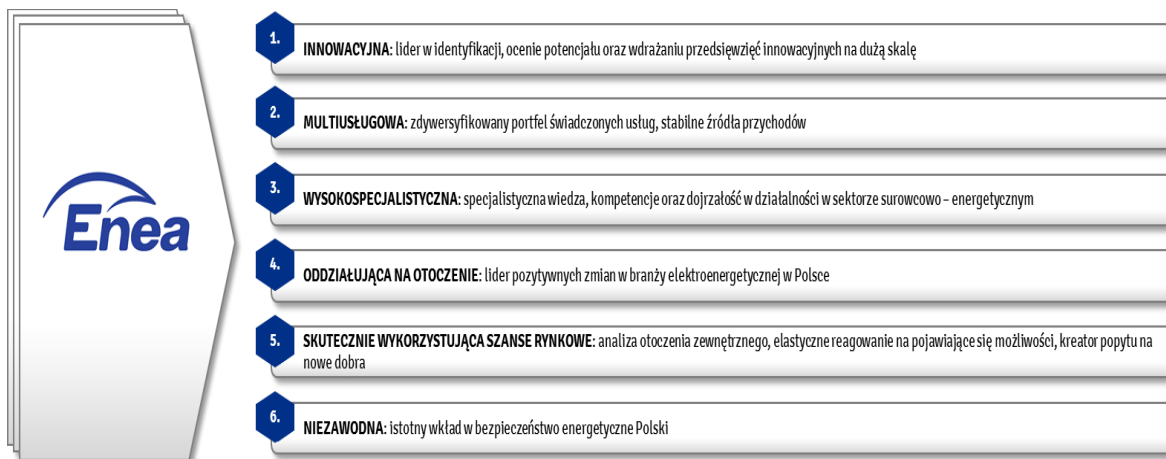


Uzasadnienie Zarządu Enea S.A. proponowanego podziału zysku netto za rok obrotowy obejmujący okres od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r.

Uzasadniając wniosek w sprawie podziału zysku netto Enea S.A. za okres od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. Zarząd Enea S.A. informuje, że na wynik finansowy netto w kwocie 620 243 tys. zł osiągnięty w roku obrotowym 2016 wpływ miał m.in. wypracowany zysk z działalności podstawowej Spółki, jaką jest obrót energią elektryczną. Wynik operacyjny wyniósł 108 285 tys. zł. Ponadto uzyskano przychody z tytułu dywidend w kwocie 548 874 tys. zł oraz inne przychody finansowe w kwocie 190 159 tys. zł (uzyskane głównie z odsetek od lokat terminowych, bonów i obligacji Skarbu Państwa oraz z odsetek od obligacji wewnątrzgrupowych).

Poniżej przedstawione zostało uzasadnienie proponowanego podziału zysku:

1. Biorąc pod uwagę zaprezentowane w pkt. 2 poniżej podstawowe kierunki inwestowania w Grupie Kapitałowej Enea proponuje się przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy kwotę 110 360 644,50 zł stanowiącą ok. 17,8% zysku netto, a pozostałą część zysku w kwocie 509 882 355,50 zł przeznaczyć na finansowanie inwestycji.
2. Podstawowym czynnikiem rozwoju Grupy Kapitałowej Enea (Grupa) jest zatwierdzona we wrześniu 2016 r. „Strategia Rozwoju Grupy Kapitałowej Enea w perspektywie do 2030 roku”. W ramach dokumentu strategii zdefiniowano nowe kierunki rozwoju, które zakładają, że GK Enea będzie:



Zgodnie ze Strategią nadrzędnym celem strategicznym jest systematycznie rosnąca wartość Grupy Kapitałowej Enea. Strategia zakłada realizację 15 celów strategicznych wspierających cel nadrzędny, w ramach czterech perspektyw:

a. właściciela:

- duży, kontrolowany udział w wybranych segmentach rynków;
- trwałe relacje z Klientami, systematycznie spadające koszty dotarcia i utrzymania Klienta;
- zachowanie bezpieczeństwa finansowego GK Enea;
- wysoka marżowość pakietowanych usług i produktów;
- innowacyjność we wszystkich aspektach działalności GK Enea;

b. klienta:

