

Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,

Minione dwa lata były dla ENEA S.A. i całej Grupy Kapitałowej okresem obfitującym w przełomowe wydarzenia. Ze struktury ENEA S.A. wydzielony został w lipcu 2007r Operator Systemu Dystrybucyjnego, w październiku grupa kapitałowa została powiększona o największą w Polsce elektrownię zasilaną węglem kamiennym- Elektrownię Kozienice i wreszcie w połowie listopada 2008r. nastąpił udany debiut ENEA S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Każde z tych wydarzeń poprzedzone było wielomiesięczną pracą, pełną wyrzeczeń i trudności. Dzięki tym wysiłkom możemy dzisiaj cieszyć się z sukcesów i z optymizmem patrzeć w przyszłość.

Wśród tych wydarzeń, szczególnie debiut giełdowy jest wieloaspektową wartością, pozycjonującą naszą Spółkę w gronie liderów przemian w sektorze elektroenergetycznym. ENEA S.A. jest bowiem pierwszą polską spółką z branży, notowaną na GPW, a biorąc pod uwagę wartość emisji, jej debiut był w ubiegłym roku nie tylko jednym z największych w Polsce, ale i w całej Europie. Debiut okazał się sukcesem w skali międzynarodowej, tym bardziej że nastąpił w momencie ogólnoświatowej recesji. ENEA S.A. jest dowodem potwierdzającym tezę, że mimo kryzysu na rynkach kapitałowych można i trzeba inwestować w spółki z potencjałem i perspektywami rozwoju.

U podstaw decyzji o rozpoczęciu procesu IPO i finalizującym go debiucie giełdowym znalazły się ambitne wizje rozwoju i świadomość konieczności uczestnictwa w procesach biznesowych, które pozwolą te plany zrealizować. Dzięki nim ENEA S.A. stanie się w pełni niezależnym organizmem, ukierunkowanym na rozwój i przynoszącym korzyści Klientom, którzy uzyskają pełne bezpieczeństwo dostaw energii i wysoką jakość usług. A droga do tego prowadzi poprzez inwestycje w budowę nowych mocy wytwórczych, odnawialne źródła energii, rozbudowę sieci dystrybucyjnej i uzupełnienie łańcucha wartości, poprzez uzyskanie udziałów w sektorze wydobywczym. To zapewni Spółce przewagę konkurencyjną na rynku i gotowość, by sprostać kolejnym wyzwaniom.

Plany rozwojowe ENEA S.A. na rok 2009 i kolejne lata są sprecyzowane. Jestem przekonany, że zostaną w pełni zrealizowane, gwarantując Spółce rozwój i umocnienie pozycji rynkowej, a Akcjonariuszom, Inwestorom i Klientom wiele korzyści.

ENEA Spółka Akcyjna
p.o. PREZES ZARZĄDU
Piotr Koczorowski

Wybrane jednostkowe dane finansowe

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	12 miesięcy zakończonych 31.12.2008	12 miesięcy zakończonych 31.12.2007	12 miesięcy zakończonych 31.12.2008	12 miesięcy zakończonych 31.12.2007
Przychody ze sprzedaży netto	5 941 996	4 983 879	1 682 284	1 319 604
Zysk/strata z działalności operacyjnej	118 285	45 297	33 489	11 993
Zysk/strata przed opodatkowaniem	246 347	87 110	69 745	23 064
Zysk/strata netto okresu sprawozdawczego	203 785	431 099	57 695	114 144
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	332 039	282 997	94 006	74 930
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(191 741)	(186 985)	(54 285)	(49 509)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 824 510	(58 430)	516 551	(15 471)
Przepływy pieniężne netto, razem	1 964 794	37 582	556 268	9 951
Średnioważona liczba akcji (w szt.)	359 016 443	250 042 308	359 016 443	250 042 308
Zysk netto na akcję (w zł na jedną akcję)	0,57	1,72	0,16	0,46
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN / EUR)	0,57	1,72	0,16	0,46

	Stan na dzień 31.12.2008	Stan na dzień 31.12.2007	Stan na dzień 31.12.2008	Stan na dzień 31.12.2007
Aktywa razem	11 093 233	8 788 994	2 658 718	2 453 655
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 380 315	1 324 975	330 820	369 898
Zobowiązania długoterminowe	124 163	102 447	29 758	28 601
Zobowiązania krótkoterminowe	1 256 152	1 222 528	301 062	341 298
Kapitał własny	9 712 918	7 464 019	2 327 897	2 083 757
Kapitał zakładowy	588 018	494 796	140 930	138 134
Wartość księgowa na akcję (w PLN / EUR)	22,00	21,43	5,27	5,98
Rozwodniona wartość księgowa na akcję (w PLN / EUR)	22,00	21,43	5,27	5,98

Powyższe dane finansowe za rok 2008 i 2007 roku zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2008 r. – 4,1724 PLN/EUR (na dzień 31 grudnia 2007 r. – 3,5820 PLN/EUR),
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. – 3,5321 PLN/EUR (dla okresu od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. – 3,7768 PLN/EUR).

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia ENEA S.A

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego ENEA S.A. z siedzibą w Poznaniu („Spółka”), na które składa się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 11.093.233 tys. złotych, rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 203.785 tys. złotych, zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 2.248.899 tys. złotych, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 1.964.794 tys. złotych oraz informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego zawierająca opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami. Odpowiedzialność ta obejmuje: zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymanie kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych wolnych od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów, dobór oraz zastosowanie odpowiednich zasad rachunkowości, a także dokonywanie szacunków księgowych stosownych do zaistniałych okoliczności.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka, bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanych zasad rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Uzasadnienie Opinii z zastrzeżeniem

Zgodnie informacjami ujawnionymi w nocie 17 załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Uprawnieni Pracownicy Grupy Kapitałowej ENEA S.A., na podstawie Ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji („Ustawa o komercjalizacji i prywatyzacji”), są uprawnieni do bezpłatnego nabycia 15% akcji ENEA S.A. Spółka ujmuje koszty usług (świadczenie pracy) otrzymanych w ramach transakcji płatności w formie akcji ENEA S.A. oraz odpowiadający im wzrost w kapitale własnym w momencie, gdy otrzymuje te usługi. Z uwagi na fakt, że wartości godziwej świadczeń pracowników nie da się bezpośrednio ustalić, ich wartość wycenia się w oparciu o wartość godziwą przyznanych instrumentów kapitałowych (akcji ENEA S.A.) na Dzień Przyznania, to jest na dzień, w którym wszystkie istotne warunki przydziału akcji dla pracowników zostaną określone. Ustalenie Dnia Przyznania, uzależnione jest od momentu sprzedaży pierwszej akcji przez Skarb Państwa na zasadach ogólnych. Do dnia 31 grudnia 2008 r. nie dokonano takiej sprzedaży. W związku z tym Spółka powinna na każdy dzień bilansowy przed Dniem Przyznania ustalić wartość godziwą akcji należnych Uprawnionym Pracownikom w celu aktualizacji kosztu świadczonych przez nich usług. Na dzień 31 grudnia 2008 r. Zarząd ENEA S.A. nie dokonał aktualizacji wyceny wartości programu akcji pracowniczych uznając, że aktualne na dzień kończący rok obrotowy notowanie praw do akcji na poziomie 14 zł nie odzwierciedla rzeczywistej wartości godziwej akcji ENEA S.A. W związku z tym na dzień 31 grudnia 2008 r. skumulowany koszt usług świadczonych przez Uprawnionych Pracowników został ujęty w oparciu o wycenę akcji Spółki przyjętą do sporządzenia sprawozdania finansowego na dzień 30 czerwca 2008 r., to jest 27,48 zł za jedną akcję. Naszym zdaniem, Zarząd ENEA S.A. powinien dokonać aktualizacji wyceny akcji ENEA S.A., należnych Uprawnionym Pracownikom, na dzień 31 grudnia 2008 r. w celu zaktualizowania kosztów świadczonych przez nich usług. Ewentualne korekty z tego tytułu w odniesieniu do kosztów świadczeń pracowniczych, zysku netto oraz kapitału związanego z płatnościami w formie akcji nie zostały ustalone.

Opinia z zastrzeżeniem

Naszym zdaniem, za wyjątkiem wpływu ewentualnych korekt wynikających z kwestii opisanych w akapicie „Uzasadnienie Opinii z zastrzeżeniem”, załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe ENEA S.A., przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2008 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Inne kwestie

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259) i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

.....
Biegły rewident nr 10176/7521
Michał Karwatka

.....
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 90061/7541
Marek Gajdziński, Członek Zarządu

Poznań, 17 kwietnia 2009 r.

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe
ENE A S.A.
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2008 r.**

Poznań, 17 kwietnia 2009 r.

Indeks do jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowy bilans	5
Jednostkowy rachunek zysków i strat	6
Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym	7
Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych	9
Noty do jednostkowego sprawozdania finansowego	10
1. Informacje ogólne	10
1.1. Informacje ogólne dotyczące ENEA S.A.	10
1.2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej	11
2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości	12
2.1. Podstawa sporządzenia	12
2.2. Połączenia/nabycia jednostek gospodarczych znajdujących się pod wspólną kontrolą	13
2.3. Metody wyceny inwestycji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	14
2.4. Transakcje w walucie obcej i wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych	14
2.5. Rzeczowe aktywa trwałe	15
2.6. Prawo wieczystego użytkowania gruntów	16
2.7. Wartości niematerialne	16
2.8. Koszty prac badawczych i rozwojowych	17
2.9. Koszty finansowania zewnętrznego	17
2.10. Leasing	17
2.11. Utrata wartości aktywów	18
2.12. Aktywa finansowe	19
2.13. Świadczenia pochodzenia energii	21
2.14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23
2.15. Kapitał zakładowy	23
2.16. Kredyty i pożyczki	23
2.17. Podatek dochodowy (w tym odroczony podatek dochodowy)	23
2.18. Świadczenia pracownicze	25
2.19. Rezerwy	27
2.20. Ujmowanie przychodów	27
2.21. Dotacje	27
2.22. Wypłata dywidend	28
2.23. Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności	28
2.24. Nowe standardy rachunkowości i interpretacje	28
3. Ważne oszacowania i założenia	34
4. Skład Grupy Kapitałowej – wykaz jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	35
5. Informacje dotyczące segmentów działalności	39
6. Rzeczowe aktywa trwałe	43
7. Użytkowanie wieczyste gruntów	45
8. Wartości niematerialne	46
9. Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	47
10. Aktywa finansowe	47
11. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	48
12. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	48
13. Kapitał własny	49
14. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	50
15. Kredyty bankowe	51
16. Rozliczenie dochodu z tytułu nieodpłatnie otrzymanych środków trwałych i przyłączeń	51
17. Kapitał własny związany z płatnościami w formie akcji oraz zobowiązania z tytułu ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji	51
18. Instrumenty finansowe	53
18.1. Zasady zarządzania ryzykiem finansowym	53
18.2. Ryzyko kredytowe	54
18.3. Ryzyko utraty płynności finansowej	55
18.4. Ryzyko rynkowe	58
18.5. Ryzyko walutowe	58
18.6. Ryzyko stóp procentowych	58
18.7. Zarządzanie kapitałami	60
18.8. Wartość godziwa	61

19. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	61
20. Odroczone podatki dochodowe	62
21. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	64
22. Świadczenia pochodzenia energii	67
23. Rezerwa na zobowiązania i inne obciążenia	67
24. Przychody ze sprzedaży netto	68
25. Koszty według rodzaju	68
26. Koszty świadczeń pracowniczych	68
27. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	70
28. Przychody finansowe	70
29. Koszty finansowe	70
30. Podatek dochodowy	71
31. Dywidenda	71
32. Zysk na akcję	72
33. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	72
34. Umowy koncesyjne na świadczenie usług publicznych	74
35. Przyszłe płatności tytułem korzystania z nabytego odpłatnie i nieodpłatnie prawa wieczystego użytkowania gruntów oraz umów najmu, dzierżawy i leasingu operacyjnego	75
36. Przyszłe zobowiązania wynikające z kontraktów zawartych na dzień bilansowy	76
37. Zobowiązania warunkowe oraz postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	76
37.1. Poręczenia i gwarancje	76
37.2. Postępowania toczące się przed sądami powszechnymi	78
37.3. Postępowania arbitrażowe	78
37.4. Postępowania toczące się przed organami administracji publicznej	78
37.5. Ryzyko związane ze stanem uregulowania sytuacji prawnej nieruchomości wykorzystywanych przez Spółkę	80
37.6. Ryzyko związane z partycypacją w kosztach korzystania z gruntów leśnych będących w zarządzie Lasów Państwowych na potrzeby linii elektroenergetycznych	81
38. Zatrudnienie w ENEA S.A.	81
39. Rozpoczęcie rozmów w sprawie nabycia Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.	81
40. Zmiany w podatku akcyzowym	82
41. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności ENEA S.A.	82
42. Zdarzenia po dacie bilansu	82

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i zostało zaakceptowane przez Zarząd Spółki do publikacji oraz przedłożenia właściwym organom Spółki do zatwierdzenia zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości i Kodeksu Spółek Handlowych.

Członkowie Zarządu

p.o. Prezesa Zarządu **Piotr Koczorowski**

Członek Zarządu **Sławomir Jankiewicz**

Członek Zarządu **Czesław Koltermann**

Członek Zarządu **Marek Malinowski**

Poznań, 17 kwietnia 2009 r.

Sporządziła: Renata Góra

Starszy Specjalista ds. Księgowości

Jednostkowy bilans

	Nota	Stan na dzień	
		31.12.2008	31.12.2007
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	6	212 361	202 617
Użytkowanie wieczyste gruntów	7	990	1 003
Wartości niematerialne	8	982	749
Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	9	7 780 241	7 525 908
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	20	39 701	29 351
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10	3 866	8 617
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	10	1 033	1 379
		8 039 174	7 769 624
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	11	732 673	659 486
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10	-	3 292
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	2 321 386	356 592
		3 054 059	1 019 370
Razem aktywa		11 093 233	8 788 994
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał zakładowy	13	588 018	494 796
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną	13	4 627 673	2 791 254
Akcje własne	13	(17 396)	-
Kapitał związany z płatnościami w formie akcji	13,17	1 144 336	901 110
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych	13	(3 847)	1 552
Kapitał rezerwowy	13	754 425	412 400
Zyski zatrzymane	13	2 619 709	2 862 907
Razem kapitał własny		9 712 918	7 464 019
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki	15	-	4 000
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	19	5 821	5 109
Rozliczenie dochodu z tytułu dotacji i opłat przyłączeniowych	16	34 301	36 230
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	21	84 041	57 108
		124 163	102 447
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty i pożyczki	15	-	16 112
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	14	879 458	529 691
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	19	1 967	1 201
Rozliczenie dochodu z tytułu dotacji i opłat przyłączeniowych	16	2 437	1 652
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		11 654	16 213
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	21	9 018	15 701
Zobowiązania z tytułu ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji	17	163 799	514 920
Rezerwa na świadectwa pochodzenia energii	22	143 942	64 774
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	23	43 877	62 264
		1 256 152	1 222 528
Razem zobowiązania		1 380 315	1 324 975
Razem kapitał własny i zobowiązania		11 093 233	8 788 994

Jednostkowy rachunek zysków i strat

	Nota	Za okres	
		12 miesięcy zakończonych 31.12.2008	12 miesięcy zakończonych 31.12.2007
Przychody ze sprzedaży	24	5 941 996	4 983 879
Pozostałe przychody operacyjne	27	55 753	43 058
Amortyzacja	25	(16 796)	(202 485)
Koszty świadczeń pracowniczych	25, 26	(88 062)	(270 390)
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	25	(5 154)	(57 939)
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	25	(3 388 861)	(2 692 122)
Usługi przesyłowe i dystrybucyjne	25	(2 212 702)	(1 495 802)
Inne usługi obce	25	(117 471)	(150 994)
Podatki i opłaty	25	(10 616)	(66 071)
Zysk / (strata) na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych		7	(2 746)
Pozostałe koszty operacyjne	27	(39 809)	(43 091)
Zysk operacyjny		118 285	45 297
Koszty finansowe	29	(2 055)	(3 038)
Przychody finansowe	28	58 573	26 162
Przychody z tytułu dywidend		71 544	18 689
Zysk przed opodatkowaniem		246 347	87 110
Podatek dochodowy	30	(42 562)	343 989
Zysk netto okresu sprawozdawczego		203 785	431 099
Zysk przypadający na akcjonariusza spółki		203 785	431 099
Średnioważona liczba akcji zwykłych		359 016 443	250 042 308
Zysk netto na akcję (w zł na jedną akcję)	32	0,57	1,72
Zysk rozdzielony na akcję (w zł na jedną akcję)	32	0,57	1,72

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym

	Nota	Kapitał zakładowy (wartość nominalna)	Przeszacowa- nie kapitału zakładowego	Kapitał zakładowy razem	Akcje własne	Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji	Kapitał związany z płatnościami w formie akcji	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
Stan na 01.01.2008		348 221	146 575	494 796	-	2 791 254	901 110	1 552	412 400	2 862 907	7 464 019
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży								(3 847)			(3 847)
Sprzedaż aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży								(1 552)			(1 552)
Zysk netto okresu sprawozdawczego										203 785	203 785
Suma zysków i strat rozpoznanych w okresie								(5 399)		203 785	198 386
Umorzenie akcji	13	(10 594)		(10 594)						10 594	-
Zamiana ekwiwalentu pieniężnego na akcje	17						224 042				224 042
Zmiana wartości godziwej programu akcji pracowniczych	17						19 184				19 184
Podział wyniku finansowego									342 025	(342 025)	-
Dywidendy	31									(115 552)	(115 552)
Emisja akcji	13	103 816		103 816		1 836 419					1 940 235
Akcje własne nabyte w ramach opcji stabilizacyjnej	13				(17 396)						(17 396)
Stan na 31.12.2008		441 443	146 575	588 018	(17 396)	4 627 673	1 144 336	(3 847)	754 425	2 619 709	9 712 918

ENEA S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF UE za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Nota	Kapitał zakładowy (wartość nominalna)	Przeszacowa- nie kapitału zakładowego	Kapitał zakładowy razem	Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji	Kapitał związany z płatnościami w formie akcji	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
Stan na 01.01.2007	221 595	146 575	368 170	-	901 110	-	264 129	2 625 514	4 158 923
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży						1 552			1 552
Zysk netto okresu sprawozdawczego							431 099		431 099
Suma zysków i strat rozpoznanych w okresie						1 552		431 099	432 651
Podział wyniku finansowego Dywidendy	31						148 271	(148 271)	-
Podwyższenie kapitału zakładowego	13	126 626	126 626	2 791 254				(45 435)	(45 435)
Stan na 31.12.2007	348 221	146 575	494 796	2 791 254	901 110	1 552	412 400	2 862 907	7 464 019

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

	Nota	Za okres	
		12 miesięcy zakończonych 31.12.2008	12 miesięcy zakończonych 31.12.2007
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk netto okresu sprawozdawczego		203 785	431 099
Korekty:			
Podatek dochodowy w rachunku zysków i strat	30	42 562	(343 989)
Amortyzacja	25	16 796	202 485
Koszty świadczeń z tytułu płatności w formie akcji		19 433	-
(Zysk) / strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych		(7)	2 746
Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	6	7 784	-
(Zysk) / strata na sprzedaży aktywów finansowych		(1 469)	2 267
Przychody z tytułu odsetek		(58 573)	(25 144)
Przychody z tytułu dywidend		(71 544)	(18 689)
Koszty z tytułu odsetek		2 055	2 183
Inne korekty		-	4 159
		(42 963)	(173 982)
Podatek dochodowy zapłacony		(56 567)	(103 941)
Odsetki otrzymane		54 221	28 665
Odsetki zapłacone		(1 178)	(2 319)
Zmiany stanu kapitału obrotowego			
Zapasy		-	14 855
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		(101 910)	(81 941)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		325 111	85 427
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		20 250	11 779
Rozliczenie dochodu z tytułu dotacji i opłat przyłączeniowych		(2 177)	(5 234)
Rezerwa na świadectwa pochodzenia		79 168	60 169
Zobowiązania z tytułu ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji		(127 328)	-
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia		(18 387)	18 420
		174 727	103 475
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		332 025	282 997
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Nabycie rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych		(14 931)	(174 060)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych		-	267
Wpływ ze zbycia aktywów finansowych		3 766	-
Nabycie jednostek zależnych, stowarzyszonych i jednostki współkontrolowanej		(251 620)	(31 881)
Dywidendy otrzymane		71 544	18 689
Inne wydatki / wpływy z działalności inwestycyjnej		(500)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(191 741)	(186 985)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Spłata kredytów i pożyczek		-	(20 000)
Dywidendy wypłacone		(96 464)	(37 311)
Wydatki związane z płatnością zobowiązań leasingu finansowego		(1 865)	(1 119)
Wpływy z emisji instrumentów kapitałowych		1 940 235	-
Wydatki związane ze skupem akcji własnych	13	(17 396)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		1 824 510	(58 430)
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych		1 964 794	37 582
Stan środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	12	356 592	319 010
Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	12	2 321 386	356 592

Noty do jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Informacje ogólne

1.1. Informacje ogólne dotyczące ENEA S.A.

Nazwa (firma):	ENEA Spółka Akcyjna
Forma prawna:	spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba:	Poznań
Adres:	ul. Nowowiejskiego 11, 60-967 Poznań
Krajowy Rejestr Sądowy – Sąd Rejonowy w Poznaniu	KRS 0000012483
Numer telefonu:	(+48 61) 856 10 00
Numer faksu:	(+48 61) 856 11 17
e-mail:	enea@enea.pl
Strona internetowa:	www.enea.pl
Numer klasyfikacji statystycznej (REGON):	630139960
Numer klasyfikacji podatkowej (NIP):	777-00-20-640

ENEA S.A., działając wówczas pod nazwą Energetyka Poznańska S.A., została wpisana w dniu 21 maja 2001 roku do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Poznaniu pod numerem KRS 0000012483.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. struktura akcjonariuszy ENEA S.A. przedstawia się następująco (po uwzględnieniu podwyższenia kapitału podstawowego w wyniku emisji akcji, w ramach oferty publicznej, które zarejestrowane zostało w KRS w dniu 13 stycznia 2009 r.): Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej posiada 76,48% akcji, Vattenfall AB 18,67%), Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju 2,50%, ENEA S.A. 0,26% (akcje nabyte w ramach opcji stabilizacyjnej, pozostali akcjonariusze 2,09%.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku statutowy kapitał zakładowy ENEA S.A. był równy 441 443 tys, zł (588 018 tys. zł po przekształceniu na MSSF UE z uwzględnieniem hiperinflacji i innych korekt) i dzielił się na 441 442 578 akcji (po uwzględnieniu podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku emisji akcji w oferty publicznej, które zostało zarejestrowane w KRS w dniu 13 stycznia 2009 r.) .

Głównym przedmiotem działalności ENEA S.A. („ENEA”, „Spółka”) jest obrót energią elektryczną.

ENEA S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej ENEA S.A., w skład której na dzień 31 grudnia 2008 r. wchodzi również 25 spółek zależnych, 3 spółki stowarzyszone i spółka współkontrolowana.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości, nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez ENEA S.A.

1.2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Członkami Zarządu byli:

Paweł Mortas – Prezes Zarządu

Marek Hermach – Członek Zarządu ds. Handlowych

Czesław Koltermann - Członek Zarządu wybierany przez pracowników Spółki

Sławomir Jankiewicz – Członek Zarządu ds. Ekonomicznych

Piotr Koczorowski – Członek Zarządu ds. Korporacyjnych

Marek Malinowski – Członek Zarządu ds. Strategii i Rozwoju

Rada Nadzorcza ENEA S.A. na posiedzeniu w dniu 26 marca 2009 r. podjęła uchwałę nr 14/VI/2009 o odwołaniu Pana Pawła Mortasa ze stanowiska Prezesa Zarządu oraz podjęła uchwałę nr 15/VI/2009 o odwołaniu Pana Marka Hermacha ze stanowiska Członka Zarządu ds. Handlowych. Jednocześnie uchwałą nr 16/VI/2009 pełnienie obowiązków Prezesa Zarządu ENEA S.A. powierzono tymczasowo Panu Piotrowi Koczorowskiemu.

W trakcie roku obrotowego objętego niniejszym sprawozdaniem finansowym w skład Zarządu wchodził również:

Zbigniew Piętka – Członek Zarządu ds. Infrastruktury – odwołany w dniu 3 czerwca 2008 r., uchwałą Rady Nadzorczej nr 47/VI/2008.

Renata Czech – Członek Zarządu ds. Ekonomicznych – odwołana w dniu 15 lipca 2008 r., uchwałą Rady Nadzorczej nr 55/VI/2008.

W dniu 29.11.2008 r. w wyniku przeprowadzonych postępowań kwalifikacyjnych, Rada Nadzorcza podjęła Uchwały nr 106/VI/2008 do nr 108/VI/2008 w przedmiocie powołania w skład Zarządu VI kadencji następujących osób :

Sławomir Jankiewicz – Członek Zarządu ds. Ekonomicznych

Piotr Koczorowski – Członek Zarządu ds. Korporacyjnych

Marek Malinowski – Członek Zarządu ds. Strategii i Rozwoju

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Członkami Rady Nadzorczej VI kadencji byli:

Michał Łagoda - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Wiesław Alfred Pawliotti

Marian Janas

Piotr Krzysztof Begier

Marzena Gajda

Tadeusz Dachowski – Członek Rady Nadzorczej wybrany przez pracowników

Andrzej Łopuszko – Członek Rady Nadzorczej wybrany przez pracowników

Mieczysław Pluciński – Członek Rady Nadzorczej wybrany przez pracowników

W dniu 25 lutego 2009 roku, Pani Marzena Gajda złożyła rezygnację z pełnienia od tego dnia funkcji Członka Rady Nadzorczej ENEA S.A.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ENEA S.A. w dniu 25 lutego 2009 r. podjęło uchwałę w przedmiocie powołania do składu Rady Nadzorczej na VI kadencję następujących osób:

Wojciech Chmielewski

Marcin Bruszewski

Graham Wood

W trakcie roku obrotowego objętego niniejszym sprawozdaniem finansowym dokonano następujących zmian w składzie Rady Nadzorczej:

W dniu 28 lutego 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało na członka Rady Nadzorczej ENEA S.A.:

Michał Łagoda

Marian Kłysz

Wiesław Alfred Pawliotti

Marcin Lemkowski

Marian Janas

Piotr Krzysztof Begier

i odwołało następujące osoby:

Krzysztof Misiólek

Mirosław Rawa

Piotr Meteniowski

Tomasz Karusewicz

Jacek Jastrzębski

W dniu 13 maja 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało ze składu Rady Pana Marcina Lemkowskiego.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Najważniejsze zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania finansowego przedstawione zostały poniżej. Zasady te stosowane były we wszystkich prezentowanych okresach w sposób ciągły.

2.1. Podstawa sporządzenia

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, które

ENEA S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF UE za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF UE”).

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według zasady kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz płatności w formie akcji.

Spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ENEA S.A. zgodnie z MSSF UE. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym podmioty, w których Spółka posiada pośrednio lub bezpośrednio udziały, w co najmniej połowie praw głosu lub w inny sposób sprawuje kontrolę, zostały objęte konsolidacją pełną. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ENEA S.A. zostało zatwierdzone przez Zarząd ENEA S.A w tym samym dniu co jednostkowe sprawozdanie finansowe. Czytelnicy jednostkowego sprawozdania finansowego ENEA S.A. powinni czytać je łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej ENEA S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. w celu uzyskania pełnej informacji na temat sytuacji finansowej oraz wyniku finansowego Grupy, jako całości.

2.2. Połączenia/nabycia jednostek gospodarczych znajdujących się pod wspólną kontrolą

Zasady/(polityka) rachunkowości

Transakcje połączenia/nabycia jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą są wyłączone spod zakresu uregulowań standardów MSSF. W tej sytuacji, zgodnie z zaleceniem zawartym w MSSF 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”, wobec braku szczegółowych uregulowań wewnątrz MSSF, jednostka powinna sama opracować odpowiednie zasady rachunkowości dla tego typu transakcji.

Zgodnie z zaleceniem, Spółka przyjęła politykę rachunkowości, polegającą na ujmowaniu takich transakcji według wartości księgowych.

Przyjęte zasady rachunkowości są następujące:

Jednostka przejmująca rozpoznaje aktywa, kapitały i zobowiązania jednostki przejmowanej według ich bieżącej wartości księgowej, skorygowanej jedynie w celu ujednoczenia zasad rachunkowości łączonych jednostek. Wartość firmy oraz ujemna wartość firmy nie są rozpoznawane. Ewentualna różnica między wartością księgową przejmowanych aktywów netto, a wartością godziwą kwoty zapłaty w formie wyemitowanych przez jednostkę instrumentów kapitałowych i/lub wydanych aktywów jest rozpoznawana w kapitale własnym Spółki.

Przy zastosowaniu metody bazującej na wartościach księgowych, dane porównawcze, dotyczące prezentowanych okresów historycznych nie są przekształcane.

Połączenia / nabycia jednostek gospodarczych znajdujących się poza wspólną kontrolą rozlicza się metodą nabycia zgodnie z MSSF 3.

2.3. Metody wyceny inwestycji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych

Jednostki zależne to wszelkie jednostki, w odniesieniu do których ENEA S.A. ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy dokonywaniu oceny, czy ENEA S.A. kontroluje daną jednostkę uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić. Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejścia nad nimi kontroli przez ENEA S.A. Przystaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli.

Jednostki stowarzyszone to wszelkie jednostki, na które ENEA S.A. wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje, co zwykle towarzyszy posiadaniu od 20 do 50% ogólnej liczby głosów w organach stanowiących.

Jednostki współkontrolowane to wszystkie jednostki, w których na podstawie ustaleń umownych ENEA S.A. sprawuje kontrolę wspólnie z innymi podmiotami.

Ze względu na fakt, że dla podmiotów, których udziały posiada ENEA S.A. nie istnieje aktywny rynek, inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych wycenia się według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Odpis z tytułu trwałej utraty wartości inwestycji obciąża koszty finansowe. W przypadku ustania przyczyny, dla której dokonano odpisu z tytułu trwałej utraty wartości, równowartość całości lub odpowiedniej części uprzednio dokonanego odpisu aktualizującego zwiększa wartość inwestycji i podlega zaliczeniu do przychodów finansowych.

2.4. Transakcje w walucie obcej i wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

(a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w sprawozdaniach finansowych wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym dana jednostka prowadzi działalność (w walucie funkcjonalnej). Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich (PLN), który stanowi walutę funkcjonalną i walutę prezentacji.

(b) Transakcje i salda

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na moment początkowego ujęcia na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji.

Na dzień bilansowy wyrażone w walucie obcej pozycje pieniężne przelicza się przy zastosowaniu kursu zamknięcia (kurs zamknięcia - jest to średni kurs NBP obowiązujący na dzień wyceny).

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych powstałe w wyniku rozliczenia transakcji w walucie obcej oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w rachunku zysków i strat.

2.5. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonego o zakumulowaną amortyzację oraz zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

ENEA S.A. wybrała fakultatywne wyłączenie MSSF 1 i przyjęła, na dzień 1 stycznia 2004 roku, to jest na dzień przejścia na MSSF UE, wartość godziwą wybranych pozycji rzeczowych aktywów trwałych za zakładany koszt.

Późniejsze nakłady uwzględnia się w wartości bilansowej danego środka trwałego lub ujmuje jako odrębny środek trwały (tam gdzie jest to właściwe) tylko wówczas, gdy jest prawdopodobne, że z tytułu tej pozycji nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych do ENEA S.A., zaś koszt danej pozycji można wiarygodnie zmierzyć. Wszelkie pozostałe wydatki na naprawę i konserwację odnoszone są do rachunku zysków i strat w okresie obrotowym, w którym je poniesiono.

W przypadku wymiany części środka trwałego w jego wartości bilansowej ujmuje się koszt wymienianej części składowej tego środka; jednocześnie wartość bilansowa wymienionej części składowej jest usuwana z bilansu, niezależnie czy była osobno amortyzowana i ujmowana jest w rachunku zysków i strat.

Grunty nie podlegają amortyzacji. Amortyzację innych środków trwałych nalicza się metodą liniową przez oszacowany okres użytkowania. Podstawę naliczania amortyzacji stanowi wartość początkowa pomniejszona o wartość końcową, jeżeli jest istotna. Każda istotna część składowa pozycji środka trwałego o różnym okresie użytkowania amortyzowana jest osobno.

Okresy użytkowania środków trwałych wynoszą:

- budynki i budowle	25 – 80 lat
- urządzenia techniczne i maszyny	4 – 50 lat
- środki transportu	5 – 20 lat
- pozostałe środki trwałe	5 – 15 lat

Weryfikacji wartości końcowej i okresów użytkowania środków trwałych dokonuje się co najmniej raz w roku.

Amortyzację rozpoczyna się, gdy składnik aktywów jest dostępny do użytkowania. Zakończenie amortyzacji następuje wtedy, gdy składnik aktywów zostanie przeznaczony do sprzedaży lub, gdy zostanie usunięty z bilansu.

Spółka otrzymała nieodpłatnie od gmin urządzenia oświetlenia ulicznego i rozpoznaje te środki trwałe zgodnie z MSR 20 *Dotacje rządowe*, tj. wykazuje w rzeczowych aktywach trwałych według wartości godziwej, a także ujmuje w bilansie jako rozliczenie dochodu z tytułu dotacji, rozliczane w czasie w ciężar przychodów, proporcjonalnie do naliczanych kosztów amortyzacji z tego tytułu, przez okres 35 lat.

Zyski i straty z tytułu zbycia środków trwałych stanowiące różnice pomiędzy przychodami ze sprzedaży i wartością bilansową zbywanego środka trwałego ujmowane są w rachunku zysków i strat.

2.6. Prawo wieczystego użytkowania gruntów

Grunty stanowiące własność Skarbu Państwa, jednostek samorządu terytorialnego lub ich związków, mogą być oddane w użytkowanie wieczyste (PWUG). Użytkowanie wieczyste jest szczególnym prawem rzeczowym uprawniającym do: korzystania z nieruchomości z wyłączeniem innych osób oraz rozporządzania tym przedmiotem (prawem).

W zależności od sposobu nabycia praw Spółka dokonuje następującej klasyfikacji:

1. PWUG uzyskane nieodpłatnie z mocy prawa na podstawie decyzji wojewody lub zarządu jednostki samorządu terytorialnego – traktuje się jako leasing operacyjny.
2. PWUG nabyte odpłatnie od osób trzecich – wykazuje się jako aktywa w PWUG w cenie nabycia po pomniejszeniu o odpisy amortyzacyjne.
3. PWUG nabyte na podstawie umowy o oddaniu gruntu w użytkowanie wieczyste, zawartej ze Skarbem Państwa lub jednostkami samorządu terytorialnego – przyjmuje się jako nadwyżkę pierwszej opłaty nad opłatą roczną i zalicza się jako aktywo do PWUG i amortyzuje.

Amortyzacja prawa wieczystego użytkowania gruntu odbywa się przez okres, na który to prawo zostało przyznane (od 62 do 99 lat).

2.7. Wartości niematerialne

(a) Wartość firmy

Wartość firmy stanowi nadwyżkę ceny przejęcia nad wartością godziwą udziału jednostek Spółki w możliwych do zidentyfikowania aktywach, zobowiązaniach oraz zobowiązaniach warunkowych nabytej jednostki zależnej na dzień przejęcia lub jednostki stowarzyszonej na dzień objęcia znacznego wpływu. Wartość firmy z przejęcia jednostek zależnych ujmuje się w wartościach niematerialnych. Wartość firmy powstałą na nabyciu inwestycji w jednostkach stowarzyszonych ujmuje się w wartości bilansowej tej inwestycji.

Wartość firmy podlega corocznie testowi na utratę wartości i jest wykazywana w bilansie według wartości początkowej pomniejszonej o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. W celu przeprowadzenia testu na utratę wartości, wartość firmy alokowana jest do ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które czerpią korzyści z synergii połączenia.

Zyski i straty ze zbycia jednostki zależnej lub stowarzyszonej uwzględniają wartość bilansową wartości firmy dotyczącą sprzedanej jednostki.

(b) Inne wartości niematerialne

Do wartości niematerialnych zaliczane są: oprogramowanie komputerowe, licencje oraz inne wartości niematerialne. Wartości niematerialne wyceniane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o zakumulowaną amortyzację oraz o zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Amortyzacja naliczana jest metodą liniową, według oszacowanego okresu użytkowania, który wynosi:

- dla licencji i oprogramowania serwerowego 2 -7 lat,
- dla licencji i oprogramowania stacji roboczych oraz oprogramowania antywirusowego 4- 7 lat,
- dla innych wartości niematerialnych 2 -7 lat.

2.8. Koszty prac badawczych i rozwojowych

Koszty prac rozwojowych spełniające kryteria ich kapitalizacji, opisane poniżej podobnie jak inne wartości niematerialne i prawne wyceniane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o zakumulowaną amortyzację oraz o zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Amortyzacja naliczana jest metodą liniową według oszacowanego okresu użytkowania, który wynosi 2-7 lat.

Kryteria kapitalizacji:

- Możliwość, z technicznego punktu widzenia, ukończenia składnika wartości niematerialnych tak, aby nadawał się do użytkowania lub sprzedaży,
- Zamiar ukończenia składnika wartości niematerialnych oraz jego użytkowania lub sprzedaży,
- Zdolność do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- Sposób, w jaki składnik wartości niematerialnych będzie wytwarzał prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne. Między innymi jednostka gospodarcza powinna udowodnić istnienie rynku na produkty powstające dzięki składnikowi wartości niematerialnych lub na sam składnik lub – jeśli składnik ma być użytkowany przez jednostkę – użyteczność składnika wartości niematerialnych,
- Dostępność stosownych środków technicznych, finansowych i innych, które mają służyć ukończeniu prac rozwojowych oraz użytkowaniu lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- Możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych, które można przyporządkować temu składnikowi wartości niematerialnych.

2.9. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

2.10. Leasing

Umowa leasingu, w ramach której zasadniczo całość ryzyka i wszystkie pożytki z tytułu własności przysługują ENEA S.A., klasyfikuje się jako leasing finansowy. Leasing inny niż leasing finansowy uznaje się za leasing operacyjny.

Przedmiot leasingu finansowego ujmuje się w aktywach z dniem rozpoczęcia leasingu według niższej z dwóch kwot: wartości godziwej przedmiotu leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Każdą opłatę w ramach leasingu finansowego dzieli się na kwotę pomniejszającą saldo zobowiązania i kwotę kosztów finansowych w taki sposób, aby utrzymywać stałą stopę odsetek w stosunku do nieuregulowanej części zobowiązania. Element odsetkowy raty leasingowej ujmuje się w kosztach finansowych w rachunku zysków i strat przez okres leasingu. Podlegające amortyzacji aktywa nabyte w ramach leasingu finansowego amortyzowane są przez okres użytkowania aktywów.

Opłaty leasingowe wnoszone w ramach leasingu operacyjnego (po pomniejszeniu o ewentualne specjalne oferty promocyjne uzyskane od leasingodawcy) rozliczane są w koszty metodą liniową przez okres leasingu.

2.11. Utrata wartości aktywów

Aktywa Spółki analizuje się pod kątem utraty wartości, ilekroć wystąpią przesłanki wskazujące na to, iż składnik aktywów mógł stracić na wartości.

Aktywa niefinansowe

Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwaną ustala się jako wyższą z dwóch kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży lub wartości użytkowej (tj. bieżącej szacunkowej wartości przyszłych przepływów pieniężnych, których uzyskania oczekuje się z tytułu dalszego użytkowania składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne). Dla potrzeb analizy pod kątem utraty wartości, aktywa grupuje się na najniższym poziomie, w odniesieniu do którego występują dające się zidentyfikować odrębnie przepływy pieniężne (ośrodki wypracowujące środki pieniężne).

Wszystkie odpisy z tytułu utraty wartości są odnoszone w ciężar rachunku zysków i strat. Odpisy z tytułu utraty wartości mogą zostać odwrócone w następnych okresach, jeżeli nastąpiły zdarzenia uzasadniające brak lub zmianę utraty wartości aktywów.

Aktywa finansowe

Aktywa finansowe analizuje się na każdy dzień bilansowy w celu ustalenia czy nie istnieją przesłanki wystąpienia trwałej utraty wartości tych aktywów. Uznaje się, że nastąpiła trwała utrata wartości aktywów, jeżeli istnieją obiektywne przesłanki, że jedno lub więcej zdarzeń miało ujemny wpływ na szacowane przyszłe przepływy pieniężne z tytułu tego aktywa.

Utrata wartości instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży jest kalkulowana w odniesieniu do ich wartości godziwej.

Pojedyncze instrumenty finansowe istotne pod względem wartościowym są oceniane indywidualnie pod względem trwałej utraty wartości. Pozostałe aktywa finansowe są w celu oceny trwałej utraty wartości dzielone na grupy o podobnym poziomie ryzyka kredytowego.

Zasady dokonywania odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych zostały szczegółowo opisane w nocie 2.12.

2.12. Aktywa finansowe

ENEA S.A. klasyfikuje instrumenty finansowe do następujących kategorii: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, pożyczki i należności, inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Klasyfikacja opiera się na kryterium celu nabycia inwestycji. Klasyfikacji dokonuje się na moment początkowego ujęcia, a następnie poddaje się ją weryfikacji na każdy dzień bilansowy, jeśli jest wymagane lub dopuszczone przez MSR 39.

(a) Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Kategoria ta obejmuje dwie podkategorie:

- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu, składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim terminie (np. portfel akcji zarządzanych przez biuro maklerskie);
- aktywa finansowe wyznaczone w momencie ich początkowego ujęcia, jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (np. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych).

Aktywa z tej kategorii zalicza się do aktywów obrotowych, jeżeli są przeznaczone do obrotu lub oczekuje się ich realizacji w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

(b) Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to niestanowiące instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Powstają wówczas, gdy ENEA S.A. wydaje środki pieniężne, dostarcza towary lub usługi bezpośrednio dłużnikowi, bez intencji zaklasyfikowania tych należności do przeznaczonych do obrotu.

Pożyczki i należności zalicza się do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych. Pożyczki i należności wykazuje się w bilansie w pozycji „należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności”.

(c) Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności to niestanowiące instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach i ustalonym terminie wymagalności, które ENEA S.A. zamierza i jest w stanie utrzymać do terminu wymagalności.

(d) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to niestanowiące instrumentów pochodnych instrumenty finansowe wyznaczone jako „dostępne do sprzedaży” albo niezaliczone do żadnej z pozostałych kategorii. Do tej kategorii zaliczane są udziały i akcje w jednostkach niepowiązanych. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży zalicza się do aktywów trwałych, o ile ENEA S.A. nie zamierza zbyć inwestycji w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Transakcje zakupu i sprzedaży aktywów finansowych ujmuje się na dzień przeprowadzenia transakcji – tj. na dzień, w którym ENEA S.A. zobowiązuje się zakupić lub sprzedać dany składnik aktywów. Aktywa finansowe ujmuje się początkowo według wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne, za wyjątkiem inwestycji zaliczanych do kategorii wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, które ujmowane są początkowo w wartości godziwej bez uwzględniania kosztów transakcji.

Aktywa finansowe wyłącza się z ksiąg rachunkowych, gdy prawa do uzyskiwania przepływów pieniężnych z ich tytułu wygasły lub prawa te zostały przeniesione i ENEA S.A. dokonała przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu ich własności.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, wycenia się po początkowym ujęciu w wartości godziwej. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, jeżeli nie jest możliwe ustalenie ich wartości godziwej, i nie posiadają one ustalonego terminu wymagalności, wycenia się w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości. Należności i pożyczki oraz aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Skutki wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat ujmuje się w rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstały. Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmuje się w kapitale własnym, za wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości oraz tych zysków i strat z tytułu różnic kursowych, które powstają dla aktywów pieniężnych. W momencie usunięcia z ksiąg rachunkowych składnika aktywów zaliczonego do „dostępnych do sprzedaży”, łączne dotychczasowe zyski i straty uprzednio ujęte w kapitale ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Wartość godziwa inwestycji, dla których istnieje aktywny rynek, wynika z ich bieżącej ceny zakupu. Jeżeli nie istnieje aktywny rynek dla aktywów finansowych (lub jeśli papiery wartościowe są nienotowane), ENEA S.A. ustala wartość godziwą stosując odpowiednie techniki wyceny, które obejmują wykorzystanie niedawno przeprowadzonych transakcji na normalnych zasadach rynkowych, porównanie do innych instrumentów, które są w swojej istocie identyczne, analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, modele wyceny opcji oraz inne techniki/modele wyceny powszechnie stosowane na rynku, dostosowane do konkretnej sytuacji wystawcy.

ENEA S.A. dokonuje na każdy dzień bilansowy oceny, czy występują obiektywne dowody na to, że składnik aktywów finansowych lub grupa aktywów finansowych utraciły wartość.

Jeżeli takie dowody występują w przypadku aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, łączne dotychczasowe straty ujęte w kapitale – ustalone jako różnica pomiędzy ceną nabycia, a aktualną wartością godziwą, pomniejszone o ewentualne straty z tytułu utraty wartości ujęte wcześniej w rachunku zysków i strat – wyłącza się z kapitału własnego i ujmuje w rachunku zysków i strat. Straty z tytułu utraty wartości ujęte w rachunku zysków i strat, a dotyczące instrumentów kapitałowych nie podlegają odwróceniu w korespondencji z rachunkiem zysków i strat. Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości dłużnych instrumentów finansowych ujmuje się w rachunku zysków i strat, jeżeli w kolejnych okresach, po ujęciu odpisu, wartość godziwa tych instrumentów finansowych wzrosła w wyniku zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu.

Jeżeli występują dowody wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości pożyczek i należności lub inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności wycenianych w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, kwota odpisu jest ustalana jako różnica pomiędzy wartością bilansową aktywów, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych oryginalną efektywną stopą procentową dla tych aktywów (tj. efektywną stopą procentową wyliczoną na moment początkowego ujęcia dla aktywów opartych na stałej stopie procentowej oraz efektywną stopą procentową ustaloną na moment ostatniego przeszacowania dla aktywów opartych na zmiennej stopie procentowej). Odpis z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat. Odwrócenie odpisu ujmuje się, jeżeli w kolejnych okresach utrata wartości ulega zmniejszeniu i zmniejszenie to może być przypisane do zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu. W wyniku odwrócenia odpisu wartość bilansowa aktywów finansowych nie może przekraczać wysokości zamortyzowanego kosztu, jaki zostałby ustalony gdyby uprzednio nie ujęto odpisu z tytułu utraty wartości. Odwrócenie odpisu ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Jeżeli występują przesłanki wskazujące na utratę wartości nienotowanych instrumentów kapitałowych, które są wyceniane w cenie nabycia (ze względu na brak możliwości wiarygodnego ustalenia wartości godziwej), kwota odpisu jest ustalana jako różnica pomiędzy wartością bilansową aktywa, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu podobnych aktywów finansowych. Odpisu takiego nie odwraca się.

2.13. Świadectwa pochodzenia energii

Zgodnie z art. 9a Ustawy „Prawo energetyczne” ENEA S.A., jako przedsiębiorstwo energetyczne zajmujące się obrotem energią i sprzedające tę energię odbiorcom końcowym przyłączonym do sieci na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jest obowiązana:

- a) uzyskać i przedstawić do umorzenia Prezesowi URE określoną liczbę świadectw pochodzenia lub
- b) uiścić opłatę zastępczą.

Świadectwo pochodzenia - jest potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w odnawialnym źródle energii oraz energii wytworzonej w kogeneracji (w skojarzeniu z wytwarzaniem ciepła). Wydaje je Prezes URE na wniosek przedsiębiorstwa energetycznego zajmującego się wytwarzaniem energii elektrycznej

w odnawialnych źródłach energii (energia pochodząca z wiatru, wody, słońca, biomasy) i kogeneracji. Świadcstwa pochodzenia są zbywalne i stanowią towar giełdowy.

Prawa majątkowe wynikające ze świadectwa pochodzenia powstają z chwilą zapisania w rejestrze świadectw pochodzenia prowadzonym przez Towarową Giełdę Energii S.A. (TGE S.A.).

Przeniesienie praw majątkowych wynikających ze świadectwa pochodzenia następuje z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu w rejestrze świadectw pochodzenia.

ENEA S.A. ma obowiązek uzyskać i przedstawić do umorzenia świadectwa odpowiadające wielkościom ustalonym w rozporządzeniach do Prawa energetycznego jako procent ogólnej sprzedaży energii dla odbiorców finalnych. Termin wykonania obowiązku umorzenia świadectw pochodzenia lub poniesienia opłat zastępczych za dany rok upływa z dniem 31 marca roku następnego.

Opłatę zastępczą stanowi iloczyn ceny określonej w Prawie energetycznym oraz różnicy pomiędzy ilością energii elektrycznej wynikającą z obowiązku uzyskania i przedstawienia do umorzenia świadectw pochodzenia a ilością energii elektrycznej wynikającą ze świadectw pochodzenia, które przedsiębiorstwo energetyczne przedstawiło do umorzenia za dany rok.

W zależności od celu nabycia świadectwa pochodzenia klasyfikowane są jako:

- długo- lub krótkoterminowe aktywa finansowe jeśli świadectwa pochodzenia zostały nabyte w celu późniejszej odsprzedaży;
- wyodrębniona kategoria aktywów długo- lub krótkoterminowych („świadectwa pochodzenia”) jeśli świadectwa pochodzenia zostały nabyte w celu umorzenia.

Świadcstwa pochodzenia wyceniane są początkowo według ceny nabycia.

W ciągu roku obrotowego oraz do 31 marca roku następnego Spółka przedstawia świadectwa pochodzenia do umorzenia – umorzenie świadectw pochodzenia w księgach rachunkowych następuje z zastosowaniem rozchodu według metody szczegółowej identyfikacji świadectwa pochodzenia.

Na dzień bilansowy świadectwa pochodzenia, za wyjątkiem nabytych w celu późniejszej odsprzedaży, wycenia się według ceny nabycia, pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

Na dzień bilansowy świadectwa pochodzenia nabyte w celu późniejszej odsprzedaży, wycenia się według wartości godziwej a skutki ich wyceny ujmuje się w rachunku zysków i strat.

