

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
z działalności ENEA S.A. i Grupy Kapitałowej ENEA
za I półrocze 2005 roku**

Poznań, dnia 14 października 2005 roku.

Spis treści:

1.	INFORMACJE OGÓLNE DOTYCZĄCE EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	3
2.	DZIAŁALNOŚĆ ENEA S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ ENEA.....	4
3.	ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	8
4.	OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ	8
4.1.	CZYNNIKI ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ ENEA ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ ENEA	8
4.2.	CZYNNIKI ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM ENEA ORAZ GRUPA KAPITAŁOWA ENEA PROWADZĄ DZIAŁALNOŚĆ	12
4.3.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM I OFERTĄ PUBLICZNĄ	13
4.4.	RYZYKA ZWIĄZANE Z POSTĘPOWANAMI	14
5.	SYTUACJA KADROWO-PŁACOWA SPÓŁKI Z UWZGLĘDNIENIEM WARTOŚCI WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI.....	14
6.	ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ ENEA S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ ENEA, JAKIE NASTĄPIŁY W PÓŁROCZU, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA ZARZĄDU.....	15
7.	NAKŁADY INWESTYCYJNE	17
8.	AKTUALNA SYTUACJA FINANSOWA	20
8.1.	WYNIKI FINANSOWE.....	20
8.2.	SYTUACJA MAJĄTKOWA	21
8.3.	SYTUACJA PIENIĘŻNA	22
8.4.	ANALIZA WSKAŹNIKOWA	22
9.	NABYCIE AKCJI WŁASNYCH.....	23
10.	ODDZIAŁY EMITENTA.....	23
11.	ZAGADNIENIA DOTYCZĄCE OCHRONY ŚRODOWISKA.....	25

1. Informacje ogólne dotyczące Emitenta i Grupy Kapitałowej

Na dzień 30 czerwca 2005 roku Grupa Kapitałowa ENEA (Grupa Kapitałowa, Grupa) składała się z jednostki dominującej ENEA S.A. (ENEA, Emitent, Spółka, jednostka dominująca), 32 spółek zależnych oraz 2 spółek stowarzyszonych.

Grupę Energetyczną ENEA S.A. utworzono w dniu 2 stycznia 2003 r., w wyniku konsolidacji pięciu spółek dystrybucyjnych północno-zachodniej Polski, tj.: Energetyki Poznańskiej S.A., Energetyki Szczecińskiej S.A., Zakładu Energetycznego Gorzów S.A., Zakładu Energetycznego Bydgoszcz S.A. oraz Zielonogórskich Zakładów Energetycznych S.A. Połączenie nastąpiło w trybie przejęcia przez Energetykę Poznańską S.A. czterech pozostałych podmiotów. W dniu 13 października 2004 r. Spółka zmieniła nazwę na ENEA Spółka Akcyjna.

Na dzień 30 czerwca 2005 roku kapitał zakładowy ENEA S.A. był równy 221 595 tys. zł (po przekształceniu na MSR z uwzględnieniem hiperinflacji odpowiednia wartość wyniosła 368 170 tys. zł) i dzielił się na 221 594 900 akcji. W okresie objętym sprawozdaniem, w dniu 17 czerwca 2005 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ENEA S.A. podjęło uchwałę o dokonaniu podziału akcji Emitenta w stosunku 1:100. Liczba akcji Emitenta przed dokonaniem podziału wynosiła 2 215 949.

Podstawowe dane dotyczące działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej nie zmieniły się w stosunku do danych prezentowanych we wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej zamieszczonego w Rozdziale VIII Prospektu Emisyjnego Akcji ENEA Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu udostępnionego do wiadomości publicznej w dniu 30 czerwca 2005 r. (Prospekt).

Spółki zależne:

- 1 EnergoPartner Sp. z o.o.
- 2 Energetyka Poznańska Biuro Usług Technicznych S.A.
- 3 Energetyka Wysokich i Najwyższych Napięć EWiNN Sp. z o.o.
- 4 Energetyka Poznańska Zakład Elektrowni Wodnych Sp. z o.o.
- 5 Elektrownie Wodne Sp. z o.o.
- 6 EP PUE ENERGOBUD Leszno Sp. z o.o.
- 7 EP PUE ENERGOBUD Poznań Sp. z o.o.
- 8 EP PUE ENERGOBUD Gniezno Sp. z o.o.
- 9 BHU S.A.
- 10 Energetyka Poznańska HOTEL EDISON Sp. z o.o.
- 11 ENERGOMIAR Sp. z o.o.
- 12 Energetyka Poznańska Zakład Oświetlenia Drogowego Sp. z o.o.
- 13 Energetyka Poznańska Zakład Inwestycji Energetycznych INVECO Sp. z o.o.
- 14 Energetyka Poznańska Zakład Transportu Sp. z o.o.
- 15 COGEN Sp. z o.o.
- 16 EP PUE ENERGOBUD Piła Sp. z o.o.
- 17 Energetyka Poznańska Zakład Obsługi Socjalnej ENERGO-TOUR Sp. z o.o.
- 18 STEREN Sp. z o.o.
- 19 Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej Centrum Rehabilitacyjno-Wczasowe ENERGETYK Sp. z o.o.
- 20 Zakład Remontowo-Budowlany ENERGOBUD Sp. z o.o.
- 21 Zakład Usług Przewozowych ENERGOTRANS Sp. z o.o.
- 22 Zakład Elektrowni Wodnych ENERGOZEW Sp. z o.o.
- 23 Zakład Usług Motoryzacyjnych ENERGOAUTO Sp. z o.o.
- 24 Energetyka Szczecińska Przedsiębiorstwo Usługowo-Produkcyjno-Handlowe ELMAS Sp. z o.o.
- 25 Zakład Energetyczny Szczecin Oświetlenie Ulic Sp. z o.o.
- 26 Energetyka Szczecińska Zespół Elektrowni Wodnych Sp. z o.o.
- 27 ENTUR Sp. z o.o.
- 28 Zakład Usług Teleinformatycznych Zielonogórskich Zakładów Energetycznych S.A. „IT SERWIS” Sp. z o.o.
- 29 Zakład Handlowo-Usługowy „AUTO-STYL” Zielonogórskich Zakładów Energetycznych S.A. Sp. z o.o.

- 30 Zakład Usługowo-Handlowy „HURTUS” Zielonogórskich Zakładów Energetycznych S.A. Sp. z o.o.
- 31 FINEA Sp. z o.o.
- 32 Infrastruktura Gminna – Grupa Zachód Sp. z o.o.

Spółki stowarzyszone:

- 1 Przedsiębiorstwo Produkcji Strunobetonowych Żerdzi Wirowanych „WIRBET” S.A.
- 2 Przedsiębiorstwo Usług Elektroenergetycznych Bydgoszcz S.A. *

* - W dniu 11.07.2005 r. Zarząd ENEA S.A. podpisał umowę nabycia 18.000 akcji zwykłych na okaziciela serii „A” oraz 523 akcji zwykłych na okaziciela serii „B” Przedsiębiorstwa Usług Elektroenergetycznych Bydgoszcz SA. W wyniku nabycia akcji ENEA SA posiadać będzie łącznie udział 92,01% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu PUE Bydgoszcz. W związku z powyższym, Przedsiębiorstwo Usług Elektroenergetycznych Bydgoszcz S.A. ze spółki stowarzyszonej stała się spółką zależną.

Aktualne składy Zarządu i Rady Nadzorczej zostały podane w „Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej ENEA i jednostkowym sprawozdaniu finansowym ENEA S.A. za okres półroczny od 1 stycznia 2005 r. do 30 czerwca 2005 r. wraz z informacją dodatkową” w Rozdziale 1.2.

2. Działalność ENEA S.A. i Grupy Kapitałowej ENEA

2.1. Opis działalności ENEA S.A. i Grupy Kapitałowej ENEA

Podstawową działalnością Grupy Kapitałowej Emitenta jest dostawa i sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom (obrot i dystrybucja energii elektrycznej), co jest działalnością koncesjonowaną. Dla nowych klientów zainteresowanych odbiorem energii elektrycznej Grupa Kapitałowa Emitenta świadczy usługi przyłączania do sieci. Działalność podstawowa prowadzona jest głównie przez ENEA.

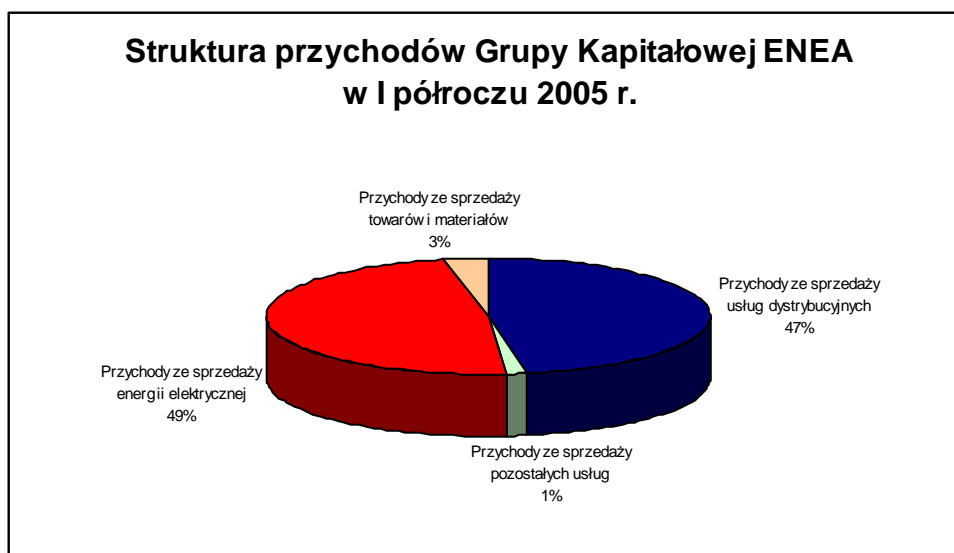
Spółki z Grupy Kapitałowej ENEA prowadzą następujące rodzaje działalności:

- wytwarzanie energii elektrycznej;
- obrót energią elektryczną;
- wytwarzanie, przetwarzanie, przesyłanie i sprzedaż energii cieplnej;
- budowa, rozbudowa, modernizacje i remonty sieci i urządzeń energetycznych;
- eksploatacja urządzeń energetycznych;
- prowadzenie działalności handlowej i usługowej oraz inwestycyjnej;
- wykonywanie specjalistycznych robót budowlanych, mechanicznych, montażowych, prac rozruchowych pomiarowych, badań kontrolnych, profilaktycznych w zakresie sieci i urządzeń energetycznych nie będących własnością energetyki zawodowej, wykonywania usług projektowych w zakresie budownictwa powszechnego, przemysłowego i specjalistycznego w energetyce wraz z urządzeniami telemechaniki, łączności, automatyki i informatyki;
- projektowanie, konstruowanie, produkowanie, regenerowanie i sprzedaż urządzeń i aparatury elektrycznej i energetycznej oraz sprzętu specjalistycznego do mechanizacji prac w energetyce w kraju jak i poza jego granicami;
- wykonywanie specjalistycznych usług w zakresie doradztwa technicznego, ekspertyz, nadzoru technicznego i powiernictwa inwestycyjnego;
- świadczenie usług informatycznych, poligraficznych, szkoleniowych, transportowych oraz usług w zakresie motoryzacji;
- prowadzenie działalności handlowej, w szczególności w zakresie pośrednictwa w zaopatrzeniu przedsiębiorstw energetycznych;
- prowadzenie działalności w zakresie usług hotelarskich, wczasowych, socjalnych.