- zdolność do zaspokajania kompleksowych potrzeb – wyrażanych lub nie;
- dostarczanie w stosownym momencie tego co jest potrzebne (nie tylko tego co było zamówione);
- atrakcyjna relacja ceny do jakości oferowanych pakietów produktów i usług;
- niski koszt uogólniony zakupu, wsparcie w finansowaniu zakupów z oferty GK Enea;
- poczucie bycia „zaopiekowanym” przez etycznego, rzetelnego i innowacyjnego dostawcę;

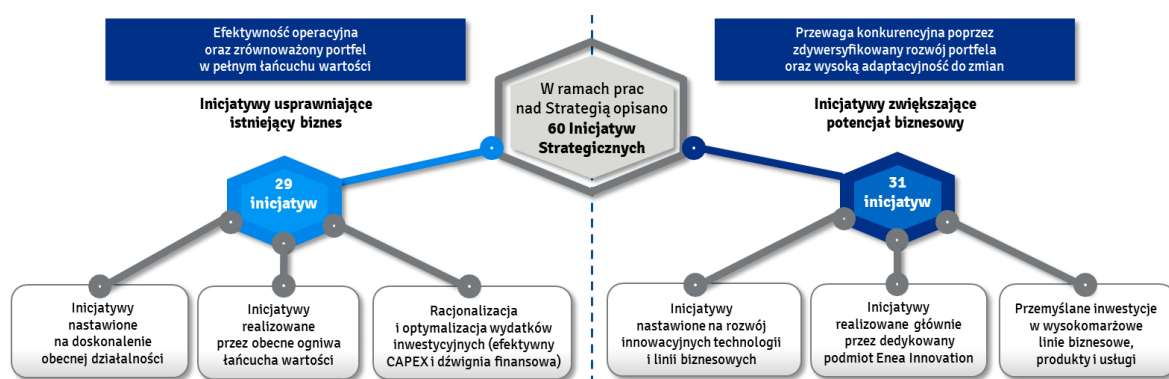
c. procesów:

- wytwarzanie optymalnego mixu produktów i usług dla dobrze zidentyfikowanych Klientów we współpracy z Partnerami biznesowymi;
- sprawne docieranie do Klientów i dostarczanie obiecanych wartości, na czas, we właściwej cenie oraz jakości;
- sprawne, zintegrowane zarządzanie elastycznymi, otwartymi grupami kompetencyjnymi w jasno zdefiniowanych liniach biznesowych, w preferowanej roli Operatorów Biznesu na powierzonym majątku;

d. rozwoju:

- zaprojektowanie i wdrożenie procesu kształtowania nowoczesnego Ładu Organizacyjnego na wszystkich szczeblach w całej GK Enea;
- zrównoważone inwestycje w aktywa niematerialne i materialne.

Enea w Strategii zdefiniowała ponad 50% innowacyjnych inicjatyw zwiększających potencjał biznesowy, których realizacja będzie wspierać m.in. rozwój innowacyjnych produktów, usług i linii biznesowych GK Enea.



Strategia zakłada zwiększenie sprzedaży energii elektrycznej do Klientów końcowych do poziomu 20,1 TWh w 2025 r. (wzrost o 24,4 proc. w stosunku do 2015 r.). Wzrost ten będzie nawiązywał do rozbudowy własnych, konwencjonalnych mocy wytwórczych. Niezależnie od uruchomienia w Elektrowni Kozienice bloku o mocy 1075 MW, Enea planuje swoje zaangażowanie w budowę nowych źródeł lub akwizycje już istniejących na poziomie dodatkowych 1500 – 2000 MW w perspektywie 2025 r. Część tych aktywności będzie realizować poprzez partnerstwa z innymi grupami energetycznymi. Jednocześnie Grupa zakłada modernizację istniejących bloków 200 MW i 500 MW w Elektrowni Kozienice w zakresie niezbędnym dla zapewnienia efektywności ich pracy oraz spełnienia norm środowiskowych, a w konsekwencji możliwości funkcjonowania aktywów na rynku w perspektywie do roku 2030. Realizacja tej Strategii będzie oznaczała istotny wzrost znaczenia Enei w wytwarzaniu energii elektrycznej na potrzeby Krajowego Systemu Elektroenergetycznego. Łączna moc zainstalowana konwencjonalnych źródeł wytwarzania ma wzrosnąć z dzisiejszego poziomu 3,2 GW do 5,8 – 6,3 GW w 2025 r. Pozwoli to Grupie na produkcję ze źródeł własnych 20,7 – 22,8 TWh energii elektrycznej, co oznaczać będzie zbilansowanie produkcji i sprzedaży energii elektrycznej.

