

**Rozszerzony skonsolidowany raport półroczny
Grupy Kapitałowej ENEA
za I półrocze 2009 r.**

Poznań, 31 sierpnia 2009 r.

Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej ENEA

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	6 miesięcy zakończonych 30.06.2009	6 miesięcy zakończonych 30.06.2008	6 miesięcy zakończonych 30.06.2009	6 miesięcy zakończonych 30.06.2008
	Przychody ze sprzedaży netto	3 591 926	3 038 586	794 955
Zysk/strata z działalności operacyjnej	423 928	95 840	93 823	27 559
Zysk/strata przed opodatkowaniem	492 337	120 831	108 963	34 746
Zysk/strata netto okresu sprawozdawczego	391 906	90 961	86 736	26 156
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	331 458	443 673	73 357	127 580
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 205 794)	(393 377)	(488 180)	(113 117)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(30 698)	(31 854)	(6 794)	(9 160)
Przepływy pieniężne netto, razem	(1 905 034)	18 442	(421 617)	5 303
Średnioważona liczba akcji (w szt.)	441 442 578	348 220 557	441 442 578	348 220 557
Zysk netto na akcję (w PLN na jedną akcję)	0,89	0,26	0,20	0,08
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN / EUR)	0,89	0,26	0,20	0,08
	Stan na dzień 30.06.2009	Stan na dzień 31.12.2008	Stan na dzień 30.06.2009	Stan na dzień 31.12.2008
Aktywa razem	12 176 109	11 985 917	2 724 206	2 872 667
Zobowiązania razem	2 945 344	2 961 664	658 973	709 823
Zobowiązania długoterminowe	1 487 077	1 518 009	332 709	363 822
Zobowiązania krótkoterminowe	1 458 267	1 443 655	326 263	346 001
Kapitał własny	9 230 765	9 024 253	2 065 233	2 162 845
Kapitał zakładowy	588 018	588 018	131 559	140 930
Wartość księgowa na akcję (w PLN / EUR)	20,91	25,92	4,68	6,21
Rozwodniona wartość księgowa na akcję (w PLN / EUR)	20,91	25,92	4,68	6,21

Powyższe dane finansowe za I półrocze 2009 i 2008 roku zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 30 czerwca 2009 r. – 4,4696 PLN/EUR (na dzień 31 grudnia 2008 r. – 4,1724 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 30 czerwca 2009 r. – 4,5184 PLN/EUR (dla okresu od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. – 3,4776 PLN/EUR).

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2009 ROKU DO 30 CZERWCA 2009 ROKU**

Do Rady Nadzorczej i Zarządu ENEA S.A.

Dokonałiśmy przeglądu załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ENEA S.A., dla której spółka ENEA S.A. z siedzibą w Poznaniu, ulica Nowowiejskiego 11 jest podmiotem dominującym, obejmującego:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 12.176.109 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z pełnego dochodu za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujące zysk netto w kwocie 391.906 tys. zł oraz pełny dochód w kwocie 409.799 tys. zł,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 206.512 tys. zł.
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku o kwotę 1.905.034 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za rzetelność, prawidłowość i jasność informacji zawartych w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską („MSR 34”) oraz prawidłowość sporządzenia dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd spółki ENEA S.A. Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ENEA S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku obejmuje informacje finansowe 25 jednostek zależnych konsolidowanych metodą pełną. Sprawozdania finansowe 6 jednostek zależnych podlegały przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Deloitte Audyt Sp. z o.o. Sprawozdania finansowe pozostałych 19 jednostek zależnych nie podlegały przeglądowi przez podmioty uprawnione do badania sprawozdań finansowych. Udział w skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży oraz skonsolidowanej sumie bilansowej przed korektami konsolidacyjnymi sprawozdań finansowych nie będących przedmiotem przeglądu wynosi odpowiednio 2% i 1%.

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wglądu w dokumentację konsolidacyjną oraz wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu oraz personelu odpowiedzialnego za finanse i księgowość podmiotu dominującego. Zakres i metoda przeglądu

skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badania. Celem przeglądu nie jest wyrażenie opinii o prawidłowości, rzetelności i jasności skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i w związku z tym opinii takiej nie wydajemy.

Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono rzetelnie i jasno sytuację finansową Grupy Kapitałowej ENEA S.A. na dzień 30 czerwca 2009 roku oraz jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku, zgodnie z MSR 34.

Nie zgłaszając konieczności dokonywania istotnych zmian do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na notę dodatkową nr 25, w której Zarząd spółki ENEA S.A. przedstawił informacje dotyczące otrzymanej przez spółkę Elektrownia „Kozienice” S.A. w dniu 5 sierpnia 2009 roku Decyzji Prezesa URE ustalającej wysokość korekty rocznej kosztów osieroconych dla spółki Elektrownia "Kozienice" S.A. za rok 2008 oraz wpływu tej decyzji również na koszty osierocone za pierwsze półrocze 2009 roku.

.....
Marcin Samolik
Biegły rewident
nr ewid. 10066

.....
osoby reprezentujące podmiot

.....
Deloitte Audyt Sp. z o.o.

Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 31 sierpnia 2009 roku

**Skrócone śródroczne skonsolidowane
sprawozdanie finansowe
Grupy Kapitałowej ENEA
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r.**

Poznań, 31 sierpnia 2009 r.

Indeks do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowany bilans	4
Skonsolidowane sprawozdanie z pełnego dochodu	6
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	7
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	9
1. Informacje ogólne ENEA S.A. i Grupy Kapitałowej ENEA	10
2. Oświadczenie zgodności	11
3. Stosowane zasady rachunkowości	11
4. Nowe standardy rachunkowości i interpretacje	11
5. Ważne oszacowania i założenia	12
6. Skład Grupy Kapitałowej – wykaz jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	12
7. Informacje dotyczące segmentów działalności	15
8. Rzeczowe aktywa trwałe	19
9. Wartości niematerialne	20
10. Nieruchomości inwestycyjne	20
11. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	20
12. Odpisy aktualizujące wartość należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych należności	21
13. Zapasy	21
14. Portfel inwestycyjny	21
15. Rozliczenie nabycia nowych spółek zależnych i stowarzyszonych	22
16. Kapitał zakładowy	22
17. Kapitał własny związany z płatnościami w formie akcji oraz zobowiązania z tytułu ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji	22
18. Kredyty i pożyczki	24
19. Rozliczenie dochodu z tytułu dotacji i opłat przyłączeniowych	24
20. Odroczony podatek dochodowy	24
21. Świadcstwa pochodzenia energii	25
22. Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia	25
23. Dywidenda	26
24. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	27
25. Kontrakty długoterminowe na sprzedaż energii elektrycznej (KDT)	28
26. Przyszłe zobowiązania wynikające z kontraktów zawartych na dzień bilansowy	30
27. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej	30
28. Zobowiązania warunkowe oraz postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	30
28.1. Udzielone przez Spółkę i jednostki zależne poręczenia kredytów i pożyczek oraz gwarancje	30
28.2. Postępowania toczące się przed sądami powszechnymi	30
28.3. Postępowania arbitrażowe	31
28.4. Postępowania toczące się przed organami administracji publicznej	31
28.5. Ryzyko związane ze stanem uregulowania sytuacji prawnej nieruchomości wykorzystywanych przez Grupę	33
28.6. Ryzyko związane z partycypacją w kosztach korzystania z gruntów leśnych będących w zarządzie Lasów Państwowych na potrzeby linii elektroenergetycznych	34
29. Szkody powstałe w wyniku warunków pogodowych	34
30. Rozpoczęcie rozmów w sprawie nabycia Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.	35
31. Działania zmierzające do nabycia podmiotu zajmującego się wydobywaniem węgla kamiennego	35
32. Zmiany w podatku akcyzowym	35
33. Zdarzenia po dacie bilansu	36
33.1. Połączenie spółek zależnych	36
33.2. Negocjacje w sprawie nabycia akcji	36
33.3. Decyzja Prezesa URE w sprawie korekty rocznej kosztów osieroconych	36

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską i zostało zatwierdzone przez Zarząd ENEA S.A.

Członkowie Zarządu

Prezes Zarządu **Maciej Owczarek**

Członek Zarządu **Piotr Koczorowski**

Członek Zarządu **Sławomir Jankiewicz**

Członek Zarządu **Czesław Koltermann**

Członek Zarządu **Marek Malinowski**

Członek Zarządu **Tomasz Treider**

Poznań, 31 sierpnia 2009 r.

Skonsolidowany bilans

	Na dzień	
	30.06.2009	31.12.2008
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	7 891 008	7 944 815
Użytkowanie wieczyste gruntów	15 261	15 321
Wartości niematerialne	39 089	36 606
Nieruchomości inwestycyjne	4 943	5 034
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności	196 001	189 941
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	34 450	8 965
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	1 125	1 033
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 388	2 316
	8 183 265	8 204 031
Aktywa obrotowe		
Zapasy	344 533	270 044
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	913 925	780 098
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	9 432	5 538
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	4 806
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	72 809	100 741
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	1 936 520	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	715 625	2 620 659
	3 992 844	3 781 886
Aktywa razem	12 176 109	11 985 917

Grupa Kapitałowa ENEA

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r.

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

	Na dzień	
	30.06.2009	31.12.2008
PASYWA		
Kapitał własny		
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej		
Kapitał zakładowy	588 018	588 018
Akcje własne	(17 396)	(17 396)
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną	3 632 464	3 632 464
Kapitał związany z płatnościami w formie akcji	1 144 336	1 144 336
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych	16 794	(1 099)
Pozostałe kapitały	(28 226)	(28 226)
Zyski zatrzymane	3 863 282	3 675 078
	9 199 272	8 993 175
Udziały mniejszości	31 493	31 078
Razem kapitał własny	9 230 765	9 024 253
ZOBOWIĄZANIA		
Zobowiązania długoterminowe		
Kredyty i pożyczki	135 597	152 785
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 379	708
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 555	1 515
Rozliczenie dochodu z tytułu dotacji i opłat przyłączeniowych	793 643	767 514
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	132 356	123 480
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	394 930	438 796
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	27 617	33 211
	1 487 077	1 518 009
Zobowiązania krótkoterminowe		
Kredyty i pożyczki	47 907	52 605
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 049 194	865 581
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 073	877
Rozliczenie dochodu z tytułu dotacji i opłat przyłączeniowych	35 372	26 079
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	53 383	18 705
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	145 576	129 880
Zobowiązania z tytułu ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji	1 334	163 799
Rezerwa na świadectwa pochodzenia energii	10 308	101 403
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	114 120	84 726
	1 458 267	1 443 655
Razem zobowiązania	2 945 344	2 961 664
Razem kapitał własny i zobowiązania	12 176 109	11 985 917

Skonsolidowany bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie z pełnego dochodu

	6 miesięcy zakończonych 30.06.2009	6 miesięcy zakończonych 30.06.2008
Przychody ze sprzedaży	3 718 657	3 153 278
Podatek akcyzowy	(126 731)	(114 692)
Przychody ze sprzedaży netto	3 591 926	3 038 586
Pozostałe przychody operacyjne	37 510	40 709
Amortyzacja	(318 921)	(322 270)
Koszty świadczeń pracowniczych	(386 920)	(505 240)
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	(712 335)	(646 540)
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	(1 179 001)	(871 203)
Usługi przesyłowe	(333 481)	(381 911)
Inne usługi obce	(142 272)	(122 865)
Podatki i opłaty	(86 625)	(79 889)
Zysk/(strata) na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	1 157	(2 250)
Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	(7 517)	-
Pozostałe koszty operacyjne	(39 593)	(51 287)
Zysk operacyjny	423 928	95 840
Koszty finansowe	(24 652)	(16 214)
Przychody finansowe	84 292	41 633
Udział w (stratach)/zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	8 769	(428)
Zysk przed opodatkowaniem	492 337	120 831
Podatek dochodowy	(100 431)	(29 870)
Zysk netto okresu sprawozdawczego	391 906	90 961
Inne składniki pełnego dochodu		
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	22 097	(1 835)
Podatek dochodowy dotyczący innych składników pełnego dochodu	(4 204)	284
Inne składniki pełnego dochodu netto	17 893	(1 551)
Pełny dochód za okres	409 799	89 410
Z tego zysk netto:		
przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	391 485	91 036
przypadający na udziały mniejszości	421	(75)
Z tego pełny dochód:		
przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	409 378	89 485
przypadający na udziały mniejszości	421	(75)
Zysk netto przypisany do akcjonariuszy Jednostki Dominującej	391 485	91 036
Średnioważona liczba akcji zwykłych	441 442 578	348 220 557
Zysk netto na akcję (w zł na jedną akcję)	0,89	0,26

Grupa Kapitałowa ENEA

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r.

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)***Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym**

	Kapitał zakładowy (wartość nominalna)	Przeszacowanie kapitału zakładowego	Kapitał zakładowy razem	Akcje własne	Kapitał związany płatnościami w formie akcji	Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał przypadający na udziały mniejszości	Razem kapitał własny
Stan na 01.01.2009	441 443	146 575	588 018	(17 396)	1 144 336	3 632 464	(1 099)	(28 226)	3 675 078	31 078	9 024 253
Zysk całkowity							17 893		391 485	421	409 799
Dywidendy								(203 281)	(6)		(203 287)
Umorzenie akcji											
Zamiana ekwiwalentu pieniężnego na akcje											
Zmiana wartości godziwej programu akcji pracowniczych											
Emisja akcji											
Akcje własne nabyte w ramach opcji stabilizacyjnej											
Nabycie spółek zależnych											
Inne											
Stan na 31.06.2009	441 443	146 575	588 018	(17 396)	1 144 336	3 632 464	16 794	(28 226)	3 863 282	31 493	9 230 765

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Grupa Kapitałowa ENEA

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r.

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

	Kapitał zakładowy (wartość nominalna)	Przeszacowanie kapitału zakładowego	Kapitał zakładowy razem	Akcje własne	Kapitał związany płatnościami w formie akcji	Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał przypadający na udziały mniejszości	Razem kapitał własny
Stan na 01.01.2008	348 221	146 575	494 796		901 110	1 801 078			3 566 227	3 164	6 766 375
Zysk całkowity								89 485	(75)		89 410
Dywidendy								(92 806)	(269)		(93 075)
Umorzenie akcji											
Zamiana ekwiwalentu pieniężnego na akcje					224 042						224 042
Zmiana wartości godziwej programu akcji pracowniczych					19 433						19 433
Emisja akcji											
Akcje własne nabyte w ramach opcji stabilizacyjnej											
Nabycie spółek zależnych											
Inne						(6 170)				92	(6 078)
Stan na 30.06.2008	348 221	146 575	494 796	-	1 144 585	1 794 908	-	-	3 562 906	2 912	7 000 107

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	6 miesięcy zakończonych 30.06.2009	6 miesięcy zakończonych 30.06.2008
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto okresu sprawozdawczego	391 906	90 961
Korekty:		
Podatek dochodowy w rachunku zysków i strat	100 431	29 870
Amortyzacja	318 921	322 270
Koszty świadczeń z tytułu płatności w formie akcji	-	19 433
(Zysk)/strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	(1 157)	2 250
Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	7 517	-
(Zysk)/strata na sprzedaży aktywów finansowych	(3 486)	(1 689)
Przychody z tytułu odsetek	(60 386)	(33 855)
Przychody z tytułu dywidend	(2 335)	-
Koszty z tytułu odsetek	5 404	8 670
Udział w (zyskach)/stratach jednostek stowarzyszonych	(8 769)	428
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych na kredytach i pożyczkach	6 788	(6 516)
Inne korekty	(3 771)	-
	359 157	340 861
Podatek dochodowy zapłacony	(62 917)	(77 703)
Odsetki otrzymane	56 497	23 152
Odsetki zapłacone	(5 783)	(5 475)
Zmiany stanu kapitału obrotowego		
Zapasy	(74 639)	(68 875)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(59 295)	(36 343)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	(45 363)	(50 657)
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	(27 976)	115 651
Rozliczenie dochodu z tytułu dotacji i opłat przyłączeniowych	29 694	34 594
Zmiana stanu rezerw na świadectwa pochodzenia	(91 095)	60 952
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji	(162 465)	-
Zmiana stanu rezerw	23 737	16 555
	(407 402)	71 877
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	331 458	443 673
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Nabycie rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	(311 595)	(276 876)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	7 526	3 127
Nabycie aktywów finansowych	(1 942 020)	(117 224)
Wpływ ze zbycia aktywów finansowych	35 478	3 766
Dywidendy otrzymane	7 801	-
Inne wydatki	(2 984)	(6 170)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 205 794)	(393 377)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Otrzymane kredyty i pożyczki	221	-
Spłata kredytów i pożyczek	(28 671)	(30 928)
Wydatki związane z płatnością zobowiązań leasingu finansowego	(1 823)	(926)
Inne korekty	(425)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(30 698)	(31 854)
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	(1 905 034)	18 442
Stan środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	2 620 659	940 792
Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	715 625	959 234

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**1. Informacje ogólne ENEA S.A. i Grupy Kapitałowej ENEA**

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

Głównym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej ENEA („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”) jest:

- produkcja energii elektrycznej (Elektrownia ”Kozienice” S.A., Elektrownie Wodne Sp. z o.o.),
- obrót energią elektryczną (ENEA S.A.),
- dystrybucja energii elektrycznej (ENEA Operator Sp. z o.o.).

Na dzień 30 czerwca 2009 r. struktura akcjonariuszy Jednostki Dominującej przedstawia się następująco (po uwzględnieniu podwyższenia kapitału podstawowego w wyniku emisji akcji w ramach oferty publicznej, które zarejestrowane zostało w KRS 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%. W dniu 11 sierpnia 2009 r. nastąpiło rozliczenie transakcji zbycia przez Jednostkę Dominującą akcji własnych o wartości nominalnej 1 zł, w wyniku czego zbyto 1 129 608 akcji własnych po średniej cenie jednostkowej 19,90 zł za akcję. Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego ENEA S.A. nie posiada akcji własnych..

Na dzień 30 czerwca 2009 roku Grupa Kapitałowa składała się z jednostki dominującej ENEA S.A. („Spółka”, „Jednostka Dominująca”), 25 spółek zależnych, trzech spółek stowarzyszonych oraz jednej spółki współkontrolowanej.