W pierwszym półroczu 2005 roku przychody Emitenta z tytułu sprzedaży energii elektrycznej wyniosły 1 108 724 tys. zł (48,29% przychodów ze sprzedaży), natomiast z tytułu sprzedaży usług dystrybucyjnych 1 082 517 tys. zł (47,15% przychodów ze sprzedaży). Pozostała działalność Emitenta obejmuje usługi konserwacji oświetlenia ulicznego, usługi związane z konserwacją sieci niskiego napięcia (nn), usługi transportowe, inne usługi działalności pomocniczej, usługi w zakresie rozliczania gazu, najem, dzierżawa oraz działalność socjalną.

Przychody ze sprzedaży według segmentów działalności Grupy Kapitałowej ENEA.

Przychody ze sprzedaży	30.06.2005	30.06.2004	Dynamika 2004 =100%
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych	1 082 517 zł	1 021 119 zł	106,01%
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług	31 057 zł	35 818 zł	86,71%
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	1 108 724 zł	1 050 977 zł	105,49%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	73 564 zł	58 650 zł	125,43%
Przychody ze sprzedaży	2 295 862 zł	2 166 564 zł	105,97%



Przychody z podstawowej działalności operacyjnej wypracowane przez Grupę Kapitałową ENEA w pierwszym półroczu 2005 roku były wyższe od przychodów osiągniętych przez ENEA jedynie o 6,35%. Różnorodność prowadzonych działalności powoduje, że asortyment produktów i usług oferowanych przez spółki Grupy Kapitałowej jest rozdrobniony i mało istotny z punktu widzenia analizy podstawowych działalności Grupy Kapitałowej.

Przychody Grupy Kapitałowej Emitenta z działalności koncesjonowanej są uzależnione od obowiązującej Taryfy. Taryfa jest to zbiór cen i stawek opłat oraz warunków ich stosowania, opracowany przez przedsiębiorstwo energetyczne i wprowadzany jako obowiązujący dla określonych w nim odbiorców w trybie określonym ustawą Prawo energetyczne (Dz. U. z 2003 r. Nr 153 z późn. zm.). W ramach Taryfy wyodrębnione są grupy taryfowe, czyli grupy odbiorców pobierających energię elektryczną lub korzystających z usług związanych z zaopatrzeniem w tę energię, dla których stosuje się jeden zestaw cen lub stawek opłat i warunków ich stosowania.

Taryfa dla energii elektrycznej jest zatwierdzana przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki (URE). Taryfa określana jest na tzw. rok taryfowy, który od 1 stycznia 2005 r. jest tożsamy z rokiem kalendarzowym. Od 1 lipca 2003 r. obowiązują jednakowe ceny energii dla poszczególnych grup taryfowych w poszczególnych Oddziałach, natomiast stawki opłat za usługi przesyłowe są różne w poszczególnych Oddziałach.

2.2. Krótki opis strategii rozwoju ENEA S.A. oraz Grupy Kapitałowej ENEA

Strategia rozwoju ENEA definiuje docelowy obraz Grupy Kapitałowej ENEA. Obraz ten można przedstawić w następujących punktach:

- W zakresie działalności dystrybucyjnej ENEA ma charakter przedsiębiorstwa regionalnego – jej geograficznym rynkiem jest obszar północno-zachodniej Polski, na którym Grupa Kapitałowa ENEA działa od wielu lat;
- ENEA stosuje aktywną politykę w zakresie pozyskiwania nowych klientów w obszarze obrotu, działając na terenie całego kraju;
- ENEA oferuje usługi dodane jako sposób na stworzenie długotrwałych relacji z klientami na podstawowe usługi Grupy Kapitałowej ENEA (obróć i dystrybucja energii), poprawę ich rentowności, a także jako metodę generowania dodatkowych przychodów;
- Celem Grupy Kapitałowej ENEA jest kontrola pełnego łańcucha wartości dodanej związanej z wytwarzaniem i dostawą energii elektrycznej (wytwarzanie, dystrybucja i sprzedaż energii elektrycznej).

Zarząd Emitenta widzi znaczne możliwości rozwoju oraz budowania wartości Grupy Kapitałowej ENEA, realizując dwa kierunki strategiczne:

- rozwój struktury zintegrowanej pionowo ze źródłem wytwarzania energii elektrycznej;
- rozwój obszaru usług infrastrukturalnych.

W efekcie realizacji strategii powinna powstać docelowa struktura Grupy Kapitałowej ENEA, obejmująca następujący łańcuch wartości:

- wytwarzanie energii elektrycznej w elektrowniach konwencjonalnych (integracja pionowa wstecz) i źródłach rozproszonych (rozwój usług infrastrukturalnych);
- dystrybucja energii elektrycznej w układzie organizacyjnym i kapitałowym, wymaganym przez Dyrektywę 2003/54/WE (Dyrektywa), dotyczącym Operatora Systemu Dystrybucyjnego;
- obrót energią elektryczną;
- usługi infrastrukturalne dla różnych grup klientów.

Podstawowe elementy strategii Spółki mogą być przedstawione w podziale na trzy podstawowe grupy:

- działania w zakresie obszarów dotyczących podstawowej działalności Spółki – obrotu, dystrybucji, obsługi klienta oraz usług dodanych;
- działania nakierowane na poprawę efektywności działania organizacji, w wyniku której możliwe będzie podniesienie wartości ENEA;
- działania związane z rozwojem inwestycyjnym – umożliwiającym kreowanie wartości w wyniku nowych inwestycji.

Szerszy opis strategii Emitenta zamieszczony został w Rozdziale VI pkt 6.6. Prospektu.

2.3. Istotne dokonania lub niepowodzenia Emitenta - wykaz najważniejszych zdarzeń ich dotyczących:

W I półroczu 2005 r. ENEA S.A.:

- a) kontynuowała działania restrukturyzacyjne mające na celu wprowadzenie nowej jednolitej struktury organizacyjnej,
- b) zakończyła proces wdrażania jednolitego systemu informatycznego obejmującego obszar finansów i księgowości,
- c) rozpoczęła prace związane z wdrożeniem jednolitego systemu informatycznego obejmującego obszar płac oraz zarządzanie kadrami,

- d) wdrożyła MSR/MSSF w zakresie sprawozdań finansowych,
- e) w dniu 4 maja br. ENEA S.A. dokonała spłaty kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w BZ WBK S.A. 4.05.2000 r. na kwotę 30.000 tys. zł
- f) Rada Nadzorcza ENEA dokonała wyboru firmy PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. na audytora. W ramach zawartej umowy firma PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. dokona:
 - przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego ENEA S.A. i Grupy Kapitałowej ENEA sporządzonych na dzień 30 czerwca 2005 r. (wraz z danymi porównawczymi) przygotowanych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości („MSR”),
 - badania rocznego sprawozdania finansowego ENEA S.A. i Grupy Kapitałowej ENEA sporządzonych na dzień 31.12.2005r. (wraz z danymi porównawczymi) przygotowanych zgodnie z MSR,
 - weryfikacji skonsolidowanych danych finansowych za rok kończący się 31 grudnia 2004 stanowiących dane porównywalne dla potrzeb pierwszego pełnego sprawozdania finansowego zgodnie z MSR w tym weryfikacja „bilansu otwarcia” na dzień 1 stycznia 2004 r.,
 - bieżących konsultacji związanych z problematyką zastosowania MSR w sprawozdaniach jednostkowych i skonsolidowanych, w tym udział w projekcie konwersji na MSR w roli biegłego rewidenta.

2.4. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki

Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Emitenta oraz Grupę Kapitałową wyniki to:

- Czynniki zewnętrzne
 - Zmiany przez Prezesa URE polityki taryfowej w zakresie dotyczącym poziomu przychodu regulowanego w kolejnych latach taryfowych
 - Całkowite uwolnienie rynku energii elektrycznej w Polsce
 - Rozwiązanie kwestii kontraktów długoterminowych (KDT)
 - Wydzielenie organizacyjne operatora systemu dystrybucyjnego
 - Ustanowienie sprzedawcy z urzędu
 - Realizacja przez rząd polityki energetycznej państwa (w tym polityki właścicielskiej w stosunku do uczestników rynku)
- Czynniki wewnętrzne
 - Działania w zakresie restrukturyzacji (centralizacja zakupów, poprawa efektywności poszczególnych obszarów funkcjonalnych, integracja i reorganizacja grupy kapitałowej) wpływające na poprawę efektywności operacyjnej Spółki oraz poprawę efektywności w zakresie obsługi klienta;
 - Optymalizacja polityki właścicielskiej Spółki w stosunku do spółek zależnych - będzie zmierzać w dwóch zasadniczych kierunkach: łączenia spółek o identycznym lub podobnym zakresie działalności oraz dokapitalizowania spółek zależnych w majątek niezbędny dla ich rozwoju i zwiększenia efektywności działania;
 - Optymalizacja przepływów pieniężnych w ramach grupy kapitałowej, co usprawni, a zwłaszcza przyspieszy wewnętrzny obieg pieniądza, a w efekcie wpłynie na obniżenie kosztów finansowych;
 - Poprawa efektywności przepływu informacji;
 - Działania w zakresie objęcia wszystkich pracowników jednolitym Zakładowym Układem Zbiorowym Pracy (ZUZP) w tym ujednoliconymi zasadami wynagrodzeń, taryfikatorem i tabelą płac oraz działania w celu zawarcia porozumienia zbiorowego poza ZUZP wydłużającego gwarancje zatrudnienia. Wprowadzenie jednolitego ZUZP wiąże się jednak z dodatkowymi kosztami, które Spółka przewidziała.

Szczegółowo zostały one opisane w Rozdziale VI pkt. 6.3. – 6.6. Prospektu.

3. Zasady sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za I półrocze 2005 roku została objęta jednostka dominująca, 32 spółki zależne oraz 2 spółki stowarzyszone, wymienione w punkcie 1. W stosunku do spółek zależnych zastosowano metodę konsolidacji pełnej, a w odniesieniu do spółek stowarzyszonych - metodę praw własności.

Sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2005 r. jest pierwszym pełnym sprawozdaniem finansowym przygotowanym przez ENEA SA w oparciu o Międzynarodowe Standardy Rachunkowości - sprawozdanie to zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” („MSR 34”) oraz z zasadami rachunkowości przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej. Obejmuje okres stanowiący część okresu objętego pierwszym rocznym sprawozdaniem finansowym sporządzanym według MSR i podlega wymogom MSSF 1 („Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”). Ponieważ na dzień sporządzenia śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2005 r. nie są znane zasady rachunkowości, przyjęte do stosowania w Unii Europejskiej, które będą obowiązywały na 31 grudnia 2005 r., tj. na dzień sporządzenia pierwszego skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego, może wystąpić konieczność skorygowania w przyszłości niniejszego śródrocznego sprawozdania w takim zakresie, aby uwzględniało ono wszelkie istotne zmiany w przyjętych zasadach rachunkowości Unii Europejskiej.

Szczegółowe zasady sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w „Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej ENEA i jednostkowym sprawozdaniu finansowym ENEA S.A. za okres półroczny od 1 stycznia 2005 r. do 30 czerwca 2005 r. wraz z informacją dodatkową” w Rozdziale 2.

4. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń

Zdaniem Zarządu ENEA S.A. obecna sytuacja finansowa, jej potencjał oraz pozycja rynkowa nie stwarzają zagrożeń dla dalszego rozwoju przedsiębiorstwa do końca roku obrotowego oraz w latach następnych.

Poniżej przedstawiony został skrócony opis podstawowych ryzyk i zagrożeń, wraz z ewentualnymi zmianami, które dotyczą okresu po publikacji Prospektu. Szczegółowy, rozszerzony opis ryzyk i zagrożeń znajduje się w Rozdziale I Prospektu.

4.1. Czynniki związane z działalnością ENEA oraz Grupy Kapitałowej ENEA

1. Czynniki ryzyka związane ze stanem uregulowania sytuacji prawnej nieruchomości wykorzystywanych przez Spółkę

Wynikają z faktu, że Spółka nie dla wszystkich obiektów posiada tytuł prawny do korzystania z gruntów, na których są usytuowane. Istnieje ryzyko wszczęcia postępowań przeciwko Spółce, zmierzających do uniemożliwienia jej dalszego korzystania z tych nieruchomości. Możliwość utraty majątku w tych przypadkach jest znikoma, a ryzyko nie ma jednak znaczącego wpływu na dalszą działalność Spółki.

2. Ryzyko związane ze stanem stosowania przez Spółkę ustawy o zamówieniach publicznych oraz prawa zamówień publicznych

Przedsiębiorstwa sektora energetycznego, takie jak poprzednicy prawni ENEA, zostały objęte obowiązkiem stosowania przepisów UZP wraz z przyjęciem nowelizacji tej ustawy z 22 czerwca 2001 r. Znowelizowane przepisy UZP powodowały problemy z uwagi na brak możliwości precyzyjnego określenia zakresu ich zastosowania oraz krótki okres *vacatio legis*.

3. Ryzyko związane z naruszeniem przez ENEA art. 173 KSH

W okresie od 1 stycznia 2001 r. do 20 lutego 2002 r. EP S.A. oraz w okresie od 1 stycznia 2001 r. do 15 stycznia 2004 r. ENEA Oddział w Zielonej Górze i jej poprzednik prawny ZZE S.A. nie dochowywały formy szczególnej (podpis notarialnie poświadczony) przy składaniu oświadczeń spółkom zależnym. Umowy zawarte we wskazanych wyżej okresach są nieważne.

4. Ryzyko związane z możliwością wystąpienia roszczeń pracowników o udostępnienie akcji ENEA na warunkach preferencyjnych

W porozumieniu z 11 grudnia 1996 r., zawartym pomiędzy zarządem EP S.A. i stroną związkową, strony przyjęły do stosowania ustalenia, iż czynić będą usilne starania, aby poza akcjami ustawowo przeznaczonymi do nieodpłatnego udostępnienia na podstawie Ustawy o Komercjalizacji i Prywatyzacji, możliwe było nabycie przez pracowników EP S.A. oraz pracowników spółek: BUT, BHU oraz Energo-Pafal (obecna nazwa Energomiar), którzy na dzień przekształcenia ZEP w EP S.A. byli pracownikami wymienionych spółek, dodatkowej puli 15% akcji EP S.A. proponowanych w ofercie publicznej (stanowiących 5,97% kapitału zakładowego ENEA) po cenach preferencyjnych oraz, że w wyniku powyższych starań zarząd EP S.A. zapewni i udostępni pracownikom środki na nabycie tych akcji w formie pożyczki. Struktura Oferty Publicznej nie przewiduje zaoferowania pracownikom akcji na preferencyjnych warunkach cenowych. Istnieje ryzyko wystąpienia przez pracowników objętych powyższym porozumieniem z roszczeniami o jego realizację.

Zgodnie z art. 8 ustawy z dnia 23.05.1991 roku o rozwiązywaniu sporów zbiorowych (Dz.U. z 91 r. Nr 55, poz. 236 z późn. zm.), na skutek niespełnienia do dnia 30 czerwca 2005 r. żądań zgłoszonych przez organizacje związkowe, w piśmie z dnia 27 czerwca 2005 r. Zarząd ENEA S.A. wszedł w spór zbiorowy ze związkami zawodowymi w przedmiotowej sprawie.

5. Ryzyko związane z oddziaływaniem Spółki na środowisko naturalne

Do czynników ryzyka związanego z oddziaływaniem Spółki na środowisko należy zaliczyć prowadzenie na terenie obiektów należących do Spółki działalności, która spowodowała lub może spowodować zanieczyszczenie gruntów i wód podziemnych, głównie olejami transformatorowymi. Spółka jako użytkownik nieruchomości jest bowiem zobowiązana do przeprowadzenia procesu rekultywacji zanieczyszczonych gruntów i wód podziemnych oraz do poniesienia kosztów tego procesu.

Z ryzyk związanych z oddziaływaniem Spółki na środowisko zniknęło ryzyko związane ze słabym zaangażowaniem w uzyskiwanie pozwoleń na emitowanie pól elektromagnetycznych ponieważ ustawa z dnia 18 maja 2005r. o zmianie ustawy – Prawo ochrony środowiska oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. Nr 113, poz.954) znosi wymóg uzyskiwania takich pozwoleń.

6. Ryzyko związane z korzystaniem przez ENEA z dóbr niematerialnych

Istnieje ryzyko wystąpienia osób trzecich z roszczeniami w związku z używanymi przez ENEA nazwą firmy i znakami towarowymi. Ryzyko to polega na możliwości uznania przez osoby trzecie, że ENEA narusza prawa do ich znaków lub nazw handlowych.

7. Ryzyko związane ze stosowaniem regulowanych cen – taryfy

Spółki dystrybucyjne kalkulują taryfę w oparciu o koszty uznane przez Prezesa URE za uzasadnione oraz z uwzględnieniem marży (w obrocie) lub zwrotu z kapitału (w dystrybucji) planowanych na kolejny okres taryfowy. W przypadku poniesienia przez Spółkę, w trakcie okresu taryfowego, kosztów przekraczających koszty uznane przez Prezesa URE za uzasadnione ich nadwyżka powoduje zmniejszenie planowanego wyniku finansowego Spółki. W związku z powyższym Spółka w okresie obowiązywania taryfy ma ograniczone możliwości przenoszenia niekorzystnych dla Spółki zmian kosztów swojej działalności na końcowych odbiorców energii elektrycznej.

8. Ryzyko ograniczenia możliwości nabycia energii po konkurencyjnych cenach

Pomimo, że podmioty z Grupy Kapitałowej ENEA wytwarzają energię elektryczną, jednak ilość wytwarzanej energii nie zabezpiecza potrzeb Emitenta. W związku z powyższym istnieje ryzyko w zakresie możliwości pozyskania przez Emitenta energii elektrycznej po konkurencyjnych cenach, która będzie dostarczona przez Emitenta końcowym odbiorcom.

9. Ryzyko związane z wydzieleniem OSD i obowiązkiem zapewnienia dostępu do sieci dystrybucyjnej

Zgodnie z Dyrektywą, ze struktur obecnych przedsiębiorstw sieciowych, które zajmują się jednocześnie obrotem energią, powinni zostać (od 1 lipca 2007 r.) wyodrębnieni prawnie operatorzy systemów dystrybucyjnych – OSD.

10. Ryzyko związane z możliwością utraty koncesji

Przepisy Prawa energetycznego przewidują możliwość cofnięcia koncesji przez Prezesa URE w przypadku wydania prawomocnego orzeczenia, zakazującego przedsiębiorcy wykonywania działalności gospodarczej objętej koncesją lub gdy przedsiębiorca trwale zaprzestął wykonywania działalności gospodarczej objętej koncesją. Prezes URE ma również kompetencję do cofnięcia koncesji lub zmiany jej warunków.

11. Ryzyko utraty klientów

W związku z liberalizacją rynku energii elektrycznej i narastającą konkurencją w tym sektorze Spółka jest narażona na ryzyko utraty klientów w zakresie obrotu energią elektryczną. Jednak dzięki liberalizacji rynku ENEA również zyskuje możliwość przejmowania od innych przedsiębiorstw energetycznych ich klientów, oferując im bardziej korzystne warunki.

12. Ryzyko związane z realizacją strategii rozwoju

Strategia rozwoju Grupy ENEA zakłada realizację określonych celów zgodnie z ustalonym harmonogramem. Jednak harmonogram ten może być zrealizowany z opóźnieniem lub też strategia rozwoju Grupy Kapitałowej ENEA może być nie w pełni zrealizowana, co może mieć istotny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.

13. Ryzyko utraty kluczowych członków kadry kierowniczej oraz wykwalifikowanych pracowników ENEA

Po przeprowadzeniu Oferty Publicznej ENEA może pozostać spółką z większościowym udziałem Skarbu Państwa, wówczas będzie w dalszym ciągu podlegała przepisom tzw. Ustawy Kominowej i w związku z tym istnieje realne ryzyko, iż ENEA może nie być w stanie zapewnić konkurencyjnego wynagrodzenia dla członków Zarządu, głównego księgowego oraz członków Rady Nadzorczej.

14. Czynniki ryzyka związane z udzielonymi gwarancjami i poręczeniami

Zdaniem Zarządu ENEA S.A., ryzyko związane z powstaniem zobowiązań wynikających z udzielonych poręczeń i gwarancji jest niskie.