W przypadku braku na dzień bilansowy wystarczającej ilości świadectw pochodzenia Spółka tworzy rezerwę na opłatę zastępczą lub zakup świadectw na Towarowej Giełdzie Energii S.A. w celu zaspokojenia obowiązków nałożonych przez Prawo energetyczne. Rezerwa obejmuje ilość świadectw stanowiącą różnicę między ilością świadectw umorzonych za dany rok obrotowy, a ilością wymaganą do umorzenia zgodnie

z wymogami Prawa energetycznego. Rezerwy wyceniane są w pierwszej kolejności w oparciu o cenę nabycia dla ilości posiadanych a nie umorzonych na dzień bilansowy świadectw pochodzenia; w drugiej kolejności w oparciu o jednostkową opłatę zastępczą lub (jeśli wolumeny transakcji na Towarowej Giełdzie Energii S.A. są wystarczające dla zrealizowania odpowiednich transakcji w okresie umożliwiającym umorzenie świadectw do dnia 31 marca kolejnego roku obrotowego) według średnioważonej wartości indeksów publikowanych przez TGE S.A. z czterech ostatnich sesji przed końcem kwartału.

Rezerwa pomniejsza wartość świadectw pochodzenia posiadanych przez Spółkę.

2.14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy oraz o dużej płynności. Środki pieniężne wyceniane są na dzień bilansowy wg wartości godziwej, a różnice z przeszacowania powiększają koszty lub przychody finansowe okresu.

2.15. Kapitał zakładowy

Kapitałem podstawowym Spółki jest kapitał zakładowy wykazywany w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym, skorygowany odpowiednio o skutki hiperinflacji i rozliczenie skutków transakcji połączenia i nabycia spółek. Podwyższenie kapitału akcyjnego, które na dzień bilansowy zostało pokryte przez akcjonariuszy, a które oczekuje na rejestrację w Krajowym Rejestrze Sądowym jest również prezentowane jako kapitał zakładowy.

2.16. Kredyty i pożyczki

Zobowiązania finansowe ujmuje się początkowo według wartości godziwej, pomniejszonej o poniesione koszty transakcyjne.

Po początkowym ujęciu zobowiązania finansowe wyceniane są w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2.17. Podatek dochodowy (w tym odroczony podatek dochodowy)

Na podatek dochodowy w rachunku zysków i strat składają się: podatek bieżący oraz podatek odroczony.

Bieżące obciążenie podatkowe obliczane jest na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego okresu sprawozdawczego. Zysk/strata podatkowa różni się od księgowego zysku/straty netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe wyliczane są w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym okresie sprawozdawczym.

Rezerwę z tytułu podatku odroczonego wynikające z tytułu dodatnich różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową, ujmuje się w sprawozdaniu finansowym w pełnej wysokości.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi potrącenie różnic przejściowych lub wykorzystanie strat podatkowych.

Nie ujmuje się rezerwy z tytułu podatku odroczonego ani aktywa z tytułu podatku odroczonego, jeżeli wynikają one z początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązań pochodzących z transakcji, jeżeli transakcja ta nie jest transakcją połączenia jednostek gospodarczych, oraz w czasie wystąpienia nie ma wpływu na wynik finansowy brutto ani na dochód podlegający opodatkowaniu. Rezerwy z tytułu podatku odroczonego nie ujmuje się również od różnic przejściowych wynikających z początkowego ujęcia wartości firmy lub wartości firmy, której amortyzacja nie jest uznawana za koszt podatkowy.

Aktywo i rezerwę z tytułu podatku odroczonego tworzy się od wszystkich różnic przejściowych związanych z inwestycjami w jednostkach powiązanych z wyjątkiem sytuacji, w których spełnione są łącznie następujące dwa warunki:

- Spółka jest w stanie kontrolować terminy odwracania się różnic przejściowych, oraz
- jest prawdopodobne, że różnice przejściowe nie odwrócą się w dającej się przewidzieć przyszłości.

Odroczony podatek dochodowy ustala się przy zastosowaniu stawek (i przepisów) podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać wtedy, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozliczona, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe), które obowiązywały prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy.

Podatek odroczonego ujmuje się w rachunku zysków i strat danego okresu, za wyjątkiem przypadku, gdy podatek odroczonego:

1. dotyczy transakcji czy zdarzeń, które ujmowane są bezpośrednio w kapitale własnym – wówczas podatek odroczonego również ujmowany jest w odpowiednim składniku kapitału własnego, lub
2. wynika z połączenia jednostek gospodarczych – wówczas podatek odroczonego wpływa na wartość firmy lub nadwyżkę udziału w wartości godziwej aktywów netto nad kosztem przejęcia.

Kompensaty aktywa i rezerwy z tyt. podatku odroczonego dokonuje się, gdy istnieje możliwy do wyegzekwowania tytuł do przeprowadzenia kompensat należności i zobowiązań z tyt. bieżącego podatku dochodowego oraz gdy aktywa i rezerwy z tyt. podatku odroczonego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową na tego samego podatnika.

2.18. Świadczenia pracownicze

W ENEA S.A. występują następujące rodzaje świadczeń pracowniczych:

A. Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Do krótkoterminowych świadczeń pracowniczych ENEA S.A. zalicza między innymi: wynagrodzenia miesięczne, wynagrodzenia z tytułu premii rocznej, prawo do ulgowej odpłatności za nabycie energii, krótkoterminowe płatne nieobecności wraz z należnymi składkami na ubezpieczenia społeczne.

Zobowiązanie z tytułu krótkoterminowych (kumulowanych) płatnych nieobecności (wynagrodzenie za urlop) jest ujmowane, nawet jeżeli płatne nieobecności nie uprawniają do ekwiwalentu pieniężnego. ENEA S.A. ustala przewidywany koszt kumulowanych płatnych nieobecności jako dodatkową kwotę, którą zgodnie z przewidywaniami zapłaci w wyniku niewykorzystanego uprawnienia ustalonego na dzień bilansowy.

B. Programy określonych świadczeń

Do programów określonych świadczeń ENEA S.A. zalicza:

1) *Odprawy emerytalne*

Pracownicy przechodzący na emeryturę (rentę) uprawnieni są do otrzymania odpraw emerytalnych w formie gratyfikacji pieniężnych. Wysokość tych odpraw zależy od stażu pracy oraz wysokości otrzymywanego przez pracownika wynagrodzenia. Do oszacowania zobowiązań z tego tytułu stosuje się metody aktuarialne.

2) *Prawo do ulgowej odpłatności za nabycie energii po przejściu na emeryturę*

Pracownikom, którzy przepracowali w ENEA S.A. co najmniej rok, przechodzącym na emeryturę, przysługuje prawo do ulgowej odpłatności za wykorzystanie energii w ilości 3000 kWh rocznie. Prawo to, w przypadku zgonu pracownika przechodzi na małżonka w przypadku pobierania przez małżonka renty rodzinnej.

Emeryci i renciści mają prawo do ekwiwalentu pieniężnego w wysokości 3000 kWh x 80% ceny energii elektrycznej i składnika zmiennego opłaty przesyłowej oraz 100% wartości opłaty stałej sieciowej i opłaty abonamentowej według taryfy jednostrefowej ogólnie obowiązującej dla gospodarstw domowych. Ekwiwalent pieniężny wypłacany jest dwa razy w roku: do 31 maja i do 30 listopada w wysokości stanowiącej każdorazowo połowę rocznego ekwiwalentu.

3) *Nagrody jubileuszowe.*

Do innych długoterminowych świadczeń pracowniczych ENEA S.A. zalicza nagrody jubileuszowe. Wysokość tych nagród zależy od stażu pracy oraz wysokości otrzymywanego przez pracownika wynagrodzenia. Do oszacowania zobowiązań z tego tytułu stosuje się metody aktuarialne.

4) Odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych dla emerytów

Zgodnie z Układem Zbiorowym Pracy ENEA S.A., naliczając wysokość rocznego odpisu na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych (ZFŚS) uwzględnia również emerytów uprawnionych do korzystania ze świadczeń funduszu. Zobowiązanie ujmowane jest proporcjonalnie do przewidywanego okresu świadczenia pracy przez pracowników. Wysokość rezerwy szacowana jest przy wykorzystaniu metod aktuarialnych.

Szacowanie zobowiązań z tytułu tych świadczeń o których mowa w punktach 1-4 dokonywane jest przez aktuarusza metodą „Projected Unit Credit Metod”. Zyski i straty aktuarialne są w całości odnoszone w rachunek zysków i strat.

C. Program określonych składek

Zgodnie z załącznikiem nr 18 do Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy ENEA S.A. prowadzi Pracowniczy Program Emerytalny w formie grupowego ubezpieczenia pracowników z funduszem kapitałowym na zasadach określonych w ustawie i wynegocjowanych ze stroną związkową.

Z Pracowniczego Programu Emerytalnego mogą korzystać pracownicy ENEA S.A. po roku pracy niezależnie od rodzaju umowy o pracę.

Pracownicy przystępują do Pracowniczego Programu Emerytalnego na warunkach określonych poniżej:

- ubezpieczenie zawiera się w formie ubezpieczenia grupowego na życie z ochroną ubezpieczeniową,
- poziom składki podstawowej ustala się w wysokości 7% wynagrodzenia uczestnika,
- 90% składki podstawowej przeznacza się na składkę inwestycyjną a 10% na ochronę ubezpieczeniową.

D. Płatności w formie akcji własnych

Płatności w formie akcji odnoszą się do transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych lub ich ekwiwalencie, w których ENEA S.A. w zamian za własne instrumenty kapitałowe (akcje) lub ich ekwiwalent otrzymuje usługi (świadczenie pracy przez pracowników).

ENEA S.A. ujmuje usługi otrzymane w ramach transakcji płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych oraz odpowiadający im wzrost w kapitale własnym w momencie, gdy otrzymuje te usługi. Jeżeli usługi otrzymane w ramach transakcji płatności w formie akcji nie kwalifikują się do ujęcia jako aktywa, Spółka ujmuje je jako koszt.

Wysokość kosztu ocenia się na podstawie wartości godziwej i dokonuje się wyceny na dzień przyznania instrumentów. Z uwagi na fakt, że wartości godziwej świadczeń pracowników nie da się bezpośrednio ocenić, ich wartość ustala się w oparciu o wartość godziwą przyznanych instrumentów kapitałowych.

W transakcjach płatności w formie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych Grupa wycenia zobowiązanie w wartości godziwej na każdy dzień sprawozdawczy, jak i na dzień rozliczenia a ewentualne zmiany wartości ujmuje w rachunku zysków i strat danego okresu.

2.19. Rezerwy

Rezerwy tworzone są, gdy na ENEA S.A. ciąży obecny obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku.

Kwota, na którą tworzona jest rezerwa stanowi najbardziej właściwy szacunek nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku, zdyskontowanych na dzień bilansowy.

2.20. Ujmowanie przychodów

Przychody ze sprzedaży ujmuje się w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, rabaty i opusty.

Przychody ze sprzedaży energii ujmuje się w momencie dostawy energii. Dla celów ustalenia wielkości przychodów za okres pomiędzy datą ostatniego fakturowania, a datą bilansową dokonywany jest szacunek przychodów, który wykazywany jest w bilansie w pozycji należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów ujmuje się, gdy jednostka przekazała znaczące ryzyko i korzyści wynikające z własności towarów i materiałów oraz istnieje prawdopodobieństwo uzyskania korzyści ekonomicznych z tytułu transakcji.

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są memoriałowo przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, jeśli ich uzyskanie nie jest wątpliwe.

Przychody z tytułu dywidend ujmuje się w momencie nabycia prawa do otrzymania płatności.

2.21. Dotacje

ENEA S.A. otrzymuje dotacje w formie środków trwałych oraz w formie refundacji wydatków poniesionych na środki trwałe. Spółka rozpoznaje te dotacje zgodnie z MSR 20 *Dotacje rządowe*.

Dotacje ujmowane są w bilansie jako przychody przyszłych okresów, jeśli istnieje wystarczająca pewność ich otrzymania oraz Spółka spełni warunki z nimi związane. Dotacje otrzymane jako zwrot już poniesionych kosztów przez Spółkę są systematycznie ujmowane jako przychód w rachunku zysków i strat w okresach, w których ponoszone są związane z nimi koszty. Dotacje otrzymywane jako zwrot poniesionych przez Spółkę nakładów inwestycyjnych, są systematycznie, proporcjonalnie do odpisów amortyzacyjnych, ujmowane jako pozostałe przychody operacyjne w rachunku zysków i strat przez okres użytkowania aktywa.

2.22. Wypłata dywidend

Płatność dywidendy na rzecz akcjonariusza ujmuje się jako zobowiązanie w sprawozdaniu finansowym ENEA S.A. w okresie, w którym nastąpiło ich zatwierdzenie przez akcjonariuszy spółki.

Jako dywidendę traktuje się również wpłatę z zysku od Jednoosobowych Spółek Skarbu Państwa, która wynosi 15% od zysku brutto pomniejszonego o należny podatek dochodowy.

2.23. Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności

Podstawowym wzorem sprawozdawczości stosowanym do segmentów jest segment branżowy. Segment branżowy to grupa aktywów i zobowiązań zaangażowana w dostarczanie produktów i usług, które podlegają ryzykom i zwrotom z poniesionych nakładów inwestycyjnych innym niż pozostałe segmenty branżowe.

W ENEA S.A. wyodrębnia się segmenty branżowe:

- obrót – sprzedaż finalnemu odbiorcy energii elektrycznej,
- dystrybucja – usługi przesyłu energii elektrycznej,
- działalność pozostała.

Spółka działa w jednym środowisku gospodarczym - na terenie Polski, w związku z tym nie wydziela segmentów geograficznych.

2.24. Nowe standardy rachunkowości i interpretacje

(i) Dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2008 r. lub późniejszych obowiązują nowe standardy, zatwierdzone przez UE, dla których Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania:

• Zmiany do MSSF 2 – Płatności w formie akcji

Zmiana wchodzi w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 r. lub późniejszych. Zmiany do standardu precyzują definicję warunków nabywania uprawnień (*vesting conditions*) i wprowadzają pojęcie warunków innych niż warunki nabywania uprawnień (*non-vesting conditions*).

Spółka oczekuje, że zmiana nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

• MSSF 8 – Segmenty operacyjne

MSSF 8 wchodzi w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 r. lub późniejszych. Standard wymaga ujawnienia informacji o segmentach w oparciu o elementy składowe jednostki, które zarządzający monitorują w zakresie podejmowania decyzji operacyjnych. Segmenty operacyjne to elementy składowe jednostki, dla których oddzielna informacja finansowa jest dostępna i regularnie oceniana przez osoby podejmujące kluczowe decyzje odnośnie alokacji zasobów i oceniające działalność.

Spółka oczekuje, że nowy standard nie będzie miał znaczącego wpływu na prezentację i ujawnienie informacji o segmentach operacyjnych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

- **Zaktualizowany MSR 1 – Prezentacja sprawozdań finansowych**

Zaktualizowany standard wchodzi w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 r. lub późniejszych. Standard wymaga agregacji informacji w sprawozdaniach finansowych w oparciu o kryterium cech wspólnych i wprowadzał sprawozdanie z całkowitych dochodów. Pozycje przychodów i kosztów oraz pozycje składające się na pozostałe całkowite dochody będą mogły być prezentowane albo w pojedynczym sprawozdaniu z całkowitych dochodów pokazującym sumy częściowe albo w dwóch oddzielnych sprawozdaniach (oddzielnie rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów).

Spółka nie podjęła jeszcze decyzji, co do sposobu wprowadzenia zmian prezentacyjnych, zgodnie ze zaktualizowanym standardem.

- **Zaktualizowany MSR 23 – Koszty finansowania zewnętrznego**

Zaktualizowany standard wchodzi w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 r. lub późniejszych. Standard wymaga aktywowania kosztów finansowania zewnętrznego odnoszących się do składników aktywów, które wymagają znacznego okresu czasu niezbędnego do przygotowania ich do użytkowania lub sprzedaży.

Spółka zastosuje zaktualizowany MSR 23 w odniesieniu do dostosowanych składników aktywów, dla których kapitalizacja kosztów finansowania zewnętrznego nastąpi po 1 stycznia 2009. Z tego powodu zmiana nie będzie miała wpływu na okresy porównawcze w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok 2009.

- **Zmiany do MSR 27 – Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe**

Zmiany do MSR 27 wchodzi w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 r. lub późniejszych. Zmiany eliminują definicję „metody ceny nabycia” wcześniej występującą w MSR 27, w zamian wprowadzając wymóg, by wszystkie dywidendy od jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych były ujmowane w przychodach w jednostkowych sprawozdaniach finansowych inwestora, gdy ustalone jest prawo do otrzymania dywidendy. Zmiany określają również sposób ujęcia w jednostkowych sprawozdaniach finansowych nowo tworzonych jednostek, które stają się jednostką dominującą innej jednostki w grupie przy spełnieniu określonych warunków.

Nie oczekuje się, aby zmiany do MSR 27 miały wpływ na sprawozdanie finansowe, ponieważ będą one stosowane prospektywnie.

- **Zmiany do MSR 32 – Instrumenty finansowe – prezentacja i MSR 1 – Prezentacja sprawozdań finansowych**

Zmiany wchodzi w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 r. lub późniejszych. Zmiany wprowadzają zwolnienie od zasady wynikającej z MSR 32 odnośnie klasyfikacji instrumentów finansowych z opcją sprzedaży, dopuszczając klasyfikację niektórych z nich jako składnik kapitału. Zgodnie z wymogami wynikającymi ze zmian, określone instrumenty finansowe, reprezentujące udziały końcowe (rezydualne) w aktywach netto jednostki, które inaczej byłyby zaklasyfikowane jako zobowiązania finansowe, będą klasyfikowane jako składniki kapitału, jeśli zarówno te instrumenty finansowe, jak i ogólna struktura kapitałowa jednostki wystawiającej te instrumenty będą spełniały określone warunki.

Zmiany nie mają zastosowania do sprawozdania finansowego Spółki, ponieważ Spółka nie emitowała w przeszłości instrumentów z opcją sprzedaży, do których miałyby zastosowanie zmiany standardu.

-

- **Udoskonalenia do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2008**

Udoskonalenia wchodzi w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 r. lub późniejszych, a – w przypadku zmian do MSSF 5 *Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży* – dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 r. lub późniejszych. Udoskonalenia do MSSF 2008 zawierają 35 zmian i podzielone zostały na dwie części:

1. część I zawiera 24 zmiany do 15 standardów, które skutkują w zmianach zasad prezentacji, ujmowania i wyceny,
2. część II zawiera 11 zmian terminologii i edytorskich do 9 standardów, w odniesieniu do których Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oczekuje, iż nie będą miały wpływu na zasady rachunkowości lub zmiany te będą minimalne.

Spółka nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu zaktualizowanego standardu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- **KIMSF 12 – Umowy koncesyjne**

Zgodnie z Rozporządzeniem Komisji Europejskiej interpretacja wchodzi w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 29 marca 2009 r. Interpretacja określa wskazówki dla podmiotów sektora prywatnego w odniesieniu do zagadnień rozpoznawania i wyceny, które powstają przy rozliczaniu transakcji związanych z koncesjami na świadczenie usług udzielanymi podmiotom prywatnym przez podmioty sektora publicznego.

Spółka nie spodziewa się, że interpretacja będzie miała jakikolwiek wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki.

- **KIMSF 13 – Programy lojalnościowe**

Interpretacja weszła w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2008 r. lub późniejszych. Wyjaśnia ona jak jednostki, które udzielają klientom kupującym od nich towary i usługi nagród w programach lojalnościowych powinny zaksięgować swoje zobowiązania do realizacji tych nagród w postaci sprzedaży towarów i usług za darmo lub po obniżonych cenach. Takie jednostki są zobowiązane alokować część swoich

przychodów ze sprzedaży do nagród w programach lojalnościowych. Ta część przychodów ze sprzedaży jest rozpoznawana tylko wtedy, kiedy jednostki wypełnią swoje zobowiązania.

Spółka nie spodziewa się, że interpretacja będzie miała jakikolwiek wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki.

- **KIMSF 14 – MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności**

Zgodnie z Rozporządzeniem Komisji Europejskiej interpretacja wchodzi w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 31 grudnia 2008 r. Interpretacja dotyczy warunków uznania zwrotu lub obniżenia przyszłych składek za dostępne zgodnie z MSR 19.58, w jaki sposób minimalne wymogi finansowania mogą wpływać na dostępność obniżki przyszłych składek, oraz kiedy minimalne wymogi finansowania mogą doprowadzić do powstania zobowiązania.

Spółka nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu interpretacji na sprawozdanie finansowe Spółki.

(ii) Zmiany do standardów, które weszły w życie, lecz oczekują na zatwierdzenie przez UE.

- **Zmiany do MSR 39 – Przekwalifikowanie Instrumentów Finansowych: Efektywna data i przepisy przejściowe**

Zmiany doprecyzowują datę, kiedy możliwe jest dokonanie przeklasyfikowania instrumentów finansowych z kategorii wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy oraz z kategorii dostępne do sprzedaży w wyjątkowych okolicznościach, które przewidują zmiany do MSR 39 opublikowane 27 listopada 2008 r. Zmiany, o których mowa wyżej mają zastosowanie począwszy od 1 lipca 2008 r. i żadne zmiany nie mogą zostać wprowadzone retrospektywnie. Zmiana klasyfikacji dokonana 1 listopada 2008 r. i później powinna mieć zastosowanie od dnia dokonania przekwalifikowania i nie może zostać dokonana retrospektywnie.

Zmiana nie ma zastosowania do działalności Spółki, ponieważ Spółka nie dokonała przekwalifikowania instrumentów finansowych

(iii) Dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2008 r. lub późniejszych obowiązują nowe standardy oraz interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE.

- **Zmiany do MSR 27 – Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe**

Zmiany wejdą w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 r. lub późniejszych. W zmienionym standardzie termin „udziały mniejszości” został zamieniony terminem „udziały niekontrolowane” (non- controlling interests), który został zdefiniowany jako „kapitał spółki zależnej, którego nie można, w sposób bezpośredni lub pośredni, przypisać spółce dominującej”. Zmieniony standard również zmienia sposób ujęcia udziałów niekontrolowanych, utraty kontroli w spółce zależnej oraz przypisania zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów do udziałów kontrolowanych lub niekontrolowanych.

Spółka nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu zaktualizowanego standardu na sprawozdanie finansowe Spółki.

• **Zaktualizowany MSSF 1 – Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej po raz pierwszy**

Zaktualizowany MSSF 1 wchodzi w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 r. lub późniejszych. Aktualizacja standardu polega na zmianie jego struktury (bez zmieniania jego technicznej zawartości) w ten sposób, że wszystkie wyjątki, które wcześniej znajdowały się w treści standardu zostały przeniesione do odpowiednich załączników.

Zmiana nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

• **Zaktualizowany MSSF 3 – Połączenia jednostek gospodarczych**

Zaktualizowany standard wejdzie w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 r. lub późniejszych. Zmieniono zakres zaktualizowanego standardu oraz rozszerzono definicję przedsięwzięcia (business). Zaktualizowany standard zawiera również inne potencjalnie istotne zmiany, w tym:

- Wszystkie świadczenia, z uwzględnieniem świadczeń warunkowych, przekazane przez nabywcę rozpoznaje się i wycenia według wartości godziwej na dzień przejęcia.
- Późniejsza zmiana wartości świadczeń warunkowych powinna zostać ujęta w rachunku zysków i strat.
- Koszty transakcji, inne niż koszty emisji udziałów lub długu, powinny zostać rozpoznane w rachunku zysków i strat.
- Przejmujący może wycenić udziały mniejszości według wartości godziwej na dzień przejęcia (pełna wartość firmy), lub jako jego proporcjonalny udział w wartości godziwej możliwych do określenia aktywów i zobowiązań dla każdej transakcji.

Spółka nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu zaktualizowanego standardu na sprawozdanie finansowe Spółki.

• **Zmiany do MSSF 7 – Udoskonalenia ujawnień dotyczących instrumentów finansowych**

Zmiany wejdą w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 r. lub późniejszych. Zmiany wymagają ujawnień dotyczących ustalania wartości godziwej przy użyciu trzystopniowej skali, która odzwierciedla znaczenie danych wejściowych użytych przy ustalaniu wartości godziwej (Poziom 1 – wartość godziwa ustalana na podstawie notowań rynkowych, Poziom 2 – inne dane wejściowe możliwe do zaobserwowania na rynku, Poziom 3 – dane wejściowe nie oparte na informacjach możliwych do zaobserwowania na rynku). Zmiany wprowadzają również dodatkowe wskazówki dotyczące formy ujawnień dotyczących ustalania wartości godziwej oraz wymagają specyficznych ujawnień dotyczących wyceny w zakresie poziomu 3 oraz ujawnień wszelkich zmian klasyfikacji między poziomami. Ponadto zmieniono definicję ryzyka płynności. Zmiany wymagają ujawnienia analizy wymagalności zobowiązań finansowych będących instrumentami pochodnymi (nie jest wymagane ujawnienie analizy umownych terminów wymagalności). Dodatkowo zmiana wymaga wyjaśnienia jak zostały ustalone wartości wykazane w tych ujawnieniach oraz w jaki sposób jednostka zarządza ryzykiem płynności.

Spółka nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu zmienionego standardu na sprawozdanie finansowe Spółki.

• **Zmiany do MSR 39 – Instrumenty finansowe – ujmowanie i wycena**

Zmiany wchodzi w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 r. lub późniejszych. Zmiany zawierają doprecyzowanie, które z ryzyk lub części przepływów pieniężnych, które można uznać za spełniające kryteria transakcji zabezpieczanej rozpoznawanej zgodnie z MSR 39 i wprowadzają dodatkowe objaśnienia stosowania.

Zmiany do MSR 39 nie mają zastosowania do sprawozdania finansowego Spółki, ponieważ Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

• **Zmiany do KIMSF 9 oraz MSR 39 – Wbudowane instrumenty pochodne – ujmowanie i wycena**

Zmiany wchodzi w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się 30 czerwca 2009 r. lub późniejszych. Zmiany wymagają, aby jednostka dokonała oceny czy wbudowany instrument finansowy powinien zostać oddzielony od umowy zasadniczej w momencie, gdy jednostka dokonuje przekwalifikowania hybrydowego (łącznego) aktywa finansowego z kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Ocena ta powinna zostać dokonana w oparciu o warunki obowiązujące w późniejszej z dwóch dat:

- gdy jednostka staje się po raz pierwszy stroną umowy; i
- gdy do warunków umowy wprowadzono zmiany, które w sposób znaczący modyfikują przepływy pieniężne, które w byłyby wymagane zgodnie z umową.

Jeżeli jednostka nie jest w stanie ustalić odrębnie wartości godziwej wbudowanego instrumentu pochodnego, który zostałby wyodrębniony w momencie przekwalifikowania z kategorii wycenianej w wartości godziwej przez wynik finansowy, wówczas przekwalifikowanie nie jest możliwe i cały hybrydowy (łączny) instrument finansowy powinien nadal być wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zmiana nie ma zastosowania do działalności Spółki, ponieważ Spółka nie dokonała przekwalifikowania instrumentów finansowych.

• **KIMSF 15 - Umowy budowlane dotyczące nieruchomości**

Interpretacja wchodzi w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 r. lub późniejszych. Interpretacja zajmuje się określeniem, który standard (MSR 11 *Umowy o usługę budowlaną* lub MSR 18 *Przychody*) powinien być zastosowany do umów budowlanych dotyczących nieruchomości, oraz określeniem momentu ujęcia przychodów.

KIMSF 15 nie ma zastosowania do działalności Spółki, ponieważ Spółka nie jest stroną umów budowlanych dotyczących nieruchomości.

• **KIMSF 16 - Zabezpieczenia udziałów w aktywach netto w podmiocie zagranicznym**

Interpretacja wchodzi w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 października 2008 r. lub późniejszych. Interpretacja dotyczy wszystkich jednostek stosujących zabezpieczenie udziałów w aktywach netto w podmiotach zagranicznych. Interpretacja wyjaśnia, iż ten rodzaj zabezpieczeń może być zastosowany tylko, gdy aktywa netto podmiotu zagranicznego są ujęte w sprawozdaniach jednostki.

KIMSF 16 nie ma zastosowania do działalności Spółki, ponieważ Spółka nie posiada udziałów w aktywach netto w podmiotach zagranicznych.

• **KIMSF 17 – Wydanie udziałowcom aktywów niepieniężnych**

Interpretacja wchodzi w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 r. lub późniejszych.

Interpretacja dotyczy wydania udziałowcom dywidendy w formie aktywów niepieniężnych.

Ponieważ interpretację stosuje się prospektywnie, nie będzie miała wpływu na sprawozdania finansowe za okresy sprzed jej pierwszego zastosowania. Ponadto, ponieważ interpretacja dotyczy przyszłych dywidend, o których zdecyduje zarząd/ walne zgromadzenie, nie jest możliwe ustalenie z góry jej wpływu na sprawozdanie finansowe.

• **KIMSF 18 – Aktywa otrzymane od odbiorców**

Interpretacja wchodzi w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 r. lub późniejszych.

Interpretacja dotyczy umów, na podstawie których jednostka otrzymuje od swojego odbiorcy rzeczowe aktywa trwałe, które następnie używa albo w celu przyłączenia klienta do sieci albo aby umożliwić mu ciągły dostęp do dóbr lub usług lub w obu tych celach. Interpretacja dotyczy również umów, na podstawie których jednostka otrzymuje od odbiorcy środki pieniężne, a środki te zostaną przeznaczone na wytworzenie lub nabycie składnika rzeczowych aktywów trwałych. Jednostka otrzymująca środki rozpoznaje składnik aktywów trwałych, jeżeli spełnia on definicję aktywa. Drugostronnie rozpoznaje się przychody. Moment rozpoznania przychodów jest zależny od szczegółowych faktów i okoliczności zawartej umowy.

Spółka nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu nowej interpretacji.

3. Ważne oszacowania i założenia

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu przyjęcia pewnych założeń i dokonania szacunków, które wpływają na przyjęte zasady rachunkowości oraz na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym oraz w notach do tego sprawozdania finansowego. Założenia i szacunki oparte są na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących i przyszłych zdarzeń i działań. Rzeczywiste wyniki mogą się jednak różnić od przewidywanych.

Podstawowe obszary, w których szacunki Zarządu mają istotny wpływ na sprawozdanie finansowe to:

- **świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia** – przyjęto wycenę rezerw na świadczenia pracownicze sporządzoną poprzez określenie salda początkowego zobowiązań na dzień bilansowy z tytułu przewidywanych przyszłych wypłat świadczeń, obliczoną w sposób aktuarialny; wzrost stopy dyskontowej oraz zmiana tempa długookresowego wzrostu wynagrodzeń mają wpływ na dokładność dokonanego szacunku (nota 21),

- **odpisy aktualizujące należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe** – wysokość odpisu stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową, a wartością bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanej według oryginalnej efektywnej stopy procentowej. Zmiana wartości szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych spowoduje zmianę oszacowania wielkości odpisów aktualizujących należności (nota 11),

- **niezafakturowane przychody ze sprzedaży na koniec roku obrotowego** – oszacowanie wielkości sprzedaży energii nierozliczonej odbywa się na podstawie szacowanego zużycia energii elektrycznej w okresie od dnia ostatniego odczytu rozliczeniowego do końca okresu obrotowego (nota 11),

- **okresy ekonomicznej użyteczności** – szacowanie obejmuje pozostały okres użytkowania środków trwałych na podstawie aktualnej wiedzy dotyczącej przewidywanego okresu korzystania z danego środka trwałego podlega okresowej weryfikacji z uwzględnieniem obowiązujących przepisów prawnych (nota 6),

- **odszkodowania za bezumowne korzystanie z nieruchomości** – szacowanie obejmuje potencjalną wypłatę odszkodowań za tzw. bezumowne korzystanie z gruntu i czynszu dzierżawnego i dokonywane jest przez służby techniczne Spółki w oparciu o indywidualne analizy zgłoszonych roszczeń (nota 23 oraz 37.5),

- **płatności w formie akcji własnych** - Spółka ujmuje usługi (świadczenie pracy) otrzymane w ramach transakcji płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych oraz odpowiadający im wzrost w kapitale własnym w momencie, gdy otrzymuje te usługi. Z uwagi na fakt, że wartości godziwej świadczeń pracowników nie da się bezpośrednio ocenić, ich wartość ustala się w oparciu o wartość godziwą przyznanych instrumentów kapitałowych. Spółka na każdy dzień bilansowy, jak i na Dzień Przyznania, ustala wartość godziwą przyznanych instrumentów kapitałowych, a ewentualne zmiany wartości ujmuje w rachunku zysków i strat. Na dzień 31 grudnia 2008 r. Zarząd nie zdecydował się na dokonanie aktualizacji wartości programu akcji pracowniczych uznając, że aktualne na dzień kończący rok obrotowy notowanie akcji nie odzwierciedla rzeczywistej wartości godziwej Spółki (nota 17).

4. Skład Grupy Kapitałowej – wykaz jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych

Lp	Nazwa i adres spółki	Udział ENEA S.A. w całkowitej liczbie głosów w % 31.12.2008	Udział ENEA S.A. w całkowitej liczbie głosów w % 31.12.2007
1.	ENERGOMIAR Sp. z o.o. Poznań, ul. Strzeszyńska 58	100	100
2.	BHU S.A. Poznań, ul. Strzeszyńska 58	87,97	87,77
3.	Energetyka Poznańska Biuro Usług Technicznych S.A. Poznań, ul. Strzeszyńska 58	100	100
4.	Energetyka Poznańska Hotel „EDISON” Sp. z o.o. Baranowo k/Poznania	100	100
5.	Energetyka Wysokich i Najwyższych Napięć „EWiNN” Sp. z o.o. Poznań, ul. Strzeszyńska 58	100	100
6.	Energetyka Poznańska Zakład Transportu Sp. z o.o. Poznań, ul. Strzeszyńska 58	100	100
7.	COGEN Sp. z o.o. Poznań, ul. Nowowiejskiego 11	100	95
8.	EnergoPartner Sp. z o.o. Poznań, ul. Warszawska 43	100	100
9.	Energetyka Poznańska Przedsiębiorstwo Usług Energetycznych Energobud Leszno Sp. z o.o. Lipno, Gronówko 30	100	99,05

ENEA S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF UE za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

10.	Energetyka Poznańska Zakład Obsługi Socjalnej ENERGO-TOUR Sp. z o.o. <i>Poznań, ul. Marcinkowskiego 27</i>	99,92	99,92
11.	ENEOS Sp. z o.o. <i>Szczecin, ul. Ku Słońcu 34</i>	100	100
12.	ENTUR Sp. z o.o. <i>Szczecin, ul. Malczewskiego 5/7</i>	100	100
13.	Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej Centrum Rehabilitacyjno – Wczasowe ENERGETYK Sp. z o.o. <i>Inowrocław, ul. Wilkońskiego 2</i>	99,92	99,92
14.	STEREN Sp. z o.o. <i>Bydgoszcz, ul. Lenartowicza 33-35</i>	100	100
15.	Elektrownie Wodne Sp. z o.o. <i>Samociążek, 86-010 Koronowo</i>	100	100
16.	Zakład Usług Przewozowych ENERGOTRANS Sp. z o.o. <i>Gorzów Wlkp., ul. Energetyków 4</i>	100	100
17.	Zakład Usług Motoryzacyjnych ENERGOAUTO Sp. z o.o. <i>Gorzów Wlkp., ul. Energetyków 4</i>	-	100
18.	IGG Zachód Sp. z o.o. w likwidacji <i>Zielona Góra, ul. Zacisze 15</i>	-	50,35
19.	„PWE Gubin” Sp. z o.o. <i>Sękowice 100 gm. Gubin</i>	50	-
20.	Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Obornikach <i>Oborniki, ul. Wybudowanie 56</i>	87,99	-
21.	Zakład Usług Teleinformatycznych ZZE S.A. „IT Serwis” Sp. z o.o. <i>Zielona Góra, ul. Zacisze 28</i>	100	100
22.	Zakład Handlowo – Usługowy „Auto – Styl” Zielonogórskich Zakładów Energetycznych S.A. Sp. z o.o. <i>Zielona Góra, ul. Zacisze 15</i>	100	100
23.	FINEA Sp. z o.o. <i>Poznań, ul. Warszawska 43</i>	100	100
24.	Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej –Gozdnicza Sp. z o.o. <i>Gozdnicza, ul. Świerczewskiego 30</i>	100	50,35
25.	ENEA Operator Sp. z o.o. <i>Poznań, ul. Strzeszyńska 58</i>	100	100
26.	Elektrownia „Kozienice” S.A. <i>Świerże Górne, gmina Kozienice, Kozienice 1</i>	100	100
27.	Miejska Energetyka Ciepła Sp. z o.o. w Pile <i>64-920 Piła, ul. Kaczorska 20</i>	64,997	-
28.	Kozienice II Sp. z o.o. <i>Świerże Górne, gmina Kozienice, Kozienice 2</i>	30	-
29.	Przedsiębiorstwo Produkcji Strunobetonowych Żerdzi Wirowanych WIRBET S.A. <i>Ostrów Wlkp., ul. Chłapowskiego 51</i>	49	49
30.	Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej w Śremie S.A. <i>Śrem, ul. Staszica 6</i>	41,65	-
31.	Elektrociepłownia Białystok S.A. <i>Białystok, ul. Gen. Andersa 3</i>	30,36	-

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej ENEA S.A. w okresie objętym sprawozdaniem finansowym

W spółce Energetyka Poznańska Biuro Usług Technicznych S.A. z dniem 1 lipca 2007 r. wszczęto postępowanie likwidacyjne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą nr 17/2008 z dnia 30 czerwca 2008 r. zaprotokołowaną aktem notarialnym Rep. A. 7097/2008, działającą na podstawie art. 460 § 31 lit. H Statutu Spółki postanowiono o uchyleniu likwidacji i o dalszym istnieniu Spółki.

Finea Sp. z o.o. od dnia 1 lutego 2007 r. została postawiona w stan likwidacji (Uchwała nr 3 NZW Spółki z 1 lutego 2007 r.). Wpisu do KRS dokonano 23 lutego 2007 r. Dnia 27 lutego 2008 r. Uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników FINEA Sp. z o.o. postanowiono o wstrzymaniu likwidacji i dalszym istnieniu Spółki.

ENEA S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF UE za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

W dniu 18 czerwca 2008 r. ENEA S.A. nabyła od spółki zależnej IGG Zachód Sp. z o.o. w likwidacji zorganizowaną część przedsiębiorstwa, w skład której wchodziło m.in. 100% udziałów w spółce Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Gozdnicza Sp. z o.o. (PEC – Gozdnicza Sp. z o.o.). W wyniku tej transakcji Spółka zwiększyła swój udział w kapitale PEC – Gozdnicza Sp. z o.o. z 50,35% do 100%.

W dniu 8 sierpnia 2008 r. ENEA S.A. oraz Elektrownia „Kozienice” S.A. podpisały umowę o utworzeniu spółki Kozienice II Sp. z o.o. z siedzibą w Świerżach Górnych. Zgodnie z umową spółki 30% udziałów objęła ENEA S.A. a 70% udziałów Elektrownia „Kozienice” S.A. Spółka została utworzona w celu budowy nowego bloku energetycznego. Czas trwania spółki jest oznaczony. Spółka zostanie rozwiązana po zakończeniu wszystkich prac nad realizacją projektu stanowiącego cel jej utworzenia. Wpisu do KRS dokonano w dniu 7 października 2008 r. pod numerem KRS 0000315037.

W dniu 23 lutego 2009 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Kozienice II Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 34 000 tys. zł. ENEA S.A. objęła 17 200 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy. Pozostałe udziały zostały objęte przez Elektrownie „Kozienice” S.A. Po przeprowadzeniu podwyższenia kapitału udział ENEA S.A. oraz Elektrowni „Kozienice” S.A. w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników wynosi po 50%.

W dniu 8 września 2008 r. ENEA S.A. oraz Kopalnia Węgla Brunatnego „KONIN” w Kleczewie S.A. („KWB Konin”) zawiązały spółkę PWE Gubin Sp. z o.o. Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest wydobywanie węgla brunatnego. Utworzona spółka stanowi wspólne przedsięwzięcie, w którym ENEA i KWB Konin objęły po 50% udziałów. Wpisu do KRS dokonano w dniu 13 listopada 2008 r. pod numerem KRS 0000317521.

W dniu 6 października 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie dwóch spółek zależnych ENEA – Zakład Usług Przewozowych Energotrans Sp. z o.o. („Energotrans”) oraz Zakład Usług Motoryzacyjnych Energoauto Sp. z o.o. („Energoauto”) podjęły uchwały o połączeniu tych spółek poprzez przeniesienie całego majątku spółki Energoauto na spółkę Energotrans. Połączenie spółek zostało wpisane do KRS w dniu 31 października 2008 r.

W dniu 3 grudnia 2008 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Finea Sp. z o.o. Uchwałą nr 1 podwyższyło kapitał zakładowy spółki o 423 000 zł tj. do kwoty 5 323 000 zł. Wszystkie nowe udziały zostały objęte przez jedynego wspólnika ENEA S.A. Zostały one pokryte aportem – częścią wierzytelności przysługującej ENEA S.A.

ENEA S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF UE za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

W dniu 3 grudnia 2008 r. ENEA S.A. nabyła 100 akcji zwykłych imiennych BHU S.A. od EP Biuro Usług Technicznych S.A. oraz 100 akcji zwykłych imiennych BHU S.A. od EP Zakład Transportu Sp. z o.o. ENEA S.A. posiada obecnie 89 184 akcje BHU S.A. o wartości 100 zł każda, stanowiących 87,97% kapitału zakładowego.

W dniu 22 grudnia 2008 r. ENEA S.A nabyła 100 udziałów spółki COGEN sp. z o.o. od Spółki Baltic Sustainable Technology B.V. i tym samym ENEA S.A posiada obecnie 100% udziałów.

W dniu 11 grudnia 2008 r. ENEA S.A. nabyła od Gminy Oborniki 9.120 udziałów spółki Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. z siedzibą w Obornikach, o wartości nominalnej każdego udziału wynoszącej 500 zł za łączną kwotę 11 628 tys. zł. Nabyte udziały stanowią łącznie 87,99% kapitału zakładowego spółki.

W dniu 29 grudnia 2008 r. ENEA S.A. nabyła od Gminy Piła 17.375 udziałów spółki Miejska Energetyka Ciepła Sp. z o.o. z siedzibą w Pile, o wartości nominalnej każdego udziału wynoszącej 1.000 zł za łączną kwotę 48 650 tys. zł. Nabyte udziały stanowią łącznie 64,997% kapitału zakładowego spółki.

W dniu 18 grudnia 2008 r. ENEA S.A. nabyła od Skarbu Państwa Rzeczypospolitej Polskiej 6.860 akcji zwykłych imiennych Serii A spółki Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej w Śremie S.A. z siedzibą w Śremie, o wartości nominalnej 1.000 zł każda za łączną kwotę 9 055 tys. zł. Nabyte akcje stanowią łącznie 41,65% kapitału zakładowego spółki.

W dniu 30 grudnia 2008 r. ENEA S.A. nabyła od Skarbu Państwa Rzeczypospolitej Polskiej 560.000 akcji zwykłych imiennych serii A Elektrociepłowni Białystok S.A. z siedzibą w Białymstoku za łączną kwotę 173 600 tys. zł. Nabyte akcje stanowią 30,36% kapitału zakładowego spółki.

W dniu 16 października 2008 r. spółka IGG Zachód Sp. z o.o. w likwidacji została wykreślona z rejestru sądowego.

ENEA S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF UE za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 r.

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)***5. Informacje dotyczące segmentów działalności**

Wyniki segmentów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. przedstawiają się następująco:

Za okres 01.01.2008 - 31.12.2008	Obrót	Dystrybucja *	Pozostała działalność	Razem
Przychody ze sprzedaży netto **	5 893 552	-	48 444	5 941 996
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży netto ogółem	5 893 552	-	48 444	5 941 996
Koszty ogółem ***	(5 658 250)	-	(43 829)	(5 702 079)
Wynik segmentu	235 302	-	4 615	239 917
Nieprzypisane koszty całej Grupy (koszty zarządu)				(121 632)
Zysk operacyjny				118 285
Koszty finansowe				(2 055)
Przychody finansowe				58 573
Przychody z tytułu dywidend				71 544
Udział netto w z/s jednostek stowarzyszonych				-
Podatek dochodowy				(42 562)
Zysk netto				203 785

Wyniki segmentów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. przedstawiają się następująco:

Za okres 01.01.2007 - 31.12.2007	Obrót	Dystrybucja *	Pozostała działalność	Razem
Przychody ze sprzedaży netto ****	3 800 412	1 105 700	77 767	4 983 879
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży netto ogółem	3 800 412	1 105 700	77 767	4 983 879
Koszty ogółem ***	(3 727 859)	(1 048 189)	(68 420)	(4 844 468)
Wynik segmentu	72 553	57 511	9 347	139 411
Nieprzypisane koszty całej Grupy (koszty zarządu)				(94 114)
Zysk operacyjny				45 297
Koszty finansowe				(3 038)
Przychody finansowe				26 162
Przychody z tytułu dywidend				18 689
Udział netto w z/s jednostek stowarzyszonych				-
Podatek dochodowy				343 989
Zysk netto				431 099

* - od 1 lipca 2007 r. działalność dystrybucyjna została przeniesiona do ENEA Operator Sp. z o.o.

** - w pozycji przychodów ze sprzedaży netto w segmencie Obrót ujęto również przychody netto ze sprzedaży usług dystrybucji, które w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej ENEA S.A. zostały wyodrębnione w segmencie Dystrybucja

*** - w tym pozostałe przychody i pozostałe koszty operacyjne

**** - w pozycji przychodów ze sprzedaży netto w segmencie Obrót ujęto również przychody netto ze sprzedaży usług dystrybucji za okres od 1 lipca 2007 r. tj. od momentu wydzielenia ENEA Operator Sp. z o.o., w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej ENEA S.A. przychody te zostały wyodrębnione w segmencie Dystrybucja

ENEA S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF UE za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 r.

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)***Informacje dotyczące segmentów działalności (cd.)**

Pozostałe informacje dotyczące segmentów na dzień 31 grudnia 2008 r. oraz za okres 12 miesięcy kończących się tego dnia przedstawiają się następująco:

<u>Stan na 31.12.2008</u>	<u>Obrót</u>	<u>Dystrybucja</u>	<u>Pozostała działalność</u>	<u>Razem</u>
Rzeczowe aktywa trwałe	18 439	-	140 710	159 149
Zapasy	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	713 082	-	5 896	718 978
Razem:	731 521	-	146 606	878 127
AKTYWA wyłączone z segmentacji				10 215 106
- w tym rzeczowe aktywa trwałe				53 212
- w tym należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe				13 695
RAZEM: AKTYWA				11 093 233
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	840 957	-	5 912	846 869
Kapitał własny i zobowiązania wyłączone z segmentacji				10 246 364
- w tym zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania				32 589
RAZEM: KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA				11 093 233
Nakłady inwestycyjne na środki trwałe i wartości niematerialne	-	-	13 421	13 421
Nakłady inwestycyjne na środki trwałe i wartości niematerialne wyłączone z segmentacji				21 893
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	321	-	16 179	16 500
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych wyłączona z segmentacji				296
Odpisy aktualizujące należności na dzień 31.12.2008	92 752	-	767	93 519

ENEA S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF UE za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 r.

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)***Informacje dotyczące segmentów działalności (cd.)**

Pozostałe informacje dotyczące segmentów na dzień 31 grudnia 2007 r. oraz za okres 12 miesięcy kończący się tego dnia przedstawiają się następująco:

<u>Stan na 31.12.2007</u>	Obrót	Dystrybucja *	Pozostała działalność	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe	18 759	-	151 812	170 571
Zapasy	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	456 296	-	133 105	589 401
Razem:	475 055	-	284 917	759 972
AKTYWA wyłączone z segmentacji				8 029 022
- w tym rzeczowe aktywa trwałe				32 046
- w tym należności handlowe i pozostałe				70 084
RAZEM: AKTYWA				8 788 994
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	348 319	-	104 331	452 650
Kapitał własny i zobowiązania wyłączone z segmentacji				8 336 344
- w tym zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania				77 040
RAZEM: KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA				8 788 994
Nakłady inwestycyjne na środki trwałe i wartości niematerialne	2 064	116 854	1 270	120 188
Nakłady inwestycyjne na środki trwałe i wartości niematerialne wyłączone z segmentacji				7 598
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	3 427	186 172	9 946	199 545
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych wyłączone z segmentacji				2 940
Odpisy aktualizujące należności na dzień 31.12.2007	83 413	-	13 107	96 520

* - od 1 lipca 2007 r. działalność dystrybucyjna została przeniesiona do ENEA Operator Sp. z o.o.

Przychody segmentu są przychodami osiąganymi ze sprzedaży zewnętrznym klientom oraz transakcji z innymi segmentami, które dają się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu wraz z odpowiednią częścią przychodów Spółki, jaką w oparciu o racjonalne przesłanki można przypisać do tego segmentu.

Koszty segmentu są kosztami składającymi się z kosztów sprzedaży zewnętrznym klientom oraz kosztów transakcji realizowanych z innymi segmentami w ramach Grupy, które wynikają z działalności operacyjnej danego segmentu i dają się bezpośrednio przyporządkować do tego segmentu wraz z odpowiednią częścią kosztów Spółki, które w oparciu o racjonalne przesłanki można przypisać do danego segmentu.

W transakcjach międzysegmentowych stosowane są ceny rynkowe, zapewniające poszczególnym jednostkom uzyskanie marży właściwej do samodzielnego funkcjonowania na rynku. W zakresie obrotu energią i świadczenia usług przesyłowych obowiązują ceny określone przepisami prawa energetycznego, tj. ustawą z dnia 10 kwietnia 1997 r. *Prawo energetyczne* oraz aktami wykonawczymi wydanymi na jej podstawie.

Uzupełniający układ sprawozdawczy – segmenty geograficzne

Spółka działa w jednym środowisku gospodarczym – na terenie Polski, w związku z tym nie wydziela segmentów geograficznych.

6. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem
Stan na 01.01.2008							
Wartość brutto	2 404	242 785	11 723	1 217	2 345	3 458	263 932
Umorzenie	-	(56 767)	(3 689)	(196)	(663)	-	(61 315)
Wartość księgowa netto	2 404	186 018	8 034	1 021	1 682	3 458	202 617
Zmiany w okresie 12 miesięcy do 31.12.2008							
Przeniesienia	-	4 864	6 228	31	87	(12 029)	(819)
Nabycie	-	3 175	120	1 291	-	30 728	35 314
Amortyzacja	-	(15 433)	(679)	(181)	(127)	-	(16 420)
Odpis aktualizujący	-	(3 901)	(3 809)	(9)	(65)	-	(7 784)
Likwidacje (wartość początkowa)	-	(974)	(4)	-	-	-	(978)
Likwidacje (umorzenie)	-	430	1	-	-	-	431
Pozostałe (wartość początkowa)	-	122	(122)	-	-	-	-
Pozostałe (umorzenie)	-	(82)	82	-	-	-	-
Stan na 31.12.2008							
Wartość brutto	2 404	249 972	17 945	2 539	2 432	22 157	297 449
Umorzenie	-	(71 852)	(4 285)	(377)	(790)	-	(77 304)
Odpis aktualizujący	-	(3 901)	(3 809)	(9)	(65)	-	(7 784)
Wartość księgowa netto	2 404	174 219	9 851	2 153	1 577	22 157	212 361

Rzeczowe aktywa trwałe (cd.)

	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem
Stan na 01.01.2007							
Wartość brutto	22 250	4 672 264	1 308 095	52 189	314 717	81 998	6 451 513
Umorzenie	-	(957 435)	(257 763)	(15 381)	(206 321)	-	(1 436 900)
Wartość księgową netto	22 250	3 714 829	1 050 332	36 808	108 396	81 998	5 014 613
Zmiany w okresie 12 miesięcy do 31.12.2007							
Przeniesienia	471	70 812	8 149	745	111	(80 754)	(466)
Nabycie	-	5 333	213	110	7 947	114 183	127 786
Aport (wartość początkowa)	(20 064)	(4 496 847)	(1 303 666)	(51 827)	(318 344)	(107 487)	(6 298 235)
Zbycie (wartość początkowa)	(253)	(8 568)	(726)	-	(9)	-	(9 556)
Zbycie (umorzenie)	-	1 675	362	-	9	-	2 046
Amortyzacja	-	(148 554)	(39 985)	(2 142)	(6 297)	-	(196 978)
Aport (umorzenie)	-	1 046 794	293 626	17 325	209 817	-	1 567 562
Likwidacje i pozostałe (wartość początkowa)	-	(209)	(342)	-	(2 077)	(4 482)	(7 110)
Likwidacje i pozostałe (umorzenie)	-	753	71	2	2 129	-	2 955
Stan na 31.12.2007							
Wartość brutto	2 404	242 785	11 723	1 217	2 345	3 458	263 932
Umorzenie	-	(56 767)	(3 689)	(196)	(663)	-	(61 315)
Wartość księgową netto	2 404	186 018	8 034	1 021	1 682	3 458	202 617

Rzeczowe aktywa trwałe (cd.)

ENEA S.A. jako leasingobiorca używa na podstawie umowy leasingu finansowego następujące rzeczowe aktywa trwałe

	31.12.2008			31.12.2007		
	Wartość początkowa - aktywowany leasing finansowy	Umorzenie	Wartość bilansowa netto	Wartość początkowa - aktywowany leasing finansowy	Umorzenie	Wartość bilansowa netto
Budynki	-	-	-	-	-	-
Budowle	10 181	(784)	9 397	8 128	(418)	7 710
Urządzenia techniczne i maszyny	-	-	-	-	-	-
Środki transportu	1 401	(77)	1 324	110	-	110
Pozostałe środki trwałe	-	-	-	-	-	-
Razem	11 582	(861)	10 721	8 238	(418)	7 820

ENEA S.A. nie występuje jako strona finansująca w umowach leasingu finansowego.

Na rzeczowych aktywach trwałych Spółki, poza środkami trwałymi użytkowanymi na podstawie umowy leasingu finansowego, nie ma ustanowionych zabezpieczeń.

7. Użytkowanie wieczyste gruntów

	31.12.2008	31.12.2007
Wartość brutto na początek okresu	1 074	10 526
Nabycie	-	52
Aport (wartość początkowa)	-	(9 506)
Pozostałe	-	2
Wartość brutto na koniec okresu	1 074	1 074
Wartość umorzenia na początek okresu	(71)	(527)
Aport (umorzenie)	-	527
Umorzenie za okres	(13)	(71)
Wartość umorzenia na koniec okresu	(84)	(71)
Wartość netto na początek okresu	1 003	9 999
Wartość netto na koniec okresu	990	1 003

8. Wartości niematerialne

	Oprogramowanie komputerowe, licencje, koncesje, patenty
Stan na 01.01.2008	
Wartość brutto	2 465
Umorzenie	(1 716)
Wartość księgowa netto	749
Zmiany w okresie 12 miesięcy do 31.12.2008	
Przeniesienia	778
Amortyzacja	(545)
Stan na 31.12.2008	
Wartość brutto	3 243
Umorzenie	(2 261)
Wartość księgowa netto	982

	Koszty prac rozwojowych	Oprogramowanie komputerowe, licencje, koncesje, patenty	Ogółem
Stan na 01.01.2007			
Wartość brutto	49	71 206	71 255
Umorzenie	(40)	(46 871)	(46 911)
Wartość księgowa netto	9	24 335	24 344
Zmiany w okresie 12 miesięcy do 31.12.2007			
Przeniesienia	-	405	405
Aport	(49)	(69 141)	(69 190)
Zbycie (wartość początkowa)	-	(2)	(2)
Amortyzacja	(4)	(4 792)	(4 796)
Likwidacje (umorzenie)	44	49 947	49 991
Pozostałe (wartość początkowa)	-	(3)	(3)
Stan na 31.12.2007			
Wartość brutto	-	2 465	2 465
Umorzenie	-	(1 716)	(1 716)
Wartość księgowa netto	-	749	749

Na wartościach niematerialnych nie ustanowiono zabezpieczeń.

9. Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych

	31.12.2008	31.12.2007
Stan na początek okresu	7 525 908	111 812
Nabycie inwestycji	254 543	7 416 097
Zwiększenie odpisu aktualizującego	(210)	(2 001)
Stan na dzień bilansowy	7 780 241	7 525 908

W 2008 r. Spółka dokonała nabycia udziałów w jednostkach zależnych Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Obornikach („PEC Oborniki”) i Miejska Energetyka Ciepła Sp. z o.o. w Pile („MEC Piła”) na łączną kwotę 61.370 tys. zł (uwzględniającą koszty transakcji) oraz w jednostkach stowarzyszonych Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej w Śremie S.A. oraz Elektrociepłownia Białystok S.A. na łączną kwotę 184.664 tys. zł (uwzględniającą koszty transakcji).

W 2008 r. ENEA S.A. utworzyła również spółkę zależną Kozienice II Sp. z o.o., w której udziały objęte zostały przez Spółkę i Elektrownię „Kozienice” S.A. Wartość udziałów objętych przez ENEA S.A. wynosi 300 tys. zł.

Spółka w 2008 roku nie dokonała sprzedaży inwestycji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych.

Odpis aktualizujący wartość inwestycji

	31.12.2008	31.12.2007
Odpis aktualizujący wartość inwestycji na początek okresu	13 514	11 513
Utworzony	210	2 001
Odpis aktualizujący wartość inwestycji na koniec okresu	13 724	13 514

10. Aktywa finansowe

	31.12.2008	31.12.2007
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (udziały i akcje w jednostkach niepowiązanych)	3 866	8 617
Długoterminowe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 033	1 379
Długoterminowe aktywa finansowe razem	4 899	9 996
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	3 292
Krótkoterminowe aktywa finansowe razem	-	3 292
Razem	4 899	13 288

11. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	31.12.2008	31.12.2007
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		
Należności z tytułu dostaw i usług	545 178	468 624
Należności z tytułu podatków oraz innych podobnych świadczeń (z wyłączeniem podatku dochodowego)	44 744	28 861
Inne należności	17 362	74 040
Naliczone należności z tytułu niezafakturowanej sprzedaży	218 908	184 481
	826 192	756 006
Minus: odpis aktualizujący wartość należności	(93 519)	(96 520)
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności netto	732 673	659 486

Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności:

	31.12.2008	31.12.2007
Odpis aktualizujący wartość należności na początek okresu	96 520	100 565
Utworzony	9 153	14 512
Rozwiązany	(11 237)	(16 339)
Wykorzystany	(917)	(2 218)
Odpis aktualizujący wartość należności na koniec okresu	93 519	96 520

12. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2008	31.12.2007
Środki pieniężne w kasie i w banku	2 320 744	355 667
- środki pieniężne w kasie	145	129
- środki pieniężne w banku	2 320 599	355 538
Inne środki pieniężne	642	925
- środki pieniężne w drodze	642	925
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 321 386	356 592
Środki pieniężne wykazane w rachunku przepływów pieniężnych	2 321 386	356 592

Na dzień 31 grudnia 2008 r. ENEA S.A. posiadała środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 1.946.250 tys. w związku z uzyskanymi wpływami z emisji nowych akcji, które na dzień 31 grudnia 2008 r. nie zostały jeszcze zarejestrowane.

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania na dzień 31 grudnia 2008 to środki pieniężne:

- na rachunku zastrzeżonym (środki zablokowane do czasu przedstawienia oryginału decyzji sądu o dokonaniu wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału wynikającego z emisji akcji oraz rejestracji akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych): 1.939.615 tys. zł,
- na rachunku zastrzeżonym opcji (środki zablokowane na wykonanie opcji stabilizacyjnej): 6.635 tys. zł.

W związku z rejestracją podwyższenia kapitału w Krajowym Rejestrze Sądowym dokonaną w dniu 13 stycznia 2009 r. oraz rejestracją akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych w dniu 30 stycznia 2009 r., na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego ograniczenie możliwości dysponowania zostało zniesione.

13. Kapitał własny

Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2008 r.

Seria akcji	Liczba akcji (w sztukach)	Wartość nominalna	
		1 akcji (w złotych)	Wartość
Seria „A”	295 987 473	1	295 988
Seria „B”	41 638 955	1	41 639
Seria „C” *	103 816 150	1	103 816
Liczba akcji razem	441 442 578		
Kapitał zakładowy wartość nominalna			441 443
Kapitał z rozliczenia połączenia			38 810
Kapitał zakładowy z tytułu przeszacowania hiperinflacji			107 765
Razem kapitał zakładowy			588 018
Akcje własne			(17 396)
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną			4 627 673
Kapitał związany z płatnościami w formie akcji			1 144 336
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych			(3 847)
Kapitał rezerwowy			754 425
Zyski zatrzymane			2 619 709
Razem kapitał własny			9 712 918

* - podwyższenie kapitału w drodze emisji akcji serii „C”, które były przedmiotem oferty publicznej, zostało zarejestrowane w KRS w dniu 13 stycznia 2009 r.

Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2007 r.

Seria akcji	Liczba akcji (w sztukach)	Wartość nominalna	
		1 akcji (w złotych)	Wartość
Seria „A”	13 224 510	1	13 225
Seria „B”	5 116 410	1	5 116
Seria „C”	3 770 835	1	3 771
Seria „D”	3 276 750	1	3 277
Seria „E”	7 850 730	1	7 851
Seria „F”	74 938 890	1	74 939
Seria „G”	28 992 990	1	28 993
Seria „H”	21 368 065	1	21 368
Seria „I”	18 568 250	1	18 568
Seria „J”	44 487 470	1	44 487
Seria „K”	126 625 657	1	126 626
Liczba akcji razem	348 220 557		
Kapitał zakładowy wartość nominalna			348 221
Kapitał z rozliczenia połączenia			38 810
Kapitał zakładowy z tytułu przeszacowania hiperinflacji			107 765
Razem kapitał zakładowy			494 796
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną			2 791 254
Kapitał związany z płatnościami w formie akcji			901 110
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych			1 552
Kapitał rezerwowy			412 400
Zyski zatrzymane			2 862 907
Razem kapitał własny			7 464 019

W dniu 16 maja 2008 r. Walne Zgromadzenie dokonało zmiany statutu Spółki, na mocy której wszystkie dotychczasowe serie akcji zostały połączone w dwie serie A i B. Jednocześnie Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 149 237 tys. zł poprzez emisję nie

więcej niż 149 237 382 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 zł każda. Zmiana statutu Spółki została zarejestrowana w KRS w dniu 5 czerwca 2008 r.

W dniu 1 sierpnia 2008 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie umorzenia 10.594.129 Akcji zwykłych imiennych serii B o wartości nominalnej 1 zł każda, oraz uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki o 10.594.129 zł tj. z kwoty 348.220.557 zł do kwoty 337.626.428 zł. Umorzenie Akcji przewidziane powyższą uchwałą miało charakter umorzenia ustawowego i związane było z wypłatą Uprawnionym Pracownikom ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji. Obowiązek przeprowadzenia umorzenia akcji wynikał z art. 38b ust. 2 Ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji z dnia 30 sierpnia 1996 r. Obniżenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 5 września 2008 r.

W związku ze zmianą struktury planowanej oferty publicznej Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie z dnia 3 listopada 2008 r. podjęło uchwałę zmieniającą wcześniejsze decyzje z dnia 16 maja 2008 r. dotyczące podwyższenia kapitału w drodze oferty publicznej uchwalając ostatecznie emisję 103.816.150 akcji serii C na okaziciela o wartości nominalnej 1 złoty każda. Kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 337.626.428 zł do 441.442.578 zł. Rejestracja tego podwyższenia w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego nastąpiła w dniu 13 stycznia 2009 r.

W związku z publiczną emisją akcji oraz dopuszczeniem do publicznego obrotu na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych praw do akcji Spółka nabyła do dnia 31 grudnia 2008 r. 1.129.608 praw do akcji własnych w ramach opcji stabilizacyjnej na łączną kwotę 17 396 tys. zł.

14. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	831 478	501 438
Zaliczki otrzymane na poczet dostaw, robót i usług	26 248	19 353
Zobowiązania z tytułu podatków (wyłączeniem podatku dochodowego)	13 268	8 900
Zobowiązania z tytułu wpłaty z zysku	8 464	-
Razem zobowiązania krótkoterminowe	<u>879 458</u>	<u>529 691</u>

15. Kredyty bankowe

	31.12.2008		31.12.2007	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Długoterminowe				
Kredyty bankowe	-	-	4 000	4 000
Krótkoterminowe				
Kredyty bankowe	-	-	16 112	16 112
Razem	-	-	20 112	20 112

Harmonogram spłaty długoterminowych kredytów bankowych

	31.12.2008	31.12.2007
Od 1 do 3 lat	-	4 000
Od 3 do 5 lat	-	-
Powyżej 5 lat	-	-
Razem	-	4 000

16. Rozliczenie dochodu z tytułu nieodpłatnie otrzymanych środków trwałych i przyłączeń

	31.12.2008	31.12.2007
Długoterminowe		
Rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu dotacji	34 301	36 230
	34 301	36 230
Krótkoterminowe		
Rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu dotacji	2 437	1 652
	2 437	1 652

Harmonogram rozliczenia międzyokresowego przychodów

	31.12.2008	31.12.2007
Do jednego roku	2 437	1 652
Od jednego roku do pięciu lat	9 422	8 649
Powyżej pięciu lat	24 879	27 581
	36 738	37 882

17. Kapitał własny związany z płatnościami w formie akcji oraz zobowiązania z tytułu ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji

Pracownicy Spółki oraz niektórych spółek zależnych (Grupa Kapitałowa ENEA S.A.), na podstawie Ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji („Ustawa o komercjalizacji i prywatyzacji”), są uprawnieni do bezpłatnego nabycia 15% akcji Spółki. Powyższe prawo przysługuje tzw. Uprawnionym Pracownikom to jest osobom zatrudnionym w Spółce i w Elektrowni “Kozienice” S.A. na dzień komercjalizacji (przekształcenie przedsiębiorstwa państwowego w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa) Spółki i Elektrowni “Kozienice” S.A. oraz osobom, które przepracowały w przedsiębiorstwie państwowym przynajmniej 10 lat oraz osobom spełniającym inne szczególne kryteria, o których mowa w artykule 2 ustęp 5 Ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji. Prawo do nieodpłatnego nabycia akcji powstaje po upływie trzech miesięcy od dnia zbycia przez Skarb Państwa pierwszych akcji na zasadach ogólnych.

Ponadto zgodnie z Ustawą o komercjalizacji i prywatyzacji Uprawnieni Pracownicy Elektrowni „Kozienice” S.A. w momencie wniesienia aportem 100% akcji spółki do ENEA S.A. nabyli prawo do pieniężnego ekwiwalentu. Ekwiwalent, któremu towarzyszy umorzenie przypadających na niego akcji ENEA S.A. posiadanych przez Skarb Państwa, jest wypłacany przez ENEA S.A.

W 2007 r. w związku z konsolidacją sektora energetycznego została przyjęta Ustawa z dnia 7 września 2007 r. o zasadach nabywania od Skarbu Państwa akcji w procesie konsolidacji spółek sektora elektroenergetycznego (Ustawa z 2007 r.). Powyższa ustawa, między innymi, nadaje Uprawnionym Pracownikom spółki konsolidowanej (Elektrownia „Kozienice” S.A.) możliwość zamiany prawa do ekwiwalentu na prawo do nieodpłatnego nabycia akcji spółki konsolidującej (ENEA S.A.).

Zgodnie z MSSF 2 koszt takiego programu powinien być rozpoznany w okresie, w którym odbywa się świadczenie pracy przez Uprawnionych Pracowników. Koszt świadczenia pracy jest ustalany na Dzień Przyznania to jest na dzień, w którym wszystkie istotne warunki przydziału akcji dla pracowników zostaną ustalone.

Dniem Przyznania prawa do akcji lub ekwiwalentu jest dzień ustalenia w drodze porozumienia Zarządu z działającymi w Spółce związkami zawodowymi liczby akcji przypadających na każdą z grup Uprawnionych Pracowników. Takie ustalenie odbywa się po zbyciu przez Skarb Państwa pierwszych akcji na zasadach ogólnych.

Szczególne zasady mają zastosowanie do Uprawnionych Pracowników Elektrowni „Kozienice” S.A. Ustalanie liczby akcji przypadających na poszczególne grupy Uprawnionych Pracowników dokonuje się po wniesieniu akcji Elektrowni „Kozienice” S.A. aportem do ENEA S.A. Dnia 16 maja 2008 r. Zarząd Elektrowni „Kozienice” S.A. zawarł ze związkami zawodowymi ostateczne porozumienie co do ilości akcji przypadających poszczególnym grupom Uprawnionych Pracowników.

Całkowity ostateczny koszt programu akcyjnego w odniesieniu do Uprawnionych Pracowników Elektrowni „Kozienice” S.A. wynosi 515 milionów złotych (w całości ujęty w poprzednich latach).

Wartość programu akcji pracowniczych, przysługujących tzw. Uprawnionym Pracownikom, została na dzień 31 grudnia 2008 r. ustalona na podstawie wyceny użytej dla potrzeb sporządzenia sprawozdania finansowego ENEA S.A. za okres kończący się 30 czerwca 2008 r. i wynosi, z wyłączeniem Uprawnionych Pracowników Elektrowni „Kozienice” S.A., 921 milionów złotych (901 milionów złotych na dzień 31 grudnia 2007 r.).

Na przełomie 2008 i 2009 roku kurs notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie praw do akcji ENEA S.A. wykazywał dużą niestabilność. W związku z tym Zarząd Spółki zdecydował się nie dokonywać aktualizacji wyceny wartości programu akcji pracowniczych na dzień 31 grudnia 2008 r. uznając, że aktualne na dzień kończący rok obrotowy notowanie prawa do akcji na poziomie 14 zł nie odzwierciedla rzeczywistej wartości godziwej Spółki. W związku z tym Zarząd przyjął do wyceny programu akcji pracowniczych na dzień 31 grudnia 2008 r. cenę akcji ENEA S.A. wynikającą z wyceny przyjętej do sporządzenia sprawozdania finansowego na dzień 30 czerwca 2008 r. tj. 27,48 zł za jedną akcję.

ENEA S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF UE za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Uprawnieni Pracownicy Elektrowni "Kozienice" S.A. na podstawie ustawy z dnia 7 września 2007 r. o zasadach nabywania od Skarbu Państwa akcji w procesie konsolidacji spółek sektora energetycznego, mieli określony termin do dnia 18 stycznia 2008 r. na złożenie oświadczenia o zamiarze zamiany ekwiwalentu na prawo do nieodpłatnego nabycia akcji ENEA S.A. Po uwzględnieniu złożonych oświadczeń oraz wyniku postępowania reklamacyjnego wartość akcji podlegających rozliczeniu w formie ekwiwalentu wyniosła 291.127 tys. zł (514.920 tys. zł na dzień 31 grudnia 2007 r.). Zamiana wartości ekwiwalentu na prawo do akcji w wysokości 224.042 tys. zł została ujęta w kapitałach Spółki w pozycji "Kapitał związany z płatnościami w formie akcji" w korespondencji ze zmniejszeniem zobowiązań z tytułu ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji.

W listopadzie i grudniu 2008 r. dokonano wypłaty części ekwiwalentu Uprawnionym Pracownikom Elektrowni „Kozienice” S.A. Na dzień 31 grudnia 2008 r. pozostałe zobowiązanie z tytułu ekwiwalentu wynosi 163.799 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2007 r. zobowiązanie to wynosiło 514.920 tys. zł).

Akcje oraz ich ekwiwalent należne Uprawnionym Pracownikom Elektrowni "Kozienice" S.A.

Liczba uprawnionych pracowników	3 557
Łączna ilość akcji Elektrowni "Kozienice" S.A., do których prawa nabyli Uprawnieni Pracownicy	6 750 000
Wartość godziwa jednej akcji Elektrowni "Kozienice" S.A. przyjęta do wyceny programu (zł)	76,28
Łączna wartość programu odniesiona w koszty poprzednich okresów (tys. zł)	514 920
Wartość akcji podlegających rozliczeniu w formie ekwiwalentu pieniężnego (tys. zł)	290 878
Wartość akcji podlegających zamianie na akcje ENEA S.A. (tys. zł)	224 042

Akcje należne Uprawnionym Pracownikom Grupy Kapitałowej z wyłączeniem Uprawnionych Pracowników Elektrowni "Kozienice" S.A.

Liczba uprawnionych pracowników	8 665
Łączna ilość akcji ENEA S.A., do których prawa nabyli Uprawnieni Pracownicy	33 498 649
Wartość godziwa jednej akcji ENEA S.A. przyjęta do wyceny programu (zł)	27,48
Łączna wartość programu odniesiona w koszty poprzednich okresów (tys. zł)	920 543

18. Instrumenty finansowe**18.1. Zasady zarządzania ryzykiem finansowym**

Działalność Spółki podlega następującym kategoriom ryzyka związanego z instrumentami finansowymi:

- Ryzyko kredytowe
- Ryzyko płynności finansowej
- Ryzyko rynkowe
- Ryzyko stopy procentowej

Niniejsza nota zawiera informacje o ekspozycji Spółki na każdy rodzaj ryzyka wskazanego powyżej a także opisuje cele, politykę oraz procedury związane z zarządzaniem ryzykiem oraz kapitałami. Ujawnienia danych liczbowych zostały zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

Odpowiedzialność za wyznaczenie oraz wypełnianie polityki zarządzania ryzykiem ponosi Zarząd ENEA S.A.

Zarządzanie ryzykiem prowadzone jest jako proces ciągły w sposób niesformalizowany. ENEA S.A. poddaje ryzyka ciągłej analizie z punktu widzenia oddziaływania środowiska zewnętrznego oraz zmian w swoich strukturach i działalności. Na tej podstawie podejmuje działania zmierzające do ograniczenia ryzyka. Służy temu podnoszenie świadomości pracowników w zakresie możliwości powstania i oddziaływania ryzyka z punktu widzenia działalności jednostki organizacyjnej.

Celem przyjęcia jednolitych standardów w zakresie zarządzania ryzykiem Spółka podjęła decyzję o przeprowadzeniu sformalizowanego procesu tworzenia procedur w zakresie zarządzania ryzykiem. Proces rozpoczął się poprzez przeprowadzenie audytu wewnętrznego obejmującego identyfikację ryzyk w ENEA S.A., ENEA Operator Sp. z o.o. i Elektrowni "Kozienice" S.A. oraz ocenę obecnych metod ich kontroli a także identyfikację słabości i wskazanie obszarów, gdzie możliwe jest uzyskanie poprawy. Na podstawie audytu dokonano tzw. mapowania ryzyk, które w sposób graficzny pozwoliło na zobrazowanie rozmiaru ryzyk w oparciu o wspólnie przyjęte kryteria prawdopodobieństwa ich powstania i skutków. Dotychczas podjęte działania stworzyły fundamenty dla dalszego opracowania oraz wdrożenia sformalizowanego i zintegrowanego zarządzania ryzykiem zgodnie z międzynarodowymi standardami.

ENEA S.A. nie korzysta z instrumentów finansowych zabezpieczających ryzyka.

18.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia przez Spółkę strat finansowych na skutek niewypełnienia przez klienta lub kontrahenta będącego stroną instrumentu finansowego swoich kontraktowych zobowiązań.

Ryzyko kredytowe wiąże się głównie ze ściągalnością należności. Główne czynniki mające wpływ na występowanie ryzyka kredytowego w przypadku Spółki to:

- duża liczba drobnych odbiorców wpływająca na wzrost kosztów kontrolowania spływu należności;
- konieczność dostarczania energii elektrycznej jednostkom budżetowym będącym w trudnej sytuacji finansowej;
- wymogi prawne regulujące zasady wstrzymywania dostaw energii elektrycznej na skutek braku płatności.

Zarząd stosuje politykę kredytową, zgodnie z którą ekspozycja na ryzyko kredytowe jest monitorowana na bieżąco. Ocena wiarygodności kredytowej jest przeprowadzana w stosunku do wszystkich klientów wymagających kredytowania powyżej określonej kwoty. Spółka nie wymaga zabezpieczenia majątkowego od swoich klientów w stosunku do aktywów finansowych.

W Spółce nie występuje istotna koncentracja ryzyka kredytowego.

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję ENEA S.A. na ryzyko kredytowe:

	31.12.2008	31.12.2007
	Wartość bilansowa	Wartość bilansowa
Krótkoterminowe i długoterminowe aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	-	3 292
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe	732 673	659 486
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 321 386	356 592
Razem	3 054 059	1 019 370

W ENEA S.A. ryzyko kredytowe w odniesieniu do należności różni się dla poszczególnych segmentów rynku, w których Spółka operuje:

- sprzedaż energii elektrycznej indywidualnym odbiorcom – w segmencie tym występuje spora ilość należności przeterminowanych. Choć nie stanowią one znaczącego zagrożenia dla finansów Spółki, podjęto działania zmierzające do ich umniejszenia. Poprzez wprowadzenie jednolitych zasad prowadzenia windykacji osiągnięto skrócenie czasu reakcji i uniknięcie długiej i często nieskutecznej egzekucji sądowej. Do obsługi prawnej są przekazywane sprawy o wartości powyżej limitu opłacalności windykacji,
- sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom tzw. wielkiego odbioru oraz sektorowi uspołecznionemu czyli małym podmiotom gospodarczym – kwoty należności przeterminowanych w tym segmencie są nieco większe niż w przypadku indywidualnych odbiorców. Zasady windykacji są jednak podobne, podejmowane są one po upływie 4-5 dni roboczych od terminu zapłaty,
- pozostałe należności – w porównaniu z dwoma wcześniejszymi segmentami kwoty należności przeterminowanych są nieistotne.

Kluczową rolę w procesie odzyskiwania należności odgrywają pracownicy nadzorujący kontakt z klientami. Są to osoby monitorujące proces ściągania długu. Spółka stara się w drodze kontaktu bezpośredniego z klientem odzyskać należność, której termin zapłaty już minął. Współpraca z dłużnikiem, rozpoznanie jego obecnej i przyszłej sytuacji finansowej jest jednym z głównych zadań powołanych do tego celu służb.

ENEA S.A. monitoruje na bieżąco wysokość przeterminowanych należności, w uzasadnionych przypadkach występuje z roszczeniami prawnymi i dokonuje odpisów aktualizujących.

ENEA S.A. dokonuje krótkoterminowych inwestycji finansowych, obejmujących głównie lokaty bankowe oraz bony i obligacje skarbowe.

ENEA S.A. nie udziela poręczeń i gwarancji podmiotom zewnętrznym.

18.3. Ryzyko utraty płynności finansowej

Ryzyko utraty płynności finansowej jest to ryzyko wystąpienia braku możliwości spłaty przez ENEA S.A. jej zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności.

Polityka zarządzania ryzykiem utraty płynności finansowej polega na zapewnieniu środków finansowych niezbędnych do wywiązywania się ze zobowiązań finansowych i inwestycyjnych przy wykorzystaniu najbardziej atrakcyjnych źródeł finansowania np. emisji papierów dłużnych.

Zarządzanie płynnością koncentruje się na szczegółowej analizie spływu należności, bieżącym monitoringu rachunków bankowych jak również bieżącej koncentracji środków pieniężnych na rachunki skonsolidowane. Spółka podejmuje działania zmierzające do skrócenia okresu spływu należności oraz jednoczesnego wydłużenia okresu regulowania zobowiązań a tym samym powstałe nadwyżki finansowe lokuje w aktywa obrotowe w formie lokat terminowych.

Stałe zarządzanie ryzykiem w wymienionych obszarach oraz pozycja rynkowa i finansowa Spółki pozwala na stwierdzenie, że ryzyko utraty płynności finansowej utrzymuje się na poziomie minimalnym.

Spółka zarządza ryzykiem płynności również poprzez utrzymywanie otwartych i niewykorzystanych linii kredytowych, w wysokości 100 000 tys. zł.

Poniższa tabela przedstawia wymagalność aktywów i zapadalność zobowiązań finansowych Spółki:

31.12.2008	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	Razem
Wartość bilansowa	879 458	7 788	(2 321 386)	(732 673)	(2 166 813)
Niedzdykontowane umowne przepływy pieniężne	(879 458)	(9 193)	2 321 386	732 673	2 165 408
do 6 m-cy	(879 458)	(1 414)	2 321 386	732 673	2 173 187
6 - 12 m-cy	-	(1 465)	-	-	(1 465)
1 – 2 lat	-	(4 067)	-	-	(4 067)
2 – 5 lat	-	(2 051)	-	-	(2 051)
Powyżej 5 lat	-	(196)	-	-	(196)

31.12.2007	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	Kredyty bankowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	Razem
Wartość bilansowa	529 691	6 310	20 112	(356 592)	(659 486)	(459 965)
Niedzdykontowane umowne przepływy pieniężne	(529 691)	(7 747)	(20 833)	356 592	659 486	457 807
do 6 m-cy	(529 691)	(900)	(8 544)	356 592	659 486	476 943
6 - 12 m-cy	-	(995)	(8 242)	-	-	(9 237)
1 – 2 lat	-	(1 773)	(4 047)	-	-	(5 820)
2 – 5 lat	-	(3 892)	-	-	-	(3 892)
Powyżej 5 lat	-	(187)	-	-	-	(187)

18.4. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest związane ze zmianami w zakresie popytu, podaży oraz cen a także innych czynników, które wpłyną na wyniki Spółki lub wartość posiadanych aktywów. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie ekspozycji Spółki na to ryzyko w akceptowalnych ramach, przy jednoczesnej optymalizacji zwrotu z ryzyka.

Obrót energią elektryczną jest w wysokim stopniu obwarowany szeregiem szczegółowych i często zmienianych aktów prawnych, a ponadto podlega nadzorowi organów regulacyjnych, w tym w szczególności Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki (URE) oraz Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Głównym ryzykiem w tym zakresie jest możliwość nagłych zmian aktów prawnych i decyzji organów regulacyjnych, zmieniających w znaczący sposób warunki prowadzenia działalności.

Głównym ryzykiem rynkowym ENEA S.A. związanym z podstawową działalnością w zakresie obrotu energią elektryczną jest obowiązek przedkładania Prezesowi Urzędu Regulacji Energetyki do zatwierdzania taryf dla energii elektrycznej dla gospodarstw domowych (grupy taryfowe G w pakietach: domowy, przedpłatowy) przyłączonych do sieci ENEA Operator Sp. z o.o. Prezes URE zatwierdza taryfy dla energii elektrycznej w oparciu o koszty uznane za uzasadnione oraz z uwzględnieniem akceptowanej marży w obrocie. Koszty uznane za uzasadnione przez Prezesa URE mogą nie pokrywać rzeczywistych kosztów ponoszonych przez przedsiębiorstwo na sprzedaży energii do odbiorców w tym segmencie rynku. W takim przypadku Spółka może złożyć do Prezesa URE wniosek o korektę taryfy. Zmiana taryfy uzależniona jest jednak od oceny Prezesa URE, czy nastąpiły obiektywne przesłanki do zmiany taryfy.

Począwszy od 1 lipca 2007 roku każdy odbiorca energii elektrycznej w Polsce ma prawo wyboru sprzedawcy energii elektrycznej. Efektem tego jest zwiększenie konkurencji wśród podmiotów prowadzących sprzedaż energii elektrycznej na rynku detalicznym. Dla ENEA S.A. wiąże się to z szansą na pozyskanie nowych klientów, ale również stanowi ryzyko utraty obecnych.

18.5. Ryzyko walutowe

Spółka nie jest narażona na ryzyko kursowe ze względu na brak transakcji w walutach obcych.

18.6.**18.6. Ryzyko stóp procentowych**

Ryzyko zmiany stóp procentowych istnieje głównie w stosunku do aktywów finansowych. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2008 r. Spółka nie posiada zobowiązań z tytułu kredytów bankowych. Zobowiązania finansowe o zmiennej stopie procentowej na dzień 31 grudnia 2008 r. dotyczą wyłącznie zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

ENEA S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF UE za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Poniższa tabela przedstawia profil podatności Spółki na ryzyko zmiany stóp procentowych poprzez prezentację aktywów i zobowiązań finansowych w podziale według zmiennych i stałych stóp procentowych:

	31.12.2008	31.12.2007
Instrumenty o stałej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	742 710	968 756
Zobowiązania finansowe	(879 458)	(529 691)
Razem	(136 748)	439 065
Instrumenty o zmiennej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	2 311 349	47 321
Zobowiązania finansowe	(7 788)	(26 422)
Razem	2 303 561	20 899

W poniższej tabeli przedstawiona została efektywna stopa procentowa dotycząca aktywów i zobowiązań, od których naliczane jest oprocentowanie:

	na dzień 31 grudnia 2008 r.		na dzień 31 grudnia 2007 r.	
	Efektywna stopa procentowa	Wartość bilansowa	Efektywna stopa procentowa	Wartość bilansowa
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5,41	2 321 386	4,43	356 592
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	7,60	(7 788)	6,03	(6 310)
Zabezpieczone kredyty bankowe o zmiennym oprocentowaniu	-	-	4,83	(20 112)
Razem	-	2 313 598	-	350 282

Efektywne stopy procentowe w tabeli powyżej są ustalane jako średnia ważona stóp procentowych.

ENEA S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF UE za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Poniższa tabela przedstawia wpływ zmiany stopy procentowej na wynik finansowy Spółki.

	Wartość bilansowa 31.12.2008	Wpływ ryzyka stopy procentowej na wynik (okres 12 miesięcy)		Wartość bilansowa 31.12.2007	Wpływ ryzyka stopy procentowej na wynik (okres 12 miesięcy)	
		+ 1 p.p.	- 1 p.p.		+ 1 p.p.	- 1 p.p.
Aktywa finansowe						
Środki pieniężne	2 321 386	23 214	(23 214)	356 592	3 566	(3 566)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	732 673	-	-	659 486	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	4 899	-	-	13 288	-	-
Wpływ na wynik przed opodatkowaniem		23 214	(23 214)		3 566	(3 566)
Podatek 19%		(4 411)	4 411		(678)	678
Wpływ na wynik po opodatkowaniu		18 803	(18 803)		2 888	(2 888)
Zobowiązania finansowe						
Kredyty	-	-	-	(20 112)	(201)	201
Zobowiązania krótkoterminowe	(879 458)	-	-	(529 691)	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(7 788)	(78)	78	(6 310)	(63)	63
Wpływ na wynik przed opodatkowaniem		(78)	78		(264)	264
Podatek 19%		15	(15)		50	(50)
Wpływ na wynik po opodatkowaniu		(63)	63		(214)	214
Razem		18 740	(18 740)		2 674	(2 674)

18.7. Zarządzanie kapitałami

Podstawowym założeniem polityki Spółki w zakresie zarządzania kapitałami jest utrzymanie optymalnej struktury kapitału w celu obniżenia jego kosztu, zapewnienia dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Spółki oraz zwiększałyby wartość dla jej akcjonariuszy. Istotne jest także utrzymanie silnej bazy kapitałowej, będącej podstawą budowania zaufania ze strony przyszłych inwestorów, kredytodawców oraz rynku i zapewniającej przyszły rozwój ENEA S.A. Aby utrzymać lub skorygować strukturę kapitału Spółka może emitować nowe akcje lub sprzedawać aktywa. ENEA S.A. monitoruje kapitał przy pomocy wskaźnika zadłużenia oraz wskaźników rentowności kapitału. Celem Spółki jest osiągnięcie optymalnego poziomu tych wskaźników.

18.8. Wartość godziwa

Poniższa tabela zawiera zestawienie wartości godziwych z wartościami bilansowymi

	31.12.2008		31.12.2007	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (udziały i akcje w jednostkach niepowiązanych)	3 866	*	8 617	*
Długoterminowe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 033	1 033	1 379	1 379
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	3 292	3 292
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	732 673	732 673	659 486	659 486
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 321 386	2 321 386	356 592	356 592
Kredyty bankowe	-	-	20 112	20 112
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	7 788	7 788	6 310	6 310
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	879 458	879 458	529 691	529 691

* - Spółka posiada udziały i akcje w jednostkach nie posiadających kwotowań cen rynkowych z aktywnego rynku, które są wyceniane według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy aktualizujące.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to udziały i akcje w jednostkach niepowiązanych, w których udział w kapitale do wartości nominalnej jest mniejszy niż 20%. Odstępiono od oszacowania wartości godziwej tej grupy aktywów finansowych, a w konsekwencji także ujawnienia wartości godziwej, ponieważ instrumenty kapitałowe wyemitowane przez te jednostki nie są przedmiotem publicznego obrotu, stąd wiarygodne ustalenie wartości godziwej udziałów i akcji jest utrudnione. Ze względu na relatywnie niewielki udział tej pozycji aktywów w łącznej wartości aktywów, różnica pomiędzy wartością bilansową i wartością godziwą, zdaniem Zarządu, nie zniekształca w istotnych aspektach rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej ENEA S.A.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat to jednostki uczestnictwa Funduszu Inwestycyjnego Pioneer, na który istnieje aktywny rynek, co umożliwia wycenę ich wartości godziwej. Wartość godziwa tych aktywów została wyceniona według cen rynkowych jednostek uczestnictwa a jej zmiana w okresie obrotowym odniesiona do rachunku zysków i strat.

19. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

	31.12.2008	31.12.2007
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego :		
Poniżej jednego roku	1 967	1 201
Od jednego do pięciu lat	5 625	4 901
Powyżej pięciu lat	196	208
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	7 788	6 310

20. Odroczone podatek dochodowy

	31.12.2008	31.12.2007
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
– aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	33 813	29 793
– aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	87 596	58 487
	121 409	88 280
Kompensata aktywa i rezerwy z tyt. podatku dochodowego odroczonego w ramach Spółki	(81 708)	(58 929)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w bilansie	39 701	29 351
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
– rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadająca do uregulowania po upływie 12 miesięcy	4 234	4 373
– rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadająca do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	77 474	54 556
	81 708	58 929
Kompensata aktywa i rezerwy z tyt. podatku dochodowego odroczonego w ramach Spółki	(81 708)	(58 929)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w bilansie	-	-

Zmiany stanu odroczonego podatku dochodowego (po uwzględnieniu kompensaty aktywa i rezerwy) przedstawiają się w sposób następujący:

	31.12.2008	31.12.2007
Stan na początek roku	(29 351)	368 540
Obciążenie/Uznanie wyniku finansowego	(9 447)	(397 891)
Zmiana rozpoznana w kapitałach własnych	(903)	-
Stan na koniec roku	(39 701)	(29 351)

Dnia 30 czerwca 2007 r. ENEA S.A. wniosła aportem do ENEA Operator Sp. z o.o. zorganizowaną część przedsiębiorstwa. Ze względu na fakt, że powyższy aport stanowił transakcję między spółkami pod wspólną kontrolą, wartość księgowa objętych udziałów w jednostkowym sprawozdaniu finansowym została ustalona w oparciu o wartość księgową aportu. Wartość podatkowa udziałów objętych w ENEA Operator Sp. z o.o. w zamian za aport została ustalona w oparciu o dotychczasową wartość podatkową aktywów netto wydanych w ramach aportu. Zatem po przeprowadzeniu transakcji różnice przejściowe wniesionych aportem aktywów netto pozostają bez zmian, ale dotyczą one wartości udziałów otrzymanych w zamian za aport. W tej sytuacji ma zastosowanie MSR 12.39 i MSR 12.44, które definiują, że Spółka powinna tworzyć rezerwę i aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego od wszystkich dodatnich różnic przejściowych związanych z inwestycją w jednostkach zależnych z wyjątkiem sytuacji, w których spełnione są łącznie dwa warunki:

- jednostka dominująca jest w stanie kontrolować terminy odwracania się różnic przejściowych (powyższy warunek jest spełniony w przypadku ENEA S.A.)
- jest prawdopodobne, że różnice przejściowe nie odwrócą się w dającej się przewidzieć przyszłości (również ten warunek jest spełniony w ENEA S.A., ponieważ ENEA S.A. nie zamierza sprzedawać udziałów ENEA Operator Sp. z o.o.).

W związku ze spełnieniem powyższych warunków rezerwa na podatek odroczonego w wysokości 365 257 tys. zł. dotycząca udziałów w ENEA Operator Sp. z o.o. została rozwiązana w korespondencji z wynikiem finansowym.

ENEA S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF UE za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego w trakcie roku (przed uwzględnieniem ich kompensaty), przedstawia się w sposób następujący:

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Odpisy aktualizujące należności	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	Rozliczenie przychodów z opłat przyłączeniowych	Rezerwa na koszty umorzenia świadczeń pochodzenia	Dotacje	Koszty opodatkowane po zakończeniu okresu rozliczeniowego	Odpisy aktualizujące środki trwałe	Wycena posiadanych udziałów	Pozostałe	Ogółem
Stan na 01.01.2007 według stawki 19 %	3 745	35 047	71 332	3 633	37 038	25 348	-	4 800	24 217	205 160
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego z tytułu zmiany stanu różnic przejściowych	(619)	(23 415)	(71 332)	13 520	(31 258)	4 696	-	256	(8 728)	(116 880)
Stan na 31.12.2007 według stawki 19 %	3 126	11 632	-	17 153	5 780	30 044	-	5 056	15 489	88 280
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego z tytułu zmiany stanu różnic przejściowych	(702)	6 537	-	13 531	(121)	20 309	1 479	65	(8 872)	32 226
Zmiana rozpoznana w kapitałach własnych	-	-	-	-	-	-	-	903	-	903
Stan na 31.12.2008 według stawki 19 %	2 424	18 169	-	30 684	5 659	50 353	1 479	6 024	6 617	121 409

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

	Przychód opodatkowany po zakończeniu okresu rachunkowego	Naliczona niezafakturowana sprzedaż	Wycena środków trwałych wg wartości godziwej	Pozostałe	Ogółem
Stan na 1 stycznia 2007 r. według stawki 19%	31 394	29 669	512 471	166	573 700
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego z tytułu zmiany stanu różnic przejściowych	2 952	(11 757)	(508 098)	2 132	(514 771)
Stan na 31 grudnia 2007 r. według stawki 19 %	34 346	17 912	4 373	2 298	58 929
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego z tytułu zmiany stanu różnic przejściowych	15 784	6 707	(139)	427	22 779
Stan na 31 grudnia 2008 r. według stawki 19 %	50 130	24 619	4 234	2 725	81 708

21. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	31.12.2008	31.12.2007
Programy określonych świadczeń		
Odprawy emerytalne		
- część długoterminowa	783	530
- część krótkoterminowa	209	147
	<u>992</u>	<u>677</u>
Prawo do ulgowej odpłatności za nabycie energii po przejściu na emeryturę		
- część długoterminowa	59 633	39 967
- część krótkoterminowa	4 110	3 731
	<u>63 743</u>	<u>43 698</u>
Nagrody jubileuszowe		
- część długoterminowa	2 242	1 753
- część krótkoterminowa	221	236
	<u>2 463</u>	<u>1 989</u>
Odpis na ZFŚS dla emerytowanych pracowników		
- część długoterminowa	6 525	-
- część krótkoterminowa	557	-
	<u>7 082</u>	<u>-</u>
Razem: Programy określonych świadczeń		
- część długoterminowa	69 183	42 250
- część krótkoterminowa	5 097	4 114
	<u>74 280</u>	<u>46 364</u>
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń i pozostałe		
- część długoterminowa	14 858	14 858
- część krótkoterminowa	3 921	11 587
	<u>18 779</u>	<u>26 445</u>
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych razem		
- część długoterminowa	84 041	57 108
- część krótkoterminowa	9 018	15 701
	<u>93 059</u>	<u>72 809</u>

Na mocy porozumienia zawartego pomiędzy reprezentantami pracowników a reprezentantami Spółki pracownikom ENEA S.A. przysługują określone świadczenia z innych tytułów niż wynagrodzenie za pracę, tj.:

- wypłaty nagród jubileuszowych,
- wypłaty świadczeń emerytalno-rentowych,
- prawo do ulgowej odpłatności za energię elektryczną,
- opieka socjalna – odpis na ZFŚS.

Obecna wartość przyszłych zobowiązań z powyższych tytułów wyznaczona została na podstawie wyceny aktuarialnej. Do obliczeń przyjęto podstawowe dane indywidualnie dla poszczególnych pracowników zatrudnionych w ENEA S.A. wg stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku (z uwzględnieniem płci zatrudnionego), z następujących obszarów:

- wiek zatrudnionego,
- staż pracy w Spółce,
- staż pracy ogółem,
- wynagrodzenie, stanowiące podstawę wymiaru wysokości nagrody jubileuszowej i odprawy emerytalno-rentowej.

Dodatkowo w analizie zastosowane zostały następujące założenia:

- ruchy kadrowe uwzględnione zostały na podstawie danych statystycznych ENEA S.A. za okres 2002-2008,
- umieralność i prawdopodobieństwa otrzymania świadczeń przyjęto zgodnie z Tablicami Trwania Życia 2007 publikowanymi przez GUS,
- nie obliczono oddzielnie rezerwy na odprawy rentowe; w zamian nie uwzględniono osób, które przeszły na rentę przy obliczaniu prawdopodobieństw odejść pracowników,
- wiek przejścia na emeryturę określono: dla mężczyzn - 65 lat, dla kobiet – 60 lat,
- stopę przyrostu płac określono na poziomie 6% (na dzień 31 grudnia 2007 r. również 6%),
- stopę procentową do dyskontowania przyszłych świadczeń określono w wysokości 5,70% (na dzień 31 grudnia 2007 r. 6%),
- wartość bazowa rocznego ekwiwalentu z tytułu ulgi w taryfie energetycznej dla emerytów, rencistów i innych uposażonych przyjęto na poziomie 1.147,46 zł (na dzień 31 grudnia 2007 r. 1.019,96 zł),
- stopę wzrostu ceny energii elektrycznej określono dla roku 2009 na poziomie 21,00%, w roku 2010 wzrost o 25,40%, w roku 2011 wzrost o 4,20%, w roku 2012 wzrost o 9,00%, w latach kolejnych począwszy od 2013 wzrost o 3,00% (na dzień 31 grudnia 2007 r. dla roku 2008 wzrost o 11,3%, w latach 2009-2010 wzrost 4,4%, w pozostałym okresie prognozy wzrost o 2,5%),
- stopę wzrostu opłat dystrybucyjnych określono dla roku 2009 na poziomie 1,36%, w roku 2010 wzrost o 5,78% oraz w 2011 spadek o 0,36% (na dzień 31 grudnia 2007 r. dla roku 2008 wzrost o 2,42%, w roku 2009 wzrost o 2,93%, w pozostałym okresie prognozy wzrost o 2,5%),
- średni wzrost wartości ekwiwalentu pieniężnego wypłacanego w ramach ulgowej odpłatności za energię elektryczną określono w roku 2009 na poziomie 18,50%, w roku 2010 wzrost o 23,40%, w roku 2011 wzrost o 3,80%, w roku 2012 wzrost o 8,50%, w roku 2013 wzrost o 3,00%, w pozostałym okresie prognozy wzrost na poziomie 3,00% (na dzień 31 grudnia 2007 r. dla roku 2008 wzrost o 10,1%, w roku 2009 wzrost o 4,2%, w roku 2010 wzrost o 4,15%, w pozostałym okresie prognozy 2,5%).