Skrócone śródroczne skonsolidowane 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.

2. Oświadczenie zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonego przez Unię Europejską (MSSF UE) MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* i zostało zatwierdzone przez Zarząd ENEA S.A.

Zarząd Jednostki Dominującej wykorzystał swoją najlepszą wiedzę co do zastosowania standardów i interpretacji, jak również metod i zasad wyceny poszczególnych pozycji skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ENEA zgodnie z MSSF UE na dzień 30 czerwca 2009 r. Przedstawione zestawienia i objaśnienia zostały ustalone przy dołożeniu należytej staranności. Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta.

3. Stosowane zasady rachunkowości

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone z zastosowaniem zasad rachunkowości spójnych z zasadami zastosowanymi przy sporządzeniu ostatniego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, za wyjątkiem zmian w standardach i interpretacjach zatwierdzonych przez UE, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 r.

Zasady rachunkowości stosowane przez Grupę zostały przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej ENEA za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 r.

Walutą pomiaru i walutą sprawozdawczą prezentowanego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski. Dane w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w tysiącach złotych polskich (tys. zł), o ile nie jest to wskazane inaczej.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej ENEA za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 r.

4. Nowe standardy rachunkowości i interpretacje

Dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 r. obowiązują następujące nowe standardy, zatwierdzone przez UE, które Grupa uwzględniła przy sporządzaniu niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

- MSSF 8 – Segmenty operacyjne
- Zaktualizowany MSR 1 – Prezentacja sprawozdań finansowych

- Zaktualizowany MSR 23 – Koszty finansowania zewnętrznego

5. Ważne oszacowania i założenia

Sporządzenie skróconego śródrocznego skonsolidowanego 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 skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz w notach do tego sprawozdania. 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. Wartości szacunkowe podawane w poprzednich latach obrotowych nie wywierają istotnego wpływu na bieżący okres śródroczny.

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

Lp	Nazwa i adres spółki	Udział ENEA S.A. w całkowitej liczbie głosów w % 30.06.2009	Udział ENEA S.A. w całkowitej liczbie głosów w % 31.12.2008
1.	ENERGOMIAR Sp. z o.o. Poznań, ul. Strzeszyńska 58	100	100
2.	BHU S.A. Poznań, ul. Strzeszyńska 58	87,97	87,97
3.	Energetyka Poznańska Biuro Usług Technicznych S.A. Poznań, ul. Działdowska 10	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	100
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	100
10.	Energetyka Poznańska Zakład Obsługi Socjalnej ENERGO-TOUR Sp. z o.o. Poznań, ul. Marcinkowskiego 27	99,92	99,92
11.	ENEOS Sp. z o.o. Szczecin, ul. Ku Słońcu 34	100	100
12.	ENTUR Sp. z o.o. Szczecin, ul. Malczewskiego 5/7	100	100
13.	Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej Centrum Rehabilitacyjno – Wczasowe ENERGETYK Sp. z o.o. Inowrocław, ul. Wilkońskiego 2	99,92	99,92
14.	STEREN Sp. z o.o. Bydgoszcz, ul. Lenartowicza 33-35	100	100
15.	Elektrownie Wodne Sp. z o.o. Samociążek, 86-010 Koronowo	100	100
16.	Zakład Usług Przewozowych ENERGOTRANS Sp. z o.o. Gorzów Wlkp., ul. Energetyków 4	100	100
17.	„PWE Gubin” Sp. z o.o. Sękowice 100 gm. Gubin	50	50
18.	Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Obornikach Oborniki, ul. Wybudowanie 56	87,99	87,99

Noty przedstawione na stronach 10 – 36 stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Grupa Kapitałowa ENEA

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r.

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

19.	Zakład Usług Teleinformatycznych ZZE S.A. „IT Serwis” Sp. z o.o. <i>Zielona Góra, ul. Zacisze 28</i>	100	100
20.	Zakład Handlowo – Usługowy „Auto – Styl” Zielonogórskich Zakładów Energetycznych S.A. Sp. z o.o. <i>Zielona Góra, ul. Zacisze 15</i>	100	100
21.	FINEA Sp. z o.o. <i>Poznań, ul. Warszawska 43</i>	100	100
22.	Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej –Gozdnica Sp. z o.o. <i>Gozdnica, ul. Świerczewskiego 30</i>	100	100
23.	ENEA Operator Sp. z o.o. <i>Poznań, ul. Strzeszyńska 58</i>	100	100
24.	Elektrownia „Kozienice” S.A. <i>Świerże Górne, gmina Kozienice, Kozienice 1</i>	100	100
25.	Miejska Energetyka Ciepła Sp. z o.o. w Pile <i>64-920 Pila, ul. Kaczorska 20</i>	64,997	64,997
26.	Kozienice II Sp. z o.o. <i>Świerże Górne, gmina Kozienice, Kozienice 2</i>	100	100
27.	Przedsiębiorstwo Produkcji Strunobetonowych Żerdzi Wirowanych WIRBET S.A. <i>Ostrów Wlkp., ul. Chłapowskiego 51</i>	49	49
28.	Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej w Śremie S.A. <i>Śrem, ul. Staszica 6</i>	41,65	41,65
29.	Elektrociepłownia Białystok S.A. <i>Białystok, ul. Gen. Andersa 3</i>	30,36	30,36

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w okresie objętym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

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 każda. Pozostałe udziały zostały objęte przez Elektrownię „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%. Wpisu do KRS dokonano w dniu 7 kwietnia 2009 r.

W dniu 31 marca 2009 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Zakładu Usług Teleinformatycznych ZZE S.A. „IT SERWIS” Sp. z o.o. Uchwałą nr 1 podwyższyło kapitał zakładowy spółki o 6 264 tys. zł tj. do kwoty 6 364 tys. zł, poprzez utworzenie 12.528 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każda. Wszystkie nowo utworzone udziały w kapitale zakładowym spółki zostały objęte przez jednego wspólnika ENEA S.A. Zostały one pokryte wkładem niepieniężnym (aportem). Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w dniu 15 maja 2009 r.

W dniu 31 marca 2009 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki ENTUR Sp. z o.o. Uchwałą nr 1 podwyższyło kapitał zakładowy spółki o 3 934,5 tys. zł tj. do kwoty 4 034,5 tys. zł, poprzez utworzenie 7.869 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każda. Wszystkie nowo utworzone udziały w kapitale zakładowym spółki zostały objęte przez jednego wspólnika ENEA S.A. Zostały one pokryte wkładem niepieniężnym (aportem). Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w dniu 9 czerwca 2009 r.

Noty przedstawione na stronach 10 – 36 stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W dniu 31 marca 2009 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Zakład Usług Przewozowych „ENERGOTRANS” Sp. z o.o. Uchwałą nr 1 podwyższyło kapitał zakładowy spółki o 500 tys. zł tj. do kwoty 1 385 tys. zł poprzez utworzenie 1 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każda. Wszystkie nowo utworzone udziały w kapitale zakładowym spółki zostały objęte przez jedynego wspólnika ENEA S.A. W dniu 1 kwietnia 2009 r. zostały one pokryte wkładem pieniężnym.

W dniu 4 maja 2009 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki COGEN Sp. z o.o. Uchwałą nr 1 podwyższyło kapitał zakładowy spółki o 622,5 tys. zł tj. do kwoty 1 622,5 tys. zł, poprzez utworzenie 1.245 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każda. Wszystkie nowo utworzone udziały w kapitale zakładowym spółki zostały objęte przez jedynego wspólnika ENEA S.A.

W dniu 25 maja 2009 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki ”PWE GUBIN” Sp. z o.o. podjęło Uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 11 000 tys. zł. ENEA S.A. objęła 5 500 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każda. Pozostałe udziały zostały objęte przez Kopalnię Węgla Brunatnego „Konin” w Kleczewie S.A. Po przeprowadzeniu podwyższenia kapitału udział ENEA S.A. oraz Kopalni Węgla Brunatnego „Konin” w Kleczewie S.A. w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników wynosi po 50%.

Grupa Kapitałowa ENEA

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r.

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)***7. Informacje dotyczące segmentów działalności**

Wyniki segmentów za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r. przedstawiają się następująco:

	Obrót	Dystrybucja	Wytwarzanie	Wszystkie pozostałe segmenty	Wyłączenia	Razem
Przychody ze sprzedaży netto	2 249 305	1 098 669	104 675	139 278	-	3 591 926
Sprzedaż między segmentami	138 267	-	1 104 692	201 925	(1 444 884)	-
Przychody ze sprzedaży netto ogółem	2 387 572	1 098 669	1 209 367	341 203	(1 444 884)	3 591 926
Koszty ogółem	(2 270 674)	(986 351)	(985 169)	(331 446)	1 429 292	(3 144 348)
Wynik segmentu	116 898	112 318	224 198	9 757	(15 592)	447 578
Nieprzypisane koszty całej Grupy (koszty zarządu)						(23 650)
Zysk operacyjny						423 928
Koszty finansowe						(24 652)
Przychody finansowe						84 292
Udział netto w z/s jednostek stowarzyszonych						8 769
Podatek dochodowy						(100 431)
Zysk netto						391 906
Udział w zysku udziałowców mniejszościowych						421

Grupa Kapitałowa ENEA

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r.

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

Wyniki segmentów za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. przedstawiają się następująco:

	Obrót	Dystrybucja	Wytwarzanie	Wszystkie pozostałe segmenty	Wyłączenia	Razem
Przychody ze sprzedaży netto	1 611 358	1 166 766	128 056	132 406	-	3 038 586
Sprzedaż między segmentami	125 118	-	767 943	182 571	(1 075 632)	-
Przychody ze sprzedaży netto ogółem	1 736 476	1 166 766	895 999	314 977	(1 075 632)	3 038 586
Koszty ogółem	(1 711 698)	(1 093 091)	(858 291)	(316 799)	1 074 596	(2 905 283)
Wynik segmentu	24 778	73 675	37 708	(1 822)	(1 036)	133 303
Nieprzypisane koszty całej Grupy (koszty zarządu)						(37 463)
Zysk operacyjny						95 840
Koszty finansowe						(16 214)
Przychody finansowe						41 633
Udział netto w z/s jednostek stowarzyszonych						(428)
Podatek dochodowy						(29 870)
Zysk netto						90 961
Udział w zysku udziałowców mniejszościowych						(75)

Grupa Kapitałowa ENEA

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r.

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

Pozostałe informacje dotyczące segmentów na dzień 30 czerwca 2009 r. przedstawiają się następująco:

	Obrót	Dystrybucja	Wytwarzanie	Wszystkie pozostałe segmenty	Wyłączenia	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe	18 219	4 597 155	2 755 186	336 998	(7 947)	7 699 611
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	533 215	313 908	273 362	98 807	(364 906)	854 386
Razem	551 434	4 911 063	3 028 548	435 805	(372 853)	8 553 997
AKTYWA wyłączone z segmentacji						3 622 112
- w tym rzeczowe aktywa trwałe						191 397
- w tym należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe						60 927
RAZEM: AKTYWA						12 176 109
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	465 843	262 181	318 497	90 746	(364 906)	772 361
Kapitał własny i zobowiązania wyłączone z segmentacji						11 403 748
- w tym zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania						278 212
RAZEM: KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA						12 176 109
Nakłady inwestycyjne na środki trwałe i wartości niematerialne	-	108 547	99 530	26 344	(13 023)	221 398
Nakłady inwestycyjne na środki trwałe i wartości niematerialne wyłączone z segmentacji						50 916
Amortyzacja	220	169 952	121 391	28 028	(859)	318 732
Amortyzacja wyłączona z segmentacji						189
Odpisy aktualizujące należności na dzień 30.06.2009	86 116	7 061	18 117	5 653	-	116 947

Grupa Kapitałowa ENEA

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 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. przedstawiają się następująco:

	Obrót	Dystrybucja	Wytwarzanie	Wszystkie pozostałe segmenty	Wyłączenia	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe	18 439	4 546 657	2 777 132	386 527	(29 356)	7 699 399
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	381 685	332 397	309 470	146 052	(403 066)	766 538
Razem:	400 124	4 879 054	3 086 602	532 579	(432 422)	8 465 937
AKTYWA wyłączone z segmentacji						3 519 980
- w tym rzeczowe aktywa trwałe						245 416
- w tym należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe						15 876
RAZEM: AKTYWA						11 985 917
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	508 560	244 077	280 232	109 904	(403 066)	739 707
Kapitał własny i zobowiązania wyłączone z segmentacji						11 246 210
- w tym zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania						126 582
RAZEM: KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA						11 985 917
Nakłady inwestycyjne na środki trwałe i wartości niematerialne	-	410 282	212 272	20 184	(22 632)	620 106
Nakłady inwestycyjne na środki trwałe i wartości niematerialne wyłączone z segmentacji						24 813
Amortyzacja	321	350 454	237 001	27 469	(4 059)	611 186
Amortyzacja wyłączona z segmentacji						20 178
Odpisy aktualizujące należności na dzień 31.12.2008	92 751	2 762	22 597	6 122	-	124 232

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 Grupy, 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 Grupy, 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

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

8. Rzeczowe aktywa trwałe

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 r. Grupa dokonała nabycia rzeczowych aktywów trwałych na łączną kwotę 266.800 tys. zł (w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 r. odpowiednio: 756.296 tys. zł, w tym rzeczowych aktywów trwałych nabytych w drodze nabycia jednostek zależnych w wysokości 131.519 tys. zł).

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 r. Grupa dokonała sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych w łącznej wartości netto 4.703 tys. zł (w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 r. odpowiednio: 12.615 tys. zł).

Na dzień 30 czerwca 2009 r. łączny odpis aktualizujący wartość bilansową rzeczowych aktywów trwałych wyniósł 15.301 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2008 r. było to odpowiednio: 7.784 tys. zł).

Test na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych

Na dzień 30 czerwca 2008 r. Grupa przeprowadziła test na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych. Na podstawie przeprowadzonego testu nie stwierdzono na dzień 30 czerwca 2008 r. utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych związanych z dystrybucją.

W wyniku zmian w otoczeniu regulacyjnym dotyczących dystrybucji energii, które były niespójne z założeniami przyjętymi do przeprowadzonego na dzień 30 czerwca 2008 r. testu, Grupa na dzień 31 grudnia 2008 r. dokonała

powtórznego testu na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych związanych z dystrybucją.

W stosunku do analizy na dzień 30 czerwca 2008 r. dostosowano do nowej sytuacji prognozy kosztów operacyjnych, uwzględniając podjęte przez Grupę działania zmierzające do zminimalizowania wpływu zmian regulacyjnych na wynik finansowy Grupy.

Metodologia stosowana do obliczania zwrotu z zaangażowanego kapitału począwszy od roku taryfowego 2010 opisana została w dokumencie „Metoda ustalania wartości regulacyjnej aktywów i zwrotu z zaangażowanego kapitału”, który to dokument zaakceptowany został zarówno przez spółkę ENEA Operator Sp. z o.o., jak również przez Prezesa URE. Przy kalkulacji zwrotu z zaangażowanego kapitału zakłada się występowanie ścieżki dojścia do poziomu pełnego wynagradzania wartości regulacyjnej aktywów (WRA), której długość zależna będzie od wyjściowego poziomu WRA, określonego zgodnie z metodologią opisaną w przedmiotowym dokumencie. Obecnie kończą się prace prowadzone przez firmy doradcze związane z oszacowaniem wartości WRA zgodnie z nową, korzystną dla Grupy, metodologią.

W wyniku przeprowadzonego testu nie stwierdzono na dzień 31 grudnia 2008 r. utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych związanych z dystrybucją.

9. Wartości niematerialne

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 r. Grupa dokonała nabycia wartości niematerialnych na łączną kwotę 5.514 tys. zł (w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 r. odpowiednio: 7.040 tys. zł, w tym wartości niematerialnych nabytych w drodze nabycia jednostek zależnych w wysokości 540 tys. zł).

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 r. Grupa nie dokonała istotnych sprzedaży i likwidacji wartości niematerialnych (w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 r. Grupa również nie dokonała istotnych sprzedaży i likwidacji wartości niematerialnych).

10. Nieruchomości inwestycyjne

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 r. Grupa nie dokonała nabycia nieruchomości inwestycyjnych (w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 r. Grupa dokonała nabycia nieruchomości inwestycyjnych na kwotę 415 tys. zł)

11. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 r. Grupa nie dokonała nabycia udziałów w jednostkach stowarzyszonych (w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 r. Grupa dokonała nabycia udziałów w jednostkach stowarzyszonych na łączną kwotę 185.164 tys. zł). Sposób rozliczenia nabycia tych jednostek opisano w nocie 15.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 r. oraz w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 r. Grupa nie dokonała sprzedaży inwestycji w jednostkach stowarzyszonych.

12. Odpisy aktualizujące wartość należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych należności

	30.06.2009	31.12.2008
Odpis aktualizujący wartość należności na początek okresu	124 232	123 818
Utworzony	12 698	17 306
Rozwiązany	(14 541)	(15 426)
Wykorzystany	(5 442)	(1 466)
Odpis aktualizujący wartość należności na koniec okresu	116 947	124 232

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 r. odpis aktualizujący wartość bilansową należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności zmalał o 7.285 tys. zł (w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 r. odpis aktualizujący wzrósł o 414 tys. zł).

13. Zapasy

Na dzień 30 czerwca 2009 r. łączny odpis aktualizujący wartość bilansową zapasów wyniósł 6.895 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2008 r. było to odpowiednio: 4.866 tys. zł).

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 r. odpis aktualizujący wartość bilansową wzrósł o 2.029 tys. zł (w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 r. odpis aktualizujący zmalał o 421 tys. zł).

14. Portfel inwestycyjny

W związku ze spełnieniem przez ENEA S.A. warunków niezbędnych do uwolnienia środków z tytułu emisji akcji na GPW z rachunku ESCROW, wyspecjalizowana firma finansowa zajmuje się profesjonalnym zarządzaniem środkami pieniężnymi, które na dzień 30 czerwca 2009 r. wynoszą 1 936 520 tys. zł. Przekazane środki, zgodnie z Umową, inwestowane są jedynie w bezpieczne papiery wartościowe (bony i obligacje Skarbu Państwa – o wartości 1.404.473 tys. zł.) i depozyty (lokowane w określonych przez Spółkę bankach – o wartości 532.047 tys. zł.), według struktury:

Rodzaj aktywa	Minimalne zaangażowanie	Maksymalne zaangażowanie
Instrumenty dłużne, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski	0%	100%
Depozyty bankowe	0%	30%

Wybrana strategia ma na celu maksymalizować zysk przy minimalnym ryzyku.

