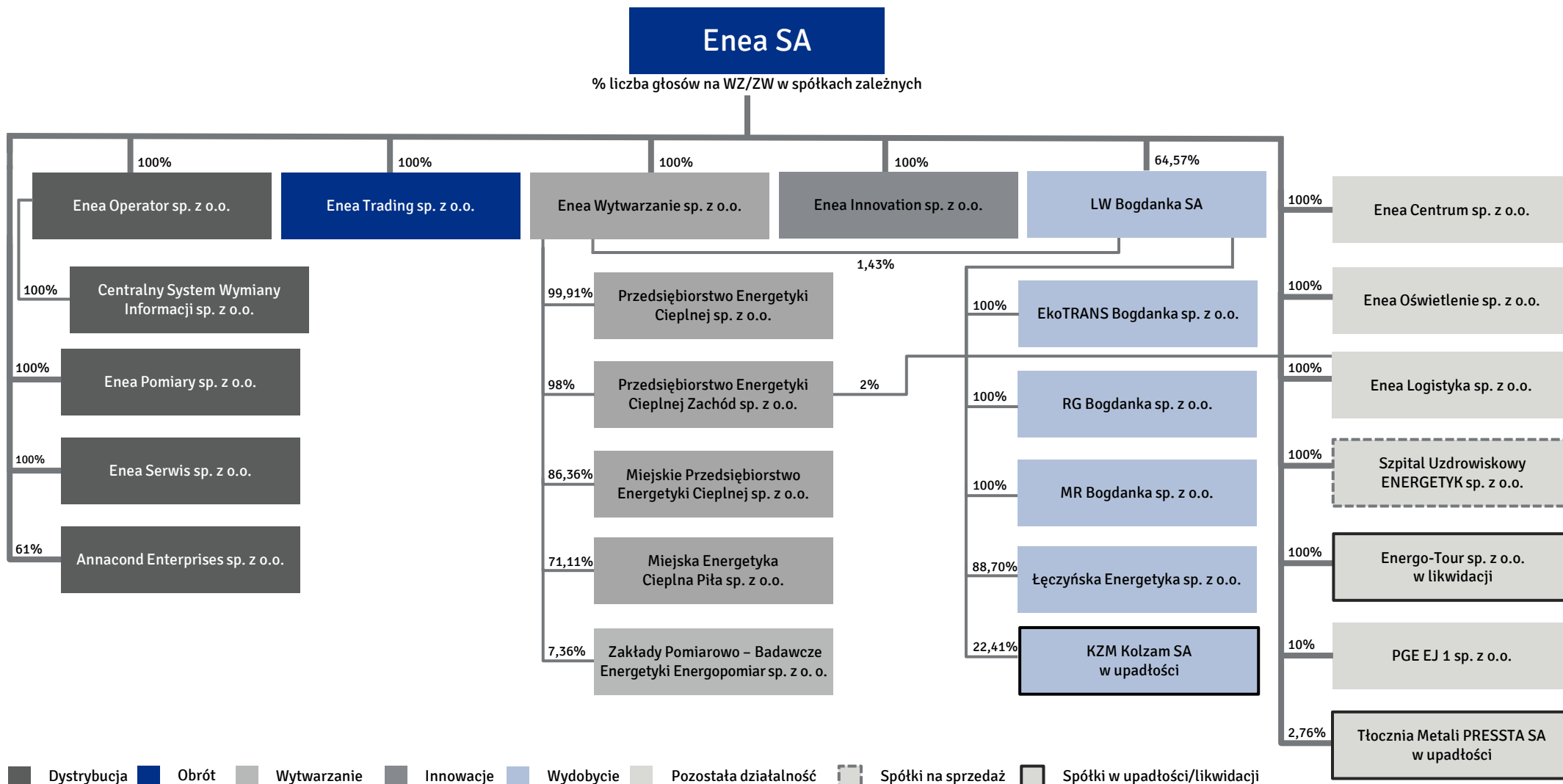
Enea kontynuuje rozpoczęty w ub. r. proces integracji LW Bogdanka z Grupą. Przebiega on w sposób ewolucyjny od chwili, gdy Enea stała się strategicznym inwestorem lubelskiej kopalni.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, 12 kwietnia, odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie LW Bogdanka, na którym podjęte zostały decyzje ws. zmian w statucie tej spółki dostosowujące dokument do standardów Grupy Enea i umożliwiające łatwiejszą i ściślej współpracę.





2. Organizacja i działalność Grupy Enea



Na 31 marca 2016 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 węgla). 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 Enea Wytwarzanie sp. z o.o. oraz LW Bogdanka SA.

Restrukturyzacja majątkowa

Po dokonaniu w latach poprzednich kluczowych zmian organizacyjnych w I kwartale 2016 r. Grupa Kapitałowa Enea, poza inicjatywami związanymi z planowanymi zmianami, nie realizowała 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.

Inwestycje kapitałowe

Segment	Data	Spółka	Zdarzenie
Pozostała działalność	11 marca 2016 r.	Enea Centrum	Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 502.500 zł i objęcie wszystkich nowych udziałów w liczbie 5.025 przez Enea SA, która pokryła je w całości aportem w postaci oprogramowania SAP Business Objects Planning and Consolidation (SAP BPC) stanowiącego aktywo trwałe Enea SA. 11 marca 2016 r. KRS dokonał wpisu podwyższonego kapitału zakładowego do rejestru.

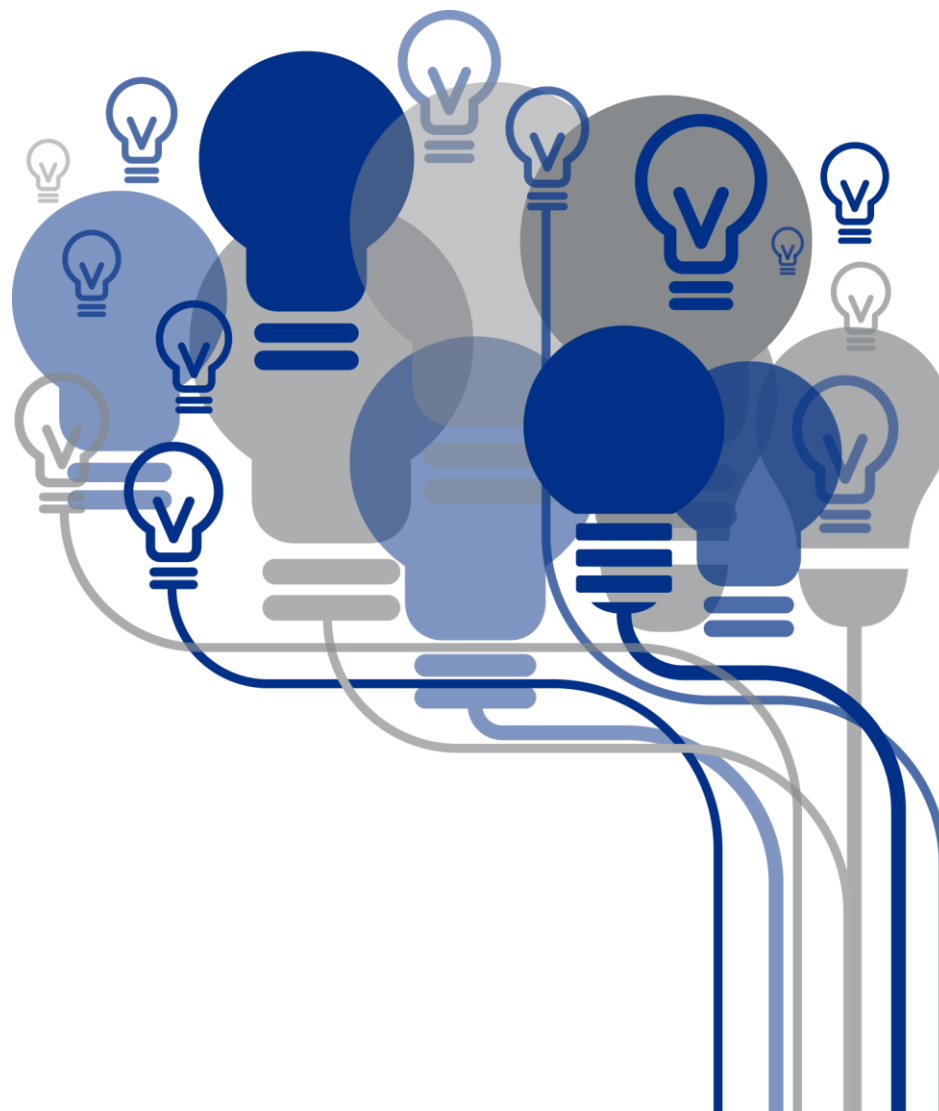
Dezinwestycje kapitałowe

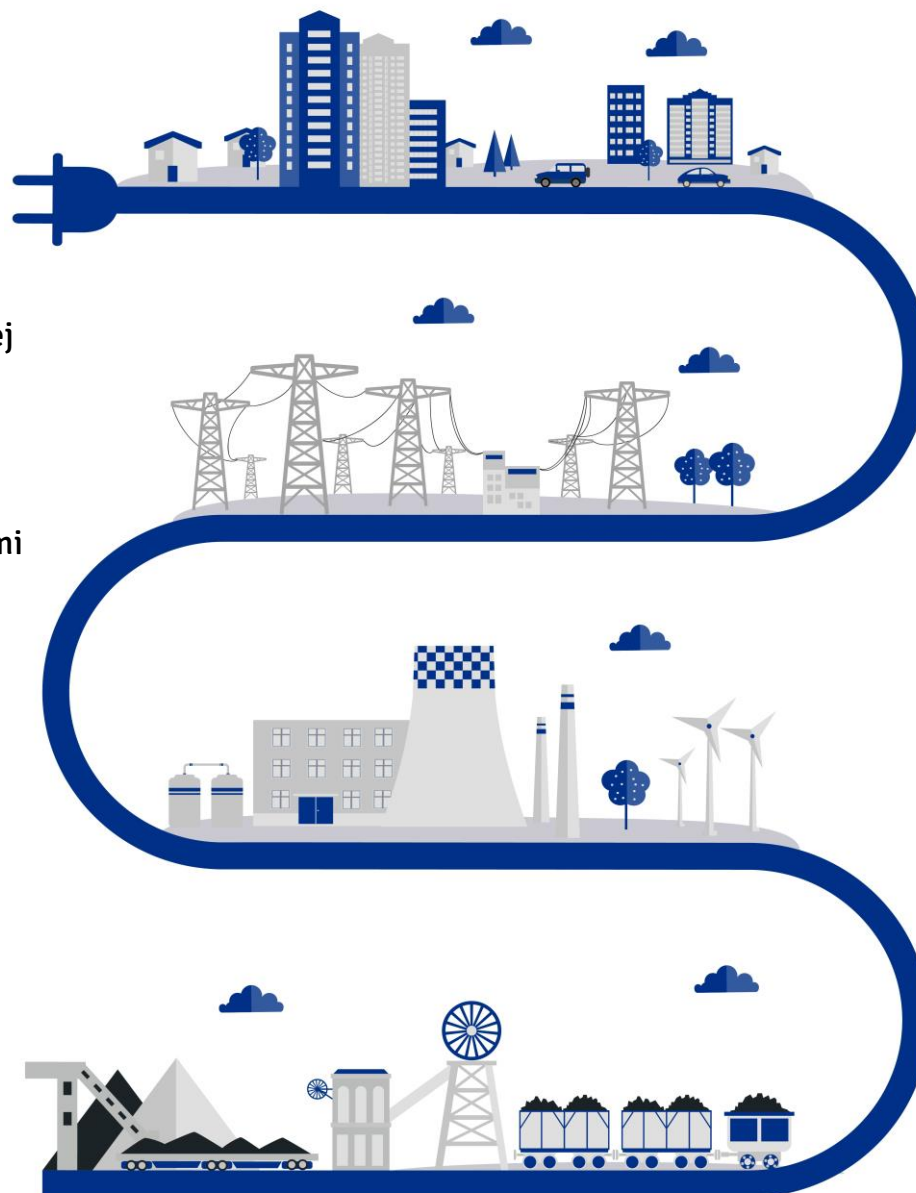
W I kwartale 2016 r. nie prowadzono istotnych działań w zakresie dezinwestycji kapitałowych.

Zmiany w organizacji Grupy

W I kwartale 2016 r. Grupa Enea kontynuowała działania ukierunkowane na realizację Strategii Korporacyjnej Grupy.

Segment	Spółka	Zdarzenie
Pozostała działalność	Szpital Uzdrawiskowy 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 i paliwem gazowym na rynku detalicznym
- Oferta produktowa i usługowa dostosowana do potrzeb Klientów
- Całościowa Obsługa Klienta

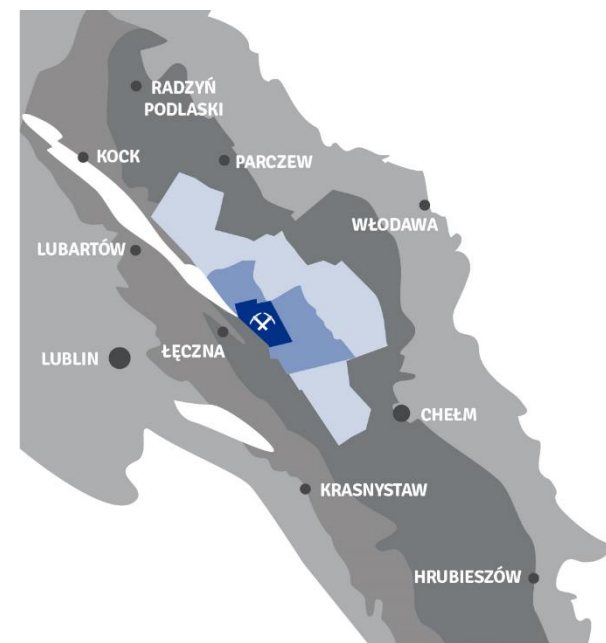
Obrót hurtowy:

- Optymalizacja portfela kontraktów hurtowych energii elektrycznej i paliwa gazowego
- 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

Wydobywanie



- 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

Obszar dystrybucyjny Enea Operator

Lubelskie Zagłębie Węglowe

Wydobycie

LW Bogdanka jest jednym z liderów rynku producentów węgla kamiennego w Polsce, wyróżniających się na tle branży pod względem osiągniętych 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 I kwartale 2015 r. i 2016 r.

Wyszczególnienie	IQ 2015	IQ 2016	Zmiana	Zmiana %
Wydobycie brutto [tys. ton]	2 974	3 733	759	25,5%
Produkcja netto [tys. ton]	1 990	2 335	345	17,3%
Sprzedaż węgla [tys. ton]	1 946	2 184	238	12,2%
Zapasy (na koniec okresu) [tys. ton]	350 ¹⁾	380	30	8,6%
Długość wykonanych wyrobisk [km]	5,2	6,4	1,2	23,1%
Uzysk [%]	66,9%	62,6%	-4,3 p.p.	-

1) Prezentowany na 31 marca 2015 r. poziom zapasów uwzględnia depozyt węgla (33 tys. ton) realizowany dla jednego z odbiorców węgla. Depozyt ten został rozliczony w całości przez Jednostkę Dominującą (dostarczony do odbiorców) do końca 2015 r.

Główne przewagi konkurencyjne LW Bogdanka

- Jeden z największych producentów węgla energetycznego w Polsce
- Najnowocześniejsza w Polsce kopalnia węgla kamiennego
- LW Bogdanka pomimo niskiej jakości miałow ma jedną z najwyższych rentowności, uzyskuje 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

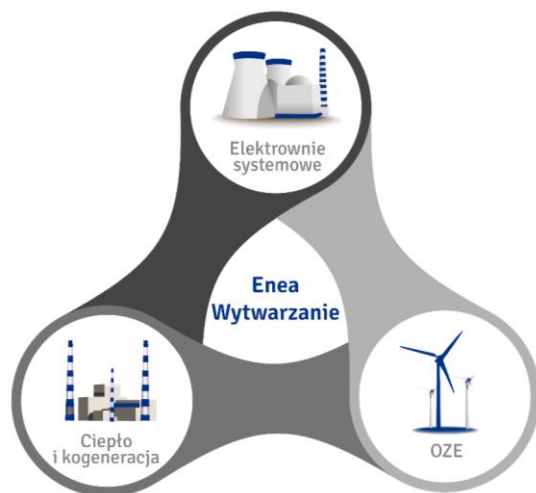
Wytwarzanie

Aktywa wytwórcze Grupy Enea

Wyszczególnienie	Moc zainstalowana elektryczna [MW _e]	Moc osiągnięta elektryczna [MW _e]	Moc zainstalowana cieplna [MW _t]
Elektrownia Kozienice	2 960,0	2 919,0	105,0
Elektrociepłownia Białystok ¹⁾	203,5	156,6	383,7
Farmy Wiatrowe Bardy, Darżyno i Baczyna ²⁾	70,1	70,1	-
Biogazownie Liszkowo i Gorzestaw	3,8	3,8	3,1
Elektrownie Wodne	60,4	57,6	-
MEC Piła	10,0	10,0	151,3
PEC Oborniki	-	-	30,5
MPEC Białystok	-	-	185,0
RAZEM	3 307,8	3 217,1	858,6

1) Wygaśnięcie 31 grudnia 2015 r. pozwolenia na pracę kotła K4

2) Uwzględniono moc Farmy Wiatrowej Baczyna - Enea Wytwarzanie jest w trakcie rozszerzania koncesji (otrzymano w kwietniu 2016 r.)



Wyszczególnienie	IQ 2015	IQ 2016	Zmiana	Zmiana %
Całkowite wytwarzanie energii elektrycznej (netto) [GWh], w tym:	2 963	3 351	388	13,1%
Produkcja netto ze źródeł konwencjonalnych [GWh], w tym:	2 692	3 198	506	18,8%
Enea Wytwarzanie - segment Elektrowni Systemowych (z wyłączeniem współspalania biomasy)	2 584	3 045	461	17,8%
Enea Wytwarzanie - segment Ciepła (Elektrociepłownia Białystok - z wyłączeniem spalania biomasy)	93	136	43	46,2%
MEC Piła	15	17	2	13,3%
Produkcja z odnawialnych źródeł energii [GWh], w tym:	271	153	-118	-43,5%
Współspalanie biomasy	103	-	-103	-100,0%
Spalanie biomasy	82	73	-9	-11,0%
Enea Wytwarzanie - segment OZE (elektrownie wodne)	37	32	-5	-13,5%
Enea Wytwarzanie - segment OZE (farmy wiatrowe)	45	45	-	-
Enea Wytwarzanie - segment OZE (biogazownie)	4	3	-1	-25,0%
Produkcja ciepła [TJ]	2 214	2 280	66	3,0%

Zakup energii na rynku hurtowym przez Enea Wytwarzanie

W I kwartale 2016 r. wolumenowa wysokość zakupów energii elektrycznej w segmencie Elektrowni Systemowych wyniosła 654 GWh. Zakupów dokonano na potrzeby działalności w zakresie obrotu energią. Dodatkowo w ramach działania Rynku Bilansującego dokonano zakupu energii w wysokości 271 GWh.

W segmencie Ciepło wolumen zakupów w okresie I kwartału 2016 r. wyniósł 2,2 GWh - zakup na Rynku Bilansującym to 1,5 GWh, zakup w obrocie 0,7 GWh.

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

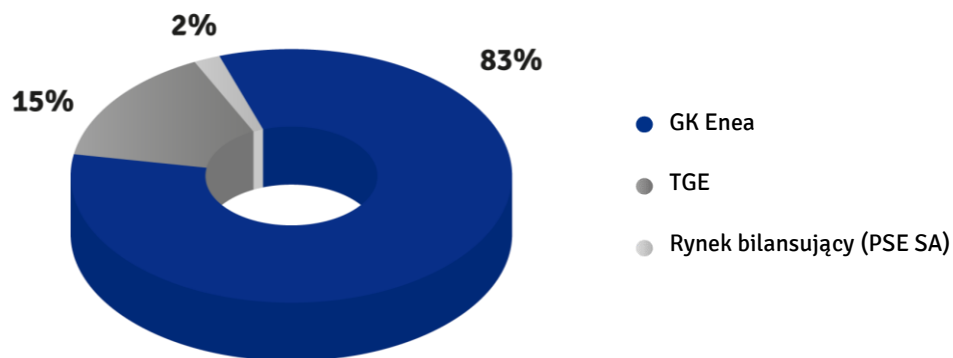
Zakup energii elektrycznej w ramach obrotu w I kwartale 2016 r. dotyczył głównie segmentu Elektrowni Systemowych i stanowił 70% całego zakupu energii. Zakup energii elektrycznej w ramach Rynku Bilansującego stanowił 30%. Zakup w ramach obrotu w segmencie Ciepło wynikał z działań ograniczających koszty awarii jednostek wytwórczych i braku mocy dyspozycyjnej vs. zawarte kontrakty.

Wytwarzanie

Wolumen sprzedaży energii elektrycznej w Enea Wytwarzanie w I kwartale 2016 r. wyniósł 4.239,2 GWh. Sprzedaż była realizowana przez poszczególne segmenty w zależności od obowiązków ustawowych i zawartych umów.

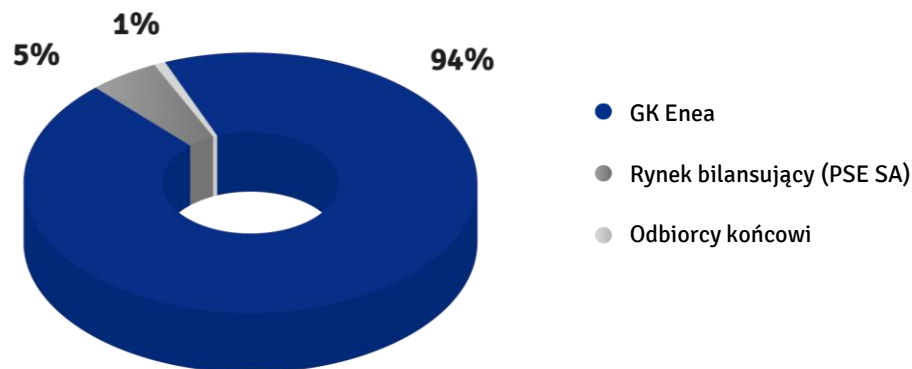
Sprzedaż energii elektrycznej w ramach segmentu Elektrowni Systemowych w I kwartale 2016 r.

Sprzedaż energii elektrycznej w ramach segmentu Elektrowni Systemowych w I kwartale 2016 r. wyniosła 3.948,4 GWh. W tym okresie Enea Wytwarzanie miała obowiązek ustawy sprzedaży 15% wytworzonej energii elektrycznej na giełdzie towarowej.



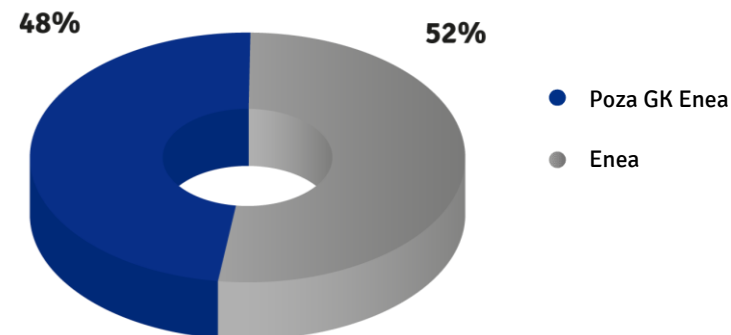
Sprzedaż energii elektrycznej w ramach segmentu Ciepła w I kwartale 2016 r.

W segmencie Ciepła sprzedaż energii elektrycznej w I kwartale 2016 r. wyniosła 211,4 GWh.



Sprzedaż energii elektrycznej w ramach segmentu OZE w IQ 2016

W segmencie OZE sprzedaż energii elektrycznej w I kwartale 2016 r. wyniosła 79,4 GWh (poza GK Enea – 38,2 GWh, do Enea – 41,2 GWh).



Zaopatrzenie w węgiel

Rodzaj paliwa	IQ 2015		IQ 2016		Zmiana	
	Ilość [tys. ton]	Koszt ¹⁾ [mln zł]	Ilość [tys. ton]	Koszt ¹⁾ [mln zł]	Ilość	Koszt ¹⁾
Węgiel kamienny	1 636	361	1 376	290	-15,9%	-19,7%
Biomasa	193	55	122	23	-36,8%	-58,2%
Olej opałowy (ciężki) ²⁾	2	2	2	1	0,0%	-50,0%
Gaz [tys. m ³] ³⁾	4 543	7	4 743	6	4,4%	-14,3%
RAZEM		425		320		

1) Z transportem

2) Paliwo rozpałkowe w Elektrowni Kozienice

3) Używany do produkcji energii elektrycznej i ciepłej w MEC Piła oraz energii ciepłej w PEC Oborniki

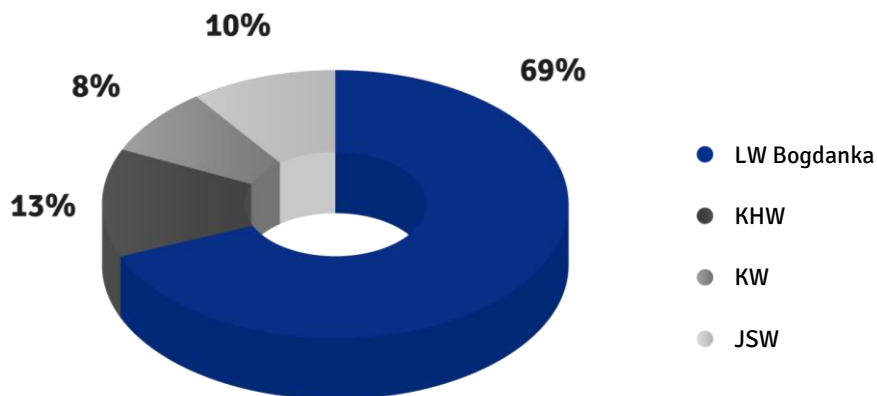
Wytwarzanie

Enea Wytwarzanie – segment Elektrowni Systemowych:

Podstawowym paliwem używanym do wytwarzania energii elektrycznej jest węgiel kamienny (miął energetyczny). Głównym dostawcą węgla dla Enea Wytwarzanie w I kwartale 2016 r. była spółka LW Bogdanka SA (ok. 69% dostaw surowca). Ponadto, dostawy węgla były realizowane przez Katowicki Holding Węglowy SA (ok. 13% dostaw), Jastrzębską Spółkę Węglową SA (ok. 10%) oraz Kompanię Węglową SA (ok. 8%).