	Odprawy emerytalne	Prawo do ulgowej odpłatności za nabycie energii po przejściu na	Nagrody jubileuszowe	Odpis na ZFŚŚ dla emerytowanych pracowników	Razem
Stan na 01.01.2008	677	43 698	1 989	-	46 364
Zmiany w okresie 12 miesięcy do 31.12.2008					
Koszty ujęte w rachunku zysków i strat, w tym:	380	23 757	803	7 082	32 022
- koszty bieżącego zatrudnienia	81	29	366	-	476
- koszty przeszłego zatrudnienia	-	-	-	6 820	6 820
- (zyski)/ straty aktuarialne netto	267	21 331	332	262	22 192
- koszty odsetek	32	2 397	105	-	2 534
Zmniejszenie zobowiązania z tytułu wypłaconych świadczeń (wartość ujemna)	(65)	(3 712)	(329)	-	(4 106)
Razem	315	20 045	474	7 082	27 916
Stan na 31.12.2008	992	63 743	2 463	7 082	74 280

	Odprawy emerytalne	Prawo do ulgowej odpłatności za nabycie energii po przejściu na emeryturę	Nagrody jubileuszowe	Razem
Stan na 01.01.2007	26 994	67 949	89 517	184 460
Zmiany w okresie 12 miesięcy do 31.12.2007				
Koszty ujęte w rachunku zysków i strat, w tym:	5 423	2 197	15 578	23 198
- koszty bieżącego zatrudnienia	155	19	1 726	1 900
- koszty przeszłego zatrudnienia	-	-	-	-
- (zyski) / straty aktuarialne netto	5 256	(44)	13 787	18 999
- koszty odsetek	12	2 222	65	2 299
Zmniejszenie zobowiązania z tytułu wypłaconych świadczeń (wartość ujemna)	(401)	(2 536)	(740)	(3 677)
Wydzielenie ENEA Operator Sp. z o.o.	(31 339)	(23 912)	(102 366)	(157 617)
Razem	(26 317)	(24 251)	(87 528)	(138 096)
Stan na 31.12.2007	677	43 698	1 989	46 364

22. Świadczenia pochodzenia energii

	31.12.2008	31.12.2007
Świadczenia pochodzenia	(14 572)	(5 959)
Zaliczki na świadczenia pochodzenia	(2 985)	(19 547)
Rezerwa na koszty umorzenia świadczeń pochodzenia	161 499	90 280
Rezerwa na świadczenia pochodzenia	143 942	64 774

23. Rezerwa na zobowiązania i inne obciążenia

Rezerwa na przewidywane straty z tytułu postępowań o odszkodowania

	31.12.2008	31.12.2007
Stan na początek okresu	61 676	51 673
Zwiększenie istniejących rezerw	17 023	20 126
Zmniejszenie rezerw	(36 431)	(10 123)
Stan na dzień bilansowy	42 268	61 676

Rezerwy na zobowiązania wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości. Imiennie tworzone są rezerwy na przewidywane straty związane z sądowym powództwem zgłoszonym przeciwko Spółce. Rezerwy te tworzone są w wysokości roszczenia, z uwzględnieniem ustalonego na podstawie oceny prawnej prawdopodobieństwa przegranej. Koszt ich utworzenia ujmowany jest w pozostałych kosztach operacyjnych. Opis istotnych roszczeń oraz zobowiązania warunkowe z tego tytułu zostały opisane w nocie 37.2, 37.5 i 37.6.

Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia obejmują głównie rezerwę na roszczenia osób władających nieruchomościami z tytułu bezumownego korzystania z gruntu. Roszczenia te dotyczą w większości przypadków żądania wypłaty odszkodowań za tzw. bezumowne korzystanie z gruntu, ustanowienia czynszu dzierżawnego lub wyjątkowo, w pojedynczych przypadkach z żądaniami związanymi ze zmianą lokalizacji obiektu (przywrócenie gruntu do stanu pierwotnego). Na dzień 31 grudnia 2008 r. znacząca większość zgłoszonych roszczeń nie została jeszcze skierowana na drogę sądową. Spółka tworzy rezerwę z tego tytułu zarówno na roszczenia skierowane na drogę sądową, jak i na roszczenia przesądowe.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Zarząd ENEA S.A. przeprowadził analizę zgłoszonych roszczeń, które nie zostały jeszcze skierowane na drogę sądową. Na podstawie przeprowadzonej analizy podjęto decyzję o częściowym rozwiązaniu rezerwy na roszczenia osób władających nieruchomościami z tytułu bezumownego korzystania z gruntów na kwotę 20 350 tys. zł.

Inne rezerwy

	31.12.2008	31.12.2007
Stan na początek okresu	588	807
Zwiększenie istniejących rezerw	1 021	-
Wykorzystanie rezerw	-	(219)
Stan na dzień bilansowy	1 609	588

Rezerwy na przewidywane straty z tytułu postępowań o odszkodowania oraz inne rezerwy wykazywane są w całości jako zobowiązania krótkoterminowe.

24. Przychody ze sprzedaży netto

	01.01.2008 - 31.12.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	5 893 552	3 800 412
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych	-	1 105 700
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-	21 732
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług	48 444	56 035
Razem	5 941 996	4 983 879

25. Koszty według rodzaju

	01.01.2008 - 31.12.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
Amortyzacja	(16 796)	(202 485)
Koszty świadczeń pracowniczych	(88 062)	(270 390)
- wynagrodzenia	(48 156)	(199 616)
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(39 906)	(70 774)
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	(5 154)	(57 939)
- zużycie materiałów i energii	(5 154)	(36 806)
- wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	(21 133)
Usługi obce	(2 330 173)	(1 646 796)
- usługi przesyłowe i dystrybucyjne	(2 212 702)	(1 495 802)
- inne usługi obce	(117 471)	(150 994)
Podatki i opłaty	(10 616)	(66 071)
Wartość zakupionej energii	(3 388 861)	(2 692 122)
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży i marketingu oraz koszty ogólnego zarządu.	(5 839 662)	(4 935 803)

26. Koszty świadczeń pracowniczych

	01.01.2008 - 31.12.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
Koszty wynagrodzeń	(48 156)	(199 616)
- bieżące wynagrodzenia	(47 366)	(179 756)
- nagrody jubileuszowe	(474)	(14 838)
- odprawy emerytalne	(316)	(5 022)
Koszty ubezpieczeń społecznych	(39 906)	(70 774)
- ZUS	(3 524)	(30 120)
- odpis na ZFŚS	(1 271)	-
- inne świadczenia społeczne	(34 460)	(40 962)
- pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia	(651)	308
	(88 062)	(270 390)

Gwarancje zatrudnienia

Na mocy porozumienia zawartego pomiędzy Spółką a związkami zawodowymi przyznano określone gwarancje zatrudnienia dla pracowników zatrudnionych w Spółce przed dniem 29 czerwca 2007 roku, które wygasają 31 grudnia 2018 roku.

Ponadto, obowiązywanie postanowień powyższego porozumienia przedłużono w stosunku do pracowników, którym w chwili wygaśnięcia gwarancji będzie brakować nie więcej niż cztery lata do spełnienia przesłanek uprawniających ich do nabycia prawa do emerytury. Oznacza to, że pracodawca w przypadku niedotrzymania gwarancji nie może wypowiedzieć umowy o pracę bez konieczności wypłaty dodatkowej odprawy pracownikowi, któremu w momencie upływu gwarancji zatrudnienia brakuje nie więcej niż cztery lata do osiągnięcia wieku emerytalnego.

ENEA S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF UE za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Gwarancje zatrudnienia oznaczają, że w razie rozwiązania umowy o pracę przez pracodawcę ENEA S.A. będzie zobowiązana do zapłaty na rzecz pracownika kwoty stanowiącej iloczyn wynagrodzenia miesięcznego oraz okresu pozostającego do końca obowiązywania gwarancji.

Porozumienia z pracownikami ENEA S.A.

W wyniku porozumień zbiorowych zawartych przez ENEA S.A. ze związkami zawodowymi w lutym 2005 r. oraz lipcu 2007 r. strony zobowiązały się do podjęcia działań w celu ewentualnych wypłat rekompensat dla pracowników ENEA S.A., którzy z różnych przyczyn nie są uprawnieni do otrzymania akcji ENEA S.A. w ramach 15% pakietu przysługującego Uprawnionym Pracownikom. Strony powyższych porozumień postanowiły, że ustalenie ewentualnych rekompensat będzie przedmiotem osobnego porozumienia.

W związku z powyższymi porozumieniami w dniu 28 maja 2008 r. Zarząd ENEA S.A. zawarł porozumienie z organizacjami związkowymi, które przewidywało wypłatę jednorazowego świadczenia pieniężnego w wysokości 14,5 mln złotych. Świadczenie miało być wymagalne po upływie 24 miesięcy od dnia zbycia przez Skarb Państwa, co najmniej 1 akcji ENEA w trybie Ustawy o Komerccjalizacji i Prywatyzacji. Porozumienie to zastępowało wcześniejsze uzgodnienia w zakresie akcji dla pracowników i wypłaty rekompensat zawarte w porozumieniach, o których mowa powyżej, z roku 2005 i 2007.

Zgodnie z treścią porozumienia, nie naruszało ono w żaden sposób praw nabytych przez pracowników na podstawie innych umów i porozumień. W przypadku rozbieżności między uregulowaniami porozumienia i innych umów lub porozumień zastosowanie miały mieć zasady korzystniejsze dla pracowników.

W związku z brakiem formalnego zatwierdzenia przez Ministra Skarbu powyższego porozumienia, pismem z dnia 18 sierpnia 2008 r. skierowanym do Prezesa Zarządu strona związkowa zakwestionowała zakończenie sporu zbiorowego w tej kwestii i wezwała Zarząd Spółki do dalszych rokowań.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. rozpoznane przez Spółkę zobowiązanie z tytułu powyższych rekompensat wynosi 14 858 tys. złotych (na dzień 31 grudnia 2007 r. było to 14 858 tys. zł), na które składa się kwota rekompensaty w wysokość 14 500 tys. złotych powiększona o ponoszone przez pracodawcę koszty składek ubezpieczeń społecznych i skorygowana o efekt dyskonta.

27. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne

	01.01.2008 - 31.12.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
Rozwiązanie rezerw z tytułu wszczętych postępowań sądowych o odszkodowania	36 431	10 123
Zwrot kosztów przez ubezpieczyciela	8 857	13 225
Rozwiązanie niewykorzystanych odpisów aktualizujących	2 083	1 827
Działalność mieszkaniowa	1 202	620
Nieodpłatnie otrzymane środki trwałe	1 155	7 881
Otrzymane odszkodowania, kary grzywny	177	3 267
Zapłata wcześniej umorzonych należności	-	950
Pozostałe przychody operacyjne	5 848	5 165
Razem	55 753	43 058

Pozostałe koszty operacyjne

	01.01.2008 - 31.12.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
Koszt utworzenia rezerwy z tytułu wszczętych postępowań sądowych o odszkodowania	(9 464)	(983)
Koszt utworzenia rezerw na potencjalne roszczenia	(9 435)	(20 126)
Pozostałe koszty rodzajowe	(5 514)	(6 126)
Odpisane należności nieściągalne	(1 998)	(8 113)
Przekazane darowizny	(1 945)	(224)
Koszty sądowe	(1 435)	(1 045)
Odpisy aktualizujące wartość udziałów i akcji	(289)	(3 007)
Składki na rzecz związków pracodawców i innych instytucji	(233)	(544)
Koszty związków zawodowych	(47)	(527)
Pozostałe koszty operacyjne	(9 449)	(2 396)
Razem	(39 809)	(43 091)

28. Przychody finansowe

	01.01.2008 - 31.12.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
Odsetki od lokat	45 815	13 617
Przychody z tytułu dywidend	71 544	18 689
Odsetki za zwłokę	11 550	10 776
Pozostałe odsetki	772	750
Rozwiązanie odpisu na odsetki należne	436	1 019
Razem	130 117	44 851

29. Koszty finansowe

	01.01.2008 - 31.12.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
Koszty odsetek	(2 055)	(3 038)
-od kredytów bankowych	-	(1 380)
-odsetki od nieterminowo regulowanych zobowiązań	(1 246)	(448)
-odsetki od leasingu	(550)	(355)
-utworzenie odpisu na odsetki	(259)	(855)
Razem	(2 055)	(3 038)

30. Podatek dochodowy

	01.01.2008 - 31.12.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
Podatek bieżący	(52 009)	(55 516)
Podatek odroczony	9 447	397 891
Korekta podatku dochodowego za rok 2003 i 2004	-	1 614
Razem	(42 562)	343 989

Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem brutto Grupy różni się w następujący sposób od teoretycznej kwoty, którą uzyskano by stosując nominalną stawkę podatku mającą zastosowanie do zysku Spółki:

	01.01.2008 - 31.12.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
Zysk przed opodatkowaniem	246 347	87 110
Podatek wyliczony według stawki 19%	(46 806)	(16 551)
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów (różnice trwałe)	(9 349)	(9 882)
Korekta podatku dochodowego za rok 2003 i 2004	-	1 614
Rozwiązanie rezerwy na podatek odroczony dotyczącej udziałów w ENEA Operator Sp. z o.o.	-	365 257
Inne – dywidendy otrzymane - według stawki 19%	13 593	3 551
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	(42 562)	343 989

31. Dywidenda

W dniu 9 czerwca 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie ENEA S.A. podjęło uchwałę nr 2 w sprawie podziału zysku netto za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r., zgodnie z którą przeznaczono na wypłatę dywidendy dla Skarbu Państwa w kwocie 88.630 tys. zł (dywidenda na jedną akcję wyniosła 0,25 zł). Do dnia bilansowego dywidenda została wypłacona.

W dniu 28 czerwca 2007 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie ENEA S.A. podjęło uchwałę nr 2 w sprawie podziału zysku netto za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r., zgodnie z którą przeznaczono na wypłatę dywidendy dla Skarbu Państwa w kwocie 38.550 tys. zł (dywidenda na jedną akcję wyniosła 0,17 zł). Do dnia 31 grudnia 2007r. dywidenda została wypłacona.

ENEA S.A. na mocy Ustawy z dnia 1 grudnia 1995 r. o wpłatach z zysku przez jednoosobowe spółki Skarbu Państwa, dokonywała kwartalnie wpłaty z zysku (definiowanego jako zysk brutto pomniejszony o wartość bieżącego podatku dochodowego) w wysokości 15%, która prezentowana jest jako wypłata dywidendy. Spółka przestanie podlegać powyższemu obowiązkowi od końca miesiąca, w którym nastąpi rejestracja podwyższenia kapitału w wyniku przeprowadzonej w 2008 r. publicznej emisji akcji (13 stycznia 2009), t.j. do końca miesiąca stycznia 2009 r.).

Za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. naliczenie wpłaty z zysku wynosiło 29.151 tys. zł. W niniejszym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółka wykazała korektę naliczonej za rok 2007 obowiązkowej wpłaty z zysku w wysokości 2.229 tys. zł. W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. naliczenie wpłaty z zysku wyniosło 6.885 tys. zł. Wartość naliczonych i niezapłaconych na dzień 31 grudnia 2008 r. wpłat

z zysku, wynosząca 8.464 tys. zł, prezentowana jest w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jako zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.

32. Zysk na akcję

	01.01.2008 - 31.12.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	203 785	431 099
Średnioważona liczba akcji zwykłych	359 016 443	250 042 308
Zysk netto na akcję (w zł na jedną akcję)	0,57	1,72
Zysk rozwodniony na akcję (w zł na jedną akcję)	0,57	1,72

33. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Spółka zawiera transakcje z następującymi podmiotami powiązаныmi:

(i) *Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej ENEA S.A.*

	01.01.2008 - 31.12.2008	01.01.2007 - 31.12.2008
Wartość zakupu, w tym:	3 861 807	1 708 683
zakupy inwestycyjne	26 628	58 847
zakupy materiałów	1 263	29 138
zakupy usług	2 293 876	1 076 757
pozostałe (w tym energia)	1 540 040	543 941*
Wartość sprzedaży, w tym:	302 316	180 416
sprzedaż energii	287 027	144 779
sprzedaż materiałów i towarów	0	20 744
sprzedaż usług	2 245	2 533
pozostała	13 044	12 360

* - w tym zakup energii elektrycznej od Elektrowni „Kozienice” S.A. wykazany za cały rok 2007. Jednostka jest spółką zależną ENEA S.A. od dnia 10 października 2007r.

	31.12.2008	31.12.2007
Należności	49 166	53 249
Zobowiązania	642 363	284 502

(ii) *Transakcje zawarte pomiędzy Spółką a Członkami Władz Spółki, które podzielić należy na trzy kategorie:*

- wynikające z zawartych umów o pracę z Członkami Zarządu oraz dotyczące powołania na Członków Rad Nadzorczych,
- dotyczące udzielonych pożyczek z ZFŚŚ dla Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej, będących pracownikami ENEA S.A.,
- wynikające z innych umów o charakterze cywilno – prawnym.

W zakresie pierwszej z wymienionych kategorii kwotę transakcji zobrazowano w poniższej tabeli:

Tytuł	Zarząd Spółki		Rada Nadzorcza Spółki	
	01.01.2008 - 31.12.2008	01.01.2007 - 31.12.2007	01.01.2008 - 31.12.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
Wynagrodzenia z tytułu umowy o pracę	936	1 020	-	-
Wynagrodzenia z tytułu powołania do organów zarządzających lub nadzorujących	-	-	336	313
Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w radach nadzorczych jednostek zależnych	140	114	-	-
Wynagrodzenia z tytułu pozostałych świadczeń pracowniczych w tym: (ulgowa odpłatność za energię elektryczną)	164	52	-	-
Razem	1 240	1 186	336	313

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej w zakresie wysokości wynagrodzeń podlegają przepisom Ustawy z dnia 3 marca 2000 r. o wynagradzaniu osób kierujących niektórymi podmiotami prawnymi. Zgodnie z jej zapisami maksymalne wynagrodzenie miesięczne nie może przekroczyć sześciokrotności przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku, w czwartym kwartale roku poprzedniego ogłoszonego przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego. Wysokość nagrody rocznej nie może przekroczyć trzykrotności ich przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w roku poprzedzającym przyznanie nagrody.

Transakcje dotyczące pożyczek z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych przedstawiono w tabeli poniżej:

Organ	Stan na dzień	Udzielono od dnia	Spłaty do dnia	Stan na dzień
	01.01.2008	01.01.2008	31.12.2008	31.12.2008
Zarząd	27	-	(9) *	18
Rada Nadzorcza	6	-	(6)	-
Razem	33	-	(15)	18

Organ	Stan na dzień	Udzielono od dnia	Spłaty do dnia	Stan na dzień
	01.01.2007	01.01.2007	31.12.2007	31.12.2007
Zarząd	32	-	(5)	27
Rada Nadzorcza	9	-	(3)	6
Razem	41	-	(8)	33

* - z tego 5 tys. zł dotyczy wyeliminowania z prezentacji pożyczki Renaty Czech odwołanej z funkcji Członka Zarządu w dniu 15 lipca 2008 r. na podstawie uchwały Rady Nadzorczej nr 55/VI/2008.

Inne transakcje, wynikające z umów cywilno – prawnych zawartych pomiędzy Spółką a Członkami Władz Spółki dotyczą wyłącznie wykorzystania samochodów służbowych dla celów prywatnych przez Członków Zarządu Spółki.

(iii) Transakcje z podmiotami zależnymi od Skarbu Państwa Rzeczypospolitej Polskiej

ENEA S.A. zawiera również transakcje handlowe z jednostkami administracji państwowej i samorządowej oraz podmiotami będącymi własnością Skarbu Państwa Rzeczypospolitej Polskiej.

Przedmiotem tych transakcji są głównie:

- zakupy energii elektrycznej oraz praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii w zakresie energii odnawialnej oraz energii produkowanej w kogeneracji z ciepłem, które realizowane są od spółek zależnych od Skarbu Państwa oraz
- sprzedaż energii elektrycznej, usługi dystrybucyjnej i pozostałych powiązanych z tym opłat, którą Spółka realizuje zarówno dla organów administracji państwowej, samorządowej (sprzedaż odbiorcom końcowym) jak i spółek zależnych od Skarbu Państwa (sprzedaż hurtowa oraz detaliczna – odbiorcom końcowym).

Transakcje te przeprowadzane są na zasadach rynkowych a warunki nie odbiegają od stosowanych w transakcjach z innymi podmiotami. Spółka nie prowadzi ewidencji umożliwiającej agregowanie wartości wszystkich transakcji realizowanych ze wszystkimi instytucjami państwowymi oraz podmiotami zależnymi od Skarbu Państwa, dlatego wykazane w niniejszym skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym obroty i salda transakcji z jednostkami powiązanymi nie zawierają danych dotyczących transakcji z podmiotami zależnymi od Skarbu Państwa.

34. Umowy koncesyjne na świadczenie usług publicznych

Przedmiotem prowadzonej przez ENEA S.A. działalności jest przede wszystkim obrót energią elektryczną.

W świetle przepisów Ustawy „Prawo energetyczne” ENEA S.A. uzyskała w dniu 26 listopada 1998 roku koncesje na prowadzenie działalności gospodarczej w poniższych zakresach, tj.:

- koncesję na obrót energią elektryczną, udzieloną na okres 10 lat, tj. do dnia 30 listopada 2008r.
- koncesję na przesyłanie i dystrybucję energii elektrycznej, udzieloną również na 10 lat – do dnia 30 listopada 2008 r.

Dnia 23 kwietnia 2007 r. ENEA S.A. wystąpiła do Prezesa URE z wnioskiem o przedłużenie ważności koncesji na obrót energią elektryczną. Dnia 5 października 2007 r. ENEA S.A. otrzymała decyzję o przedłużeniu koncesji na obrót energią elektryczną ważną do dnia 31 grudnia 2025 r.

Zgodnie z ustawą Prawo energetyczne, za koncesjonowanie, regulację działalności przedsiębiorstw energetycznych i zatwierdzanie taryf odpowiada Prezes URE, który w drodze decyzji administracyjnej zatwierdza ceny energii oraz stawki opłat oraz zasady ich stosowania określone w Taryfie.

Prezes URE zatwierdzając Taryfę stwierdza jej zgodność z następującymi aktami prawnymi:

- ustawą z dnia 10 kwietnia 1997 roku - Prawo energetyczne (Dz. U. z 2003 r. Nr 153, poz. 1504 i Nr 203, poz. 1966, z 2004 r. Nr 29, poz. 257, Nr 34, poz. 293, Nr 91, poz. 875, Nr 96, poz. 959 i Nr 173, poz. 1808 oraz z 2005 r. Nr 62, poz. 552);

- rozporządzeniem Ministra Gospodarki, Pracy i Polityki Społecznej z dnia 23 kwietnia 2004 roku w sprawie szczegółowych zasad kształtowania i kalkulacji taryf oraz zasad rozliczeń w obrocie energią elektryczną (Dz. U. z 2004 r. Nr 105, poz. 1114);
- rozporządzenia Ministra Gospodarki i Pracy z dnia 20 grudnia 2004 roku w sprawie szczegółowych warunków przyłączenia podmiotów do sieci elektroenergetycznych, ruchu i eksploatacji tych sieci (Dz. U. z 2004 r. Nr 2, poz. 6).

W roku 2007 nastąpiło rozdzielenie taryf na:

- taryfę dla usług dystrybucji energii elektrycznej ENEA Operator Sp. z o.o.,
- taryfę dla energii elektrycznej ENEA S.A. dla grup taryfowych w pakietach: korporacyjny, klasyczny, ekonomiczny, uniwersalny, przedpłatowy (odbiorcy z grup taryfowych A,B,C),
- taryfę dla energii elektrycznej ENEA S.A. dla grup taryfowych w pakietach: domowy, przedpłatowy (odbiorcy z grup taryfowych G).

Zgodnie z decyzją Prezesa URE, ENEA S.A. została zwolniona z obowiązku przekładania Taryfy dla odbiorców z grup taryfowych A, B, C. Dnia 13 grudnia 2007 roku została podjęta uchwała Zarządu ENEA S.A. o wprowadzeniu od dnia 1 stycznia 2008 roku Taryfy dla odbiorców z grup taryfowych A, B, C.

W dniu 17 stycznia 2008 roku Prezes URE zatwierdził Taryfę dla grup taryfowych G w pakietach: domowy, przedpłatowy, która zaczęła obowiązywać od dnia 1 lutego 2008 roku. Do dnia 31 stycznia 2008 roku obowiązywała taryfa zatwierdzona na rok 2007.

35. Przyszłe płatności tytułem korzystania z nabytego odpłatnie i nieodpłatnie prawa wieczystego użytkowania gruntów oraz umów najmu, dzierżawy i leasingu operacyjnego

Przyszłe minimalne zobowiązania z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntu dotyczy czasu, jaki pozostał do wygaśnięcia umów o korzystanie z gruntów i wynosi od 62 do 99 lat. Ujmowane są zgodnie z MSSF jako leasing operacyjny, gdzie ENEA S.A. jest leasingobiorcą:

	31.12.2008	31.12.2007
Poniżej jednego roku	966	2 001
Od jednego do pięciu lat	3 771	3 312
Powyżej pięciu lat	43 188	42 262
Razem	47 925	47 575

36. Przyszłe zobowiązania wynikające z kontraktów zawartych na dzień bilansowy

Umowne zobowiązania zaciągnięte na dzień bilansowy, lecz jeszcze nie ujęte w bilansie wynoszą:

	31.12.2008	31.12.2007
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	17 164	3 501
Nabycie wartości niematerialnych	-	-
Razem	17 164	3 501

37. Zobowiązania warunkowe oraz postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

37.1. Poręczenia i gwarancje

W ciągu roku 2008 wygasły udzielone przez ENEA S.A. poręczenia i gwarancje na łączną kwotę 7 000 tys. zł. W 2008 roku ENEA S.A. nie udzieliła poręczeń i gwarancji. Łączna wartość zobowiązań warunkowych z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji na dzień 31 grudnia 2008 r. wynosi 204 tys. zł.

Ponadto, zgodnie z podpisanymi przez ENEA S.A. umowami kredytowymi, zabezpieczeniem otwartych i niewykorzystanych linii kredytowych są pełnomocnictwa do rachunków bieżących w bankach, w których ENEA S.A. posiada rachunki bieżące oraz oświadczenia o dobrowolnym poddaniu się egzekucji.

W 2007 roku ENEA S.A. nie udzieliła poręczeń i gwarancji. Łączna wartość zobowiązań warunkowych z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji na dzień 31 grudnia 2007 r. wynosiła 7 176 tys. zł.

Zestawienie udzielonych gwarancji i poręczeń wg stanu na dzień 31 grudnia 2008 r.

L.p.	Nazwa podmiotu, któremu udzielono gwarancji lub poręczenia	Łączna kwota zobowiązań, która została poręczona lub gwarantowana	Okres, na jaki udzielono poręczenia / gwarancji	Charakter powiązań między Spółką a podmiotem, który zaciągnął zobowiązanie
1.	EP Zakład Transportu Sp. z o.o.	204 tys. PLN (49 tys. EUR)	31-08-2017	spółka zależna

Zestawienie udzielonych gwarancji i poręczeń wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 r.

L.p.	Nazwa podmiotu, któremu udzielono gwarancji lub poręczenia	Łączna kwota zobowiązań, która została poręczona lub gwarantowana	Okres, na jaki udzielono poręczenia / gwarancji	Charakter powiązań między Spółką a podmiotem, który zaciągnął zobowiązanie
1.	EP Zakład Transportu Sp. z o.o.	176 tys. PLN (49 tys. EUR)	31-08-2017	spółka zależna
2.	Energopartner Sp. z o.o.	7 000 tys. PLN	bezterminowo	spółka zależna

Inne zabezpieczenia, w tym dotyczące zobowiązań prezentowanych również w tabeli powyżej

Nazwa jednostki	Tytuł zabezpieczenia (tytuł zabezpieczanego zobowiązania)	Rodzaj zabezpieczenia (np. weksle in blanco)	Wartość zabezpieczenia	Podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie	Zadłużenie na dzień 31.12.2008	Zadłużenie na dzień 31.12.2007	Okres, na jaki zostało ustanowiono zabezpieczenie
ENE A S.A.	Zabezpieczenie wiarytelności z tyt. rozliczeń płatności za energię	weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową	15 000 tys. PLN	PSE Operator S.A.	15 000 tys. PLN	15 000 tys. PLN	bezterminowo
ENE A S.A.	Umowa najmu pomieszczeń	gwarancja bankowa	120 tys. PLN (29 tys. EUR)	RONDO PROPERTY INVESTMENT Sp. z o.o. w Warszawie	120 tys. PLN	104 tys. PLN	13-12-2009

37.2. Postępowania toczące się przed sądami powszechnymi

Postępowania z powództwa Spółki

Postępowania wszczynane przed sądami powszechnymi z powództwa ENEA S.A. dotyczą dochodzenia należności z tytułu dostarczania energii elektrycznej (tzw. sprawy za energię) oraz dochodzenia należności z innych tytułów: nielegalnego poboru energii elektrycznej, przyłączeń do sieci i innych usług specjalistycznych wykonywanych przez Spółkę (tzw. sprawy za nie-energię).

Na dzień 31 grudnia 2008 r. przed sądami powszechnymi toczyło się łącznie 7.637 spraw z powództwa Spółki na łączną kwotę 12.167 tys. zł (na 31 grudnia 2007 toczyło się 6.762 spraw o łącznej wartości 13.511 tys. zł).

Wynik żadnej ze spraw nie jest istotny dla wyniku finansowego Spółki.

Postępowania przeciwko Spółce

Postępowania przeciwko Spółce wszczynane są zarówno z powództwa osób fizycznych, jak i prawnych. Dotyczą one m.in. kwestii takich jak: odszkodowania za przerwy w dostawach energii, ustalenie, czy miał miejsce nielegalny pobór energii oraz odszkodowania za korzystanie przez Spółkę z nieruchomości, na których znajdują się urządzenia elektroenergetyczne. Za szczególnie istotne Spółka uznaje powództwa dotyczące bezumownego korzystania z nieruchomości niebędących własnością Spółki (nota 23, nota 37.5).

Na dzień 31 grudnia 2008 roku przed sądami powszechnymi toczyło się łącznie 166 spraw przeciwko Spółce na łączną kwotę 12.734 tys. zł (odpowiednio na 31 grudnia 2007 toczyło się 167 spraw o łącznej wartości 18.223 tys. zł).

37.3. Postępowania arbitrażowe

Na dzień 31 grudnia 2008 r. nie toczyły się żadne postępowania przed organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych.

37.4. Postępowania toczące się przed organami administracji publicznej

Decyzją Prezesa UOKiK z dnia 12 września 2008 r. kończąca postępowanie w sprawie obciążania odbiorców energii dwukrotną opłatą abonamentową za miesiąc styczeń 2008 roku, ENEA S.A. została zobowiązana do zapłaty kary pieniężnej w wysokości 160 tys. złotych. Spółka złożyła odwołanie od przedmiotowej decyzji w dniu 30 września 2008 r. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego odwołanie nie zostało rozpatrzone.

Prezes Urzędu Regulacji Energetyki decyzją z dnia 27 listopada 2008 roku nr DPE-451-206(4)/2688/2008MOS po przeprowadzeniu postępowania administracyjnego wymierzył karę pieniężną w kwocie 7 594 613,28 zł tj. w wysokości 0,2771% przychodu z działalności koncesjonowanej osiągniętego w 2006r. w związku z nie

wywiązaniem się w roku 2006 z określonego w art.9a ust.8 Ustawy Prawo energetyczne obowiązku zakupu oferowanej energii elektrycznej wytworzonej w skojarzeniu z wytwarzaniem ciepła w przyłączonych do sieci źródłach energii znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. ENEA S.A. w dniu 17 grudnia 2008 roku za pośrednictwem URE złożyła odwołanie do Sądu Okręgowego w Warszawie - Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów - uzasadniając, iż ENEA S.A. dopełniła wymaganych przez prawo aktów staranności w celu wypełnienia obowiązku, określonego w art.9a ust. 8 Ustawy Prawo energetyczne.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego odwołanie nie zostało rozpatrzone. Spółka utworzyła rezerwę na całą wysokość wymierzonej kary.

Ze względu na charakter działalności Spółki na dzień 31 grudnia 2008 r. toczyło się wiele innych postępowań przed organami administracji publicznej.

Zdecydowana większość spośród tych postępowań wszczynana jest na wniosek Spółki, która występuje do stosownych organów administracyjnych m.in. o:

- wszczęcie egzekucji administracyjnej w celu odzyskania należności za nielegalny pobór energii elektrycznej,
- uzyskanie pozwolenia na budowę zarówno nowych obiektów, jak i modernizację istniejących,
- uzyskanie zezwolenia na zajęcia pasa drogowego przez urządzenia elektroenergetyczne,
- ustalenie stawek opłat za użytkowanie wieczyste gruntów,
- wydzielenie gruntów pod urządzenia elektroenergetyczne.

Część postępowań ma również charakter postępowań skargowych wnoszonych do organów administracji rządowej i samorządowej czy sądów administracyjnych w związku z decyzjami wydanymi w wyżej wskazanych sprawach.

Wynik tych postępowań nie powinien mieć istotnego wpływu na zysk netto Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Prezes Urzędu Regulacji Energetyki prowadził przeciwko Spółce szereg postępowań wyjaśniających i administracyjnych.

Wynik tych postępowań nie powinien mieć istotnego wpływu na zysk netto Spółki.

W związku z przeprowadzoną kontrolą Najwyższej Izby Kontroli w przedmiocie *Restrukturyzacja sektora elektroenergetyki od 2005 r. oraz bezpieczeństwo sieci elektroenergetycznych* w dniu 16 marca 2009 r. Spółka otrzymała wystąpienie pokontrolne. Zarząd ENEA S.A. w dniu 23 marca 2009 r. przedstawił zastrzeżenia formalne co do niespełnienia przez wystąpienie wymogów określonych w ustawie z dnia 23 grudnia 1994 r. o Najwyższej Izbie Kontroli oraz niezgodności stwierdzeń ze stanem faktycznym i wynikający z ustaleń opisanych w wystąpieniu pokontrolnym oraz zastrzeżenia merytoryczne co do zawartych w tym wystąpieniu ocen. Zastrzeżenia są obecnie rozpatrywane przez Komisję Odwoławczą NIK.

37.5. Ryzyko związane ze stanem uregulowania sytuacji prawnej nieruchomości wykorzystywanych przez Spółkę

Ryzyko związane ze stanem uregulowania sytuacji prawnej nieruchomości wykorzystywanych przez Spółkę (obecnie wykorzystywanych przez ENEA Operator Sp. z o.o.) wynika z faktu, że Spółka nie dla wszystkich obiektów posiadała tytuł prawny do korzystania z gruntów, na których są usytuowane sieci przesyłowe oraz związane z nimi urządzenia. W przyszłości Spółka może być zobowiązana do ponoszenia kosztów z tytułu bezumownego korzystania z nieruchomości, które miało miejsce w latach ubiegłych do momentu wyodrębnienia ENEA Operator Sp. z o.o.

Brak uregulowanego stanu prawnego nieruchomości powoduje zagrożenie powstania dodatkowych kosztów związanych z żądaniami wypłaty odszkodowań za tzw. bezumowne korzystanie z gruntu, czynszu dzierżawnego lub wyjątkowo, w pojedynczych przypadkach z żądaniami związanymi ze zmianą lokalizacji obiektu (przywrócenie gruntu do stanu pierwotnego).

Roszczenia kierowane w stosunku do Spółki mają w tym przypadku charakter roszczeń o zapłatę (odszkodowanie za bezumowne korzystanie z nieruchomości, za zmniejszenie wartości nieruchomości, za utracone pożytki) oraz roszczeń o zaniechanie naruszeń posiadania (żądanie usunięcia urządzenia).

Rozstrzygnięcia sądowe zapadające w tych sprawach są o tyle istotne, że w znaczący sposób wpływają zarówno na kształtowanie postępowania Spółki wobec osób zgłaszających roszczenia przedsądowe w związku z urządzeniami zlokalizowanymi na ich nieruchomościach w przeszłości, jak i na sposób regulowania stanu prawnego tych urządzeń w przypadku nowych inwestycji.

Spółka utworzyła rezerwę na wszystkie zgłoszone do Spółki roszczenia właścicieli nieruchomości, przy których znajdują się sieci przesyłowe i urządzenia z nimi związane uwzględniając najbardziej właściwy, w ocenie Zarządu. Szacunek nakładów niezbędnych do uregulowania roszczenia. Od momentu wydzielenia operatora systemu dystrybucyjnego roszczenia kierowane są również do ENEA Operator Sp. z o.o., do którego obecnie należą sieci przesyłowe i związane z nimi urządzenia. Na dzień 31 grudnia 2008 r. Zarząd ENEA S.A. przeprowadził analizę zgłoszonych roszczeń, które nie zostały jeszcze skierowane na drogę sądową. Na podstawie przeprowadzonej analizy dokonano zmiany szacunku i podjęto decyzję o częściowym rozwiązaniu rezerwy na roszczenia osób władających nieruchomościami z tytułu bezumownego korzystania z gruntów (nota 23).

Spółka nie tworzy rezerwy na potencjalne niezgłoszone roszczenia właścicieli gruntów o nieuregulowanym statusie korzystania z tych gruntów. Potencjalne kwoty roszczeń z tego tytułu mogą być istotne dla Spółki, biorąc pod uwagę powierzchnię gruntów o nieuregulowanym statusie prawnym. Spółka nie posiada ewidencji oraz znajomości ich statusu prawnego i w związku z tym nie jest w stanie wiarygodnie oszacować maksymalnej kwoty potencjalnych roszczeń z tytułu bezumownego korzystania z obcych gruntów.

37.6. Ryzyko związane z partycypacją w kosztach korzystania z gruntów leśnych będących w zarządzie Lasów Państwowych na potrzeby linii elektroenergetycznych

Z powodu braku uregulowań prawnych na dzień 31 grudnia 2008 r. nie zostały ujęte w księgach rezerwy na potencjalne roszczenia z tytułu korzystania z gruntów leśnych będących w zarządzie Lasów Państwowych na potrzeby linii elektroenergetycznych stanowiących własność Spółki. W dniu 29 listopada 2006 r. odbyło się spotkanie zainicjowane przez Ministra Środowiska z udziałem przedstawicieli Lasów Państwowych, Ministerstwa Skarbu Państwa, PSE -Operator Sp. z o.o. oraz reprezentującego interes spółek dystrybucyjnych Polskiego Towarzystwa Przesyłu i Rozdziału Energii Elektrycznej. Propozycja Lasów Państwowych zmierzająca do zawierania umów dzierżawy terenów pod liniami nie została przyjęta i uznano za konieczne wypracowanie rozwiązania systemowego na gruncie stosownych zmian legislacyjnych. Oszacowanie wartości rezerwy na partycypowanie w kosztach Lasów Państwowych z tytułu podatku od nieruchomości od gruntów Skarbu Państwa na dzień dzisiejszy nie jest możliwe. Biorąc pod uwagę powierzchnię gruntów, ewentualne zobowiązania z tego tytułu mogą być istotne.

Niezależnie od wspomnianych powyżej działań w celu systemowego uregulowania stosunków prawnych nieruchomości Lasów Państwowych, pojedyncze nadleśnictwa zgłosiły roszczenia wobec Spółki o odszkodowania z tytułu bezumownego korzystania z gruntów przez Spółkę. Roszczenia te są ujęte w rezerwie, o której mowa w nocie 37.2.

38. Zatrudnienie w ENEA S.A.

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w roku 2008 i 2007 kształtowało się w następujący sposób:

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Stanowiska robotnicze	-	1 395
Stanowiska nierobotnicze	270	1 624
Razem	270	3 019

Dane zawarte w tabeli przedstawiają zatrudnienie w etatach. Stanowiska menedżerskie zostały zakwalifikowane do stanowisk nierobotniczych.

39. Rozpoczęcie rozmów w sprawie nabycia Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.

W 2008 roku ENEA S.A. rozpoczęła rozmowy z zarządcą masy upadłości Elektrim S.A. w sprawie nabycia 45,95% akcji Zespołu Elektrowni Pątnów -Adamów-Konin S.A. (ZE PAK). Złożenie przez Spółkę oferty wiąże się jednak ze spełnieniem szeregu warunków, w tym między innymi przeprowadzenia satysfakcjonującego badania stanu prawnego, finansowego, podatkowego, technicznego, środowiskowego i operacyjnego ZE PAK i jego grupy kapitałowej, uzgodnienia wszystkich warunków umowy sprzedaży oraz satysfakcjonującego rozwiązania kwestii roszczeń złożonych przez wierzycieli Elektrim S.A. do akcji ZE PAK. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego żadne wiążące decyzje nie zostały podjęte.

40. Zmiany w podatku akcyzowym

Z dniem 1 marca 2009 roku weszła w życie nowelizacja Ustawy z dnia 23 stycznia 2004 r. o podatku akcyzowym. Nowe regulacje w zakresie podatku akcyzowego spowodowane są koniecznością dostosowania polskich przepisów do uregulowań UE. Zgodnie z tą nowelizacją obowiązek podatkowy w zakresie podatku akcyzowego powstaje w momencie dostarczenia energii elektrycznej odbiorcom finalnym (wcześniej w momencie wytwarzania energii). W związku z tym, począwszy od 1 marca 2009 r. ENEA S.A. jest podmiotem zobowiązanym do zapłaty akcyzy.

41. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności ENEA S.A.

Sprzedaż energii elektrycznej w ciągu roku podlega wahaniom sezonowym. Sprzedaż energii znacznie wzrasta w miesiącach zimowych i spada w miesiącach letnich. Uzależnione jest to od temperatury otoczenia oraz długości dnia. Zakres tych wahań wyznaczają niskie temperatury oraz krótsze dni zimą oraz wyższe temperatury i dłuższe dni latem. Sezonowość sprzedaży energii w znacznie większym stopniu dotyczy drobnych odbiorców (stanowią oni 40,52 % wartości sprzedaży), aniżeli odbiorców z sektora przemysłowego.

42. Zdarzenia po dacie bilansu**Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie z dnia 3 listopada 2008 roku podjęło Uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego ENEA S.A. w związku z planowaną publiczną ofertą 103.816.150 akcji serii C na okaziciela o wartości nominalnej 1 złoty każda. Kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 337.626.428 zł do 441.442.578 zł. Rejestracja tego podwyższenia w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła w dniu 13 stycznia 2009 roku. W dniu 30 stycznia 2009 r. nastąpiła rejestracja nowych akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych.

Działania zmierzające do nabycia podmiotu zajmującego się wydobywaniem węgla kamiennego

Spółka prowadzi działania zmierzające do nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Kopalni Węgla Kamiennego „Brzeszcze – Silesia” Ruch II Silesia i złożyła dotychczasowemu właścicielowi niewiążącą ofertę nabycia. Do dnia sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego żadne wiążące decyzje nie zostały podjęte.



ENEA S.A.

**Raport uzupełniający
opinię z badania
jednostkowego
sprawozdania finansowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2008 r.**

Raport uzupełniający opinię zawiera 16 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2008 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Spółkę	3
1.1.1.	Nazwa Spółki	3
1.1.2.	Siedziba Spółki	3
1.1.3.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym	3
1.2.	Dane identyfikujące biegłego rewidenta	3
1.3.	Podstawy prawne	3
1.3.1.	Kapitał zakładowy	3
1.3.2.	Jednostki powiązane	5
1.3.3.	Kierownik jednostki	5
1.3.4.	Przedmiot działalności	6
1.4.	Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	6
1.5.	Zakres prac i odpowiedzialności	7
2.	Analiza finansowa Spółki	9
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania finansowego	9
2.1.1.	Bilans	9
2.1.2.	Rachunek zysków i strat	11
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	12
2.3.	Interpretacja wskaźników	12
3.	Część szczegółowa raportu	14
3.1.	Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości	14
3.2.	Inwentaryzacja składników majątkowych	14
3.3.	Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego	15
3.4.	Sprawozdanie z działalności Spółki	15
3.5.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	15

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1.1. Nazwa Spółki

ENEA S.A.

1.1.2. Siedziba Spółki

ul. Nowowiejskiego 11,
60-967 Poznań

1.1.3. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy w Poznaniu, XIV Wydział Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego
Data: 21 maja 2001 r.
Numer rejestru: KRS 0000012483

1.1.4. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

Numer NIP: 777-00-20-640
REGON: 630139960

1.2. Dane identyfikujące biegłego rewidenta

Firma: KPMG Audyt Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000104753
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy: 125.000 zł
Numer NIP: 526-10-24-841

KPMG Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 458.

1.3. Podstawy prawne

1.3.1. Kapitał zakładowy

Spółka powstała w dniu 12 lipca 1993 r. w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą Zakład Energetyczny Poznań z siedzibą w Poznaniu w jednoosobową spółkę akcyjną Skarbu Państwa pod nazwą „Energetyka Poznańska S.A.” z siedzibą w Poznaniu (akt notarialny zarejestrowany w repertorium A pod nr 2432/93).

W dniu 21 maja 2001 r. Spółka działając wówczas pod nazwą Energetyka Poznańska S.A. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Poznaniu pod numerem KRS 0000012483.

W dniu 2 stycznia 2003 r. sąd zarejestrował połączenie spółek: Energetyka Poznańska S.A., Energetyka Szczecińska S.A., Zielonogórskie Zakłady Energetyczne S.A., Zakład Energetyczny Gorzów S.A. i Zakład Energetyczny Bydgoszcz S.A. Połączenie spółek odbyło się w trybie przejścia, a spółką przejmującą była Energetyka Poznańska S.A.

W dniu 2 stycznia 2003 r. nastąpiła zmiana nazwy Spółki z Energetyka Poznańska S.A. na Grupa Energetyczna ENEA S.A.

W dniu 13 października 2004 roku Spółka zmieniała nazwę na ENEA S.A.

Zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 23 lipca 2007 r. kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 126.626 tys. zł w drodze emisji 126.625.657 akcji zwykłych imiennych o wartości nominalnej 1 zł każda. Skarb Państwa w zamian za objęte akcje wniósł aportem 100% akcji Elektrowni "Kozienice" S.A. Rejestracja podwyższenia kapitału została dokonana w dniu 30 stycznia 2008 r.

W dniu 1 sierpnia 2008 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie umorzenia 10.594.129 Akcji zwykłych imiennych serii B o wartości nominalnej 1 zł każda, oraz uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki o 10.594.129 zł tj. z kwoty 348.220.557 zł do kwoty 337.626.428 zł. Umorzenie Akcji przewidziane powyższą uchwałą miało charakter umorzenia ustawowego i związane było z wypłatą Uprawnionym Pracownikom ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji. Obniżenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 5 września 2008 r.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie z dnia 3 listopada 2008 r. podjęło Uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego ENEA S.A. w związku z publiczną ofertą 103.816.150 akcji serii C na okaziciela o wartości nominalnej 1 złoty każda. Kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 337.626.428 zł do 441.442.578 zł. Rejestracja tego podwyższenia w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła w dniu 13 stycznia 2009 roku.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2008 r. wynosił, zgodnie z KRS, 337.626 tys. złotych i dzielił się na 337.626.428 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień przejścia na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską (1 stycznia 2004 r.) został przeszacowany zgodnie z MSR 29 „Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji” o kwotę 107.765 tys. zł oraz skorygowany o kwotę 38.810 tys. zł z tytułu innych korekt.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2008 r., (po uwzględnieniu podwyższenia kapitału podstawowego w wyniku emisji akcji, w ramach oferty publicznej, które zarejestrowane zostało w KRS w dniu 13 stycznia 2009 r.) struktura własnościowa w Spółce kształtowała się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Ilość akcji	Ilość głosów (w %)	Wartość Udział w kapitale	
			nominalna akcji (w tys. zł)	zakładowym (w %)
Skarb Państwa	337 626 428	76,48%	337 626	76,48%
Vattenfall AB	82 395 573	18,67%	82 396	18,67%
EBOiR	11 038 962	2,50%	11 039	2,50%
ENEA S.A.	1 129 608	0,26%	1 130	0,26%
Pozostali	9 252 007	2,09%	9 252	2,09%
	441 442 578	100,0%	441 443	100,00%
Kapitał z rozliczenia połączenia			38 810	
Kapitał zakładowy z tytułu przeszacowania o efekt hiperinflacji			107 765	
Kapitał zakładowy			588 018	

1.3.2. Jednostki powiązane

Spółka jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej ENEA S.A., której skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd ENEA S.A. w tym samym dniu co jednostkowe sprawozdanie finansowe ENEA S.A.

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2008 r. wchodziłi:

- Paweł Mortas – Prezes Zarządu,
- Marek Hermach – Członek Zarządu ds. Handlowych,
- Czesław Koltermann – Członek Zarządu wybierany przez pracowników Spółki,
- Sławomir Jankiewicz – Członek Zarządu ds. Ekonomicznych,
- Piotr Koczorowski – Członek Zarządu ds. Korporacyjnych,
- Marek Malinowski – Członek Zarządu ds. Strategii i Rozwoju.

Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 26 marca 2009 r. odwołała Pana Pawła Mortasa ze stanowiska Prezesa Zarządu oraz Pana Marka Hermacha ze stanowiska Członka Zarządu ds. Handlowych. Uchwałą Rady Nadzorczej z tego dnia pełnienie obowiązków Prezesa Zarządu ENEA S.A. powierzono tymczasowo Panu Piotrowi Koczorowskiemu.

W 2008 r. miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:
Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 3 czerwca 2008 roku odwołano Członka Zarządu ds. Infrastruktury ENEA S.A. Pana Zbigniewa Piętkę z pełnionej przez niego funkcji.

W dniu 15 lipca 2008 r. uchwałą Rady Nadzorczej odwołana została z funkcji Członka Zarządu ds. Ekonomicznych Pani Renata Czech.

W dniu 29 listopada 2008 r. w wyniku przeprowadzonych postępowań kwalifikacyjnych, Rada Nadzorcza podjęła Uchwały w przedmiocie powołania w skład Zarządu następujących osób:

- Sławomir Jankiewicz – Członek Zarządu ds. Ekonomicznych,
- Piotr Koczorowski – Członek Zarządu ds. Korporacyjnych,
- Marek Malinowski – Członek Zarządu ds. Strategii i Rozwoju.

1.3.4. Przedmiot działalności

Podstawową działalnością Spółki jest obrót energią elektryczną.

Ponadto Spółka w roku obrotowym wykonywała szereg usług, w tym: w zakresie konserwacji urządzeń oświetlenia drogowego, konserwacji sieci energetycznej, usług elektroenergetycznych.