Wspomniany wyżej portfel inwestycyjny jest traktowany jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

15. Rozliczenie nabycia nowych spółek zależnych i stowarzyszonych

W grudniu 2008 roku Jednostka Dominująca nabyła dwie spółki zależne: Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Obornikach („PEC Oborniki”) i Miejska Energetyka Ciepła Sp. z o.o. w Pile („MEC Piła”) oraz dwie spółki stowarzyszone: Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej w Śremie S.A. oraz Elektrociepłownia Białystok S.A. Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa nie zakończyła procesu alokacji ceny nabycia na możliwe do zidentyfikowania nabyte aktywa netto. W związku z tym Grupa zdecydowała dokonać początkowego rozliczenia ustalonego wstępnie. Grupa Kapitałowa przyjęła, że różnice pomiędzy ceną nabycia poszczególnych spółek a wartością księgową aktywów netto przypadającą na nabyte udziały wynika głównie z różnicy pomiędzy wartością godziwą rzeczowych aktywów trwałych a ich wartością księgową na dzień nabycia poszczególnych spółek. Ewentualne korekty wartości szacunkowych wynikające z zakończenia początkowego wstępnego rozliczenia zostaną dokonane w ciągu 12 miesięcy od dnia nabycia tych podmiotów.

W umowach o nabycie udziałów PEC Oborniki i MEC Piła zawarte zostały nieodwołalne oferty odkupienia pozostałych udziałów ważne w okresie odpowiednio 6 i 5 lat od dnia zawarcia umowy. W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółka ujęła wynikające z powyższych opcji zobowiązanie finansowe w wysokości 28.226 tys. zł w korespondencji z pozostałymi kapitałami.

16. Kapitał zakładowy

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie z dnia 3 listopada 2008 roku podjęło Uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Jednostki Dominującej w ramach planowanej oferty publicznej 103.816.150 nowoemitowanych 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.

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

Pracownicy Grupy Kapitałowej ENEA na podstawie Ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji (Ustawa o Komercjalizacji i Prywatyzacji), są uprawnieni do bezpłatnego nabycia do 15% akcji ENEA S.A. („program”). Uprawnionymi pracownikami do bezpłatnego nabycia akcji są osoby, które były pracownikami Grupy kapitałowej ENEA SA na moment komercjalizacji przedsiębiorstwa (tj. w roku 1993 oraz 1996) oraz złożyły w ciągu 6 miesięcy od dnia komercjalizacji pisemne oświadczenie o zamiarze nabycia akcji. Ustawa o Komercjalizacji i Prywatyzacji określa łączną pulę akcji do przekazania, jednak nie określa ilości akcji, które zostaną przyznane poszczególnym pracownikom. Ilość akcji przyznanych poszczególnym pracownikom zależeć będzie od łącznego stażu pracy pracownika, na który składa się okres pracy w przedsiębiorstwie przed komercjalizacją oraz po komercjalizacji, do dnia sprzedaży akcji przez Skarb Państwa.

MSSF 2 stanowi, że koszty programu powinny być rozpoznane w okresie, w którym odbywa się świadczenie pracy przez uprawnionych pracowników, a koszt świadczenia pracy powinien być ustalany na Dzień Przyznania to jest na dzień, w którym wszystkie istotne warunki przydziału akcji dla pracowników zostaną ustalone.

Wartość programu akcji pracowniczych została ustalona przez Spółkę na postawie wyceny akcji ENEA S.A. na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r. zamieszczonego w prospekcie emisyjnym ENEA S.A. Wartość tego programu oszacowano na 901 milionów złotych. Grupa Kapitałowa ENEA SA rozpoznała ten całkowity koszt programu jako korektę lat poprzednich w kapitałach najwcześniejszego prezentowanego okresu w tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym to jest na dzień 1 stycznia 2005 r. i nie dokonywała aktualizacji tego kosztu na żaden z dni kończących późniejsze lata obrotowe tj. 31 grudnia 2005 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2007 r. oraz 31 grudnia 2008 r.

Zdaniem Zarządu przepisy MSSF nie zawierają szczegółowych postanowień, co do zasad rozliczania programu charakteryzującego się cechami określonymi w przepisach Ustawy o Komerccjalizacji i Prywatyzacji, a w szczególności nie pozwalają na jednoznaczną interpretację sytuacji, kiedy została określona łączna puli akcji programu należnych pracownikom zatrudnionym na moment komercjalizacji, a więc przed Datą Przyznania, przy braku jednoznacznego określenia ilości akcji przyznanych poszczególnym pracownikom. W takiej sytuacji pracownik świadczący pracę w kolejnych okresach, do Dnia Przyznania, prawdopodobnie otrzyma większą liczbę akcji, jednak nie nastąpi to w drodze emisji dodatkowej ilości akcji, a wyłącznie w drodze zmniejszenia ilości akcji dla pozostałych pracowników.

Ponadto zdaniem Zarządu Spółki podstawowym celem programu było przyznanie pracownikom rekompensaty za pracę świadczoną przed dniem komercjalizacji przedsiębiorstwa (a więc w przeszłości), o czym między innymi świadczy ustalenie dla programu łącznej nie podlegającej zmianie w wyniku dalszej pracy pracowników ilości przyznanych akcji.

Biorąc pod uwagę powyżej przedstawione argumenty Zarząd ENEA SA zdecydował, iż wartość programu nie będzie podlegać aktualizacji (zmianom). W efekcie wartość przedmiotowego programu na dzień 30 czerwca 2009 r. pozostała na poziomie 921 milionów złotych.

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 wynosiła 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 Grupy w pozycji „Kapitał związany z płatnościami w formie akcji”.

Do dnia 30 czerwca 2009 r. dokonano wypłaty części ekwiwalentu Uprawnionym Pracownikom Elektrowni „Kozienice” S.A. Pozostałe zobowiązanie z tytułu ekwiwalentu na dzień 30 czerwca 2009 r. wynosi 1.334 tys. zł. (na dzień 31 grudnia 2008 r. zobowiązanie to wynosiło 163.799 tys. zł)

18. Kredyty i pożyczki

	30.06.2009	31.12.2008
	Wartość bilansowa	Wartość bilansowa
Długoterminowe		
Kredyty bankowe	134 462	151 310
Pożyczki	1 135	1 475
	135 597	152 785
Krótkoterminowe		
Kredyty bankowe	47 333	52 031
Pożyczki	574	574
	47 907	52 605
Razem	183 504	205 390

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 r. wartość bilansowa kredytów i pożyczek spadła netto o kwotę 21.886 tys. zł. (w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 r. wartość bilansowa kredytów i pożyczek spadła o 48.230 tys. zł).

19. Rozliczenie dochodu z tytułu dotacji i opłat przyłączeniowych

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 r. Grupa otrzymała dotacje i opłaty przyłączeniowe na łączną kwotę 41.600 tys. zł (w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 r. odpowiednio: 93.180 tys. zł).

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 r. Grupa dokonała rozliczenia dochodu z tytułu dotacji i opłat przyłączeniowych na łączną kwotę 6.178 tys. zł (w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 r. odpowiednio: 12.606 tys. zł).

20. Odroczonego podatek dochodowy

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

	30.06.2009	31.12.2008
Stan na początek roku	123 480	170 747
Obciążenie/(Uznanie) zysku	13 073	(46 525)
Zmiana z tytułu nabycia jednostek zależnych	-	(484)
Obciążenie/(Uznanie) innych składników pełnego dochodu	(4 197)	(258)
Stan na koniec roku	132 356	123 480

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 r. obciążenie zysku przed opodatkowaniem Grupy w wyniku zwiększenia rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosło 13.073 tys. zł (w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 r. uznanie zysku przed opodatkowaniem Grupy w wyniku zmniejszenia rezerwy wyniosło 46.525 tys. zł).

21. Świadczenia pochodzenia energii

	30.06.2009	31.12.2008
Świadczenia pochodzenia	(109 205)	(57 364)
Zaliczki na świadczenia pochodzenia	(1 025)	(2 985)
Rezerwa na koszty umorzenia świadczeń pochodzenia	120 538	161 752
Rezerwa na świadczenia pochodzenia	10 308	101 403

22. Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia**Rezerwa na przewidywane straty z tytułu postępowań o odszkodowania**

	30.06.2009	31.12.2008
Stan na początek okresu	81 028	62 902
Zwiększenie istniejących rezerw	2 437	54 681
Wykorzystanie rezerw	(3 024)	-
Zmniejszenie rezerw	(1 992)	(36 555)
Stan na dzień bilansowy	78 449	81 028

Rezerwy na zobowiązania wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości. Imiennie tworzone są rezerwy na przewidywane straty związane z sądowym powództwem zgłoszonym przeciwko Grupie. 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 przedstawione w notach 28.2, 28.4, 28.5 oraz 28.6.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 r. rezerwa na przewidywane straty z tytułu postępowań o odszkodowania spadła o 2.579 tys. zł (w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 r. wzrosła o 18.126 tys. zł).

Inne rezerwy

	30.06.2009	31.12.2008
Stan na początek okresu	36 909	18 761
Zwiększenie istniejących rezerw	28 382	24 441
Zmniejszenie rezerw	-	(6 293)
Rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	(2 003)	-
Stan na dzień bilansowy	63 288	36 909

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 r. inne rezerwy wzrosły o 26.379 tys. zł (w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 r. wzrosły odpowiednio o 18.148 tys. zł).

Rezerwa na rekultywację składowiska

Grupa po zapełnieniu lub zamknięciu składowiska żużla i popiołu ma obowiązek dokonania rekultywacji terenu. Ze względu na fakt, iż Grupa posiada duże, niezapełnione obszary składowiska, przewidywany termin rekultywacji będzie miał miejsce w 2060 r. Przyszłe oszacowane koszty rekultywacji składowiska zostały zdyskontowane do wartości bieżącej przy użyciu stopy dyskontowej w wysokości 6,34%. Rezerwa na rekultywację składowiska aktualizowana jest na dzień 31 grudnia i 30 czerwca, chyba, że zaszły istotne zmiany w założeniach przyjętych do jej oszacowania.

Wartość rezerwy na dzień 30 czerwca 2009 r. wyniosła 6.797 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2008 r. 8.716 tys. zł).

Rezerwa na koszt wydania lub składowania mieszanki popiołowo - żużlowej

W procesie spalania węgla Grupa uzyskuje dwa rodzaje odpadów: popiół oraz mieszanę popiołowo-żużlową. W związku z faktem, iż Grupa ponosi koszt wydania mieszanki, Grupa tworzy odpowiednią rezerwę. Przyszłe oszacowane koszty wydania lub składowania mieszanki popiołowo-żużlowej zostały zdyskontowane do wartości bieżącej przy użyciu stopy dyskontowej w wysokości 6,34%. Rezerwa na koszt wydania lub składowania mieszanki popiołowo - żużlowej aktualizowana jest na dzień 31 grudnia i 30 czerwca, chyba, że zaszły istotne zmiany w założeniach przyjętych do jej oszacowania.

Wartość rezerwy na dzień 30 czerwca 2009 r. wyniosła 4.398 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2008 r. 2.721 tys. zł).

Rezerwa na zakup praw do emisji CO₂

Wartość rezerwy na dzień 30 czerwca 2009 r. ustalona na podstawie rynkowej ceny praw do emisji CO₂ wyniosła 50.305 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2008 r. 23.635 tys. zł).

23. Dywidenda

W dniu 30 czerwca 2009 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie ENEA S.A. podjęło uchwałę nr 4 w sprawie podziału zysku netto za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r., zgodnie z którą przeznaczono na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy kwotę 203.064 tys. zł (dywidenda na jedną akcję wyniosła 0,46 zł). Dywidenda zostanie wypłacona do dnia 31 sierpnia 2009 r.

Jednostka Dominująca, 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 przestała podlegać powyższemu obowiązkowi od końca miesiąca, w którym nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału w wyniku przeprowadzonej w 2008 r. publicznej emisji akcji (13 stycznia 2009) tj. od 1 lutego 2009 r.

Za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. naliczenie wpłaty z zysku wynosiło 29.151 tys. zł. Za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 stycznia 2009 r. naliczenie wpłaty z zysku wyniosło 218 tys. zł.

24. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Spółki Grupy Kapitałowej objęte konsolidacją zawierają transakcje z następującymi podmiotami powiązаныmi:

- Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, objęte konsolidacją – transakcje te są eliminowane na etapie konsolidacji;
- Transakcje zawarte pomiędzy Grupą a Członkami Władz Grupy, które podzielić należy na trzy kategorie:
 - wynikające z zawartych umów o pracę z Członkami Zarządu Jednostki Dominującej oraz dotyczące powołania na Członków Rad Nadzorczych,
 - dotyczące udzielonych pożyczek z ZFŚS dla Członków Zarządu Jednostki Dominującej oraz Członków Rady Nadzorczej, będących pracownikami ENEA S.A.,
 - wynikające z innych umów o charakterze cywilno – prawnym;
- Transakcje z podmiotami zależnymi od Skarbu Państwa Rzeczypospolitej Polskiej.

Transakcje z członkami Władz Grupy

Tytuł	Zarząd Spółki		Rada Nadzorcza Spółki	
	01.01.2009 - 30.06.2009	01.01.2008 - 30.06.2008	01.01.2009 - 30.06.2009	01.01.2008 - 30.06.2008
Wynagrodzenia z tytułu umowy o pracę	551	527	-	-
Wynagrodzenia z tytułu powołania do organów zarządzających lub nadzorujących	-	-	74	171
Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w radach nadzorczych jednostek zależnych	159	81	-	-
Wynagrodzenia z tytułu pozostałych świadczeń pracowniczych (ulgowa odpłatność za energię elektryczną)	28	64	-	-
RAZEM	738	672	74	171

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 (spółki z większościovym udziałem Skarbu Państwa). 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 Spółki	Stan na dzień 01.01.2009	Udzielono od dnia 01.01.2009	Spląty do dnia 30.06.2009	Stan na dzień 30.06.2009
Zarząd	18	-	(2)	16
Rada Nadzorcza	-	20	(1)	19
RAZEM	18	20	(3)	35

Organ Spółki	Stan na dzień 01.01.2008	Udzielono od dnia 01.01.2008	Spląty do dnia 31.12.2008	Stan na dzień 31.12.2008
Zarząd	27	-	(9)	18
Rada Nadzorcza	6	-	(6)	-
RAZEM	33	-	(15)	18

Inne transakcje, wynikające z umów cywilno-prawnych zawartych pomiędzy Jednostką Dominującą a Członkami Władz jednostki dotyczą wyłącznie wykorzystania samochodów służbowych dla celów prywatnych przez Członków Zarządu ENEA S.A.

Grupa zawiera również transakcje handlowe z jednostkami administracji państwowej i samorządowej oraz podmiotami zależnymi od Skarbu Państwa Rzeczypospolitej Polskiej.

Przedmiotem tych transakcji są głównie:

- zakupy węgla, energii elektrycznej, praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii w zakresie energii odnawialnej oraz energii produkowanej w kogeneracji z ciepłem, usługi przesyłowej i dystrybucyjnej, które Grupa realizuje od podmiotu zależnego od Skarbu Państwa,
- sprzedaż energii elektrycznej, usługi dystrybucyjnej, przyłączenia do sieci i pozostałych powiązanych z tym opłat, którą Grupa 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. Grupa nie prowadzi ewidencji umożliwiającej agregowanie wartości wszystkich transakcji realizowanych ze wszystkimi instytucjami państwowymi oraz podmiotami zależnymi od Skarbu Państwa.

25. Kontrakty długoterminowe na sprzedaż energii elektrycznej (KDT)

Ze względu na fakt uznania przez Komisję Europejską, że kontrakty długoterminowe z państwową spółką PSE S.A. na sprzedaż mocy i energii elektrycznej są niedozwoloną pomocą publiczną, Polski Parlament przyjął ustawę zmierzającą do likwidacji wyżej wymienionych kontraktów. Zgodnie z zapisami Ustawy o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej z dnia 29 czerwca 2007 r. ("Ustawa o rozwiązaniu KDT") Grupa (Elektrownia „Kozienice” S.A.), począwszy od 1 kwietnia 2008 r. uprawniona jest do otrzymania rekompensaty z tytułu ponoszenia kosztów osieroconych wynikających z przedterminowego rozwiązania kontraktów długoterminowych. Zgodnie z tą ustawą Grupa będzie uprawniona do otrzymywania rekompensat w okresie do roku 2014.

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

W 2008 r. Elektrownia „Kozienice” S.A. otrzymała od spółki Zarządca Rozliczeń S.A. zaliczki na poczet kosztów osieroconych w wysokości 93 132 tys. zł, z czego w sprawozdaniu finansowym roku 2008 jako przychody z tytułu rekompensaty została rozpoznana kwota 80.976 tys. zł. W dniu 5 sierpnia 2009 r. Elektrownia „Kozienice” S.A. otrzymała Decyzję Prezesa URE z dnia 31 lipca 2009 r. ustalającą wysokość korekty rocznej kosztów osieroconych (tj. otrzymanych wcześniej zaliczek od spółki Zarządca Rozliczeń S.A.) dla Elektrowni "Kozienice" S.A. za rok 2008. Zgodnie z powyższą decyzją wysokość korekty rocznej kosztów osieroconych (tj. wysokość zaliczek do zwrotu do spółki Zarządca Rozliczeń S.A.) została ustalona na poziomie 89.537 tys. zł, co oznacza niższą wysokość przychodów z tytułu rekompensaty za rok 2008 niż rozpoznana przez Elektrownię "Kozienice" S.A. w sprawozdaniu finansowym za rok 2008 (i co za tym idzie w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Kapitałowej ENEA) o kwotę 77.381 tys. zł.