Enea Wytwarzanie - segment Elektrowni Systemowych w I kwartale 2016 r. nie prowadził współspalania biomasy.

Dostawcy węgla dla Enea Wytwarzanie w I kwartale 2016 r.



Enea Wytwarzanie – segment Ciepła:

Paliwem podstawowym używanym w Enea Wytwarzanie - Segment Ciepła (Elektrociepłownia Białystok) jest biomasa - głównie w postaci zrębki leśnej, zrębki z wierzy energetycznej oraz pelletu z łuski słonecznika. W I kwartale 2016 r. ilość dostarczonej biomasy wyniosła ponad 122.471,32 ton, a dostawy realizowane były przez 12 podmiotów. Około 37% biomasy dostarczone zostało na teren Enea Wytwarzanie - segment Ciepła transportem kolejowym.

W I kwartale 2016 r. dostawy węgla do Enea Wytwarzanie - Segment Ciepła były realizowane przez: Kompanię Węglową SA (ok. 10%), Katowicki Holding Węglowy SA (ok. 38% dostaw), Jastrzębską Spółkę Węglową SA (ok. 52%).

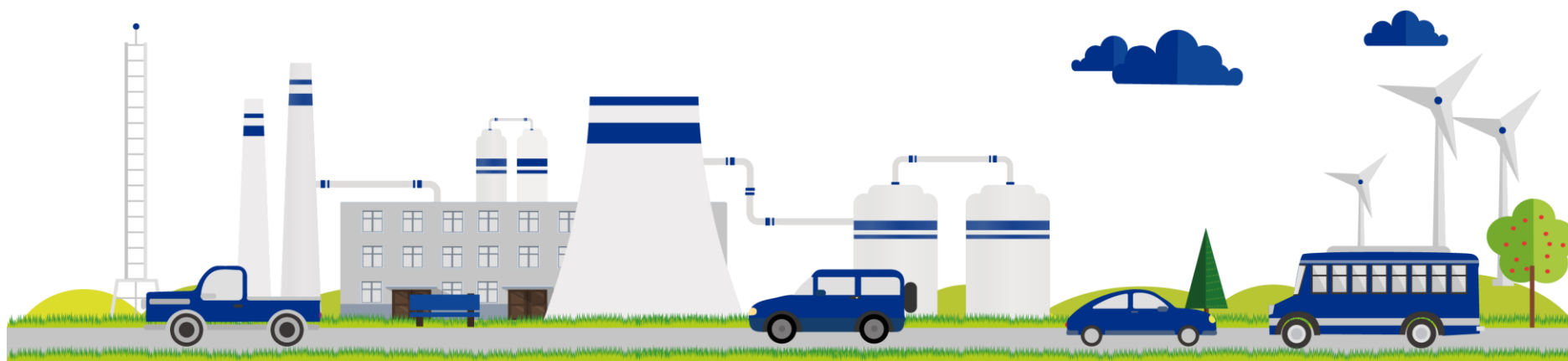
Transport węgla

Enea Wytwarzanie – segment Elektrownie Systemowe:

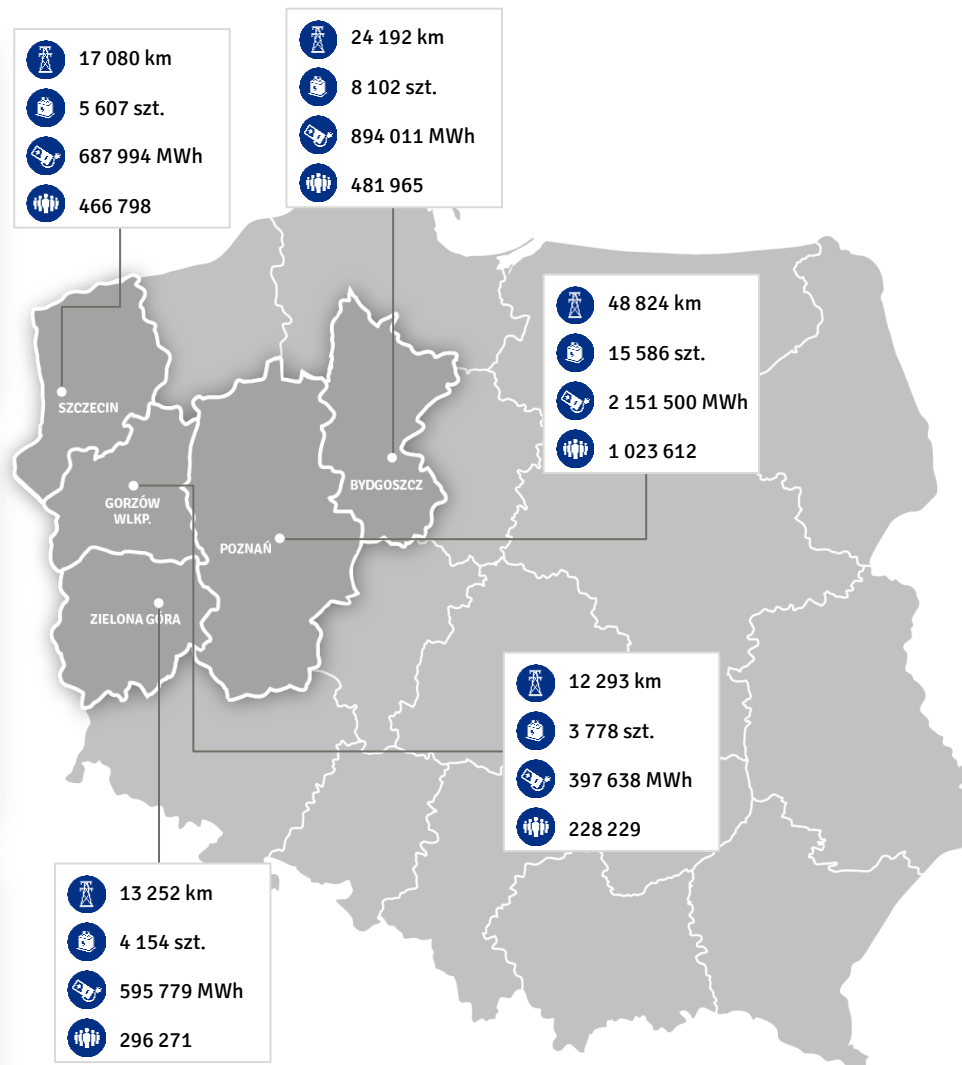
Jedynym środkiem transportu wykorzystywanym dla dostaw węgla kamiennego do segmentu Elektrowni Systemowych w I kwartale 2016 r. był transport kolejowy. Przewoźnik PKP Cargo SA zrealizował 100% dostaw.

Enea Wytwarzanie – segment Ciepła:

Dostawy węgla do Enea Wytwarzanie - Segment Ciepła w I kwartale 2016 r. były realizowane transportem kolejowym przez przewoźników PKP Cargo SA (ok. 66%) i Freightliner PL sp. z o.o. (ok. 34%).



Dystrybucja



- Obszar dystrybucyjny Enea Operator
- Długość linii elektroenergetycznych
- Stacje transformatorowe
- Ilość dostarczanej energii ¹⁾
- Liczba Klientów

1) Dane dotyczą IQ 2016

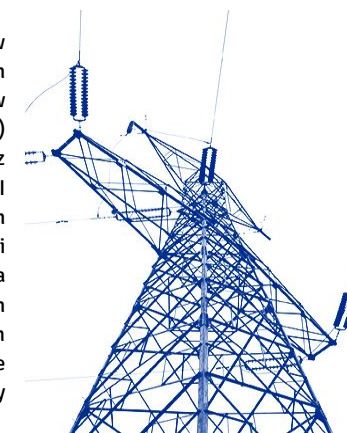
Dystrybucja

Wyszczególnienie	IQ 2015	IQ 2016	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	22,28	16,77	-5,51	-24,7%
SAIDI przerwy nieplanowane z katastrofalnymi	101,47	30,47	-71,00	-70,0%
SAIFI przerwy planowane	0,11	0,08	-0,03	-27,3%
SAIFI przerwy nieplanowane z katastrofalnymi	1,41	0,70	-0,71	-50,4%
<i>Zgodnie z założeniami metodologii przyjętej przez Prezesa URE na potrzeby taryfy jakościowej (WN, SN)</i>				
SAIDI przerwy planowane	17,90	13,25	-4,65	-26,0%
SAIDI przerwy nieplanowane z katastrofalnymi	89,52	25,77	-63,75	-71,2%
SAIFI przerwy planowane	0,09	0,07	-0,02	-22,2%
SAIFI przerwy nieplanowane z katastrofalnymi	1,35	0,67	-0,68	-50,4%
WRA [tys. zł]	6 910 924	7 252 486	341 562	4,9%
Wskaźnik strat sieciowych	7,09%	7,20%	0,11 p.p.	-
Długość linii [tys. km]	114,64	115,64	1,00	0,9%
Liczba stacji elektroenergetycznych [tys. szt.]	36,88	37,28	0,40	1,1%
Liczba przyłączy [tys. szt.]	837,24	850,33	13,09	1,6%
Długość przyłączy [tys. km]	18,97	19,21	0,24	1,3%

Realizując zadania operatora systemu dystrybucyjnego:

- rozbudowujemy i modernizujemy naszą sieć elektroenergetyczną, zwiększając bezpieczeństwo energetyczne północno-zachodniej Polski
- utrzymujemy zdolność naszych urządzeń, instalacji i sieci do realizacji zaopatrzenia w energię w sposób ciągły i niezawodny, przy zachowaniu obowiązujących wymagań jakościowych
- zapewniamy wszystkim odbiorcom świadczenie usług dystrybucji energii na zasadzie równoprawnego traktowania
- stosujemy obiektywne i przejrzyste zasady zapewniające równe traktowanie użytkowników systemów dystrybucyjnych
- rozwijając i utrzymując naszą sieć elektroenergetyczną, uwzględniamy wymogi ochrony środowiska
- wprowadzamy rozwiązania informatyczne i organizacyjne, usprawniające zarządzanie naszą siecią elektroenergetyczną
- dążymy do poprawy wskaźników, które obrazują poziom obsługi naszego Klienta: SAIDI i SAIFI określających długość trwania i częstość przerw w dostawach energii oraz czasu realizacji przyłączy do sieci elektroenergetycznej

W 2016 r. obserwuje się znaczącą poprawę wskaźników określających długość trwania i częstość przerw w dostawach energii (SAIDI i SAIFI). Odnoszą się one zarówno do przerw spowodowanych awariami (SAIDI i SAIFI nieplanowe) oraz spowodowanych działaniami realizowanymi przez przedsiębiorstwo w ramach prac planowych (SAIDI i SAIFI planowe). Przerwy planowe skracane są przede wszystkim w wyniku doskonalenia rozwiązań w zakresie organizacji pracy. Poprawa w zakresie przerw nieplanowych wynika przede wszystkim z prowadzonych działań inwestycyjnych i eksploatacyjnych, a także z dobrych warunków atmosferycznych (w analogicznym okresie 2015 r. miały miejsce dwa katastrofalne zdarzenia pogodowe – orkany Feliks i Niklas, które spowodowały znaczące pogorszenie wskaźników niezawodności).



Obrót



31

nowoczesnych Biur Obsługi Klienta

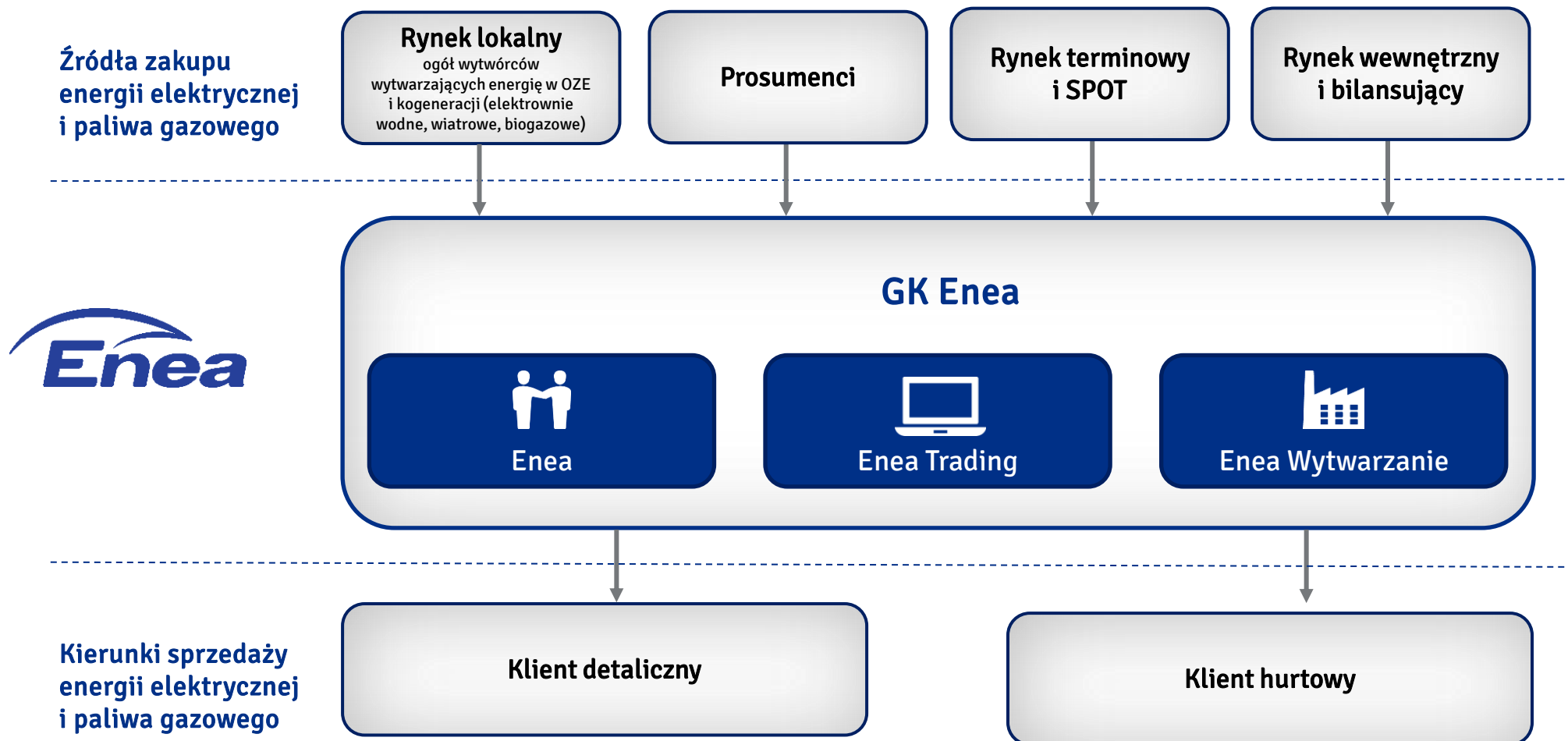


- Biuro Obsługi Klienta
- Obszar dystrybucyjny Enea Operator



Obrót

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

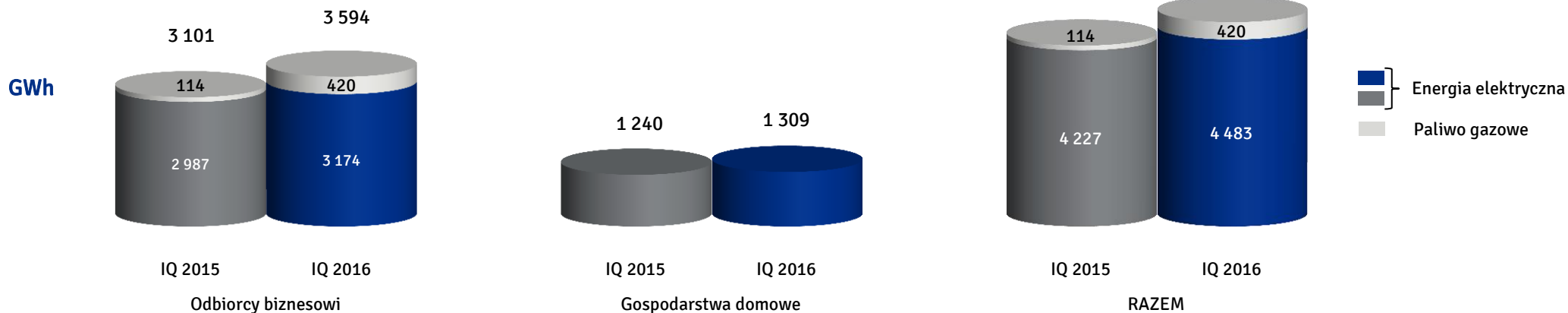


Obrót

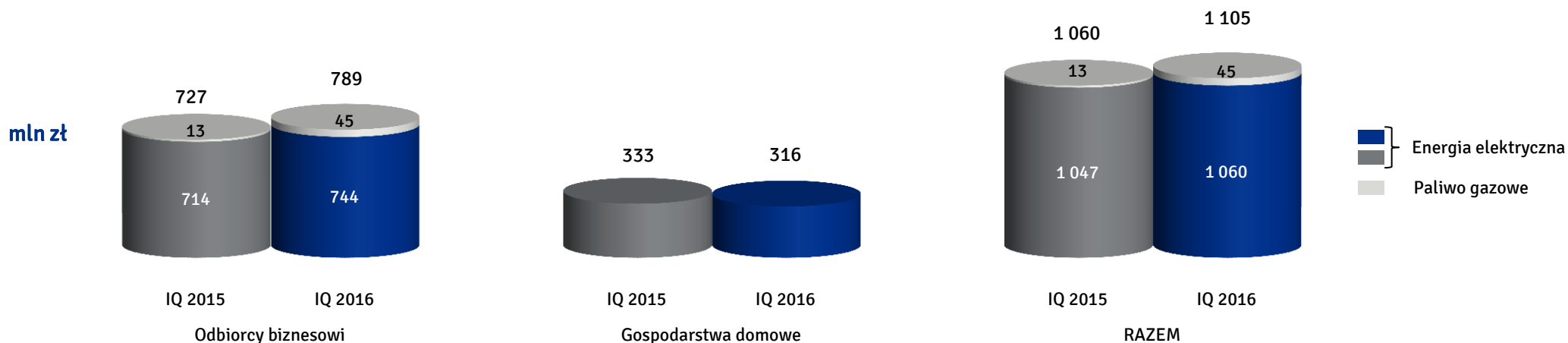
Sprzedaż energii elektrycznej i paliwa gazowego odbiorcom detalicznym realizowana jest w głównej mierze przez Enea SA W I kwartale 2016 r. w stosunku do I kwartału 2015 r. nastąpił wzrost wolumenu sprzedaży energii elektrycznej i paliwa gazowego odbiorcom detalicznym o 562 GWh, tj. o ok. 13%. Wzrost ten nastąpił zarówno w segmencie odbiorców biznesowych (o ok. 16%), jak i w segmencie gospodarstw domowych (o ok. 6%). Wzrost wolumenu sprzedaży w segmencie odbiorców biznesowych wynikał w szczególności ze znaczącego wzrostu sprzedaży paliwa gazowego (o 306 GWh) i przełożył się na wzrost przychodów ze sprzedaży w tym segmencie o 62 mln zł, tj. o ok. 9%, w tym przychodów ze sprzedaży paliwa gazowego o 32 mln zł. W segmencie gospodarstw domowych wzrost wolumenu sprzedaży nie przełożył się na wzrost przychodów ze sprzedaży - spadek przychodów o 17 mln zł jest wynikiem obniżenia cen energii elektrycznej w Taryfie dla gospodarstw domowych na 2016 r. zatwierdzonej przez Prezesa URE.

Łączne przychody ze sprzedaży energii elektrycznej i paliwa gazowego odbiorcom detalicznym Enea SA wzrosły w I kwartale 2016 r. w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 45 mln zł, tj. o ok. 4%.

Sprzedaż energii elektrycznej i paliwa gazowego odbiorcom detalicznym Enea SA w I kwartale 2015 r. i 2016 r.



Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej i paliwa gazowego odbiorcom detalicznym Enea SA w I kwartale 2015 r. i 2016 r.



Strategia korporacyjna Grupy Kapitałowej Enea na lata 2014-2020

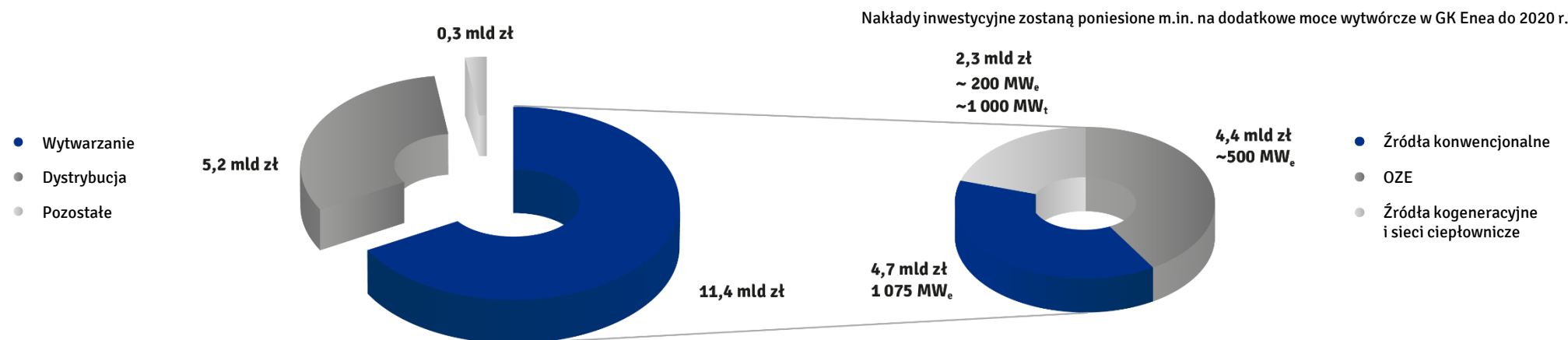
Misja	Wzrost wartości Grupy poprzez budowanie zaufania Klientów
Wizja	W pełni zintegrowana grupa energetyczna budująca przewagę konkurencyjną poprzez elastyczne reagowanie na potrzeby rynku i efektywne zarządzanie zasobami



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

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

W 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.



Program poprawy efektywności

Oszczędności w segmencie [mln zł]	IQ 2016	2016
Wytwarzanie	32	154
Dystrybucja	47	175
Wydobycie	6	29
Pozostałe	1	4
RAZEM	86	362

Inicjatywy zrealizowane w I kwartale 2016 r.:

- Optymalizacja procesów biznesowych
- Wykorzystanie zasobów wewnątrz Grupy Kapitałowej
- Racjonalizacja usług obcych



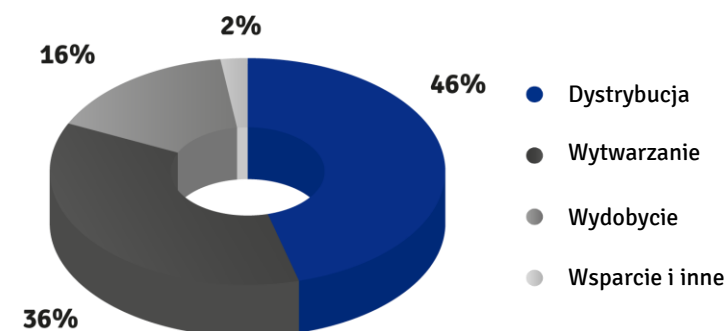
Inicjatywy planowane na 2016 r.:

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

Nakłady inwestycyjne w I kwartale 2016 r.

Nakłady inwestycyjne [mln zł]	IQ 2015	IQ 2016	Zmiana %	Plan 2016
Wytwarzanie	507,0	135,4	-73,3%	1 969,5
<i>Blok 11</i>	454,0	47,1	-89,6%	1 211,8
<i>OZE</i>	2,4	4,2	75,0%	312,9
Dystrybucja	82,8	174,9	111,2%	847,7
Wydobycie	-	60,8	100%	437,9
Wsparcie i inne	6,7	9,7	44,8%	155,1
RAZEM	596,5	380,8	-36,2%	3 410,2

Nakłady inwestycyjne w I kwartale 2016 r.



Inwestycje zrealizowane w I kwartale 2016 r.