1.4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o i uzyskało w dniu 3 czerwca 2008 r. opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń z następującym objaśnieniem uzupełniającym opinię:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego, pragniemy zwrócić uwagę na punkt 2 informacji dodatkowej do jednostkowego sprawozdania finansowego. Stosownie do wymogów art. 45 ust. 1c w związku z art. 45 ust. 1a ustawy o rachunkowości Walne Zgromadzenie podjęło w 2005 r. uchwałę, że począwszy od dnia 1 stycznia 2005 roku Spółka sporządzać będzie sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF UE”). W związku ze zmianą koncepcji prywatyzacji energetyki zawodowej, ENEA S.A. utraciła w 2006 r. status emitenta ubiegającego się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym. W związku z powyższym regulacje określone w art. 45 ust. 1a ustawy o rachunkowości dotyczące sporządzania sprawozdań finansowych zgodnie z MSSF UE nie mają zastosowania. Ustawa o rachunkowości nie reguluje sytuacji opisanej powyżej. Zarząd ENEA S.A., uwzględniając przesłanki wskazane w punkcie 2 informacji dodatkowej do jednostkowego sprawozdania finansowego podjął decyzję o kontynuacji przyjętych zasad rachunkowości i sporządził jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r. zgodnie z MSSF UE.”

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 9 czerwca 2008 r., które postanowiło, że zysk za ubiegły rok obrotowy w kwocie 431.099 tys. złotych będzie podzielony w następujący sposób:

- 290.878 tys. złotych zostało przeznaczonych na zwiększenie kapitałów rezerwowych z przeznaczeniem na wypłatę ekwiwalentu dla uprawnionych pracowników Elektrowni „Kozienice” S.A.,
- 51.396 tys. złotych zostało przeznaczonych na zwiększenie kapitałów rezerwowych z przeznaczeniem na finansowanie inwestycji,
- 88.630 tys. złotych zostanie przeznaczonych na wypłatę dywidendy dla Skarbu Państwa,
- 195 tys. złotych zostało przeznaczonych na zasilenie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy nie uwzględniło przy podziale zysku za rok 2007 kwoty obowiązkowej wpłaty z zysku od Jednoosobowych Spółek Skarbu Państwa za rok 2007 w wysokości 6.885 tys. zł, która wyliczona jako 15% od zysku brutto pomniejszonego o należny podatek dochodowy traktowana jest jako dywidenda na gruncie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. W związku z tym kwota zysku przeznaczanego na kapitał rezerwowy jest wyższa niż kwota zysku pozostała po wypłacie dywidendy. Za rok 2008 obowiązkowa wpłata z zysku wyniosła 29.151 tys. zł.

Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2007 r. został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia roku badanego.

Sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 1 lipca 2008 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 2032 z dnia 15 grudnia 2008 r.

1.5. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia ENEA S.A. z siedzibą w Poznaniu i dotyczy jednostkowego sprawozdania finansowego, na które składa się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 11.093.233 tys. złotych, rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 203.785 tys. złotych, zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 2.248.899 tys. złotych, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 1.964.794 tys. złotych oraz informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego zawierająca opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 9 października 2008 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej ENEA S.A. z dnia 6 września 2008 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki i jej oddziałach w okresie od 17 listopada do 19 grudnia 2008 r., od 2 do 28 lutego 2009 r., a także od 7 do 8 kwietnia 2009 r. oraz 16 kwietnia 2009 r.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz z innymi obowiązującymi przepisami.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz o niezaistnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd Spółki udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

KPMG Audyt Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu i organów nadzorczych oraz inne osoby uczestniczące w badaniu sprawozdania finansowego Spółki spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki. Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie KPMG Audyt Sp. z o.o.

2. Analiza finansowa Spółki

2.1. Ogólna analiza sprawozdania finansowego

2.1.1. Bilans

AKTYWA	31.12.2008	% sumy	31.12.2007	% sumy
	(zł '000)	bilansowej	(zł '000)	bilansowej
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	212 361	1,9	202 617	2,3
Użytkowanie wieczyste gruntów	990	0,0	1 003	0,0
Wartości niematerialne	982	0,0	749	0,0
Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	7 780 241	70,2	7 525 908	85,6
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	39 701	0,4	29 351	0,4
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3 866	0,0	8 617	0,1
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 033	0,0	1 379	0,0
Aktywa trwałe razem	8 039 174	72,5	7 769 624	88,4
Aktywa obrotowe				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	732 673	6,6	659 486	7,5
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	3 292	0,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 321 386	20,9	356 592	4,1
Aktywa obrotowe razem	3 054 059	27,5	1 019 370	11,6
RAZEM AKTYWA	11 093 233	100,0	8 788 994	100,0

PASYWA	31.12.2008	% sumy	31.12.2007	% sumy
	(zł '000)	bilansowej	(zł '000)	bilansowej
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	588 018	5,3	494 796	5,6
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną	4 627 673	41,8	2 791 254	31,7
Akcje własne	(17 396)	(0,2)	-	-
Kapitał związany z płatnościami w formie akcji	1 144 336	10,3	901 110	10,3
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych	(3 847)	(0,0)	1 552	0,0
Kapitał rezerwowy	754 425	6,8	412 400	4,7
Zyski zatrzymane	2 619 709	23,6	2 862 907	32,6
Kapitał własny razem	9 712 918	87,6	7 464 019	84,9
Zobowiązania				
Kredyty i pożyczki	-	-	4 000	0,1
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i opłat przyłączeniowych	5 821	0,0	5 109	0,1
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	34 301	0,3	36 230	0,4
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	84 041	0,8	57 108	0,6
Zobowiązania długoterminowe razem	124 163	1,1	102 447	1,2
Kredyty i pożyczki	-	-	16 112	0,2
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	879 458	7,9	529 691	6,0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i opłat przyłączeniowych	1 967	0,0	1 201	0,0
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 437	0,0	1 652	0,0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych do nieodpłatnego nabycia akcji	11 654	0,1	16 213	0,2
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych do nieodpłatnego nabycia akcji	9 018	0,1	15 701	0,2
Rezerwa na świadczenia pochodzenia energii	163 799	1,5	514 920	5,9
Rezerwa na świadczenia pochodzenia energii	143 942	1,3	64 774	0,7
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	43 877	0,4	62 264	0,7
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1 256 152	11,3	1 222 528	13,9
Zobowiązania razem	1 380 315	12,4	1 324 975	15,1
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	11 093 233	100,0	8 788 994	100,0

2.1.2. Rachunek zysków i strat

	1.01.2008 - 31.12.2008 (zł '000)	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2007 - 31.12.2007 (zł '000)	% przychodów ze sprzedaży
Przychody ze sprzedaży	5 941 996	100,0	4 983 879	100,0
Pozostałe przychody operacyjne	55 753	0,9	43 058	0,9
Amortyzacja	(16 796)	0,3	(202 485)	4,1
Koszty świadczeń pracowniczych	(88 062)	1,5	(270 390)	5,4
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	(5 154)	0,1	(57 939)	1,2
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	(3 388 861)	57,0	(2 692 122)	54,0
Usługi przesyłowe i dystrybucyjne	(2 212 702)	37,2	(1 495 802)	30,0
Inne usługi obce	(117 471)	2,0	(150 994)	3,0
Podatki i opłaty	(10 616)	0,2	(66 071)	1,3
Zysk/(strata) na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	7	-	(2 746)	0,1
Pozostałe koszty operacyjne	(39 809)	0,6	(43 091)	0,9
	(5 879 464)	98,9	(4 981 640)	100,0
Zysk operacyjny	118 285	2,0	45 297	0,9
Koszty finansowe	(2 055)	0,0	(3 038)	0,1
Przychody z odsetek	58 573	0,9	26 162	0,5
Przychody z tytułu dywidend	71 544	1,2	18 689	0,4
Zysk przed opodatkowaniem	246 347	4,1	87 110	1,7
Podatek dochodowy	(42 562)	0,7	343 989	6,9
Zysk netto okresu sprawozdawczego	203 785	3,4	431 099	8,6

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2008	2007	2006
1. Rentowność sprzedaży netto			
$\frac{\text{zysk netto okresu sprawozdawczego} * 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	3,4%	8,6%	3,9%
2. Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{zysk netto okresu sprawozdawczego} * 100\%}{\text{kapitał własny - zysk netto okresu sprawozdawczego}}$	2,1%	6,1%	4,9%
3. Szybkość obrotu należności			
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto} * 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	31 dni	34 dni	35 dni
4. Stopa zadłużenia			
$\frac{\text{zobowiązania} * 100\%}{\text{suma kapitału własnego i zobowiązań}}$	12,4%	15,1%	31,5%
5. Wskaźnik płynności			
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	2,4	0,8	1,2

- Przychody netto obejmują przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.
- Średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto stanowi średnią arytmetyczną należności z tytułu dostaw i usług z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia, bez uwzględnienia odpisów aktualizujących ich wartość.

2.3. Interpretacja wskaźników

Rentowność sprzedaży netto i rentowność kapitału własnego

W badanym okresie Spółka osiągnęła niższe wskaźniki rentowności sprzedaży netto oraz rentowności kapitału własnego w porównaniu do wskaźników osiągniętych w roku 2007. Wynika to głównie z rozwiązania w 2007 roku rezerwy na podatek odroczoney, związanego z wniesieniem aportem do ENEA Operator Sp. z o.o. zorganizowanej części przedsiębiorstwa i zmianą podstawy różnic przejściowych z różnic dotyczących wartości aktywów netto na różnice dotyczące wartości udziałów w jednostce zależnej otrzymanych w zamian za aport.

Szybkość obrotu należności

Szybkość obrotu należności w badanym okresie wyniosła 31 dni co oznacza skrócenie tego okresu w porównaniu do roku poprzedniego o 3 dni. Wynika to z poprawy skuteczności windykacji należności.

Stopa zadłużenia

Wskaźnik stopy zadłużenia obniżył się w stosunku do roku poprzedniego o 2,7 punktu procentowego i na 31 grudnia 2008 r. wyniósł 12,4%. Zmiana wartości wskaźnika wynika głównie ze wzrostu kapitału własnego w wyniku przeprowadzenia nowej emisji akcji w drodze oferty publicznej, która została objęta przez nowych akcjonariuszy, a także ze spłaty zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek.

Wskaźnik płynności

Wartość wskaźnika płynności wzrosła w stosunku do roku poprzedniego o 1,6 i na 31 grudnia 2008 roku wyniosła 2,4. Zmiana wskaźnika wynika głównie ze wzrostu stanu środków pieniężnych w związku z pozyskanych wpływów z emisji nowych akcji Spółki w drodze publicznej oferty.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Prawdliwość stosowanego systemu rachunkowości

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości przyjęte przez Zarząd Spółki, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:

- zasadność i ciągłość stosowanych zasad rachunkowości,
- prawidłowość udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym powiązania zapisów z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym,
- zgodność przyjętych zasad ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych z ustawą o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

3.2. Inwentaryzacja składników majątkowych

Spółka przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości. Inwentaryzacją objęto następujące składniki aktywów:

- środki pieniężne,
- należności.

Różnice inwentaryzacyjne rozliczono w księgach rachunkowych okresu objętego sprawozdaniem finansowym.

3.3. Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego

Dane zawarte w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego, zawierającej opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

3.4. Sprawozdanie z działalności Spółki

Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w *sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim* (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259) i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

3.5. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2008 r. wydaliśmy opinię z następującym zastrzeżeniem:

„Zgodnie informacjami ujawnionymi w nocy 17 załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Uprawnieni Pracownicy Grupy Kapitałowej ENEA S.A., na podstawie Ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 r. *o komercjalizacji i prywatyzacji* („Ustawa o komercjalizacji i prywatyzacji”), są uprawnieni do bezpłatnego nabycia 15% akcji ENEA S.A. Spółka ujmuje koszty usług (świadczenie pracy) otrzymanych w ramach transakcji płatności w formie akcji ENEA S.A. oraz odpowiadający im wzrost w kapitale własnym w momencie, gdy otrzymuje te usługi. Z uwagi na fakt, że wartości godziwej świadczeń pracowników nie da się bezpośrednio ustalić, ich wartość wycenia się w oparciu o wartość godziwą przyznanych instrumentów kapitałowych (akcji ENEA S.A.) na Dzień Przyznania, to jest na dzień, w którym wszystkie istotne warunki przydziału akcji dla pracowników zostaną określone. Ustalenie Dnia Przyznania, uzależnione jest od momentu sprzedaży pierwszej akcji przez Skarb Państwa na zasadach ogólnych. Do dnia 31 grudnia 2008 r. nie dokonano takiej sprzedaży. W związku z tym Spółka powinna na każdy dzień bilansowy przed Dniem Przyznania ustalić wartość godziwą akcji należnych Uprawnionym Pracownikom w celu aktualizacji kosztu świadczonych przez nich usług. Na dzień 31 grudnia 2008 r. Zarząd ENEA S.A. nie dokonał aktualizacji wyceny wartości programu akcji pracowniczych uznając, że aktualne na dzień kończący rok obrotowy notowanie praw do akcji na poziomie 14 zł nie odzwierciedla rzeczywistej wartości godziwej akcji ENEA S.A. W związku z tym na dzień 31 grudnia 2008 r. skumulowany koszt usług świadczonych przez Uprawnionych Pracowników został ujęty w oparciu o wycenę akcji Spółki przyjętą do sporządzenia sprawozdania finansowego na dzień 30 czerwca 2008 r., to jest 27,48 zł za jedną akcję.

Naszym zdaniem, Zarząd ENEA S.A. powinien dokonać aktualizacji wyceny akcji ENEA S.A., należnych Uprawnionym Pracownikom, na dzień 31 grudnia 2008 r. w celu zaktualizowania kosztów świadczonych przez nich usług. Ewentualne korekty z tego tytułu w odniesieniu do kosztów świadczeń pracowniczych, zysku netto oraz kapitału związanego z płatnościami w formie akcji nie zostały ustalone.”

.....
Biegły rewident nr 10176/7521
Michał Karwatka

.....
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 90061/7541
Marek Gajdziński, Członek Zarządu

Poznań, 17 kwietnia 2009 r.

Sprawozdanie Zarządu z działalności **ENEA S.A.**

Poznań, 17 kwietnia 2009 r.

Spis treści

1. Powiązania organizacyjne i kapitałowe ENEA S.A.	5
1. ENEA S.A. jako podmiot dominujący w Grupie Kapitałowej ENEA.....	5
2. Restrukturyzacja majątkowa	5
3. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju ENEA S.A.	6
4. Opis struktury głównych inwestycji kapitałowych	7
5. Inne inwestycje kapitałowe	7
6. Opis zmian w organizacji oraz zasadach zarządzania	8
7. Informacja o oddziałach	10
2. Opis działalności ENEA S.A.	10
1. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach	10
2. Rynki zbytu.....	10
3. Rynki zaopatrzenia.....	12
4. Informacje o zawartych umowach	13
1. Umowy znaczące dla działalności ENEA S.A.....	13
2. Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi	13
3. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczek	15
4. Udzielone pożyczki	16
5. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje.....	16
3. Prezentacja sytuacji finansowej ENEA S.A.....	17
1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym	17
1. Wyniki finansowe	18
2. Struktura kosztów w układzie rodzajowym	20
2. Sytuacja majątkowa - struktura aktywów i pasywów bilansu	21
4. Wskaźniki finansowe i niefinansowe	23
3. Prognozy wyników finansowych	24
4. Zarządzanie zasobami finansowymi	24
5. Informacja o instrumentach finansowych.....	25
6. Czynniki i zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik	26
7. Ważniejsze zdarzenia mające lub mogące mieć w przyszłości znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe	26
8. Opis istotnych pozycji pozabilansowych	26
4. Perspektywy rozwoju oraz opis ryzyk i zagrożeń	26
1. Istotne czynniki prawne i makroekonomiczne	26
1. Ogólny stan gospodarki	26
2. Regulacje prawne i taryfy	28
3. Ceny hurtowe energii elektrycznej	29
4. Obowiązki w zakresie uzyskania świadectw pochodzenia energii	30
5. Obsługa klientów	30
6. Liberalizacja rynku	30
7. Nabywanie energii od podmiotów zewnętrznych	31
8. Dominująca pozycja na rynku lokalnym	31
9. Koncesje.....	31
10. Realizacja strategii.....	32
11. Rezultat synergii	32
12. Ubezpieczenie działalności.....	32

13.	Kadra kierownicza	33
14.	Spory i porozumienia zbiorowe.....	33
15.	Postępowania sądowe i administracyjne.....	34
16.	Ochrona środowiska	34
17.	Nieruchomości	34
18.	Modernizacja i rozwój	34
19.	Czynniki związane z działalnością gospodarczą.....	35
2.	Strategia rozwoju ENEA S.A.	36
3.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	38
4.	Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji	39
5.	Władze ENEA S.A.	39
1.	Skład osobowy, zasady powoływania oraz opis zakresu uprawnień	39
2.	Zasady wynagradzania.....	39
3.	Wysokość wynagrodzeń	40
4.	Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej ENEA w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	41
6.	Struktura kapitału zakładowego oraz akcjonariatu ENEA S.A.	41
1.	Struktura kapitału zakładowego.....	41
2.	Akcje własne	42
3.	Struktura akcjonariatu	42
4.	Potencjalne zmiany w strukturze akcjonariatu	43
5.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	43
7.	Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.....	44
1.	Określenie stosowanego zbioru zasad	44
2.	Zasady, od stosowania których odstąpiono	44
3.	Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem	45
4.	Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji	46
5.	Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne.....	46
6.	Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu	46
7.	Ograniczenia dotycząc przenoszenia prawa własności papierów wartościowych	46
8.	Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających	46
	Do kompetencji Walnego Zgromadzenia, poza sprawami określonymi w bezwzględnie obowiązujących przepisach prawa oraz innych postanowieniach Statutu, należy m.in. decyzja o emisji obligacji zamiennych lub wymiennych oraz innych instrumentów uprawniających do nabycia albo objęcia akcji Spółki.	47
9.	Uprawnienia osób zarządzających.....	47
10.	Opis zasad zmiany statutu ENEA S.A.	48
11.	Sposób działania i zasadnicze uprawnienia walnego zgromadzenia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania	48
12.	Skład osobowy i jego zmiany oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących ENEA S.A.	50
8.	Pozostałe informacje.....	55
1.	Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	55
2.	Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	55

3. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego	55
4. Informacja o zatrudnieniu	56
5. Postępowania	56

1. Powiązania organizacyjne i kapitałowe ENEA S.A.

1. ENEA S.A. jako podmiot dominujący w Grupie Kapitałowej ENEA

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Grupa Kapitałowa składała się z jednostki dominującej ENEA S.A. („Spółka”, „Jednostka Dominująca”), 25 spółek zależnych, trzech spółek stowarzyszonych oraz spółki współkontrolowanej. W obrębie Grupy Kapitałowej ENEA („Grupa”) są trzy wiodące podmioty, tj. spółki: ENEA S.A. (obrotu energią elektryczną), ENEA Operator Sp. z o.o. (dystrybucja energii elektrycznej) oraz Elektrownia „Kozienice” S.A. (wywarzanie energii elektrycznej). Pozostałe podmioty świadczą działalność pomocniczą w odniesieniu do wymienionych spółek.

Informacje ogólne o ENEA S.A.:

Nazwa (firma):	ENEA Spółka Akcyjna
Forma prawna:	spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba:	Poznań
Adres:	ul. Nowowiejskiego 11, 60-967 Poznań
Krajowy Rejestr Sądowy – Sąd Rejonowy w Poznaniu	KRS 0000012483
Numer telefonu:	(+48 61) 856 10 00
Numer faksu:	(+48 61) 856 11 17
E-mail:	enea@enea.pl
Strona internetowa:	www.enea.pl
Numer klasyfikacji statystycznej (REGON):	630139960
Numer klasyfikacji podatkowej (NIP):	777-00-20-640

Pozostała część spółek zależnych powstała w ramach prowadzonej polityki outsourcingu, która polegała na wydziałaniu niektórych funkcji realizowanych przez określone jednostki organizacyjne poza przedsiębiorstwo Spółki i utworzeniu, na bazie własnego majątku, spółek prawa handlowego. Nowe samodzielne podmioty gospodarcze, skoncentrowane na swoich zasadniczych specjalnościach, mają na celu wykreowanie nowych rynków i dywersyfikację działalności, a w tym zapewnienie konkurencyjności oraz zwiększenie efektywności działania. Tworzenie spółek uzasadnione było pod względem ekonomicznym przede wszystkim:

- potrzebą zwiększenia efektywności ekonomicznej prowadzonych poszczególnych rodzajów działalności,
- zwiększeniem samodzielności w podejmowaniu decyzji gospodarczych,
- koniecznością dostosowania działalności do wymagań rynkowych,
- stworzeniem warunków i możliwości lepszego wykorzystania wysoko kwalifikowanych kadr i eksploatowanego majątku, głównie przez rozwój dostaw, robót i usług na rynek zewnętrzny,
- możliwością stworzenia prawidłowej ewidencji i rozliczania przychodów, kosztów oraz nakładów,
- potrzebą wydzielenia płac i uzależnienia wynagrodzeń pracowników od efektów działalności Spółek.

2. Restrukturyzacja majątkowa

Art. 9d ustawy z dnia 10 kwietnia 1997r. Prawo energetyczne (Dz. U. z 2006 nr 89, poz. 625 z późn. zm.), w związku z art.22 ustawy z dnia 4 marca 2005r. o zmianie ustawy Prawo energetyczne oraz ustawy Prawo ochrony środowiska (Dz. U. nr 62 poz. 552 z późn. zm.) nałożyły na ENEA S.A. obowiązek prawnego wydzielenia Operatora Systemu Dystrybucyjnego nie później niż od dnia 1 lipca 2007r. W celu wykonania tego obowiązku ENEA S.A. zawiązała spółkę ENEA Operator Sp. z o.o.

Zgodnie z założeniami polityki energetycznej tworzenia pionowo zintegrowanych grup energetycznych oraz w celu pokrycia zapotrzebowania na energię elektryczną sprzedawaną przez ENEA S.A. zapadła decyzja o włączeniu Elektrowni Kozienice S.A. do grupy kapitałowej ENEA.

Po dokonaniu w 2007 r. głównych zmian organizacyjnych w obrębie Spółki i Grupy w ubiegłym roku obrotowym dokonywana była dalsza restrukturyzacja majątkowa:

W dniu 27 lutego 2008 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników FINEA Sp. z o.o. w likwidacji Uchwałą nr 1 podjęło decyzję w sprawie uchylenia likwidacji i o dalszym istnieniu Spółki.

W dniu 18 czerwca 2008 r. ENEA S.A. nabyła od Spółki Infrastruktura Gminna Grupa Zachód Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Zielonej Górze 100 % udziałów (tj. 680 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy) w spółce Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej „Gozdnicza” Sp. z o.o. z siedzibą w Gozdnicy, stając się jedynym udziałowcem Spółki.

W dniu 30 czerwca 2008 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Energetyka Poznańska Biuro Usług Technicznych S.A. z siedzibą w Poznaniu, Uchwałą nr 17 podjęło decyzję w sprawie uchylenia likwidacji i o dalszym istnieniu Spółki.

W dniu 19 września 2008 r. Sąd Rejonowy w Zielonej Górze dokonał wpisu do KRS o wykreśleniu Spółki Infrastruktura Gminna Grupa Zachód Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Zielonej Górze. W dniu 16 października 2008 r. spółka IGG Zachód Sp. z o.o. w likwidacji została wykreślona z rejestru sądowego.

W dniu 6 października 2008 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników dwóch spółek zależnych ENEA – Zakład Usług Przewozowych Energotrans Sp. z o.o. („Energotrans”) oraz Zakład Usług Motoryzacyjnych Energoauto Sp. z o.o. („Energoauto”) podjęły uchwały o połączeniu tych spółek poprzez przeniesienie całego majątku spółki Energoauto na spółkę Energotrans. Połączenie spółek zostało wpisane do KRS w dniu 31 października 2008 r.

W dniu 05 marca 2009 r. została podpisana umowa sprzedaży udziałów Spółki Wodno – Ściekowej „GWDA” sp. z o.o., na mocy, której ENEA S.A. sprzedała Gminie Piła 45 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł za kwotę 514,00 zł za jeden udział. Własność udziałów przeszła na rzecz Gminy Piła w dniu 17 marca 2009 r. po dokonaniu zapłaty za cały pakiet udziałów.

3. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju ENEA S.A.

Zgodnie z założoną strategią opisaną w Prospekcie Emisyjnym długoterminowym celem strategicznym Spółki jest uzyskanie dostępu do własnych źródeł wytwarzania energii o potencjale, który umożliwiłby, co najmniej zaspokojenie zapotrzebowania na energię elektryczną wszystkich klientów Grupy.

Pierwszym krokiem w celu realizacji tej strategii było włączenie w październiku 2007 r. do Grupy Kapitałowej ENEA Elektrowni Kozienice, największej w Polsce pod względem mocy osiągalnej elektrowni opalanej węglem kamiennym. Obecnie analizujemy także możliwości dotyczące nabycia kolejnych podmiotów prowadzących działalność w zakresie wytwarzania energii elektrycznej w oparciu o źródła konwencjonalne. Ponadto prowadzone są działania zmierzające do nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Kopalni Węgla Kamiennego „Brzeszcze – Silesia” Ruch II Silesia (KWK Silesia).

Niezależnie od możliwości pozyskania dodatkowych mocy wytwórczych poprzez przejęcia istniejących podmiotów, planujemy zwiększenie naszych mocy wytwórczych poprzez budowę nowych bloków, w tym na terenie Elektrowni Kozienice, gdzie do 2014 roku planujemy wybudowanie nowego bloku o łącznej mocy osiągalnej około 1 000 MW, a do roku 2015 – kolejnego bloku o łącznej mocy osiągalnej około 1 000 MW.

W związku z przewidywanymi zwiększającymi się obowiązkami w zakresie odnawialnych źródeł energii oraz energii wytwarzanej w kogeneracji, podejmujemy działania mające na celu zwiększenie kontroli kosztów związanych z realizacją obowiązków wynikających z przepisów prawa w tym zakresie. W tym celu planujemy kontynuować zawieranie długoterminowych kontraktów zakupu świadectw potwierdzających wytworzenie energii elektrycznej w odnawialnych źródłach energii oraz w kogeneracji od podmiotów zewnętrznych oraz dokonywać bezpośrednich inwestycji w takie źródła. Naszym zamiarem jest inwestowanie w projekty farm wiatrowych już rozpoczęte o różnym stopniu zaawansowania poprzez przejmowanie istniejących podmiotów lub inwestowanie we współpracy z podmiotami zewnętrznymi.

Ponadto w najbliższych latach Spółka planuje selektywne nabywanie lokalnych ciepłowni oraz elektrociepłowni. Nabywane ciepłownie mają być modernizowane i przekształcane w

elektrociepłownie, które będą wytwarzać energię elektryczną w kogeneracji, co umożliwi nam uzyskanie dodatkowych świadectw pochodzenia energii.

4. Opis struktury głównych inwestycji kapitałowych

Realizując strategię Spółki w zakresie rozwoju Grupy Kapitałowej, ENEA dokonała w roku 2008 szeregu inwestycji kapitałowych. Pośród głównych inwestycji kapitałowych na uwagę zasługuje zakup:

PEC Oborniki

W ramach zadania dokonano nabycia 9 120 udziałów spółki Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. z siedzibą w Obornikach, stanowiących łącznie 87,99% kapitału zakładowego (raport bieżący nr 24/2008 z dnia 12 grudnia 2008r.).

MEC Piła

W ramach zadania dokonano również nabycia 17 375 udziałów spółki Miejskiej Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. z siedzibą w Pile stanowiących łącznie 64,997% kapitału zakładowego. (raport bieżący nr 32/2008 z dnia 29 grudnia 2008r.).

Zakup akcji Elektrociepłowni Białystok S.A.

W ramach zadania dokonano nabycia 560 000 akcji zwykłych, imiennych spółki Elektrociepłownia Białystok S.A. z siedzibą w Białymstoku, stanowiących łącznie 30,36% kapitału zakładowego spółki (reprezentujących 30,36% głosów na Walnym Zgromadzeniu). Nabycie akcji było zgodne z koncepcją restrukturyzacji obszaru ciepłownictwa w Grupie Kapitałowej ENEA. (raport bieżący nr 33/2008 z dnia 30 grudnia 2008r.).

Zakup akcji PEC w Śremie

W ramach zadania dokonano nabycia 6 860 akcji zwykłych, imiennych spółki Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej w Śremie, stanowiących łącznie 41,65% kapitału zakładowego spółki (reprezentujących 41,65% głosów na Walnym Zgromadzeniu). Nabycie akcji było zgodne z koncepcją restrukturyzacji obszaru ciepłownictwa w Grupie Kapitałowej ENEA. (raport bieżący nr 29/2008 z dnia 19 grudnia 2008r.).

5. Inne inwestycje kapitałowe

Obok ww. głównych inwestycji kapitałowych w podmioty wytwarzające energię w kogeneracji Spółka dokonała w 2008 r. następujących udziałowych inwestycji kapitałowych:

W dniu 7 lipca 2008 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki EnergoPartner Sp. z o.o. Uchwałą nr 1 podwyższyło kapitał zakładowy spółki z kwoty 1.000.000 zł (jeden milion złotych) do kwoty 8.000.000 zł (osiem milionów złotych), tj. o kwotę 7.000.000 zł (siedem milionów złotych), poprzez utworzenie 7.000 (siedmiu tysięcy) nowych udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł (jeden tysiąc złotych) każdy. Udziały te zostały objęte i pokryte gotówką przez dotychczasowego Wspólnika – ENEA S.A. Podwyższenie kapitału zakładowego spółki EnergoPartner Sp. z o.o. zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 29.09.2008r.

W dniu 8 sierpnia 2008 r. ENEA S.A. oraz Elektrownia „Kozienice” S.A. podpisały umowę o utworzeniu spółki Kozienice II Sp. z o.o. z siedzibą w Świerżach Górnych. Zgodnie z umową spółki 30% udziałów objęła ENEA S.A. a 70% udziałów Elektrownia „Kozienice” S.A. Spółka została utworzona w celu budowy nowego bloku energetycznego. Czas trwania spółki jest oznaczony. Spółka zostanie rozwiązana po zakończeniu wszystkich prac nad realizacją projektu stanowiącego cel jej utworzenia. Wpisu do KRS dokonano w dniu 7 października 2008 r. pod numerem KRS 0000315037.

W dniu 8 września 2008 r. ENEA S.A. oraz Kopalnia Węgla Brunatnego „KONIN” w Kleczewie S.A. („KWB Konin”) zawiązały spółkę PWE Gubin Sp. z o.o. Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest wydobywanie węgla brunatnego. Utworzona spółka jest współkontrolowana, w którym ENEA i KWB Konin objęły po 50% udziałów. Wpisu do KRS dokonano w dniu 13 listopada 2008 r. pod numerem KRS 0000317521.

W dniu 3 grudnia 2008 r. ENEA S.A. nabyła po 100 akcji Spółki BHU S.A. od spółek: EP BUT S.A. oraz EP Zakład Transportu Sp. z o.o., za kwotę 231,83 zł za każdą akcję, stając się właścicielem 87,97 % akcji Spółki BHU S.A. Łączna kwota transakcji wyniosła 46 366,00 zł.

W dniu 3 grudnia 2008 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Finea Sp. z o.o. Uchwałą nr 1 podwyższyło kapitał zakładowy spółki o 423 000 zł tj. do kwoty 5 323 000 zł. Wszystkie nowe udziały zostały objęte przez jedynego wspólnika ENEA S.A. Zostały one pokryte aportem – częścią wierzytelności przysługującej ENEA S.A.

W dniu 22 grudnia 2008 r. ENEA S.A. nabyła 100 udziałów spółki COGEN sp. z o.o. od spółki Baltic Sustainable Technology B.V. i tym samym ENEA S.A. posiada obecnie 100% udziałów.

6. Opis zmian w organizacji oraz zasadach zarządzania

W 2008 r. nie nastąpiły istotne zmiany w organizacji ani zasadach zarządzania ENEA S.A.. Kluczowym pod tym względem był rok 2007, kiedy w ramach struktury organizacyjnej Grupy doszło do wyodrębnienia spółki ENEA Operator Sp. z o.o. (z dniem 30.06.2007 roku nastąpiło wydzielenie działalności dystrybucyjnej w drodze aportu zorganizowanej części przedsiębiorstwa do ENEA Operator Sp. z o.o.) oraz podwyższenie kapitału poprzez przejęcie Elektrowni Kozienice S.A.

Obecnie Spółka posiada strukturę zorganizowaną według kryterium rodzaju działalności, w ramach której funkcjonują jednostki i komórki organizacyjne podporządkowane bezpośrednio Zarządowi (Departamenty, Biura, Zespół).

W ramach obowiązującego Regulaminu Przedsiębiorstwa Spółki, działalność podstawowa koncesjonowana w zakresie obrotu energią elektryczną realizowana jest w Departamencie Handlu, w ramach którego funkcjonują komórki sztabowe oraz jednostki terenowe w postaci Biur Sprzedaży Klientom Kluczowym zlokalizowanych w Bydgoszczy, Gorzowie Wlkp., Poznaniu, Szczecinie, Warszawie i Zielonej Górze.

Działalność w zakresie wspomaganie zarządzania i obsługi Spółki zlokalizowana jest w pozostałych Departamentach (Strategii Rozwoju, Teleinformatyki, Usług, Korporacyjnym, Finansowym, Kadr i Administracji, Komunikacji Korporacyjnej) oraz w komórkach podporządkowanych bezpośrednio Zarządowi (Biuro Zarządu, Biuro Kontroli i Audytu, Biuro Obsługi Prawnej, Zespół ds. Ochrony Informacji).

Formalne odzwierciedlenie zależności ustanowionych w Spółce (w tym schemat struktury organizacyjnej Spółki) oraz podziału zadań, odpowiedzialności i uprawnień stanowią Regulaminy Organizacyjne:

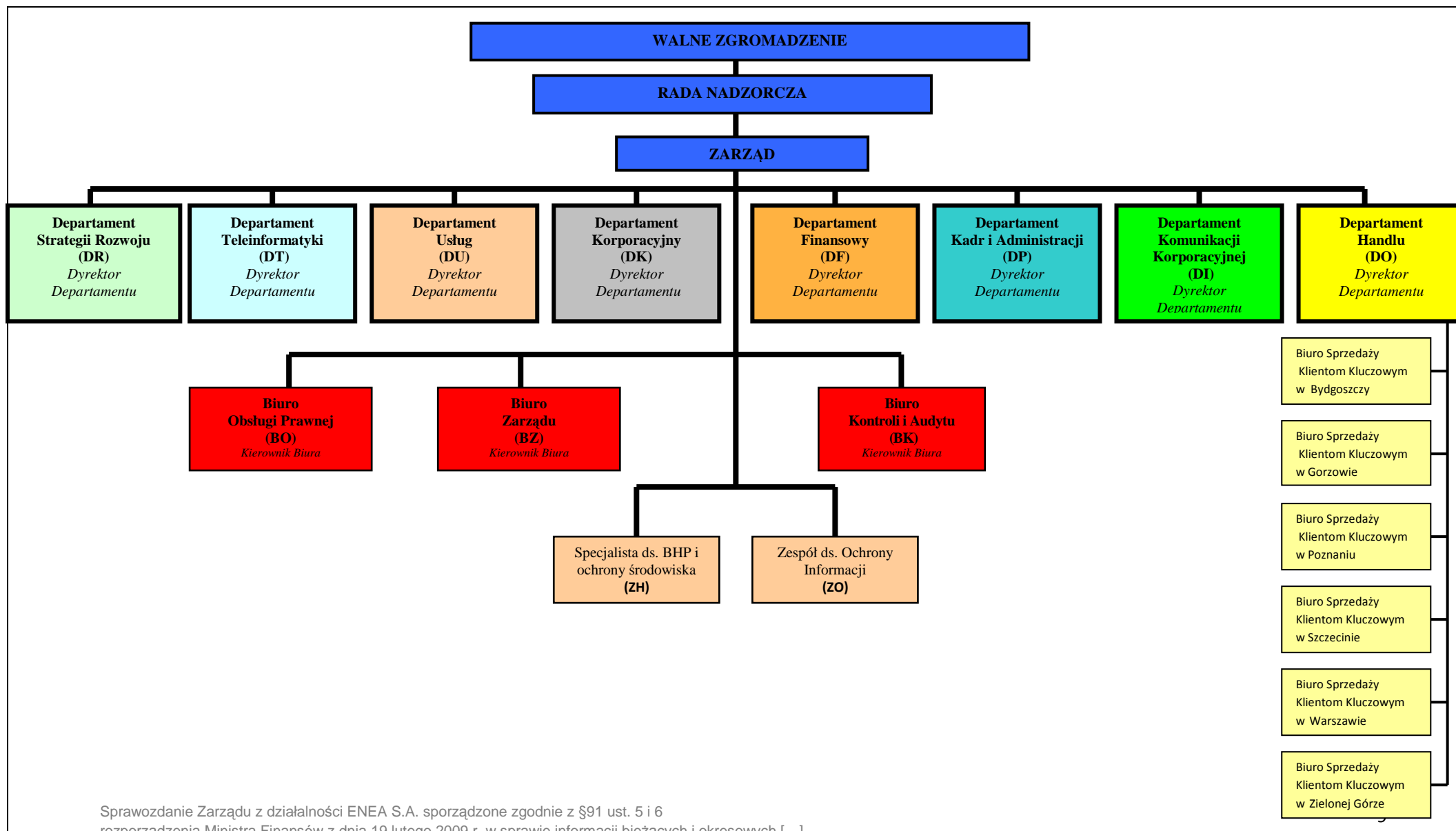
- Regulamin Organizacyjny Przedsiębiorstwa Spółki,
- Regulamin jednostek organizacyjnych ENEA S.A.

W roku 2008 miała miejsce jedna zmiana organizacyjna, a wprowadzone modyfikacje struktury organizacyjnej Przedsiębiorstwa Spółki polegały na:

1. Utworzeniu Departamentu Teleinformatyki,
2. Utworzeniu Departamentu Strategii Rozwoju,
3. Utworzeniu Departamentu Komunikacji Korporacyjnej,
4. Utworzeniu Biura Obsługi Prawnej jako komórki bezpośrednio podporządkowanej pod Zarząd,
5. Utworzeniu stanowiska „Specjalista ds. BHP i ochrony środowiska” podporządkowanego bezpośrednio Zarządowi,
6. Utworzeniu Zespołu ds. Ochrony Informacji podporządkowanego bezpośrednio Zarządowi.

Powyższa zmiana miała na celu uporządkowanie struktury organizacyjnej Spółki i uzyskanie większej efektywności i sprawności zarządzania.

Aktualny schemat organizacyjny (stan na dzień 10.03.2009r.) ENEA S.A. przedstawia rysunek nr 1.



7. Informacja o oddziałach

Spółka ENEA S.A. nie posiada oddziałów. Poza Poznaniem funkcjonują natomiast Biura Sprzedaży Klientom Kluczowym, które usytuowane są w Bydgoszczy, Gorzowie Wlkp, Zielonej Górze i Szczecinie.

2. Opis działalności ENEA S.A.

1. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach

Głównym przedmiotem działalności ENEA SA jest obrót energią elektryczną.

Pozostałe podmioty zależne zajmują się wytwarzaniem energii elektrycznej, jej dystrybucją oraz funkcjami pomocniczymi. Powyższą działalność podmioty zależne ENEA S.A. prowadzą na podstawie koncesji udzielonych im przez Prezesa URE – organ powołany do wykonywania zadań z zakresu spraw regulacji gospodarki paliwami i energii oraz promowania konkurencji w sektorze energetycznym.

Obrót

W ramach naszej Grupy obrotem energią elektryczną na rynku hurtowym oraz detalicznym zajmuje się ENEA S.A. W 2008 roku całkowita sprzedaż w ramach obrotu energią wyniosła 19.978,8 GWh. Sprzedaż odbiorcom na rynku detalicznym wyniosła 17.453,2 GWh, w tym klientom przyłączonym do sieci OSD innych niż ENEA Operator 952,9 GWh. Liczba odbiorców wg stanu na 31.12.2008 r. to około 2.326.948 firm oraz gospodarstw domowych.

2. Rynki zbytu

Portfel klientów, którym sprzedajemy energię elektryczną jest stabilny i w znacznym stopniu zdywersyfikowany. Obecnie sprzedajemy energię elektryczną do ponad 2,3 mln odbiorców, w tym ponad 2,0 mln klientów indywidualnych oraz około 0,3 mln klientów biznesowych. W 2008 r. wartość sprzedaży energii elektrycznej największemu z naszych odbiorców wyniosła 4,7% łącznej wartości sprzedaży energii elektrycznej, a udział 10 największych odbiorców nieznacznie przekroczył 15%.

W 2008 roku całkowita sprzedaż w ramach obrotu energią wyniosła 19.978,8 GWh. Sprzedaż odbiorcom na rynku detalicznym wyniosła 17.453,2 GWh, w tym klientom przyłączonym do sieci OSD innych niż ENEA Operator 952,9 GWh. Liczba odbiorców wg stanu na 31.12.2008 r. wynosiła 2.326.948 firm oraz gospodarstw domowych.

Sprzedaż odbiorcom usług kompleksowych

Oferujemy swoim klientom kompleksowe usługi (sprzedaż energii oraz usługi dystrybucji) w ramach następujących zespołów grup taryfowych określonych w taryfach dla energii elektrycznej:

Zespół grup taryfowych	Opis
zespół grup taryfowych A	energia sprzedawana i dostarczana klientom przyłączonym do sieci wysokiego napięcia
zespół grup taryfowych B	energia sprzedawana i dostarczana klientom przyłączonym do sieci średniego napięcia
zespół grup taryfowych C	energia sprzedawana i dostarczana klientom przyłączonym do sieci niskiego napięcia, z wyłączeniem odbiorców zużywających energię elektryczną na potrzeby gospodarstw domowych
zespół grup taryfowych G	energia sprzedawana i dostarczana odbiorcom zużywającym energię elektryczną na potrzeby gospodarstw domowych przyłączonych do sieci niezależnie od poziomu napięcia

Oferta kierowana jest do klientów na rynku krajowym.

W praktyce w zespołach grup taryfowych A i B są rozliczane głównie duże przedsiębiorstwa, działające m.in. w branży chemicznej, cementowej, hutniczej, samochodowej, papierniczej,

przetwórstwa drewna, przetwórstwa metali, usług komunalnych oraz usług portowych. W zespole grup C rozliczane są obiekty przyłączone do sieci niskiego napięcia niebędące gospodarstwami domowymi, jak np. sklepy, punkty usługowe, hotele, miasta i gminy na potrzeby oświetlenia ulic, natomiast w zespole grup taryfowych G rozliczani są odbiorcy zużywający energię elektryczną na potrzeby gospodarstw domowych oraz związanych z nimi pomieszczeń gospodarczych.

Z reguły ENEA zawiera umowy kompleksowe na czas nieokreślony, natomiast umowy sprzedaży energii (bez usługi dystrybucji energii), w tym umowy z odbiorcami przyłączonymi do sieci operatorów systemów dystrybucyjnych innych niż ENEA Operator, są najczęściej zawierane na czas określony wynoszący najczęściej 12 miesięcy, przy czym o ile strony uzgodnią ceny na kolejne lata, okres obowiązywania może być przedłużony. Okresy wypowiedzenia są najczęściej ustalane na jeden miesiąc (około 2,2 mln umów), rzadziej na dwa, trzy lub sześć miesięcy (około 0,1 mln umów).

Sprzedaż pozostałym odbiorcom

Uczestnicząc w krajowym obrocie energią elektryczną realizujemy również sprzedaż na rynku hurtowym m.in. w ramach sprzedaży na Towarowej Giełdy Energii, sprzedaży innym przedsiębiorstwom obrotu, które równoważą w ten sposób własne pozycje kontraktowe. Wolumen sprzedaży wynika głównie z naszych działań zmierzających do zrównoważenia zapotrzebowania na energię elektryczną z zawartymi wcześniej kontraktami w każdej godzinie, przy równoczesnej optymalizacji ekspozycji na rynku bilansującym.

Sprzedaż w ujęciu liczbowym

Sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom finalnym w roku 2008 wzrosła w porównaniu do roku 2007 o 26,8%. Przyrosty były zauważalne w każdym z minionych kwartałów do analogicznie minionych w roku poprzedzającym. Odnosząc sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom finalnym w trzecim oraz czwartym kwartale 2008 roku odpowiednio do roku poprzedniego w tym samym zakresie działalności zauważyć można najwyższy wzrost z minionych kwartałów. Przyrost w obu wspomnianych kwartałach przekraczał 30 procent, gdzie wartość sprzedaży energii elektrycznej w roku 2008 dla każdego z w/w okresów kształtowała się powyżej 800.000 tys. zł. Dynamika sprzedaży w poszczególnych kwartałach kształtuje się następująco:

Wyszczególnienie	Przychody ze sprzedaży energii odbiorcom finalnym [w tys. zł]		
	2007r.	2008r.	Dynamika [%]
I kwartał	675 030,1	785 348,6	116,34
II kwartał	616 812,7	796 169,7	129,08
III kwartał	614 189,4	803 681,7	130,85
IV kwartał	674 091,1	886 909,9	131,57
RAZEM	2 580 123,3	3 272 109,9	126,82

Dynamikę sprzedaży w poszczególnych grupach taryfowych kształtowała się następująco:

Wyszczególnienie	Sprzedaż energii[MWh]		
	2007r.	2008r.	Dynamika [%]
Zespół grup taryfowych A	2 019 758	2 262 937	112,0
Zespół grup taryfowych B	7 208 127	7 188 358	99,7
Zespół grup taryfowych C	3 593 018	3 706 147	103,2
Zespół grup taryfowych G	4 187 616	4 295 743	102,6
RAZEM	17 008 519	17 453 185	102,6

W roku 2008 prawie we wszystkich zespołach grupach taryfowych wystąpił przyrost sprzedaży energii. Spadek sprzedaży o 0,3% wystąpił wyłącznie w zespole grup taryfowych B. Największy przyrost sprzedaży energii zanotowano w zespole grup taryfowych A na poziomie 112,0% w stosunku do ilości sprzedanej energii w 2007 roku. Sprzedaż energii w zespole grup taryfowych C w roku 2008 wzrosła w stosunku do roku poprzedniego odpowiednio o 3,2%. Natomiast sprzedaż energii w roku 2008 w zespole grup taryfowych G również wzrosła w porównaniu do roku poprzedniego o 2,6%. W 2008 r. łączna sprzedaż była większa o 444 666 MWh tj. o 2,6 % w stosunku do 2007 roku.

3. Rynki zaopatrzenia

Zakup energii od Elektrowni Kozienice

Po wejściu Elektrowni Kozienice w skład Grupy, 88% energii elektrycznej, z wyjątkiem energii elektrycznej sprzedawanej na rynku bilansującym, rezerw mocy w ramach regulacyjnych usług systemowych oraz znikomych ilości sprzedawanych lokalnym odbiorcom końcowym, jest sprzedawana do ENEA S.A.

Łączna osiągalna moc wytwórcza energii elektrycznej w Grupie wynosi 2.936 MW, z czego 2.880 MW przypada na Elektrownię Kozienice, a 56 MW przypada na 20 elektrowni wodnych wchodzących w skład Grupy. Techniczny potencjał wytwórczy Elektrowni Kozienice wynosi 14,1 TWh netto (15,0 TWh brutto) rocznie. W latach 2005-2007 Elektrownia wytworzyła odpowiednio 11,4, 12,5 oraz 11,6 TWh energii elektrycznej netto (odpowiednio 12,1, 13,2 oraz 12,4 TWh brutto). Elektrownia Kozienice w 2008 r wyprodukowała blisko 11,8 TWh brutto. Przy uwzględnieniu obecnej wielkości i sprawności mocy wytwórczych Elektrowni Kozienice oraz poziomu planowanego przydziału uprawnień do emisji dwutlenku węgla na lata 2008-2012 (9,6 mln ton rocznie), Elektrownia Kozienice może obecnie wytwarzać bez konieczności zakupu dodatkowych uprawnień jedynie około 11 TWh brutto rocznie.

Zakup energii na rynku hurtowym

ENEA w celu optymalizacji portfela dokonuje zakupu pozostałej ilości energii elektrycznej przede wszystkim na podstawie umów dwustronnych (z wytwórcami, przedsiębiorstwami obrotu i na platformach obrotu), a także poprzez zawarcie transakcji zakupów na Towarowej Giełdzie Energii oraz na rynku bilansującym. Ponadto ENEA zawiera transakcje o charakterze arbitrażowym na poszczególnych segmentach rynku.

Zakup usługi dystrybucji

Za wyjątkiem umów o świadczenie usług przesyłania energii elektrycznej zawartych z PSE – Operator ENEA S.A. nie jest uzależniona od innych umów przemysłowych, handlowych lub finansowych. W

przypadku rozwiązania umów z PSE – Operator będziemy zmuszeni do zawarcia umów o świadczenie usług przesyłania energii elektrycznej na nowych warunkach.

4. Informacje o zawartych umowach

1. Umowy znaczące dla działalności ENEA S.A.

Umowa na świadczenie usług dystrybucji energii elektrycznej

Przedmiotem umowy nr OSD/PO/ENEA/2007 jest świadczenie usług dystrybucji energii elektrycznej pomiędzy ENEA SA a ENEA Operator Sp. z o.o., także dla odbiorców przyłączonych do sieci dystrybucyjnej, którzy posiadają zawarte umowy kompleksowe z ENEA SA. Wszelkie kwestie bieżące regulowane są Aneksami do umowy.

Umowy na zakup i sprzedaż energii elektrycznej

- umowa EE/TG/ENEA/01/2008 zawarta 9 listopada 2007 roku, pomiędzy ENEA S.A. a Elektrownią „Kozienice” S.A. na zakup energii elektrycznej w 2008 r.

- umowa ibee/ENEA/2006 zawarta 18 października 2006 roku na zakup i sprzedaż energii elektrycznej pomiędzy ENEA S.A. a Elektrownią „Kozienice” S.A. – umowa ma charakter umowy ramowej

2. Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi

Zestawienie istotnych transakcji pomiędzy ENEA S.A. a podmiotami powiązanymi w 2008r zawiera poniższa tabela. Dla wyróżnienia istotnych transakcji pomiędzy spółką a podmiotami powiązanymi przyjęto kryterium wartości netto umowy zawartej lub zrealizowanej w 2008r. Wartość progowa umowy została określona na kwotę 1 mln złotych netto.