Przedstawiona przez URE interpretacja skutkowałaby również sytuacją w której wysokość przychodów z tytułu rekompensat kosztów osieroconych byłaby niższa o 27.034 tys. zł od kwoty rozpoznanej dotychczas przez Elektrownię "Kozienice" S.A. w sprawozdaniu finansowym za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 r. (i co za tym idzie w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Kapitałowej ENEA).

Zdaniem Zarządu Elektrowni "Kozienice" S.A. oraz ENEA S.A. przyjęte przy ustalaniu Decyzji przez Prezesa URE założenia oraz interpretacja obowiązującej ustawy z dnia 29 czerwca 2007 r. o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedmiotowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej są w wielu obszarach błędne lub niewłaściwie zastosowane. W związku z powyższym Elektrownia "Kozienice" S.A. złożyła w dniu 19 sierpnia 2009 r. odwołanie do Sądu Okręgowego w Warszawie, Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Zarząd Elektrowni "Kozienice" S.A. oraz Zarząd ENEA S.A. są przekonani, iż odwołanie zostanie rozstrzygnięte w sposób korzystny dla Elektrowni „Kozienice” S.A., dlatego Zarząd Elektrowni "Kozienice" S.A. oraz Zarząd ENEA S.A. podjęli decyzje o nie ujmowaniu żadnej korekty z tego tytułu w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 30 czerwca 2009 r.

26. Przyszłe zobowiązania wynikające z kontraktów zawartych na dzień bilansowy

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

	30.06.2009	31.12.2008
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	473 566	370 857
Nabycie wartości niematerialnych	16 127	8 055
	489 693	378 912

27. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej

Sprzedaż energii elektrycznej w ciągu roku podlega wahaniom sezonowym. Sprzedaż energii 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 40,95 % wartości sprzedaży), aniżeli odbiorców z sektora przemysłowego.

28. Zobowiązania warunkowe oraz postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**28.1. Udzielone przez Spółkę i jednostki zależne poręczenia kredytów i pożyczek oraz gwarancje**

W okresie sprawozdawczym Spółka lub jednostki od niej zależne nie udzieliły gwarancji lub poręczeń kredytu lub pożyczki.

28.2. Postępowania toczące się przed sądami powszechnymiPostępowania z powództwa Grupy

Postępowania wszczynane przed sądami powszechnymi z powództwa ENEA S.A. oraz ENEA Operator Sp.z o.o. 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 (tzw. sprawy za nie energię).

Postępowania wszczynane przed sądami powszechnymi z powództwa Elektrowni „Kozienice” S.A. dotyczą przede wszystkim dochodzenia należności z tytułu niedotrzymania umów spedycyjnych.

Na dzień 30 czerwca 2009 r. przed sądami powszechnymi toczyły się łącznie 7.822 sprawy z powództwa Grupy na łączną kwotę 41.270 tys. zł (na 31 grudnia 2008 toczyło się 8.277 spraw o łącznej wartości 28.088 tys. zł).

Wynik żadnej ze spraw nie jest istotny dla wyniku finansowego Grupy Kapitałowej.

Postępowania przeciwko Grupie

Postępowania przeciwko Grupie 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 Grupę z nieruchomości, na których znajdują się urządzenia elektroenergetyczne. Za szczególnie istotne Grupa uznaje powództwa dotyczące bezumownego korzystania z nieruchomości niebędących własnością Grupy (nota 28.5).

Postępowania przeciwko Elektrowni "Kozienice" S.A. dotyczą m.in. kwestii takich jak: roszczenia o opłatę przewoźnego, przywrócenia do pracy oraz odszkodowania z tytułu ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji przysługującego pracownikom w wyniku komercjalizacji Elektrowni „Kozienice” S.A.

Na dzień 30 czerwca 2009 roku przed sądami powszechnymi toczyły się łącznie 305 spraw przeciwko Grupie na łączną kwotę 19.401 tys. zł (odpowiednio na 31 grudnia 2008 toczyło się 251 spraw o łącznej wartości 18.043 tys. zł). Rezerwy związane z tymi sprawami sądowymi prezentowane są w nocie 22.

28.3. Postępowania arbitrażowe

Na dzień 30 czerwca 2009 r. nie toczyły się żadne postępowania przed organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych.

28.4. Postępowania toczące się przed organami administracji publicznej

Decyzją Prezesa UOKiK z dnia 12 września 2008 r. kończącą 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 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego odwołanie nie zostało rozpatrzone.

Decyzją Prezesa UOKiK z dnia 30 września 2008 r. kończącą postępowanie w sprawie nadużywania pozycji dominującej poprzez rażące naruszanie terminów wydawania warunków przyłączenia oraz określanie zakresu wpływu projektowanej farmy wiatrowej na system elektroenergetyczny, ENEA Operator Sp. z o.o. została zobowiązana do zapłaty kary pieniężnej w wysokości 11.626 tys. złotych. Od przedmiotowej decyzji ENEA Operator Sp. z o.o. złożyła odwołanie. Do dnia sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego odwołanie nie zostało rozpatrzone. Na dzień 30 czerwca 2009 r. Grupa utworzyła rezerwę na powyższą karę w pełnej wysokości.

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 tys. 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. W niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym z tytułu wspomnianej kary została ujęta rezerwa w pełnej wysokości.

Na dzień 30 czerwca 2009 r. toczyło się postępowanie przed Prezesem URE dotyczące zatwierdzenia, na wniosek Elektrowni "Kozienice" S.A., taryfy dla ciepła. W dniu 7 lipca 2009 r. decyzją Prezesa URE taryfa dla ciepła została zatwierdzona na okres do dnia 31 sierpnia 2010 r.

Na dzień 30 czerwca 2009 r. toczyło się również postępowanie przed Prezesem URE w sprawie ustalenia wysokości korekty rocznej kosztów osieroconych i wynikającej z tego rekompensaty dla Elektrowni "Kozienice" S.A.

Na dzień 30 czerwca 2009 r. trwało również w Elektrowni "Kozienice" postępowanie dotyczące zajęcia stanowiska przez Prezesa URE w sprawie świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonej z OZE (odnawialnych źródeł energii) w roku 2008 w ilości 129 645,145 MWh.

Ze względu na charakter działalności Grupy na dzień 30 czerwca 2009 r. toczyło się wiele innych postępowań przed organami administracji publicznej.

Zdecydowana większość spośród tych postępowań wszczynana jest na wniosek Grupy, 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 Grupy.

W związku z przeprowadzoną kontrolą Najwyższej Izby Kontroli (NIK) 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. Z dniem 20 kwietnia 2009 r. Komisja Odwoławcza NIK podjęła Uchwałę o zakończeniu postępowania odwoławczego. Została ona zatwierdzona przez Prezesa NIK 22 maja 2009 r. Zarząd ENEA S.A. pismem z dnia 10 czerwca 2009 r. poinformował NIK o sposobie wykorzystania uwag i wniosków.

Charakter działalności ENEA Operator Sp. z o.o. (działanie na rynku regulowanym w warunkach monopolu) powoduje, iż w stosunku do Spółki toczy się również szereg postępowań wszczynanych przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki i Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek odbiorców energii elektrycznej, których Grupa obsługuje.

Prezes Urzędu Regulacji Energetyki jako centralny organ administracji rządowej powołany do regulowania działalności przedsiębiorstw energetycznych rozstrzyga spory dotyczące odmowy zawarcia umowy o przyłączenie do sieci, umowy świadczenia usług przesyłowych oraz ustalenia treści w/w umów.

Na dzień 30 czerwca 2009 r. Prezes Urzędu Regulacji Energetyki prowadził przeciwko Grupie szereg postępowań wyjaśniających i administracyjnych.

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

28.5. Ryzyko związane ze stanem uregulowania sytuacji prawnej nieruchomości wykorzystywanych przez Grupę

Ryzyko związane ze stanem uregulowania sytuacji prawnej nieruchomości wykorzystywanych przez Grupę wynika z faktu, że Grupa nie dla wszystkich obiektów posiada tytuł prawny do korzystania z gruntów, na których są usytuowane sieci przesyłowe oraz związane z nimi urządzenia. W przyszłości Grupa może być zobowiązana do ponoszenia kosztów z tytułu bezumownego korzystania z nieruchomości.

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 Grupy mają w tym przypadku charakter roszczeń o zapłatę (odszkodowanie za bezumowne korzystanie z nieruchomości, za zmniejszenie wartości nieruchomości, za utracone korzyści) oraz roszczeń o zaniechanie naruszeń posiadania (żądanie usunięcia urządzenia).

Rozstrzygnięcia zapadające w tych sprawach są o tyle istotne, że w znaczący sposób wpływają zarówno na kształtowanie postępowania Grupy 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.

Grupa utworzyła rezerwę na wszystkie zgłoszone 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. 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 22),

Grupa nie tworzy rezerwy na potencjalne nie zgłoszone roszczenia właścicieli gruntów wykorzystywanych bezumownie. Potencjalne kwoty roszczeń z tego tytułu mogą być istotne dla Grupy, biorąc pod uwagę

powierzchnię gruntów bezumownie wykorzystywanych, przez które przebiegają sieci przesyłowe Grupy oraz związane z nimi urządzenia. Grupa 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.

28.6. 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 30 czerwca 2009 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 Grupy. 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 Grupy o odszkodowania z tytułu bezumownego korzystania z gruntów przez Grupę. Roszczenia te są ujęte w rezerwie, o której mowa w notcie 22.

29. Szkody powstałe w wyniku warunków pogodowych

W kwietniu 2008 r. na terenie działania Oddziału Dystrybucji Szczecin na skutek złych warunków atmosferycznych doszło do przeciążeń mechanicznych sieci elektroenergetycznych. W wyniku uszkodzeń nastąpiła wielogodzinna przerwa w dostawie energii elektrycznej. Ustalenia dokonane przez ENEA Operator Sp. z o.o. wspólnie z PSE-Operator S.A. w zakresie okoliczności wystąpienia szkody wskazują, iż awaria powstała na skutek działania siły wyższej. Obecnie trwa odrębne postępowanie prowadzone z udziałem ubezpieczycieli zaangażowanych w ubezpieczenie OC z tytułu szkód wyrządzonych przez działalność spółki osobom trzecim w zakresie potwierdzenia przyczyn wystąpienia wymienionych powyżej uszkodzeń.

ENEA Operator Sp. z o.o. zgłosiła do ubezpieczyciela 21 szkód majątkowych (uszkodzenie linii 110 kV, SN i nN oraz stacji transformatorowych SN/nN). Szacunkowa wartość szkód wynosi 7.265 tys. zł. Zgodnie z zawartymi przez ENEA Operator Sp. z o.o. polisami ubezpieczeniowymi, udział własny ubezpieczonego w szkodach majątkowych wynosi 20%.

Jednocześnie do dnia zatwierdzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do ubezpieczyciela spółki ENEA Operator Sp. z o.o. zgłoszono 176 roszczeń osób trzecich

(uszkodzenia sprzętu AGD, RTV, straty w produktach żywnościowych, zniszczenie mienia w wyniku usuwania skutków szkody itp.), których łączna szacunkowa wartość wynosi 4.233 tys. zł.

Jednocześnie w związku z zaistniałą sytuacją Prezes URE podjął działania mające na celu wyjaśnienie okoliczności i przyczyn powstania tej awarii. W ramach tych działań Prezes URE m.in. wezwał ENEA Operator Sp. z o.o. do przedstawienia szczegółowych informacji na temat zdarzenia, w tym przyczyn wystąpienia awarii, przebiegu zdarzenia, zakresu awarii oraz jej skutków dla funkcjonowania krajowego systemu elektroenergetycznego, a także informacji dotyczących stanu technicznego urządzeń i linii elektroenergetycznych, które uległy uszkodzeniu. Ponadto, zażądał wskazania działań podjętych w celu usunięcia skutków awarii.

Uzyskane informacje analizowane będą pod kątem wypełniania przez Spółkę obowiązku utrzymania zdolności urządzeń, instalacji i sieci do realizacji zaopatrzenia w energię elektryczną w sposób ciągły i niezawodny, przy zachowaniu obowiązujących wymagań jakościowych. Ewentualne stwierdzenie niedopełnienia tego obowiązku będzie stanowiło podstawę wszczęcia postępowania o ukaranie Spółki karą pieniężną zgodnie z art. 56 ust. 1 pkt 2 Ustawy Prawo energetyczne.

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

W 2008 roku Jednostka Dominująca 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 Grupę 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 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego żadne wiążące decyzje nie zostały podjęte.

31. Działania zmierzające do nabycia podmiotu zajmującego się wydobyciem węgla kamiennego

Spółka prowadziła działania zmierzające do nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Kopalni Węgla Kamiennego „Brzeszcze – Silesia” Ruch II Silesia i złożyła dotychczasowemu właścicielowi niewiążącą ofertę nabycia. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd ENEA S.A. podjął decyzję o odstąpieniu od procesu nabycia części przedsiębiorstwa Kompanii Węglowej S.A. pod nazwą Ruch II Silesia KWK „Brzeszcze-Silesia”. ENEA S.A. nie wyklucza dalszych rozmów i ustanowienia nowych ram współpracy z Kompanią Węglową, która jest właścicielem kopalni KWK Silesia. W przypadku kopalni KWK Silesia proces decyzyjny jest kontynuowany, a ENEA S.A. rozważa możliwości innych form inwestycji.

32. Zmiany w podatku akcyzowym

Z dniem 1 marca 2009 r. 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 odbiorcom finalnym (wcześniej w momencie wytworzenia energii elektrycznej). W związku z tym począwszy od 1 marca 2009 r. podmiotem zobowiązanym do zapłaty akcyzy jest ENEA S.A. (wcześniej Elektrownia „Kozienice S.A.”)

Jednocześnie w dniu 12 lutego 2009 r. Europejski Trybunał Sprawiedliwości wydał wyrok orzekający, że wcześniej obowiązujące polskie przepisy określające moment powstania obowiązku podatkowego w akcyzie od energii elektrycznej były sprzeczne z regulacjami Dyrektywy energetycznej UE

W związku z powyższymi ustaleniami w lutym 2009 r. Elektrownia „Kozienice” S.A. złożyła wniosek do Naczelnika Urzędu Celnego w Radomiu o zwrot nadpłaty w podatku akcyzowym w wysokości 694.574 tys. zł za okres od stycznia 2006 r. do grudnia 2008 r. Ze względu na niepewność co do rozstrzygnięcia sprawy wnioskowany zwrot podatku akcyzowego nie został ujęty w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Za okres od 1 marca 2009 r. do 30 czerwca 2009 r. wartość naliczonego podatku akcyzowego w ENEA S.A. wynosiła 92.121 tys. zł.

33. Zdarzenia po dacie bilansu

33.1. Połączenie spółek zależnych

W dniu 1 lipca 2009 r. wpisano w Krajowym Rejestrze Sądowym połączenie spółek poprzez przejęcie przez spółkę przejmującą ENERGOMIAR Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu spółki przejmowanej STEREN Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy. W wyniku połączenia powstał jeden podmiot pod nazwą ENERGOMIAR Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu.

33.2. Negocjacje w sprawie nabycia akcji

W dniu 13 lipca 2009 r. Minister Skarbu Państwa z siedzibą w Warszawie, działając w imieniu Skarbu Państwa zgodnie z Ustawą o komercjalizacji i prywatyzacji (Dz. U. z 2002 r. nr 171, poz.1397, ze zmianami) o szczegółowym trybie zbywania akcji Skarbu Państwa (Dz. U. z 2009 r. nr34, poz.264), zaprosił wszystkie zainteresowane podmioty do negocjacji w sprawie nabycia 295.987.473 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda, należących do Skarbu Państwa, stanowiących 67,05% kapitału zakładowego spółki ENEA S.A. z siedzibą w Poznaniu.

Termin składania pisemnych odpowiedzi na publiczne zaproszenie do negocjacji w sprawie nabycia akcji Spółki przez Potencjalnych Inwestorów, którzy odebrali Memorandum, upływa w dniu 14 sierpnia 2009 roku.

33.3. Decyzja Prezesa URE w sprawie korekty rocznej kosztów osieroconych

W dniu 5 sierpnia bieżącego roku Spółka otrzymała Decyzję Prezesa URE z dnia 31 lipca 2009 r. ustalającą wysokość korekty rocznej kosztów osieroconych dla Elektrowni Kozienice S.A. Dokładny opis tego zdarzenia znajduje się w notcie nr 25.

Wybrane jednostkowe dane finansowe

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	6 miesięcy zakończone 30.06.2009	6 miesięcy zakończone 30.06.2008	6 miesięcy zakończone 30.06.2009	6 miesięcy zakończone 30.06.2008
Przychody ze sprzedaży netto	3 523 286	2 895 944	779 761	832 742
Zysk/strata z działalności operacyjnej	89 927	(13 427)	19 902	(3 861)
Zysk/strata przed opodatkowaniem	232 136	71 098	51 376	20 445
Zysk/strata netto okresu sprawozdawczego	199 461	66 589	44 144	19 148
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(308 071)	216 520	(68 181)	62 261
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 948 233)	(2 935)	(431 176)	(844)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 474)	(782)	(326)	(225)
Przepływy pieniężne netto, razem	(2 257 778)	212 803	(499 683)	61 192
Średnioważona liczba akcji (w szt.)	441 442 578	348 220 557	441 442 578	348 220 557
Zysk netto na akcję (w PLN na jedną akcję)	0,45	0,19	0,10	0,05
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN / EUR)	0,45	0,19	0,10	0,05
	Stan na dzień 30.06.2009	Stan na dzień 31.12.2008	Stan na dzień 30.06.2009	Stan na dzień 31.12.2008
Aktywa razem	10 916 743	11 093 233	2 442 443	2 658 718
Zobowiązania razem	1 207 645	1 380 315	270 191	330 820
Zobowiązania długoterminowe	118 014	124 163	26 404	29 758
Zobowiązania krótkoterminowe	1 089 631	1 256 152	243 787	301 062
Kapitał własny	9 709 098	9 712 918	2 172 252	2 327 897
Kapitał zakładowy	588 018	588 018	131 559	140 930
Wartość księgowa na akcję (w PLN / EUR)	21,99	22,00	4,92	5,27
Rozwodniona wartość księgowa na akcję (w PLN / EUR)	21,99	22,00	4,92	5,27

Powyższe dane finansowe za I półrocze 2009 i 2008 roku zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 30 czerwca 2009 r. – 4,4696 PLN/EUR (na dzień 31 grudnia 2008 r. – 4,1724 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 30 czerwca 2009 r. – 4,5184 PLN/EUR (dla okresu od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. – 3,4776 PLN/EUR).