Wydobycie

- Pozyskanie nowych koncesji:
 - przygotowanie kompletnego raportu środowiskowego dla obszaru „Ostrów”
 - podpisanie aneksu do umowy na użytkowanie górnicze oraz umowy na wykonanie wierceń rozpoznawczych w złożu „Ostrów”
 - start robót wiertniczych dla otworu OS-4
- Utrzymanie parku maszynowego - zakup i montaż maszyn oraz urządzeń
- Inne inwestycje rozwojowe i odtworzeniowe:
 - wykonanie 6,4 km nowych wyrobisk
 - centralna klimatyzacja pola Bogdanka – kontynuacja robót (wyposażenie części dołowej, planowane jest wypełnienie układu amoniakiem)
 - rozbudowa obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych w Bogdancie
 - kontynuacja rozbudowy sieci elektroenergetycznych, a także modernizacji obiektów rozdzielni i stacji 110/6 kV



Wytwarzanie

- Kolejne etapy budowy bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne opalanego węglem kamiennym o mocy 1.075 MW_e
- Przekazanie do eksploatacji farmy wiatrowej Baczyna 14,1 MW oraz kontynuacja projektu rozbudowy farmy wiatrowej Bardy o maksymalnie 10 MW
- Blok nr 1 - uzyskanie pozwolenia na użytkowanie i przekazanie do eksploatacji instalacji katalitycznego odzotowania spalin (SCR)
- Kontynuacja zabudowy instalacji SCR dla bloków nr 4-8 oraz nr 1-2
- Zabudowa instalacji odsiarczania spalin kocioł K7 i K8
- Rozpoczęcie modernizacji ujęcia wody chłodzącej - próg stabilizujący na rzece Wiśle
- Rozpoczęcie zabudowy instalacji SCR wraz z modernizacją elektrofiltrów dla bloków nr 9 i 10 w ramach programu modernizacji bloków 2 x 500 MW



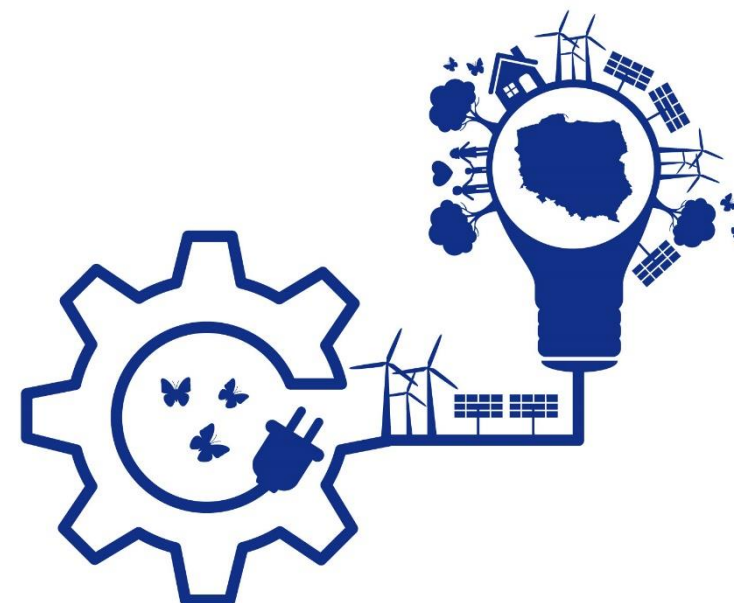
Dystrybucja

- Zakończenie realizacji szeregu inwestycji na wysokim i średnim napięciu związanych z rozbudową, automatyzacją i modernizacją stacji oraz sieci elektroenergetycznych, w tym:
 - modernizacji linii 110 kV relacji Pakość- Żnin
 - budowy rozdzielni stacyjnej Chocicza
 - modernizacji linii 110 kV relacji Stęszew-Kościan
- Kontynuacja usprawniania procesów przyłączania Klientów do sieci elektroenergetycznej
- Kontynuacja rozwoju narzędzi informatycznych wspomagających zarządzanie siecią

Inwestycje planowane do końca 2016 r. w ramach aktualnie posiadanych aktywów

Wydobycie

Inwestycje rozwojowe	<p>Pozyskanie nowych koncesji:</p> <ul style="list-style-type: none"> dalszy ciąg procesu ubiegania się o uzyskanie koncesji w obszarach K-6, K-7 oraz „Ostrów” i „Orzechów” rozpoczęcie prac rozpoznawczych w „Orzechowie” <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 dotychczasowych rozbudowa obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych w Bogdance kontynuacja rozbudowy sieci elektroenergetycznych



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 (zakończenie w 2017 r.) Instalacja Odsiarczania Spalin IOS IV – w zakresie kanałów spalin Zabudowa instalacji odazotowania spalin – SCR dla bloków nr 4-8 oraz nr 1-2 (zakończenie w 2017 r.) Zabudowa instalacji odazotowania spalin SCR dla bloków nr 9-10 (zakończenie w 2018 r.) Budowa oczyszczalni ścieków deszczowo-przemysłowych Modernizacja ujęcia wody chłodzącej - próg stabilizujący na rzece Wiśle (zakończenie w 2017r.) 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 (zakończenie w 2017 r.)
Segment OZE		<ul style="list-style-type: none"> Zakończenie budowy farmy wiatrowej Baczyna 14,1 MW. Rozszerzenie koncesji Enea Wytwarzanie o nowe źródło Nabycie 100% udziałów spółki celowej Eco – Power sp. z o.o. (farma wiatrowa Skoczylody - 36 MW) – trwają negocjacje ze Sprzedającym Projekt farmy wiatrowej Bardy II (max. 10 MW) – 16 lutego 2016 r. zaskarżono Decyzję Środowiskową wydaną 12 stycznia 2016 r. Decyzja o realizacji projektu uzależniona będzie od ostatecznego kształtu nowelizacji ustawy o OZE oraz procedowanego projektu ustawy o inwestycjach w zakresie elektrowni wiatrowych Poszukiwanie nowych projektów inwestycyjnych i akwizycyjnych w ramach realizacji strategii polegającej na zwiększeniu mocy zainstalowanych w OZE

Dystrybucja

Nowe	<ul style="list-style-type: none"> Budowa GPZ Choszczno II Budowa GPZ Śmitowo Przebudowa GPZ Pniewy Przebudowa GPZ Niemierzyn Przebudowa GPZ Tanowska Przebudowa GPZ Załom Przebudowa GPZ Stargard Wschód
Kontynuowane	<ul style="list-style-type: none"> Kontynuacja programu rozwoju rozwiązań sieci inteligentnych (AMI) w zakresie pilotażu inteligentnych liczników i instalacji liczników bilansujących Kontynuacja programu poprawy niezawodności pracy sieci Kontynuacja projektu System Informacji o Sieci Budowa i modernizacja szeregu elementów infrastruktury sieciowej, takich jak linie wysokiego, średniego i niskiego napięcia oraz stacje transformatorowe

Status prac przy kluczowych projektach inwestycyjnych

Inwestycja	Status projektu	CAPEX IQ 2016 [mln zł]	Całkowity CAPEX [mln zł]	Zaawansowanie prac (%)	Planowany termin zakończenia
Budowa bloku energetycznego nr 11 o mocy 1.075 MW	<p>W I kwartale 2016 r. zakończono następujące prace na terenie budowy:</p> <ul style="list-style-type: none"> Prace budowlane w zakresie konstrukcji ścian i dachu rozdzielni elektrofiltru Posadowienie pomp wody surowej w pompowni Montaż konstrukcji stalowej budynku separacji i przesiewu węgla Montaż rurociągów wody zasilającej w kotlewni 	47,0	5 922,0	82%	2017
Instalacja Odsiarczania Spalin IOS IV	23 marca 2016 r. Generalny Realizator zgłosił zakończenie II etapu realizacji – trwa procedura odbiorowa. 22 marca 2016 r. Komisja Odbiorowa podpisała protokół odbioru końcowego, mocą którego dokonano odbioru i przejęto do eksploatacji kanały spalin i wentylatory wspomagające z dniem wystawienia przez Zamawiającego Świadectwa Przejęcia, które planowane jest na maj 2016 r.	1,6	288,3	99%	2016
Modernizacja bloku nr 4	Trwa organizacja i przygotowywanie poszczególnych postępowań przetargowych dotyczących prac związanych z modernizacją bloku nr 4.	1,1	31,8	15%	2017
Modernizacja bloku nr 5	Trwają prace modernizacyjne na bloku nr 5. Kontynuowane są prace montażowe oraz kompletowane są dostawy. 23 kwietnia 2016 r. odbyła się „Próba wewnętrzna kotła” zakończona pozytywnym wynikiem.	30,2	87,9	60%	2016
Budowa oczyszczalni ścieków deszczowo-przemysłowych	Trwa niwelacja terenu, roboty demontażowe oraz prace budowlane wykończeniowe. Instalacja znajduje się w ruchu regulacyjnym.	5,1	29,4	90%	2016
Zabudowa instalacji odazotowania spalin - SCR dla bloków nr 1 i 2	Przekazano do eksploatacji instalację SCR na bloku nr 2. Zakończono z wynikiem pozytywnym ruch regulacyjny i ruch próbny instalacji SCR na bloku nr 1. Uzyskano decyzję pozwolenia na użytkowanie instalacji SCR na bloku nr 1 i przekazano instalację do eksploatacji.	5,8	97,9	98%	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 tą modernizacją.	0	90,0	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.	0,1	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	Ogłoszono przetarg 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.	0,7	321,9	12%	2018
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 8. Aktualnie wykonywana jest instalacja SCR na blokach nr 4 i 5.	17,0	203,7	76%	2017
Zabudowa instalacji odazotowania spalin - SNCR dla bloku nr 3	Przygotowywane jest opracowanie „Dostosowanie Enea Wytwarzanie do wymogów konkluzji BAT”, na podstawie którego m.in. zostanie podjęta decyzja o konieczności zabudowy instalacji odazotowania spalin SNCR na bloku nr 3.	0	42,6	1%	2017
Zabudowa instalacji odsiarczania spalin kotłów K7 i K8	Zawarto Umowę z NFOŚiGW na dofinansowanie inwestycji w formie kredytu. 2 lutego 2016 r. wybrano Inżyniera Umowy. 28 kwietnia 2016 r. uprawomocniło się pozwolenie na budowę IOS K7 i K8.	8,1	105,5	16%	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	88,1	1%	2018

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

Prace zrealizowane w I kwartale 2016 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 do końca 2016 r.

- Podanie napięcia 110 kV i 400 kV
- Montaż układu ciśnieniowego – próba wodna kotła
- Płukanie - trawienie kotła
- Uruchomienie kotłowni rozruchowej
- Uruchomienie kotła na oleju
- Montaż zwłotowarko-tadowarek
- Montaż młynów węglowych
- Montaż elektrofiltra
- Montaż wyposażenia magazynu gipsu
- Montaż wyposażenia chłodni kominowej

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



82%



Zaawansowania budowy nowego bloku

Działania zrealizowane w I kwartale 2016 r.

Działania do zrealizowania do końca 2016 r.



Obszar Handlu Detalicznego

- Uruchomienie kampanii promocyjnej skierowanej do Klientów masowych
- Działania promujące ofertę na sponsorowanych wydarzeniach
- Zwiększenie portfela produktów dla gospodarstw domowych o nową ofertę ENERGIA+ Fachowiec
- Wzrost sprzedaży paliwa gazowego

- Optymalizacja kanałów sprzedaży, w tym uruchomienie platformy e-commerce
- Rozwój i optymalizacja oferty produktowej
- Kontynuacja kampanii marketingowych skierowanych do 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
- Zakończenie procesu migracji danych Klientów do centralnego systemu bilingowego – SKOK-O, SKOK-D
- Uruchomienie Elektronicznego Biura Obsługi Klienta dla wszystkich Klientów
- Zakończenie postępowania na wybór wykonawcy wydruku masowego (obniżenie kosztów wydruku)
- Otwarcie zmodernizowanego zabytkowego biurowca wraz z Biurem Obsługi Klienta w centrum Szczecina
- Utworzenie mini centrów kompetencyjnych w Pionie Wsparcia na całym terenie

- 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 zewnętrznym partnerem
- Zakup i wdrożenie nowej platformy contact center
- Duże centra kompetencyjne - opracowanie koncepcji funkcjonowania obszarów wsparcia obsługi Klientów i rozliczeń oraz przygotowanie planu wdrożenia



Obszar Handlu Hurtowego

- Podpisanie umowy o współpracy z Polish Trading Point
- Opracowanie i zatwierdzenie „Trybu zarządzania portfelem praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej z OZE w Grupie Enea” opisującego strategię zarządzania i handlu prawami majątkowymi wynikającymi ze świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wyprodukowanej w odnawialnych źródłach energii na potrzeby spółek z Grupy Enea
- Opracowanie metodyki oceny i oszacowania poziomu ryzyka wzrostu i spadku ceny energii elektrycznej w okresie ofertowania i zabezpieczenia oferty na rynku hurtowym wraz z przypisaniem szacowanego prawdopodobieństwa zmiany cen

- Doskonalenie kompetencji i rozwój strategii tradingowych na niemieckim rynku hurtowym (EPEX, EEX)
- Integracja systemów wspomaganie handlu TT (aplikacje LuxTrade, MidOSS oraz MidOSS-RISK)
- Opracowanie i wdrożenie modelu cenowych ścieżek długoterminowych dla produktów notowanych na rynkach hurtowych
- Doskonalenie narzędzi i metod zarządzania portfelem i zabezpieczania 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

ENERGIA+ Fachowiec

Awaria związana z instalacją elektryczną? Nasz Fachowiec pomoże Ci, bo wraz z umową ENERGIA+ Fachowiec – oprócz STAŁEJ CENY PRĄDU – zyskujesz:

- DOSTĘP DO USŁUG ELEKTRYKA oraz technika instalacji grzewczych i gazowych
- PROGRAM RABATOWY: Pakiet zniżek, upustów na usługi i towary oferowane przez Partnerów Programu
- USŁUGI CONCIERGE: Specjalny serwis informacyjno-organizacyjny

Zyskaj pewność działania firmy

Wybierz produkt ENERGIA+ Stała cena lub ENERGIA+ Zawsze tani i zyskaj Pakiet Asystent czyli szereg wyjątkowych korzyści dla Twojej firmy.

Wejdź na www.enea.pl/pakiet-asystent



ENERGIA+ Podwójny zysk



Weselać w tobie Eneę i wagna energijnyżnego kolekwazana Caddy oraz karty paliwowe Gifen o wartości 2 000 zł.



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. 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.



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. Na 31 marca 2016 r. wartość wyemitowanych obligacji wynosiła łącznie w ramach ww. Programu 1.201 mln zł.



Stopień wykorzystania źródeł 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. Na 31 marca 2016 r. wartość wyemitowanych obligacji wynosiła łącznie w ramach ww. Programu 1.500 mln zł.



Stopień wykorzystania źródeł 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.

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. Na 31 marca 2016 r. Enea SA nie wyemitowała obligacji w ramach tego Programu.



Stopień wykorzystania źródeł 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.

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. 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. W styczniu 2016 r. dokonano uruchomienia transzy kredytu w wysokości 100 mln zł. Na 31 marca 2016 r. wysokość wykorzystanego kredytu w ramach transzy „C” wynosiła 200 mln zł.



Stopień wykorzystania źródeł 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 marca 2016 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.



Stopień wykorzystania źródeł 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 2016 r.

Enea SA nie wyemitowała w 2016 r. żadnych papierów wartościowych. Zadłużenie nominalne z tytułu wyemitowanych przez Enea SA obligacji na 31 marca 2016 r. wyniosło łącznie 3.701 mln zł.

Udzielone poręczenia i gwarancje

W trakcie I kwartału 2016 r. spółki z Grupy Kapitałowej Enea nie udzielały poręczeń i gwarancji o wartości odpowiadającej co najmniej 10% kapitałów własnych Enea SA.

Na 31 marca 2016 r. łączna wartość poręczeń i gwarancji korporacyjnych udzielonych przez Enea SA na zabezpieczenie zobowiązań spółek z Grupy Kapitałowej Enea wyniosła 213.954,6 tys. zł., natomiast łączna wartość gwarancji bankowych wystawionych na zlecenie Enea SA i stanowiących zabezpieczenie zobowiązań spółek z Grupy Kapitałowej Enea na rzecz podmiotów zewnętrznych wyniosła 26.086,8 tys. zł.

Transakcje zabezpieczające ryzyko stopy procentowej w I kwartale 2016 r.

W ramach realizacji Polityki Zarządzania Ryzykiem Stóp Procentowych, w okresie trzech miesięcy 2016 r. Enea SA zawarła transakcje zabezpieczające ryzyko stopy procentowej (Interest Rate Swap) dla łącznej równowartości zadłużenia w kwocie 440 mln zł. Zawarte transakcje zabezpieczają poziom rozliczeń i płatności wynikających z zadłużenia poprzez zamianę zmiennych strumieni odsetkowych na stałe.

Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej Enea

W I kwartale 2016 r., jak również do dnia sporządzania niniejszego raportu, spółki z Grupy Kapitałowej Enea nie zawierały umów znaczących, tj. umów o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych Enea.

Istotne transakcje z podmiotami powiązаныmi

W okresie styczeń – marzec 2016 r. Enea oraz jednostki od niej zależne nie zawierały z podmiotami powiązаныmi istotnych transakcji na warunkach nierynkowych.

Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązаныmi zawartych przez Enea lub jednostkę od niej zależną znajdują się w nocie 20 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Enea za okres od 1 stycznia do 31 marca 2016 r.

Dopłaty do kapitału spółek zależnych

21 marca 2016 r. Enea SA wniosła dopłaty zwrotne do kapitału Enea Wytwarzanie sp. z o.o. w kwocie 199.899.036,15 zł. Środki finansowe zostaną przeznaczone na sfinansowanie wydatków inwestycyjnych Enea Wywarzanie. Termin zwrotu dopłat nie został zdefiniowany.



Dystrybucja środków pieniężnych - program emisji obligacji spółek zależnych

Program w całości wykorzystany przez Enea Operator. Oprocentowanie obligacji w zależności od serii jest oparte na stałej lub zmiennej stopie procentowej. Obligacje będą wykupywane w ratach od września 2017 r., a ostateczny termin wykupu przypada na czerwiec 2030 r.

1.425 mln zł

Obligacje
Enea Operator

3 mld zł

Program Emisji
Obligacji
z 8 września 2012 r.
Enea Wytwarzanie

Na 31 marca 2016 r. Enea Wytwarzanie wyemitowała w ramach ww. Programu obligacje w łącznej wysokości 1.201 mln zł.

Program w całości wykorzystany przez Enea Wytwarzanie. Oprocentowanie obligacji oparte jest na stałej stopie procentowej. Obligacje będą wykupywane w ratach od września 2017 r. do grudnia 2026 r.

260 mln zł

Umowa Programowa
z 12 sierpnia 2014 r.
Enea Wytwarzanie



936 mln zł

Obligacje
Enea Wytwarzanie

Program w całości wykorzystany przez Enea Wytwarzanie. Oprocentowanie obligacji oparte jest na zmiennej stopie procentowej. Termin wykupu obligacji przypada na lipiec 2021 r.

17 lutego 2015 r. pomiędzy Enea Wytwarzanie, Enea oraz PKO Bankiem Polskim została zawarta Umowa Programu Emisji Obligacji na kwotę 760 mln zł. 3 czerwca 2015 r. został zawarty do niej aneks, na podstawie którego strony zwiększyły kwotę Programu do wysokości 1 mld zł. Na 31 marca 2016 r. Enea Wytwarzanie wyemitowała w ramach ww. Programu obligacje w łącznej wysokości 1 mld zł. Program w całości wykorzystany przez Enea Wytwarzanie.

1 mld zł

Umowa Programu
Emisji Obligacji
z 17 lutego 2015 r.
Enea Wytwarzanie

946 mln zł

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

Wykonawca Umowa Programu Emisji Obligacji na kwotę 946 mln zł została zawarta 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 marca 2016 r. Enea Operator wyemitował w ramach ww. Programu obligacje w łącznej wysokości 200 mln zł.

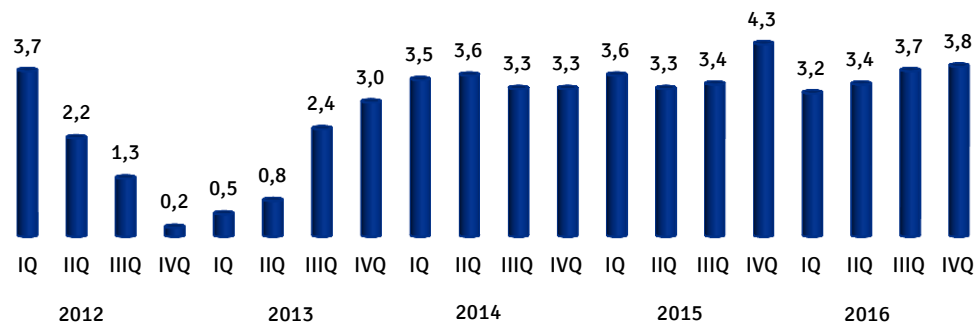
Enea SA w latach ubiegłych zawarła także wewnątrzgrupowe umowy programowe emisji obligacji przez spółki zależne, które służą finansowaniu inwestycji w segmencie OZE i segmencie Ciepło. Programy te są w całości wykorzystane i wykupywane w ratach. Łączna kwota obligacji do wykupu w ramach tych programów na 31 marca 2016 r. wynosiła 126 mln zł.

Sytuacja makroekonomiczna

Działalność Grupy Kapitałowej Enea skupiona jest zasadniczo na terytorium Polski. Tym samym kluczowym czynnikiem makroekonomicznym wpływającym zarówno na osiągnięte wyniki, jak i sytuację finansową jest tempo rozwoju oraz ogólna kondycja polskiej gospodarki.

Według wstępnych danych Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową (IBnGR, Instytut) w I kwartale 2016 r. tempo wzrostu gospodarczego wyniosło 3,2%. Po dwóch następujących po sobie kwartałach przyspieszenia dynamiki wzrostu gospodarczego, nastąpiło jego spowolnienie. Uwzględniając również czynniki sezonowe, tempo wzrostu PKB w pierwszych trzech miesiącach roku było niższe niż w końcu roku poprzedniego.

Dynamika PKB 2012-2016 [%]



Głównym czynnikiem wzrostu gospodarczego w I kwartale 2016 r. był popyt krajowy. Spośród składników popytu krajowego najwyższą dynamiką odznaczyły się nakłady brutto na środki trwałe tj. wydatki inwestycyjne. Na poziomie niższym niż w ostatnim kwartale 2015 r. kształtowało się tempo wzrostu spożycia ogółem. Z kolei spożycie indywidualne, czyli konsumpcja uległa nieznacznie wzrostowi względem stanu na koniec 2015 r. W ujęciu sektorowym najszybciej rozwijającą się częścią gospodarki w I kwartale 2016 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 Instytutu, kwartalne tempo wzrostu będzie dość ustabilizowane, przy czym w drugiej połowie roku może być nieco wyższe niż w pierwszej. Wzrost PKB wynosić będzie od 3,4% w II kwartale do 3,8% w IV kwartale. W roku 2017 Instytut spodziewa się w Polsce nieco słabszej koniunktury makroekonomicznej, choć PKB będzie rosł tylko nieco wolniej niż w bieżącym roku. Według prognozy IBnGR, wzrost gospodarczy w roku 2017 wyniesie 3,3%.

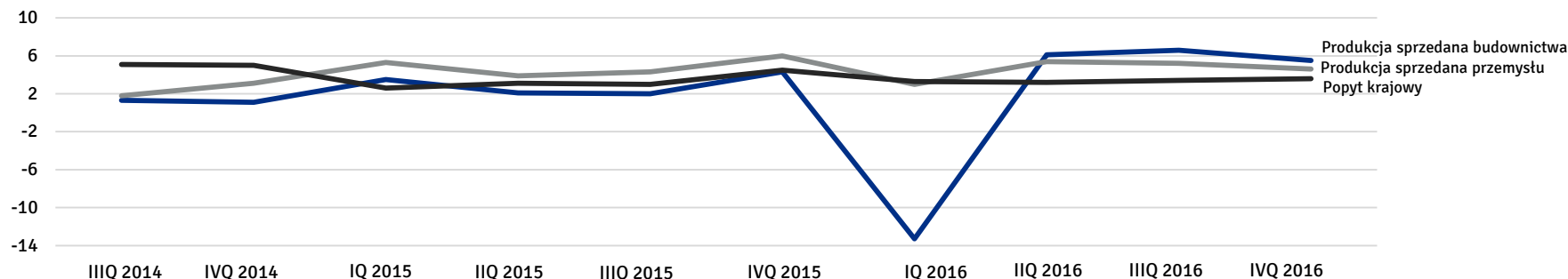
W 2016 r. wartość dodana w przemyśle wzrosła o 5,2%. W tym samym czasie podobny wynik odnotuje sektor budowlany, gdzie wartość dodana wzrosła o 5,6%. W sektorze usług rynkowych, mającym największy udział w tworzeniu PKB, wzrost wartości dodanej wyniesie w 2016 r. 3,4%.

Według prognozy IBnGR, niemal do końca III kwartału 2016 r. utrzymywała się w Polsce deflacja. W II kwartale ceny konsumpcyjne zmniejszyły się średnio o 0,6%, natomiast w III kwartale ich poziom będzie taki sam jak w III kwartale roku poprzedniego. Inflacja pojawi się dopiero w IV kwartale, kiedy to średni poziom cen wzrosnie o 0,7%. Według prognozy Instytutu, w całym 2016 r. ceny zmniejszą się średnio o 0,2% w stosunku do roku poprzedniego. W 2017 r. średnioroczny poziom inflacji wyniesie natomiast 1,5%.

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	3,3
Wartość dodana w przemyśle	wzrost w %	5,6	5,2	4,5
Wartość dodana w budownictwie	wzrost w %	4,6	5,6	5,4
Popyt krajowy	wzrost w %	3,4	3,4	3,1
Nakłady brutto na środki trwałe	wzrost w %	5,8	5,5	5,4
Produkcja sprzedana przemysłu	wzrost w %	4,9	4,6	4,1
Produkcja sprzedana w budownictwie	wzrost w %	2,8	5,0	4,8
Inflacja	w %	(-) 0,9	(-) 0,2	1,5

Prognozowana dynamika popytu krajowego oraz produkcji sprzedanej (%)



Źródło: Opracowanie IBnGR Stan i prognoza koniunktury gospodarczej nr 90 (kwiecień 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.

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 1 lipca 2007 r., rozdzielenia działalności)”. Roczne rozliczenia każdego ze wskaźników regulacji jakościowej począwszy od roku 2016 będą wpływały na kalkulację taryf, a więc na przychody OSD. Z uwagi jednak na terminy, w jakich będą rozliczane, faktyczny wpływ na przychód regulowany OSD będzie widoczny dopiero od 2018 r.