L.p.	Kontrahent – nazwa spółki zależnej	Data zawarcia umowy	Przedmiot umowy	Wartość umowy netto [w tys.zł]
1.	ENEA Operator Sp. z o.o.	11.02.2008	Świadczenie usług finansowo – księgowych	5 306,44
2.	ENEA Operator Sp. z o.o.	23.09.2008	Świadczenie usług w zakresie obsługi klienta	56 505,60
3.	ENEA Operator Sp. z o.o.	01.07.2008	Rozliczanie pracowników Pracodawcy korzystających z prawa do ulgowej odpłatności za energię elektryczną dla potrzeb gospodarstwa domowego na zasadach określonych w Ponadzakładowym Układzie Zbiorowym Pracy dla pracowników Przemysłu Energetycznego z dnia 13.05.1993 roku	5 985,03
4.	ENEA Operator Sp. z o.o.	19.03.2008	Utrzymanie i konserwacja elementów oświetlenia drogowego. Wartość umowy podana jest w EURO.	5 000,00
5.	ENEA Operator Sp. z o.o.	24.12.2007	Umowa nr ENEA/OSD/S/2008: umowa sprzedaży energii elektrycznej na pokrycie strat energii elektrycznej w sieci ENEA Operator Sp. z o.o., która obowiązywała na czas określony od 1 stycznia 2008r. do 31 grudnia 2008r. Podana wartość umowy jest wartością zrealizowaną w 2008 roku.	277 236,81

6.	ENEA Operator Sp. z o.o.	30.06.2007	Umowa nr OSD/PO/ENEA/2007 o świadczenie usług dystrybucji energii elektrycznej, która obowiązywała na czas określony od 1 stycznia 2008r. do 31 grudnia 2008r. Okres jej obowiązywania jest przedłużany kolejnymi aneksami: Aneks nr 1/2007 z dnia 08.11.2007 r. Aneks nr 2 z dnia 08.02.2008 r. Aneks nr 3 z dnia 08.12.2008 r. Podana wartość umowy jest wartością netto z umowy za 2008 rok.	2 213 967,30
7.	Eneos Sp. z o.o.	07.12.2007	Współpraca gospodarcza przy realizacji usługi poprawy jakości i efektywności oświetlenia drogowego na terenie Miasta Stargard Szczeciński.	2 054,00
8.	Eneos Sp. z o.o.	17.12.2007	Realizacja unowocześnienia oświetlenia drogowego na terenie Gminy Inowrocław.	1 272,62
9.	Eneos Sp. z o.o.	10.01.2008	Realizacja unowocześnienia oświetlenia drogowego na terenie Miasta Inowrocław.	1 558,27
10.	Eneos Sp. z o.o.	12.02.2008	Realizacja konserwacji urządzeń oświetlenia drogowego na terenie Miasta Poznania stanowiących majątek ENEA S.A.	4 465,49
11.	Eneos Sp. z o.o.	25.07.2008	Dzierżawa kompletu urządzeń oświetleniowych służących do poprawy jakości i efektywności oświetlenia drogowego i ulicznego na terenie Miasta Stargard Szczeciński – etap I.	1 260,66
12.	Eneos Sp. z o.o.	12.03.2008	Dzierżawa kompletu urządzeń oświetleniowych służących do poprawy jakości i efektywności oświetlenia drogowego i ulicznego na terenie Gminy Stargard Szczeciński.	1 196,22
13.	Eneos Sp. z o.o.	20.11.2008	Realizacja zadania inwestycyjnego – usługa poprawy jakości i efektywności oświetlenia drogowego na terenie Gminy Września.	1 100,00
14.	Eneos Sp. z o.o.	22.12.2008	Realizacja zadania inwestycyjnego – usługa poprawy jakości i efektywności oświetlenia drogowego na terenie Gminy Barcin.	1 425,00
15.	Elektrownie Wodne Sp. z o.o.	31.01.2008	energia elektryczna	1 016,26
16.	Elektrownie Wodne Sp. z o.o.	04.01.2008	świadczenia pochodzenia	2 966,67
17.	Elektrownie Wodne Sp. z o.o.	29.02.2008	energia elektryczna	1 031,30
18.	Elektrownie Wodne Sp. z o.o.	03.03.2008	świadczenia pochodzenia	1 543,53
19.	Elektrownie Wodne Sp. z o.o.	31.03.2008	świadczenia pochodzenia	1 562,72
20.	Elektrownie Wodne Sp. z o.o.	31.03.2008	energia elektryczna	1 257,34
21.	Elektrownie Wodne Sp. z o.o.	30.04.2008	energia elektryczna	1 367,85
22.	Elektrownie Wodne Sp. z o.o.	06.05.2008	świadczenia pochodzenia	2 110,09
23.	Elektrownie Wodne Sp. z o.o.	31.05.2008	energia elektryczna	1 034,40
24.	Elektrownie Wodne Sp. z o.o.	10.06.2008	świadczenia pochodzenia	2 336,23
25.	Elektrownie Wodne Sp. z o.o.	01.07.2008	świadczenia pochodzenia	1 448,02
26.	Elektrownie Wodne Sp. z o.o.	01.09.2008	świadczenia pochodzenia	1 421,58

27.	Elektrownie Wodne Sp. z o.o.	31.08.2008	energia elektryczna	1 077,38
28.	Elektrownie Wodne Sp. z o.o.	30.09.2008	świadczenia pochodzenia	1 388,49
29.	Elektrownie Wodne Sp. z o.o.	30.09.2008	energia elektryczna	1 138,46
30.	Elektrownie Wodne Sp. z o.o.	31.10.2008	energia elektryczna	1 318,73
31.	Elektrownie Wodne Sp. z o.o.	03.11.2008	świadczenia pochodzenia	1 471,08
32.	Elektrownie Wodne Sp. z o.o.	30.11.2008	energia elektryczna	1 481,56
33.	Elektrownie Wodne Sp. z o.o.	01.12.2008	świadczenia pochodzenia	1 423,75
34.	Elektrownie Wodne Sp. z o.o.	23.12.2008	świadczenia pochodzenia	1 403,92
35.	Entur Sp. z o.o.	20.03.2008	administrowanie ośrodkami wczasowymi należącymi do ENEA S.A.	1 359,00
36.	Elektrownia „Kozienice” S.A.	09.11.2007 (Umowa obowiązująca w 2008 r.)	Sprzedaż energii elektrycznej	1 372 186,00
37.	Elektrownia „Kozienice” S.A.	10.10.2006 (umowa na czas nieokreślony obowiązująca w 2008 r.)	Handel energią elektryczną	115 282,67
38.	Elektrownia „Kozienice” S.A.	02.10.2008 (umowa obowiązująca w 2009 r.)	Sprzedaż energii elektrycznej	-----
39.	Elektrownia „Kozienice” S.A.	11.12.2008	Sprzedaż praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej z OZE uzyskanych w 2008 r. Realizacja umowy nastąpi w 2009 r.	38 672,00 (wartość szacowana)
40.	EnergioPartner Sp. z o.o.	2008	Nadzór inwestorski nad budową farmy wiatrowej Wiśniewo	do 6 801,00

Pozostałe informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązаныmi znajdują się w Sprawozdaniu finansowym ENEA S.A. za rok obrotowy 2008, nota nr 33

3. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczek

ENEA S.A. w 2008r. posiadała pięć otwartych linii kredytów obrotowych: dwa kredyty w BZ WBK S.A. i analogicznie w Pekao S.A., ponadto limit kredytowy w PKO BP S.A.

Łączny niewykorzystany limit z tytułu kredytów obrotowych na dzień 31.12.2008r. wynosił 100.000 tys. zł.

Stan kredytów na dzień 31.12.2008r. przedstawia poniższa tabela.

I.p.	Kredytobiorca	Kwota udzielo negokre dytu [w tys. zł]	Koszty kredytu [w tys. zł]	Zadłużenie z tytułu kredytów na dzień 31.12.2008 /tys. zł	Data początkowa	Data zakończenia	Okres spłaty
Kredyty obrotowe zaciągnięte przez ENEA S.A. w 2008 r.							
1	PKO BP S.A.	50 000,00	0,00	0,00	2006.04.25	x	5 lat od momentu pierwszego wykorzystania kredytu
2	Bank Pekso S.A.	10 000,00	0,00	0,00	2007.04.12	2011.11.17	2011.11.17
3	Bank Zachodni WBK S.A.	40 000,00	0,0	0,00	2007.04.12	2011.11.17	2011.11.17
RAZEM			0,00	0,00			

4. Udzielone pożyczki

W okresie roku obrotowego 2008 ENEA S.A. udzieliła pożyczki w wysokości 500 tys. zł dla spółki zależnej Cogen Sp. z o.o. Okres obowiązywania umowy wynosi od 31.08.2008 r. do 31.08.2011 r. Pożyczka oprocentowana jest w oparciu o WIBOR 1M powiększony o marżę w wysokości 1%.

5. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje

W 2008 roku Spółka odnowiła następującą gwarancję bankową:

Lp.	Data udzielenia zabezpieczenia	Data obowiązywania zabezpieczenia	Podmiot na rzecz którego udzielono zabezpieczenie	Rodzaj umowy	Forma zabezpieczenia	Kwota zabezpieczenia
1	13-12-2008	13-12-2009	RONDO PROPERTY INVESTMENT Sp. z o.o. w Warszawie	umowa najmu pomieszczeń	gwarancja bankowa	28.692,24 EUR

Łączna wartość pozycji pozabilansowych z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji na dzień 31.12.2008r. wynosiła 204 tys. zł.

W 2008 roku ENEA S.A. nie udzielała żadnych poręczeń i gwarancji.

Poręczenia i gwarancje udzielone przez ENEA S.A., które wygasły w 2008 roku:

- udzielona gwarancja z dnia 23.04.1999r dla Energopartner Sp. z o.o. jako zabezpieczenie ewentualnych zobowiązań w stosunku do osób trzecich na skutek niewłaściwego prowadzenia działalności objętej koncesją na obrót energią elektryczną (w tym szkód w środowisku) na terenie województw: wielkopolskiego, zachodniopomorskiego, lubuskiego, dolnośląskiego.

Wśród udzielonych poręczeń i gwarancji nie występują tzw. „gwarancje i poręczenia zagrożone”. Udzielone przez ENEA S.A. poręczenia i gwarancje mieszczą się w limitach określonych w art. 33 ust. 1 ustawy z dnia 8 maja 1997 r. o poręczeniach i gwarancjach udzielanych przez Skarb Państwa oraz niektóre osoby prawne” (Dz.U. z 2003r. Nr 174, poz.1689 ze zm.)

Stan udzielonych poręczeń i gwarancji na dzień 31.12.2008r. przedstawia poniższa tabela.

L.p.	Data udzielenia poręczenia/gwarancji	Data obowiązywania poręczenia/gwarancji	Podmiot, za który udzielono poręczenia/gwarancji	Podmiot, na rzecz którego udzielono poręczenia/gwarancji	Numer umowy	Kwota poręczenia/gwarancji	Realne zadłużenie na 31.12.2008r. [w tys. zł]
1	Celem spełnienia ustawowego warunku dla uzyskania licencji na prowadzenie zarobkowej działalności transportowej						
	26-08-2003	31-08-2017	EP Zakład Transportu Sp. z o.o.	Wydział Gospodarki Komunalnej i Mieszkaniowej w Poznaniu	Oświadczenie Poręczyciela z dnia 02.09.2003	204 tys. zł 49tys. EUR*	-
Suma:						204 tys. zł	-

Inne zobowiązania warunkowe udzielone przez ENEA S.A. na dzień 31 grudnia 2008r.				
	Rodzaj zobowiązania	Podmiot na rzecz którego udzielono zabezpieczenie	Wartość zabezpieczeń	Okres obowiązywania zabezpieczenia
1.	Weksel In blanco	Zabezpieczenie wierzycelności PSE Operator S.A. z tytułu rozliczeń płatności ze energię	15.000 tys. zł-	Bezterminowo

*Średni kurs EUR na 31.12.2008r wynosił 4,1724 tabela NBP nr 254/A/NBP/2008 z dnia 2008-12-31

3. Prezentacja sytuacji finansowej ENEA S.A.

1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym

Rok 2008 był pierwszym pełnym rokiem funkcjonowania ENEA S.A. w nowej sytuacji zarówno organizacyjnej, jak i rynkowej (spółka prowadzi obecnie wyłącznie działalność związaną z obrotem). Do lipca 2007 roku Spółka zajmowała się również działalnością dystrybucyjną (z dniem 30.06.2007 roku nastąpiło wydzielenie działalności dystrybucyjnej w drodze aportu zorganizowanej części przedsiębiorstwa do ENEA Operator Sp. z o.o.). Zaistniała sytuacja ma odzwierciedlenie w ewidencji finansowo-księgowej i spowodowała brak porównywalności danych osiągniętych przez ENEA S.A. w 2007 i 2008 roku, dlatego też prezentowane wielkości za 2008 rok różnią się od wykonania 2007 roku, a tym samym wpływają na dynamikę przychodów i kosztów.

1. Wyniki finansowe

Rachunek zysków i strat ENEA S.A.

Rachunek zysków i strat	2007r. [w tys. zł]	2008r. [w tys. zł]	dynamika 2008/2007	Zmiana 2008-2007 [w tys. zł]
1	2	3	3:2	3-2
Przychody ze sprzedaży	4 983 879	5 941 996	119,2%	958 117
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	-4 935 803	-5 839 662	118,3%	903 859
Zysk (strata) ze sprzedaży	48 076	102 334	212,9%	54 258
Zysk/ (strata) na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	-2 746	7	X	2 753
Pozostałe przychody operacyjne	43 058	55 753	129,5%	12 695
Pozostałe koszty operacyjne	-43 091	-39 809	92,4%	-3 282
Zysk (strata) operacyjny	45 297	118 285	261,1%	72 988
Koszty finansowe	-3 038	- 2 055	67,6%	-983
Przychody finansowe	26 162	58 573	223,9%	32 411
Przychody z tytułu dywidend	18 689	71 544	382,8%	52 855
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	87 110	246 347	282,8%	159 237
Podatek dochodowy	343 989	-42 562	X	-386 551
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	431 099	203 785	47,3%	-227 314

W 2008 roku przychody ze sprzedaży, uzyskane przez ENEA S.A. wynoszą 5 941 996 tys. zł, z czego 92,5% stanowią przychody z podstawowej działalności Spółki, a więc przychody z tytułu sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym oraz sprzedaż usług dystrybucyjnych odbiorcom posiadającym umowy kompleksowe. Osiągnięto wzrost przychodów ze sprzedaży o 19,2% w relacji do wykonania 2007 roku, co jest głównie konsekwencją wzrostu ilości sprzedanej energii elektrycznej o 2,6%, wzrostu średniej ceny sprzedaży energii elektrycznej o 25,9% oraz wzrostu średniej ceny usług dystrybucyjnych o 3,2%. Wzrost przychodów ze sprzedaży w porównaniu do wykonania 2007 roku spowodowany jest również wzrostem sprzedaży energii elektrycznej na pokrycie różnicy bilansowej do ENEA Operator Sp. z o.o. o 97,4% (sprzedaż realizowana począwszy od lipca 2007 roku).

Na przychody z tytułu sprzedaż usług niekoncesjonowanych w ENEA S.A. składają się głównie usługi dotyczące konserwacji i modernizacji oświetlenia drogowego i stanowią one zaledwie 0,8% przychodów ze sprzedaży. Natomiast przychody z tytułu przyłączania odbiorców do sieci realizowane były w 2008 roku przez spółkę ENEA Operator Sp. z o.o.

Na dynamikę pozostałych przychodów wpłynęło przede wszystkim zwiększenie sprzedaży energii elektrycznej innym podmiotom, co spowodowane jest zarówno zwiększoną ilością energii sprzedanej jak i uzyskaniem wyższej ceny energii elektrycznej na tym rynku.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość i strukturę przychodów ze sprzedaży, jakie zostały osiągnięte w 2008 roku.

Wyszczególnienie	ENEA S.A.				Dynamika w %
	2007 rok [w tys. zł]		2008 rok [w tys. zł]		
Przychody ze sprzedaży	4 983 879	100,0	5 941 996	100,0	119,2
w tym:					
sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom końcowym oraz sprzedaż usług dystrybucyjnych odbiorcom posiadającym umowy kompleksowe	4 667 233	93,7	5 494 307	92,5	117,7
sprzedaż energii elektrycznej na pokrycie różnicy bilansowej	141 332	2,8	278 921	4,7	197,4
opłaty za przyłączenia odbiorców do sieci	6 050	0,1	0	0,0	X
sprzedaż usług	56 035	1,1	48 445	0,8	86,5
pozostałe przychody	113 229	2,3	120 323	2,0	106,3

W 2008 roku ENEA S.A. osiągnęła zysk przed opodatkowaniem w wysokości 246 347 tys. zł natomiast zysk netto w kwocie 203 785 tys. zł. Wzrost poziomu zysku przed opodatkowaniem wynika z uzyskania wyższego wyniku na obrocie energią elektryczną. Jest to spowodowane wzrostem średniej ceny sprzedaży energii elektrycznej o 25,9% oraz wzrostem ilości sprzedanej energii elektrycznej o 2,6%. Ponadto na poziom zysku brutto wpłynęło uzyskanie wyższej kwoty dywidendy od spółek zależnych (o 52 855 tys. zł) oraz wyższych przychodów finansowych (o 32 411 tys. zł)

Na dynamikę zysku netto w 2008 roku (47,3%) w porównaniu do roku ubiegłego wpłynęło głównie rozwiązanie rezerwy na podatek odroczoney dotyczący środków trwałych przekazanych do ENEA Operator Sp. z o.o., które wystąpiło w 2007 roku.

Wyszczególnienie	2007r. [w tys. zł]	2008r. [w tys. zł]	Dynamika w %	zmiana [w tys. zł] 2008r.-2007r.
Przychody ze sprzedaży	4 983 879	5 941 996	119,2	958 117
Zysk przed opodatkowaniem	87 110	246 347	282,8	159 237
Zysk netto	431 099	203 785	47,3	-227 314
Rentowność brutto (%)	1,7	4,1	241,2	2,4
Rentowność netto (%)	8,6	3,4	39,5	-5,2

Analizę rentowności przeprowadzono również w oparciu o rachunek segmentowy, a więc na podstawie przychodów i wyników osiąganych w obszarze obrotu, dystrybucji i pozostałej działalności, co przedstawia poniższa tabela.

Wyszczególnienie	Obrót [w tys. zł]		Dystrybucja [w tys. zł]		Pozostała działalność [w tys. zł]	
	2007r.	2008r.	2007r.	2008r.	2007r.	2008r.
Przychody ze sprzedaży	3 800 412	5 893 552	1 105 700	0	77 767	48 444
Wynik segmentu	72 553	235 302	57 511	0	9 347	4 615
Rentowność segmentu (%)	1,9%	4,0%	5,2%	x	12,0%	9,5%

Podstawowy obszar działalności Spółki charakteryzuje się dodatnią rentownością, a więc prowadzi efektywną działalność. W roku 2008 działalność w obszarze obrotu osiągnęła rentowność na poziomie 4,0%, a pozostała działalność 9,5%.

2. Struktura kosztów w układzie rodzajowym

Koszty ogółem wykonane w 2008 roku wynoszą 5 881 519 tys. zł, a ich dynamika w stosunku do roku poprzedniego 118,0%.

Lp.	Wyszczególnienie	2007r.		2008r.		Dynamika w %
		[w tys. zł]	%	[w tys. zł]	%	
I.	Koszty razem:	4 984 678	100,0	5 881 519	100,0	118,0
1.	Amortyzacja	202 485	4,1	16 796	0,3	8,3
2.	Koszty świadczeń pracowniczych	270 390	5,4	88 062	1,5	32,6
	wynagrodzenia	199 615	4,0	48 156	0,8	24,1
	ubezpieczenia społeczne i inne świadczenie	70 775	1,4	39 906	0,7	56,4
3.	Zużycie mat. surowców oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	57 939	1,2	5 154	0,1	8,9
	koszty zużycia materiałów i energii	36 806	0,8	5 154	0,1	14,0
	wartość sprzedanych towarów i materiałów	21 133	0,4	-	-	-
4.	Zakup energii na potrzeby sprzedaży	2 692 122	54,0	3 388 861	57,6	125,9
5.	Usługi obce	1 646 796	33,0	2 330 173	39,6	141,5
	usługi przesyłowe i dystrybucyjne	1 495 802	30,0	2 212 702	37,6	147,9
	pozostałe usługi obce	150 994	3,0	117 471	2,0	77,8
6.	Podatki i opłaty	66 071	1,3	10 616	0,2	16,1
7.	Koszty finansowe	3 038	0,1	2 055	0,0	67,6
8.	Pozostałe koszty	45 837	0,9	39 802	0,7	86,8

W kosztach Spółki główną pozycję stanowią koszty zakupu energii elektrycznej na potrzeby odsprzedaży (57,6%) oraz koszty zakupu usług przesyłowych i dystrybucyjnych (37,6%). Dynamika tych kosztów w 2008 roku w stosunku do roku ubiegłego wynosi odpowiednio 125,9% i 147,9%. Wzrost kosztów nabycia energii elektrycznej jest konsekwencją podwyższenia średniej ceny zakupu energii elektrycznej o 22,2%, a także wzrostu ilości zakupionej energii elektrycznej o 3,0%. Natomiast na dynamikę kosztów zakupu usług dystrybucyjnych w 2008 roku wpływa półroczny poziom tych kosztów uzyskany w 2007 roku (wydzielenie OSD od lipca 2007r.).

Pozostałe pozycje kosztów stanowią 4,8% kosztów poniesionych przez Spółkę w 2008 roku. Niska dynamika tych kosztów spowodowana jest wydzieleniem Operatora Systemu Dystrybucyjnego i przeniesieniem zarówno większości majątku jak i pracowników do ENEA Operator Sp. z o.o.

Reasumując można stwierdzić, że struktura kosztów w 2008 roku uległa istotnej zmianie w porównaniu do 2007 roku, na co wpływ miała sytuacja zaistniała w połowie 2007 roku (wydzielenie OSD).

2. Sytuacja majątkowa - struktura aktywów i pasywów bilansu

AKTYWA	Na dzień		dynamika 2008/2007	zmiana 2008-2007 [w tys. zł]
	31.12.2007r. [w tys. zł]	31.12.2008r. [w tys. zł]		
A. Aktywa trwałe	7 769 624	8 039 174	103,5%	269 550
I. Rzeczowe aktywa trwałe	202 617	212 361	104,8%	9 744
II. Użytkowanie wieczyste gruntów	1 003	990	98,7%	-13
III. Wartości niematerialne	749	982	131,1%	233
IV. Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych wyceniane metodą praw własności	7 525 908	7 780 241	103,4%	254 333
V. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	29 351	39 701	135,3%	10 350
VI. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	8 617	3 866	44,9%	-4 751
VII. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 379	1 033	74,9%	-346
B. Aktywa obrotowe	1 019 370	3 054 059	299,6%	2 034 689
I. Zapasy	0	0	x	0
II. Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe	659 486	732 673	111,1%	73 187
III. Należności z tyt. bieżącego podatku dochodowego	0	0	x	0
IV. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3 292	0	x	-3 292
V. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	356 592	2 321 386	651,0%	1 964 794
Razem aktywa	8 788 994	11 093 233	126,2%	2 304 239

PASywa	Na dzień		dynamika 2008/2007	zmiana 2008-2007 [w tys. zł]
	31.12.2007r. [w tys. zł]	31.12.2008r. [w tys. zł]		
A. KAPITAŁ WŁASNY	7 464 019	9 712 918	130,1%	2 248 899
I. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Sp.				
w tym: kapitał akcyjny	494 796	588 018	118,8%	93 222
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną	2 791 254	4 627 673	165,8%	1 836 419
Akcje własne	-	-17 396	x	-17 396
Kapitał związany z płatnościami w formie akcji	901 110	1 144 336	127,0%	243 226
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych	1 552	-3 847	x	-5 399
Kapitał rezerwowy	412 400	754 425	182,9%	342 025
Zyski zatrzymane	2 862 907	2 619 709	91,5%	-243 198
ZOBOWIĄZANIA	1 324 975	1 408 541	106,3%	83 566
I. Zobowiązania długoterminowe, w tym:	102 447	124 163	121,2%	21 716
Kredyty i pożyczki	4 000	-	x	-4 000
Zobow. z tyt. leasingu finansowego.	5 109	5 821	113,9%	712
Rozliczenie dochodu z tyt. nieodpłatnie otrzymanych środ.trw.i przyłączeń	36 230	34 301	94,7%	-1 929
Zobow.z tyt.świadczeń emerytalnych i podobnych	57 108	84 041	147,2%	26 933
II. Zobowiązania krótkoterminowe	1 222 528	1 256 152	102,8%	33 624
Zobow.z tyt. dostaw i usług oraz poz.zobow.	529 691	879 458	166,0%	349 767
Zobow.z tytułu bieżącego pod.doch.	16 213	11 654	71,9%	-4 559
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 201	1 967	163,8%	766
Kredyty i pożyczki	16 112	-	x	-16 112
Rozliczenie dochodu z tyt.nieodpłatnie otrzymanych środ.trw. i przyłączeń	1 652	2 437	147,5%	785
Zobowiązanie z tytułu ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji	514 920	163 799	31,8%	-351 121
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych	15 701	9 018	57,4%	-6 683
Rezerwy na pozost.zobow.i inne obciążenia	62 264	43 877	70,5%	-18 387
Świadectwa pochodzenia energii	64 774	143 942	222,2%	79 168
Razem pasywa	8 788 994	11 093 233	126,2%	2 304 239

Na dzień 31 grudnia 2008 roku suma bilansowa ENEA S.A. wynosiła 11.093.233 tys. zł i zwiększyła się o 2.304.239 tys. zł, tj. o 26,2% w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku.

Aktywa trwałe na koniec 2008 roku wyniosły 8.067.400 tys. zł i uległy zwiększeniu o 297.776 tys. zł (o 3,8%) w porównaniu do roku ubiegłego. Wzrost aktywów trwałych wynika głównie z inwestycji w jednostkach stowarzyszonych, w związku z nabyciem przez ENEA S.A. udziałów i akcji spółek zależnych: PEC Oborniki, MEC Piła, PEC w Śremie i Elektrociepłowni Białystok.

W 2008 roku aktywa obrotowe ukształtowały się na poziomie 3.054.059 tys. zł i wzrosły w porównaniu do 2007 roku o 2.034.689 tys. zł (o 199,6%). Spowodowane jest to głównie posiadaniem przez ENEA S.A. środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 1.946.250 tys. zł w związku z uzyskanymi wpływami z emisji nowych akcji.

Dominującym źródłem finansowania majątku Spółki jest kapitał własny. Kapitał własny na koniec 2008 roku wyniósł 9.712.918 tys. zł i był wyższy od stanu na koniec 2007 roku (7.464.019 tys. zł) o 2.248.899 tys. zł tj. o 30,1%. Wzrost kapitału własnego wynika głównie ze wzrostu kapitału z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną w związku z publiczną emisją akcji ENEA S.A.

Wartość zobowiązań długoterminowych wyniosła na dzień 31 grudnia 2008 roku 124.163 i uległa zwiększeniu o 21.716 tys. zł tj. o 21,2% w relacji do stanu na koniec 2007 roku. Wynika to głównie ze wzrostu rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych, w związku z przeprowadzoną wyceną aktuarialną.

Zobowiązania krótkoterminowe ukształtowały się na poziomie 1.256.152 tys. zł i zwiększyły się o 33.624 tys. zł (o 2,8%) w porównaniu do roku ubiegłego, głównie w związku ze zwiększonymi zobowiązaniami z tytułu dostaw i usług oraz zwiększoną rezerwą na koszty umorzenia świadectw pochodzenia, co częściowo zostało zrównoważone zmniejszonymi zobowiązaniami z tytułu ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji (wyplata części ekwiwalentu uprawnionym pracownikom Elektrowni Kozienice).

4. Wskaźniki finansowe i niefinansowe

Wyszczególnienie	wykonanie 2007r.	wykonanie 2008r.	Dynamika
1	2	3	3/2
WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI			
ROE – stopa zwrotu z kapitału własnego			
$\frac{\text{zysk brutto}}{\text{kapitał własny}}$	1,2%	2,5%	208,3%
ROA – stopa zwrotu z aktywów			
$\frac{\text{wynik operacyjny}}{\text{aktywa całkowite}}$	0,5%	1,1%	220,0%
ROACE			
$\frac{\text{zysk operacyjny - podatek}}{\text{dług netto + kapitał własny}}$	7,1%	1,0%	14,1%
Rentowność netto			
$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	8,6%	3,4%	39,5%
Rentowność operacyjna			
$\frac{\text{zysk operacyjny}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	0,9%	2,0%	222,2%
Rentowność EBITDA			
$\frac{\text{zysk operacyjny + amortyzacja}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	5,0%	2,3%	46,0%

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI , STRUKTURY FINANSOWEJ I AKTYWNOŚCI GOSPODARCZEJ			
Wskaźnik bieżącej płynności			
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania i rezerwy krótkotermin.}}$	0,8	2,4	300,0%
Pokrycie majątku trwałego kapitałami własnymi			
$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$	96,1%	120,8%	125,7%
Wskaźnik zadłużenia ogólnego			
$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{aktywa całkowite}}$	15,1%	12,4%	82,1%
Cykl rotacji należności krótkoterminowych w dniach			
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług netto i pozostałych} \times \text{liczba dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	44,2	42,2	95,5%
Cykl rotacji zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych w dniach			
$\frac{\text{śr. zobow. z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych} \times \text{liczba dni}}{\text{Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów}}$	41,9	45,1	107,6%

W 2008 roku ENEA S.A. wypracowała zysk operacyjny wyższy niż w roku ubiegłym, a jego dynamika (216,1%) była znacznie wyższa od dynamiki przychodów ze sprzedaży (119,2%). W konsekwencji poprawie uległ wskaźnik rentowności operacyjnej, który wyniósł 2,0% i w stosunku do roku ubiegłego (0,9%) zwiększył się o 1,1 punktu procentowego. Natomiast zmniejszeniu uległa rentowność EBITDA z 5,0% w roku 2007 do 2,3% w 2008 roku oraz rentowność netto, która wyniosła w 2008 roku 3,4% w porównaniu do osiągniętej w 2007 roku na poziomie 8,6%. Spadek wskaźnika rentowności netto jest spowodowany uzyskaniem wyższego wyniku finansowego netto w 2007 roku, którego wartość wynikała przede wszystkim z rozwiązania rezerwy na podatek odroczony dotyczący środków trwałych przekazanych do ENEA Operator Sp. z o.o. Ponadto nastąpił wzrost wskaźników ROE (z 1,2% w roku 2007 do 2,5% w roku 2008) i ROA (z 0,5% do 1,1%).

3. Prognozy wyników finansowych

Zarząd ENEA S.A nie publikował prognoz wyników finansowych na rok 2008.

W dniu 5 lutego 2009 r., raportem bieżącym nr 11/2009, ENEA S.A. opublikowała wstępne szacunkowe wyniki Grupy za 2008 r., zgodnie z którymi wstępnie przewidywano, iż wynik Grupy za miniony rok obrotowy mógł oscylować wokół 250 mln zł. Ostateczny wynik finansowy Grupy za rok 2008 wyniósł 215,4 mln zł.

4. Zarządzanie zasobami finansowymi

ENEA S.A. dysponuje środkami finansowymi gwarantującymi obsługę wszystkich bieżących i planowanych wydatków związanych z działalnością bieżącą oraz inwestycyjną. Saldo dostępnych

środków pieniężnych umożliwia elastyczne realizowanie bieżących zobowiązań oraz planowanych inwestycji. Zarządzanie płynnością Spółki koncentruje się na szczegółowej analizie spływu należności, bieżącym monitoringu rachunków bankowych jak również bieżącej koncentracji środków pieniężnych na rachunki skonsolidowane. Spółka podejmuje działania zmierzające do skrócenia okresu spływu należności oraz jednoczesnego wydłużenia okresu regulowania zobowiązań, a tym samym powstałe nadwyżki finansowe lokuje w aktywa obrotowe w formie lokat terminowych. Środki pieniężne pochodzące z emisji zarządzane są przez wyspecjalizowaną firmę zewnętrzną. Inwestowane są w instrumenty o minimalnym ryzyku, tj. instrumenty dłużne emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz depozyty bankowe.

ENEA S.A. w 2008r. posiadała pięć otwartych linii kredytów obrotowych: dwa kredyty w BZ WBK S.A. i analogicznie w Pekao S.A., ponadto limit kredytowy w PKO BP S.A.

Łączny niewykorzystany limit z tytułu kredytów obrotowych na dzień 31.12.2008r. wynosił 100.000 tys. zł.

ENEA S.A. w trakcie roku obrotowego nie korzystała z kredytów obrotowych na finansowanie bieżącej działalności, w związku z powyższym nie poniosła kosztów finansowych z tego tytułu. Spółka nie zaciągała kredytów pod zastaw, hipotekę, przewłaszczenie aktywów trwałych lub przewłaszczenie zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

Zgodnie z podpisanymi umowami kredytowymi, zabezpieczeniem otwartych linii kredytowych są: pełnomocnictwa do rachunków bieżących w bankach, w których ENEA S.A. posiada rachunki bieżące oraz oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji.

5. Informacja o instrumentach finansowych

Efektywne zarządzanie finansowe musi uwzględniać zarówno ryzyko, jak i wyniki finansowe. Ryzyko finansowe wiąże się z nieoczekiwanymi zmianami przepływów pieniężnych, które wynikają z aktywności na rynkach finansowych lub działalności operacyjnej.

W ENEA można zidentyfikować następujące obszary występowania ryzyka:

- 1) *ryzyko kredytowe* – ryzyko kredytowe wiąże się z niewypełnieniem przez klienta lub kontrahenta będącego stroną instrumentu finansowego swoich kontraktowych zobowiązań. Główne czynniki mające wpływ na występowanie ryzyka kredytowego w przypadku Spółki to:
 - duża liczba drobnych odbiorców wpływająca na wzrost kosztów kontrolowania spływu należności,
 - konieczność dostarczania energii elektrycznej jednostkom budżetowym będącym w trudnej sytuacji finansowej,
 - wymogi prawne regulujące zasady wstrzymywania dostaw energii elektrycznej na skutek braku płatności.

Zarząd stosuje politykę kredytową, zgodnie z którą ekspozycja na ryzyko kredytowe jest monitorowana na bieżąco. Ocena wiarygodności kredytowej jest przeprowadzana w stosunku do wszystkich klientów wymagających kredytowania powyżej określonej kwoty.

Spółka monitoruje na bieżąco wysokość przeterminowanych należności, w uzasadnionych przypadkach występuje z roszczeniami prawnymi i dokonuje odpisów aktualizujących.

- 2) *ryzyko utraty płynności finansowej* – ryzyko utraty płynności finansowej jest to ryzyko wystąpienia braku możliwości spłaty przez Spółkę jej zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności. Polityka zarządzania ryzykiem utraty płynności finansowej polega na zapewnieniu środków finansowych niezbędnych do wywiązywania się Spółki ze zobowiązań finansowych i inwestycyjnych przy wykorzystaniu najbardziej atrakcyjnych źródeł finansowania np. emisji papierów dłużnych.

Zarządzanie płynnością Spółki koncentruje się na szczegółowej analizie spływu należności, bieżącym monitoringu rachunków bankowych jak również bieżącej koncentracji środków pieniężnych na rachunki skonsolidowane. Spółka podejmuje działania zmierzające do skrócenia okresu spływu należności oraz jednoczesnego wydłużenia okresu regulowania zobowiązań, a tym samym powstałe nadwyżki finansowe lokuje w aktywa obrotowe w formie lokat terminowych.

- 3) *ryzyko walutowe* – ENEA S.A. nie jest narażona na ryzyko kursowe ze względu na brak w swoim portfelu transakcji w walutach obcych.

- 4) *ryzyko stopy procentowej* – istnieje głównie w stosunku do aktywów finansowych oraz zobowiązań z tytułu leasingu finansowego. Stopa odsetkowa jest zmienna, gdyż obliczana jest na podstawie stawki WIBOR.

Części ryzyk nie można uniknąć, gdyż wpływ na to mają zmiany legislacyjne oraz zmiany tendencji makroekonomicznych.

6. Czynniki i zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik

Czynniki oraz zdarzenia w tym nietypowe, mające wpływ na wynik finansowy w 2008 r. zaprezentowane zostały w pkt. 1 powyżej, w którym przedstawiona została analiza podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych przedstawionych w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

7. Ważniejsze zdarzenia mające lub mogące mieć w przyszłości znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe

Do zdarzeń mogących mieć w przyszłości wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy Kapitałowej można zaliczyć okoliczności i czynniki decydujące o perspektywach rozwoju Spółki, opisane w pkt 4 niniejszego sprawozdania.

8. Opis istotnych pozycji pozabilansowych

Opis istotnych pozycji pozabilansowych zaprezentowany został w pkt 2.4.5 niniejszego sprawozdania.

4. Perspektywy rozwoju oraz opis ryzyk i zagrożeń

Perspektywy rozwoju ENEA S.A. zależą od szeregu wewnętrznych i zewnętrznych czynników prawnych i makroekonomicznych, które jednocześnie w przypadku wystąpienia istotnych odchyłeń od standardowych lub zakładanych parametrów (lub odpowiednio okoliczności związanych z tymi czynnikami) mogą jednocześnie stanowić ryzyka i zagrożenia dla realizacji pożądaných wyników lub rozwoju Spółki.

1. Istotne czynniki prawne i makroekonomiczne

1. Ogólny stan gospodarki

Kondycja Spółki w 2008 roku w pewnym stopniu była uwarunkowana ogólnymi trendami w gospodarce narodowej. Rok 2008 dla polskiej gospodarki był rokiem spowolnienia wzrostu gospodarczego, w szczególności w drugiej połowie 2008 roku. Poziom Produktu Krajowego Brutto (PKB) ukształtował się za miniony rok na poziomie 4,8%, przy niższym poziomie w stosunku do roku ubiegłego popytu krajowego oraz eksportu, który ostatecznie ukształtował się na poziomie 12,5%. Pod względem koniunktury makroekonomicznej rok ten nie był najlepszy dla polskiej gospodarki, zaznaczając, iż tempo wzrostu gospodarczego było niższe w porównaniu do roku poprzedniego. Niestety wraz ze spadkiem gospodarczym wzrósł poziom cen towarów i usług konsumpcyjnych do poziomu 4,2% średniorocznie (wobec odpowiednio 2,5% w 2007 r.). Pogorszeniu koniunktury gospodarczej w roku 2008 towarzyszyło spowolnienie w procesach inwestycyjnych. Miniony rok 2008 był kolejnym rokiem zmniejszenia wysokiej stopy bezrobocia.

Dynamika podstawowych wskaźników makroekonomicznych w odniesieniu do roku ubiegłego kształtuje się następująco:

Wyszczególnienie	j.m.	2007r.	2008r.
PKB	wzrost w %	6,7	4,8
Wartość dodana w przemyśle	wzrost w %	9,9	3,7
Popyt krajowy	wzrost w %	8,6	4,8
Nakłady brutto na środki trwałe	wzrost w %	17,6	7,9
Produkcja sprzedana przemysłu	wzrost w %	11,2	3,3
Przeciętne wynagrodzenie brutto	wzrost w %	9,2	10,1
Stopa bezrobocia	%	11,2	9,5
Inflacja	%	2,5	4,2
Export (EUR)	wzrost w %	15,0	12,5
Import (EUR)	wzrost w %	17,8	15,7

Z przedstawionych wielkości wynika, że w 2008 roku tempo wzrostu popytu krajowego brutto spadło w stosunku do roku poprzedniego i osiągnęło taki sam poziom tempa wzrostu PKB, czyli 4,8%. Spowolnieniu uległo także tempo wzrostu nakładów inwestycyjnych na środki trwałe z 17,6% w roku 2007 do 7,9% w roku 2008. W roku 2008 w dalszym ciągu postępował wzrost wynagrodzeń tj., o 10,1%, co znalazło odzwierciedlenie w utrzymaniu relatywnie wysokiego tempa konsumpcji indywidualnej.

Do pozytywnych objawów w roku 2008 można zaliczyć poprawę koniunktury na rynku pracy, gdzie stopa bezrobocia w relacji do roku 2007 spadła o 1,7 punktu i wyniosła na koniec roku 9,5%. Poprawa warunków na rynku pracy związana jest głównie z nadal dobrą sytuacją w zakresie inwestycji, pomimo spowolnienia w stosunku do roku poprzedniego.

Zakłada się, że względny spadek wskaźników makroekonomicznych oraz dalsze osłabienie koniunktury utrzyma się, a nawet pogłębi w następnym roku, co spowoduje spadek rentowności w sektorze przedsiębiorstw i tym samym wzrost bezrobocia.

Pod koniec III kwartału 2008 roku nastąpiło załamanie rynku i był to krach ogólnoświatowy. Na światowych rynkach finansowych panowała w minionym roku zmienność, jakiej nie notowano od lat 30. Nadzwyczaj wysoka awersja do ryzyka w ostatnim kwartale 2008 roku doprowadziła do wyczerpania płynności finansowej, pogorszenia warunków kredytowych, problemów spółek opierających swoją działalność na transakcjach wysoko lewarowanych, upadku kilku wielkich instytucji finansowych w USA i Europie, a także dużej zmienności na światowych rynkach wschodzących. Ogólnoświatowy kryzys gospodarczy niestety dotarł także do Polski, o czym świadczą przedstawione za 2008 rok wskaźniki makroekonomiczne.

Ogólny stan gospodarki kraju i osiągnięty spadek gospodarczy, a co za tym idzie spadek produkcji przemysłowej nie znalazł odzwierciedlenia w spadku produkcji w wytwarzaniu i zaopatrywaniu

w energię elektryczną. Sprzedaż energii elektrycznej w minionym okresie wzrosła w stosunku do 2007 roku, ale z racji dalszego pogłębiającego się kryzysu gospodarczego w kraju, spowoduje to w 2009 roku zmniejszenie sprzedaży energii, a co za tym idzie i jej wytwarzania.

2. Regulacje prawne i taryfy

Osiągane przez nas wyniki z działalności są zależne od szeregu regulacji i decyzji organów regulacyjnych. Na chwilę przekazania niniejszego sprawozdania mowa tutaj, w tym w szczególności o regulowanym zakresie kształtowania stawek opłat i zasad ich stosowania, według których możemy prowadzić rozliczenia z klientami za usługi dystrybucji energii elektrycznej oraz o regulowanym zakresie kształtowania cen energii elektrycznej dla odbiorców z grup taryfowych G zużywających energię na potrzeby gospodarstw domowych.

Nasza działalność jest prowadzona w otoczeniu podlegającym szczególnej regulacji prawnej. Na naszą sytuację mają w szczególności wpływ przepisy Prawa Energetycznego oraz regulacje Unii Europejskiej, w szczególności z zakresu ochrony środowiska. Przedmiotowe regulacje prawne podlegają częstym zmianom, których nie jesteśmy w stanie przewidzieć, a które mogą skutkować brakiem spójności przepisów, na podstawie których prowadzimy działalność.

Organem do spraw regulacji sektora energetycznego w Polsce jest Prezes URE. Do kluczowych kompetencji Prezesa URE należy zatwierdzanie taryf i kontrola ich stosowania, a także zwalnianie oraz cofanie zwolnień z obowiązku przedkładania taryf do zatwierdzenia, udzielanie i cofanie koncesji, wyznaczanie podmiotów na operatorów systemów, uzgadnianie planów rozwoju, nakładanie kar pieniężnych oraz kontrola wykonywania przez przedsiębiorstwa energetyczne obowiązków określonych w Prawie Energetycznym. Poza Prezesem URE również inne organy wykonując swoje kompetencje kontrolne i regulacyjne mogą wywierać znaczący wpływ na naszą działalność. Należą do nich w szczególności Prezes UOKiK oraz Komisja Europejska, które posiadają istotne kompetencje w procesie liberalizacji sektora energetycznego oraz w zakresie nadzoru nad jego realizacją. Kompetencje kontrolne i regulacyjne Prezesa URE oraz innych organów umożliwiają im wywieranie znaczącego wpływu na naszą działalność, a w szczególności na wysokość osiągniętych przez nas przychodów. Zakres tych kompetencji może ulec w przyszłości zmianie na skutek czego organy te mogą uzyskać dodatkowe uprawnienia w zakresie prowadzonej przez nas działalności. Decyzje podejmowane przez te organy mogą mieć istotny negatywny wpływ na wysokość osiągniętych przez nas przychodów.

Taryfy zatwierdzane przez Prezesa URE, które stosujemy w naszej działalności są kalkulowane na podstawie elementów, których wysokość charakteryzuje się dużym stopniem uznaniowości ze strony Prezesa URE

Jesteśmy zobowiązani do przedkładania do zatwierdzenia przez Prezesa URE taryf w zakresie sprzedaży energii elektrycznej gospodarstwom domowym przyłączonym do sieci ENEA Operator oraz w zakresie dystrybucji energii dla odbiorców przyłączonych do naszej sieci dystrybucyjnej. Sposób kalkulacji taryf, zgodnie z przepisami prawa, ma zapewniać przedsiębiorstwu energetycznemu: (i) pokrycie planowanych na dany okres taryfowy kosztów uznanych przez Prezesa URE za uzasadnione; oraz (ii) uzyskanie określonej marży (w obrocie) lub zwrotu z kapitału (w dystrybucji) przy jednoczesnym zapewnieniu ochrony odbiorców przed nieuzasadnionym poziomem cen i stawek opłat. Niektóre elementy kalkulacji taryf są wyliczane na podstawie przyjętych przez Prezesa URE modeli ekonomicznych i innych założeń, które nie uwzględniają rzeczywistych kosztów naszej działalności i wartości naszych aktywów wykazywanej w naszych sprawozdaniach finansowych. W konsekwencji elementy kalkulacji taryfy są przedmiotem, często długotrwałych, uzgodnień z Prezesem URE, które mogą nie doprowadzić do osiągnięcia zakładanych przez nas przychodów, co może negatywnie wpłynąć na poziom uzyskiwanych przez nas marż oraz zwrotu z kapitału.

W praktyce taryfy są zatwierdzane najczęściej na okres jednego roku. Dodatkowo Prezes URE wyznacza długość okresów regulacyjnych (od 3 do 5 lat), dla których określa modelowy poziom kosztów uznanych za uzasadnione w zakresie związanym z dystrybucją energii. W przypadku poniesienia w trakcie okresu regulacyjnego dodatkowych kosztów, które nie zostały uwzględnione w modelu lub zostały uwzględnione w niższej wysokości, mamy ograniczone możliwości uwzględnienia takich kosztów w taryfie. W praktyce Prezes URE akceptuje korektę taryfy tylko w przypadku znaczącego wzrostu kosztów z przyczyn od nas niezależnych. Przykładowo, z taką sytuacją mieliśmy do czynienia na początku 2008 roku, kiedy to ENEA Operator wystąpiła z wnioskiem o podwyższenie stawek opłat za usługi dystrybucji energii elektrycznej. Wnioskowana zmiana taryfy dla tej spółki została zatwierdzona przez Prezesa URE w dniu 16 kwietnia 2008 r. i obowiązuje od 1 maja 2008 r.

Nie ma jednak pewności, że Prezes URE podzieli nasze stanowisko również w innych przypadkach wzrostu naszych kosztów i wystąpienia z wnioskiem o korektę taryfy i wyda decyzję zmieniającą ją w sposób dla nas zadowalający.

Ponadto, w przypadku braku zatwierdzenia nowej taryfy przez Prezesa URE po danym okresie taryfowym, co do zasady jesteśmy zobowiązani do stosowania dotychczasowej taryfy, która może nie uwzględniać zwiększenia kosztów naszej działalności. Wystąpienie takiej sytuacji w przyszłości może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

Do dnia 31 grudnia 2007 r. działalność ENEA w zakresie sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym była objęta obowiązkiem przedstawiania taryf do zatwierdzenia Prezesowi URE. Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania, w wyniku decyzji Prezesa URE z dnia 14 maja 2008 r., jesteśmy zwolnieni z obowiązku przedkładania do zatwierdzenia Prezesowi URE taryf dla energii elektrycznej z wyłączeniem taryfy dla odbiorców z grup taryfowych G (gospodarstw domowych) przyłączonych do sieci ENEA Operator. Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania stan prawny w przedmiotowym zakresie nie uległ zmianie.

W dniu 17 stycznia 2008 r. Prezes URE zatwierdził „Taryfę dla energii elektrycznej” ENEA dla odbiorców zużywających energię na potrzebę gospodarstw domowych, która zaczęła obowiązywać od 1 lutego 2008 r. i była ważna do dnia 31 grudnia 2008 r. Taryfa ta została zmieniona decyzją Prezesa URE z dnia 16 kwietnia 2008 r. Zmiana dotyczyła cen energii i zaczęła obowiązywać od 1 maja 2008 r. Ponadto Prezes URE decyzją z dnia 7 października 2008 r. zatwierdził kolejną zmianę tej taryfy w zakresie cen energii. „Taryfa dla energii elektrycznej” dla gospodarstw domowych zawiera dwa pakiety taryfowe: pakiet domowy i pakiet przedpłatowy, w ramach których występują odpowiednio trzy i dwie grupy taryfowe.

W zakresie sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom innym niż gospodarstwa domowe (zespoły grup taryfowych A, B i C) od 1 stycznia 2008 r. obowiązywała „Taryfa dla energii elektrycznej” zatwierdzona uchwałą Zarządu, zmieniona w zakresie cen energii elektrycznej od 1 kwietnia 2008 r. oraz od 1 listopada 2008 r.

W zakresie sprzedaży dla odbiorców z zespołu grup taryfowych G na 2009 rok dnia 7 listopada 2008 roku ENEA S.A. wystąpiła do Prezesa URE z wnioskiem o zatwierdzenie „Taryfy dla energii elektrycznej” dla grup taryfowych G na rok 2009. Postępowanie administracyjne w sprawie zatwierdzenia „Taryfy dla energii elektrycznej” dla grup taryfowych G na rok 2009 zakończyło się wydaniem Decyzji nr DTA-4211-127(14)/2008/2688/II/BM z dnia 2 stycznia 2009 r., którą Prezes URE zatwierdził Taryfę dla grup taryfowych G na okres do 31 grudnia 2009 r. Taryfa ta, zgodnie z Uchwałą Zarządu ENEA S.A. nr 2/2009 z dnia 5 stycznia 2009 r., zaczęła obowiązywać od dnia 17 stycznia 2009 r.