15. Ryzyko związane z procesem reorganizacji i restrukturyzacji Grupy Kapitałowej ENEA

Grupa Kapitałowa ENEA znajduje się obecnie w trakcie reorganizacji, której celem jest dostosowanie do regulacji prawnych związanych z Dyrektywą oraz zwiększenie efektywności operacyjnej działania Grupy Kapitałowej ENEA, kontroli kosztów oraz zwiększenie konkurencyjności produktów i usług Grupy ENEA w kontekście pełnego otwarcia rynku energii elektrycznej od 1 lipca 2007 r. Istnieje jednak ryzyko, że proces reorganizacji i restrukturyzacji wydłuży się lub, że nie zostaną osiągnięte jego zaplanowane efekty.

16. Ryzyko związane z zakładowym układem zbiorowym pracy i porozumieniami zbiorowymi

Przyznane pracownikom gwarancje zatrudnienia mogą utrudnić w przyszłości restrukturyzację Emitenta.

17. Ryzyko związane z uzyskaniem przez Emitenta opinii z badania sprawozdania finansowego z zastrzeżeniem

Opinia z badania sprawozdania finansowego za 2004 roku zawiera następujące zastrzeżenie:

„W trakcie badania sprawozdania finansowego za 2004 rok stwierdzono, że skutki finansowe dotyczące połączenia w roku 2003 Energetyki Poznańskiej S.A. w Poznaniu jako spółki przejmującej oraz Energetyki Szczecińskiej S.A. w Szczecinie, Zielonogórskich Zakładów Energetycznych S.A. w Zielonej Górze, Zakładów Energetycznych Gorzów S.A. w Gorzowie i Zakładów Energetycznych S.A. w Bydgoszczy jako spółek przejmowanych zostały rozliczone nieprawidłowo. W wyniku błędnie ustalonej, nieuwzględnionej w planie połączenia ceny przejęcia, zawyżeniu uległa wartość rzeczowych składników majątku trwałego, wartości firmy oraz kwota rezerwy na podatek odroczonej, przyłączonych podmiotów i w konsekwencji zawyżeniu uległ kapitał własny o kwotę netto 1.790 mln zł. Skutki finansowe powyższego błędu, które pomniejszają wynik finansowy 2004 roku oszacowaliśmy na kwotę 80.964 tys. zł. Ze względu na długofalowe skutki finansowe zaistniałych błędów, naszym zdaniem jednostka, zgodnie z art. 44b ust 8 Ustawy o Rachunkowości powinna skorygować powstałe nieprawidłowości.

Po zmianie przepisów Ustawy o Rachunkowości w 2004 roku Spółka ubiegająca się o dopuszczenie do publicznego obrotu (a taką jest aktualnie ENEA) może, począwszy z dniem 1 stycznia 2005 roku, stosować zasady rachunkowości określone w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości (MSR). Standardy te przewidują możliwość wyceny rzeczowych składników majątku trwałego według ich wartości godziwej na dzień przejścia na MSR-y. W efekcie końcowym przejście na MSR-y może w części lub całości wyeliminować nieprawidłowości powstałe w trybie rozliczenia fuzji i tym samym utrzymać kapitał własny na poziomie wykazanym w sprawozdaniu finansowym.”

Zarząd uważa, że sporządzony bilans połączenia z uwzględnieniem wartości godziwej odzwierciedla prawidłowo rachunkowość połączeń na moment powstania ENEA i stoi na stanowisku, że zgłoszone zastrzeżenie dotyczy 2003 roku, za który sprawozdania finansowe zostały zbadane również przez BDO Polska Sp. z o.o. i do których w ubiegłym roku nie zgłaszano tego rodzaju wątpliwości. Potwierdzeniem tego faktu jest brak jakichkolwiek zastrzeżeń lub uwag w wydanej opinii z badania sprawozdań finansowych za 2003 r. Jakiegokolwiek odniesienia do wyniku finansowego w treści opinii za rok 2004 mają charakter jedynie hipotetycznych wyliczeń, których podstawą byłaby proponowana korekta sprawozdań za lata 2003–2004.

18. Ryzyko związane z korektą rozliczeń ze Skarbem Państwa

Do dnia 30.06.2005 r. istniało ryzyko związane z korektą rozliczeń ze Skarbem Państwa, o którym była mowa w Prospekcie. W związku ze zwrotem nadpłat (szczegółowa informacja podana została w rozdz. 6 niniejszego sprawozdania) ryzyko zakwestionowania zasadności i wielkości korekt w ramach procedury zwrotu nadpłat na podstawie wniosku o stwierdzenie nadpłaty przestało istnieć.

4.2. Czynniki związane z otoczeniem, w jakim ENEA oraz Grupa Kapitałowa ENEA prowadzą działalność

1. Ryzyko polityczne i gospodarcze

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej ENEA, jest ściśle związana z wieloma czynnikami, na które wpływ wywierają zarówno stan polskiej gospodarki, regionalna sytuacja ekonomiczna, jak i czynniki polityczne.

2. Ryzyko konkurencji na rynku obrotu energią

Grupa Kapitałowa ENEA działa na krajowym rynku w warunkach rosnącej konkurencji w obrocie, do czego przyczynia się stopniowa liberalizacja rynku energii elektrycznej w Polsce. Konkurencja ta może się nasilić w związku z całkowitym otwarciem rynku od 1 lipca 2007 r.

3. Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa

Otoczenie prawne, w jakim Emitent prowadzi działalność gospodarczą, cechuje niespójność, brak jednolitej linii orzecznictwa Sądu Najwyższego, częste nowelizacje.

4. Ryzyko związane z wdrożeniem Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

ENEA stosowała zasady rachunkowości oraz metody wyceny i klasyfikacji zgodnie z Ustawą o Rachunkowości. Jako spółka publiczna ENEA jest zobowiązana do sporządzania w ciągu 2005 roku skonsolidowanych sprawozdań finansowych wraz z danymi porównawczymi zgodnie z MSSF.

W ramach przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Spółki audytor dokonał weryfikacji przekształcenia na MSSF oraz bieżącego sprawozdania, w tym weryfikacji różnic wartościowych, różnic w zakresie prezentacji i ujawnień. W związku z powyższym, należy uznać, że ryzyko związane z wdrożeniem MSSF przestaje być istotne.

5. Czynniki ryzyka związane z działalnością regulacyjną Prezesa URE oraz Prezesa UOKiK w sektorze energetycznym

Sektor energetyczny jest sektorem poddanym daleko idącej regulacji. Kompetencje regulatora wykonuje Prezes URE. Określone działania może także podejmować Prezes UOKiK. Ostatnie decyzje Komisji Europejskiej wskazują, że także Komisja będzie odgrywać istotną rolę w procesie liberalizacji sektora. Nakładające się kompetencje regulatora oraz organów ochrony konkurencji zwiększają ryzyko prowadzenia działalności w sektorze energetycznym, tym bardziej że każdy z tych organów ma możliwość nakładania wysokich kar pieniężnych oraz wywierania wpływu na prowadzoną przez dany podmiot działalność.

6. Ryzyko związane z obowiązkami nabywania energii w źródłach odnawialnych oraz energii produkowanej w skojarzeniu z wytwarzaniem ciepła

Na Spółce spoczywa obowiązek zakupu energii elektrycznej produkowanej w odnawialnych źródłach oraz energii produkowanej w skojarzeniu z wytwarzaniem ciepła. Poważnym problemem jest także potencjalne ryzyko związane z wystąpieniem nadwyżki popytu nad podażą spowodowane brakiem wystarczającego potencjału źródeł wytwarzających taką energię lub anomaliami pogodowymi (długotrwała susza, niska wietrzność). Stwarza to poważne ryzyko nieprzewidywalnego wzrostu cen w tym segmencie rynku lub niewypełnienia przez ENEA obowiązków, co z kolei może być zagrożone wysokimi kosztami ponoszonymi przez ENEA (opłaty zastępcze) lub karami pieniężnymi wynikającymi z Prawa energetycznego.

7. Ryzyko związane z obowiązkami zakupu od PSE minimalnych ilości energii

ENEA jest także zobowiązana do zakupu od PSE minimalnych ilości energii elektrycznej (MIE) pochodzących z kontraktów długoterminowych (blisko połowa energii zakupywanej przez ENEA pochodzi z MIE). Ilości MIE oraz cenę sprzedaży tej energii określa taryfa PSE S.A. zatwierdzana przez Prezesa URE. ENEA nie ma w związku z tym wpływu na przyjęte w tym zakresie rozwiązania.

8. Ryzyko możliwości wystąpienia awarii systemu energetycznego

Ewentualna awaria systemu energetycznego uniemożliwiająca Spółce zakup energii elektrycznej może mieć istotny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

9. Ryzyko związane ze zmianą zapotrzebowania odbiorców na energię elektryczną

Dostawa i sprzedaż energii elektrycznej podlega wahaniom sezonowym. Zmiany wolumenu sprzedaży energii elektrycznej oraz usług przesyłowych są bezpośrednio skorelowane z warunkami atmosferycznymi oraz długością dnia. Zapotrzebowanie na energię elektryczną w miesiącach letnich jest mniejsze od popytu w okresie zimowym. Wahania popytu przekładają się na wielkość przychodów uzyskiwanych w poszczególnych miesiącach przez Grupę Kapitałową ENEA.

Decyzja o skorzystaniu z zasady dostępu stron trzecich do sieci, zwana inaczej zasadą TPA, określa swobodny dostęp wszystkich uczestników rynku energii do sieci elektroenergetycznej. Dzięki tej zasadzie każdy odbiorca energii będzie mógł indywidualnie wybierać sprzedawcę energii.) przez tzw. wielkich odbiorców przyłączonych do sieci ENEA może w konsekwencji spowodować znaczne ograniczenie przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej przy zachowaniu przychodów za świadczone usługi dystrybucyjne.

10. Ryzyko związane z posiadaniem pozycji dominującej na lokalnym rynku elektroenergetycznym (monopol naturalny)

W przypadku stwierdzenia stosowania przez przedsiębiorcę zakazanej praktyki monopolistycznej, Prezes UOKiK może nałożyć na przedsiębiorcę karę pieniężną. Wysokość kary zależy od okresu i stopnia naruszenia przepisów prawa oraz okoliczności poprzednich naruszeń. Czynności prawne będące przejawem praktyk ograniczających konkurencję są również z mocy prawa nieważne.

11. Pozostałe ryzyka m.in.: ryzyko związane ze zmianą ustawy o podatku akcyzowym, ryzyko związane z roszczeniami reprivatyzacyjnymi oraz nieprzewidziane zdarzenia zostały opisane w Prospekcie w Rozdziale I.