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) – wskaźnik terminowości realizacji przyłączenia klientów do sieci elektroenergetycznej, zaliczanych do IV i V grupy przyłączeniowej (przede wszystkim klienci indywidualni)



Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2015/2193 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie ograniczenia emisji niektórych zanieczyszczeń do powietrza ze średnich obiektów energetycznego spalania

28 listopada 2015 r. opublikowano w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej Dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2015/2193 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie ograniczenia emisji niektórych zanieczyszczeń do powietrza ze średnich obiektów energetycznego spalania (Dyrektywa MCP).

Dyrektywę MCP stosuje się do obiektów energetycznego spalania o nominalnej mocy cieplnej nie mniejszej niż 1 MW i mniejszej niż 50 MW (tzw. „średnie obiekty energetycznego spalania”), niezależnie od rodzaju wykorzystywanego przez nie paliwa (art. 2 ust. 1). Ponadto, dyrektywa MCP ma zastosowanie do połączeń nowych średnich obiektów energetycznego spalania, określonych w art. 4, w tym połączeń, w przypadku których całkowita nominalna moc cieplna wynosi nie mniej niż 50 MW, chyba że połączenie to stanowi obiekt energetycznego spalania objęty zakresem stosowania rozdziału III dyrektywy 2010/75/UE. Z art. 4 dyrektywy MCP wynika zaś, że połączenie co najmniej dwóch nowych średnich obiektów energetycznego spalania uznaje się za jeden średni obiekt energetycznego spalania, a ich nominalną moc cieplną sumuje się w celu obliczenia całkowitej nominalnej mocy cieplnej tego obiektu, jeżeli: gazy odlotowe z takich średnich obiektów energetycznego spalania są odprowadzane przez wspólny komin, lub w ocenie właściwego organu, przy uwzględnieniu czynników technicznych i ekonomicznych, gazy odlotowe z takich średnich obiektów energetycznego spalania mogłyby być odprowadzane przez wspólny komin.

Kluczowym zakresem regulacji Dyrektywy MPC jest określenie: norm emisji trzech rodzajów zanieczyszczeń powietrza – dwutlenku siarki (SO₂), tlenków azotu (NO_x) i cząstek stałych (pyłów) dla średnich obiektów energetycznego spalania (z ang. *medium combustion plants*), jak również terminów, w których konieczne jest wypełnienie obowiązku przestrzegania stosownych wielkości zanieczyszczeń powietrza w istniejących oraz nowych średnich obiektach energetycznego spalania.

Zgodnie z art. 17 ust. 1 zd. 1 Dyrektywy MCP, państwa członkowskie zobowiązane są wprowadzić w życie przepisy ustawowe, wykonawcze i administracyjne niezbędne do wykonania dyrektywy do 19 grudnia 2017 r.

Przepisy Dyrektywy MCP są istotne z punktu widzenia spółek, w których udziały posiada Enea Wytwarzanie sp. z o.o. i w których zlokalizowane są tzw. „średnie obiekty energetycznego spalania” zdefiniowane wprost w dyrektywie MCP. Do grona tych spółek należą: Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej sp. z o.o. w Obornikach (PEC Oborniki), Miejska Energetyka Ciepła Piła sp. z o.o. w Pile (MEC Piła) oraz Miejskie Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej sp. z o.o. w Białymstoku (MPEC Białystok).

Uprawnienia do emisji CO₂

Polska do czasu uruchomienia krajowej platformy handlowej, sprzedaż swoich uprawnień do emisji CO₂ realizuje za pośrednictwem giełdy EEX z siedzibą w Niemczech. W zeszłym roku na polskich aukcjach sprzedano całą pulę zaplanowanego wolumenu na poziomie 17,13 mln uprawnień do emisji CO₂. Kalendarz polskich aukcji w roku 2016 zakłada znaczny wzrost wolumenu oferowanego do sprzedaży, do niespełna 40,55 mln uprawnień do emisji CO₂. Dotychczas w 4 ofertach udało się zrealizować sprzedaż 35% całego wolumenu na 2016 r. i 100% sprzedaży wg planowanego harmonogramu. W kolejnych aukcjach, raz w miesiącu oferowanych będzie 3,53 mln uprawnień do emisji CO₂. Wyjątkiem jest miesiąc sierpień, w którym zgodnie z zasadą ograniczenia wolumenu aukcyjnego, do sprzedaży zaoferowane zostanie 1,76 mln uprawnień do emisji CO₂. Ustawa o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych przewiduje dwa wyjątki od systemu aukcyjnego - derogacje dla energetyki oraz krajowe środki wykonawcze. Co najmniej połowa wpływów z aukcji ma być przeznaczona na ściśle określone w ustawie cele, związane z polityką klimatyczną. Z końcem lutego instalacje objęte Krajowymi Środkami Wykonawczymi otrzymały darmową pulę uprawnień do emisji CO₂, natomiast instalacje wytwarzające energię elektryczną wciąż oczekują na bezpłatny przydział w ramach derogacji.

Data aukcji	Wolumen	Cena aukcyjna [euro]	Wolumen narastająco	% wolumenu narastająco
3 lutego 2016 r.	3 526 000	5,70	3 526 000	9%
2 marca 2016 r.	3 526 000	4,80	7 052 000	17%
30 marca 2016 r.	3 526 000	4,77	10 578 000	26%
27 kwietnia 2016 r.	3 526 000	6,94	14 104 000	35%



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.

Dzięki oddanej do eksploatacji w 2015 r. instalacji odsiarczania spalin IOS IV Elektrownia Kozienice ograniczyła emisję SO₂ za I kwartał 2016 r. o 74,7% w porównaniu z I kwartałem 2015 r. pomimo wzrostu produkcji energii elektrycznej brutto w tym okresie o 13,4%.

2016/2015	SO ₂			NO _x			Pył			Produkcja energii elektrycznej brutto [MWh]
	Emisja SO ₂ [Mg]	Wskaźnik emisji SO ₂ [kg/MWh]	Opłata za emisję SO ₂ [tys.zł]	Emisja NO _x [Mg]	Wskaźnik emisji NO _x [kg/MWh]	Opłata za emisję NO _x [tys.zł]	Emisja pyłu [Mg]	Wskaźnik emisji pyłu [kg/MWh]	Opłata za emisję pyłu [tys. zł]	
Styczeń 2016 r.	678,7	0,584	359,69	1 249,3	1,075	662,15	48,4	0,042	16,95	1 162 652,0
Styczeń 2015 r.	2 509,0	2,643	1 329,76	1 204,5	1,269	638,38	66,6	0,070	23,31	949 120,8
Zmiana %	-73,0	-77,9	-73,0	3,7	-15,3	3,7	-27,3	-40,6	-27,3	22,5
Luty 2016 r.	563,1	0,570	298,42	1 104,1	1,118	585,16	38,9	0,039	13,61	987 662,9
Luty 2015 r.	2 610,4	2,713	1 383,50	1 100,4	1,144	583,20	61,6	0,064	21,55	962 049,4
Zmiana %	-78,4	-79,0	-78,4	0,3	-2,3	0,3	-36,8	-38,5	-36,8	2,7
Marzec 2016 r.	598,0	0,522	316,96	1 267,7	1,107	671,88	29,6	0,026	10,37	1 144 752,5
Marzec 2015 r.	2 162,3	2,173	1 146,02	1 207,1	1,213	639,75	76,7	0,077	26,85	994 959,8
Zmiana %	-72,3	-76,0	-72,3	5,0	-8,7	5,0	-61,4	-66,4	-61,4	15,1
I kwartał 2016 r.	1 839,8	0,558	975,10	3 621,1	1,099	1 919,19	116,9	0,035	40,93	3 295 067,4
I kwartał 2015 r.	7 281,7	2,506	3 859,28	3 511,9	1,208	1 861,33	204,9	0,071	71,71	2 906 130,1
Zmiana %	-74,7	-77,7	-74,7	3,1	-9,1	3,1	-42,9	-49,7	-42,9	13,4

Dotrzymanie wymogów formalno-prawnych

Enea Wytwarzanie sp. z o.o. korzysta z derogacji wynikającej z dyrektywy IED jakim jest Przejściowy Plan Krajowy (PPK):

- w zakresie emisji dwutlenku siarki oraz pyłu: Elektrownia Kozienice wspólnie z Elektrociepłownią Białystok
- w zakresie emisji NO_x: Elektrociepłownia Białystok samodzielnie

W okresie obowiązywania PPK tj. od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2020 r. obowiązują roczne pułapy emisyjne. Emisję zanieczyszczeń w ramach PPK za I kwartał 2016 r. oraz stopień wykorzystania rocznych pułapów emisyjnych zestawiono w tabeli poniżej.

Instalacja		SO ₂		Pył		NO _x	
		[Mg]	% wykorzystania	[Mg]	% wykorzystania	[Mg]	% wykorzystania
Elektrownia Kozienice	emisja	1 668,834		94,476		nd	nd
	roczny pułap	15 026,60	11,10	1 878,400	5,03		
EC Białystok	emisja	722,967		46,606		228,034	13,19
	roczny pułap	3 644,770	19,84	288,02	16,18	1 728,5	
Razem	emisja	2 391,801		141,082		228,034	13,19
	roczny pułap	18 671,370	12,81	2 166,42	6,51	1 728,5	

W I kwartale 2016 r.:

- przeprowadzono weryfikację raportu rocznego emisji CO₂ za 2015 r. z wynikiem pozytywnym
- nie stwierdzono przekroczeń standardów emisyjnych określonych w pozwoleniu zintegrowanym

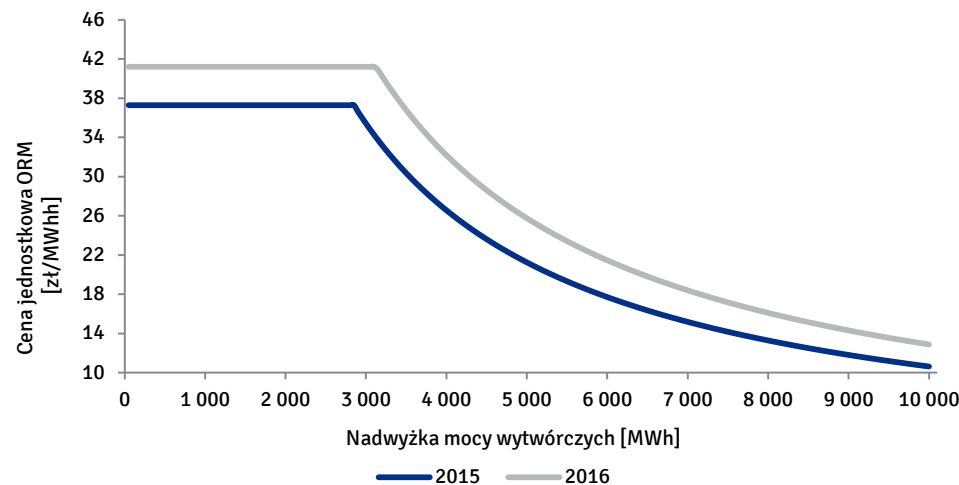
Elektrownia Kozienice kontynuowała starania dla uzyskania poniższych decyzji administracyjnych:

- pozwolenia zintegrowanego dla oczyszczalni ścieków przemysłowo-deszczowych bloków 500 MW
- pozwolenia zintegrowanego dla bloku nr 11
- pozwolenia zintegrowanego dla kotłowni rozruchowej bloku nr 11

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.

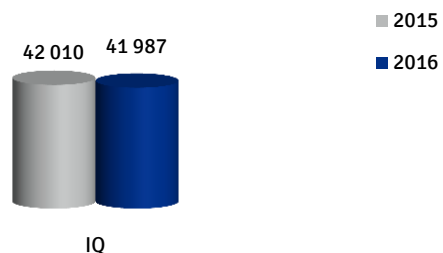
Efektom tych prac jest aktualizacja od 1 stycznia 2016 r. Instrukcji Ruchu i Eksploatacji Sieci Przesyłowej wprowadzającej m.in. miesięczne i roczne rozliczenia uzupełniające niewykorzystany, godzinowy budżet OSP na ORM.

Sytuacja na rynku energii elektrycznej

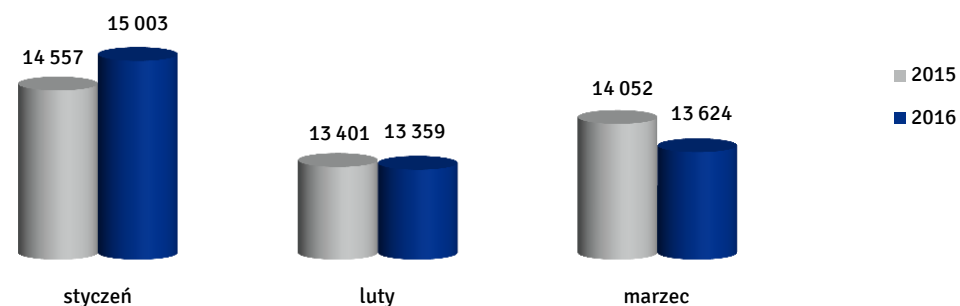
Produkcja energii elektrycznej

Zgodnie z danymi publikowanymi przez Polskie Sieci Energetyczne krajowa produkcja energii elektrycznej w I kwartale 2016 r. wyniosła 41.987 GWh.

Krajowa produkcja energii elektrycznej w IQ 2015 i IQ 2016 [GWh]



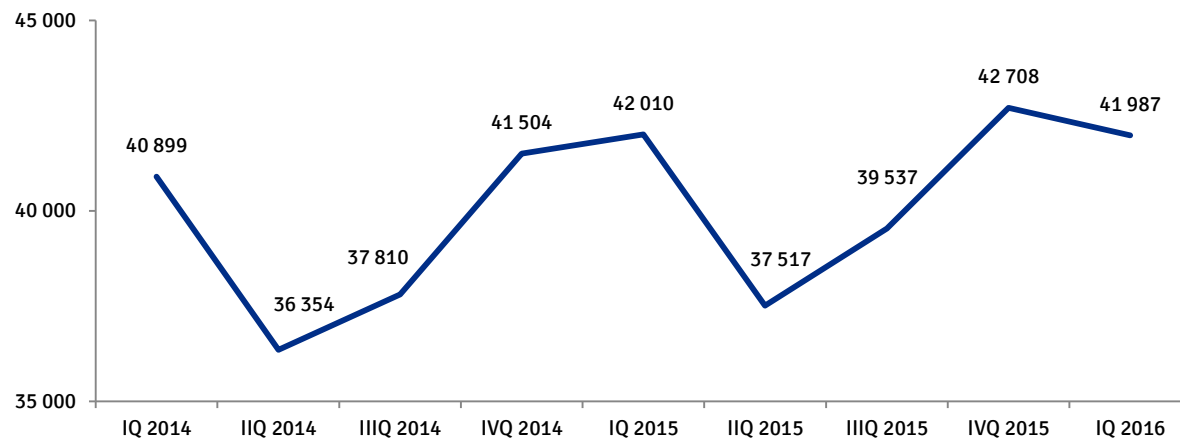
Krajowa produkcja energii elektrycznej w IQ 2015 i IQ 2016 - ujęcie miesięczne [GWh]



Struktura produkcji energii elektrycznej w krajowych elektrowniach [GWh]

Rodzaje elektrowni	IQ 2015	IQ 2016
Zawodowe na węglu kamiennym	20 843	21 646
Zawodowe na węglu brunatnym	13 656	12 085
Przemysłowe	2 700	2 719
Gazowe	1 341	1 450
Zawodowe wodne	736	715
Wiatrowe	2 715	3 336
Inne odnawialne	18	36

Krajowa produkcja energii elektrycznej w okresie 2014 - IQ 2016 [GWh]



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

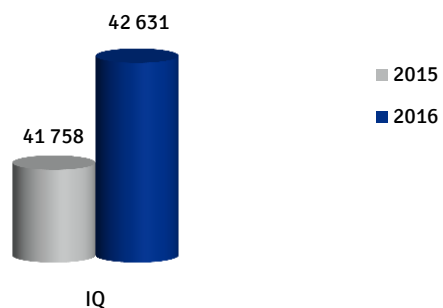
Sytuacja na rynku energii elektrycznej

Krajowe zużycie energii

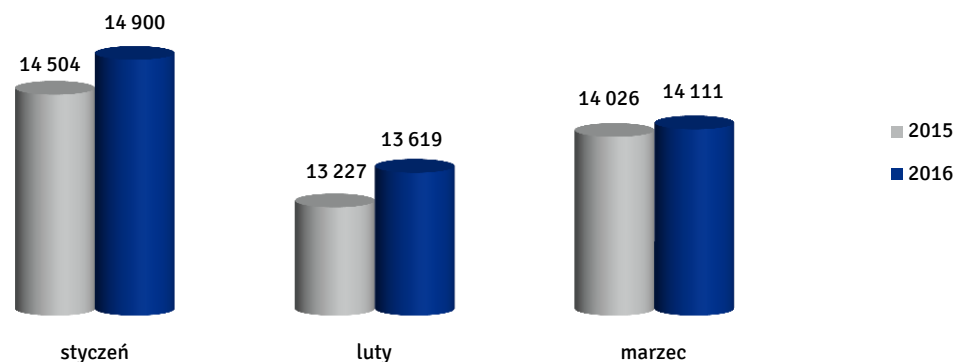
Zgodnie z danymi publikowanymi przez Polskie Sieci Energetyczne w I kwartale 2016 r. krajowe zużycie energii elektrycznej ukształtowało się na poziomie wyższym o 2,1% względem zużycia energii w analogicznym okresie 2015 r.

W I kwartale 2016 r. miał miejsce comiesięczny wzrost krajowego zużycia energii elektrycznej w ujęciu r/r.

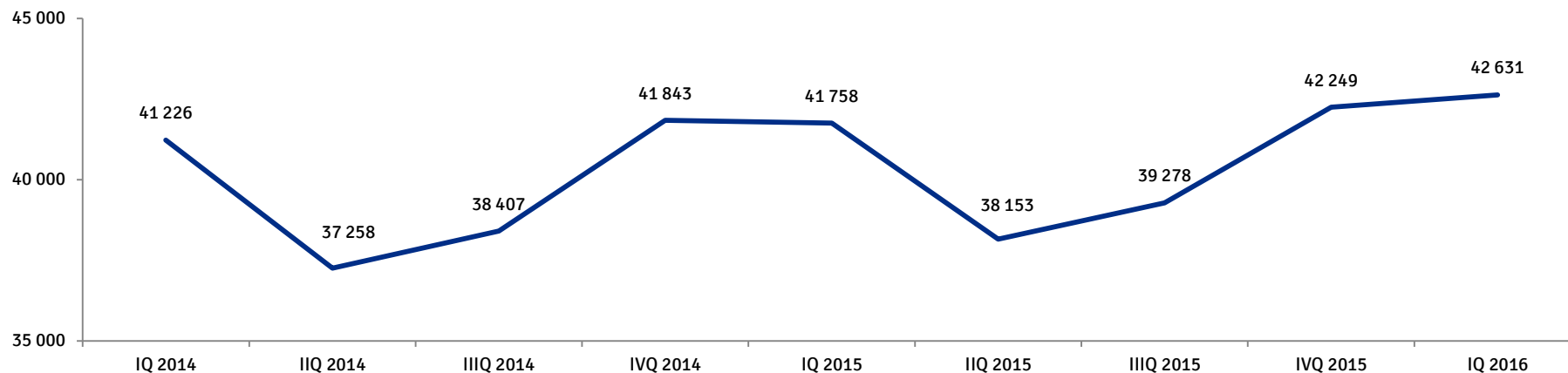
Krajowe zużycie energii elektrycznej w IQ 2015 i IQ 2016 [GWh]



Krajowe zużycie energii elektrycznej w IQ 2015 i IQ 2016 - ujęcie miesięczne [GWh]



Krajowe zużycie energii elektrycznej w okresie 2014 - IQ 2016 [GWh]



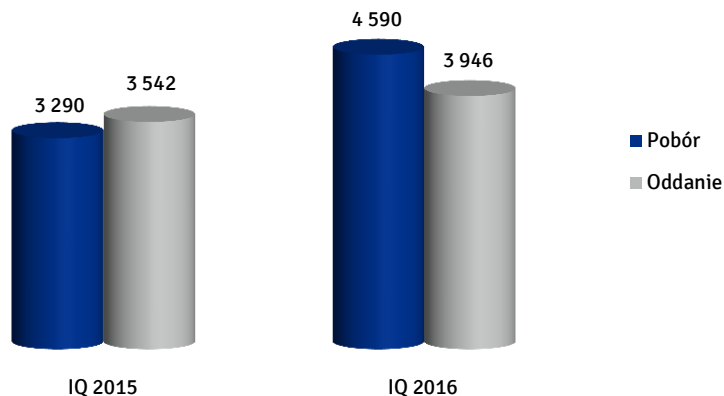
Źródło: http://www.pse.pl/index.php?modul=8&id_rap=212

Wymiana międzysystemowa

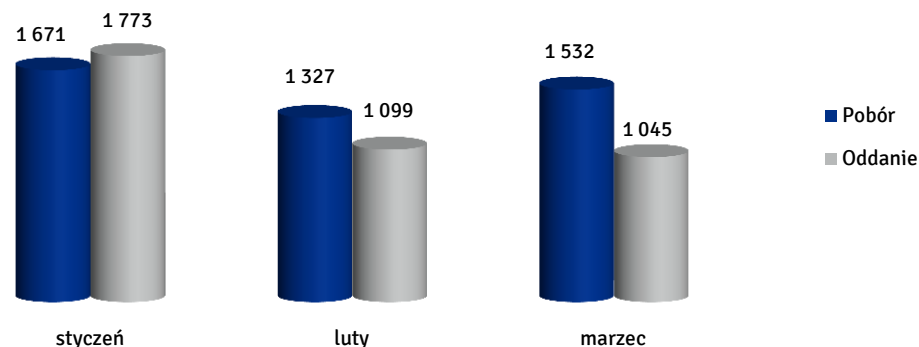
W I kwartale 2016 r. wypracowany został ujemny bilans wymiany międzysystemowej wynikający z nadwyżki energii pobranej z zagranicy ponad energię oddaną w wysokości (-) 644 GWh. Dla porównania w I kwartale 2015 r. saldo międzysystemowej wymiany energii elektrycznej wyniosło (+) 252 GWh.

W okresie styczeń-marzec 2016 r. comiesięczny bilans wymiany energii elektrycznej z zagranicą posiadał ujemne saldo wskazujące na przewagę importu energii elektrycznej.

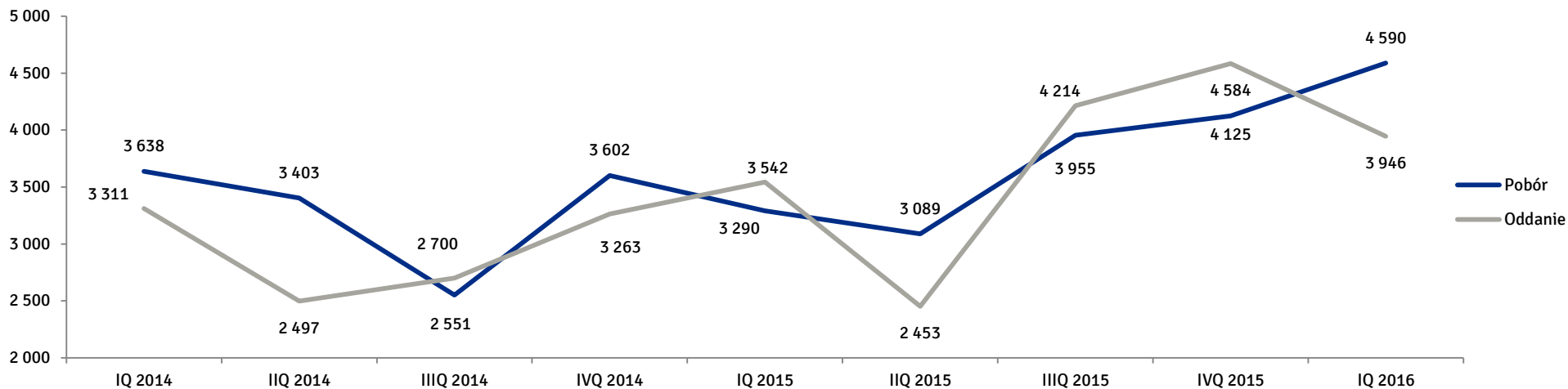
Wymiana energii z zagranicą w IQ 2015 i IQ 2016 [GWh]



Wymiana energii z zagranicą w IQ 2015 i 2016 – ujęcie miesięczne [GWh]



Wymiana energii z zagranicą w 2014 - IQ 2016 [GWh]



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

Ceny rynkowe węgla

I kwartał 2016 r. na światowym rynku węgla uptynął pod znakiem utrzymania jego cen na niskich poziomach. Dla zespołu portów ARA wynosił on od 43 do 48 USD/t, dla portu Richards Bay od 49 – 55 USD/t, natomiast dla portu Newcastle od 47 do 53 USD/t.

W Europie przyczyną tego stanu jest umiarkowane tempo wzrostu gospodarczego, słaby popyt sezonowy (ze względu na łagodną zimą i wiosną), rosnąca podaż energii ze źródeł odnawialnych, a także zwiększenie efektywności energetycznej. Spadkowy trend cen w zespole portów ARA został jednak powstrzymany w lutym i marcu 2016 r. ze względu na ryzyko ograniczenia importu węgla z Kolumbii spowodowane zagrożeniem strajkowym.

Wiadomość o możliwej mniejszej podaży kolumbijskiego węgla wpłynęła także na ceny na rynku afrykańskim. Te, dzięki niskiej podaży na tym rynku węgla o kaloryczności 6.000 kcal/kg oraz mniejszej ilości węgla zgromadzonego na składach w porcie Richards Bay, w I kwartale 2016 r. odnotowały wzrost.