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2009 ROKU DO 30 CZERWCA 2009 ROKU**

Do Rady Nadzorczej i Zarządu ENEA S.A.

Dokonałiśmy przeglądu załączonego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego ENEA S.A. (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Nowowiejskiego 11, na które składają się:

- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 10.916.743 tys. zł,
- sprawozdanie z pełnego dochodu za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujące zysk netto i pełny dochód w kwocie 199.461 tys. zł,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku, wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 3.820 tys. zł,
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku o kwotę 2.257.778 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za rzetelność, prawidłowość i jasność informacji zawartych w skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską ("MSR 34") odpowiada Zarząd ENEA S.A. Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego skróconego sprawozdania

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu odpowiedzialnego za finanse i księgowość spółki. Zakres i metoda przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego różnią się istotnie od badania mającego na celu wyrażenie opinii o skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym i w związku z tym opinii takiej nie wydajemy.

Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową spółki ENEA S.A. na dzień 30 czerwca 2009 roku oraz jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku, zgodnie z MSR 34.

.....
Marcin Samolik
Biegły rewident
nr ewidencyjny 10066

.....
osoby reprezentujące podmiot

.....
Deloitte Audyt Sp. z o.o.
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 31 sierpnia 2009 roku

**Skrócone śródroczne jednostkowe
sprawozdanie finansowe
ENEA S.A.
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r.**

Poznań, 31 sierpnia 2009 r.

Indeks do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowy bilans.....	4
Jednostkowe sprawozdanie z pełnego dochodu	6
Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym	7
Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych.....	9
1. Informacje ogólne ENEA S.A.....	10
2. Oświadczenie zgodności	11
3. Stosowane zasady rachunkowości.....	11
4. Nowe standardy rachunkowości i interpretacje.....	11
5. Ważne oszacowania i założenia	12
6. Skład Grupy Kapitałowej – wykaz jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	13
7. Informacje dotyczące segmentów działalności	16
8. Rzeczowe aktywa trwałe	20
9. Wartości niematerialne.....	21
10. Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	21
11. Odpisy aktualizujące wartość należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych należności	22
12. Portfel inwestycyjny.....	22
13. Rozliczenie nabycia nowych spółek zależnych i stowarzyszonych	22
14. Kapitał zakładowy.....	23
15. Kapitał własny związany z płatnościami w formie akcji oraz zobowiązania z tytułu ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji	23
16. Odroczony podatek dochodowy	24
17. Świadczenia pochodzenia energii	25
18. Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia	25
19. Dywidenda	25
20. Transakcje z podmiotami powiązanymi	26
21. Przyszłe zobowiązania wynikające z kontraktów zawartych na dzień bilansowy.....	28
22. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki	29
23. Zobowiązania warunkowe oraz postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	29
23.1. Udzielone przez Spółkę poręczenia kredytów i pożyczek oraz gwarancje	29
23.2. Postępowania toczące się przed sądami powszechnymi	29
23.3. Postępowania arbitrażowe.....	30
23.4. Postępowania toczące się przed organami administracji publicznej	30
23.5. Ryzyko związane ze stanem uregulowania sytuacji prawnej nieruchomości wykorzystywanych przez Spółkę	31
23.6. Ryzyko związane z partycypacją w kosztach korzystania z gruntów leśnych będących w zarządzie Lasów Państwowych na potrzeby linii elektroenergetycznych	32
24. Rozpoczęcie rozmów w sprawie nabycia Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.	33
25. Działania zmierzające do nabycia podmiotu zajmującego się wydobywaniem węgla kamiennego	33
26. Zmiany w podatku akcyzowym	33
27. Zdarzenia po dacie bilansu	33
27.1. Połączenie spółek zależnych	33
27.2. Negocjacje w sprawie nabycia akcji	34

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską i zostało zatwierdzone przez Zarząd ENEA S.A.

Członkowie Zarządu

Prezes Zarządu **Maciej Owczarek**

Członek Zarządu **Piotr Koczorowski**

Członek Zarządu **Sławomir Jankiewicz**

Członek Zarządu **Czesław Koltermann**

Członek Zarządu **Marek Malinowski**

Członek Zarządu **Tomasz Treider**

Poznań, 31 sierpnia 2009 r

ENEA S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r.

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

Jednostkowy bilans

	Stan na dzień	
	30.06.2009	31.12.2008
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	208 184	212 361
Użytkowanie wieczyste gruntów	895	990
Wartości niematerialne	752	982
Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i współzależnych	7 807 419	7 780 241
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	32 524	39 701
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3 866	3 866
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	1 125	1 033
	8 054 765	8 039 174
Aktywa obrotowe		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	853 285	732 673
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	8 565	-
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	1 936 520	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	63 608	2 321 386
	2 861 978	3 054 059
RAZEM AKTYWA	10 916 743	11 093 233

	Stan na dzień	
	30.06.2009	31.12.2008
PASYWA		
KAPITAŁ WŁASNY		
Kapitał zakładowy	588 018	588 018
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną	4 627 673	4 627 673
Akcje własne	(17 396)	(17 396)
Kapitał związany z płatnościami w formie akcji	1 144 336	1 144 336
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych	(3 847)	(3 847)
Kapitał rezerwowy	754 841	754 425
Zyski zatrzymane	2 615 473	2 619 709
Razem kapitał własny	9 709 098	9 712 918
ZOBOWIĄZANIA		
Zobowiązania długoterminowe		
Kredyty i pożyczki	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	6 198	5 821
Rozliczenie dochodu z tytułu dotacji i opłat przyłączeniowych	33 769	34 301
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	78 047	84 041
	118 014	124 163
Zobowiązania krótkoterminowe		
Kredyty i pożyczki	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	965 124	879 458
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3 052	1 967
Rozliczenie dochodu z tytułu dotacji i opłat przyłączeniowych	2 256	2 437
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	11 654
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	9 513	9 018
Zobowiązania z tytułu ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji	1 334	163 799
Rezerwa na świadczenia pochodzenia energii	65 585	143 942
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	42 767	43 877
	1 089 631	1 256 152
Razem zobowiązania	1 207 645	1 380 315
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	10 916 743	11 093 233

Jednostkowe sprawozdanie z pełnego dochodu

	Za okres	
	6 miesięcy zakończone 30.06.2009	6 miesięcy zakończone 30.06.2008
Przychody ze sprzedaży	3 615 407	2 895 944
Podatek akcyzowy	(92 121)	-
Przychody ze sprzedaży netto	3 523 286	2 895 944
Pozostałe przychody operacyjne	14 686	28 023
Amortyzacja	(7 116)	(8 564)
Koszty świadczeń pracowniczych	(11 523)	(73 401)
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	(1 388)	(2 916)
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	(2 272 753)	(1 653 145)
Usługi przesyłowe i dystrybucyjne	(1 068 567)	(1 126 637)
Inne usługi obce	(56 824)	(56 011)
Podatki i opłaty	(5 139)	(4 551)
Zysk/ (Strata) na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	727	-
Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	(7 517)	-
Pozostałe koszty operacyjne	(17 945)	(12 169)
Zysk operacyjny	89 927	(13 427)
Koszty finansowe	(4 753)	(745)
Przychody finansowe	68 065	18 514
Przychody z tytułu dywidend	78 897	66 756
Zysk przed opodatkowaniem	232 136	71 098
Podatek dochodowy	(32 675)	(4 509)
Zysk netto okresu sprawozdawczego	199 461	66 589
Inne składniki pełnego dochodu :		
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	(1 835)
Podatek dochodowy dotyczący innych składników pełnego dochodu	-	284
Inne składniki pełnego dochodu netto	-	(1 551)
Pełny dochód	199 461	65 038
Zysk przypadający na akcjonariuszy spółki	199 461	66 589
Średnioważona liczba akcji zwykłych	441 442 578	348 220 557
Zysk netto na akcję (w zł na jedną akcję)	0,45	0,19
Zysk rozdzielony na akcję (w zł na jedną akcję)	0,45	0,19

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym

	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 01.01.2009	441 443	146 575	588 018	(17 396)	4 627 673	1 144 336	(3 847)	754 425	2 619 709	9 712 918
Zysk całkowity									199 461	199461
Dywidendy									(203 281)	(203 281)
Podział wyniku finansowego								416	(416)	-
Zmiana wartości godziwej programu akcji pracowniczych										
Emisja akcji										
Akcje własne nabyte w ramach opcji stabilizacyjnej										
Stan na 30.06.2009	441 443	146 575	588 018	(17 396)	4 627 673	1 144 336	(3 847)	754 841	2 615 473	9 709 098

ENEA S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r.

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

	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 01.01.2008	348 221	146 575	494 796	2 791 254	901 110	-	412 400	2 864 459	7 464 019
Zysk całkowity						(1 551)		66 589	65 038
Dywidendy								(94 227)	(94 227)
Podział wyniku finansowego							342 274	(342 274)	-
Prawo do nieodpłatnego nabycia akcji					243 475				243 475
Zmiana wartości godziwej programu akcji pracowniczych									
Emisja akcji									
Akcje własne nabyte w ramach opcji stabilizacyjnej									
Stan na 30.06.2008	348 221	146 575	494 796	2 791 254	1 144 585	(1 551)	754 674	2 494 547	7 678 305

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

	6 miesięcy zakończone 30.06.2009	6 miesięcy zakończone 30.06.2008
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto okresu sprawozdawczego	199 461	66 589
Korekty:		
Podatek dochodowy w rachunku zysków i strat	32 675	4 509
Amortyzacja	7 116	8 642
Koszty świadczeń z tytułu płatności w formie akcji	-	19 433
Strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	748	-
Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	7517	-
(Zysk) / strata na sprzedaży aktywów finansowych	(92)	(1 689)
Przychody z tytułu odsetek	(50 775)	(18 514)
Przychody z tytułu dywidend	(78 897)	(66 756)
Koszty z tytułu odsetek	2 782	745
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych dotyczących kredytów i pożyczek	-	-
	(78 926)	(53 630)
Podatek dochodowy zapłacony	(45 717)	(29 732)
Odsetki otrzymane	49 605	(698)
Odsetki zapłacone	(2 782)	21 433
Zmiany stanu kapitału obrotowego		
Zapasy	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(48 243)	(45 406)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	(132 931)	157 804
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	(5 499)	26 843
Rozliczenie dochodu z tytułu dotacji i opłat przyłączeniowych	(1 107)	(1 082)
Zmiana stanu rezerw na świadectwa pochodzenia	(78 357)	81 314
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji	(162 465)	-
Zmiana stanu rezerw	(1 110)	(6 915)
	(429 712)	212 558
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(308 071)	216 520
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Nabycie rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	3 658	(6 959)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	-	-
Wpływ ze zbycia aktywów finansowych	-	3 766
Nabycie aktywów finansowych	(1 936 520)	(22)
Nabycie jednostek zależnych, stowarzyszonych i jednostki współkontrolowanej	(23 249)	-
Dywidendy otrzymane	7 801	280
Inne wydatki / wpływy z działalności inwestycyjnej	77	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 948 233)	(2 935)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wydatki związane z płatnością zobowiązań leasingu finansowego	(1 474)	(782)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 474)	(782)
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	(2 257 778)	212 803
Stan środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	2 321 386	356 592
Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	63 608	569 395

1. Informacje ogólne 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 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 30 czerwca 2009 r. struktura akcjonariuszy ENEA S.A. przedstawia się następująco (podwyższenie kapitału podstawowego w wyniku emisji akcji, w ramach oferty publicznej, zarejestrowane zostało w KRS 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%. W dniu 11 sierpnia 2009 r. nastąpiło rozliczenie transakcji zbycia przez ENEA S.A. akcji własnych o wartości nominalnej 1 zł, w wyniku czego zbyto 1 129 608 akcji własnych po średniej cenie jednostkowej 19,90 zł. za akcję. Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego ENEA S.A. nie posiada akcji własnych.

Na dzień 30 czerwca 2009 roku statutowy kapitał zakładowy ENEA S.A. zarejestrowany w KRS, 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.

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

ENEA S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej ENEA S.A. Grupa w skład której na dzień 30 czerwca 2009 r. wchodzi również 25 spółek zależnych, 3 spółki stowarzyszone i spółka współkontrolowana.

Skrócone śródroczne jednostkowe 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.

2. Oświadczenie zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonego przez Unię Europejską (MSSF UE) MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* i zostało zatwierdzone przez Zarząd ENEA S.A.

Zarząd Spółki wykorzystał swoją najlepszą wiedzę co do zastosowania standardów i interpretacji, jak również metod i zasad wyceny poszczególnych pozycji skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego ENEA S.A. zgodnie z MSSF UE na dzień 30 czerwca 2009 r. Przedstawione zestawienia i objaśnienia zostały ustalone przy dołożeniu należytej staranności. Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta.

3. Stosowane zasady rachunkowości

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone z zastosowaniem zasad rachunkowości spójnych z zasadami zastosowanymi przy sporządzeniu ostatniego rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, za wyjątkiem zmian w standardach i interpretacjach zatwierdzonych przez UE, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 r.

Zasady rachunkowości stosowane przez Spółkę zostały przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym ENEA S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 r.

Walutą pomiaru i walutą sprawozdawczą prezentowanego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego jest złoty polski. Dane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w tysiącach złotych polskich (tys. zł), o ile nie jest to wskazane inaczej.

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym ENEA S.A. za rok obrotowy 31 grudnia 2008 r.

4. Nowe standardy rachunkowości i interpretacje

Dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 r. obowiązują następujące nowe standardy, zatwierdzone przez UE, które Spółka uwzględniła przy sporządzaniu niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego:

- MSSF 8 – Segmenty operacyjne
- Zaktualizowany MSR 1 – Prezentacja sprawozdań finansowych
- Zaktualizowany MSR 23 – Koszty finansowania zewnętrznego

5. Ważne oszacowania i założenia

Sporządzenie skróconego śródrocznego jednostkowego 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 skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym oraz w notach do tego sprawozdania. 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. Szacunki przyjęte do sporządzenia skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego są spójne z szacunkami przyjętymi przy sporządzaniu jednostkowego sprawozdania finansowego za ostatni rok obrotowy. Wartości szacunkowe podawane w poprzednich latach obrotowych nie wywierają istotnego wpływu na bieżący okres śródroczny.

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

Lp	Nazwa i adres spółki	Udział ENEA S.A. w całkowitej liczbie głosów w % 30.06.2009	Udział ENEA S.A. w całkowitej liczbie głosów w % 31.12.2008
1.	ENERGOMIAR Sp. z o.o. Poznań, ul. Strzeszyńska 58	100	100
2.	BHU S.A. Poznań, ul. Strzeszyńska 58	87,97	87,97
3.	Energetyka Poznańska Biuro Usług Technicznych S.A. Poznań, ul. Działowskańska 10	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	100
8.	EnergPartner Sp. z o.o. Poznań, ul. Strzeszyńska 58	100	100
9.	Energetyka Poznańska Przedsiębiorstwo Usług Energetycznych Energobud Leszno Sp. z o.o. Lipno, Gronówko 30	100	100
10.	Energetyka Poznańska Zakład Obsługi Socjalnej ENERGO-TOUR Sp. z o.o. Poznań, ul. Marcinkowskiego 27	99,92	99,92
11.	ENEOS Sp. z o.o. Szczecin, ul. Ku Słońcu 34	100	100
12.	ENTUR Sp. z o.o. Szczecin, ul. Malczewskiego 5/7	100	100
13.	Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej Centrum Rehabilitacyjno – Wczasowe ENERGETYK Sp. z o.o. Inowrocław, ul. Wilkońskiego 2	99,92	99,92
14.	STEREN Sp. z o.o. Bydgoszcz, ul. Lenartowicza 33-35	100	100
15.	Elektrownie Wodne Sp. z o.o. Samociążek, 86-010 Koronowo	100	100
16.	Zakład Usług Przewozowych ENERGETRANS Sp. z o.o. Gorzów Wlkp., ul. Energetyków 4	100	100
17.	„PWE Gubin” Sp. z o.o. Sękowice 100 gm. Gubin	50	50
18.	Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Obornikach Oborniki, ul. Wybudowanie 56	87,99	87,99
19.	Zakład Usług Teleinformatycznych ZZE S.A. „IT Serwis” Sp. z o.o. Zielona Góra, ul. Zacisze 28	100	100
20.	Zakład Handlowo – Usługowy „Auto – Styl” Zielonogórskich Zakładów Energetycznych S.A. Sp. z o.o. Zielona Góra, ul. Zacisze 15	100	100
21.	FINEA Sp. z o.o. Poznań, ul. Warszawska 43	100	100
22.	Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej –Gozdnica Sp. z o.o. Gozdnica, ul. Świerczewskiego 30	100	100
23.	ENEA Operator Sp. z o.o. Poznań, ul. Strzeszyńska 58	100	100
24.	Elektrownia „Kozienice” S.A. Świerże Górne, gmina Kozienice, Kozienice 1	100	100
25.	Miejska Energetyka Ciepła Sp. z o.o. w Pile 64-920 Pila, ul. Kaczorska 20	64,997	64,997
26.	Kozienice II Sp. z o.o. Świerże Górne, gmina Kozienice, Kozienice 2	50	30
27.	Przedsiębiorstwo Produkcji Strunobetonowych Żerdzi Wirowanych WIRBET S.A. Ostrów Wlkp., ul. Chłapowskiego 51	49	49

Noty przedstawione na stronach 10 – 34 stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

ENEA S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r.

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

28.	Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej w Śremie S.A. <i>Śrem, ul. Staszica 6</i>	41,65	41,65
29.	Elektrociepłownia Białystok S.A. <i>Białystok, ul. Gen. Andersa 3</i>	30,36	30,36

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

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 każda. 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%. Wpisu do KRS dokonano w dniu 7 kwietnia 2009 r.