4.3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i ofertą publiczną

Ryzyka związane z rynkiem kapitałowym oraz ofertą publiczną: wykluczenie Akcji z publicznego obrotu, wykluczenie lub zawieszenie obrotu Akcjami na GPW, płynność rynku i wahania cen Akcji, Akcje, które w przyszłości mogą zostać sprzedane, akcjonariusze dysponujący znaczącymi pakietami Akcji, ryzyko odstąpienia od Oferty Publicznej, ryzyko związane z możliwością zmiany terminu do zapisywania się na Akcje, ryzyko związane z notowaniem Praw do Akcji Serii K, zmiana przepisów regulujących zasady funkcjonowania rynku kapitałowego w Polsce, szczególne uprawnienia Skarbu Państwa oraz pracowników Spółki wynikające ze Statutu – zostały opisane w Prospekcie w Rozdziale I.

4.4. Ryzyka związane z postępowaniami

Czynnikami ryzyka w działalności ENEA S.A. są postępowania wszczęte przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wobec ENEA S.A. po zakończeniu okresu sprawozdawczego. Zostały one opisane w niniejszym sprawozdaniu w Rozdziale 6 - "Zdarzenia istotnie wpływające na działalność ENEA S.A. i Grupy Kapitałowej ENEA, jakie nastąpiły w półroczu, a także po jego zakończeniu, do dnia sporządzenia Sprawozdania Zarządu".

Do 21.09.2005 istniało ryzyko związane z postępowaniem wszczętym przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki w sprawie wymierzenia ENEA S.A. kary pieniężnej w związku z ujawnieniem w szczecińskim oddziale Spółki nieprawidłowości, polegających na naruszeniu art. 56 ust. 1 pkt. 6 ustawy z dnia 10.04.1997 roku Prawo energetyczne, w związku z pobraniem opłaty za wymianę uszkodzonej wkładki topikowej bezpiecznika, znajdującej się poza obrębem wewnętrznej instalacji zasilającej odbiorcy. Postępowanie zakończyło się wydaniem w dniu 21.09.2005 r. decyzji nie stwierdzającej przesłanek do wymierzenia kary pieniężnej.

5. Sytuacja kadrowo-płacowa spółki z uwzględnieniem wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści

Strukturę wykształcenia pracowników ENEA S.A. na dzień 30.06.2005 r. przedstawia poniższa tabela:

Wyszczególnienie	Liczba pracowników
ENEA S.A. łącznie	6 029
a) wykształcenie wyższe	1 478
b) wykształcenie średnie i policealne	2 585
c) wykształcenie zasadnicze zawodowe i podstawowe	1 966

Wysokości średnich wynagrodzeń w ENEA S.A. w okresie I-VI 2005 r. przedstawia poniższa tabela:

Wyszczególnienie	Średnia kwota - zł/miesiąc/osob. I-VI 2005r.
ENEA S.A. łącznie	3 780
a) pracownicy na stanowiskach robotniczych	3 368
b) pracownicy na stanowiskach nierobotniczych (bez kadry menedżerskiej)	3 999
c) kadra menedżerska	16 553

Działające w Spółce związki zawodowe:

Nazwa Związku	Liczba członków związków zawodowych w Spółce	Liczba członków podlegających ochronie
NSZZ "Solidarność" Międzyzakładowa Komisja Koordynacyjna Grupa Energetyczna ENEA S.A.	2 550	220
Międzyzakładowy Związek Zawodowy Pracowników ENEA S.A.-Holding	1 577	101
Związek Zawodowy Inżynierów i Techników przy ENEA S.A.	171	13
Międzyzakładowy Związek Zawodowy Pracowników Ruchu Ciągłego Grupy Energetycznej ENEA S.A.	218	17
Międzyzakładowy Związek Zawodowy Pracowników Grupy Energetycznej ENEA S.A. "Kadra"	82	2

Osoby Zarządzające i Nadzorujące

W okresie objętym sprawozdaniem wynagrodzenia, nagrody lub korzyści wypłacone, należne lub potencjalnie należne (bez względu na to, czy były one odpowiednio zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku) osobom Zarządzającym (Członkowie Zarządu i Prokurenci) i Nadzorującym wyniosły w sumie 2 801 057 zł.

Struktura wynagrodzeń, nagród i korzyści z podziałem na poszczególne składowe przedstawia się następująco:

Rodzaj wynagrodzenia	Osoby Zarządzające	Osoby Nadzorujące
płaca zasadnicza	1 727 509 zł	151 369 zł
wynagrodzenie za czas niezdolności do pracy	26 987 zł	-
nagrody	539 045 zł	-
ulgowa odpłatność za korzystanie z energii elektrycznej	8 936 zł	-
składki z tytułu ubezpieczenia emerytalno – rentowego	39 914 zł	-
ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej menedżerów	4 037 zł	-
zwrot kosztów użytkowania lokalu mieszkalnego	35 850 zł	-
funkcje we władzach jednostek podporządkowanych	267 410 zł	-
Razem	2 649 688 zł	151 369 zł

6. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność ENEA S.A. i Grupy Kapitałowej ENEA, jakie nastąpiły w półroczu, a także po jego zakończeniu, do dnia sporządzenia Sprawozdania Zarządu.

Korekty rozliczeń ze Skarbem Państwa

Sprawozdania finansowe za lata 2003 i 2004 zostały skorygowane. W konsekwencji dokonanych zmian, Spółka skorygowała rozliczenie podatku dochodowego oraz rozliczenie wpłaty z zysku za lata 2003 i 2004. Nadpłata podatku dochodowego wynosiła 33.223 tys. zł (2.590 tys. zł za 2003 rok i 30.632 tys. zł za 2004 rok). Nadpłata wpłaty z zysku wynosiła 19.354 tys. zł (9.233 tys. zł za 2003 rok i 10.120 tys. zł za 2004 rok). Istniało ryzyko, że Urząd Skarbowy zakwestionuje zasadność lub wielkość korekt.

W dniu 30 sierpnia 2005 r. ENEA S.A. otrzymała zwrot nadpłaty podatku dochodowego za 2004 r. w wysokości 30.914 tys. zł, zgodnie z wnioskiem Emitenta z dnia 5 lipca 2005 r.

W dniu 5 września br. ENEA S.A. otrzymała zwrot nadpłaty podatku dochodowego za 2003 r. w wysokości 2.744 tys. zł zgodnie z wnioskiem Emitenta. z dnia 5 lipca 2005 r.

W dniu 10 października 2005 roku, zgodnie z wnioskami ENEA S.A. z dnia 5 i 8 lipca 2005 r. Spółka otrzymała zwrot nadpłaty wpłaty z zysku w wysokości 19.354 tys. zł (9.233 tys. zł za 2003 rok i 10.120 tys. zł za 2004 rok).

Uczestnictwo w przetargu na zakup akcji Elektrowni „Kozienice” S.A.

Emitent, w odpowiedzi na zaproszenie do rokowań Ministra Skarbu Państwa w sprawie nabycia nie mniej niż 10% akcji Elektrowni „Kozienice” S.A. w Świerżach Górnych, złożył ofertę wstępną zakupu akcji przedmiotowej Elektrowni. W wyniku złożonej oferty Emitent został zakwalifikowany do dalszego etapu rokowań – na tzw. krótką listę. W dniu 9 września 2005 r., zgodnie z uaktualnionym harmonogramem realizacji transakcji przez Ministra Skarbu Państwa, Emitent złożył ofertę ostateczną na zakup akcji przedmiotowej Elektrowni. W dniu 30.09.2005 r. Minister Skarbu Państwa podjął decyzję o dopuszczeniu ENEA S.A. do dalszych negocjacji w procesie prywatyzacji przedmiotowej elektrowni.

Postępowania przed UOKiK

Postępowanie antymonopolowe wszczęte 19.07.2005 r. przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w związku z podejrzeniem nadużywania przez ENEA S.A. pozycji dominującej na lokalnym rynku przyłączania podmiotów do sieci elektroenergetycznej poprzez uzależnienie zawarcia umowy o przyłączenie do sieci od spełnienia dodatkowego świadczenia, nie mającego rzeczowego ani też zwyczajowego związku z przedmiotem tej umowy, to jest od akceptacji zobowiązania do nieodpłatnego ustanowienia służebności gruntowej obejmującej prawo rozbudowy sieci, polegające na układaniu linii kablowych, co może stanowić naruszenie art. 8 ust. 2 pkt. 1 i pkt. 6 ustawy z dnia 15.12.2000 roku o ochronie konkurencji i konsumentów.

Sankcje za naruszenie przepisów są przewidziane w Ustawie o ochronie konkurencji i konsumentów
Na obecnym etapie wynik postępowania nie jest możliwy do przewidzenia.

Postępowanie wyjaśniające wszczęte 7.09.2005r. przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów mające na celu ustalenie, czy niektóre postanowienia szablonów umów o przyłączenie do sieci stosowanych w ENEA S.A. nie stanowią przejawu nadużywania pozycji dominującej na rynku. Chodzi przede wszystkim o postanowienie, zgodnie z którym, w przypadku zawarcia umowy sprzedaży energii na moc umowną mniejszą od mocy przyłączeniowej, klient zobowiązuje się do zwrotu różnicy pomiędzy udokumentowanymi wydatkami poniesionymi przez Spółkę w związku z realizacją umowy, a wydatkami, które zostałyby poniesione dla zmniejszonej mocy

Postępowanie wyjaśniające ma na celu wstępne ustalenie czy nastąpiło naruszenie przepisów ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów uzasadniające wszczęcie postępowania antymonopolowego.

Na obecnym etapie wynik postępowania nie jest możliwy do przewidzenia, zaś konsekwencje rozstrzygnięcia sprawy w sposób niekorzystny dla Spółki są analogiczne do opisanych w pkt. powyższym.

7. Nakłady inwestycyjne

Ze względu na specyfikę działalności przesyłowej Spółka ponosi znaczące nakłady inwestycyjne na środki trwałe. Około 73% środków wydatkowanych w I półroczu przeznaczona była na rozwój i utrzymanie sieci elektroenergetycznej. Poziom nakładów przedstawiono w tabeli poniżej.