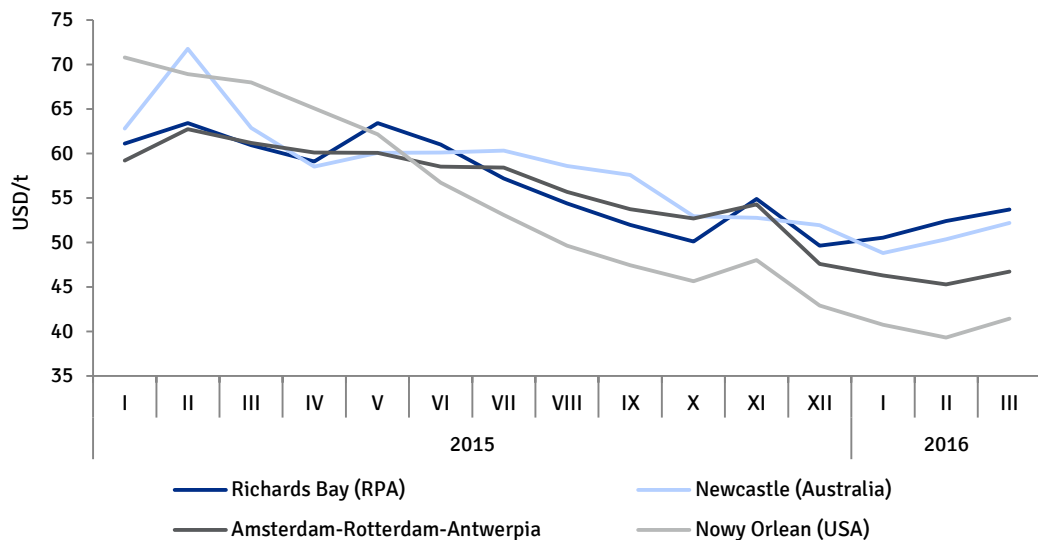
W lutym i marcu 2016 r. wzrost odnotowały także ceny węgla na rynku australijskim. Wpływ na to miały ulewne deszczy w stanie Queensland ograniczające podaż węgla oraz zbliżające się negocjacje kontraktów rocznych pomiędzy dostawcami australijskiego węgla a japońskimi elektrowniami.

Odnotowane w I kwartale 2016 r. ceny węgla w USA nie gwarantowały jego producentom opłacalności. W sytuacji tej doszło do upadłości kilku dużych firm wydobywczych. Ograniczenie w ten sposób podaży węgla na rynku doprowadziło do wzrostu jego ceny w marcu, w stosunku do lutego 2016 r., o 5%. Jednak osiągnięta w marcu 2016 r. cena (wynosząca 41,43 USD/t) w dalszym ciągu niesie ze sobą ryzyko zamykania kolejnych kopalń.

Wartość Polskiego Indeksu Rynku Węgla Energetycznego PSCMI1, dedykowanego energetyce zawodowej i przemysłowej z miesiąca na miesiąc ulegała obniżce - o 11% w styczniu i o 4% w lutym 2016 r. W marcu natomiast wzrosła o 4%. W przeliczeniu na USD/t jego wartość za marzec 2016 r. wyniosła 50,25 USD/t.

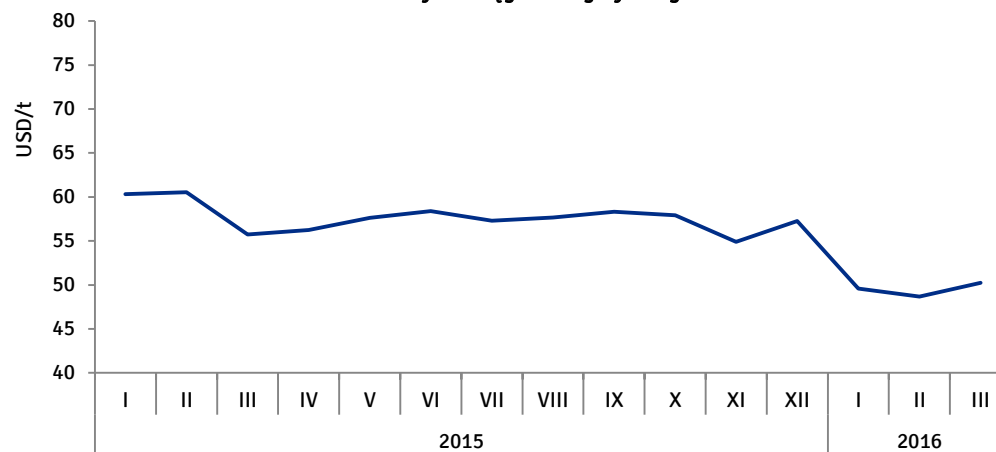
Mimo wzrostu wartości tego indeksu pod koniec I kwartału 2016 r. jego wartość odnotowana za cały ten okres jest najniższa w całej historii jej wyznaczania. Wartość indeksu PSCMI1 za I kwartał 2016 r. jest r/r o 10% niższa.

Miesięczne indeksy cen węgla



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z www.globalcoal.com i opracowania Instytutu Gospodarki Surowcami Mineralnymi i Energią PAN

Polski Indeks Rynku Węgla Energetycznego - PSCMI1



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z www.gpi.tge.pl

Ceny hurtowe energii elektrycznej

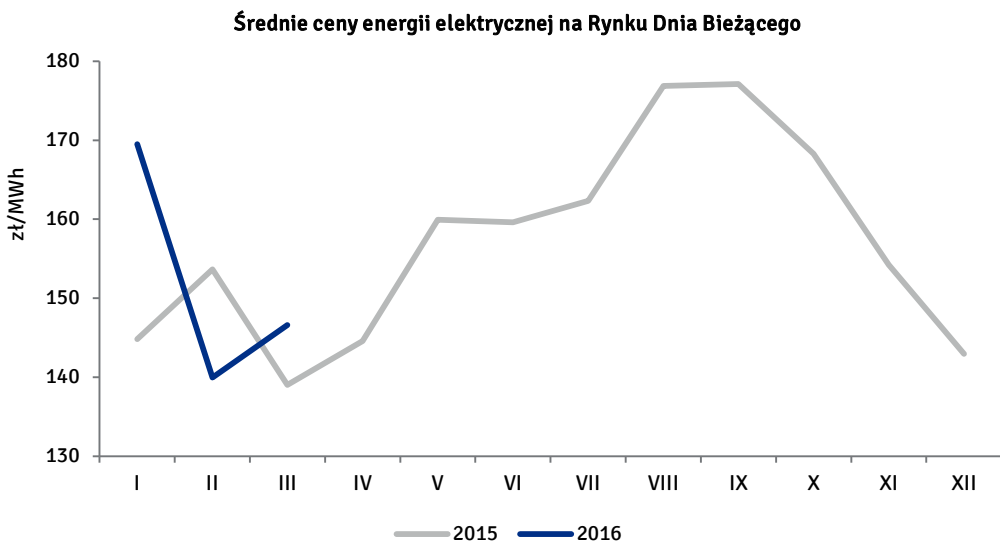
Średnia cena na rynku SPOT w I kwartale 2016 r. była wyższa o 4,6% w porównaniu do analogicznego okresu 2015 r. Przyczyniły się do tego wysokie ceny w styczniu 2016 r., na które wpływ miały następujące czynniki:

- znaczne ubytki mocy w KSE
- niska generacja wiatrowa w pierwszych dwóch dekadach miesiąca
- brak uruchomienia połączenia międzysystemowego NordBalt (Szwecja-Litwa), które dopełnia połączenie LitPol (Polska-Litwa)
- niskie temperatury powietrza w pierwszych dwóch dekadach miesiąca

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

Okres	Średnia cena [zł/MWh]	Zmiana [%]
IQ 2015	145,57	↓ 9,7
IQ 2016	152,30	↑ 4,6

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE.



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE.

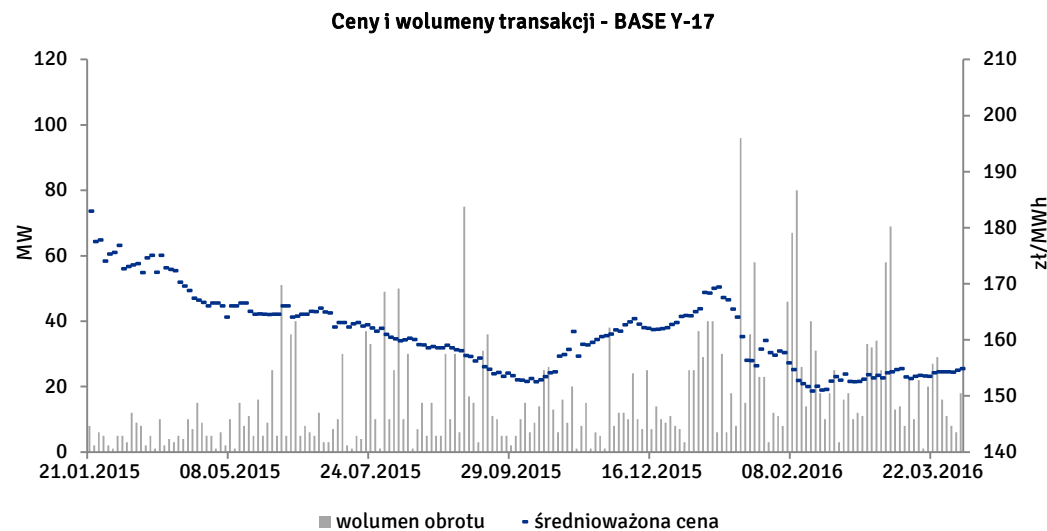
Na rynku terminowym obserwowaliśmy spadki cen energii elektrycznej. W trakcie trzech miesięcy 2016 r. cena najbardziej istotnego produktu BASE Y-17 spadła z poziomu 165,00 zł/MWh na początku stycznia do 154,75 zł/MWh na koniec marca.

Tabela 2. Ceny na rynku terminowym

Produkt	Cena na koniec notowań [zł/MWh]	Zmiana r/r [%]	Średnia cena z okresu notowań [zł/MWh]	Zmiana r/r [%]
BASE Y-14	151,00	-	160,27	-
BASE Y-15	177,00	↑ 17,2	168,13	↑ 4,9
BASE Y-16	167,50	↓ 5,4	166,49	↓ 1,0
BASE Y-17	154,75 ¹⁾	↓ 7,6	160,63	↓ 3,5

1) Na koniec marca 2016 r.

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



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

Podobnie do BASE Y-17 zmieniały się ceny PEAK Y-17. Na początku stycznia wycena rynkowa tego produktu wynosiła 225,00-227,00 zł/MWh, a na koniec marca 2016 r. 206,00 zł/MWh.

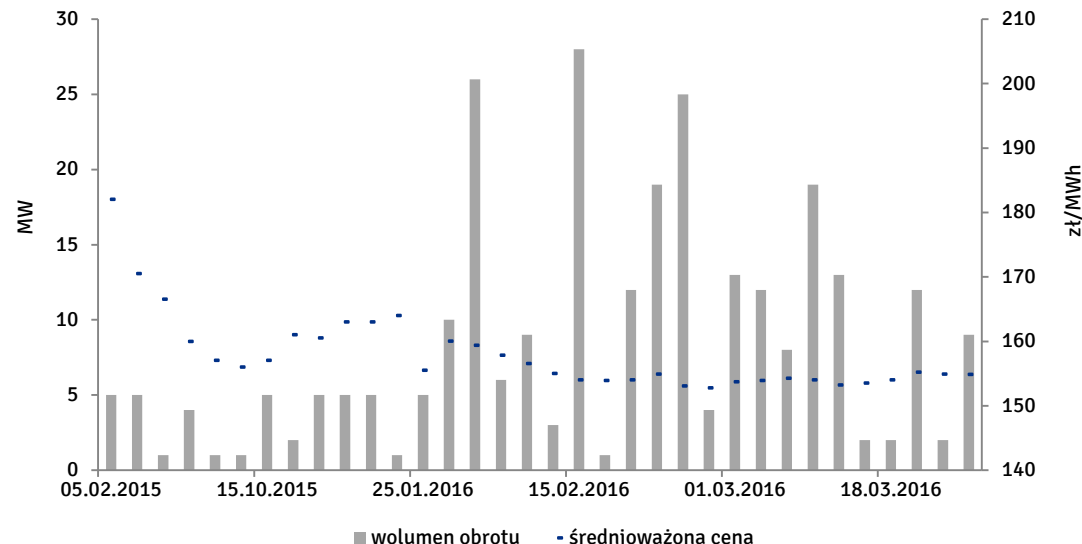
W I kwartale 2016 r. na rynku terminowym energii elektrycznej obserwowaliśmy spadki cen. Były one powiązane ze spadkiem cen SPOT oraz wspierane gwałtowną przeceną uprawnień do emisji CO₂, które w okresie od początku roku do końca marca potaniały o prawie 36%. Duże znaczenie dla kształtowania się sytuacji na rynku miał również zmniejszony, w porównaniu do wolumenu obrotu produktem BASE Y-16 w analogicznym okresie roku poprzedniego, wolumen obrotu produktem BASE Y-17 na TGE.

Czynnikami niepewności pozostają:

- kwestia wprowadzenia ewentualnych dalszych zmian we Wspólnym Systemie Handlu Uprawnieniami do Emisji i kształtowania się cen uprawnień do emisji CO₂ (EUA) w dłuższej perspektywie
- kierunek zmian i ewentualne wprowadzenie nowych rozwiązań w zakresie zapewniania odpowiednich poziomów mocy w KSE

Stąd też nie można wykluczyć ewentualnych wzrostów cen o umiarkowanej sile.

Ceny i wolumeny transakcji - BASE Y-18



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

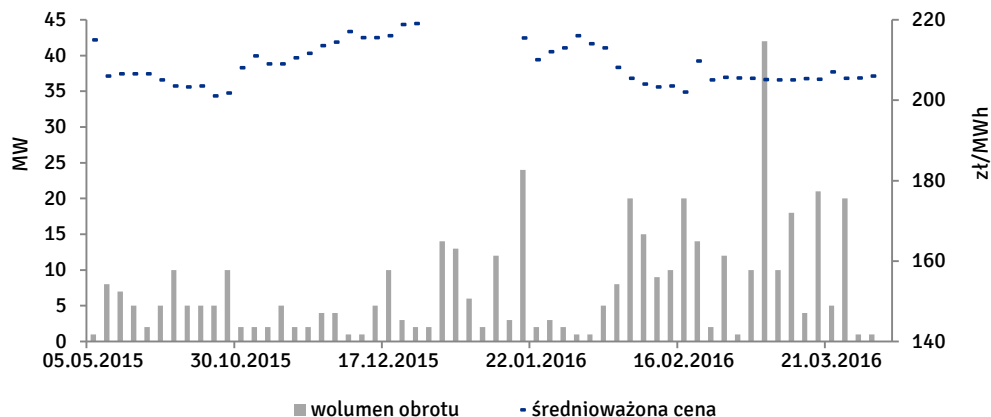
Obowiązki w zakresie uzyskiwania świadectw pochodzenia energii

Zgodnie z obowiązującymi przepisami przedsiębiorstwa energetyczne sprzedające energię elektryczną odbiorcom końcowym w 2016 r. zobligowane są do uzyskania i umorzenia następujących rodzajów świadectw pochodzenia:

- dla energii wytworzonej w odnawialnych źródłach, tzw. świadectwa „zielone” – obowiązek na poziomie 15,0% sprzedaży odbiorcom końcowym
- dla energii wytworzonej w kogeneracji opalanej metanem tzw. świadectwa „fioletowe” – obowiązek na poziomie 1,5% sprzedaży odbiorcom końcowym
- dla energii wytworzonej w jednostkach kogeneracyjnych gazowych lub o łącznej mocy zainstalowanej do 1 MW, tzw. świadectwa „żółte” – obowiązek na poziomie 6,0%
- dla energii wytworzonej w pozostałych źródłach kogeneracyjnych, tzw. świadectwa „czerwone” – obowiązek na poziomie 23,2%
- świadectw efektywności energetycznej, tzw. świadectw „białych” - obowiązek na poziomie 1,5%

Na kolejnym slajdzie przedstawiona została struktura cenowa kontraktacji na rynku sesyjnym TGE na poszczególne prawa majątkowe w I kwartale 2016 r. W analizie pominięto PM „zielone” PMOZE ze względu na brak obrotu i całkowite zastąpienie ich przez PMOZE_A.

Ceny i wolumeny transakcji - PEAK Y-17



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

W I kwartale 2016 r. zawierano również transakcje na produkt BASE Y-18, jednak z uwagi na odległy horyzont dostawy wolumen obrotu był zdecydowanie niższy niż w przypadku BASE Y-17.

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

		Średnia cena IQ 2016		Zmiana do IVQ 2015		Cena maksymalna	Cena minimalna
				%	zł/MWh	zł/MWh	zł/MWh
OZEX_A (PM „zielone”)		114,49	↓ -2,7%	↓ -3,20	118,98	109,75	
KGMX (PM „żółte”)	2015	118,53	↑ 0,7%	↑ 0,77	119,60	118,00	
	2016	116,25	-	-	117,10	114,00	
KECX (PM „czerwone”)	2015	10,79	↑ 0,5%	↑ 0,06	10,90	10,70	
	2016	-	-	-	-	-	
KMETX (PM „fioletowe”)	2015	62,23	↑ 0,4%	↑ 0,22	62,40	62,01	
	2016	-	-	-	-	-	
EFX (PM „białe”)		979,80	↑ 1,8%	↑ 16,85	999,99	963,05	

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE.

Limity uprawnień do emisji dwutlenku węgla i ich ceny rynkowe

W I kwartale 2016 r. na ceny uprawnień do emisji CO₂ (EUA) oprócz czynników fundamentalnych, wpływały m.in. sytuacja makroekonomiczna na świecie, wydawanie darmowych uprawnień dla przemysłu oraz postęp prac w zakresie reformy systemu EU ETS. Należy jednak pamiętać o wydarzeniach z grudnia 2015 r. tj. o wyniku konferencji klimatycznej COP21 oraz o złożonej przez Polskę skardze dotyczącej MSR.

MSR to mechanizm sterowania podażą uprawnień do emisji, który w założeniu ma przełożyć się na wzrost notowań EUA poprzez stopniowe likwidowanie nadwyżki jednostek na rynku. System ten planowo miał zacząć funkcjonować w 2021 r., jednak w lipcu 2015 r. Parlament Europejski zatwierdził uruchomienie MSR od 1 stycznia 2019 r., a ponadto skierowanie do MSR jednostek wycofanych z rynku w ramach backloadingu (900 mln). W związku ze zmianą terminu startu, polski rząd wyraził zgodę na złożenie skargi o stwierdzenie nieważności decyzji ustanawiającej funkcjonowanie MSR przed 2021 r. powołując się na naruszenie m.in. zasad: lojalnej współpracy, pewności prawa, ochrony uzasadnionych oczekiwań i proporcjonalności.

Konferencja klimatyczna COP21 zakończyła się zawarciem porozumienia co do kształtu prowadzenia polityki klimatycznej przez 195 państw oraz podpisaniem 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 były satysfakcjonujące, ponieważ istnieją niewielkie szanse, że przełożą się na rzeczywiste ograniczenie emisji w najbliższych latach.

Sytuacja makroekonomiczna czołowych gospodarek również nie napawa optymizmem. Szacowany wskaźnik wzrostu gospodarczego Chin był niższy od prognozowanych (6,9% wobec oczekiwanego 7%), co w przypadku kraju środka równoznaczne jest z osłabieniem gospodarczym. Przekłada się to m.in. na utworzenie się nadwyżek węgla kamiennego oraz spadek emisji (według szacunków Greenpeace) o nawet 3% r/r.



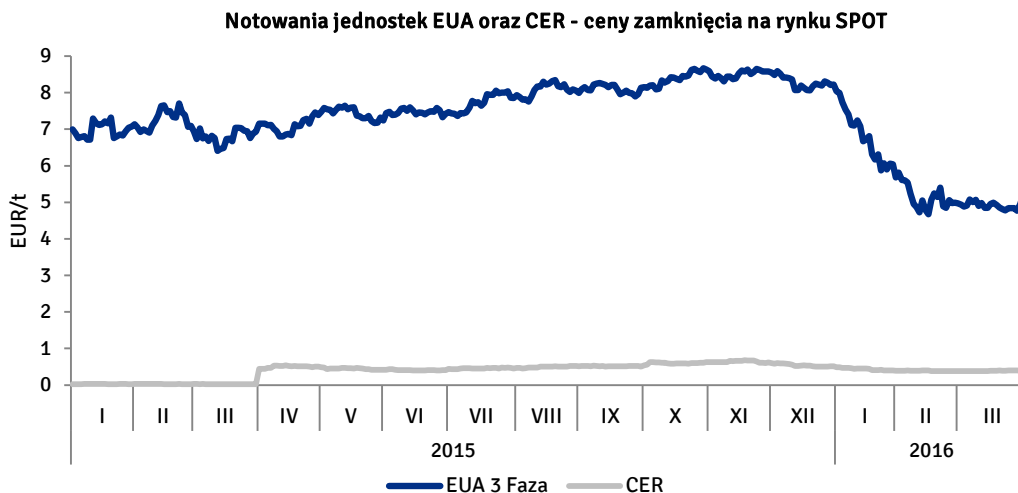
Tabela 4. Zmiana cen EUA i CER

Produkt	Cena [EUR/t]		Zmiana %
	Początek stycznia 2016 r.	Koniec marca 2016 r.	
EUA Spot	8,04	5,20	↓ 35
CER Spot	0,49	0,39	↓ 20
EUA Dec-16	8,11	5,22	↓ 36
CER Dec-16	0,47	0,39	↓ 17

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych ICE.

Do 31 marca 2016 r. wydanych zostało 76% darmowych uprawnień dla przemysłu (pozostało jeszcze ok. 180 mln uprawnień głównie dla Hiszpanii, Włoch i Finlandii). Uprawnienia wydawane były z opóźnieniem. Włochy dopiero w marcu wydały uprawnienia za 2015 r.

Według publikacji Komisji Europejskiej z 18 maja 2015 r. nadwyżka EUA w systemie wyniosła 2,07 mld po realizacji obowiązku za 2014 r. Szacuje się, że poziom emisji w 2015 r. był zbliżony do 2014 r.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych BlueNext oraz ICE.