W dniu 31 marca 2009 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Zakładu Usług Teleinformatycznych ZZE S.A. „IT SERWIS” Sp. z o.o. Uchwałą nr 1 podwyższyło kapitał zakładowy spółki o 6 264 tys. zł tj. do kwoty 6 364 tys. zł., poprzez utworzenie 12.528 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każda. Wszystkie nowo utworzone udziały w kapitale zakładowym spółki zostały objęte przez jednego wspólnika ENEA S.A. Zostały one pokryte wkładem niepieniężnym (aportem). Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w dniu 15 maja 2009 r.

W dniu 31 marca 2009 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki ENTUR Sp. z o.o. Uchwałą nr 1 podwyższyło kapitał zakładowy spółki o 3 934,5 tys. zł tj. do kwoty 4 034,5 tys. zł., poprzez utworzenie 7.869 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każda. Wszystkie nowo utworzone udziały w kapitale zakładowym spółki zostały objęte przez jednego wspólnika ENEA S.A. Zostały one pokryte wkładem niepieniężnym (aportem). Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w dniu 9 czerwca 2009 r.

W dniu 31 marca 2009 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Zakładu Usług Przewozowych „ENERGOTRANS” Sp. z o.o. Uchwałą nr 1 podwyższyło kapitał zakładowy spółki o 500 tys. zł tj. do kwoty 1 385 tys. zł., poprzez utworzenie 1 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każda. Wszystkie nowo utworzone udziały w kapitale zakładowym spółki zostały objęte przez jednego wspólnika ENEA S.A. W dniu 1 kwietnia 2009 r. zostały one pokryte wkładem pieniężnym.

W dniu 04 maja 2009 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki COGEN Sp. z o.o. Uchwałą nr 1 podwyższyło kapitał zakładowy spółki o 622,5 tys. zł tj. do kwoty 1 622,5 tys. zł., poprzez utworzenie 1.245 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każda. Wszystkie nowo utworzone udziały w kapitale zakładowym spółki zostały objęte przez jedynego wspólnika ENEA S.A.

W dniu 25 maja 2009 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki "PWE GUBIN" Sp. z o.o. podjęło Uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 11 000 tys. zł. ENEA S.A. objęła 5 500 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każda. Pozostałe udziały zostały objęte przez Kopalnię Węgla Brunatnego „Konin” w Kleczewie S.A. Po przeprowadzeniu podwyższenia kapitału udział ENEA S.A. oraz Kopalni Węgla Brunatnego „Konin” w Kleczewie S.A. w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników wynosi po 50%.

ENEA S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r.

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)***7. Informacje dotyczące segmentów działalności**

Wyniki segmentów za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r. przedstawiają się następująco:

	Obrót	Wszystkie pozostałe segmenty	Razem
Przychody ze sprzedaży netto *	3 497 078	26 208	3 523 286
Sprzedaż między segmentami	-	-	-
Przychody ze sprzedaży netto ogółem	3 497 078	26 208	3 523 286
Koszty ogółem **	(3 383 931)	(25 777)	(3 409 708)
Wynik segmentu	113 147	431	113 578
Nieprzypisane koszty zarządu			(23 651)
Zysk operacyjny			89 927
Koszty finansowe			(4 753)
Przychody finansowe			68 065
Przychody z tytułu dywidend			78 897
Podatek dochodowy			(32 675)
Zysk netto			199 461

* - w pozycji przychodów ze sprzedaży netto w segmencie Obrót ujęto również przychody netto ze sprzedaży usług dystrybucji w kwocie 1 068 tys.zł., które w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy ENEA S.A. zostały wyodrębnione w segmencie Dystrybucja

** - w pozycji koszty ogółem:

- ujęto koszty ze sprzedaży usług dystrybucji w kwocie 1 068 tys.zł., które w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy ENEA S.A. zostały wyodrębnione w segmencie Dystrybucja
- ujęto również pozostałe przychody i pozostałe koszty operacyjne

ENEA S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r.

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

Wyniki segmentów za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. przedstawiają się następująco:

	Obrót	Wszystkie pozostałe segmenty	Razem
Przychody ze sprzedaży netto *	2 873 061	22 883	2 895 944
Sprzedaż między segmentami	-	-	-
Przychody ze sprzedaży netto ogółem	2 873 061	22 883	2 895 944
Koszty ogółem **	(2 800 643)	(23 117)	(2 823 760)
Wynik segmentu	72 418	(234)	72 184
Nieprzypisane koszty zarządu			(85 611)
Zysk operacyjny			(13 427)
Koszty finansowe			(745)
Przychody finansowe			18 514
Przychody z tytułu dywidend			66 756
Podatek dochodowy			(4 509)
Zysk netto			66 589

* - w pozycji przychodów ze sprzedaży netto w segmencie Obrót ujęto również przychody netto ze sprzedaży usług dystrybucji w kwocie 1 133 tys.zł , które w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy ENEA S.A. zostały wyodrębnione w segmencie Dystrybucja

** - w pozycji koszty ogółem :

- ujęto koszty ze sprzedaży usług dystrybucji w kwocie 1 127 tys.zł., które w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy ENEA S.A. zostały wyodrębnione w segmencie Dystrybucja
- ujęto również pozostałe przychody i pozostałe koszty operacyjne

ENEA S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r.

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

Pozostałe informacje dotyczące segmentów na dzień 30 czerwca 2009 r. przedstawiają się następująco:

<u>Stan na 30.06.2009</u>	Obrót	Wszystkie pozostałe segmenty	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe	18 219	138 184	156 403
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	774 257	5 709	779 966
Razem:	792 476	143 893	936 369
AKTYWA wyłączone z segmentacji			9 980 374
- w tym rzeczowe aktywa trwałe			51 781
- w tym należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe			73 319
RAZEM: AKTYWA			10 916 743
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	706 885	5 413	712 298
Kapitał własny i zobowiązania wyłączone z segmentacji			10 204 445
- w tym zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania			252 826
RAZEM: KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			10 916 743
Nakłady inwestycyjne na środki trwałe i wartości niematerialne	-	8 755	8 755
Nakłady inwestycyjne na środki trwałe i wartości niematerialne wyłączone z segmentacji			5 729
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	220	6 421	6 641
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych wyłączona z segmentacji			475
Odpis aktualizujący należności na dzień 30.06.2009	86 116	642	86 758

ENEA S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 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. przedstawiają się następująco:

<u>Stan na 31.12.2008</u>	Obrót	Wszystkie pozostałe segmenty	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe	18 439	140 710	159 149
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 oraz 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
Odpis aktualizujący należności na dzień 31.12.2008	92 752	767	93 519

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.

8. Rzeczowe aktywa trwałe

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 r. Spółka dokonała nabycia rzeczowych aktywów trwałych na łączną kwotę 14 484 tys. zł (w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 r. odpowiednio: 35 314 tys. zł).

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 r. Spółka dokonała sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych w łącznej wartości netto 156 tys. zł (w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 r. odpowiednio: 547 tys. zł).

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 r. Spółka dokonała zmniejszenia rzeczowych aktywów trwałych poprzez wniesienia aportem do spółki ENTUR Sp. z o.o., do spółki IT SERWIS Sp z o.o. oraz do spółki GOGEN Sp z o.o. aktywów o łącznej wartości księgowej netto 3 929 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2009 r. łączny odpis aktualizujący wartość bilansową rzeczowych aktywów trwałych wyniósł 15 301 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2008 r. było to odpowiednio: 7 784 tys. zł).

Test na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Spółka przeprowadziła test na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych. Na podstawie przeprowadzonego testu nie stwierdzono na dzień 31 grudnia 2008 r. utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych.

9. Wartości niematerialne

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 r. Spółka nie dokonała nabycia wartości niematerialnych (w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 r. odpowiednio: 0 tys. zł.)

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 r. Spółka nie dokonała sprzedaży i likwidacji wartości niematerialnych (w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 r. odpowiednio: 0 tys. zł.).

10. Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnie kontrolowanych

	<u>30.06.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Stan na początek okresu	7 780 241	7 525 908
Nabycie inwestycji	27 178	254 543
Odpis aktualizujący	-	(210)
Stan na dzień bilansowy	7 807 419	7 780 241

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 r. Spółka dokonała nabycia udziałów w jednostkach zależnych Zakład Usług Teleinformatycznych ZZE S.A. „IT SERWIS” Sp. z o.o. w Zielonej Górze, ENTUR Sp. z o.o. w Szczecinie, „PWE GUBIN” Sp. z o.o. w Sękowinach, i COGEN Sp z o.o. w Poznaniu, Kozienice II Sp z o.o. Świerże Górne, ENERGOTRANS Sp. z o.o. Gorzów Wlkp. na łączną kwotę 34 021 tys. zł., przy czym w bilansie kwota ta uległa zmniejszeniu o 6 843 tys. zł. z tytułu różnicy między wartością bilansową a rynkową wniesionych aportów na pokrycie udziałów (w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 r. Spółka dokonała nabycia udziałów w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnie kontrolowanych na łączną kwotę 254 543 tys. zł.).

Sposób rozliczenia nabycia tych jednostek opisano w notce 15.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 r. oraz w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008r. Spółka nie dokonała sprzedaży inwestycji w jednostkach stowarzyszonych.

Odpis aktualizujący wartość inwestycji

	<u>30.06.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Odpis aktualizujący wartość inwestycji na początek okresu	13 724	13 514
Utworzony	-	210
Odpis aktualizujący wartość inwestycji na koniec okresu	13 724	13 724

11. Odpisy aktualizujące wartość należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych należności

	<u>30.06.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Odpis aktualizujący wartość należności na początek okresu	93 519	96 520
Utworzony	6 634	9 153
Rozwiązany	(13 400)	(11 237)
Wykorzystany	5	(917)
Odpis aktualizujący wartość należności na koniec okresu	86 758	93 519

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 r. odpis aktualizujący wartość bilansową należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności zmalał o 6 761 tys. zł (w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 r. odpis aktualizujący zmalał o 3 001 tys. zł.)

12. Portfel inwestycyjny

W związku ze spełnieniem przez ENEA S.A. warunków niezbędnych do uwolnienia środków z tytułu emisji akcji na GPW z rachunku ESCROW, wyspecjalizowana firma finansowa zajmuje się profesjonalnym zarządzaniem środkami pieniężnymi, które na dzień 30 czerwca wynoszą 1 936 520 tys. zł. Przekazane środki, zgodnie z Umową, inwestowane są jedynie w bezpieczne papiery wartościowe (bony i obligacje Skarbu Państwa – o wartości 1 404 473 tys. zł.) i depozyty (lokowane w określonych przez Spółkę bankach – o wartości 532 047 tys. zł.), według struktury:

Rodzaj aktywa	Minimalne zaangażowanie	Maksymalne zaangażowanie
Instrumenty dłużne, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski	0%	100%
Depozyty bankowe	0%	30%

Portfel inwestycyjny jest traktowany jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

Wybrana strategia ma na celu maksymalizować zysk przy minimalnym ryzyku.

13. Rozliczenie nabycia nowych spółek zależnych i stowarzyszonych

W grudniu 2008 roku ENEA S.A. nabyła dwie spółki zależne: Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Obornikach („PEC Oborniki”) i Miejska Energetyka Ciepła Sp. z o.o. w Pile („MEC Piła”) oraz dwie spółki stowarzyszone: Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej w Śremie S.A. oraz Elektrociepłownia Białystok S.A. Ponieważ na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego możliwe było jedynie szacunkowe przypisanie wartości godziwych możliwym do zidentyfikowania aktywom i zobowiązaniom jednostki przejmowanej, Spółka zdecydowała dokonać początkowego rozliczenia ustalonego prowizorycznie. Ewentualne korekty wartości szacunkowych wynikające z zakończenia początkowego rozliczenia zostaną dokonane w ciągu 12 miesięcy od dnia przejęcia.

14. Kapitał zakładowy

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.

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

Pracownicy Grupy Kapitałowej ENEA na podstawie Ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji (Ustawa o Komercjalizacji i Prywatyzacji), są uprawnieni do bezpłatnego nabycia do 15% akcji ENEA S.A. („program”).

Uprawnionymi pracownikami do bezpłatnego nabycia akcji są osoby, które były pracownikami Grupy kapitałowej ENEA SA na moment komercjalizacji przedsiębiorstwa (tj. w roku 1993 oraz 1996) oraz złożyły w ciągu 6 miesięcy od dnia komercjalizacji pisemne oświadczenie o zamiarze nabycia akcji. Ustawa o Komercjalizacji i Prywatyzacji określa łączną pulę akcji do przekazania, jednak nie określa ilości akcji, które zostaną przyznane poszczególnym pracownikom. Ilość akcji przyznanych poszczególnym pracownikom zależeć będzie od łącznego stażu pracy pracownika, na który składa się okres pracy w przedsiębiorstwie przed komercjalizacją oraz po komercjalizacji, do dnia sprzedaży akcji przez Skarb Państwa.

MSSF 2 stanowi, że koszty programu powinny być rozpoznane w okresie, w którym odbywa się świadczenie pracy przez uprawnionych pracowników, a koszt świadczenia pracy powinien być ustalany na Dzień Przyznania to jest na dzień, w którym wszystkie istotne warunki przydziału akcji dla pracowników zostaną ustalone.

Wartość programu akcji pracowniczych została ustalona przez Spółkę na podstawie wyceny akcji ENEA S.A. na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r. zamieszczonego w prospekcie emisyjnym ENEA S.A. Wartość tego programu oszacowano na 901 milionów złotych. Grupa Kapitałowa ENEA SA rozpoznała ten całkowity koszt programu jako korektę lat poprzednich w kapitałach najwcześniejszego prezentowanego okresu w tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym to jest na dzień 1 stycznia 2005 r. i nie dokonywała aktualizacji tego kosztu na żaden z dni kończących późniejsze lata obrotowe tj. 31 grudnia 2005 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2007 r. oraz 31 grudnia 2008 r.

Zdaniem Zarządu przepisy MSSF nie zawierają szczegółowych postanowień, co do zasad rozliczania programu charakteryzującego się cechami określonymi w przepisach Ustawy o Komercjalizacji i Prywatyzacji, a w szczególności nie pozwalają na jednoznaczną interpretację sytuacji, kiedy została określona łączna puli akcji programu należnych pracownikom zatrudnionym na moment komercjalizacji, a więc przed Datą Przyznania, przy braku jednoznacznego określenia ilości akcji przyznanych poszczególnym pracownikom. W takiej sytuacji

pracownik świadczący pracę w kolejnych okresach, do Dnia Przyznania, prawdopodobnie otrzyma większą liczbę akcji, jednak nie nastąpi to w drodze emisji dodatkowej ilości akcji, a wyłącznie w drodze zmniejszenia ilości akcji dla pozostałych pracowników.

Ponadto zdaniem Zarządu Spółki podstawowym celem programu było przyznanie pracownikom rekompensaty za pracę świadczoną przed dniem komercjalizacji przedsiębiorstwa (a więc w przeszłości), o czym między innymi świadczy ustalenie dla programu łącznej nie podlegającej zmianie w wyniku dalszej pracy pracowników ilości przyznanych akcji.

Biorąc pod uwagę powyżej przedstawione argumenty Zarząd ENEA SA zdecydował, iż wartość programu nie będzie podlegać aktualizacji (zmianom). W efekcie wartość przedmiotowego programu na dzień 30 czerwca 2009 r. pozostała na poziomie 921 milionów złotych.

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".

Na dzień 30 czerwca 2009 r. dokonano wypłaty części ekwiwalentu Uprawnionym Pracownikom Elektrowni „Kozienice” S.A. Pozostałe zobowiązanie z tytułu ekwiwalentu wynosi na dzień 30 czerwca 2009 r. 1 334 tys.zł. (na dzień 31 grudnia 2008 r. zobowiązanie to wynosiło 163.799 tys. zł.).

16. Odroczonego podatek dochodowy

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

	<u>30.06.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Stan na początek okresu	(39 701)	(29 351)
Obciążenie / (Uznanie) zysku	7 177	(9 447)
Obciążenie/ (Uznanie) innych składników pełnego dochodu	-	(903)
Stan na koniec okresu	(32 524)	(39 701)

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 r. obciążenie zysku przed opodatkowaniem Spółki w wyniku zmniejszenia aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosło 7 177 tys. zł.(w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 r. uznanie zysku przed opodatkowaniem Spółki w wyniku zwiększenia aktywa wynosiło 9 447 tys.zł.)

17. Świadczenia pochodzenia energii

	<u>30.06.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Świadczenia pochodzenia	(53 666)	(14 572)
Zaliczki na świadczenia pochodzenia	(1 025)	(2 985)
Rezerwa na koszty umorzenia świadczeń pochodzenia	120 276	161 499
Rezerwa na świadczenia pochodzenia energii	65 585	143 942

18. Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia

Rezerwa na przewidywane straty z tytułu postępowań o odszkodowania

	<u>30.06.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Stan na początek okresu	42 268	61 676
Zwiększenie istniejących rezerw	966	17 023
Zmniejszenie rezerw	(1 992)	(36 431)
Stan na dzień bilansowy	41 242	42 268

Inne rezerwy

	<u>31.03.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Stan na początek okresu	1 609	588
Zwiększenie istniejących rezerw	-	1 021
Zmniejszenie rezerw	(84)	-
Stan na dzień bilansowy	1 525	1 609

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 przedstawione w notcie 23.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 r. rezerwa na przewidywane straty z tytułu postępowań o odszkodowania zmniejszyła się o 1 110 tys. zł. (w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 r. rezerwa na przewidywane straty z tytułu postępowań sądowych i inne rezerwy zmniejszyły się o 18 387 tys. zł.)

19. Dywidenda

W dniu 30 czerwca 2009 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie ENEA S.A. podjęło uchwałę nr 4 w sprawie podziału zysku netto za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r., zgodnie z którą przeznaczono na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy w kwocie 203.064 tys. zł (dywidenda na jedną akcję wyniosła 0,46 zł). Do dnia 31 sierpnia 2009 r. dywidenda zostanie 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 przestała podlegać powyższemu obowiązkowi z końcem miesiąca, w którym nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału w wyniku przeprowadzonej w 2008 r. publicznej emisji akcji (13 stycznia 2009), t.j. od 1 lutego 2009 r.

Za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. naliczenie wpłaty z zysku wynosiło 29.151 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2009 r. naliczenie wpłaty z zysku za okres od 1 stycznia 2009r. do 31 stycznia 2009 r. wyniosło 218 tys. zł.

20. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Spółka zawiera transakcje z następującymi podmiotami powiązanymi:

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

	30.06.2009	31.12.2008
Wartość zakupu, w tym:	2 272 913	3 861 807
zakupy inwestycyjne	10 559	26 628
zakupy materiałów	363	1 263
zakupy usług	1 120 726	2 293 876
Pozostałe (w tym energia)	1 141 265	1 540 040
	175 547	302 316
Wartość sprzedaży, w tym:		
sprzedaż energii	165 997	287 027
sprzedaż materiałów i towarów	0	0
sprzedaż usług	723	2 245
pozostała	8 827	13 044
	30.06.2009	31.12.2008
Należności	73 907	49 166
Zobowiązania	500 787	642 363

- (ii) Transakcje zawarte pomiędzy Spółką a Członkami Władz Grupy, które podzielić należy na trzy kategorie:
- wynikające z zawartych umów o pracę z Członkami Zarządu Jednostki Dominującej oraz dotyczące powołania na Członków Rad Nadzorczych,
 - dotyczące udzielonych pożyczek z ZFŚS dla Członków Zarządu Jednostki Dominującej 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	
	01.01.2009 - 30.06.2009	01.01.2008 - 30.06.2008	01.01.2009 - 30.06.2009	01.01.2008 - 30.06.2008
Wynagrodzenia z tytułu umowy o pracę	551	527	-	-
Wynagrodzenia z tytułu powołania do organów zarządzających lub nadzorujących	-	-	74	171
Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w radach nadzorczych jednostek zależnych	159	81	-	-
Wynagrodzenia z tytułu pozostałych świadczeń pracowniczych w tym: (ulgowa odpłatność za energię elektryczną)	28	64	-	-
RAZEM	738	672	74	171

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 (spółki z większościovym udziałem Skarbu Państwa). 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:

Lp.	Organ	Udzielono od			Stan na dzień 30.06.2009
		Stan na dzień 01.01.2009	dnia 01.01.2009	Splaty do dnia 30.06.2009	
1.	Zarząd	18	-	(2)	16
2.	Rada Nadzorcza	-	20	(1)	19
	RAZEM	18	20	(3)	35

Lp.	Organ	Stan na dzień	Udzielono od	Splaty do dnia	Stan na dzień
		01.01.2008	01.01.2008	31.12.2008	31.12.2008
1.	Zarząd	27	-	(9)*	18
2.	Rada Nadzorcza	6	-	(6)	-
	RAZEM	33	-	(15)	18

* - 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 ENEA S.A. a Członkami Władz Spółki dotyczą wyłącznie wykorzystania samochodów służbowych dla celów prywatnych przez Członków Zarządu ENEA S.A.

(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 powiązanych nie zawierają danych dotyczących transakcji z podmiotami zależnymi od Skarbu Państwa.

21. Przyszłe zobowiązania wynikające z kontraktów zawartych na dzień bilansowy

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

	30.06.2009	31.12.2008
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	14 276	17 164
Nabycie wartości niematerialnych	705	-
	14 981	17 164

22. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki

Sprzedaż energii elektrycznej w ciągu roku podlega wahaniom sezonowym. Sprzedaż energii wzrasta w miesiącach zimowych i spada w miesiącach letnich. Uzależnione jest to od temperatury otoczenia oraz długości dnia. Zakres tych wahań wyznaczają niskie temperatury, krótsze dni zimą oraz wyższe temperatury i dłuższe dni latem. Sezonowość sprzedaży energii w znacznie większym stopniu dotyczy drobnych odbiorców (stanowią oni 40,95 % wartości sprzedaży), aniżeli odbiorców z sektora przemysłowego.

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

23.1. Udzielone przez Spółkę poręczenia kredytów i pożyczek oraz gwarancje

W okresie sprawozdawczym Spółka nie udzieliła gwarancji lub poręczeń kredytu lub pożyczki.

23.2. 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 30 czerwca 2009 r. przed sądami powszechnymi toczyło się łącznie 7.031 spraw z powództwa Spółki na łączną kwotę 15.715 tys. zł. (na 31 grudnia 2008 toczyło się 7.637 spraw na łącznej wartości 12.167 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 23.5).

Na dzień 30 czerwca 2009 roku przed sądami powszechnymi toczyło się łącznie 151 spraw przeciwko Spółce na łączną kwotę 12.031 tys. zł (odpowiednio na 31 grudnia 2008 toczyło się 166 spraw o łącznej wartości 12.734 tys. zł). Rezerwy związane z tymi sprawami sądowymi prezentowane są w nocie 18.

23.3. Postępowania arbitrażowe

Na dzień 30 czerwca 2009 r. nie toczyły się żadne postępowania przed organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych.

23.4. 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 skróconego śródrocznego jednostkowego 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 tys. 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.

W niniejszym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym z tytułu wspomnianej kary została ujęta rezerwa w pełnej wysokości.

Ze względu na charakter działalności Spółki na dzień 30 czerwca 2009 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 30 czerwca 2009 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 (NIK) 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. Z dniem 20 kwietnia 2009 r. Komisja Odwoławcza podjęła Uchwałę o zakończeniu postępowania odwoławczego. Została ona zatwierdzona przez Prezesa NIK 22 maja 2009 r. Zarząd ENEA S.A. pismem z dnia 10 czerwca 2009 roku poinformował NIK o sposobie wykorzystania uwag i wniosków.

23.5. 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.

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 korzyści) 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 18),

Spółka nie tworzy rezerwy na potencjalne niezgłoszone roszczenia właścicieli gruntów wykorzystywanych bezumownie. Potencjalne kwoty roszczeń z tego tytułu mogą być istotne dla Spółki, biorąc pod uwagę powierzchnię gruntów bezumownie wykorzystywanych. 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.

23.6. 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 30 czerwca 2009 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 notcie 18.

24. 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 skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego żadne wiążące decyzje nie zostały podjęte.

25. Działania zmierzające do nabycia podmiotu zajmującego się wydobywaniem węgla kamiennego

Spółka prowadziła działania zmierzające do nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Kopalni Węgla Kamiennego „Brzeszcze – Silesia” Ruch II Silesia i złożyła dotychczasowemu właścicielowi niewiążącą ofertę nabycia. Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego Zarząd ENEA S.A. podjął decyzję o odstąpieniu od procesu nabycia części przedsiębiorstwa Kompanii Węglowej S.A. pod nazwą Ruch II Silesia KWK „Brzeszcze-Silesia”. ENEA S.A. nie wyklucza dalszych rozmów i ustanowienia nowych ram współpracy z Kompanią Węglową, która jest właścicielem kopalni KWK Silesia. W przypadku kopalni KWK Silesia proces decyzyjny jest kontynuowany, a ENEA S.A. rozważa możliwości innych form inwestycji.

26. 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.

Za okres od dnia 1 marca 2009 r. do dnia 30 czerwca 2009 r. wartość naliczonego podatku akcyzowego wynosiła 92.121 tys. zł.

27. Zdarzenia po dacie bilansu

27.1. Połączenie spółek zależnych

W dniu 1 lipca 2009 r. wpisano w Krajowym Rejestrze Sądowym połączenie spółek poprzez przejęcie przez spółkę przejmującą ENERGOMIAR Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu spółki przejmowanej STEREN Sp z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy. W wyniku połączenia powstał jeden podmiot pod nazwą ENERGOMIAR Sp z o.o. z siedzibą w Poznaniu.

27.2. Negocjacje w sprawie nabycia akcji

W dniu 13 lipca 2009 r. Minister Skarbu Państwa z siedzibą w Warszawie , działając w imieniu Skarbu Państwa zgodnie z Ustawą o komercjalizacji i prywatyzacji(Dz.U.z 2002 r. nr 171, poz.1397, ze zmianami) o szczególnym trybie zbywania akcji Skarbu Państwa (Dz.U.z 2009 r. nr34, poz.264), zaprosił wszystkie zainteresowane podmioty do negocjacji w sprawie nabycia 295.987.473 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda, należących do Skarbu Państwa, stanowiących 67,05% kapitału zakładowego spółki ENEA S.A. z siedzibą w Poznaniu

Termin składania pisemnych odpowiedzi na publiczne zaproszenie do negocjacji w sprawie nabycia akcji Spółki przez Potencjalnych Inwestorów, którzy odebrali Memorandum, upływa w dniu 14 sierpnia 2009 roku.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy
Kapitałowej ENEA w I półroczu 2009 r.**

Spis Treści:

1. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta oraz skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej	4
1.1. Skład Grupy Kapitałowej ENEA.....	4
1.2. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej.....	7
1.3. Opis struktury głównych lokat i inwestycji kapitałowych.....	8
1.4. Opis zmian w organizacji oraz zasadach zarządzania Grupą Kapitałową.....	8
2. Działalność Grupy Kapitałowej ENEA S.A.	9
2.1. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach	9
2.2. Rynki zbytu	10
2.3. Rynki zaopatrzenia.....	12
2.4. Informacje o zawartych umowach	13
2.4.1. Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej ENEA	13
2.4.2. Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi.....	14
2.4.3. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczek.....	16
2.4.4. Udzielone pożyczki.....	16
2.4.5. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje	16
2.5. Prezentacja sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej ENEA.....	17
2.5.1. Krótkie omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w sprawozdaniu finansowym.....	17
2.5.1.1. Wyniki finansowe.....	17
2.5.1.2. Sytuacja majątkowa - struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu.....	19
2.5.1.3. Sytuacja pieniężna	21
2.5.1.4. Analiza wskaźnikowa.....	21
2.5.2. Prognozy wyników finansowych	23
2.5.3. Zarządzanie zasobami finansowymi.....	23
2.5.4. Informacja o instrumentach finansowych	23
3. Opis perspektyw rozwoju oraz podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	24
3.1. Regulacje prawne i taryfy	24
3.2. Ceny hurtowe energii elektrycznej.....	25
3.3. Dostawy i ceny węgla kamiennego oraz innych paliw	25
3.4. Obowiązki w zakresie uzyskania świadectw pochodzenia energii	26
3.5. Limity uprawnień do emisji dwutlenku węgla i ich ceny rynkowe	26
3.6. Kontrakty długoterminowe	27
3.7. Wartość regulacyjna aktywów	28
3.8. Obsługa klientów	28
3.9. Proces wytwarzania i dystrybucji energii	28
3.10. Liberalizacja rynku sprzedaży energii elektrycznej.....	29
3.11. Nabywanie energii od podmiotów zewnętrznych.....	29
3.12. Dominująca pozycja na rynku lokalnym	29
3.13. Koncesje.....	29
3.14. Transport węgla kamiennego.....	30
3.15. Realizacja strategii	30
3.16. Rezultat synergii	30
3.17. Modernizacja aktywów wytwórczych oraz wystąpienie siły wyższej i awarie	31
3.18. Ubezpieczenie działalności	32
3.19. Kadra kierownicza	32
3.20. Spory i porozumienia zbiorowe.....	32
3.21. Postępowania sądowe i administracyjne	33
3.22. Ochrona środowiska.....	34
3.23. Nieruchomości.....	34

3.24. Modernizacja i rozwój	35
3.25. Czynniki związane z działalnością gospodarczą.....	36
3.26. Zarys strategii rozwoju	36
3.27. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	40
3.28. Opis wykorzystania wpływów z emisji.....	40
4. Władze ENEA S.A.....	40
4.1. Skład osobowy	40
4.2. Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej ENEA w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	40
5. Struktura kapitału zakładowego oraz akcjonariatu ENEA S.A.....	40
5.1. Struktura kapitału zakładowego.....	40
5.2. Struktura akcjonariatu.....	41
6. Opis zasad sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego oraz skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	42
7. Pozostałe informacje	64
7.1. Podmiot uprawniony do badania dokonujący przeglądu sprawozdań finansowych.....	64
7.2. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Emitenta i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta	64
7.3. Nagrody, wyróżnienia, osiągnięcia.....	65

1. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta oraz skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej

1.1. Skład Grupy Kapitałowej ENEA

Na dzień 30 czerwca 2009 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. (obróć energią elektryczną), ENEA Operator Sp. z o.o. (dystrybucja energii elektrycznej) oraz Elektrownia „Kozienice” S.A. (wytwarzanie energii elektrycznej). Pozostałe podmioty świadczą działalność pomocniczą w odniesieniu do wymienionych spółek. Szczegółowy opis działalności podstawowych podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ENEA znajduje się w pkt 2 niniejszego sprawozdania.

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

Poza działalnością podstawową (obejmującą obrót, dystrybucję i wytwarzanie energii elektrycznej) Grupa Kapitałowa ENEA prowadzi następującą działalność:

1. **ENEA Operator Sp. z o.o.** z siedzibą w Poznaniu. Podstawowym przedmiotem działalności jest dystrybucja energii elektrycznej prowadzona od dnia 1 lipca 2007r. w oparciu o koncesję wydaną w dniu 28 czerwca 2007r. przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki na okres od 1 lipca 2007r. do 1 lipca 2017 r. Jednocześnie w dniu 30 czerwca 2007r. Prezes URE wyznaczył ENEA Operator Sp. z o.o. na operatora systemu dystrybucyjnego elektroenergetycznego na okres obowiązywania koncesji.
2. **Elektrownia „Kozienice” S.A.** z siedzibą w Świerżach Górnych. Podstawowym przedmiotem działalności Elektrowni „Kozienice” S.A. jest wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła skojarzonego z wytwarzaniem energii elektrycznej.
3. **ENERGOMIAR Spółka z o.o.** z siedzibą w Poznaniu zajmująca się produkcją, naprawami, konserwacją, montażem, wzorcowaniem, legalizacją liczników energii elektrycznej i zegarów sterujących.
4. **Energetyka Poznańska Biuro Usług Technicznych S.A.** z siedzibą w Poznaniu zajmująca się usługami związanymi z doradztwem, projektowaniem, budową, eksploatacją, serwisem, pomiarami i handlem w zakresie teleinformatyki.
5. **BHU Spółka Akcyjna** z siedzibą w Poznaniu prowadząca handel urządzeniami, sprzętem i materiałami elektroenergetycznymi.
6. **Energetyka Poznańska HOTEL EDISON Sp. z o.o.** z siedzibą w Baranowie prowadząca działalność hotelarską, gastronomiczną, szkoleniową, wczasową i rekreacyjno-sportową.
7. **Energetyka Poznańska Zakład Transportu Sp. z o.o.** z siedzibą w Poznaniu, powołana do prowadzenia samochodowych usług transportowych i warsztatowych.
8. **Energetyka Wysokich i Najwyższych Napięć EWiNN Sp. z o.o.** z siedzibą w Poznaniu świadcząca kompleksowe usługi eksploatacyjne, remontowe, modernizacyjne oraz inwestycyjne w zakresie urządzeń oraz sieci energetycznych wysokich i najwyższych napięć.

9. **COGEN Sp. z o.o.** z siedzibą w Poznaniu, zajmująca się wytwarzaniem skojarzonej energii elektrycznej i ciepłej, przy wykorzystaniu bloków siłowniano - ciepłowniczych.
10. **EnergPartner Sp. z o.o.** z siedzibą w Poznaniu, zajmująca się świadczeniem usług doradztwa i usług deweloperskich w zakresie pozyskiwania i rozwoju projektów farm wiatrowych (inwestycje w odnawialne źródła energii).
11. **Energetyka Poznańska Przedsiębiorstwo Usług Energetycznych ENERGOBUD Leszno Sp. z o.o.**, z siedzibą w Gronówku, spółka zajmująca się projektowaniem, budową, modernizacją i eksploatacją sieci elektroenergetycznych i związanych z nimi urządzeń.
12. **ENERGO-TOUR Sp. z o.o.** z siedzibą w Poznaniu, oferująca usługi hotelarskie, gastronomiczne, organizowanie wczasów, obozów, kolonii, usługi turystyczne oraz związane z ochroną zdrowia.
13. **STEREN Sp. z o.o.** z siedzibą w Bydgoszczy, powołana do prowadzenia działalności w obszarze teleinformatyki oraz świadczenia usług inkasenckich.
14. **Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej Centrum Rehabilitacyjno-Wczasowe ENERGETYK Sp. z o.o.** z siedzibą w Inowrocławiu, prowadząca działalność w zakresie ochrony zdrowia i rehabilitacji, a także usług hotelowych.
15. **Elektrownie Wodne Sp. z o.o.** z siedzibą w Samociążku, zajmująca się wytwarzaniem energii elektrycznej i usługami w zakresie eksploatacji elektrowni wodnych.
16. **Zakład Usług Przewozowych ENERGOTRANS Sp. z o.o.** z siedzibą w Gorzowie Wlkp., świadcząca usługi transportowe i serwisowe, obsługę i naprawę pojazdów mechanicznych.
17. **ENEOS Sp. z o.o.** z siedzibą w Szczecinie, zajmująca się eksploatacją i konserwacją oświetlenia ulicznego.
18. **ENTUR Sp. z o.o.** z siedzibą w Szczecinie, prowadząca działalność wypoczynkową, hotelarską, turystyczną, gastronomiczną .
19. **ITSERWIS Sp. z o.o.** z siedzibą w Zielonej Górze, prowadząca sprzedaż hurtową i detaliczną sprzętu telekomunikacyjnego, komputerowego, a także działalność związaną z wykonawstwem instalacji elektrycznych oraz usługami w zakresie informatyki i telekomunikacji.
20. **Zakład Handlowo-Usługowy „AUTO STYL” Zielonogórskich Zakładów Energetycznych S.A. Sp. z o.o.** z siedzibą w Zielonej Górze, zajmująca się sprzedażą detaliczną pojazdów mechanicznych, akcesoriów, paliw, obsługą i naprawą pojazdów mechanicznych oraz towarowym transportem drogowym.
21. **FINEA Sp. z o.o.** z siedzibą w Poznaniu, świadcząca usługi związane z windykacją należności na rzecz podmiotów GK ENEA.
22. **Miejska Energetyka Ciepła Sp. z o.o.** z siedzibą w Pile zajmująca się wytwarzaniem, przesyłem oraz dystrybucją energii ciepłej.
23. **Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Obornikach** z siedzibą w Obornikach zajmująca się wytwarzaniem, przesyłem oraz dystrybucją energii ciepłej.
24. **Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej „Gozdnicza” Sp. z o.o.** z siedzibą w Gozdnicy, zajmująca się wytwarzaniem energii ciepłej oraz jej przesyłaniem i dystrybucją.
25. **„Kozienice II” Sp. z o.o.** z siedzibą w Świerżach Górnych. Spółka utworzona w 2008 roku, której głównym przedmiotem działalności jest budowa dwóch bloków energetycznych o łącznej mocy do 2000 MW dla Elektrowni „Kozienice” S.A.