[w tys. zł]

Wyszczególnienie	Nakłady wykonane w I półroczu 2005 r.
Nakłady na rozwój RAZEM, w tym:	136 206
I. Nakłady inwestycyjne na działalność koncesjonowaną w tym:	127 158
Sieć elektroenergetyczna WN	20 501
Sieć elektroenergetyczna SN i nn w tym:	78 502
<i>przyłączanie odbiorców</i>	66 965
Informatyka	3 871
Telekomunikacja i telemechanika	2 028
Układy pomiarowo-rozliczeniowe	7 405
Zakup gotowych dóbr inwestycyjnych w tym:	5 129
<i>środki transportu</i>	1 140
Zaplecza	1 941
Projekty wynikające z konsolidacji oraz inne projekty	6 567
Wykup gruntów	1 214
II. Inwestycje sieciowe - działalność niekoncesjonowana	9 048
W tym :	
Modernizacja oświetlenia ulicznego	5 677
Usługi sieciowe	31
Inne projekty	-
Inwestycje kapitałowe pieniężne	23
Inwestycje kapitałowe niepieniężne	3 318
Nakłady na rozwój (bez inwestycji kapitałowych)	132 865

Sieć WN

W zakresie sieci WN w I półroczu 2005 roku wydatkowano środki głównie na budowę i modernizację stacji elektroenergetycznych. Ważniejszymi zadaniami realizowanymi w tym obszarze były:

- GPZ 110/15 kV Złotów – rozbudowa i modernizacja stacji,
- GPZ 110/15 kV Piątkowo - modernizacja stacji dla przyłączenia Centrum Rozrywkowo-Handlowego,
- GPZ 110/15 kV Fałkowo -modernizacja stacji,
- GPZ 110/15 kV Leszno -Gronowo modernizacja stacji dla przyłączenia Leszczyńskiej Fabryki Pomp,
- GPZ 220/110/15 kV Glinki - modernizacja stacji,
- GPZ 110/15 kV Resko – rozpoczęcie budowy stacji,
- GPZ 110/15 kV WITNICA i linia 110 kV- modernizacja w trakcie realizacji,
- GPZ 110/15/6 kV ENERGETYKÓW Zielona Góra – budowa w trakcie realizacji,
- Linia 110 kV Kostrzyn – Gorzów -budowa linii.

Realizowana była również sukcesywna wymiana i modernizacja wyeksploatowanych urządzeń i aparatury zabudowanych na stacjach WN/SN. Działania te dotyczą przede wszystkim obwodów wtórnych, układów zabezpieczeń, regulatorów napięcia, źródeł napięcia gwarantowanego, rejestratorów zakłóceń sieciowych, itp. w celu dążenia do spełnienia kryterium bezpieczeństwa dostaw energii elektrycznej.

Sieć SN i nn

Nakłady w tej grupie inwestycyjnej w znacznej części (ponad 85% nakładów wydatkowanych w grupie sieci SN i nn) zostały poniesione na realizację przyłączenia do sieci elektroenergetycznej SN i nn nowych odbiorców. Pozostała część środków w obszarze sieci SN i nn wydatkowana została na :

- modernizacje istniejących odcinków sieci SN i nn dla zapewnienia odpowiedniej jakości i pewności zasilania odbiorców,
- zabudowę łączników sterowanych radiowo na liniach SN,
- wymianę kabli z polietylenu nieusieciowanego,
- dostosowanie wartości napięcia do nowych standardów w sieciach nn,
- modernizacje sieci SN i nn w ramach porozumień z Urzędami Miast i Gmin.

Informatyka

Głównymi zadaniami realizowanymi w I półroczu 2005r. w zakresie informatyki były zagadnienia związane z wdrażaniem w ENEA S.A. scentralizowanego systemu bilingowego, a także systemu klasy ERP w obszarach FK (finansowo-księgowym) i HR (zarządzania zasobami ludzkimi).

Realizowana była również sukcesywna wymiana sprzętu informatycznego (komputery, urządzenia peryferyjne) w zależności od doraźnych potrzeb użytkowników, a także standaryzacja oprogramowania narzędziowego i aplikacji w stacjach roboczych i serwerach.

Telekomunikacja

Głównymi zadaniami realizowanymi w omawianym okresie w ramach telekomunikacji były:

- modernizacja i rozbudowa lokalnych sieci komputerowych LAN Oddziałów i Zakładu Głównego oraz sieci rozległej WAN, w celu dostosowania ich topologii i przepływności do potrzeb wynikających z wdrażania scentralizowanego systemu bilingowego ZBYT 2000 oraz zintegrowanego systemu informacyjnego,
- modernizacja istniejącej sieci dyspozytorskiej ETN oraz modernizacja i rozbudowa systemu radiowej łączności dyspozytorskiej Digicom 7 w niezbędnym zakresie, wynikającym z aktualnych możliwości technicznych i formalno-prawnych,
- budowa własnych łączy optotelekomunikacyjnych pomiędzy Zakładem Głównym, a Oddziałami, z wykorzystaniem linii 110 kV oraz własnej infrastruktury podziemnej (kanalizacji kablowej). Łąca te zostaną wykorzystane do rozbudowy własnej sieci teletransmisyjnej ENEA S.A. wykorzystującej technologię SDH/PDH i ATM,
- kontynuacja rozbudowy i modernizacji systemów SDH i PDH w ramach sieci lokalnych Oddziałów i Zakładu Głównego, zgodnie z bieżącymi potrzebami związanymi z modernizacją sieci LAN/MAN, rozbudową ZSI, systemów telemechaniki, systemów obsługi REE itp.;
- rozbudowa sieci lokalnych LAN, zakup i instalacja routerów dla łączy dzierżawionych i własnych dla potrzeb systemu bilingowego ZBYT 2000 i zintegrowanego systemu informacyjnego.

Telemechanika

W I półroczu 2005r. środki inwestycyjne w tym obszarze wydatkowane były głównie na przygotowanie zadań planowanych do realizacji w następnych kwartałach.

Układy pomiarowo-rozliczeniowe

Podstawowymi zadaniami w tej grupie inwestycyjnej były zakupy związane z wymianą legalizacyjną liczników, zabudową liczników u nowych odbiorców oraz wymianą liczników uszkodzonych. W I półroczu 2005r na ten cel wydatkowano kwotę 7 405 tys. zł.

Zakupy gotowych dóbr inwestycyjnych

Zadaniami realizowanymi w tej grupie inwestycyjnej były zakupy, których potrzeba wynika z bieżącej eksploatacji sieci WN, SN i nN oraz potrzeb inwestycyjnych:

- transformatory WN/SN z przeznaczeniem na wymianę w istniejących oraz ustawienie w budowanych obiektach,
- transformatory SN/nn z przeznaczeniem na potrzeby inwestycyjne i eksploatacyjne,
- modernizacja zabezpieczeń i automatyki sieciowej,
- baterie akumulatorów wraz z prostownikami,
- aparatura do lokalizacji i badania kabli,
- wymiana wyeksploatowanych regulatorów napięcia transformatorów WN/SN,
- modernizacja układów kompensujących prądy pojemnościowe sieci,
- aparatura kontrolno-pomiarowa (rejestratory zakłóceń, rejestratory parametrów energii, przetworniki pomiarowe),
- transport.

Zaplecza

W omawianym okresie realizowana była modernizacja siedzib jednostek ENEA S.A. wynikająca z ich aktualnego stanu technicznego oraz działania przystosowujące je do potrzeb podniesienia standardu obsługi klientów. W I półroczu 2005 r. zrealizowane zostały następujące zadania:

- Siedziba ZDE ul. Panny Marii 2 – I etap modernizacji sieci kanalizacyjnej i deszczowej,
- Siedziba ZOK Ul. Polna 60 – modernizacja pomieszczeń serwerów, instalacja gaszenia gazowego.

Kontynuowano budowę PE wraz z BOK w Policach oraz budowę BOK w Międzychodzie. Uruchomiono planowane do zakończenia w roku bieżącym zadania: modernizacja PE Kiekrz oraz pomieszczeń BOK w Chodzieży. Została również opracowana wielowariantowa koncepcja modernizacji, bądź budowy nowego budynku Siedziby RD w Lesznie.

Wykupy gruntów pod istniejącymi urządzeniami

Kontynuowane były również działania w kierunku regulacji własności gruntów pod stacjami i innymi obiektami eksploatowanymi przez ENEA S.A. Mają one zasadnicze znaczenie dla uniknięcia znaczących roszczeń właścicieli gruntów w stosunku do Spółki prowadzącej działalność gospodarczą przy wykorzystaniu ich majątku. W tej grupie zadaniowej pozyskiwane są również grunty niezbędne dla realizacji nowych obiektów kubaturowych, głównie stacji transformatorowych SN/nn budowanych dla potrzeb przyłączania nowych odbiorców do sieci elektroenergetycznej. W I półroczu 2005r na ten cel wydatkowano kwotę 1 214 tys. zł.

Inwestycje nie objęte koncesją

W tym obszarze znaczącą pozycją były zadania związane z programem unowocześnienia oświetlenia drogowego polegające na wymianie oświetlenia na energooszczędne na podstawie umów zawartych z Urzędami Miast i Gmin. W I półroczu 2005r na ten cel wydatkowano kwotę 5 677 tys. zł.

Inwestycje kapitałowe

W I półroczu 2005r. nakłady poniesione na inwestycje kapitałowe wyniosły 3 340,5 tys. zł. W ramach powyższej kwoty zrealizowane zostało zadanie dotyczące dokapitalizowania spółki zależnej ENEA S.A. - ZE Szczecin Oświetlenie Ulic Sp. z o.o. (wniesienie aportem majątku oświetlenia drogowego w wys. 3 318 tys.zł.) oraz objęcie udziałów w Spółce Wodno-Ściekowej GWDA w Pile Sp. z o.o. o wartości 22,5 tys. zł.

8. Aktualna sytuacja finansowa

8.1. Wyniki finansowe

Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat

tys. zł

Rachunek zysków i strat	Za okres od 1 stycznia do 30 czerwca			
	2005r.	2004r.	dynamika I półrocze 2005/2004	zmiana I półrocze 2005-2004
Przychody ze sprzedaży	2 295 862	2 166 564	106,0%	129 298
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	-2 262 710	-2 117 514	106,9%	-145 196
Zysk/strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	-4 001	-4 857	82,4%	856
Przychody z odsetek	9 129	7 736	118,0%	1 393
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne – netto	234	-17 654	x	17 888
Zysk operacyjny	38 514	34 275	112,4%	4 239
Koszty finansowe – netto	-10 456	-15 516	67,4%	5 060
Zysk przed opodatkowaniem	28 058	18 759	149,6%	9 299
Podatek dochodowy	-2 779	-11 834	23,5%	9 055
Zysk netto roku obrotowego	25 279	6 925	365,0%	18 354

W I półroczu 2005 roku przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 2.295.862 tys. zł, co w stosunku do I półrocza 2004 roku stanowi wzrost o 129.298 tys. zł, a więc o 6,0%. Podstawowym źródłem przychodów Grupy jest sprzedaż energii elektrycznej i usług dystrybucyjnych, która stanowi 95,4% przychodów ze sprzedaży i realizowana jest przez głównie przez spółkę dominującą (6,5% przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej realizowana jest przez spółkę zależną EnergoPartner Sp. z o.o.) Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej i usług dystrybucyjnych wzrosły o 5,7% w porównaniu z I półroczem 2004 roku i wynika to głównie ze wzrostu ilości sprzedanej energii (o 1,4%) oraz wzrostu średniej ceny sprzedaży energii i usług przesyłowych (o 2,7%).