W zakresie sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom innym niż gospodarstwa domowe (zespoły grup taryfowych A, B i C) na 2009 rok, w dniu 25 listopada 2008 r. Uchwałą nr 786/2008 Zarząd ENEA S.A. zatwierdził „Taryfę dla energii elektrycznej” dla zespołów grup taryfowych A, B i C, obowiązującą od 1 stycznia 2009 r.

3. Ceny hurtowe energii elektrycznej

Ceny hurtowe energii elektrycznej zależą od wielu czynników w tym czynników rynkowych i regulacyjnych. Ponieważ nasze koszty, związane głównie z wytwarzaniem energii elektrycznej, mają w znacznym stopniu charakter stały, nie mamy możliwości ich obniżenia w okresach spadku cen energii elektrycznej. Ponadto w chwili obecnej hurtowy rynek obrotu energią jest w pełni zliberalizowany, tak więc osiągnięty przez nas poziom przychodów jest uzależniony od cen energii elektrycznej obowiązujących w danym momencie na rynku. Ponieważ wolny rynek energii elektrycznej w Polsce funkcjonuje od niedawna, trudno przewidzieć jak będą kształtowały się ceny energii elektrycznej w przyszłości. W przypadku, gdy ceny detaliczne sprzedaży energii na wolnym rynku nie będą wystarczające, aby pokryć nasze przyszłe koszty, może to mieć negatywny wpływ na osiągnięte przez nas marże lub perspektywy rozwoju.

4. Obowiązki w zakresie uzyskania świadectw pochodzenia energii

Przepisy prawa nakładają na nas obowiązek uzyskania i przedstawienia do umorzenia Prezesowi URE świadectw pochodzenia potwierdzających: (i) wytworzenie energii elektrycznej w odnawialnych źródłach; oraz (ii) wytworzenie energii elektrycznej w skojarzeniu z wytwarzaniem ciepła (kogeneracji) lub, w razie nieuzyskania i nieprzedstawienia do umorzenia świadectw pochodzenia w wymaganej ilości, do wniesienia opłat zastępczych. Ilość niezbędnych do uzyskania i umorzenia świadectw pochodzenia wynika z przepisów prawa i jest obliczana jako procentowy udział energii elektrycznej sprzedanej odbiorcom końcowym. Udział ten będzie rósł w kolejnych latach. Ponadto wzrastać może ilość energii elektrycznej sprzedawanej przez nas odbiorcom końcowym. Posiadane przez nas źródła energii odnawialnej lub wytwarzanej w kogeneracji, pozwalają jedynie w niewielkim stopniu na wykonanie przez nas obowiązków w zakresie umorzenia świadectw pochodzenia. W konsekwencji jesteśmy zmuszeni zaopatrywać się w świadectwa pochodzenia od osób trzecich lub wnosić opłaty zastępcze, których wysokość corocznie się zwiększa. Z uwagi na brak wystarczającego potencjału źródeł wytwarzających taką energię w Polsce, należy liczyć się ze wzrostem cen świadectw pochodzenia na rynku, co może skutkować znaczącym wzrostem kosztów naszej działalności. Nie ma pewności, że zwiększone ceny takich świadectw lub wnoszone przez nas opłaty zastępcze, będą mogły zostać odzwierciedlone w cenie energii elektrycznej sprzedawanej odbiorcom końcowym. Jeżeli nie będziemy w stanie pozyskać odpowiedniej liczby świadectw pochodzenia na korzystnych warunkach lub jeżeli warunki rynkowe uniemożliwią nam przeniesienie na odbiorców końcowych wyższych kosztów ponoszonych przez nas w związku z nabywaniem świadectw pochodzenia, może to mieć negatywny wpływ na nasze przepływy pieniężne oraz osiągnięte przez nas marże.

5. Obsługa klientów

Możemy być zobowiązani do zmian w organizacji obsługi klientów w naszej Grupie, co może skutkować koniecznością przeprowadzenia wewnętrznej reorganizacji w Grupie, która może spowodować zwiększenie kosztów działalności oraz powstanie sporów z pracownikami objętymi taką reorganizacją.

Obsługa klientów w naszej Grupie jest prowadzona przez ENEA Operator oraz ENEA. Fakt prowadzenia obsługi klientów przez ENEA Operator budzi wątpliwości Prezesa URE co do zgodności z przepisami Prawa Energetycznego. Zdaniem Prezesa URE operatorzy systemów dystrybucyjnych nie mogą wykonywać zadań właściwych dla podmiotu zajmującego się obrotem energią elektryczną. W przypadku przedsiębiorstw zintegrowanych pionowo, zdaniem Prezesa URE, zasadne jest utworzenie centrów kompleksowej obsługi klientów, jednakże, wobec powołanych powyżej regulacji, centra takie nie mogą być ulokowane w strukturach operatorów systemów dystrybucyjnych. W przypadku struktur powstałych w rezultacie wydzielenia operatorów systemów dystrybucyjnych optymalnym rozwiązaniem, zdaniem Prezesa URE, jest ulokowanie czynności w zakresie obsługi klientów w podmiocie odrębnym od operatora systemu dystrybucyjnego i spółki zajmującej się obrotem energią elektryczną. Nie ma pewności, że w przyszłości nie zostaniemy zobowiązani na skutek decyzji Prezesa URE lub zmiany ustawy Prawo energetyczne do wprowadzenia zmian w organizacji obsługi klientów w naszej Grupie. Ewentualne zmiany w tym obszarze mogą skutkować zwiększeniem kosztów działalności oraz powstaniem sporów z pracownikami objętymi taką reorganizacją, które mogą spowodować zakłócenia w naszej działalności.

6. Liberalizacja rynku

W zakresie sprzedaży energii elektrycznej możemy utracić naszych dotychczasowych klientów na rzecz konkurencji w związku z liberalizacją rynku energii elektrycznej oraz narastającą konkurencją.

W związku z liberalizacją rynku energii elektrycznej i narastającą konkurencją w tym sektorze, ENEA jest narażona na ryzyko utraty klientów w zakresie obrotu energią elektryczną. Od dnia 1 lipca 2007 r. wszyscy odbiorcy energii elektrycznej są uprawnieni do wyboru sprzedawcy energii elektrycznej. W związku z tym istnieje ryzyko, że inne przedsiębiorstwa energetyczne zaoferują naszym klientom warunki korzystniejsze i w efekcie przejmą naszych klientów, co może doprowadzić do spadku naszych przychodów. Jednakże, nawet w przypadku wyboru przez naszych dotychczasowych klientów innego sprzedawcy energii elektrycznej, nasza Grupa będzie w dalszym ciągu uzyskiwać przychody z tytułu dystrybucji energii do klientów przyłączonych do naszej sieci dystrybucyjnej.

Równocześnie ENEA S.A. jest aktywnym uczestnikiem rynku konkurencyjnego, podejmując działania zmierzające do sprzedaży energii klientom przyłączonym do sieci innych operatorów niż ENEA Operator. W 2008 roku sprzedaliśmy takim klientom 952,9 GWh.

7. Nabywanie energii od podmiotów zewnętrznych

Energia elektryczna wytwarzana przez Elektrownię Kozienice stanowi około 56% sprzedawanej przez nas energii elektrycznej. Pozostałą część energii jesteśmy zmuszeni nabywać od osób trzecich. W związku z tym istnieje ryzyko, że w sytuacjach nadwyżki popytu nad podażą nie będziemy w stanie nabyć energii po konkurencyjnych cenach. Wiąże się to z makroekonomiczną prognozą wzrostu zużycia energii elektrycznej przy jednoczesnym niewystarczającym zwiększaniu mocy wytwórczych w Polsce, co w praktyce może skutkować wzrostem ceny energii elektrycznej. Sytuacja ta spowoduje, że w porównaniu z wytwórcami lub innymi grupami energetycznymi posiadającymi większy potencjał wytwórczy nasza oferta może być mniej atrakcyjna. Może to w szczególności skutkować utratą odbiorców i rynków zbytu, a w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na poziom naszych przychodów.

8. Dominująca pozycja na rynku lokalnym

Z uwagi na posiadaną przez nas pozycję dominującą na lokalnym rynku w zakresie świadczenia usług dystrybucji podlegamy dodatkowym ograniczeniom prawnym oraz możemy podlegać szczególnej kontroli organów antymonopolowych.

Posiadamy pozycję dominującą w zakresie świadczenia usług dystrybucji na lokalnym rynku obejmującym obszar północno-zachodniej Polski. W tej sytuacji podejmowane przez nas czynności podlegają kontroli polskich i europejskich instytucji antymonopolowych (w tym Prezesa UOKiK oraz Komisji Europejskiej). Stwierdzenie przez te organy stosowania praktyk monopolistycznych będzie skutkowało wydaniem decyzji nakazującej zaniechanie ich stosowania oraz może spowodować nałożenie na nas kary pieniężnej. Ponadto czynności prawne będące przejawem nadużywania pozycji dominującej będą w całości lub w odpowiedniej części nieważne. Na dzień 31.12.2008 r. przeciwko ENEA Operator nie toczyło się żadne postępowanie prowadzone przez Prezesa UOKiK. Ewentualne decyzje wydane przez Prezesa UOKiK lub Komisję Europejską mogą mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

9. Koncesje

Wygaśnięcie lub cofnięcie posiadanych przez nas koncesji może ograniczyć lub uniemożliwić prowadzenie przez nas podstawowej działalności.

Prowadzona przez nas działalność w zakresie wytwarzania energii elektrycznej, dystrybucji energii elektrycznej oraz obrotu energią elektryczną wymaga uzyskania koncesji udzielanych przez Prezesa URE. Zgodnie z Prawem Energetycznym, co do zasady koncesje są udzielane na okres od 10 do 50 lat. W ramach naszej Grupy posiadamy w szczególności następujące koncesje: (i) ENEA posiada koncesję na obrót energią elektryczną ważną do końca 2025 roku; (ii) EnergoPartner posiada koncesję na obrót energią elektryczną ważną do końca 2025 roku; (iii) ENEA Operator posiada koncesję na dystrybucję energii elektrycznej ważną do połowy 2017 roku; (iv) Elektrownia Kozienice posiada koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej ważną do końca 2025 roku oraz na obrót energią elektryczną ważną do końca 2012 roku; a (v) Elektrownie Wodne posiadają koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej ważną do 30 marca 2011 r.

Prawo Energetyczne przyznaje Prezesowi URE kompetencje do cofnięcia koncesji, w szczególności w przypadku wydania prawomocnego orzeczenia zakazującego przedsiębiorcy wykonywania działalności gospodarczej objętej koncesją lub gdy przedsiębiorca trwale zaprzestał wykonywania działalności gospodarczej objętej koncesją. Prezes URE ma również prawo do cofnięcia koncesji lub zmiany jej warunków w przypadku rażącego naruszenia warunków określonych w koncesji lub innych warunków wykonywania działalności koncesjonowanej oraz w przypadku, gdy przedsiębiorca koncesjonowany w wyznaczonym terminie nie doprowadził do stanu zgodnego z warunkami określonymi w koncesji lub z przepisami regulującymi działalność koncesjonowaną. Prezesowi URE przysługuje także prawo do cofnięcia koncesji lub zmiany jej zakresu ze względu na zagrożenie obronności i bezpieczeństwa państwa lub bezpieczeństwa obywateli, a także w razie ogłoszenia upadłości przedsiębiorcy, jego podziału lub połączenia z innym podmiotem.

Nie ma także pewności, że po upływie okresu, na jaki koncesje zostały udzielone będziemy w stanie uzyskać przedłużenie okresu ich obowiązywania, ani też co do warunków, na jakich koncesje zostaną przedłużone.

Nieprzedłużenie lub cofnięcie posiadanych przez nas koncesji ograniczy, a w skrajnych przypadkach uniemożliwi nam prowadzenie działalności, co w rezultacie może mieć istotny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

10. Realizacja strategii

Możemy nie być w stanie zrealizować naszej strategii rozwoju oraz planowanych nakładów inwestycyjnych, z uwagi na czynniki, które pozostają poza naszą kontrolą

Nasza strategia rozwoju przewiduje realizację określonych celów i obejmuje w szczególności podnoszenie efektywności operacyjnej, zwiększenie istniejących oraz pozyskanie nowych mocy wytwórczych, dalszą integrację pionową naszej działalności, inwestycje w odnawialne źródła energii. Na realizację naszej strategii ma wpływ szereg czynników, z których większość jest od nas niezależna, w szczególności decyzje naszego większościowego Akcjonariusza, tj. Skarbu Państwa, działania podejmowane przez naszych konkurentów, koniunktura na rynku oraz zmiany w obowiązującym prawie. Kluczowym aspektem realizacji strategii jest konieczność zapewnienia odpowiedniego finansowania na korzystnych dla nas warunkach. Nie mamy pewności, iż takie finansowanie będzie dla nas dostępne. W konsekwencji możemy zostać zmuszeni do opóźnienia realizacji niektórych celów strategicznych, jak również ograniczenia lub rezygnacji z planowanych nakładów inwestycyjnych, co w rezultacie może mieć istotny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

11. Rezultat synergii

Planowane przez nas akwizycje i inwestycje kapitałowe mogą nie przynieść oczekiwanych rezultatów

Planujemy przejąć pakiety kontrolne lub dokonać innych inwestycji kapitałowych w kilku spółkach działających w sektorze elektroenergetycznym. Nie ma pewności, czy ze względu na czynniki od nas niezależne, w tym konkurencję ze strony innych przedsiębiorstw energetycznych, nasze plany zostaną zrealizowane. Wycena naszych przyszłych akwizycji czy inwestycji zależeć będzie od warunków rynkowych, jak również od innych czynników pozostających poza naszą kontrolą i może okazać się, że nie będziemy w stanie prawidłowo oszacować wartości dokonanych akwizycji i inwestycji. Ponadto wyniki osiągane przez spółki, w które zainwestujemy mogą okazać się gorsze od naszych początkowych szacunków, co może skutkować obniżeniem stopy zwrotu z tych transakcji w stosunku do pierwotnie oczekiwanych. Ponadto w wyniku poczynionych akwizycji czy inwestycji, będziemy zmuszeni do podjęcia kroków w celu reorganizacji struktur organizacyjnych tych podmiotów, integracji poszczególnych obszarów biznesowych, centralizacji zarządzania aktywami i pasywami oraz integracji systemów informatycznych. Procesy te mogą okazać się czasochłonne i kosztowne i nie ma pewności, czy zostaną zrealizowane zgodnie z zamierzonym harmonogramem lub w zaplanowany sposób lub czy zostaną zrealizowane w ogóle. Procesy integracyjne w ramach poszczególnych spółek mogą doprowadzić również do wystąpienia trwałych różnic w stosowanych w Grupie procedurach lub do utraty istniejących klientów czy partnerów biznesowych. Niemożność efektywnego przeprowadzenia integracji przejmowanych podmiotów w wyniku zaistnienia opisanych powyżej zdarzeń czy z jakiegokolwiek innego powodu, może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

12. Ubezpieczenie działalności

Zawarte na naszą rzecz ubezpieczenia mogą nie pokryć strat poniesionych w związku z naszą działalnością

Nasza działalność wiąże się z wieloma ryzykami. Między innymi, awarie systemu elektroenergetycznego mogą uniemożliwić nam sprzedaż energii elektrycznej lub rodzić konieczność poniesienia nieprzewidzianych kosztów w celu naprawy infrastruktury dystrybucyjnej. Nasze istotne aktywa, w szczególności aktywa wytwórcze, linie energetyczne lub jednostki transformatorowe, mogą ulec zniszczeniu na skutek działania siły wyższej lub innych zdarzeń, w tym pożaru, innych katastrof naturalnych lub ataku terrorystycznego. Działalność naszej Spółki może także skutkować podniesieniem roszczeń z tytułu szkód wyrządzonych osobom trzecim. Zakres posiadanych przez nas ubezpieczeń odpowiada zakresowi ubezpieczeń posiadanych przez inne przedsiębiorstwa energetyczne w Polsce, natomiast może być różny od zakresu ubezpieczeń posiadanych przez podmioty zagraniczne. Nie ma pewności, że zawarte na naszą rzecz ubezpieczenia będą wystarczające, by pokryć wszelkie poniesione przez nas lub przez osoby trzecie straty w związku z naszą działalnością. W konsekwencji wystąpienie którejkolwiek z powyższych okoliczności lub

okoliczności podobnych może spowodować, że nie będziemy w stanie wznowić działalności w pełnym zakresie w rozsądnym czasie lub w ogóle, co może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

13. Kadra kierownicza

Możemy mieć trudności z pozyskaniem i zatrzymaniem odpowiednio wykwalifikowanej kadry kierowniczej.

Przyszły sukces naszej Spółki zależy od jej zdolności do zatrudnienia i zatrzymania kadry kierowniczej o rozległym doświadczeniu w zakresie zarządzania przedsiębiorstwami energetycznymi oraz identyfikacji, nabywania, finansowania, realizacji projektów energetycznych, a także kadry technicznej o odpowiednim profilu wykształcenia energetycznego. Istotnymi czynnikami w tym zakresie jest nasilająca się konkurencja w sektorze elektroenergetycznym oraz obowiązywanie w stosunku do spółek naszej Grupy przepisów Ustawy Kominowej, która ogranicza wysokość wynagrodzenia osób zajmujących niektóre stanowiska kierownicze. W dniu 13 czerwca 2008 r. Sejm uchwalił ustawę o zmianie ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji oraz niektórych innych ustaw, która następnie w dniu 26 czerwca 2008 r. została przyjęta bez zmian przez Senat. Zgodnie z proponowanymi zmianami przepisy Ustawy Kominowej nie będą miały zastosowania do członków organów zarządzających oraz organów nadzorczych między innymi jednoosobowych spółek Skarbu Państwa, jak również do spółek, w których udział Skarbu Państwa przekracza 50%. W dniu 24 lipca 2008 r. ww. ustawa zmieniająca została zawetowana przez Prezydenta RP. Nie ma pewności, że ustawa zostanie ponownie uchwalona przez Sejm i wejdzie w życie.

Jeżeli nie uda nam się pozyskać i zatrzymać odpowiedniej kadry, może to mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

14. Spory i porozumienia zbiorowe

Spory zbiorowe z pracownikami mogą powodować zakłócenia w naszej działalności

Okolo 70% naszych pracowników należy do związków zawodowych. Pozycja związków zawodowych w sektorze elektroenergetycznym jest szczególnie silna ze względu na wielkość zatrudnienia w sektorze oraz jego strategiczny wpływ na funkcjonowanie gospodarki. Ponadto oczekiwania związków zawodowych bazują na warunkach uzyskanych przez pracowników innych zakładów energetycznych lub wytwórców energii w umowach zawartych w związku z wcześniejszą prywatyzacją tych spółek. Pomimo, że staramy się utrzymywać dobre relacje z naszymi pracownikami i na bieżąco rozwiązywać wszelkie zaistniałe problemy, nie możemy wykluczyć, że w przyszłości będą miały miejsce spory zbiorowe. Spory zbiorowe z pracownikami mogą prowadzić do zakłóceń w naszej bieżącej działalności, w szczególności przestojów, a także skutkować zwiększeniem kosztów wynagrodzeń, co może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

W okresie od maja do czerwca 2008 roku Spółka prowadziła ze związkami zawodowymi działającymi w Spółce rozmowy w przedmiocie uregulowania kwestii Akcji Pracowniczych, w tym między innymi, w przedmiocie, wypłaty świadczeń pieniężnych z tytułu utraty praw do części Akcji Pracowniczych będącej następstwem procesów restrukturyzacyjnych w Grupie oraz wypłaty świadczeń pieniężnych pracownikom Spółki nieuprawnionym do nabycia Akcji Pracowniczych. W efekcie prowadzonych rozmów w dniu 28 maja 2008 r. zostało podpisane pomiędzy Spółką a stroną społeczną porozumienie kończące spór zbiorowy w wyżej wspomnianym zakresie. Z uwagi na fakt niepodpisania przez Ministra Skarbu Państwa załącznika do porozumienia z dnia 28 maja 2008 r. stanowisko części z organizacji związkowych, które podpisały porozumienie w przedmiocie zakończenia ww. sporu jest odmienne od stanowiska Spółki w ww. kwestii. W związku z powyższym istnieje ryzyko ponownego wszczęcia sporu zbiorowego w tym zakresie, które mogą prowadzić do zakłóceń w naszej bieżącej działalności, w szczególności przestojów, co może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

Nasza zdolność do poprawy wydajności i obniżenia kosztów poprzez restrukturyzację zatrudnienia jest ograniczona poprzez porozumienia zbiorowe.

Jeżeli uznamy, że poprawa naszej rentowności i zdolności do skutecznego konkurowania dzięki bardziej efektywnym działaniom wiąże się z koniecznością redukcji zatrudnienia, nasze wysiłki będą podlegały ograniczeniom wynikającym z porozumień zbiorowych zawartych ze związkami zawodowymi działającymi w Grupie. W szczególności, zgodnie z porozumieniem zawartym ze

związkami zakładowymi dnia 18 grudnia 2002 r., nasi pracownicy są objęci określonymi gwarancjami zachowania warunków pracy i płacy, a także gwarancją trwałości stosunku pracy. Na mocy tego porozumienia zobowiązaliśmy się zapłacić pracownikowi, w razie rozwiązania stosunku pracy, odprawę w wysokości iloczynu indywidualnego miesięcznego wynagrodzenia pracownika i okresu pozostałego do wygaśnięcia okresu zagwarantowanego przez porozumienie – 80% płatne jednorazowo lub 100% jeżeli płatne miesięcznie. Ponadto niektórzy z naszych obecnych lub byłych pracowników kadry zarządzającej wyższego szczebla będą korzystać z gwarancji pracowniczych do dnia 31 grudnia 2018 r.

15. Postępowania sądowe i administracyjne.

Obecnie jesteśmy i w przyszłości możemy być stroną postępowań sądowych i administracyjnych

W przypadku prowadzenia przeciwko nam postępowań administracyjnych przez Prezesa URE lub Prezesa UOKiK, w razie uznania naszych czynności za niezgodne z prawem, może zostać nałożona na nas kara do wysokości 15% przychodu z działalności koncesjonowanej, natomiast w przypadku uznania naszych działań za naruszające warunki koncesji istnieje ryzyko cofnięcia nam koncesji. Podobne ryzyko istnieje w odniesieniu do naszych spółek zależnych, posiadających koncesje

16. Ochrona środowiska

Działalność Spółki nie powoduje istotnego wpływu na środowisko. Istotny wpływ na środowisko ma natomiast działalność prowadzona przez jednostki zależne w tym w szczególności działalność Elektrowni Kozienice i ENEA Operator.

17. Nieruchomości

Na dzień 31 grudnia 2008 r. ENEA i jednostka zależna ENEA Operator były stroną 211 postępowań sądowych dotyczących bezumownego korzystania z nieruchomości, których łączna wartość przedmiotu sporu wynosi około 16,32 mln PLN oraz stroną sporów przesądowych.

W zakresie części nieruchomości, z których korzysta ENEA S.A. i ENEA Operator przedmiotowe spółki nie posiadają odpowiedniego tytułu prawnego, a ponadto nieruchomości, z których korzysta ENEA Operator mogą być przedmiotem roszczeń restrykcyjnych.

W zakresie nieruchomości o nieuregulowanym stanie prawnym ENEA S.A. i ENEA Operator wykonują czynności zmierzające do ich uregulowania.

18. Modernizacja i rozwój

Jeżeli nie pozyskamy kapitału na korzystnych warunkach może to istotnie i negatywnie wpłynąć na naszą zdolność do modernizacji lub rozwoju, a tym samym obniżyć efektywność naszej działalności.

Bieżące utrzymanie, ale przede wszystkim modernizacja i rozbudowa Elektrowni Kozienice oraz linii energetycznych wymaga regularnego ponoszenia istotnych nakładów inwestycyjnych. Przewidujemy, że nasze nakłady inwestycyjne w okresie najbliższych lat będą finansowane głównie ze środków finansowych generowanych z działalności operacyjnej oraz finansowania dłużnego. Nasza zdolność do pozyskania finansowania oraz koszt kapitału zależą od wielu czynników, z których wiele jest poza naszą kontrolą, a w szczególności: (i) ogólne warunki rynkowe i sytuacja na rynkach kapitałowych; (ii) dostępność kredytów bankowych; (iii) zaufanie inwestorów; (iv) nasza sytuacja finansowa, wyniki i perspektywy rozwoju; oraz (v) przepisy podatkowe i dotyczące obrotów papierami wartościowymi.

Powyższe źródła finansowania mogą być niedostępne dla nas w całości lub w wymaganej kwocie, skutkując brakiem możliwości realizacji wszystkich planowanych przez nas nakładów inwestycyjnych. W wyniku powyższego nie możemy zapewnić, że będziemy zdolni do wygenerowania wystarczających przepływów pieniężnych albo posiadać dostęp do wystarczających alternatyw finansowania w celu utrzymania lub rozwoju naszej aktualnej działalności. W efekcie możemy być zmuszeni do opóźnienia lub rezygnacji z planowanych inwestycji, co może mieć istotny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

W przyszłości możemy zaciągnąć nowe istotne zadłużenie, które może istotnie i negatywnie wpłynąć na naszą sytuację finansową, zdolność do pozyskania dodatkowego finansowania oraz naszą zdolność do reagowania na zmiany w naszej działalności

W związku z realizacją naszej strategii, możemy starać się pozyskać dodatkowe pożyczki i kredyty lub inne instrumenty dłużne. W konsekwencji możemy być zmuszeni do przeznaczenia istotnej części naszych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej na obsługę kosztów oprocentowania i spłat kapitału z tytułu naszego zadłużenia, co w przypadku braku alternatywnych źródeł finansowania obniży naszą zdolność do finansowania kapitału obrotowego, wydatków kapitałowych oraz innych ogólnych celów korporacyjnych. Jeżeli nie będziemy zdolni do spełnienia zobowiązań wobec naszych wierzycieli, całość lub część zadłużenia może zostać postawiona w stan natychmiastowej wymagalności, a jeżeli nie będziemy mogli refinansować takiego zadłużenia może to mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju.

Nasze zadłużenie może także zwiększyć naszą wrażliwość na niekorzystne trendy makroekonomiczne lub gospodarcze, a także niekorzystnie wpłynąć na naszą konkurencyjność w stosunku do innych spółek. Nasza elastyczność operacyjna może także zostać ograniczona, a w szczególności nasza zdolność do pozyskania dodatkowego finansowania, które może być wymagane dla naszego rozwoju lub reagowania na zmiany w naszej działalności lub branży.

19. Czynniki związane z działalnością gospodarczą.

Czynniki ryzyka związane z prowadzeniem działalności gospodarczej w Polsce.

Wyniki naszej działalności, jak również sytuacja finansowa oraz perspektywy rozwoju w znaczącym stopniu narażone są na zmiany sytuacji ekonomicznej, politycznej i prawnej w Polsce.

Wyniki naszej działalności, jak również sytuacja finansowa oraz nasze perspektywy rozwoju zależą od wielu czynników, na które wpływ wywierają zarówno stan polskiej gospodarki, jak i regionalna sytuacja ekonomiczna. Powyższe czynniki obejmują, między innymi, wzrost lub spadek produktu krajowego brutto, produkcji przemysłowej, inflacji, bezrobocia, średniego wynagrodzenia, wielkość i charakterystykę demograficzną populacji, a także rozwój sektora usług i przemysłu. Wszelkie przyszłe niekorzystne zmiany jednego lub kilku z powyższych czynników, w szczególności pogorszenie stanu polskiej gospodarki, mogą mieć negatywny wpływ na wyniki i sytuację finansową naszej Spółki.

Ponadto na naszą działalność, jako podmiotu sektora elektroenergetycznego uznanego za strategiczny, wpływ mogą mieć decyzje o charakterze politycznym. Chodzi tu głównie o kierunki polityki energetycznej kraju oraz decyzje strukturalne i własnościowe dotyczące przedsiębiorstw energetycznych kontrolowanych przez Skarb Państwa. Czynniki te mogą mieć istotny i negatywny wpływ na przychody z tytułu sprzedaży energii elektrycznej i świadczenia usług dystrybucji, w szczególności w odniesieniu do odbiorców indywidualnych.

Otoczenie prawno-regulacyjne, w którym prowadzimy działalność podlega zmianom.

ENEA S.A. wraz z Grupą Kapitałową jest narażona na ryzyko zmian otoczenia prawno-regulacyjnego. Otoczenie prawno-regulacyjne w Polsce, a w szczególności prawo dotyczące sektora energetycznego podlega zmianom (w ciągu ostatnich 11 lat Prawo Energetyczne było nowelizowane ponad pięćdziesiąt razy). W konsekwencji regulacje prawne nie są interpretowane przez sądy oraz instytucje administracji publicznej w sposób jednolity.

Polska stosunkowo niedawno uchwaliła ramy prawne regulujące funkcjonowanie sektora energetycznego w obecnym kształcie. Wiąże się z tym brak wypracowanej, jednolitej interpretacji prawa w ww. zakresie. W związku z powyższym istnieje duża niepewność, co do sposobu rozwiązania kwestii dotyczących naszej działalności w przypadku, gdyby stały się one przedmiotem postępowania sądowego. Dlatego też istnieje ryzyko niespodziewanych i niekorzystnych rozstrzygnięć, które mogłyby mieć negatywny wpływ na naszą działalność, wyniki finansowe, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

Działalność nasza pozostaje również pod silnym wpływem zmian w zakresie prawa podatkowego. System podatkowy w Polsce podlega dynamicznym zmianom, wynikającym z potrzeby dostosowania tych regulacji do wymogów wynikających z prawa Unii Europejskiej. Rodzaj i zakres takich zmian, a także trudności interpretacyjne związane ze stosowaniem prawa podatkowego, utrudniają zarówno codzienną działalność, jak i właściwe planowanie podatkowe. Praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w tej dziedzinie nie są jednolite. Przyjęcie przez organy podatkowe odmiennej niż nasza interpretacji przepisów podatkowych może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

2. Strategia rozwoju ENEA S.A.

Jednym z podstawowych czynników istotnych dla rozwoju ENEA S.A. i jej perspektyw jest realizacja strategii Spółki, mającej odzwierciedlenie w działaniach realizowanych w całej Grupie Kapitałowej ENEA w zakresie m.in.:

- Dokonywania dalszych inwestycji dotyczących modernizacji Elektrowni „Kozienice” S.A. zmierzających do utrzymania optymalnej sprawności wytwarzania energii elektrycznej i podniesienia niezawodności jej wytwarzania oraz ograniczenia stopnia oddziaływania na środowisko naturalne. W tym celu Spółka planuje, między innymi, budowę do 2011 roku instalacji odsiarczania spalin oraz modernizację elektrofiltrów;
- Zakończenia procesu integracji działalności wytwórczej z obrotem, w tym integracji systemów informatycznych Spółki i Elektrowni „Kozienice” S.A., co pozwoli na większą kontrolę wykorzystania mocy produkcyjnych w Elektrowni „Kozienice” S.A.;
- Usprawnienia obsługi klienta, między innymi, poprzez wprowadzenie rozwiązań informatycznych klasy CRM (tj. wspomagających zarządzanie relacjami z klientem);
- Nabywania kolejnych podmiotów prowadzących działalność w zakresie wytwarzania energii elektrycznej w oparciu o źródła konwencjonalne;
- Budowy nowych bloków, w tym na terenie Elektrowni „Kozienice” S.A.;
- Kontynuacji zawierania długoterminowych kontraktów zakupu świadectw potwierdzających wytworzenie energii elektrycznej w odnawialnych źródłach energii oraz w kogeneracji od podmiotów zewnętrznych;
- Inwestycji w odnawialne źródła energii w szczególności w farmy wiatrowe;
- Kontynuacji działań związanych z nabywaniem udziałów i akcji w wyselekcjonowanych spółkach energetyki cieplnej, które Spółka zamierza następnie modernizować i przekształcać w elektrociepłownie.

Osiągnięcie przez Spółkę zamierzonych celów strategicznych w zakresie realizacji strategii rozwoju uzależnione jest jednak od szeregu czynników zarówno zewnętrznych jak i wewnętrznych (opisanych w pkt 1 powyżej), na które składają się m.in.: zmiany w obowiązującym prawie (w tym regulacji UE), działania podejmowane przez konkurentów ENEA, koniunktura na rynku, działalności związków zawodowych oraz decyzje większościowego Akcjonariusza, tj. Skarbu Państwa.

Jednym z kluczowych aspektów realizacji strategii jest konieczność zapewnienia odpowiedniego finansowania na korzystnych dla ENEA S.A. (ENEA) warunkach. Zdolność Spółki do pozyskania finansowania oraz koszt kapitału zależą od wielu czynników, a w szczególności: (i) ogólnych warunków rynkowych i sytuacji na rynkach kapitałowych; (ii) dostępności kredytów bankowych; (iii) zaufania inwestorów; (iv) sytuacji finansowej Spółki; oraz (v) przepisów podatkowych i dotyczących obrotów papierami wartościowymi.

Działalność Spółki jest prowadzona w otoczeniu podlegającym szczególnej regulacji prawnej. Na sytuację ENEA S.A. mają w szczególności wpływ przepisy Prawa Energetycznego oraz regulacje Unii Europejskiej, w tym z zakresu ochrony środowiska. Przedmiotowe regulacje prawne podlegają częstym zmianom (których ENEA nie jest w stanie przewidzieć), przy czym istnieje tendencja do stopniowego zwiększania wymagań w zakresie korzystania ze środowiska, w szczególności w odniesieniu do podmiotów z sektora elektroenergetycznego. Takie rosnące wymagania mogą w przyszłości wpłynąć na konieczność poniesienia przez Spółkę dodatkowych nakładów inwestycyjnych. Ponadto Przepisy prawa nakładają na Spółkę obowiązek uzyskania i przedstawienia do umorzenia Prezesowi URE świadectw pochodzenia potwierdzających: (i) wytworzenie energii elektrycznej w odnawialnych źródłach; oraz (ii) wytworzenie energii elektrycznej w skojarzeniu z wytwarzaniem ciepła (kogeneracji) lub, w razie nieuzyskania i nieprzedstawienia do umorzenia świadectw pochodzenia w wymaganej ilości, do wniesienia opłat zastępczych. Działania podejmowane przez Spółkę w zakresie strategii rozwoju uzależnione są również od poziomu przydzielonych uprawnień do emisji dwutlenku węgla i innych gazów oraz substancji na określony okres rozliczeniowy.

Planowane przez Spółkę działania w zakresie akwizycji i inwestycji kapitałowych mogą nie osiągnąć spodziewanego efektu z uwagi na czynniki niezależne od ENEA takie jak konkurencja ze strony innych przedsiębiorstw energetycznych oraz warunki rynkowe. Ponadto wyniki osiągane przez spółki, w które ENEA zainwestuje mogą okazać się gorsze od początkowych szacunków, co może skutkować obniżeniem stopy zwrotu z tych transakcji w stosunku do pierwotnie oczekiwanych. W wyniku poczynionych akwizycji czy inwestycji, Spółka będzie zmuszona także do podjęcia kroków w celu reorganizacji struktur organizacyjnych tych podmiotów, integracji poszczególnych obszarów biznesowych, centralizacji zarządzania aktywami i pasywami oraz integracji systemów

informatycznych. Procesy te mogą okazać się czasochłonne i kosztowne i nie ma pewności, czy zostaną zrealizowane zgodnie z zamierzonym harmonogramem lub w zaplanowany sposób, mogą również doprowadzić do wystąpienia trwałych różnic w procedurach stosowanych w Grupie Kapitałowej ENEA. Powyższe działania uzależnione są również od zachowań strony społecznej zaangażowanej w przeprowadzane akwizycje oraz inwestycje kapitałowe.

Działalność ENEA w zakresie modernizacji aktywów wytwórczych, jak również dokonywania nowych inwestycji w aktywa wytwórcze uzależniona jest od warunków pogodowych, przebiegu realizacji prac budowlanych, remontowych i modernizacyjnych, wzrostu planowanych kosztów inwestycji, warunków na rynku, konieczności uzyskania wymaganych pozwoleń.

Na realizację celów strategicznych w zakresie rozwoju ma również wpływ stan polskiej gospodarki, jak i regionalna sytuacja ekonomiczna w tym w szczególności: wzrost lub spadek produktu krajowego brutto, produkcji przemysłowej, inflacji, bezrobocia, średniego wynagrodzenia, wielkość i charakterystykę demograficzną populacji, a także rozwój sektora usług i przemysłu.

Opisane na wstępie działania w zakresie strategii rozwoju Spółki wpisują się w cztery zasadnicze płaszczyzny rozwoju ENEA S.A. oraz Grupy Kapitałowej:

1. Podnoszenie efektywności operacyjnej poprzez redukcję kosztów, a w konsekwencji zwiększenie rentowności działalności, w tym w szczególności: dokonywanie dalszych inwestycji w zakresie modernizacji Elektrowni „Kozienice” S.A. zmierzających do utrzymania optymalnej sprawności wytwarzania energii elektrycznej i podniesienie niezawodności jej wytwarzania oraz ograniczenie stopnia oddziaływania na środowisko naturalne, zakończenie procesu integracji działalności wytwórczej z obrotem oraz usprawnienie obsługi klienta (co powinno zabezpieczyć Spółkę przed utratą klientów w związku z liberalizacją rynku energii elektrycznej oraz narastającą konkurencją);
2. Zwiększanie istniejących oraz pozyskanie nowych mocy wytwórczych poprzez nabywanie podmiotów prowadzących działalność w zakresie wytwarzania energii elektrycznej oraz poprzez budowę nowych bloków, w tym na terenie Elektrowni „Kozienice” S.A.;
3. Inwestycje w odnawialne źródła energii oraz w źródła wytwarzania energii w kogeneracji w celu zabezpieczenia wykonania obowiązków w zakresie świadectw pochodzenia, w tym w szczególności: inwestycje w projekty farm wiatrowych na różnych etapach realizacji, nabywanie ciepłowni oraz elektrociepłowni;
4. Integracja pionowej działalności w drodze uzyskania dostępu do własnych złóż węgla poprzez przejęcia spółek zajmujących się wydobywaniem węgla co umożliwi ENEA uzyskanie kontroli kosztów paliw, a co za tym idzie ograniczy ryzyka związane z możliwym znaczącym wzrostem ich ceny w przyszłości.

Podnoszenie efektywności operacyjnej

Podstawowym elementem strategii Spółki jest stałe podnoszenie efektywności operacyjnej zmierzające do redukcji kosztów, a w konsekwencji do zwiększenia rentowności działalności prowadzonej przez Spółkę. W tym celu Spółka zamierza w najbliższych latach, między innymi:

- dokonywać dalszych inwestycji w zakresie modernizacji Elektrowni „Kozienice” S.A. zmierzających do utrzymania optymalnej sprawności wytwarzania energii elektrycznej i podniesienia niezawodności jej wytwarzania oraz ograniczenia stopnia oddziaływania na środowisko naturalne. W tym celu Spółka planuje, między innymi, budowę w latach 2008-2011 instalacji odsiarczania spalin oraz modernizację elektrofiltrów;
- zakończyć proces integracji działalności wytwórczej z obrotem, w tym w zakresie integracji systemów informatycznych Spółki i Elektrowni „Kozienice” S.A., co pozwoli na większą kontrolę wykorzystania mocy produkcyjnych w Elektrowni „Kozienice” S.A.;
- usprawnić obsługę klienta, między innymi, poprzez wprowadzenie rozwiązań informatycznych klasy CRM (tj. wspomagających zarządzanie relacjami z klientem).

Zwiększenie istniejących oraz pozyskanie nowych mocy wytwórczych

Długoterminowym celem strategicznym Spółki jest uzyskanie dostępu do własnych źródeł wytwarzania energii o potencjale, który umożliwiłby, co najmniej zaspokojenie zapotrzebowania na energię elektryczną wszystkich klientów Grupy.

Pierwszym krokiem w celu realizacji tej strategii było nabycie w październiku 2007 roku Elektrowni Kozienice, największej w Polsce pod względem mocy osiągalnej elektrowni opalanej węglem

kamiennym. Obecnie prowadzone są analizy dotyczące możliwości nabycia kolejnych podmiotów prowadzących działalność w zakresie wytwarzania energii elektrycznej w oparciu o źródła konwencjonalne.

Niezależnie od możliwości pozyskania dodatkowych mocy wytwórczych poprzez przejęcia istniejących podmiotów, Spółka planuje zwiększenie mocy wytwórczych poprzez budowę nowych bloków, w tym na terenie Elektrowni Kozienice, gdzie do 2014 roku planujemy wybudowanie nowego bloku o łącznej mocy osiągalnej około 1.000 MW, a do roku 2015 – kolejnego bloku o łącznej mocy osiągalnej około 1.000 MW. Spółka analizuje także możliwości budowy nowych bloków wykorzystujących paliwa importowane drogą morską.

Inwestycje w odnawialne źródła energii oraz w źródła wytwarzania energii w kogeneracji

Obecnie aktywa wytwórcze w Grupie pozwalają jedynie w niewielkim stopniu spełniać wymagania w zakresie obowiązku uzyskania świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych oraz wytwarzanej w kogeneracji. W związku z przewidywanymi zwiększającymi się obowiązkami w zakresie odnawialnych źródeł energii oraz energii wytwarzanej w kogeneracji Spółka podejmuje działania mające na celu zwiększenie kontroli kosztów związanych z realizacją obowiązków wynikających z przepisów prawa w tym zakresie. W tym celu Spółka planuje kontynuować zawieranie długoterminowych kontraktów zakupu świadectw potwierdzających wytworzenie energii elektrycznej w odnawialnych źródłach energii oraz w kogeneracji od podmiotów zewnętrznych oraz dokonywać bezpośrednich inwestycji w takie źródła. Spółka koncentruje działania przede wszystkim na inwestycjach w farmy wiatrowe zlokalizowane na terenie północno-zachodniej Polski, szczególnie na wybrzeżu Morza Bałtyckiego charakteryzującym się korzystnymi warunkami atmosferycznymi dla budowy farm wiatrowych. Zamiarem Spółki jest inwestowanie w projekty już rozpoczęte o różnym stopniu zaawansowania poprzez przejmowanie istniejących podmiotów lub inwestowanie we współpracy z podmiotami zewnętrznymi. W 2008 roku Spółka nabyła: udziały w spółce Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. z siedzibą w Obornikach oraz w spółce Miejska Energetyka Ciepła Sp. z o.o. z siedzibą w Pile, a także pakiety akcji spółki Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej w Śremie Spółka Akcyjna z siedzibą w Śremie i spółki Elektrociepłownia Białystok S.A. z siedzibą w Białymstoku. W najbliższych latach Spółka planuje kontynuować działania związane z nabywaniem udziałów i akcji w wyselekcjonowanych spółkach energetyki ciepłej. Nabywane ciepłownie Spółka zamierza modernizować i przekształcać w elektrociepłownie, które będą wytwarzać energię elektryczną w kogeneracji, co umożliwi uzyskanie dodatkowych świadectw pochodzenia energii. Zakłada się, że moc zainstalowana pojedynczych elektrociepłowni nie będzie przekraczać 50 MW.

Dalsza integracja pionowa naszej działalności

W związku z postępującą liberalizacją rynku oraz planami prywatyzacyjnymi polskiego rządu, Spółka bada możliwości uzyskania dostępu do własnych złóż węgla w drodze przejęcia istniejących kopalni zarówno węgla kamiennego, jak i węgla brunatnego. Spółka w odpowiedzi na zaproszenie do rokowań wystąpiła z ofertą wstępną dotyczącą nabycia od Kompanii Węglowej S.A. zorganizowanej części przedsiębiorstwa Kompanii Węglowej S.A. pod nazwą Ruch II Silesia KWK „Brzeszcze-Silesia” (KWK Silesia). Spółka także rozważa nabycie pakietu akcji kopalni Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A., która jest głównym dostawcą węgla kamiennego do Elektrowni „Kozienice” S.A. Ponadto w dniu 8 września 2008 r. Spółka zawiązała z Kopalnią Węgla Brunatnego „KONIN” w Kleczewie S.A. spółkę pod firmą „PWE Gubin” Sp. z o.o. z siedzibą w Sękowicach, której celem będzie poszukiwanie złóż węgla brunatnego na terenie gmin Gubin i Brody położonych w bliskim sąsiedztwie granicy polsko-niemieckiej, a w dalszej kolejności budowa kopalni odkrywkowej oraz elektrowni o mocy osiągalnej około 800MW. Dalsza integracja pionowa naszej działalności poprzez przejęcia kopalń umożliwi większą kontrolę kosztów paliw, a co za tym idzie powinna prowadzić do ograniczenia ryzyk związanych z możliwym znaczącym wzrostem ich ceny w przyszłości.

3. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W aspekcie przyjętego Planu Inwestycyjnego ENEA S.A. na rok 2009 oraz Kierunków Inwestowania ENEA S.A. w roku 2009 Spółka ma zabezpieczone środki własne na realizację wskazanych w ww. dokumentach zadań. Nie zmienia to faktu, że w celu efektywnego wykorzystania środków, Spółka w danych działaniach inwestycyjnych (w szczególności w zakresie akwizycji) zamierza wspomagać się finansowaniem dłużnym w celu wykorzystania efektu dźwigni finansowej.

4. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji

W wyniku przeprowadzenia emisji akcji serii C Spółki, ENEA S.A. pozyskała środki finansowe w wysokości 1.940.235 tys. zł netto.

Planowany sposób wykorzystania środków z emisji akcji serii C opisany został szczegółowo w prospekcie emisyjnym sporządzonym w związku z emisją tychże akcji. Zgodnie z zapisami prospektu do czasu wydatkowania środków pozyskanych z emisji będą one umieszczane na lokatach bankowych na warunkach rynkowych. W okresie od 17.11.2008 do 08.02.2009 r. środki uzyskane z wpływów z emisji znajdowały się na rachunku zastrzeżonym oraz rachunku zastrzeżonym opcji. Wpływy z lokat negocjowanych w/w okresie wyniosły 26 676 511,90 zł. Od dnia 09.02.2009 r. środki pieniężne pochodzące z emisji w kwocie 1.900.000 tys. zł, zarządzane są przez wyspecjalizowaną firmę zewnętrzną. Inwestowane są w instrumenty o minimalnym ryzyku, tj. instrumenty dłużne emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, oraz depozyty bankowe. Pozostała kwotę tj. 67.525 tys. zł ulokowano na rachunkach bankowych ENEA S.A.

5. Władze ENEA S.A.

1. Skład osobowy, zasady powoływania oraz opis zakresu uprawnień

Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Spółki oraz ich komitetów, jak również opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania ww. osób oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji znajduje się w pkt 7 pt.: „Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego” .

2. Zasady wynagradzania

Wynagrodzenie Członków Zarządu ustalane jest zgodnie z ustawą z dnia 3 marca 2000 r. o wynagrodzeniu osób kierujących niektórymi podmiotami prawnymi. Zgodnie z art. 8 pkt 3) dla osób zatrudnionych w jednoosobowych spółkach prawa handlowego utworzonych przez Skarb Państwa, maksymalna wysokość wynagrodzenia miesięcznego nie może przekroczyć sześciokrotności przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w czwartym kwartale roku poprzedniego, ogłoszonego przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego. Ponadto, Członkom Zarządu może być przyznana nagroda roczna na umotywowany wniosek Rady Nadzorczej w wysokości nie przekraczającej 3-krotności przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego pracownika w roku poprzedzającym przyznanie nagrody oraz inne świadczenia, wynikające z ZUZP. ZUZP nie obejmuje natomiast zasad wynagradzania Członków Zarządu i Rady Nadzorczej. Członkom Zarządu poza wynagrodzeniem zasadniczym oraz nagrodą roczną przysługuje odprawa w wysokości 3-krotności wynagrodzenia miesięcznego w razie odwołania lub rozwiązania stosunku pracy. Ponadto pomiędzy Członkami Zarządu a Spółką jest zawarta umowa o zakazie konkurencji. Poprzez zawarcie umowy Pracodawca zobowiązuje się na czas powstrzymania się pracownika od prowadzenia działalności konkurencyjnej wobec Spółki, wypłacania przez okres 6 miesięcy, comiesięcznego odszkodowania, w wysokości równej wartości wynagrodzenia miesięcznego, otrzymanego za ostatni pełny miesiąc obowiązywania umowy o pracę.

ENEA S.A. nie zawarła z osobami zarządzającymi żadnych umów, przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

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

3. Wysokość wynagrodzeń

Wynagrodzenie członków Zarządu ENEA. S.A w roku obrotowym 2008 przedstawia poniższa tabela.

Członek Zarządu	Funkcja	Współczynnik	Świadczenia podstawowe **	Świadczenia dodatkowe ***	Ogółem
Mortas Paweł	Prezes Zarządu	6	223 410,24	0,00	223 410,24
Hermach Marek	Członek Zarządu	5,9	269 624,82	1 370,51	270 995,33
Kolltermann Czesław	Członek Zarządu	5,9	221 186,21	16 299,28	237 485,49
Piętka Zbigniew	Członek Zarządu	5,9	164 420,31	8 969,60	173 389,91
Koczorowski Piotr	Członek Zarządu	5,9	18 307,23	0,00	18 307,23
Malinowski Marek	Członek Zarządu	5,9	18 307,23	1 281,51	19 588,74
Jankiewicz Sławomir	Członek Zarządu	5,9	18 307,23	0,00	18 307,23
Czech Renata	Członek Zarządu	5,9	129 569,92	8 775,49	138 345,41
Razem	-	-	1 063 133,19	36 696,39	1 099 829,58

* Współczynnik – określany jest jako krotność przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w czwartym kwartale roku poprzedniego, ogłoszonego przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego. Wysokość współczynnika wynika z Ustawy o wynagradzaniu osób kierujących niektórymi podmiotami prawnymi.

** Świadczenia podstawowe czyli:

- wynagrodzenie miesięczne,
- nagroda roczna,
- odprawa z tytułu odwołania z funkcji Członka Zarządu
- nagroda jubileuszowa

*** Świadczenia dodatkowe – rozumie się przez to

- zwrot częściowych kosztów użytkowania udostępnionego lokalu mieszkalnego,
- świadczenia związane z korzystaniem z taryfy energetycznej
- składki odprowadzane na Pracowniczy Program Emerytalny

Wartość wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych

Paweł Mortas	37 235,04
Renata Czech	23 789,04
Marek Hermach	37 235,04
Marek Malinowski	13 446,00
Czesław Koltermann	28 236,58

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ENEA S.A w roku obrotowym 2008 przedstawia poniższa tabela.