Istotnym elementem zakładanego wzrostu produkcji energii elektrycznej ma być inwestycja w nowoczesny blok w technologii czystego węgla tzw. IGCC (ang. Integrated Gasification Combined Cycle) o mocy 300 – 500 MW. Trwają analizy modelu biznesowego projektu. Spółka zakłada, że zostanie on zlokalizowany w pobliżu źródeł paliwa, co pozwoli na zwiększenie efektywności ekonomicznej tej inwestycji. Od początku 2016 r. Enea przewiduje również przyszłą transformację rynku w kierunku rozwoju rozproszonych źródeł wytwarzania oraz wyspowych rynków energetycznych (lokalne obszary bilansowania). W związku z tym Grupa będzie stawiać na silny rozwój generacji rozproszonej, inwestując w lokalne źródła poligeneracyjne (energia elektryczna, ciepło, chłód i inne produkty). Enea akcentuje również dalszy rozwój segmentu ciepło, który gwarantuje bezpieczny zwrot z inwestycji, poprzez rozwój źródeł kogeneracyjnych i produkcję energii elektrycznej w skojarzeniu. W zakresie odnawialnych źródeł energii Grupa będzie koncentrować się przede wszystkim na wdrożeniu efektywności funkcjonowania posiadanych już aktywów dostrzegając swoją szansę w rozwoju hybrydowych OZE.

W nowej Strategii zakłada się zrównoważoną rozbudowę aktywów we wszystkich ogniwach łańcucha wartości dążąc do zabezpieczenia paliw na potrzeby własnej działalności wytwórczej. Grupa szacuje, że zwiększenie własnych, konwencjonalnych mocy do poziomu 5,8 GW podniesie zapotrzebowanie na węgiel kamienny z dzisiejszego poziomu ok. 5,5 mln ton / rok do ok. 10,9 mln ton / rok.

W obszarze wydobywania Enea planuje również utrzymanie roli lidera efektywności m.in. poprzez program „Kopalnia inteligentnych rozwiązań” mającego na celu wdrożenie innowacji technologicznych oraz IT prowadzących do dalszego wzrostu efektywności wydobywania i automatyzacji pracy pod ziemią. Enea zamierza również wykorzystać najlepsze praktyki w zarządzaniu kopalnią do rozwoju nowej linii biznesowej – usług operatorskich zakładów wydobywczych w całym regionie Europy Środkowo-Wschodniej.

Enea zakłada w Strategii utrzymanie stabilnej pozycji rynkowej oraz finansowej dzięki dalszemu wzmocnieniu obszaru dystrybucji, który już dzisiaj stanowi ok. 47 proc. EBITDA Grupy. Enea będzie maksymalizować niezawodność sieci poprawiając wskaźnik SAIDI do poziomu 144 min. oraz wskaźnik SAIFI do poziomu 1,69 w perspektywie 2025 r., w tym poprzez zastosowanie nowoczesnych narzędzi IT pozwalających na szybkie wykrywanie awarii sieci i separowanie uszkodzonych odcinków (FDIR) oraz modernizację linii napowietrznych.

Ponadto Enea będzie dążyć do osiągnięcia wskaźnika strat sieciowych w 2025 r. na poziomie 5,9 proc. Enea będzie również inwestować w inteligentną sieć dystrybucyjną inicjując transformację z dostawcy energii elektrycznej w kierunku multiusługowego przedsiębiorstwa.

Grupa deklaruje w Strategii istotny wzrost innowacyjności swoich działań oraz koncentrację na Kliencie. Z łącznej liczby 60 opisanych w dokumencie inicjatyw strategicznych, aż 31 ma charakter innowacyjny i dotyczy rozwoju nowych linii biznesowych. Dzięki nim Grupa planuje zdywersyfikować strukturę przychodów w przyszłości, w tym poprzez oferowanie pakietowych produktów zawierających wartość dodaną dla Klientów. Enea będzie tworzyć profesjonalne mechanizmy zarządzania projektami wdrożeniowymi oraz budować zespół zdolny do przełożenia inicjatyw w realne produkty oferowane przez Grupę.