W I półroczu 2005 roku łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży oraz ogólnego zarządu wyniosły 2.262.710 tys. zł, co stanowi przyrost o 6,9% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Na wyższą dynamikę kosztów operacyjnych Grupy w I półroczu 2005 roku wpłynęły wyższe od przeciętnych koszty:

- świadczeń pracowniczych (dynamika 108,3%), co wynika z konieczności utworzenia na podstawie wyceny aktuarialnej zwiększonych rezerw na świadczenia pracownicze,
- usług przesyłowych (dynamika 107,1%), co spowodowane jest wzrostem o 5,6% średniej ceny zakupu usług przesyłowych oraz wzrostem ilości sprzedanej energii elektrycznej o 1,4%,
- usług obcych (dynamika 106,7%), które wzrosły m.in. ze względu na koszty poniesione przez Grupę w związku z przygotowaniem do wejścia na GPW (analizy przedprywatyzacyjne, opracowanie prospektu, badania bilansu) oraz z wdrożeniem ZSI.
- wartości sprzedanych towarów i materiałów (dynamika 126,7%), która wynika głównie ze zwiększonego o 62.474 tys. zł kosztu zakupu energii elektrycznej przez spółkę zależną EnergoPartner (spółka zajmuje się obrotem energią).

Grupa Kapitałowa ENEA osiągnęła w I półroczu 2005 roku dodatni wynik na działalności operacyjnej (EBIT), który wyniósł 38.514 tys. zł i wzrósł w porównaniu do I półrocza 2004 o 4.239 tys. zł, tj. o 12,4%.

Skonsolidowany zysk przed opodatkowaniem, a więc uwzględniający koszt oprocentowania kredytów wyniósł 28.058 tys. zł i wzrósł o 9.299 tys. zł, a więc o 49,6% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Przyczyną wzrostu w I półroczu 2005 roku zysku przed opodatkowaniem są mniejsze o 5.296 tys. zł tj. o 34,2% koszty odsetek od kredytów.

Zysk netto wypracowany przez Grupę w I półroczu 2005 roku wyniósł 25.279 tys. zł i jest wyższy od zysku osiągniętego w I półroczu 2004 roku o 18.354 tys. zł tj. 265,0%. Istotny wpływ na wzrost zysku netto miała wysokość obciążeń podatkowych, które były mniejsze o 9.055 tys. zł. niż w I półroczu roku ubiegłego.

8.2. Sytuacja majątkowa

Skonsolidowany Bilans

tys. zł

Bilans	Na dzień 30 czerwca			
	2005r.	2004r.	dynamika I półrocze 2005/2004	zmiana I półrocze 2005-2004
Aktywa trwałe	5 436 901	5 497 678	98,9%	-60 777
w tym: rzeczowe aktywa trwałe	5 375 895	5 430 923	99,0%	-55 028
wartości niematerialne	33 284	37 405	89,0%	-4 121
Aktywa obrotowe	688 519	705 777	97,6%	-17 258
w tym: zapasy	40 123	34 393	116,7%	5 730
należności	585 455	608 445	96,2%	-22 990
środki pieniężne	62 941	62 827	100,2%	114
Razem aktywa	6 125 420	6 203 455	98,7%	-78 035
KAPITAŁ WŁASNY	4 207 196	4 193 330	100,3%	13 866
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	4 202 844	4 188 441	100,3%	14 403
w tym: kapitał akcyjny	368 170	368 170	100,0%	0
Udziały mniejszości	4 352	4 889	89,0%	-537
ZOBOWIĄZANIA	1 918 224	2 010 125	95,4%	-91 901
Zobowiązania długoterminowe	1 197 664	1 234 859	97,0%	-37 195
Zobowiązania krótkoterminowe	720 560	775 266	92,9%	-54 706
Razem pasywa	6 125 420	6 203 455	98,7%	-78 035

Na dzień 30 czerwca 2005 roku suma bilansowa Grupy Kapitałowej ENEA wynosiła 6.125.420 tys. zł i zmniejszyła się o 78.035 tys. zł, tj. o 1,3% w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2004 roku. Spowodowane to zostało spadkiem o 55.028 tys. zł wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz spadkiem poziomu należności o 22.990 tys. zł.

Po stronie aktywów główną pozycję stanowią aktywa trwałe, których udział w aktywach na koniec czerwca 2005 roku stanowił 88,8% sumy bilansowej i jest zbliżony do udziału na koniec roku (88,6%). Dominującym źródłem finansowania majątku Grupy jest kapitał własny. Skonsolidowany kapitał własny na koniec czerwca 2005 roku wyniósł 4.207.196 tys. zł i był wyższy od stanu na koniec 2004 roku o 13.866 tys. zł tj. o 0,3%. Na wzrost kapitału własnego w I połowie 2005 roku wpłynął zysk netto wypracowany w okresie sprawozdawczym. Na koniec czerwca 2005 kapitał własny stanowił 68,7% pasywów Grupy i zwiększył się o 2 punkty procentowe w stosunku do stanu na koniec 2004 roku.

Wartość długoterminowych i krótkoterminowych zobowiązań Grupy wyniosła na dzień 30 czerwca 2005 roku 1.918.224 tys. zł i zmniejszyła się o 91.901 tys. zł tj. o 4,6% w relacji do stanu na koniec 2004 roku. Spadek zobowiązań wynika zarówno ze zmniejszenia stanu zobowiązań długoterminowych (o 3,0%) jak i krótkoterminowych (o 7,1%). Główną przyczyną zmniejszenia stanu zobowiązań krótkoterminowych było zmniejszenie o 25,5% zobowiązań z tytułu dostaw i usług, natomiast na zmniejszenie zobowiązań długoterminowych wpłynął niższy o 41,7% poziom kredytów długoterminowych.

8.3. Sytuacja pieniężna

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

tys. zł

Rachunek przepływów pieniężnych	Za okres od 1 stycznia do 30 czerwca			
	2005r.	2004r.	dynamika I półrocze 2005/2004	zmiana I półrocze 2005-2004
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	207 895	193 745	107,3%	14 150
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-185 767	-165 207	112,4%	-20 560
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-22 014	-20 399	107,9%	-1 615
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych	114	8 139	1,4%	-8 025
Stan środków pieniężnych na koniec okresu	62 941	66 081	95,2%	-3 140

Stan środków pieniężnych Grupy Kapitałowej ENEA na koniec I półrocza 2005 roku wyniósł 62.941 tys. zł. W analogicznym okresie 2004 roku stan ten wyniósł 66.081 tys. zł i był wyższy o 3.140 tys. zł.

Skonsolidowane przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły w I półroczu 2005 roku 207.895 tys. zł, co oznacza wzrost w porównaniu z I półroczem 2004 roku o 14.150 tys. zł, a więc o 7,3%. Największy wpływ na zmianę poziomu środków pieniężnych z działalności operacyjnej w I półroczu 2005 roku miało wypracowanie większego o 18.354 tys. zł niż w I półroczu 2004 roku zysku netto, przy wzroście amortyzacji o 10.738 tys. zł i wzroście wartości kapitału obrotowego o 24.609 tys. zł oraz zapłata większej o 17.294 tys. zł niż w analogicznym okresie roku ubiegłego kwoty podatku dochodowego.

Przepływ środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej Grupy w I półroczu 2005 roku wyniósł -185.767 tys. zł i zwiększył się w relacji do I półrocza 2004 roku o 20.560 tys. zł. Wzrost wydatków na działalność inwestycyjną w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego wynika z nabycia zwiększonej o 21.859 tys. zł wartości rzeczowych aktywów trwałych.

W I półroczu 2005 roku Grupa Kapitałowa ENEA wykazała ujemne saldo przepływów z działalności finansowej wynoszące -22.014 tys. zł, które pomimo znaczącego zmniejszenia poziomu strumieni pieniężnych wynikających z zaciągniętych oraz spłaconych kredytów i pożyczek, jest zbliżone do przepływów z tej działalności w I półroczu 2004 roku (-20.399 tys. zł).

8.4. Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki ekonomiczno - finansowe	I półrocze 2005	I półrocze 2004
Wskaźniki rentowności		
Rentowność EBITDA	10,3%	10,5%
Rentowność operacyjna	1,7%	1,6%
Rentowność netto	1,1%	0,3%
Wskaźniki płynności		
Wskaźnik bieżącej płynności	0,9	1,0
Wskaźnik szybkiej płynności	0,9	0,9
Wskaźniki struktury finansowania majątku		
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	31,3%	31,8%
Dźwignia finansowa	45,6%	46,6%
Pokrycie majątku trwałego kapitałami własnymi	77,4%	77,1%
Wskaźniki aktywności gospodarczej		
Cykl rotacji zobowiązań handlowych	71	72
Cykl rotacji należności handlowych	44	48
Cykl rotacji zapasów	5	4

Wskaźniki ekonomiczno – finansowe, cd.	I półrocze 2005	I półrocze 2004
ROE - stopa zwrotu z kapitału własnego	0,6%	0,2%
ROA - stopa zwrotu z aktywów	0,4%	0,1%
Inne wybrane wskaźniki		
Przychód na klienta (w zł)	1 023	972
Ilość dostarczanej energii na klienta (w KWh)	3 409	3 386

W I półroczu 2005 roku Grupa Kapitałowa ENEA wypracowała dodatni wynik finansowy i osiągnęła dodatnią wartość wskaźników rentowności, które ukształtowały się na poziomie zbliżonym do wskaźników uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Rentowność EBITDA wyniosła 10,3%, a jej nieznaczne obniżenie – pomimo wypracowania większej kwoty zysku - w stosunku do wykonania I półrocza 2004 roku, wynika z mniejszej dynamiki kosztu amortyzacji (103,1%) niż przychodów ze sprzedaży (106,0%). Rentowność netto osiągnięta przez Grupę wyniosła 1,1% i zwiększyła się w relacji do wykonania w analogicznym okresie roku ubiegłego (0,3%). Jest to efektem wypracowania w okresie sprawozdawczym zysku netto większego o 265,0% niż w I półroczu 2004 roku. Tym samym nastąpił wzrost efektywności działania Grupy mierzony wskaźnikami rentowności kapitałów: ROE z 0,2% w I półroczu 2004 do 0,6% w I półroczu 2005 roku oraz ROA z 0,1% w I półroczu 2004 do 0,4% w I półroczu 2005 roku.

Grupa Kapitałowa ENEA S.A posiada zdolność do terminowego regulowania bieżących zobowiązań, a względnie stały poziom wskaźników płynności w analizowanych okresach (od 0,9 do 1,0) świadczy o tym, że sytuacja płatnicza Grupy jest stabilna.