3. Sytuacja finansowa

Skonsolidowany rachunek zysków i strat – IQ 2016

[tys. zł]	IQ 2015	IQ 2016	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	1 507 352	1 701 119	193 767	12,9%
Przychody ze sprzedaży energii ciepłej	103 056	111 317	8 261	8,0%
Przychody ze sprzedaży gazu ziemnego	16 040	54 838	38 798	241,9%
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych	761 896	773 440	11 544	1,5%
Przychody z tytułu świadectw pochodzenia	487	4 899	4 412	906,0%
Przychody ze sprzedaży praw do emisji CO ₂	3	851	848	28 266,7%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	25 859	24 414	-1 445	-5,6%
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług	31 721	41 301	9 580	30,2%
Sprzedaż węgla	-	224 572	224 572	100,0%
Przychody ze sprzedaży netto	2 446 414	2 936 751	490 337	20,0%
Amortyzacja	181 736	279 708	97 972	53,9%
Koszty świadczeń pracowniczych	238 556	362 731	124 175	52,1%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	453 358	366 990	-86 368	-19,1%
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	893 623	1 123 042	229 419	25,7%
Usługi przesyłowe	187 328	190 389	3 061	1,6%
Inne usługi obce	59 871	131 005	71 134	118,8%
Podatki i opłaty	79 264	93 571	14 307	18,0%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	2 093 736	2 547 436	453 700	21,7%
Pozostałe przychody operacyjne	22 342	30 164	7 822	35,0%
Pozostałe koszty operacyjne	37 235	30 423	-6 812	-18,3%
Zysk/ (strata) na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	-10 465	-419	10 046	96,0%
Zysk (strata) operacyjny	327 320	388 637	61 317	18,7%
Koszty finansowe	16 642	35 736	19 094	114,7%
Przychody finansowe	18 574	14 064	-4 510	-24,3%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	329 252	366 965	37 713	11,5%
Podatek dochodowy	63 917	76 560	12 643	19,8%
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	265 335	290 405	25 070	9,4%
EBITDA	509 056	668 345	159 289	31,3%

IQ 2016:

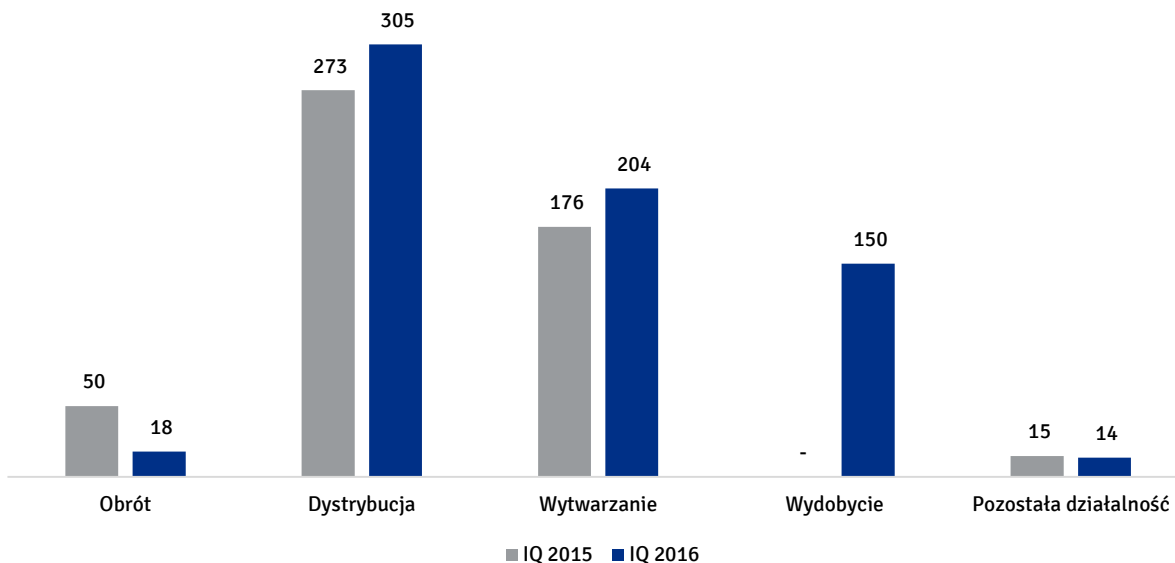
Czynniki zmiany EBITDA GK Enea:

- (+) wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 194 mln zł:
- (+) wzrost wolumenu sprzedaży w obrocie hurtowym (1.358 GWh), pomimo spadku średniej ceny sprzedaży (3,4%), wpływa na wzrost przychodów o 212 mln zł
- (+) wyższy wolumen sprzedaży w obrocie detalicznym o 206 GWh, pomimo spadku średniej ceny sprzedaży (4,5%) wpływa na wzrost przychodów o 4 mln zł
- (+) wzrost sprzedaży energii ciepłej o 8 mln zł wynika głównie ze wzrostu wolumenu o 113 GJ
- (+) wzrost przychodów ze sprzedaży gazu ziemnego o 39 mln zł spowodowany wzrostem wolumenu o 410 GWh przy jednoczesnym spadku ceny o 12,7%
- (+) wzrost przychodów ze sprzedaży usług dystrybucyjnych o 12 mln zł wynika z:
 - (+) wyższego wolumenu sprzedaży usług dystrybucji (1,7%) odbiorcom końcowym
 - (+) wyższych przychodów z tytułu opłat za przyłączenie do sieci (4 mln zł)
- (+) wzrost przychodów z tytułu sprzedaży świadectw pochodzenia spowodowany wzrostem wolumenu 48,9 GWh sprzedaży przy jednoczesnym spadku ceny Praw Majątkowych OZE o 28,3%
- (+) wzrost sprzedaży pozostałych usług wynika głównie z nabycia LW Bogdanka
- (+) sprzedaż węgla w wyniku przejęcia LW Bogdanka
- (-) wzrost kosztów świadczeń pracowniczych o 124 mln zł spowodowany nabyciem LW Bogdanka
- (+) spadek zużycia materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów wynika z przejęcia kluczowego dostawcy węgla
- (+) wzrost kosztów zakupu energii elektrycznej i gazu o 230 mln zł – wzrost zakupu wolumenu energii elektrycznej (1.120 GWh) przy równoczesnym spadku średniej ceny zakupu energii elektrycznej o 3,4% oraz wzrost zakupu gazu ziemnego w związku z dynamicznym wzrostem sprzedaży
- (-) wzrost kosztów usług obcych o 71 mln zł wynika z nabycia LW Bogdanka
- (-) wzrost podatków i opłat wynika w dużej mierze z zakończonych inwestycji sieciowych oddanych do użytkowania
- (+) wzrost wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 28 mln zł:
 - (+) otrzymane dotacje 9 mln zł
 - (+) niższe rezerwy związane z majątkiem sieciowym 4 mln zł
 - (+) strata na sprzedaży (10 mln zł) i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych w IQ 2015 wynikająca z zaniechania inwestycji w obszarze Wiatr

Wyniki na poszczególnych segmentach działalności Grupy Kapitałowej Enea

EBITDA [tys. zł]	IQ 2015	IQ 2016	Zmiana	Zmiana %
Obrót	49 868	17 809	-32 059	-64,3%
Dystrybucja	272 777	305 130	32 353	11,9%
Wytwarzanie	176 374	203 556	27 182	15,4%
Wydobycie	-	150 317	150 317	100,0%
Pozostała działalność	14 611	13 582	-1 029	-7,0%
Pozycje nieprzypisane i wyłączenia	-4 574	-22 049	-17 475	-382,1%
EBITDA Razem	509 056	668 345	159 289	31,3%

mln zł



GK Enea IQ 2016:

Najwyższa EBITDA w segmencie Dystrybucji

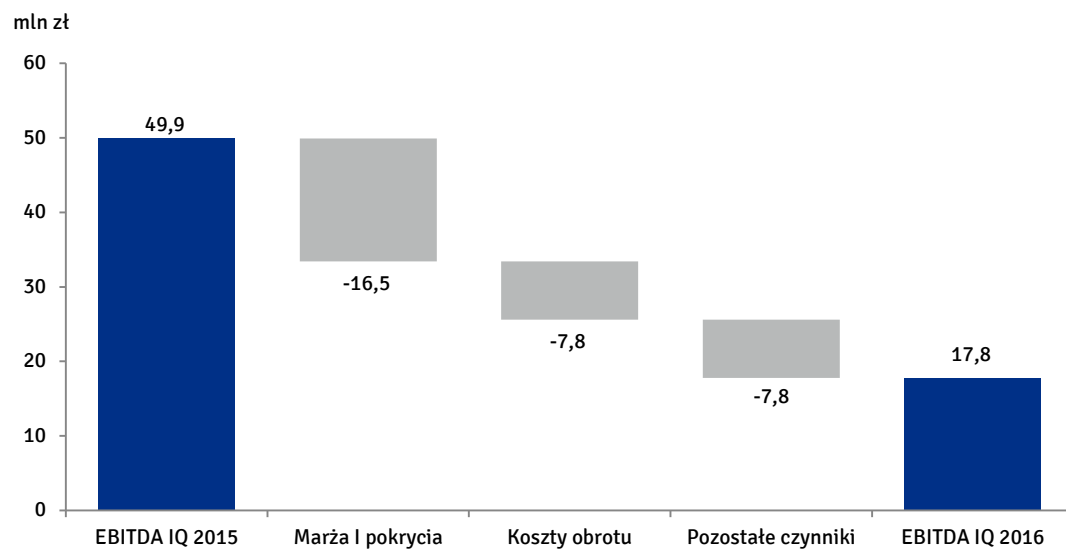
**Najwyższy przyrost EBITDA w segmencie Dystrybucji
(32 mln zł)**

Segment Obrotu

[tys. zł]	IQ 2015	IQ 2016	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	1 507 574	1 796 706	289 132	19,2%
EBIT	49 679	17 644	-32 035	-64,5%
Amortyzacja	189	165	-24	-12,7%
EBITDA	49 868	17 809	-32 059	-64,3%
CAPEX	46	143	97	210,9%
Udział przychodów ze sprzedaży segmentu w przychodach ze sprzedaży Grupy	47%	45%	-2 p.p.	-

Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej realizowana jest przez Enea SA

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

**IQ 2016 Czynniki zmiany EBITDA:**

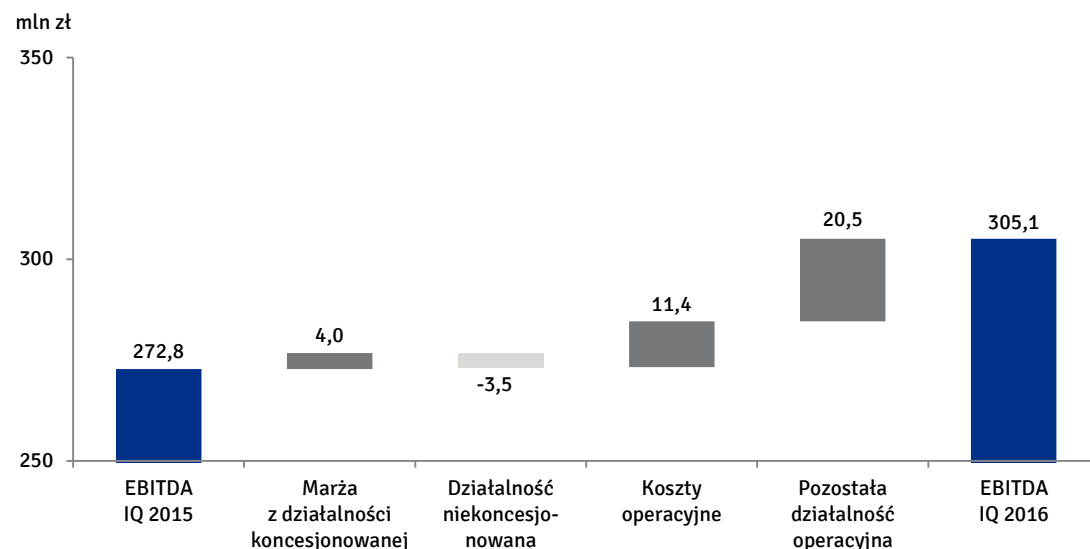
- (-) spadek średniej ceny sprzedaży o 4,5%
- (-) wyższe koszty obowiązków ekologicznych o 10,2%
- (-) spadek średniej ceny nabycia energii o 2,4%
- (+) wzrost wolumenu sprzedaży o 6,0%
- (-) odpisane należności w koszty 2 mln zł
- (-) rezerwy na sprawy sądowe i potencjalne roszczenia 3 mln zł
- (-) koszty postępowań sądowych 1 mln zł

Segment Dystrybucji

[tys. zł]	IQ 2015	IQ 2016	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	778 046	788 349	10 303	1,3%
<i>usługi dystrybucyjne do odbiorców końcowych</i>	742 012	747 898	5 886	0,8%
<i>opłaty za przyłączenie do sieci</i>	11 481	15 699	4 218	36,7%
<i>pozostałe</i>	24 553	24 752	199	0,8%
EBIT	166 189	172 999	6 810	4,1%
Amortyzacja	106 588	132 131	25 543	24,0%
EBITDA	272 777	305 130	32 353	11,9%
CAPEX	82 832	174 867	92 035	111,1%
Udział przychodów ze sprzedaży segmentu w przychodach ze sprzedaży netto Grupy	24%	20%	-4 p.p.	-

Enea Operator sp. z o.o. odpowiada za dystrybucję energii elektrycznej do 2,5 mln Klientów w zachodniej i północno-zachodniej Polsce na obszarze 58.192 km². Podstawowym zadaniem Enea Operator jest dostarczanie energii w sposób ciągły i niezawodny, przy zachowaniu odpowiednich parametrów jakościowych. W segmencie Dystrybucji prezentowane są dane finansowe Spółek:

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



IQ 2016 Czynniki zmiany EBITDA:

Marża z działalność koncesjonowanej:

- (+) wyższe przychody ze sprzedaży usług dystrybucji odbiorcom końcowym o 6 mln zł
- (-) wyższe koszty zakupu usług przesyłowych o 6 mln zł
- (-) wyższe koszty zakupu energii elektrycznej na pokrycie różnicy bilansowej o 1 mln zł
- (+) wyższe przychody z tytułu opłat za przyłączenie do sieci o 4 mln zł

Działalność niekoncesjonowana:

- (-) niższe przychody w związku z rezygnacją ze świadczenia usługi konserwacji oświetlenia drogowego o 3 mln zł

Koszty operacyjne:

- (+) optymalizacja kosztów usług obcych oraz kosztów świadczeń pracowniczych 17 mln zł
- (-) wyższe koszty podatków i opłat o 5 mln zł (wzrost wartości majątku sieciowego w wyniku przeprowadzonych inwestycji)

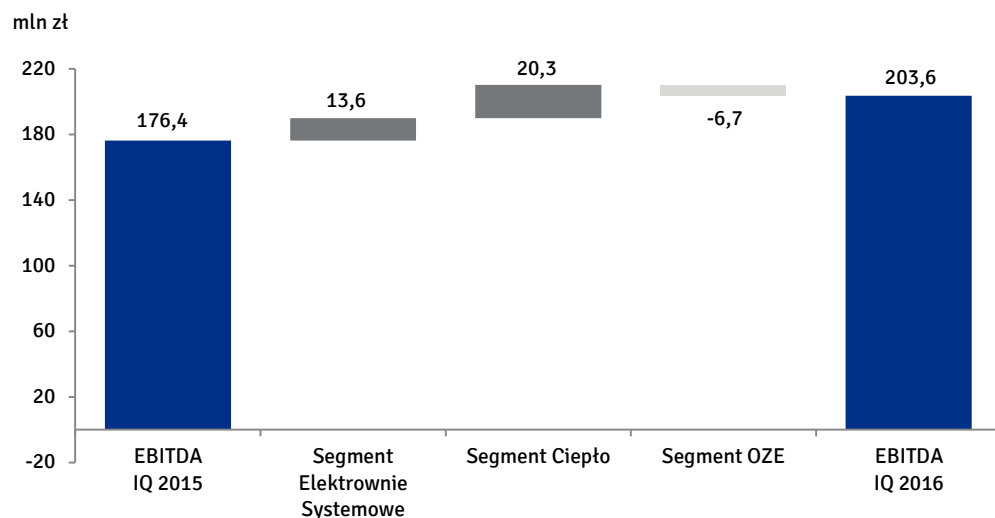
Pozostała działalność operacyjna:

- (+) wyższe przychody z tytułu realizacji umów o usunięcie kolizji oraz przeniesienie urządzeń energetycznych na majątek 14 mln zł
- (+) niższe koszty rezerw dotyczących majątku sieciowego 4 mln zł
- (+) niższe koszty usuwania szkód losowych 4 mln zł

Segment Wytwarzania

[tys. zł]	IQ 2015	IQ 2016	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	826 945	876 828	49 883	6,0%
energia elektryczna	674 928	736 604	61 676	9,1%
świadcstwa pochodzenia	43 618	22 093	-21 525	-49,3%
sprzedaż uprawnień do emisji CO ₂	-	1 621	1 621	100,0%
ciepło	103 056	111 335	8 279	8,0%
pozostałe	5 343	5 175	-168	-3,1%
EBIT	104 883	142 876	37 993	36,2%
Amortyzacja	71 491	60 680	-10 811	-15,1%
EBITDA	176 374	203 556	27 182	15,4%
CAPEX	507 009	135 439	-371 570	-73,3%
Udział przychodów ze sprzedaży segmentu w przychodach ze sprzedaży netto Grupy	26%	22%	-4 p.p.	-

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



IQ 2016 Czynniki zmiany EBITDA:

Segment Elektrownie Systemowe:

- (+) wzrost marży na wytwarzaniu o 29 mln zł
- (+) wyższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej o 4 mln zł
- (-) niższe przychody z Regulacyjnych Usług Systemowych o 5 mln zł
- (-) wyższe koszty stałe o 5 mln zł
- (-) spadek marży na obrocie i na Rynku Bilansującym o 9 mln zł

Segment Ciepło:

- (+) wzrost przychodów ze sprzedaży ciepła o 9 mln zł
- (+) wzrost przychodów z energii elektrycznej o 8 mln zł
- (+) spadek kosztów zużycia materiałów i surowców o 5 mln zł

Segment OZE:

- (-) Obszar Woda (-5 mln zł): spadek przychodów ze świadectw pochodzenia i przychodów z energii elektrycznej o 5 mln zł
- (-) Obszar Wiatr (-2 mln zł): spadek przychodów ze świadectw pochodzenia o 2 mln zł
- (-) Obszar Biogaz (-0,2 mln zł)

Segment Wydobywania

[tys. zł]	IQ 2015	IQ 2016	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	-	420 286	420 286	100,0%
węgiel	-	405 020	405 020	100,0%
pozostałe produkty i usługi	-	12 456	12 456	100,0%
towary i materiały	-	3 093	3 093	100,0%
EBIT	-	67 433	67 433	100,0%
Amortyzacja	-	82 884	82 884	100,0%
EBITDA	-	150 317	150 317	100,0%
CAPEX	-	60 779	60 779	100,0%
Udział przychodów ze sprzedaży segmentu w przychodach ze sprzedaży Grupy	-	10%	10 p.p.	-

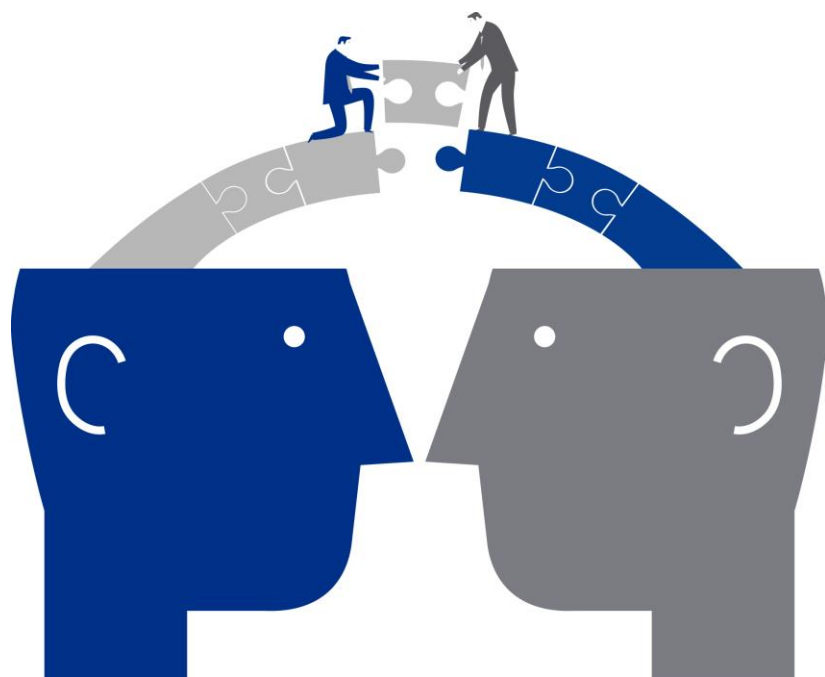
LW Bogdanka

Dane finansowe GK LW Bogdanka za okres styczeń – marzec 2016 r.

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

Sortymenty produkcji: miat (ok. 99%), groszek, orzech

Główni odbiorcy: energetyka zawodowa i przemysłowa



IQ 2016 Czynniki osiągniętej EBITDA:

- (+) rentowność EBITDA 35,8%, przy rentowności EBIT 16,0%
- (+) wzrost przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów wynika z wyższej sprzedaży złomu
- (+) zwiększenie wydobycia - produkcja w IQ 2016 we wszystkie soboty
- (-) przychody ze sprzedaży węgla spadły r/r o 0,4%, tj. 1.593 tys. zł – nastąpił wzrost sprzedaży ilościowej węgla (o ponad 12%) przy spadku ceny o ponad 10%
- (-) spadek przychodów ze sprzedaży pozostałych produktów i usług wynika z mniejszej ilości dostaw realizowanych wraz z transportem do odbiorcy końcowego

Segment Pozostałej działalności

[tys. zł]	IQ 2015	IQ 2016	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	128 895	138 974	10 079	7,8%
EBIT	9 940	7 558	-2 382	-24,0%
Amortyzacja	4 671	6 024	1 353	29,0%
EBITDA	14 611	13 582	-1 029	-7,0%
CAPEX	6 623	9 581	2 958	44,7%
Udział przychodów ze sprzedaży segmentu w przychodach ze sprzedaży Grupy	3%	4%	1 p.p.	-

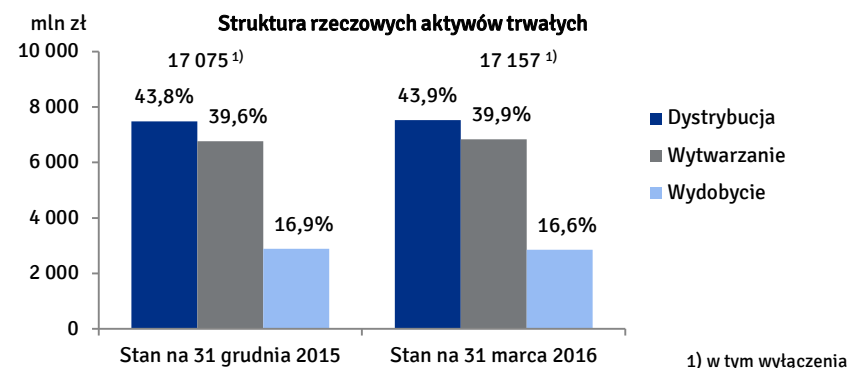


W segmencie Pozostałej działalności prezentowane są spółki z trzech obszarów:

- 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 należy obecnie Szpital Uzdrawiskowy ENERGETYK

Sytuacja majątkowa – struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej Enea

Aktywa [tys. zł]	Na dzień:		Zmiana	Zmiana %
	31 grudnia 2015	31 marca 2016		
Aktywa trwałe	18 203 442	18 101 265	-102 177	-0,6%
Rzeczowe aktywa trwałe	17 074 978	17 156 821	81 843	0,5%
Użytkowanie wieczyste gruntów	74 160	74 238	78	0,1%
Wartości niematerialne	272 116	279 927	7 811	2,9%
Nieruchomości inwestycyjne	20 624	20 432	- 192	-0,9%
Inwestycje w jednostkach zależnych	748	3 722	2 974	397,6%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	616 795	382 971	- 233 824	-37,9%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	23 982	23 982	-	-
Instrumenty pochodne	844	-	- 844	-100,0%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	28 323	58 802	30 479	107,6%
Środki zgromadzone w ramach Funduszu Likwidacji Kopalń	90 872	100 370	9 498	10,5%
Aktywa obrotowe	4 785 554	4 676 726	- 108 828	-2,3%
Prawa do emisji CO ₂	307 521	306 044	- 1 477	-0,5%
Zapasy	649 509	639 389	- 10 120	-1,6%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 732 744	1 752 972	20 228	1,2%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	31 956	27 623	- 4 333	-13,6%
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	479	481	2	0,4%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	222 011	226 078	4 067	1,8%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 822 094	1 704 900	- 117 194	-6,4%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	19 240	19 239	- 1	0,0%
Razem aktywa	22 988 996	22 777 991	- 211 005	-0,9%



Czynniki zmian aktywów trwałych (spadek o 102 mln zł):

- wzrost rzeczowych aktywów trwałych wynika ze wzrostu nakładów w związku z realizacją strategii inwestycyjnej GK Enea
- wzrost wartości niematerialnych o 8 mln zł wynika głównie z rozwoju oprogramowania dla Grupy Kapitałowej stanowiącego wsparcie w działalności operacyjnej spółek (m.in. systemy klasy ERP) oraz oddanie do użytku systemu bilingowego
- spadek aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego (o 234 mln zł) dotyczy dokonanego w ubiegłym roku odpisu z tytułu utraty wartości aktywów trwałych
- wzrost należności z tytułu dostaw i usług wynika z dodatniej wyceny kontraktów terminowych
- wzrost środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wynika ze zgromadzonych środków w LW Bogdanka w ramach Funduszu Likwidacji Kopalń

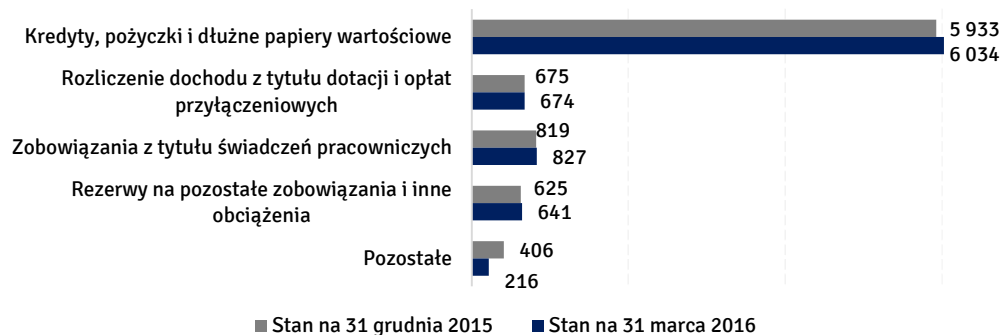
Czynniki zmian aktywów obrotowych (spadek o 109 mln zł):

- spadek środków pieniężnych wynika z finansowania inwestycji środkami własnymi

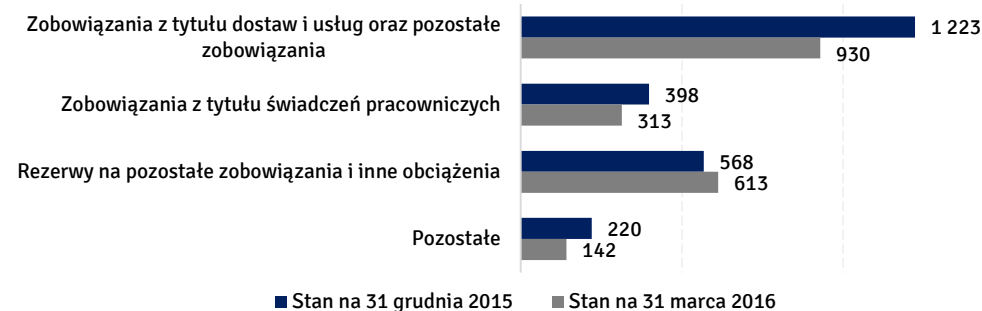
Sytuacja majątkowa – struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej Enea

Pasywa [tys. zł]	Na dzień:		Zmiana	Zmiana %
	31 grudnia 2015	31 marca 2016		
Razem kapitał własny	12 122 603	12 388 867	266 264	2,2%
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	814	-	- 814	-100,0%
Pozostałe kapitały	-45 883	-45 883	-	-
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	3 980	-19 347	- 23 327	-586,1%
Zyski zatrzymane	7 158 352	7 431 293	272 941	3,8%
Udziały niekontrolujące	784 858	802 322	17 464	2,2%
Razem zobowiązania	10 866 393	10 389 124	-477 269	-4,4%
Zobowiązania długoterminowe	8 457 838	8 392 154	-65 684	-0,8%
Zobowiązania krótkoterminowe	2 408 555	1 996 970	-411 585	-17,1%
Razem pasywa	22 988 996	22 777 991	-211 005	-0,9%

Struktura zobowiązań długoterminowych



Struktura zobowiązań krótkoterminowych



Czynniki zmian zobowiązań krótkoterminowych (spadek o 412 mln zł):