LP.	NAZWISKO I IMIĘ	2008
1	ŁAGODA MICHAŁ	31 236,06
2	DACHOWSKI TADEUSZ	37 235,04
3	BEGIER PIOTR	31 236,06
4	JANAS MARIAN	31 236,06
5	KŁYSZ MARIAN	25 030,22
6	ŁOPUSZKO ANDRZEJ	37 235,04
7	PAWLIOTTI WIESŁAW	31 236,06
8	PLUCIŃSKI MIECZYŚLAW	37 235,04
9	LEMKOWSKI MARCIN	7 713,92
10	MISIOŁEK KRZYSZTOF	5 895,53
11	METENIOWSKI PIOTR	5 895,53
12	RAWA MIROSŁAW	5 895,53
13	KARUSEWICZ TOMASZ	5 895,53
14	GAJDA MARZENA	37 235,04
15	JASTRZĘBSKI JACEK	5 895,53
16	RAZEM	336 106,19

4. Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej ENEA w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania Pan Tadeusz Dachowski Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Spółki posiada 200 sztuk akcji ENEA S.A.

Ponadto na podstawie ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji, Pan Czesław Koltermann, uprawniony jest do nieodpłatnego nabycia akcji pracowniczych ENEA S.A.

Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania osoby zarządzające i nadzorujące ENEA S.A. nie posiadają akcji lub udziałów w podmiotach zależnych ENEA S.A.

6. Struktura kapitału zakładowego oraz akcjonariatu ENEA S.A.

1. Struktura kapitału zakładowego

W związku z przeprowadzeniem oferty publicznej akcji serii C, w dniu 13 stycznia 2009 r. Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego na posiedzeniu niejawnym zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta z kwoty 337.626.428 zł do kwoty 441.442.578 zł, w drodze emisji 103.816.150 akcji zwykłych na okaziciela serii „C”.

Po rejestracji podwyższenia wysokość kapitału zakładowego Emitenta wynosi 441.442.578 zł. Ogólna liczba głosów wynikających ze wszystkich wyemitowanych akcji Emitenta wynosi 441.442.578.

Struktura kapitału zakładowego po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta przedstawia się następująco:

- 295.987.473 akcje zwykłe na okaziciela serii „A”,
- 41.638.955 akcji zwykłych imiennych serii „B”, oraz
- 103.816.150 akcji zwykłych na okaziciela serii „C”.

2. Akcje własne

W okresie od 17 listopada 2008 r. do 16 grudnia 2008 r. Credit Suisse Securities (Europe) Limited działając jako menedżer stabilizujący podejmował działania stabilizujące kurs praw do akcji serii C Spółki zgodnie z zasadami przedstawionymi w prospekcie emisyjnym opublikowanym w dniu 23 października 2008 r. Credit Suisse Securities (Europe) Limited jako menedżer stabilizujący wykonywał opcję stabilizacyjną na podstawie umowy subemisji (ang. Underwriting Agreement) zawartej w dniu 22 października 2008 r. pomiędzy Spółką, menedżerem stabilizującym, Bankiem Zachodnim WBK S.A. oraz Domem Maklerskim BZ WBK S.A. W ramach wykonania ww. opcji stabilizacyjnej, menedżer stabilizujący sprzedał Spółce łącznie 1.129.608 praw do akcji serii C o wartości nominalnej 1.129.608 zł z całkowitej maksymalnej liczby 1.557.242 praw do akcji serii C objętych tą opcją. Jednostkowa cena nabycia praw do akcji serii C wyniosła 15,40 zł.

W wyniku opisanych powyżej działań oraz rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego przez sąd ENEA S.A. posiada obecnie 0,26% akcji własnych nabytych w ramach opcji stabilizacyjnej.

Nabywanie praw do akcji serii C w ramach transakcji stabilizacyjnych odbyło się na podstawie §2 uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 10 października 2008 r. w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji oraz praw do akcji do obrotu na rynku regulowanym, dematerializacji akcji i praw do akcji oraz upoważnienia do zawarcia umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., zmienionej uchwałą nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 3 listopada 2008 r., zgodnie z Rozporządzeniem Komisji (WE) Nr 2273/2003 z dnia 22 grudnia 2003 r. wykonującym Dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do zwolnień dla programów odkupu i stabilizacji instrumentów finansowych.

Pozostałe informacje dotyczące warunków i zasad wykonywania opcji stabilizacyjnej zostały zamieszczone w prospekcie emisyjnym akcji serii C.

Prawa do akcji serii C nabyte przez Spółkę w ramach transakcji stabilizacyjnych zostaną umorzone przez Spółkę zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa.

3. Struktura akcjonariatu

Na dzień 31 grudnia 2008 r., po uwzględnieniu podwyższenia kapitału z tytułu emisji akcji zarejestrowanego 13 stycznia 2009 r., struktura akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji Emitenta przedstawia się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Liczba posiadanych głosów	Udział w kapitale zakładowym %	Udział w ogólnej liczbie głosów %
Skarb Państwa	337 626 428	337 626 428	76,48	76,48
Vattenfall AB	82 395 573	82 395 573	18,67	18,67
EBOiR	11 038 962	11 038 962	2,50	2,50
Pozostali	10 381 615	10 381 615	2,35	2,35

W ramach akcjonariuszy posiadających poniżej 5% w ogólnej liczbie głosów znajduje się również ENEA S.A., która posiada 0,26% akcji własnych. Akcje te nabyte zostały w ramach wykonywania opcji stabilizacji, o której mowa w ppkt 2 powyżej.

W okresie od zakończenia roku obrotowego nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji ENEA S.A. Na dzień 31 grudnia 2008 r., zgodnie z rejestrem KRS, akcjonariuszem posiadającym 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu ENEA S.A. był Skarb Państwa. Skarb Państwa

był właścicielem 337.626.428 akcji uprawniających do 337.626.428 głosów na Walnym Zgromadzeniu ENEA S.A., stanowiących 100% dotychczasowego kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu ENEA S.A. W związku z przeprowadzeniem oferty publicznej akcji serii C oraz rejestracją w dniu 13 stycznia 2009 r. przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu podwyższenia kapitału zakładowego, kapitał zakładowy ENEA S.A. dzieli się obecnie na 441.442.578 akcji, którym odpowiada 441.442.578 głosów na Walnym Zgromadzeniu ENEA S.A. Struktura akcjonariatu po rejestracji podwyższenia kapitału odzwierciedlona jest powyżej.

Strukturę akcjonariatu przedstawia poniższy wykres:



4. Potencjalne zmiany w strukturze akcjonariatu

Spółce nie są znane umowy, w wyniku których w przyszłości mogłyby nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Niemniej jednak Spółka zwraca uwagę, iż zgodnie z programem prywatyzacyjnym, Ministerstwo Skarbu Państwa docelowo zamierza zbyć cały posiadany pakiet akcji w spółce ENEA S.A. (przy czym 41.638.955 akcji serii B, tj. 9,43 % kapitału zakładowego stanowią akcje pracownicze). Rozważany tryb zbycia akcji to zaproszenie do negocjacji lub odpowiedź na wezwanie ogłoszone przez akcjonariusza.

5. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

ENEA S.A. prowadzi rejestr osób uprawnionych do nieodpłatnego nabycia akcji pracowniczych Spółki. Jednocześnie posiadamy rejestr osób, które jako ewentualną rekompensatę za utracone prawo do akcji (zatrzymanie zegara stażowego) bądź w ogóle brak prawa do otrzymania akcji otrzymałyby ekwiwalent. Na mocy uchwały Zarządu ENEA S.A. został powołany zespół, który odpowiada za sprawy związane z akcjami pracowniczymi.

Za realizację programu akcji pracowniczych w Elektrowni „Kozienice” S.A. odpowiada Wydział Zatrudnienia, Kadr i Szkolenia podlegający bezpośrednio Prezesowi Zarządu.

Imienne wykazy osób uprawnionych do ekwiwalentu/akcji są przechowywane w Elektrowni „Kozienice” S.A. w wersji papierowej i elektronicznej. Każda z uprawnionych osób posiada oddzielnie zgromadzoną i przechowywaną dokumentację. Dodatkowo cały zbiór osób uprawnionych do ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji jest ewidencjonowany w odrębnym programie stworzonym na potrzeby przeprowadzenia procesu wypłaty ekwiwalentu zapewniający pełną kontrolę nad jego przebiegiem.

7. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

1. Określenie stosowanego zbioru zasad

Zarząd ENEA S.A. oświadcza, iż stosuje zasady ładu korporacyjnego, które zostały opisane w zbiorze przyjętym Uchwałą Rady Nadzorczej GPW nr 12/1170/2007 z dnia 4 lipca 2007 roku, noszącym tytuł: „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (Zasady Ładu Korporacyjnego) i zostały opublikowane na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie (<http://corp-gov.gpw.pl>). Powyżej przedstawiony zbiór Zasad Ładu Korporacyjnego zawiera część pt. „Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych” opisującą te zasady dobrych praktyk, na których stosowanie Emitent może się dobrowolnie zdecydować.

2. Zasady, od stosowania których odstąpiono

Zarząd ENEA S.A. oświadcza, że stan faktyczny istniejący w Spółce w dniu sporządzenia niniejszego raportu powoduje nie stosowanie następującej zasady Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW:

Zasada nr 6 części III Dobrych Praktyk:

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

Intencją Zarządu Spółki było stosowanie wszystkich zasad ładu korporacyjnego i w związku z powyższym rekomendował Akcjonariuszom powołanie dwóch niezależnych członków Rady Nadzorczej. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 25 lutego 2009 r., w którego porządku obrad znajdował się m.in. punkt dotyczący powołania nowych członków Rady Nadzorczej, powołało do jej składu jedynie jednego członka Rady Nadzorczej spełniającego kryteria niezależności wskazane w treści ww. zasady ładu korporacyjnego i w chwili obecnej jedynie jeden członek spośród członków Rady Nadzorczej spełnia kryteria niezależności.

Ewentualne przywrócenie stosowania zasady części III pkt 6 Dobrych Praktyk uzależnione jest od podjęcia decyzji przez Akcjonariuszy działających jako Walne Zgromadzenie Spółki.

Zamiarem Zarządu jest, aby Spółka stosowała w przyszłości wszystkie z zasad zawartych w Dobrych Praktykach. Zwracamy jednak uwagę, że ostateczna decyzja, co do przestrzegania poszczególnych zasad Dobrych Praktyk będzie należała do naszych akcjonariuszy, w szczególności w zakresie funkcjonowania w ramach Rady Nadzorczej komitetu audytu oraz wyboru określonej liczby członków Rady Nadzorczej spełniających kryteria niezależności od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką. Nasz Statut nie obliguje akcjonariuszy do wyboru co najmniej dwóch niezależnych członków Rady Nadzorczej, tak jak tego wymagają Dobre Praktyki. Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki, począwszy od upływu jednego miesiąca od dnia pierwszego notowania Akcji na rynku regulowanym, co najmniej jeden członek Rady Nadzorczej spośród powołanych przez Walne Zgromadzenie powinien: (i) spełniać warunki niezależności; (ii) zostać wybrany przez Walne Zgromadzenie w odrębnym głosowaniu; oraz (iii) nie być pracownikiem Spółki lub jej jednostek zależnych lub stowarzyszonych.

Regulamin Rady Nadzorczej ENEA S.A. przewiduje również powołanie dwóch Komitetów Rady Nadzorczej, tj. Komitetu ds. Audytu oraz Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń. W ramach Rady Nadzorczej działa obecnie Komitet ds. Audytu, w skład którego weszli wszyscy obecni Członkowie Rady.

3. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem

Zarząd Spółki ENEA S.A. jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych. Zadaniem efektywnego systemu kontroli wewnętrznej w sprawozdawczości finansowej jest zapewnienie adekwatności i poprawności informacji finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych i raportach okresowych.

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

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych oraz stosowanej przez ENEA S.A. miesięcznej sprawozdawczości zarządczej i operacyjnej pochodzą z systemu finansowo-księgowego Spółki. Po wykonaniu wszystkich, z góry określonych procesów zamknięcia ksiąg na koniec każdego miesiąca sporządzane są szczegółowe finansowo-operacyjne raporty zarządcze. Raporty te sporządzane są przez Biuro Controllingu przy współudziale kierownictwa średniego i wyższego szczebla poszczególnych komórek organizacyjnych. W odniesieniu do zakończonych okresów sprawozdawczych szczegółowej analizie podlegają wyniki finansowe Spółki porównaniu do założeń budżetowych, jak również do prognoz wykonanych w miesiącu poprzedzającym okres sprawozdawczy a zidentyfikowane odchylenia są odpowiednio wyjaśniane.

W Spółce dokonuje się corocznych przeglądów strategii i planów ekonomiczno-finansowych. W proces szczegółowego planowania i budżetowania, obejmujący wszystkie obszary funkcjonowania Spółki zaangażowane jest kierownictwo średniego i wyższego szczebla. Przygotowany przez Biuro Controllingu na kolejny rok plan ekonomiczno-finansowy przyjmowany jest przez Zarząd Spółki i zatwierdzany przez Radę Nadzorczą. W trakcie roku Zarząd ENEA S.A. analizuje bieżące wyniki finansowe porównując je z przyjętym planem ekonomiczno-finansowym, prezentując wykonanie i odchylenia Radzie Nadzorczej, która pełni obowiązki Komitetu Audytu. Wykorzystuje do tego stosowaną w Spółce sprawozdawczość zarządczą, która zbudowana jest w oparciu o przyjętą politykę rachunkowości Spółki (Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej) i uwzględnia format i szczegółowość danych finansowych prezentowanych w okresowych sprawozdaniach finansowych ENEA S.A. i Grupy Kapitałowej ENEA.

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

Spółka regularnie ocenia jakość systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych. Na podstawie przeprowadzonej oceny Zarząd ENEA S.A. stwierdza, że na dzień 31 grudnia 2008 roku nie istniały żadne niedociągnięcia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie raportowania finansowego.

4. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji

Na dzień 31 grudnia 2008 r. po uwzględnieniu podwyższenia kapitału z tytułu emisji akcji zarejestrowanego 13 stycznia 2009 r., struktura akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji Emitenta przedstawia się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Liczba posiadanych głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Skarb Państwa	337 626 428	337 626 428	76,48%	76,48%
Vattenfall AB	82 395 573	82 395 573	18,67%	18,67%
EBOiR	11 038 962	11 038 962	2,50%	2,50%
Pozostali	10 381 615	10 381 615	2,35%	2,35%

Szczegółowe informacje nt. struktury akcjonariatu przedstawione zostały w punkcie 6.3 powyżej.

5. Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne

ENEA S.A. nie emitowała żadnych papierów wartościowych, które mogłyby dawać szczególne uprawnienia kontrolne wobec Emitenta.

6. Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu

W spółce nie występują żadne ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu, poza tymi, które wynikają z powszechnie obowiązujących przepisów prawa.

7. Ograniczenia dotycząc przenoszenia prawa własności papierów wartościowych

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu w spółce nie występują żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.

W wyniku prowadzonej prywatyzacji Spółki, która zgodnie z ustawą z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji, powadzić będzie do nieodpłatnego nabycia akcji przez uprawnionych pracowników, mogą jednak w przyszłości wystąpić ograniczenia w przenoszeniu prawa własności akcji Emitenta. W przypadku bowiem nieodpłatnego nabycia akcji przez pracowników nie mogą one być przedmiotem obrotu przed upływem dwóch lat od dnia zbycia przez Skarb Państwa pierwszych akcji na zasadach ogólnych, z tym że akcje nabyte przez pracowników pełniących funkcje członków zarządu Spółki nie mogą być zbyte przed upływem trzech lat od dnia zbycia przez Skarb Państwa pierwszych akcji na zasadach ogólnych.

8. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających

W myśl §12 ust. 1 Statutu Zarząd Spółki składa się z 3 do 8 osób, w tym Prezesa Zarządu. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata.

Członków Zarządu lub cały Zarząd powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Przy powoływaniu Członków Zarządu, Rada Nadzorcza stosuje się do zasad zawartych w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 18 marca 2003r. w sprawie przeprowadzania postępowania kwalifikacyjnego na stanowisko członka zarządu w niektórych spółkach handlowych. Zgodnie z przepisami ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji, jeżeli średnioroczne zatrudnienie w Spółce wynosi 500 pracowników, Rada Nadzorcza powołuje w skład Zarządu jedną osobę wybraną przez pracowników Spółki na okres kadencji Zarządu. Statut Spółki określa następujące zasady oraz tryb wyboru członka zarządu wybieranego przez pracowników:

1. Kandydatem może być osoba zgłoszona w trybie określonym w pkt 2 i 3 poniżej.

2. Prawo zgłaszania kandydatów przysługuje każdej organizacji związkowej działającej w Spółce oraz grupom pracowników liczącym co najmniej 300 osób. Pracownik może udzielić poparcia tylko jednemu kandydatowi.
3. Kandydatów należy zgłaszać pisemnie do Głównej Komisji Wyborczej najpóźniej na 7 dni przed wyznaczonym terminem głosowania.
4. W przypadku niedokonania wyboru w pierwszej turze wyborów (aby doszło do wyboru Członka Zarządu w pierwszej turze wyborów, kandydat musi uzyskać bezwzględną większość głosów przy udziale w wyborach co najmniej 50% wszystkich pracowników), przystępuje się do drugiej tury wyborów, w której uczestniczy dwóch kandydatów, którzy w pierwszej turze uzyskali największą ilość głosów.
5. Druga tura wyborów przeprowadzana jest zgodnie z trybem ustalonym dla tury pierwszej z uwzględnieniem zmian wynikających z pkt 4.
6. Po ustaleniu ostatecznych wyników wyborów Główna Komisja Wyborcza (powołana przez Radę Nadzorczą) stwierdzi ich ważność, a następnie dokona stosownego ogłoszenia oraz przekaze dokumentację wyborów Radzie Nadzorczej.
7. Niezwłocznie po otrzymaniu dokumentacji wyborów Rada Nadzorcza powołuje Członka Zarządu wybranego przez pracowników.

Na pisemny wniosek co najmniej 15% ogółu pracowników Spółki Rada Nadzorcza zarządza głosowanie w sprawie odwołania Członka Zarządu wybranego przez pracowników Spółki. Wynik głosowania jest wiążący dla Rady Nadzorczej pod warunkiem udziału w nim co najmniej 50% wszystkich pracowników i uzyskania większości niezbędnej jak przy wyborze. Wniosek w sprawie odwołania członka Zarządu wybranego przez pracowników składa się do Zarządu Spółki, który niezwłocznie przekazuje go Radzie Nadzorczej.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia, poza sprawami określonymi w bezwzględnie obowiązujących przepisach prawa oraz innych postanowieniach Statutu, należy m.in. decyzja o emisji obligacji zamiennych lub wymiennych oraz innych instrumentów uprawniających do nabycia albo objęcia akcji Spółki.

9. Uprawnienia osób zarządzających

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę.

Uchwały Zarządu wymagają wszystkie sprawy przekraczające zakres zwykłych czynności Spółki, a w szczególności:

1. przyjęcie regulaminu organizacyjnego przedsiębiorstwa Spółki, z zastrzeżeniem zatwierdzenia go przez Radę Nadzorczą,
2. tworzenie i likwidacja oddziałów,
3. powołanie prokurenta i ustanowienie pełnomocnika, za wyjątkiem pełnomocnika procesowego, przy czym powołanie prokurenta wymaga zgody wszystkich członków Zarządu,
4. zaciąganie kredytów i pożyczek,
5. przyjęcie rocznych planów rzeczowo-finansowych, w tym planów inwestycyjnych, oraz strategicznych planów wieloletnich, z zastrzeżeniem zatwierdzenia ich przez Radę Nadzorczą,
6. zaciąganie zobowiązań warunkowych, w tym udzielanie przez Spółkę gwarancji, poręczeń oraz wystawianie weksli,
7. nabycie, zbycie lub obciążenie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości, na podstawie jednej albo wielu czynności prawnych w okresie 12 następujących po sobie miesięcy, o wartości równej lub przekraczającej równowartość 50.000 EUR,
8. oddanie w leasing, dzierżawę, najem, użyczenie, użytkowanie lub oddanie do jakiegokolwiek innego używania nieruchomości Spółki,
9. wzięcie w leasing, dzierżawę, najem, użytkowanie lub przyjęcie do jakiegokolwiek innego używania nieruchomości, na podstawie jednej albo wielu czynności prawnych w okresie 12 następujących po sobie miesięcy, o wartości czynszu za okres 12 następujących po sobie miesięcy równej lub przekraczającej równowartość 50.000 EUR,

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

Poza wskazanymi powyżej, Statut Spółki nie zawiera zapisów przyznających osobom zarządzającym dodatkowych uprawnień, w tym uprawnień do podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji.

10. Opis zasad zmiany statutu ENEA S.A.

Zmiana Statutu Spółki, zgodnie z Kodeksem spółek handlowych następuje w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia oraz wpisu do rejestru.

Zgodnie ze Statutem Spółki uchwała Walnego Zgromadzenia Spółki zmieniająca następujące brzmienie §32 Statutu Spółki:

„Uchwały dotyczące następujących spraw mogą być podjęte, jeżeli na Walnym Zgromadzeniu reprezentowana jest co najmniej połowa kapitału zakładowego Spółki i wymaga większości czterech piątych głosów w sytuacji, kiedy Skarb Państwa przestanie posiadać w kapitale zakładowym powyżej 50%:

- 1) rozwiązanie Spółki,
- 2) przeniesienie siedziby Spółki za granicę,
- 3) zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki ograniczająca możliwość prowadzenia przez Spółkę działalności w zakresie, o którym mowa w § 5 pkt 1-4 Statutu Spółki,
- 4) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części, przedmiotem której jest działalność, o której mowa w § 5 pkt 1-4 Statutu Spółki, oraz ustanowienie na przedsiębiorstwie Spółki lub takiej jego zorganizowanej części ograniczonego prawa rzeczowego,
- 5) połączenie Spółki poprzez przeniesienie całego jej majątku na inną spółkę,
- 6) podział Spółki,
- 7) uprzywilejowanie akcji,
- 8) utworzenie spółki europejskiej, przekształcenie w taką spółkę lub przystąpienie do niej,”

może zostać podjęta jeżeli na walnym zgromadzeniu reprezentowana jest co najmniej połowa kapitału zakładowego Spółki i wymaga większości czterech piątych głosów w sytuacji, kiedy Skarb Państwa przestanie posiadać w kapitale zakładowym powyżej 50%.

Poza wskazanymi powyżej, Statut Spółki nie zawiera zapisów odmiennych od przepisów Kodeksu spółek handlowych

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

Zgodnie ze Statutem Spółki, Zarząd Spółki zwołuje Walne Zgromadzenie w przypadkach określonych w przepisach prawa oraz postanowieniach Statutu, a także w razie złożenia pisemnego żądania akcjonariusza Skarbu Państwa.

Skarb Państwa, tak długo, jak pozostaje akcjonariuszem Spółki, niezależnie od udziału w kapitale zakładowym, może żądać stosownie do art. 400 § 2 Kodeksu spółek handlowych zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Skarb Państwa składa takie żądanie na piśmie Zarządowi, najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Jeżeli żądanie, o którym mowa w ust. 1, zostanie złożone po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia,

wówczas zostanie potraktowane jako wniosek o zwołanie kolejnego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

W przypadku, gdy Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane w terminie dwóch tygodni od daty złożenia żądania, akcjonariusz Skarb Państwa uzyskuje prawo do zwołania Walnego Zgromadzenia stosownie do art. 354 § 1 Kodeksu spółek handlowych.

Odwołanie terminu odbycia Walnego Zgromadzenia, w którego porządku obrad na wniosek uprawnionych podmiotów umieszczono określone sprawy lub które zwołane zostało na wniosek uprawnionych podmiotów możliwe jest tylko za zgodą wnioskodawców. W innych przypadkach termin odbycia Walnego Zgromadzenia może być odwołany, jeżeli jego odbycie napotyka na nadzwyczajne przeszkody (siła wyższa) lub stanie się oczywiście bezprzedmiotowe. Odwołanie następuje w taki sam sposób, jak zwołanie, zapewniając przy tym jak najmniejsze ujemne skutki dla spółki i dla akcjonariuszy, w każdym razie nie później niż na trzy tygodnie przed pierwotnie planowanym terminem. Zmiana terminu odbycia Walnego Zgromadzenia następuje w tym samym trybie, co jego odwołanie, choćby proponowany porządek obrad nie ulegał zmianie.

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

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

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

Tak długo jak Skarb Państwa posiada ponad połowę ogólnej liczby akcji Spółki, zgody Walnego Zgromadzenia wymagają czynności, o których mowa w art. 18 ust. 2 ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji, z wyjątkiem:

1. czynności, na dokonanie których Statut wymaga zgody Rady Nadzorczej, a Rada Nadzorcza taką zgodę wyraziła,
2. czynności innych, niż określone w pkt. 1 powyżej, jeżeli czynności te polegają na:
3. zawiązaniu lub przystąpieniu przez Spółkę do innej spółki na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli cena nabycia lub objęcia udziału (udziałów) lub akcji lub wkładu na poczet udziału w spółce osobowej nie przekracza 5.000.000 EUR,
4. obejmowaniu albo nabywaniu akcji (udziałów) gdy ich wartość nominalna nie przekracza 5.000.000 EUR,
5. zbywaniu lub obciążaniu nabytych lub objętych akcji (udziałów) innej spółki, jeżeli ich wartość nominalna nie przekracza 5.000.000 EUR,
6. nabywaniu akcji (udziałów) za wierzitelności Spółki w ramach postępowań ugodowych, naprawczych lub upadłościowych.

Poza wskazanymi powyżej, Statut Spółki nie zawiera zapisów dotyczących sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego uprawnień, które nie wynikałyby wprost z przepisów prawa.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, Regulamin Walnego Zgromadzenia nie został w spółce uchwalony.

12. Skład osobowy i jego zmiany oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących ENEA S.A.

Zarząd

Aktualny Zarząd Emitenta został powołany na wspólną trzyletnią kadencję, która upływa w dniu 28 czerwca 2010 r. Mandaty członków Zarządu wygasną najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2009 rok.

Od początku 2008 roku Zarząd VI kadencji działał w następującym składzie:

- Paweł Mortas – Prezes Zarządu,
- Renata Czech - Członek Zarządu ds. Ekonomicznych,
- Marek Hermach – Członek Zarządu ds. Handlowych,
- Zbigniew Piętka – Członek Zarządu ds. Infrastruktury,
- Czesław Koltermann – Członek Zarządu wybierany przez pracowników.

Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 03.06.2008r., odwołano Członka Zarządu ds. Infrastruktury ENEA S.A. - Pana Zbigniewa Piętkę z pełnionej przez niego funkcji. W dniu 15.07.2008r. Rada Nadzorcza odwołała p. R Czech z funkcji Członka Zarządu ds. Ekonomicznych. W dniu 29.11.2008r., w wyniku przeprowadzonych postępowań kwalifikacyjnych, Rada Nadzorcza podjęła uchwały w przedmiocie powołania w skład Zarządu VI kadencji następujących osób:

- Sławomir Jankiewicz - Członek Zarządu ds. Ekonomicznych,
- Piotr Koczorowski - Członka Zarządu ds. Korporacyjnych,
- Marek Malinowski - Członka Zarządu ds. Strategii i Rozwoju.

W związku z powyższym, skład Zarządu od dnia powołania ww. osób do końca 2008r. przedstawiał się następująco:

- Paweł Mortas – Prezes Zarządu,
- Marek Hermach – Członek Zarządu ds. Handlowych,
- Czesław Koltermann – Członek Zarządu wybierany przez pracowników Spółki,
- Sławomir Jankiewicz - Członek Zarządu ds. Ekonomicznych,
- Piotr Koczorowski - Członka Zarządu ds. Korporacyjnych,
- Marek Malinowski - Członka Zarządu ds. Strategii i Rozwoju.

W dniu 26.03.2009r. Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwały o odwołaniu p. Pawła Mortasa ze stanowiska Prezesa Zarządu oraz p. Marka Hermacha ze stanowiska Członka Zarządu ds. Handlowych oraz podjęła uchwałę o tymczasowym powierzeniu pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu Enea S.A. p. Piotrowi Koczorowskiemu pełniącemu dotychczas funkcję Członka Zarządu Spółki ds. Korporacyjnych. Jednocześnie Rada Nadzorcza wszczęła postępowania kwalifikacyjne na stanowiska Prezesa Zarządu Spółki i Członka Zarządu Spółki ds. Handlowych.

Na dzień sporządzenia niniejszego Raportu, Zarząd Spółki działa w następującym składzie:

Imię i nazwisko	Funkcja
Piotr Koczorowski	Pełniący obowiązki Prezesa Zarządu
Czesław Koltermann	Członek Zarządu wybrany przez pracowników Spółki
Sławomir Jankiewicz	Członek Zarządu ds. Ekonomicznych
Marek Malinowski	Członek Zarządu ds. Strategii i Rozwoju

Zarząd kieruje działalnością oraz reprezentuje Spółkę w relacjach ze stronami trzecimi. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawnionych jest dwóch Członków Zarządu działających razem lub jeden Członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. Uprawnienia, organizacja oraz zasady działania Zarządu określone są przez Statut, Regulamin Zarządu oraz Kodeks spółek handlowych.

Zgodnie z Regulaminem Zarządu, posiedzenia Zarządu odbywają się co do zasady raz w tygodniu w siedzibie Spółki. Udział w posiedzeniach Zarządu jest obowiązkowy. Posiedzenia Zarządu Spółki zwołuje z własnej inicjatywy lub na wniosek dwóch Członków Zarządu Prezes Zarządu, a w razie jego nieobecności Członek Zarządu wyznaczony do wykonywania tej czynności przez Radę Nadzorczą.

Na posiedzenia Zarządu mogą być zaproszeni pracownicy Spółki, eksperci i doradcy zewnętrzni.

Program i niezbędne dokumenty na posiedzenie Zarządu dostarczane są przez Biuro Zarządu co najmniej jeden dzień roboczy przed posiedzeniem Zarządu. Z ważnych powodów posiedzenie może być zwołane w trybie natychmiastowym i bez przekazania materiałów. Warunkiem odbycia posiedzenia doraźnego jest skuteczne zawiadomienie wszystkich członków Zarządu o posiedzeniu.

Decyzje Zarządu związane z prowadzeniem spraw Spółki, o których mowa w Statucie Spółki, podejmowane są w formie uchwał Zarządu. Zarząd podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jego członków, a wszyscy członkowie zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu. Zarząd podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów, to jest większością więcej niż połowy głosów oddanych, przy czym głos „wstrzymujący się” uważa się jako oddany przeciw uchwale. W przypadku równości głosów przy podejmowaniu uchwały przez Zarząd decyduje głos Prezesa Zarządu. Zarząd może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Podjęcie uchwały w tym trybie wymaga uzasadnienia oraz uprzedniego przedstawienia projektu uchwały wszystkim członkom Zarządu. Uchwały podjęte w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość zostają przedstawione na najbliższym posiedzeniu Zarządu z podaniem wyniku głosowania.

Rada Nadzorcza

Członkowie Rady Nadzorczej VI kadencji zostali powołani uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 30.06.2006r. na wspólną trzyletnią kadencję, która upływa 30 czerwca 2009r. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasną najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2008 rok.

W okresie od 01.01.2008r. do 28.02.2008r. skład osobowy Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco: p. Krzysztof Misiólek, p. Tadeusz Dachowski, p. Piotr Meteniowski, p. Marzena Gajda, p. Jacek Jastrzębski, p. Tomasz Karusewicz, p. Andrzej Łopuszko, p. Mieczysław Pluciński, p. Mirosław Rawa.

W dniu 28 lutego 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki odwołało ze składu Rady: p. Krzysztofa Misiółka, p. Piotra Meteniowskiego, p. Jacka Jastrzębskiego, p. Tomasza Karusewicza oraz p. Mirosława Rawę i jednocześnie powołało: p. Michała Łagodę, p. Piotra Begiera, p. Mariana Janasa, p. Mariana Kłysza, p. Wiesława Pawliotti oraz p. Marcina Lemkowskiego. Wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej powołani w tym dniu, za wyjątkiem p. Mariana Kłysza i p. Marcina Lemkowskiego do dnia dzisiejszego sprawują swoje funkcje. W dniu 13.05.2008r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki odwołało ze składu Rady p. Marcina Lemkowskiego, natomiast p. Marian Kłysz zrezygnował z zasiadania w Radzie Nadzorczej z dniem 31 października 2008 r.

W dniu 25 lutego 2009 roku Pani Marzena Gajda złożyła rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki. W tym samym dniu Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało w skład Rady Nadzorczej p. Wojciecha Chmielewskiego, p. Marcina Bruszewskiego oraz p. Graham'a Wood'a.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza naszej Spółki działa w następującym składzie:

Imię i nazwisko	Funkcja
Michał Łagoda	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Tadeusz Dachowski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Piotr Begier	Sekretarz Rady Nadzorczej
Marcin Bruszewski	Członek Rady Nadzorczej
Wojciech Chmielewski	Członek Rady Nadzorczej
Marian Janas	Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Łopuszko	Członek Rady Nadzorczej
Wiesław Pawliotti	Członek Rady Nadzorczej
Mieczysław Pluciński	Członek Rady Nadzorczej
Graham Wood	Członek Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej należy ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny. Uprawnienia, organizacja oraz zasady działania Rady Nadzorczej określone są przez Statut, *Regulamin Rady Nadzorczej ENEA S.A. w Poznaniu* oraz Kodeks Spółek Handlowych.

Zgodnie ze Statutem Spółki, Rada Nadzorcza składa się z sześciu do piętnastu członków powoływanych przez: (i) Walne Zgromadzenie, (ii) pracowników Spółki – w zakresie przyznanym pracownikom przez przepisy Ustawy o Komerccjalizacji i Prywatyzacji (pracownicy mogą wybrać dwóch, trzech albo czterech członków Rady Nadzorczej, w przypadku, gdy, odpowiednio, Rada Nadzorcza liczy do sześciu, od siedmiu do dziesięciu albo powyżej jedenastu członków), oraz (iii) Skarb Państwa – Skarb Państwa ma prawo do powoływania jednego członka Rady Nadzorczej. Ponadto, w myśl zapisów Statutu Spółki, począwszy od upływu jednego miesiąca od dnia pierwszego notowania Akcji na rynku regulowanym co najmniej jeden członek Rady Nadzorczej spośród powołanych przez Walne Zgromadzenie powinien: (i) spełniać warunki niezależności; (ii) zostać wybrany przez Walne Zgromadzenie w odrębnym głosowaniu; oraz (iii) nie być pracownikiem Spółki lub jej jednostek zależnych lub stowarzyszonych. Członek Rady Nadzorczej, o którym mowa w zdaniu poprzednim, wybierany jest przez Walne Zgromadzenie w odrębnym głosowaniu. Każdy akcjonariusz Spółki, obecny na Walnym Zgromadzeniu Spółki, którego przedmiotem jest wybór niezależnego członka Rady Nadzorczej, reprezentujący na tym zgromadzeniu co najmniej 1% ogólnej liczby głosów reprezentowanych na danym Walnym Zgromadzeniu, ma prawo zgłoszenia jednego kandydata na takiego członka Rady Nadzorczej. W przypadku braku zgłoszeń kandydatów na niezależnych członków Rady Nadzorczej, kandydatów na takich członków zgłasza Rada Nadzorcza i poddaje je pod głosowanie Walnego Zgromadzenia. Liczbę członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie. W dniu 25 lutego 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, zgodnie z ww. zapisami Statutu, dokonało wyboru niezależnego Członka Rady Nadzorczej, którym został Pan Graham Wood.

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, Rada odbywa posiedzenia co najmniej raz na dwa miesiące. Posiedzenia Rady zwołuje Przewodniczący Rady lub Wiceprzewodniczący, przedstawiając szczegółowy porządek obrad. Posiedzenie Rady powinno być zwołane na żądanie każdego z członków Rady lub na wniosek Zarządu. Posiedzenie Rady zwołuje się w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku. Do zwołania posiedzenia Rady wymagane jest pisemne zaproszenie wszystkich członków Rady, na co najmniej 7 dni przed posiedzeniem Rady. Z ważnych powodów Przewodniczący Rady może skrócić ten termin do 2 dni określając sposób przekazania zaproszenia. W zaproszeniu na posiedzenie Rady Przewodniczący określa termin posiedzenia, miejsce obrad oraz szczegółowy projekt porządku obrad. Wraz z zaproszeniem przesyła się materiały dotyczące spraw objętych przedmiotem porządku obrad.

Posiedzenia Rady prowadzi Przewodniczący Rady, a w przypadku jego nieobecności Wiceprzewodniczący. Zmiana zaproponowanego porządku obrad może nastąpić, gdy na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady i nikt nie wnosi sprzeciwu, co do porządku obrad. Sprawa nie uwzględniona w porządku obrad jest włączana do porządku obrad następnego posiedzenia. Udział w

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

Rada podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni. Rada podejmuje uchwały bezwzględną większością oddanych głosów, to jest większością więcej niż połowy głosów oddanych, przy czym głos „wstrzymujący się” uważa się jako oddany przeciw uchwale. W przypadku równości głosów przy podejmowaniu uchwały przez Radę Nadzorczą decyduje głos Przewodniczącego. Ponadto, Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym w drodze zamieszczenia podpisów na tym samym egzemplarzu (egzemplarzach) projektu uchwały albo na odrębnych dokumentach o tej samej treści albo z wykorzystaniem telefonu, lub za pomocą innych środków porozumiewania się na odległość, w sposób umożliwiający bezpośrednie porozumienie się wszystkich uczestniczących w nim Członków. Podjęcie uchwały w tym trybie wymaga uprzedniego sporządzenia jej uzasadnienia oraz przedstawienia projektu uchwały wszystkim członkom Rady Nadzorczej wraz z uzasadnieniem. Podejmowanie uchwał w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszenia w czynnościach tych osób. Uchwały podjęte w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość zostają przedstawione na najbliższym posiedzeniu Rady Nadzorczej z podaniem wyniku głosowania.

Regulamin Rady Nadzorczej ENEA S.A. przewiduje również powołanie dwóch Komitetów Rady Nadzorczej, tj. Komitetu ds. Audytu oraz Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń.

W myśl Regulaminu Rady Nadzorczej, w skład komitetu wchodzi co najmniej trzech członków powoływanych przez Radę spośród jej członków na okres odpowiadający długości kadencji Rady. Członkowie komitetu wybierają ze swojego grona przewodniczącego komitetu. Przewodniczący komitetu kieruje pracami komitetu, sprawuje nadzór nad pracą komitetu, w szczególności nad organizacją i przebiegiem posiedzeń komitetu. Posiedzenia komitetu zwołuje jego przewodniczący, a w razie jego nieobecności – wskazany przez niego członek Rady. Pierwsze posiedzenie komitetu zwołuje Przewodniczący Rady lub wskazany przez niego członek Rady. Do zawiadamiania o posiedzeniach komitetu stosuje się odpowiednio postanowienia dotyczące zawiadamiania o posiedzeniach Rady, z tą zmianą, że posiedzenia komitetów powinny odbywać się raz na kwartał, przed opublikowaniem przez Spółkę sprawozdań finansowych. W posiedzeniach komitetów mogą brać udział jedynie osoby zaproszone przez przewodniczącego. Uchwały komitetów są podejmowane zwykłą większością głosów. W przypadku równej ilości głosów, głos przewodniczącego komitetu jest decydujący. Uchwały komitetów są podejmowane na posiedzeniach lub za pomocą środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Przewodniczący komitetu przedkłada Radzie uchwały, wnioski i sprawozdania w sprawach objętych porządkiem obrad Rady a także inne wnioski, w tym wnioski dotyczące konieczności opracowania dla potrzeb komitetu ekspertyzy lub opinii dotyczącej zakresu zadań komitetu lub zatrudnienia doradcy.

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

- a) monitorowanie rzetelności informacji finansowych przedstawianych przez Spółkę, w szczególności w drodze przeglądu stosowności i konsekwencji stosowania metod rachunkowości przyjętych przez Spółkę i jej grupę (w tym kryteriów konsolidacji sprawozdań finansowych spółek w grupie);
- b) omawianie wszelkich problemów lub zastrzeżeń, które mogą wynikać z badania sprawozdań finansowych;
- c) omawianie z biegłymi rewidentami Spółki, przed rozpoczęciem każdego badania rocznego sprawozdania finansowego, charakteru i zakresu badania oraz monitorowanie koordynacji prac między biegłymi rewidentami Spółki;
- d) przegląd, przynajmniej raz w roku, systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, pod kątem zapewnienia, że główne ryzyka (w tym związane z przestrzeganiem obowiązujących przepisów prawa i regulacji) są prawidłowo identyfikowane, zarządzane i ujawniane;
- e) zapewnienie skuteczności funkcji audytu wewnętrznego w drodze wydania rekomendacji dotyczących wyboru, powołania, ponownego powołania i odwołania szefa działu audytu wewnętrznego oraz dotyczących budżetu tego działu, a także monitorowanie reakcji Zarządu Spółki na jego ustalenia i zalecenia;

- f) analizowanie raportów audytorów wewnętrznych Spółki i głównych spostrzeżeń innych analityków wewnętrznych oraz odpowiedzi Zarządu na te spostrzeżenia, łącznie z badaniem stopnia niezależności audytorów wewnętrznych;
- g) monitorowanie pracy biegłych rewidentów i przedstawianie Radzie rekomendacji dotyczących wyboru, powołania, ponownego powołania i odwołania rewidenta zewnętrznego przez organ do tego uprawniony oraz dotyczące zasad i warunków jego zatrudnienia;
- h) monitorowanie niezależności rewidenta zewnętrznego oraz jego obiektywizmu, w szczególności w drodze przeglądu przestrzegania przez firmę audytorską obowiązujących wytycznych dotyczących rotacji partnerów audytu, wysokości opłat wnoszonych przez Spółkę oraz wymogów regulacyjnych w tym zakresie;
- i) kontrolowanie charakteru i zakresu usług pozarewidenckich, w szczególności na podstawie ujawnienia przez rewidenta zewnętrznego sumy wszystkich opłat wniesionych przez Spółkę i jej grupę na rzecz firmy audytorskiej i jej sieci, pod kątem zapobieżenia istotnej sprzeczności interesów na tym tle;
- j) prowadzenie przeglądu skuteczności procesu kontroli zewnętrznej i monitorowanie reakcji Zarządu Spółki na zalecenia przedstawione przez zewnętrznych rewidentów w piśmie do Zarządu;
- k) badanie kwestii będących powodem rezygnacji z usług rewidenta zewnętrznego i wydawanie zaleceń w sprawie wymaganych czynności;
- l) współpraca z komórkami organizacyjnymi Spółki odpowiedzialnymi za audyt i kontrolę oraz okresowa ocena ich pracy;
- m) przegląd systemu rachunkowości zarządczej Spółki.

Zadaniem Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń jest wspomaganie osiągania celów strategicznych Spółki poprzez przedstawianie Radzie opinii i wniosków dotyczących struktury zatrudnienia oraz wynagradzania kadry Spółki, w tym w szczególności kadry kierowniczej. W szczególności do zadań Komitetu należą:

- a) analizowanie rozwiązań w zakresie systemu nominacji członków Zarządu oraz polityki Zarządu dotyczącej wyboru i powoływania kadry kierowniczej wysokiego szczebla;
- b) analizowanie proponowanych przez Zarząd rozwiązań w zakresie systemu zarządzania Spółką, pod kątem zapewnienia efektywności, spójności i bezpieczeństwa zarządzania Spółką;
- c) przedstawianie Radzie propozycji dotyczących wynagrodzenia oraz form zatrudnienia członków Zarządu z uwzględnieniem ich dotychczasowych osiągnięć;
- d) przedstawianie Radzie Nadzorczej opinii dotyczących uzasadnienia przyznania wynagrodzenia uzależnionego od wyników a także bodźców motywacyjnych opartych na akcjach Spółki w kontekście oceny stopnia realizacji określonych zadań i celów Spółki oraz propozycji we wskazanym powyżej zakresie;
- e) ocena systemu zarządzania zasobami ludzkimi w Spółce;
- f) okresowa ocena umiejętności, wiedzy i doświadczenia poszczególnych członków Zarządu i kadry kierowniczej i przedstawianie wyników oceny Radzie.

W dniu 9.03.2009r. Rada Nadzorcza powołała Komitet Rady Nadzorczej ds. Audytu w skład, którego weszli wszyscy obecni Członkowie Rady.

8. Pozostałe informacje

1. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 6 września 2008 r. KPMG Audyt Sp. z o.o. została wybrana do przeprowadzenia badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego ENEA S.A. za rok 2008. Umowa na badanie sprawozdań finansowych została podpisana w dniu 9 października 2008 r. Badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego ENEA S.A. za rok 2007 zostało przeprowadzone również przez KPMG Audyt Sp. z o.o. zgodnie z umową z dnia 5 października 2007 r., która została zawarta na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 20 sierpnia 2007 r.

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie netto należne KPMG Audyt Sp. z o.o. z tytułu świadczonych usług dla ENEA S.A. dotyczących danego roku obrotowego (dane w tys. zł):

	01.01.2008 - 31.12.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
Wynagrodzenie KPMG Audyt Sp. z o.o. z tytułu badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego ENEA S.A.	374	473
Wynagrodzenie KPMG Audyt Sp. z o.o. z tytułu innych usług poświadczających dla ENEA S.A., w tym przeglądu sprawozdań finansowych	2 006	215
Wynagrodzenie KPMG Audyt Sp. z o.o. z tytułu świadczenia pozostałych usług dla ENEA S.A.	1 083	-
Razem	3 463	688

2. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka nie posiada znaczących osiągnięć w dziedzinie badań i rozwoju.

3. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

Kluczowe dla Spółki aspekty związane z ochroną środowiska naturalnego opisane zostały w pkt 4.1.2 niniejszego sprawozdania. Ponadto warto zwrócić uwagę na zagadnienia wskazane poniżej.

ENEA S.A. jako podmiot gospodarczy korzystający ze środowiska musiał spełniać określone przepisami wymogi prawne. W zakresie ochrony środowiska Spółkę obowiązywały następujące podstawowe akty prawne:

Ustawa z dnia 27 kwietnia 2001r. Prawo ochrony środowiska z późn. zmianami (tekst jednolity ogłoszono Dz.U. Nr 129, poz. 902 z 2006r.),

- Ustawa z dnia 27 kwietnia 2001r. o odpadach z późn. zmianami,
- Ustawa z dnia 18 lipca 2001 r. Prawo wodne z późn. zmianami (tekst jednolity Obwieszczenie Marszałka Sejmu Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 18 listopada 2005r. Dz. U. Nr 239, poz. 2019),
- Ustawa z dnia 29 lipca 2005r. o zużytym sprzęcie elektrycznym i elektronicznym (Dz. U. Nr 180, poz. 1495 z 2005r.)
- Ustawa z dnia 3 października 2008 r. O udostępnianiu informacji o środowisku i jego ochronie, udziale społeczeństwa w ochronie środowiska oraz o ocenach oddziaływania na środowisko (Dz. U. Nr 199, poz. 1227 z 2008 r.)

ENEA S.A. jest właścicielem budynków biurowych, a także ośrodków wczasowych. Spółka korzysta ze środowiska poprzez:

- a) pobór wody z ujęć własnych,
- b) odprowadzanie ścieków bytowych do rzeki,
- c) emisja zanieczyszczeń do powietrza poprzez,
 - spalanie paliw w silnikach pojazdów Spółki,
 - spalanie paliw w urządzeniach grzewczych..

Kotłownie eksploatowane w obiektach ENEA S.A. nie wymagały pozwoleń i nie musiały być też zgłoszone do starosty zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Środowiska z dnia 22 grudnia 2004r. w sprawie rodzajów instalacji, których eksploatacja wymaga zgłoszenia (Dz. U. Nr 283, poz. 2839 z 2004r.).

ENEA S.A. wywiązywała się z obowiązków wynikających z przepisów ochrony środowiska, w związku z czym w 2008 roku nie było zagrożeń sankcjami karnymi na skutek niedopełnienia wymogów z zakresu przepisów ochrony środowiska i nie nałożono na Spółkę żadnych kar.

4. Informacja o zatrudnieniu

Poniższa tabela przedstawia średnie zatrudnienie w ENEA S.A. w podziale na obrót i pozostałą działalność.

	średniorocznie
OBRÓT	98,31
POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ	171,21
OGÓŁEM	269,52

5. Postępowania

ENEA S.A. lub jednostka od niej zależna nie jest stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań albo wierzytelności ENEA S.A. lub jednostki od niej zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych ENEA S.A.

ENEA S.A. lub jednostka od niej zależna nie jest również stroną dwu lub więcej postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych ENEA S.A.

Opis innych toczących się postępowań, w których stroną jest ENEA S.A. lub podmioty wchodzące w skład Grupy zamieszczony został w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2008 w nocie nr 37 oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2008 w nocie nr 45

Podpisy Zarządu

p.o. Prezes Zarządu Piotr Koczorowski

Członek Zarządu Sławomir Jankiewicz

Członek Zarządu Marek Malinowski

Członek Zarządu Czesław Koltermann

Poznań, 17 kwietnia 2009 r.

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego:

Zarząd ENEA S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy:

- roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową ENEA S.A. oraz wynik finansowy ENEA S.A. za prezentowane okresy,
- sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki ENEA S.A. w roku 2008 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji ENEA S.A., włączając w to opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych:

Zarząd ENEA S.A. oświadcza, że KPMG Audyt Sp. z o.o., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego ENEA S.A. został wybrany zgodnie ze znajdującymi zastosowanie przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z właściwymi przepisami prawa i normami zawodowymi.

Piotr Koczorowski – p.o. Prezesa Zarządu

Czesław Koltermann – Członek Zarządu wybierany przez pracowników

Sławomir Jankiewicz – Członek Zarządu ds. Ekonomicznych

Marek Malinowski – Członek Zarządu ds. Strategii i Rozwoju