Bezpieczeństwo finansowe Grupy nie jest zagrożone o czym świadczy poziom wskaźników aktywności gospodarczej w zakresie zarządzania majątkiem obrotowym. W I półroczu 2005 roku wskaźniki wykorzystania posiadanego majątku, a mianowicie cykli rotacji należności i zobowiązań oraz zapasów nie uległy zasadniczej zmianie w odniesieniu do I półrocza 2004 roku. Ponadto prawidłą relacją pomiędzy wskaźnikiem rotacji należności i zobowiązań (należności rotują szybciej niż zobowiązania), wpływa korzystnie na płynność finansową Grupy.

Wskaźniki struktury finansowania majątku wskazują, iż Grupa Kapitałowa ENEA w stosunkowo niewielkim stopniu korzysta z finansowania dłużnego. Wskaźnik zadłużenia ogólnego wyniósł w I półroczu 2005 roku 31,3% i jest on zbliżony do poziomu tego wskaźnika z I półrocza 2004 roku (31,8%). Na stosunkowo niskim poziomie kształtuje się również poziom dźwigni finansowej, który wyniósł w I półroczu 2005 roku 45,6% i nieznacznie zmniejszył się w relacji do wartości z I półrocza 2004 roku (46,6%).

Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałami własnymi kształtuje się na wysokim poziomie i wyniósł 77,4%, co świadczy o finansowaniu dotychczasowej działalności inwestycyjnej w głównej mierze ze środków własnych. Na podstawie analizy wskaźnikowej stwierdzić można, że Grupa Kapitałowa ENEA posiada stabilną sytuację finansową, choć cechuje się stosunkowo niską rentownością prowadzonej działalności (działalność regulowana), a w okresie sprawozdawczym nie zaszły żadne zasadnicze zmiany w strukturze zarządzania majątkiem Grupy oraz strukturze jej finansowania.

9. Nabycie akcji własnych

W okresie objętym sprawozdaniem nie miało miejsca nabycie akcji własnych.

10. Oddziały Emitenta

ENEA S.A. posiada Zakład Główny w Poznaniu, Oddział w Bydgoszczy, Oddział w Gorzowie Wielkopolskim, Oddział w Szczecinie, Oddział w Zielonej Górze. Od momentu połączenia, czyli 2 stycznia 2003 r., struktury organizacyjne Oddziałów nie uległy znaczącym zmianom. Zakład Główny dodatkowo przyjął rolę centrum zarządzania – funkcje związane z obsługą całej Spółki (zakup energii, obowiązki sprawozdawczości podatkowej i finansowej, obowiązki wynikające z Ustawy Prawo energetyczne, opracowywanie strategii rozwoju) oraz koordynacją działalności realizowanej w ramach Oddziałów.

W ramach struktury organizacyjnej Zakładu Głównego wyodrębniono podstawowe departamenty: Dystrybucji Energii, Obsługi Klienta, Usług, Obrotu, Zarządzania Kadrami, Finansowo-Księgowy, Strategii Rozwoju, realizujące zadania z poszczególnych dziedzin funkcjonowania firmy. Działalność wspomagania zarządzania prowadzą Biura: Promocji i Informacji, Restrukturyzacji i Zarządzania Jakością, Ochrony Pracy, Zarządu, Obsługi Prawnej, Ochrony Informacji, oraz Biuro Nadzoru Właścicielskiego i Kontroli Wewnętrznej.

Zarządzanie Grupą Kapitałową, tzn. spółkami zależnymi i stowarzyszonymi, powierzone zostało funkcjonującemu w strukturach Emitenta Departamentowi Usług. Departament ten, we współpracy z Biurem Nadzoru Właścicielskiego i Kontroli Wewnętrznej, prowadzi działania zmierzające do przekształcenia firmy w holding operacyjny z wykształconymi centrami zysków i kosztów. Aktualnie realizuje on zadania zmierzające do:

- Zbudowania zdolności ENEA do strategicznego kierowania spółkami;
- Osiągnięcia zdolności spółek do optymalizacji kosztów funkcjonowania;
- Optymalizacji cen (wg kryterium rynkowego) w rozliczeniach pomiędzy ENEA a spółkami;
- Uzyskania kontroli przez ENEA nad inwestycjami w spółkach;
- Zbudowania systemu kontroli kosztów w spółkach oraz rozliczeń pomiędzy ENEA a spółkami;
- Zbudowania standardowego systemu planowania finansowania;
- Standaryzacji systemu ewidencji księgowej.

Podstawowa działalność Grupy Kapitałowej ENEA (sprzedaż energii elektrycznej oraz usług dystrybucyjnych) realizowana jest wyłącznie na rynku krajowym. Sieć dystrybucyjna Grupy Kapitałowej Emitenta obejmuje swym zasięgiem obszar 63 200 km², co stanowi około 20% terytorium kraju. W zakresie dystrybucji rynkiem zbytu są lokalne rynki Zakładu Głównego w Poznaniu oraz poszczególnych Oddziałów Emitenta mających siedziby w: Bydgoszczy, Zielonej Górze, Gorzowie Wielkopolskim oraz w Szczecinie. Obszar objęty działaniem Grupy Kapitałowej ENEA w zakresie dystrybucji energii elektrycznej stanowią następujące województwa położone w północno-zachodniej części kraju: Lubuskie, część Wielkopolskiego, Zachodniopomorskiego, Dolnośląskiego, Kujawsko-Pomorskiego, Pomorskiego. W zakresie obrotu oraz działalności pozadystrybucyjnej, rynkiem zbytu jest obszar całej Polski.

Zakład Główny w Poznaniu prowadzi działalność na terenie centralnej Wielkopolski. Obejmuje swym zasięgiem obszar o powierzchni 20.512 km². Powierzchnia ta obejmuje teren działania 20 urzędów powiatowych, 11 urzędów miasta, 58 urzędów gminy oraz 67 urzędów miasta i gminy. Zakład Główny działa na terenie województwa wielkopolskiego (119 gmin), zachodniopomorskiego (4 gminy), dolnośląskiego (4 gminy) i lubuskiego (2 gminy). Obszar obsługiwany przez Zakład Główny jest najbardziej rozwiniętym gospodarczo rejonem działania Spółki.

Oddział w Bydgoszczy obejmuje swym zasięgiem obszar o powierzchni 10.350 km². Na terenie tym działa 10 urzędów powiatowych, 3 urzędy miasta, 31 urzędów gmin i 25 urzędów miast i gmin. Oddział w Bydgoszczy działa na terenie województwa kujawsko-pomorskiego (52 gminy), pomorskiego (3 gminy) i wielkopolskiego (1 gmina). Obsługiwany obszar jest zasadniczo obszarem rolniczym, z centrami przemysłowo-usługowymi w miastach i terenach do nich przyległych. Największym skupiskiem odbiorczym jest miasto Bydgoszcz i tereny przyległe, gdzie dokonuje się sprzedaży około 40% energii sprzedawanej na terenie Oddziału.

Oddział w Gorzowie Wielkopolskim działa na terenie byłego województwa gorzowskiego, a po zmianach podziału administracyjnego kraju na obszarze trzech województw: lubuskiego, zachodniopomorskiego i wielkopolskiego. Obsługuje 2 miasta, 20 miast-gmin oraz 19 gmin wiejskich, a także pojedyncze miejscowości z gmin sąsiadujących z terenu działania innych Oddziałów. Powierzchnia terenu objętego działaniem Oddziału w Gorzowie Wielkopolskim wynosi 8 484 km². Obszar działania Oddziału w Gorzowie Wielkopolskim ma charakter rolniczo-leśny, z lokalizacją przemysłu na terenach miejskich.

Oddział w Szczecinie działa na obszarze 9 982 km², obejmującym 56 gmin. Na terenie działania Oddziału znajduje się 10 urzędów powiatowych, 14 urzędów miasta, 25 urzędów gmin oraz 17 urzędów miast i gmin. Oddział zaopatruje w energię elektryczną ważne centra przemysłu stoczniowego i morskiego na terenie województwa zachodnio-pomorskiego.

Oddział w Zielonej Górze obejmuje swym zasięgiem 8 885 km². Powierzchnia ta obejmuje łącznie obszar 11 urzędów powiatowych, 24 urzędów miasta, 28 urzędów gminy oraz 4 urzędy miasta i gminy. Obszar działania obejmuje południową część województwa lubuskiego oraz gminy Wolsztyn i Siedlec w województwie wielkopolskim. W przeważającej części jest to obszar rolniczy z centrami przemysłowo-usługowymi w miastach i strefach do nich przyległych.

Grupa Kapitałowa Emitenta obsługuje około 2,24 mln odbiorców obejmujących przemysł, trakcję miejską, gospodarstwa rolne, oświetlenie ulic, lokale mieszkaniowe oraz lokale niemieszkalne. Największy udział w ogólnej liczbie odbiorców przypada na lokale mieszkalne (82%). Zaledwie 1% wśród odbiorców stanowią podmioty z takich sektorów gospodarki, jak: przemysł, trakcja miejska, oświetlenie ulic. Na lokale niemieszkalne przypada 10% ogólnej liczby odbiorców, natomiast gospodarstwa rolne 7%.

11. Zagadnienia dotyczące ochrony środowiska

ENEA S.A. wniosła do Urzędu Marszałkowskiego opłatę z tytułu korzystania ze środowiska: w styczniu za IV kwartał 2004 r.: kwotę w wysokości 21 291 zł i w kwietniu za I kwartał 2005r. 17 330 zł, co daje łącznie kwotę 38 621 zł.

W Spółce wykonano inwentaryzację urządzeń podejrzewanych o obecność PCB (polichlorowanych bifenyli) i częściowo wykonano badania sprawdzające. W żadnej z dotychczas przebadanych próbek nie stwierdzono obecności PCB w stężeniach przekraczających dopuszczalne 0,005% wagowego, za wyjątkiem jednego przypadku w Oddziale w Bydgoszczy. W I półroczu 2005 r. kontynuowano badania transformatorów na zawartość PCB w Oddziałach w: Bydgoszczy przebadano 38 szt., Gorzowie Wlkp. 158 szt., Szczecinie 101 szt. W żadnym z przebadanych transformatorów nie stwierdzono obecności PCB. Zakład Dystrybucji Energii poinformował, że wszystkie eksploatowane przez nich transformatory nie zawierają PCB.

Analizy powinny być wykonane do 31 grudnia 2010 r. Ogólny koszt badań olejów transformatorowych na zawartość PCB do 2010 r. szacuje się na 521.000 zł.

Kondensatory w których mogły być wykorzystywane PCB, Spółka zamierza w całości przekazywać do unieszkodliwiania (bez rozszczelniania obudów). Koszty unieszkodliwiania kondensatorów do 2010 r szacuje się na 508 000 zł.

Członkowie Zarządu:

Prezes Zarządu **Jerzy Gruszka**

Członek Zarządu **Rajmund Grał**

Członek Zarządu **Maciej Górski**

Członek Zarządu **Wiesław Piosik**

Członek Zarządu **Mariola Szopa**

Poznań, dnia 14 października 2005 roku.