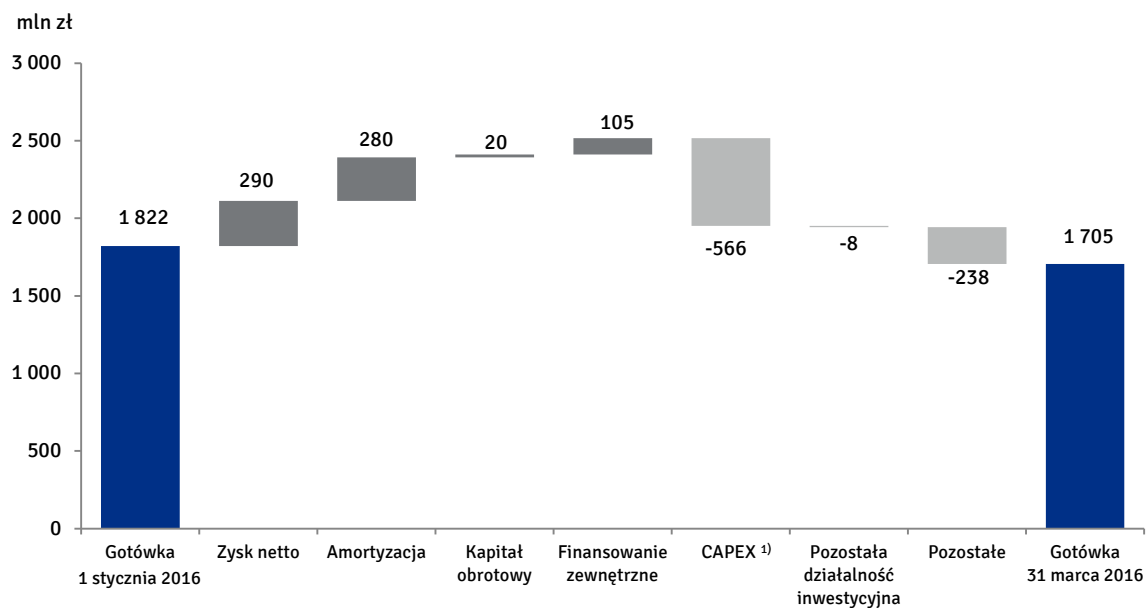
- 293 mln zł spadek zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań, głównie w wyniku niższych zobowiązań inwestycyjnych
- 85 mln zł spadek zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych
- 80 mln zł spadek zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego
- 45 mln zł wzrost rezerw na pozostałe zobowiązania, głównie na zakup praw do emisji CO₂

Sytuacja pieniężna Grupy Kapitałowej Enea

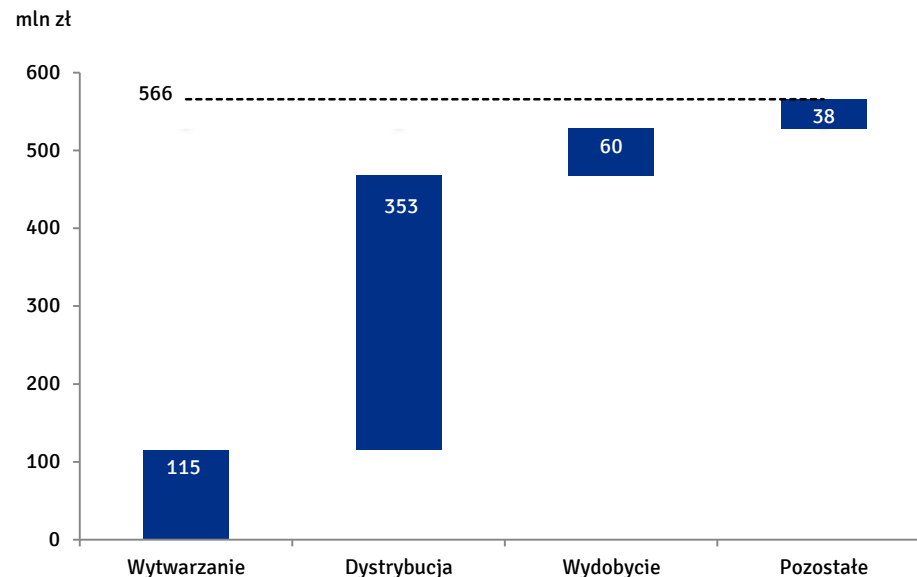
Rachunek przepływów pieniężnych [tys. zł]

	IQ 2015	IQ 2016	Zmiana	Zmiana %
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	188 724	395 232	206 508	109,4%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-446 580	-573 393	-126 813	-28,4%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	980 963	60 967	-919 996	-93,8%
Zwiększenie / (Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	723 107	-117 194	-840 301	-116,2%
Stan środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	687 316	1 822 094	1 134 778	165,1%
Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	1 410 423	1 704 900	294 477	20,9%

Przepływy pieniężne w IQ 2016



CAPEX¹⁾ GK Enea IQ 2016



1) Nabycie rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych oraz nabycie jednostek zależnych skorygowane o nabyte środki pieniężne

Analiza wskaźnikowa ¹⁾

	IQ 2015	IQ 2016
Wskaźniki rentowności		
ROE - rentowność kapitału własnego	8,6%	9,4%
ROA - rentowność aktywów	5,5%	5,1%
Rentowność netto	10,8%	9,9%
Rentowność operacyjna	13,4%	13,2%
Rentowność EBITDA	20,8%	22,8%
Wskaźniki płynności i struktury finansowej		
Wskaźnik bieżącej płynności	2,6	2,3
Pokrycie majątku trwałego kapitałami własnymi	0,8	0,7
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	0,4	0,5
Dług netto / EBITDA	0,7	1,8
Wskaźniki aktywności gospodarczej		
Cykl rotacji należności krótkoterminowych w dniach	59	55
Cykl rotacji zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych w dniach	55	48
Cykl rotacji zapasów w dniach	30	26

Zasady sporządzenia sprawozdań finansowych

Skrócone sprawozdania finansowe odpowiednio Enea SA oraz Grupy Kapitałowej Enea zawarte w ramach rozszerzonego skonsolidowanego raportu Enea SA za I kwartał 2016 r. sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Skrócone sprawozdania finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania skróconych sprawozdań finansowych faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności. Dane finansowe zaprezentowane w sprawozdaniach, jeżeli nie wskazano inaczej, zostały wyrażone w tys. zł.

1) Definicje wskaźników zamieszczone zostały na str. 74

Przewidywana sytuacja finansowa

Duży udział regulowanego segmentu Dystrybucji w wyniku EBITDA GK Enea (w I kwartale 2016 r. Dystrybucja odpowiadała za 46% 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 przyjmowanego przez Urząd Regulacji Energetyki (URE) dla kalkulacji taryf (WACC) o 1,522 p.p. (z 7,197% w 2015 r. do 5,675% w 2016 r.) oraz wprowadzenie przez URE 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 wpłynie na obniżenie EBITDA w segmencie o ok. 58 mln zł w 2016 r.

Segment Wytwarzania, który w I kwartale 2016 r. odpowiadał za 30% EBITDA GK Enea, 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 dopełniony o segment Wydobywania. W I kwartale 2016 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. W związku z tym priorytetem będzie utrzymanie kosztów jednostkowych na odpowiednim poziomie i optymalizacja wydatków inwestycyjnych.

W obszarze Obrotu działania operacyjne koncentrują się zwiększaniu przychodów ze sprzedaży energii – dzięki atrakcyjnej ofercie produktowej pozyskiwani są nowi Klienci, zwiększa się również wolumen sprzedawanej energii. Negatywnie na wyniki finansowe tego segmentu wpływa rosnąca konkurencja na rynku wywierająca presję na realizowane ceny, wzrost kosztów obowiązków ekologicznych oraz istotne obniżenie cen rynkowych praw majątkowych.

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

Pozycja finansowa Grupy jest bezpieczna, wsparta przez znaczną ilość środków pieniężnych, których stan na koniec marca 2016 r. wraz z krótkoterminowymi aktywami finansowymi utrzymywanymi do terminu wymagalności oraz aktywami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik wyniósł ponad 1,9 mld zł. Kwota ta obejmowała środki pieniężne na rachunkach Spółek, lokaty bankowe, a także środki pieniężne przekazane do zarządzania firmie zewnętrznej. Dzięki konsekwentnie utrzymywanej dyscyplinie kosztowej oraz optymalnej alokacji posiadanych zasobów Grupa ma zagwarantowane korzystne finansowanie opisanych w strategii korporacyjnej inwestycji dzięki:

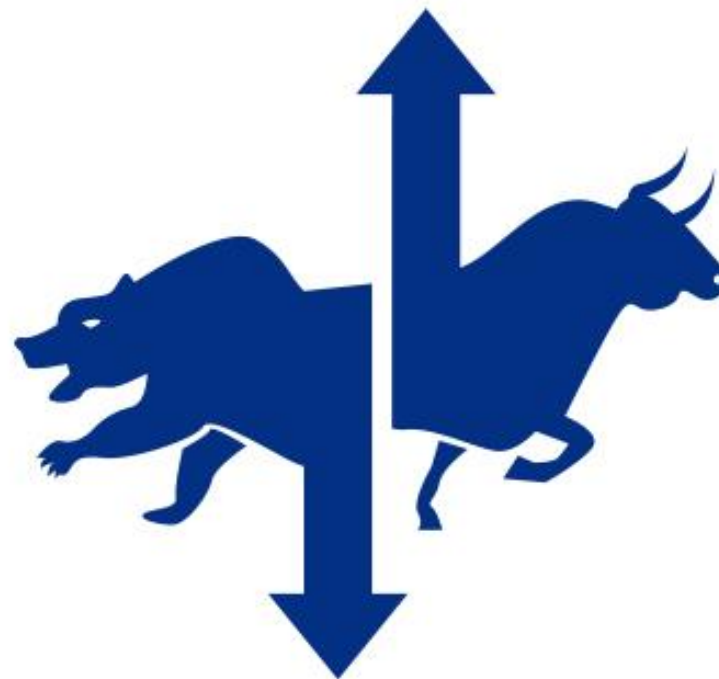
- Umowie dotyczącej programu emisji obligacji do kwoty 3 mld zł zawartej z PKO BP, Bankiem Pekao, BZ WBK oraz Bankiem Handlowym w Warszawie
- Umowie dotyczącej programu emisji obligacji do maksymalnej kwoty 5 mld zł zawartej z PKO BP, ING Bankiem Śląskim, Pekao i mBankiem
- dwóm Umowom programowym dotyczącym 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

Grupa Enea realizuje rozległy program CAPEX (nakładów inwestycyjnych) obejmujący 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 wpłynie pozytywnie na osiągnięte przez GK Enea wyniki finansowe. Dzięki zaplanowanym działaniom optymalizacyjnym Grupa Enea planuje w 2016 r. zredukować koszty operacyjne o 362 mln zł (w stosunku do roku bazowego).

Prognozy wyników finansowych

Zarząd Enea SA nie publikował prognoz wyników finansowych na 2016 r.



4. Akcje i akcjonariat

Struktura kapitału zakładowego

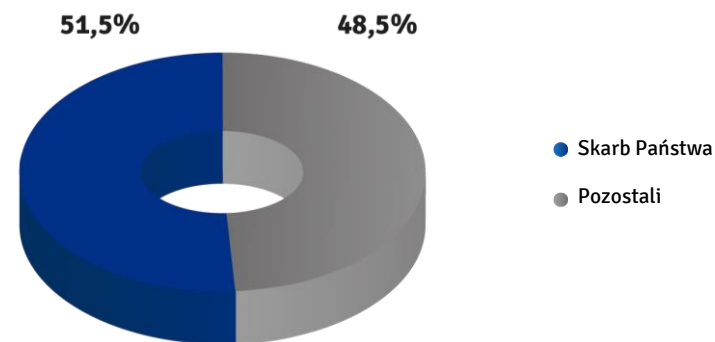
Wysokość kapitału zakładowego Enea SA na dzień publikacji raportu za I kwartał 2016 r. wynosi 441.442.578 zł i dzieli się na 441.442.578 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł każda. Ogólna liczba głosów wynikających ze wszystkich wyemitowanych akcji Emitenta odpowiada liczbie akcji i wynosi 441.442.578 głosów. Wszystkie akcje Spółki są akcjami zdematerializowanymi na okaziciela zarejestrowanymi w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych.

Struktura akcjonariatu

Poniższa tabela i wykres przedstawiają strukturę akcjonariatu Enea SA na dzień publikacji raportu okresowego za I kwartał 2016 r., tj. na 16 maja 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%

Akcjonariat Enea SA



Zmiany w strukturze akcjonariatu od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego

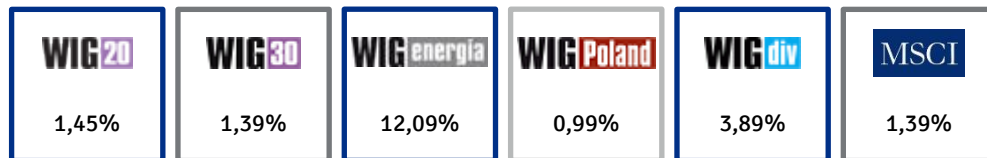
Spółka nie posiada informacji, aby od dnia publikacji rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2015 r. wystąpiły zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy Spółki.



Notowania akcji Enea SA na Giełdzie Papierów Wartościowych

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

Udział akcji Spółki w indeksach na 31 marca 2016 r.



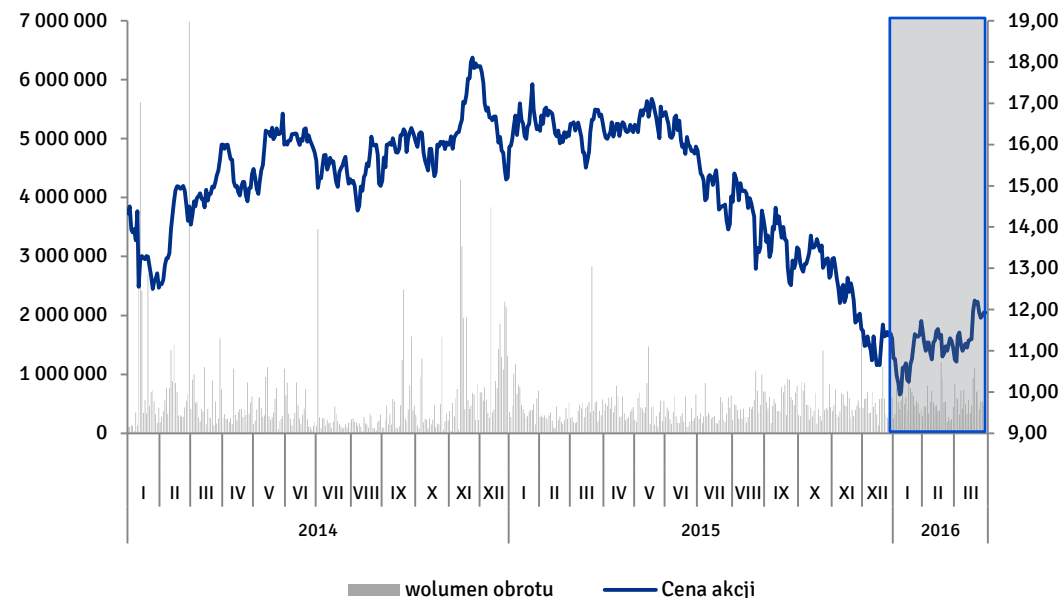
Poniższa tabela przedstawia dane dotyczące akcji Spółki w I kwartale 2016 r.

Dane	IQ 2016
Liczba akcji [szt.]	441 442 578
Minimum [zł]	9,94
Maximum [zł]	12,22
Kurs na koniec okresu [zł]	11,92
Kurs na początek okresu [zł]	10,82
Średni wolumen [szt.]	553 625

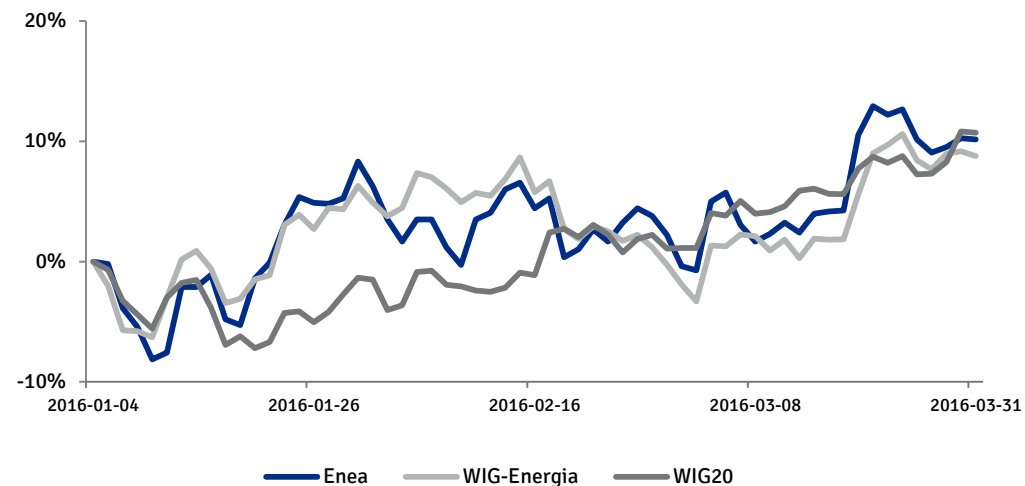
W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2016 r. kurs akcji Enei wzrósł z 10,82 zł do 11,92 zł, tj. o 1,1 zł, czyli 10,2%. Najwyższy kurs w tym okresie akcje Enei osiągnęły 18 marca, natomiast najniższy – 11 stycznia 2016 r.



Notowania akcji Enea SA w latach 2014-2016



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





5. Władze

Skład osobowy Zarządu Enea SA

Na dzień publikacji niniejszego raportu, tj. na 16 maja 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.



Skład osobowy Rady Nadzorczej Enea SA

Na dzień publikacji niniejszego raportu, tj. na 16 maja 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 Compliance. 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 w Departamencie Sprzedaży.

Wojciech Klimowicz ukończył studia magisterskie na Uniwersytecie im. Adama Mickiewicza w Poznaniu, Wydziale Nauk Społecznych, Kierunku Politologia (specjalność: administracja samorządowa). Ukończył także Studia Podyplomowe: Statystyczna analiza danych w administracji i biznesie na Wydziale Ekonomii Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu.

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 reperywatywacyjnych, 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 Energii w Departamencie Kontroli i Nadzoru. W ramach obowiązków zawodowych odpowiada m.in. za nadzór właścicielski wobec spółek z udziałem Skarbu Państwa. Dotychczas był pracownikiem Ministerstwa Skarbu Państwa, gdzie m.in. pełnił funkcję Naczelnika Wydziału nadzorującego spółki sektora elektroenergetycznego 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.

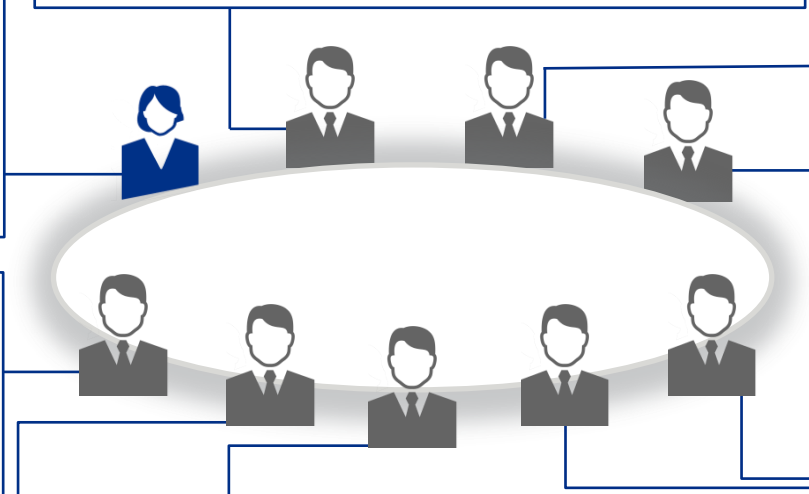
Roman Stryjski

Członek Rady Nadzorczej

Data powołania: 15 stycznia 2016 r.

Roman Stryjski jest profesorem Uniwersytetu Zielonogórskiego, Dyrektorem Instytutu Informatyki i Zarządzania Produkcją. Wcześniej, przez wiele lat związany był zawodowo z Wyższą Szkołą Inżynierską w Zielonej Górze i Wyższą Szkołą Pedagogiczną 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 Zarządu Enea SA

Data	Zdarzenie
	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
30 grudnia 2015 r.	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

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Enea SA

Poniżej zamieszczono informację nt. zmian w składzie Zarządu Spółki w 2016 r.

Data	Zdarzenie
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 Sądnię Malinowską, Radostawa Winiarskiego oraz Tomasza Gołębiewskiego - 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

1) Piotr Kossak spełnia kryteria niezależności Członka Rady Nadzorczej

2) Osoba zarządzająca od 7 stycznia 2016 r.

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

Komitet ds. Audytu

Imię i nazwisko	Funkcja
Małgorzata Niezgoda	Przewodniczący
Sławomir Brzeziński	Członek
Piotr Kossak ¹⁾	Członek
Roman Stryjski	Członek
Wojciech Klimowicz	Członek

Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń

Imię i nazwisko	Funkcja
Rafał Szymański	Przewodnicząca
Rafał Bargiel	Członek
Piotr Kossak ¹⁾	Członek
Tadeusz Mikłosz	Członek
Piotr Mirkowski	Członek

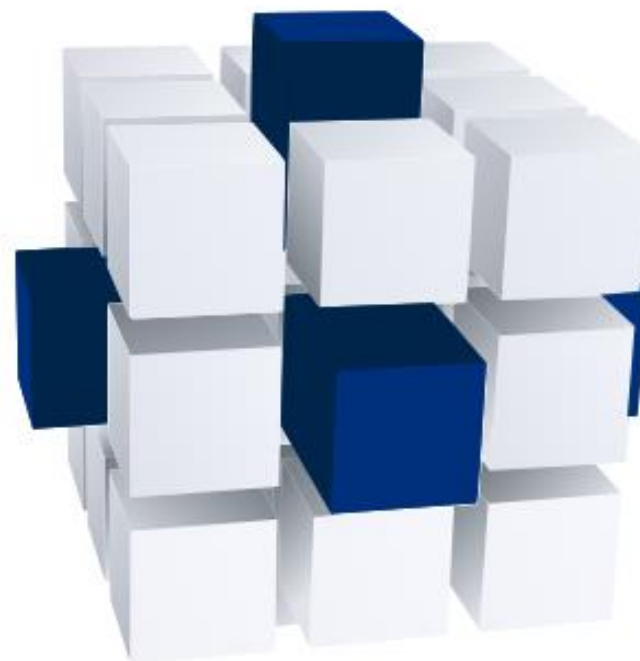
Wykaz akcji i uprawnień do akcji Enea w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Imię i nazwisko	Funkcja	Liczba akcji Enea SA na 16 listopada 2015 r.	Liczba akcji Enea SA na 16 maja 2016 r.
Wiesław Piosik	Wiceprezes Zarządu	nd ²⁾	4 140
Tadeusz Mikłosz	Członek Rady Nadzorczej	4 140	4 140

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

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

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. rozszerzonego skonsolidowanego raportu okresowego za III kwartał 2015 r. osoby zarządzające i nadzorujące nie nabywały/zbywały akcji lub uprawnień do akcji Enea SA.



6. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta

Zapotrzebowanie na energię elektryczną

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

Taryfa jakościowa

Nowy model regulacji jakościowej 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 przyłączeń do sieci elektroenergetycznej.

Zwolnienie z obowiązku taryfowania gospodarstw domowych

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

Wzrost liczby sprzedawców energii

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

Dodatkowo należy zwrócić uwagę, że coraz więcej klientów decyduje się na zmianę sprzedawcy energii. Liczba odbiorców TPA (ang. Third Party Access, zasada dostępu stron trzecich do sieci) wśród przedsiębiorstw (grupy taryfowe A, B, C) wg stanu na koniec marca 2016 r. wyniosła 168.519, a więc zwiększyła się od końca grudnia 2015 r. o 9.923 (6,3%). Natomiast wśród gospodarstw domowych (grupa taryfowa G) z zasady TPA wg stanu na koniec marca 2016 r. skorzystały 410.732 podmioty, co oznacza wzrost o 19.381 (5%) w stosunku do stanu na koniec grudnia 2015 r.²⁾

Kontynuacja współpracy przy budowie pierwszej w Polsce elektrowni jądrowej

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

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

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

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

Limity uprawnień do emisji CO₂

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

Budowa portfela wytwórczego

W ramach realizacji celu nadrzędnego GK Enea tj. wzrostu wartości dla akcjonariuszy, Grupa dąży do poprawy kluczowych wskaźników finansowych. Budowa konkurencyjnego portfela wytwórczego jest jednym z podstawowych elementów realizacji ww. celu strategicznego. Grupa dąży do rozwoju mocy wytwórczych do poziomu dodatkowych 1.075 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.

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. Nowy blok energetyczny w Elektrowni Kozienice będzie najnowocześniejszym blokiem opalonym węglem kamiennym w Polsce oraz Europie. Zakończenie inwestycji pozwoli na zwiększenie mocy wytwórczych Elektrowni Kozienice o ok. 30%.

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

Rating

Istotne znaczenie dla realizacji zamierzeń inwestycyjnych Grupy ma podtrzymanie 29 października 2015 r. przez agencję Fitch Ratings długoterminowego ratingu Enei w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie „BBB” oraz długoterminowego ratingu krajowego na poziomie „A(pol)” w związku z przejęciem LW Bogdanka. Perspektywa ratingów jest stabilna. Fitch Ratings prowadzi ocenę ryzyka kredytowego Enei od 2011 r.

26 kwietnia 2016 r. firma EuroRating utrzymała rating kredytowy Enei 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 publicznie dostępnych informacjach.

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.

Postępowania sądowe i administracyjne

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

Szczegółowy opis postępowań zamieszczony jest w nocie 22 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK Enea za okres od 1 stycznia do 31 marca 2016 r.