Enea będzie aktywna w takich segmentach jak: rozwój mikro- i makroklasterów energetycznych, elektromobilności, instalacji prosumenckich czy rozwiązań z zakresu Internetu Rzeczy, takich jak inteligentny dom czy inteligentna firma.

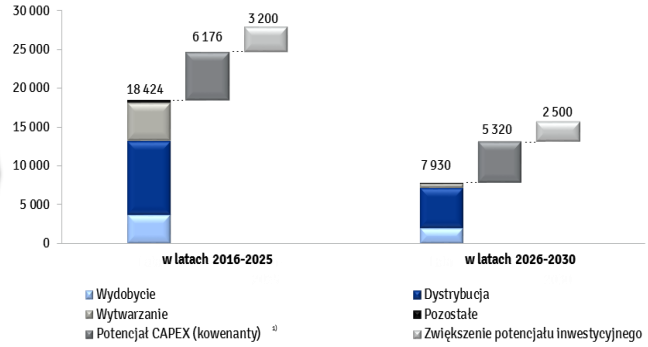
Dla zrealizowania ambitnych celów postawionych przed Grupą niezbędne jest długoterminowe budowanie portfela środków pieniężnych, w szczególności dla potrzeb kapitałochłonnych inwestycji.

Enea szacuje, że podstawowe nakłady inwestycyjne na utrzymanie ciągłości funkcjonowania Grupy w latach 2016 – 2030 będą kształtowały się łącznie na poziomie ok. 26,4 mld PLN. Enea planuje również wdrożenie programu wzrostu efektywności nakładów inwestycyjnych. W wyniku przeprowadzonych analiz Grupa zoptymalizowała planowane w poprzedniej strategii wydatki inwestycyjne w zakresie OZE oraz źródeł kogeneracyjnych i sieci ciepłowniczych do 2020 r. Wygenerowany w ten sposób potencjał CAPEX oraz sytuacja finansowa Grupy umożliwi Enei przeznaczenie dodatkowych 6,2 mld PLN w perspektywie 2025 r. oraz 5,3 mld PLN w latach 2026 – 2030 na inwestycje rozwojowe. Nakłady te stanowią maksymalny budżet inwestycyjny jaki Grupa może przeznaczyć na atrakcyjne ekonomicznie inwestycje, w tym akwizycje.

Ponadto Enea stawia sobie za cel wygenerowanie dodatkowej EBITDA z tytułu rozwoju nowych, innowacyjnych linii biznesowych.

Szacowane nakłady inwestycyjne GK Enea w latach 2016-2030 [mln zł, ceny bieżące] przedstawiają się następująco:

| Obszar | 2016-2025 | 2026-2030 |
|---|---------------|---------------|
| Wydobycie | 3 712 | 2 080 |
| Dystrybucja | 9 501 | 5 193 |
| Wytwarzanie | 4 808 | 504 |
| Pozostałe | 403 | 153 |
| Potencjał CAPEX ¹⁾ | 6 176 | 5 320 |
| Zwiększenie potencjału inwestycyjnego ²⁾ | 3 200 | 2 500 |
| ŁĄCZNIE GK ENEA | 27 800 | 15 750 |



- 1) Potencjał CAPEX zachowując wskaźnik dług netto / EBITDA na bezpiecznym poziomie
- 2) Zwiększenie potencjału inwestycyjnego o 5,7 mld zł w wyniku realizacji innowacyjnych inicjatyw strategicznych (wzrost EBITDA)

Wniosek o odpis części zysku na pozostałe kapitały rezerwowe jest konsekwencją znacznych potrzeb inwestycyjnych Grupy wynikających między innymi z planów ujętych w „Strategii Rozwoju Grupy Kapitałowej Enea w perspektywie do 2030 roku”. Z punktu widzenia Grupy Kapitałowej Enea istotne jest długofalowe budowanie portfela kapitałów własnych, aby w przyszłości móc podjąć realizację inwestycji. Środki z zysku stanowiąc będą uzupełniające źródło finansowania nakładów inwestycyjnych, szczególnie w zakresie inwestycji związanych z rozwojem Grupy.