Podnoszenie efektywności obszaru wsparcia

W Grupie Kapitałowej Enea usługi wsparcia są realizowane przez Enea Centrum. W I kwartale 2016 r. 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 wprowadzano 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.

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

Długofalowy rozwój rynku energii

16 lutego 2016 r. Rząd RP przyjął „Plan na rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju Polski”¹⁾. 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 blackoutu 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.

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



Spółeczna odpowiedzialność biznesu Grupy Enea w I kwartale 2016 r. skupiała się wokół realizacji poniższych działań:

Program Enea Akademia Sportu

W I kwartale 2016 r. Grupa Enea rozwijała program Enea Akademia Sportu, dedykowany dzieciom i młodzieży z czterech województw działających na terenie dystrybucyjnym Grupy.

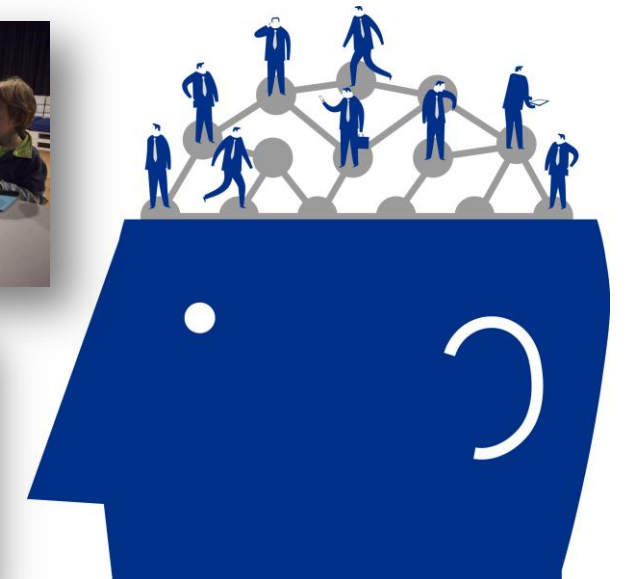
W jego ramach ponad 70 szkół z woj. wielkopolskiego, lubuskiego, kujawsko-pomorskiego oraz zachodniopomorskiego zostało objętych działaniami Akademii. W I kwartale 2016 r. już kilkaset dzieci skorzystało z zajęć sportowych (pozalekcyjnych lub realizowanych na terenie partnerskich klubów sportowych).

Działania wolontariatu pracowniczego Grupy Enea w I kwartale 2016 r. koncentrowały się m.in. na:

- zaangażowaniu w wielkanocną akcję „Paczka Wielkiej Mocy na Wielkanoc”. Zbierano stodczyce, artykuły papiernicze i zabawki dla dzieci z placówek opiekuńczo-wychowawczych zlokalizowanych na obszarze działania naszej Grupy. Prezenty przekazaliśmy domom dziecka, świetlicom środowiskowym, domom samotnej matki. Razem z maskotką firmową, Świetlikiem Enea, zawieźliśmy zebrane dary do 11 placówek. Obdarowaliśmy łącznie ok. 300 dzieci. Do akcji włączyli się pracownicy ze wszystkich spółek Grupy
- zaangażowaniu w warsztaty dla dzieci, które odbyły się 3 kwietnia podczas recitalu Artura Rucińskiego w Teatrze Wielkim w Poznaniu. Pod okiem wolontariuszy Enea dzieci uczestniczyły w teatralno-energetycznej przygodzie. Urządzono wyścigi elektrycznych samochodzików, pokazano co to jest „nerwusometr” i jak działa generator Van Graffa
- organizacji szkolenia pierwszej pomocy dla wszystkich pracowników Enea SA. Ratownicy - wolontariusze i równocześnie wykwalifikowani pracownicy Enei Centrum - przekazali praktyczne umiejętności z zakresu resuscytacji krążeniowo-oddechowej i obsługi przenośnego defibrylatora. Zachęcali tym samym do wolontariackiej aktywności w zespołach ratowniczych
- kontynuacji rozwoju wolontariatu kompetencyjnego poprzez realizację programów „Nie taki prąd straszny” oraz „Pierwsza pomoc - ratownictwo przedmedyczne”



Wolontariat pracownicy



Spółeczna odpowiedzialność biznesu LW Bogdanka w I kwartale 2016 r. skupiła się wokół realizacji poniższych działań:

Konsekwentna realizacja obowiązującej strategii społecznej odpowiedzialności

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

Etyka jako element kultury organizacyjnej

W lutym 2016 r. LW Bogdanka pozytywnie przeszła audyt łańcucha dostawców przeprowadzony przez jednego z odbiorców – Stora Enso. Jednocześnie, ciągle pracując nad usprawnieniem metod propagowania wiedzy z zakresu etyki wśród pracowników, w LW Bogdanka wprowadzono wytyczne:

- trybu i sposobu organizacji szkoleń
- badań ankietowych i propagowania wiedzy w zakresie przestrzegania i upowszechniania zasad kodeksu etyki oraz przeciwdziałania nadużyciom

Wolontariat pracowniczy

W ramach wolontariatu pracowniczego w LW Bogdanka w I kwartale 2016r. zrealizowane zostały następujące inicjatywy:

- **Akcja „Pozytywnie nakręćmi”** – zbiórka nakrętek dla dzieci i młodzieży Lubelskiego Hospicjum im. Małego Księcia w Lublinie
- **Gorączka Złota** - projekt polega na pozbywaniu się zalegających w portfelu monet o niskich nominałach 1 gr, 2 gr, i 5 gr
- **Akcja Wielka Moc Pomagania** - z inspiracji Grupy Enea pracownicy LW Bogdanka zebrali przed świętami Wielkanocnymi dary (żywność, stodycze, artykuły szkolne), które zostały przekazane na potrzeby Schroniska dla Nieletnich (SDN) w Dominowie pod Lublinem

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.

Międzysektorowe Porozumienie dla życia i zdrowia

LW Bogdanka, Fundacja Solidarni Górniczy oraz Regionalne Centrum Krwiodawstwa i Krwiolecznictwa w Lublinie uzgodniły w marcu 2016 r. zakres wspólnych działań na cały 2016 r., w tym akcje krwiodawstwa oraz spotkania propagujące wiedzę z tego zakresu wśród pracowników.

Inne inicjatywy

Kopalnia blisko natury

Jako fundator oraz współorganizator (wraz z OTOP) Ścieżki Edukacyjnej Nadrybie, LW Bogdanka ciągle pracuje nad rozbudową infrastruktury ścieżki. W styczniu 2016 r. odbyło się spotkanie z przedstawicielami Nadleśnictwa Parczew, podczas którego podzielili się oni swoją wiedzą i doświadczeniem w zakresie przygotowania i użytkowania ścieżek edukacyjnych na terenach cennych przyrodniczo.

Edukacja w C-Strefie - kopalnia chętnie dzieli się swoją historią, tradycjami, osiągnięciami z dziećmi i młodzieżą, dla których organizowane są spotkania z naszymi pracownikami, którzy w specjalnie zaprojektowanych pomieszczeniach multimedialnych przybliżają tematykę górnictwa.



Załączniki

Jednostkowy rachunek zysków i strat – IQ 2016

[tys. zł]	IQ 2015	IQ 2016	Zmiana	Zmiana %
Sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom detalicznym	1 046 477	1 059 560	13 083	1,3%
Sprzedaż paliwa gazowego odbiorcom detalicznym	13 040	44 922	31 882	244,5%
Sprzedaż usług dystrybucji odbiorcom posiadającym umowy kompleksowe	402 193	403 926	1 733	0,4%
Sprzedaż energii i paliwa gazowego innym podmiotom	65 137	36 544	-28 593	-43,9%
Sprzedaż usług	804	936	132	16,4%
Pozostałe przychody	7 901	518	-7 383	-93,4%
Podatek akcyzowy	63 464	68 462	4 998	7,9%
Przychody ze sprzedaży netto	1 472 088	1 477 944	5 856	0,4%
Amortyzacja	1 590	924	-666	-41,9%
Koszty świadczeń pracowniczych	9 069	14 650	5 581	61,5%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	129	470	341	264,3%
Zakup energii i gazu na potrzeby sprzedaży	986 497	1 007 020	20 523	2,1%
Usługi dystrybucyjne	400 672	403 924	3 252	0,8%
Inne usługi obce	30 498	37 681	7 183	23,6%
Podatki i opłaty	1 534	1 548	14	0,9%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	1 429 989	1 466 217	36 228	2,5%
Pozostałe przychody operacyjne	5 374	2 591	-2 783	-51,8%
Pozostałe koszty operacyjne	5 685	7 213	1 528	26,9%
Zysk / (strata) na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	-	-8	-8	-100,0%
Zysk (strata) operacyjny	41 788	7 097	-34 691	-83,0%
Koszty finansowe	20 531	35 301	14 770	71,9%
Przychody finansowe	42 908	48 666	5 758	13,4%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	64 165	20 462	-43 703	-68,1%
Podatek dochodowy	13 926	5 312	-8 614	-61,9%
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	50 239	15 150	-35 089	-69,8%
EBITDA	43 378	8 021	-35 357	-81,5%

IQ 2016:

Czynniki zmiany EBITDA Enea SA (spadek o 35 mln zł):

- (-) spadek marży I pokrycia o 17 mln zł:
 - (-) spadek średniej ceny sprzedaży o 4,5%
 - (-) wyższe koszty obowiązków ekologicznych o 10,2%
 - (-) spadek średniej ceny nabycia energii o 2,4%
 - (+) wzrost wolumenu sprzedaży o 6,0%
- (-) wyższe koszty usług obcych o 7 mln zł:
 - (-) wyższe koszty związane z reklamą i reprezentacją o 3 mln zł
 - (-) wyższe koszty usług doradczych i prawnych o 1 mln zł
- (-) wyższe koszty świadczeń pracowniczych o 5 mln zł
- (-) spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej (o 4 mln zł):
 - (-) odpisane należności 2 mln zł
 - (-) odpis aktualizujący należności 1 mln zł

Rachunek zysków i strat Enea Operator sp. z o.o. – IQ 2016

[tys. zł]	IQ 2015	IQ 2016	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym	723 907	726 727	2 820	0,4%
Przychody z tytułu opłat dodatkowych	1 271	905	-366	-28,8%
Przychody ze sprzedaży niezafakturowanej usług dystrybucji	18 105	21 171	3 066	16,9%
Rozliczenie rynku bilansującego	285	638	353	123,9%
Opłaty za przyłączenie do sieci	11 481	15 699	4 218	36,7%
Przychód z tytułu nielegalnego poboru energii elektrycznej	1 642	1 548	-94	-5,7%
Przychody z tytułu usług	11 105	7 234	-3 871	-34,9%
Sprzedaż usług dystrybucji innym podmiotom	5 133	6 752	1 619	31,5%
Sprzedaż towarów i materiałów oraz inne przychody	236	301	65	27,5%
Przychody ze sprzedaży	773 165	780 975	7 810	1,0%
Amortyzacja środków trwałych i WNiP	105 124	130 620	25 496	24,3%
Koszty świadczeń pracowniczych	104 352	100 451	-3 901	-3,7%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	6 922	7 625	703	10,2%
Zakup energii na potrzeby własne oraz straty sieciowe	67 309	68 787	1 478	2,2%
Koszty usług przesyłowych	195 211	201 362	6 151	3,2%
Inne usługi obce	61 724	48 640	-13 084	-21,2%
Podatki i opłaty	47 787	52 707	4 920	10,3%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	588 429	610 192	21 763	3,7%
Pozostałe przychody operacyjne	1 949	20 022	18 073	927,3%
Pozostałe koszty operacyjne	23 237	19 903	-3 334	-14,3%
Zysk / strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	434	-512	-946	-218,0%
Zysk / strata operacyjny	163 882	170 390	6 508	4,0%
Przychody finansowe	1 636	322	-1 314	-80,3%
Koszty finansowe	7 683	9 741	2 058	26,8%
Zysk/ strata brutto	157 835	160 971	3 136	2,0%
Podatek dochodowy	30 731	29 138	-1 593	-5,2%
Zysk/ strata netto	127 104	131 833	4 729	3,7%
EBITDA	269 006	301 010	32 004	11,9%

IQ 2016:

Czynniki zmiany EBITDA Enea Operator sp. z o.o. (wzrost o 32 mln zł):

- (+) wyższe przychody ze sprzedaży usług dystrybucji odbiorcom końcowym o 6 mln zł w wyniku wzrostu wolumenu sprzedaży usług dystrybucji odbiorcom końcowym o 81 GWh przy niższych stawkach o 1,5 zł/MWh
- (+) wyższe przychody z tytułu opłat za przyłączenie do sieci o 4 mln zł – wyższe przychody wynikające ze zrealizowania większego zakresu prac rozliczanego w opłatach za przyłączenie do sieci oraz z większej przyłączonej mocy
- (-) niższe przychody z tytułu usług w związku z rezygnacją z usługi konserwacji oświetlenia drogowego o 3 mln zł
- (+) wyższe przychody z tytułu sprzedaży usług dystrybucji innym podmiotom o 2 mln zł wynikające z wyższego wolumenu energii oddanej o 20,9% (32 GWh)
- (+) niższe koszty świadczeń pracowniczych ze względu na wzrost efektywności realizowanych prac wykonanych systemem własnym oraz obniżenie kosztów w wyniku optymalizacji zatrudnienia 4 mln zł
- (-) wyższe koszty zakupu energii na pokrycie różnicy bilansowej o 1 mln zł – niższa średnia cena zakupu o 0,7 zł/oraz wyższy wolumen o 8 GWh
- (-) wyższe koszty zakupu usług przesyłowych o 6 mln zł głównie w wyniku wzrostu opłaty przejściowej i jakościowej – wyższa stawka opłaty jakościowej w taryfie PSE o 14,2%
- (+) obniżenie kosztów pozostałych usług obcych, w tym kosztów administracji i usług telekomunikacji oraz niższe koszty usuwania awarii i napraw majątku (korzystne warunki pogodowe) 13 mln zł
- (-) wyższe koszty podatków i opłat o 5 mln zł (efekt realizowanych inwestycji)
- (+) wyższe pozostałe przychody operacyjne z tytułu realizacji umów o usunięcie kolizji i przeniesienie urządzeń energetycznych na majątek 14 mln zł oraz wyższe przychody od ubezpieczyciela o 4 mln zł
- (+) niższe pozostałe koszty operacyjne w wyniku niższego wzrostu rezerw dotyczących majątku sieciowego 4 mln zł

Rachunek zysków i strat Enea Wytwarzanie sp. z o.o. – IQ 2016

[tys. zł]	IQ 2015	IQ 2016	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	672 295	733 811	61 516	9,2%
<i>koncesja na wytwarzanie</i>	560 136	624 757	64 621	11,5%
<i>koncesja na obrót</i>	112 159	109 054	-3 105	-2,8%
Przychody z tytułu świadectw pochodzenia	41 785	19 866	-21 919	-52,5%
Przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO ₂	-	1 621	1 621	100%
Przychody ze sprzedaży ciepła	57 904	64 781	6 877	11,9%
Przychody z tytułu usług	3 646	3 068	-578	-15,9%
Sprzedaż towarów i materiałów oraz inne przychody	1 191	1 796	605	50,8%
Podatek akcyzowy	63	54	-9	-14,3%
Przychody ze sprzedaży netto	776 758	824 889	48 131	6,2%
Amortyzacja środków trwałych i WNiP	66 422	54 361	-12 061	-18,2%
Koszty świadczeń pracowniczych	63 290	63 528	238	0,4%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	386 339	416 966	30 627	7,9%
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	117 123	116 627	-496	-0,4%
Usługi przesyłowe	545	642	97	17,8%
Inne usługi obce	29 657	31 438	1 781	6,0%
Podatki i opłaty	23 538	21 297	-2 241	-9,5%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	686 914	704 859	17 945	2,6%
Pozostałe przychody operacyjne	12 871	3 699	-9 172	-71,3%
Pozostałe koszty operacyjne	3 555	949	-2 606	-73,3%
Zysk / strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	-10 925	492	11 417	-104,5%
Zysk / strata operacyjny	88 235	123 272	35 037	39,7%
Przychody finansowe	3 061	14	-3 047	-99,5%
Koszty finansowe	5 730	5 934	204	3,6%
Zysk/ strata brutto	85 566	117 352	31 786	37,1%
Podatek dochodowy	15 204	23 869	8 665	57,0%
Zysk/ strata netto	70 362	93 483	23 121	32,9%
EBITDA	154 657	177 633	22 976	14,9%

IQ 2016:

Czynniki zmiany EBITDA Enea Wytwarzanie sp. z o.o. (wzrost o 23 mln zł):

Segment Elektrownie Systemowe – wzrost EBITDA o 14 mln zł:

- (+) wzrost marży na wytwarzaniu o 29 mln zł
- (+) wyższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej o 4 mln zł
- (-) niższe przychody z Regulacyjnych Usług Systemowych o 5 mln zł
- (-) wyższe koszty stałe o 5 mln zł
- (-) spadek marży na obrocie i na Rynku Bilansującym o 9 mln zł

Segment Ciepło – wzrost EBITDA o 16 mln zł:

- (+) wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 8 mln zł
- (+) wzrost przychodów ze sprzedaży ciepła o 7 mln zł
- (+) spadek kosztów zużycia materiałów i energii o 2 mln zł
- (-) spadek przychodów ze świadectw pochodzenia o 1 mln zł

Segment OZE – spadek EBITDA o 7 mln zł:

- (-) Obszar Woda (-5 mln zł): spadek przychodów ze świadectw pochodzenia i przychodów z energii elektrycznej o 5 mln zł
- (-) Obszar Wiatr (-2 mln zł): spadek przychodów ze świadectw pochodzenia o 2 mln zł
- (-) Obszar Biogaz (-0,2 mln zł)

Rachunek zysków i strat LW Bogdanka SA – IQ 2016

[tys. zł]	IQ 2016
Przychody ze sprzedaży netto	420 569
Amortyzacja środków trwałych i WNiP	-87 822
Koszty świadczeń pracowniczych	-125 290
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	-71 388
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	-
Usługi przesyłowe	-
Inne usługi obce	-62 423
Podatki i opłaty	-11 655
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	-358 578
Pozostałe przychody operacyjne	1 319
Pozostałe koszty operacyjne	-1 321
Zysk / strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	-663
Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	-
Zysk / strata operacyjny	61 326
Przychody finansowe	1 896
Koszty finansowe	-7 001
Przychody z tytułu dywidend	-
Zysk / strata brutto	56 221
Podatek dochodowy	-15 228
Zysk / strata netto	40 993
EBITDA	149 148

IQ 2016:

Czynniki osiągniętej EBITDA GK LW Bogdanka:

- (+) rentowność EBITDA 35%, przy rentowności EBIT 15%
- (+) wydobywanie brutto +26% r/r, przy produkcji netto +17% r/r (pozytywny efekt skali na koszty produkcji)
- (+) sprzedaż węgla +12% r/r
- (-) spadek ceny sprzedanego węgla -10% r/r



Wskaźniki finansowe

Poniżej zamieszczono słownik pojęć i wykaz skrótów używanych w treści niniejszego raportu.

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

Pojęcia i skróty branżowe

Skrót/pojęcie	Pełna nazwa/wyjaśnienie
ACER	Agencja ds. Współpracy Organów Regulacji Energetyki – unijna agencja utworzona na mocy 3 pakietu energetycznego. Celem Agencji jest koordynacja i wspieranie współpracy krajowych organów regulacyjnych. Pełna lista zadań znajduje się w Rozporządzeniu 713/2009
AMI	Zaawansowane systemy pomiarowe mierzące, zbierające i analizujące zużycie energii oraz umożliwiające dwukierunkową komunikację pomiędzy klientem finalnym i systemem centralnym. AMI obejmuje zarówno inteligentne liczniki, jak i inteligentne sieci elektroenergetyczne
BlueNext	Platforma obrotu umożliwiająca handel uprawnieniami do emisji CO ₂ (EUA) oraz jednostkami poświadczonej redukcji emisji (CER) na rynku SPOT oraz futures
CAPEX	Capital expenditures - nakłady inwestycyjne
CO₂	Dwutlenek węgla
Cena pasma (BASE)	Cena kontraktu z dostawą takiego samego wolumenu energii w każdej godzinie doby
Cena euroszczytu (PEAK)	Cena kontraktu z dostawą takiego samego wolumenu energii w euroszczytce (tj. w godzinach od 7:00 do 22:00 w dni robocze)
CER	Certified Emission Reduction - jednostka poświadczonej redukcji emisji
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
ICE	Platforma obrotu umożliwiające handel uprawnieniami do emisji CO ₂ (EUA) oraz jednostkami poświadczonej redukcji emisji (CER) na rynku futures
Instalacja IOS	Instalacja odsiarczania spalin
Instalacja SCR	Instalacja katalitycznego odazotowania spalin

Skrót/pojęcie	Pełna nazwa/wyjaśnienie
KPRU III/III okres rozliczeniowy	Krajowy Plan Rozdziału Uprawnień do emisji CO ₂ na lata 2013 -2020
MWe	Megawat mocy elektrycznej
MWh	Megawatogodzina (1 GWh = 1.000 MWh)
MWt	Megawat mocy cieplnej
NOx	Tlenki azotu
OSD	Operator Systemu Dystrybucyjnego
OSP	Operator Systemu Przesyłowego
OZE	Odnawialne źródła energii
PMOZE	Prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii z odnawialnych źródeł energii
PM „zielone”	Tożsame z PMOZE
OZEX_A	Indeks dla transakcji sesyjnych, których przedmiotem są kontrakty na prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia dla energii wyprodukowanej w odnawialnych źródłach energii, której okres produkcji (wskazany w świadectwie pochodzenia) rozpoczął się od 1 marca 2009 r. włącznie
PM „żółte”	Prawa Majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w jednostce kogeneracji gazowej lub o łącznej mocy zainstalowanej do 1 MW
KGMX	Indeks dla transakcji sesyjnych, których przedmiotem są kontrakty na prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wytworzonej w jednostce kogeneracji gazowej lub o łącznej mocy zainstalowanej do 1 MW
PM „czerwone”	Prawa Majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w pozostałych źródłach kogeneracyjnych
KECX	Indeks dla transakcji sesyjnych, których przedmiotem są kontrakty na prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wytworzonej w pozostałych źródłach kogeneracyjnych

Skrót/pojęcie	Pełna nazwa/wyjaśnienie
PM „fioletowe”	Prawa Majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w jednostce kogeneracji opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dotowych 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 dotowych 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
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).

Skrót/pojęcie	Pełna nazwa/wyjaśnienie
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)
SO₂	Dwutlenek siarki
TFS	Tradition Financial Services, platforma obrotu energią elektryczną przeznaczona do zawierania różnego rodzaju transakcji, kupna oraz sprzedaży energii konwencjonalnej, praw majątkowych, energii odnawialnej oraz uprawnień do emisji CO ₂
TJ	Teradżul
TGE	Towarowa Giełda Energii
TPA	Third Party Access – zasada dostępu stron trzecich do sieci energetycznej, która umożliwia zakup energii elektrycznej i usług jej dystrybucji na podstawie dwóch osobnych umów
Ustawa Prawo Energetyczne	Ustawa z dnia 10 kwietnia 1997 r. – Prawo Energetyczne (Dz.U. 1997 Nr 54 poz. 348 z późn. zm.)
WIBOR	Warsaw Interbank Offered Rate - wysokość oprocentowania kredytów na polskim rynku międzybankowym

1. Podsumowanie operacyjne	2-7
Komentarz Zarządu	4
Skonsolidowane wybrane dane finansowe	5
Kluczowe dane operacyjne i wskaźniki	6
Najważniejsze wydarzenia po pierwszym kwartale 2016 r.	7
2. Organizacja i działalność Grupy Enea	8-45
Skład Grupy	9
Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej	10
Restrukturyzacja majątkowa	10
Inwestycje kapitałowe	10
Dezinwestycje kapitałowe	10
Zmiany w organizacji Grupy	10
Segmenty	11-22
Wydobycie	12-13
Wytwarzanie	14-17
Dystrybucja	18-19
Obrót	20-22
Działania i inwestycje	23-29
Strategia korporacyjna	23
Program poprawy efektywności i nakłady inwestycyjne	24
Inwestycje zrealizowane w I kwartale 2016 r.	25

Inwestycje planowane do końca 2016 r.	26
Status prac przy kluczowych projektach inwestycyjnych	27
Nowy blok energetyczny nr 11	28
Działania zrealizowane w I kwartale 2016 r.	29
Działania do realizacji do końca 2016 r.	29
Zawarte umowy	30-32
Źródła finansowania programu inwestycyjnego	30
Emisja papierów wartościowych Enea SA w 2016 r.	31
Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje	31
Transakcje zabezpieczające ryzyko stopy procentowej	31
Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej Enea	31
Istotne transakcje z podmiotami powiązаныmi	31
Udzielone dołaty	31
Dystrybucja środków pieniężnych - program emisji obligacji spółek zależnych	32
Sytuacja na rynku	33-44
3. Prezentacja sytuacji finansowej	45-56
Wyniki finansowe GK Enea w IQ 2016	46-56
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	46
Wyniki na segmentach działalności	47-52
Sytuacja majątkowa	53-54

Sytuacja pieniężna	55
Analiza wskaźnikowa	56
Przewidywana sytuacja finansowa	56
4. Akcje i akcjonariat	57-59
Struktura akcjonariatu	58
Notowania	59
5. Władze	60-63
Zarząd Enea SA	61
Rada Nadzorcza Enea SA	62
Wykaz akcji i uprawień do akcji Enea w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	63
6. Inne informacje	64-68
Zdarzenia mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki	65-66
Społeczna odpowiedzialność biznesu	67-68
Załączniki	69-73
Wyniki finansowe Enea SA w IQ 2016	70
Wyniki finansowe Enea Operator w IQ 2016	71
Wyniki finansowe Enea Wytwarzanie w IQ 2016	72
Wyniki finansowe LW Bogdanka w IQ 2016	73
Słowniczek pojęć	74-76

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