W odniesieniu do podmiotów stowarzyszonych prowadzona jest działalność w następującym zakresie:

1. **Przedsiębiorstwo Produkcji Strunobetonowych Żerdzi Wirowanych „WIRBET” S.A.** z siedzibą w Ostrowie Wielkopolskim, w Ostrowie Wlkp. Spółka zajmująca się produkcją prefabrykowanych elementów betonowych a w szczególności żerdzi betonowych oraz galanterii betonowej jak również produkcją i sprzedażą energii ciepłej i usług komunalnych.
2. **Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej w Śremie S.A.** z siedzibą w Śremie - zajmujące się produkcją i dystrybucją energii ciepłej.
3. **Elektrociepłownia Białystok S.A.** z siedzibą w Białymstoku - zajmuje się produkcją energii ciepłej i elektrycznej.

„PWE GUBIN” Sp. z o.o. z siedzibą w Sękowicach, została powołana w celu poszukiwania złóż węgla brunatnego na terenie gmin Gubin i Brody położonych w bliskim sąsiedztwie granicy polsko-niemieckiej, a w dalszej kolejności do budowy kopalni odkrywkowej oraz elektrowni. Spółka ta stanowi wspólne przedsięwzięcie ENEA S.A. oraz Kopalni Węgla Brunatnego ”KONIN” w Kleczewie S.A.

Spółki zależne

Grupa Kapitałowa ENEA obejmuje 25 spółek zależnych, w których ENEA S.A. posiada udziały lub akcje o łącznej nominalnej wartości 5.488.602,6 tys. zł, co stanowiło na dzień 30.06.2009 roku 99,48% łącznej nominalnej wartości kapitałów zakładowych tych spółek, wynoszącej 5.517.353,6 tys. zł.

Udział ENEA S.A. w kapitale zakładowym spółek zależnych.

L.P.	Nazwa i adres Spółki	Kapitał zakładowy Spółki - wartość nominalna [w tys. zł]	Udział ENEA S.A. [w tys. zł]	Udział % ENEA S.A. w kapitale i prawie głosu
1	BHU Spółka Akcyjna ul. Strzeszyńska 58, 60-479 Poznań	10 138,40	8 918,40	87,97
2	Energetyka Poznańska Biuro Usług Technicznych S.A. ul. Strzeszyńska 58, 60-479 Poznań	1 973,70	1 973,70	100,00
3	Energetyka Poznańska Hotel EDISON Sp. z o.o. Baranowo k/Poznań, 62-081 Przeźmierowo	21 236,50	21 236,50	100,00
4	"Energetyka Poznańska Zakład Transportu" Sp. z o.o. ul. Strzeszyńska 58, 60-479 Poznań	4 975,50	4 975,50	100,00
5	"Energetyka Wysokich i Najwyższych Napięć EWiNN" Sp. z o.o. ul. Strzeszyńska 58, 60-479 Poznań	2 447,00	2 447,00	100,00
6	ENERGOMIAR Sp. z o.o. ul. Strzeszyńska 58, 60-479 Poznań	2 344,00	2 344,00	100,00
7	"COGEN" Sp. z o.o. ul. Nowowiejskiego 11, 60-967 Poznań	1 622,50	1 622,50	100,00
8	Energetyka Poznańska Przedsiębiorstwo Usług Energetycznych "ENERGOBUD" Leszno Sp. z o.o. Gronówko 30, 64-111 Lipno k/Leszna	3 524,50	3 491,00	100,00
9	EnergPartner Sp. z o.o. ul. Warszawska 43, 61-028 Poznań	8 000,00	8 000,00	100,00
10	ENERGO-TOUR Sp. z o.o. ul. Marcinkowskiego 27, 61-745 Poznań	9 543,00	9 535,00	99,92
11	ENEA Operator Sp. z o.o. ul. Strzeszyńska 58, 60-479 Poznań	4 678 050,00 *	4 678 050,00	100,00
12	Elektrownia "Kozienice" S.A. Świerże Górne, gmina Kozienice, 26-900 Kozienice 1	450 000,00**	450 000,00	100,00
13	ITSERWIS" Sp. z o. o. ul. Zacisze 28, 65-775 Zielona Góra	6 364,00	6 364,00	100,00
14	Zakład Handlowo-Usługowy „AUTO-STYL” Zielonogórskich Zakładów Energetycznych S.A. Sp. z o.o. ul. Zacisze 15, 65-775 Zielona Góra	2 200,00	2 200,00	100,00
15	FINEA Sp. z o.o. ul. Warszawska 43, 60-028 Poznań	5 323,00	5 323,00	100,00
16	Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej „Gozdnica” Sp. z o.o. ul. Świerczewskiego 30, 68-130 Gozdnica	340,00	340,00	100,00
17	"Eneos" Sp. z o.o. ul. Ku Słońcu 34, 71-080 Szczecin	19 559,00	19 559,00	100,00
18	ENTUR Sp. z o. o. ul. Malczewskiego 5/7 71-616 Szczecin	4 034, 50	4 034,50	100,00
19	Elektrownie Wodne Sp. z o.o. Samociążek 92, 86-010 Koronowo	204 690,50	204 690,50	100,00
20	Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej Centrum Rehabilitacyjno – Wczasowe Energetyk Sp. z o.o. ul. Wilkońskiego 2, 88-100 Inowrocław	12 488,00	12 478,00	99,92

21	STEREN Sp. z o.o. ul. Lenartowicza 33-35, 85-133 Bydgoszcz	200,00	200,00	100,00
22	Zakład Usług Przewozowych "ENERGOTRANS" Sp. z o.o. ul. Energetyków 4, 66-400 Gorzów Wielkopolski	1 385,00	1 385,00	100,00
23	PEC Oborniki Sp. z o.o. ul. Wybudowanie 56, 64-600 Oborniki	5 182,50	4 560,00	87,99
24	Miejska Energetyka Ciepła Sp. z o.o. ul. Kaczorska 20, 64-920 Piła	26 732,00	17 375,00	64,997
25	Kozienice II Sp. z o.o.	35 000,00	17 500,00	50,00
OGÓLEM		5 517 353,60	5 488 602,60	99,48

* - Kapitał zakładowy zgodnie ze statutem i KRS. W sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF UE kapitał zakładowy wykazany jest po korektach kapitału z rozliczenia aportu.

** - Kapitał zakładowy zgodnie ze statutem i KRS. W sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF UE kapitał zakładowy wykazany jest po korektach z tytułu hiperinflacji.

Spółka wspólnie kontrolowana

1	"PWE Gubin" Sp. z o.o. 66-620 Sękowice 100 gm. Gubin	1 000,00	500,00	50,00
---	---	----------	--------	-------

Spółki powiązane (powyżej 10% udziału w kapitale zakładowym)

	Nazwa i adres Spółki	Kapitał zakładowy [w tys. zł]	Udział ENEA S.A. - wartość nominalna [w tys. zł]	Udział % ENEA S.A. w kapitale zakładowym i prawie głosu
1	Przedsiębiorstwo Produkcji Strunobetonowych Żerdzi Wirowanych WIRBET S.A. ul. Chłapowskiego 51, 63-400 Ostrów Wlkp.	5 490,00	2 690,00	49,00
2	Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej w Śremie S.A. ul. Staszica 6, 63-100 Śrem	16 470,00	6 860,00	41,65
3	Elektrociepłownia Białystok S.A. ul. Gen. Andersa 3, 15-124 Białystok	18 442,75	5 600,00	30,36

1.2. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej

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

Pierwszym krokiem w celu realizacji tej strategii było włączenie w październiku 2007 r. do Grupy Kapitałowej ENEA Elektrowni „Kozienice” S.A., największej w Polsce pod względem mocy osiągalnej elektrowni opalanej węglem kamiennym. Systematycznie analizujemy możliwości dotyczące nabycia podmiotów prowadzących działalność w zakresie wytwarzania energii elektrycznej w oparciu o źródła konwencjonalne.

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” S.A., gdzie do 2014 roku planujemy wybudowanie nowego bloku o mocy osiągalnej około 1.000 MW, a do roku 2015 – kolejnego bloku o 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 w kogeneracji 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. W najbliższych latach planujemy 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. Ponadto planujemy prowadzić inwestycje w zakresie budowy elektrowni biogazowych oraz na biomasę w systemie rozproszonym.

1.3. Opis struktury głównych lokat i inwestycji kapitałowych

Realizując strategię Spółki w zakresie rozwoju Grupy Kapitałowej ENEA dokonała w I półroczu 2009 szeregu inwestycji kapitałowych. Pośród głównych inwestycji kapitałowych na uwagę zasługują:

1. W dniu 25.05.2009 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego spółki PWE GUBIN Sp. z o.o. o kwotę 11.000.000 zł:

- ENEA S.A. objęła 5.500 udziałów o łącznej wartości 5.500.000 zł

- Kopalnia Węgla Brunatnego "Konin" w Kleczewie S.A. objęła 5.500 udziałów o łącznej wartości 5.500.000 zł.

2. W dniu 31.03.2009 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego spółki ITSERWIS Sp. z o.o. z siedzibą w Zielonej Górze o kwotę 6.264.000 zł. ENEA S.A. objęła 12.528 udziałów po 500 zł każdy, które zostały pokryte w całości wkładem niepieniężnym w postaci nieruchomości i budowli na niej usytuowanych położonej przy ul. Zacisze 28 w Zielonej Górze.

3. W dniu 31.03.2009 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego spółki ENTUR Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie o kwotę 3.934.500 zł. ENEA S.A. objęła 7.869 udziałów po 500 zł każdy, które zostały pokryte w całości wkładem niepieniężnym w postaci nieruchomości położonej przy Al. Wojska Polskiego 74 w Szczecinie.

4. W dniu 23.02.2009 r. (wpis w KRS 06.04.2009 r.), Uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników podwyższono kapitał zakładowy Spółki Kozienice II Sp. z o.o. z kwoty 1.000.000,00 zł do kwoty 35.000.000,00 zł, tj. o kwotę 34.000.000,00 zł, ł. Podwyższenie nastąpiło poprzez utworzenie nowych 34.000 udziałów, które zostały objęte przez ENEA S.A. – 17.200 udziałów i Elektrownia „Kozienice” S.A. – 16.800 udziałów, zmieniając dotychczasowy parytet udziałów ENEA S.A. z 30% na 50% i Elektrowni „Kozienice” S.A. z 70% na 50%.

5. W dniu 04.05.2009 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Cogen Sp. z o.o., Uchwałą nr 1, podwyższyło kapitał zakładowy Spółki o kwotę 622. 500,00 zł, tj. do kwoty 1.622.500,00 zł. Jedyny wspólnik - ENEA S.A. objęła 1.245 udziałów po 500,00 zł każdy, które zostały pokryte w następujący sposób: wkładem pieniężnym stanowiącym kompensatę wzajemnych należności uregulowanych na podstawie umowy kompensacyjnej – 98 (dziewięćdziesiąt osiem) udziałów oraz wkładem niepieniężnym w postaci bloku siłowo-ciepłowniczego, zlokalizowanego w Poznaniu, przy ul. Chwiałkowskiego 34, typu BHKWEMK 6/63 – 1.147(jeden tysiąc sto czterdzieści siedem) udziałów.

1.4. Opis zmian w organizacji oraz zasadach zarządzania Grupą Kapitałową

W I półroczu 2009 r. nie nastąpiły istotne zmiany w organizacji ani zasadach zarządzania Grupą Kapitałową ENEA. 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 akcji Elektrowni „Kozienice” S.A.

W I półroczu 2009 r. ENEA S.A. rozpoczęła realizację projektu ujednoczenia umów spółek zależnych. W związku z uwarunkowaniami historycznymi umowy podmiotów zależnych wiele kwestii regulowały w odmienny sposób. Ujednoczenie umów Spółek zależnych ma na celu zbudowanie skutecznego zestawu narzędzi kontroli nad spółkami oraz standaryzację procesów we wszystkich spółkach zależnych. Zarząd ENEA S.A. Uchwałą nr 99/2009 z dnia 18.02.2009 r. zaakceptował opracowany przez Departament Korporacyjny ENEA S.A. wzorzec umowy spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. Departament Korporacyjny rozpoczął proces dokonywania zmian Umów/Aktów założycielskich spółek zależnych, opierając się na zatwierdzonym wzorcu modelowej

umowy spółki z o.o. przy uwzględnieniu zapisów indywidualizujących daną umowę do charakteru i skali prowadzonej przez Spółkę działalności gospodarczej.

W dniu 31.03.2009 r. Zarządy spółek Energomiar Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu i Steren Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy złożyły do właściwych sądów wnioski o przyjęcie do akt rejestrowych planu połączenia spółki Energomiar Sp. z o.o. (spółka przejmująca) ze spółką Steren Sp. z o.o. (spółka przejmowana). Postanowieniem Sądu dokumenty zostały przyjęte do akt rejestrowych. W dniu 29.04.2009 r. działając na podstawie art. 504 Kodeksu Spółek Handlowych (KSH) w związku z art. 238 § 1 KSH, Zarządy spółek Energomiar Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu i Steren Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy zawiadomiły jedynego wspólnika – ENEA S.A. o zamiarze połączenia, informując jednocześnie, że ów zamiar został opublikowany w Monitorze Sądowym i Gospodarczym (MSiG nr 71/2009 z 10.04.2009 r., poz. 4402).

Prezentacja spółek:

Przedmiotem działalności spółki **Energomiar sp. z o.o.** z siedzibą w Poznaniu (ul. Strzeszyńska 58, 60-479 Poznań) jest produkcja, naprawy, legalizacja i sprzedaż liczników energii elektrycznej i zegarów sterujących ENEA S.A. jest jedynym udziałowcem. Kapitał zakładowy wynosi 2.344.000,00 zł. Zatrudnienie na dzień 31.12.2008 r. odpowiadało liczbie 105 osób. Energomiar Sp. z o.o. posiada oddziały z siedzibą w Poznaniu, Maszewie oraz Zielonej Górze.

Przedmiotem działalności spółki **STEREN sp. z o.o.** z siedzibą w Bydgoszczy (ul. Lenartowicza 33-35, 85-133 Bydgoszcz) jest transmisja danych i teleinformatyka; produkcja, instalowanie, naprawa i konserwacja urządzeń sterowania drogą radiową; działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji liczników energii elektrycznej, ciepłej wody i gazu; wykonywanie instalacji telekomunikacyjnych; wykonywanie strukturalnych sieci komputerowych; hurtowa sprzedaż: komputerów i urządzeń peryferyjnych, przewodów, przełączników, urządzeń sterowania drogą radiową; usługi telekomunikacyjne; doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego; działalność w zakresie oprogramowania. ENEA S.A. jest jedynym udziałowcem. Kapitał zakładowy wynosi 200.000,00 zł. Zatrudnienie na dzień 31.12.2008 r. wynosiło 90 osób.

2. Działalność Grupy Kapitałowej ENEA S.A.

2.1. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

W ramach działalności podstawowej Grupa Kapitałowa ENEA (dalej: „Grupa”) zajmuje się wytwarzaniem energii elektrycznej, jej dystrybucją i obrotem. Powyższą działalność spółki z naszej Grupy prowadzą na podstawie koncesji udzielonych im przez Prezesa URE – organ powołany do wykonywania zadań z zakresu spraw regulacji gospodarki paliwami i energią oraz promowania konkurencji w sektorze energetycznym.

Wytwarzanie

Wytwarzaniem energii elektrycznej w naszej Grupie zajmuje się głównie Elektrownia „Kozienice” S.A. (dalej „Elektrownia”, „Elektrownia Kozienice”), która weszła w jej skład w październiku 2007 r. Elektrownia posiada moc osiągalną brutto 2.880 MW i jest największą w Polsce elektrownią opalaną węglem kamiennym. Od stycznia 2008 r. Elektrownia Kozienice rozpoczęła także wytwarzanie energii ze źródeł odnawialnych (poprzez współspalanie biomasy). Elektrownia Kozienice wyprodukowała w I półroczu 2009 r. 5.825.277 MWh energii elektrycznej brutto. Wytwarzaniem energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych zajmuje się przede wszystkim nasza spółka zależna – Elektrownie Wodne Sp. z o.o. Uzyskała ona w I półroczu 2009 r. 70.019,464 świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych. Roczna moc osiągalna dwudziestu należących do nas elektrowni wodnych wynosi 56 MW. Energia wprowadzona do sieci wytworzona z elektrowni wodnych w I półroczu 2009 r. wynosiła 69.169,999 MWh. Podjęcie działań w zakresie zwiększenia wolumenu produkcji energii elektrycznej w oparciu o odnawialne źródła energii jest dla Grupy o tyle istotne, iż 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. Więcej informacji nt. temat znajduje się w raportach rocznych ENEA S.A.

Dystrybucja

Dystrybucją energii elektrycznej w naszej Grupie zajmuje się ENEA Operator Sp. z o.o. (dalej „ENEA Operator”), która pełni funkcję operatora systemu dystrybucyjnego. Sieć dystrybucyjna ENEA Operator obejmuje swym zasięgiem obszar około 20% powierzchni kraju, zlokalizowany w północno-zachodniej części Polski. ENEA Operator dysponuje liniami energetycznymi o długości 125.077 km (wraz z przyłączami) oraz 34.159 stacjami elektroenergetycznymi.

Obrót

W ramach naszej Grupy hurtowym obrotem energią elektryczną oraz sprzedażą energii elektrycznej odbiorcom detalicznym zajmuje się ENEA S.A. W I półroczu 2009 roku całkowita sprzedaż w ramach obrotu energią wyniosła 9.999,5 GWh. Sprzedaż odbiorcom detalicznym wyniosła 8.301,3 GWh, w tym klientom przyłączonym do sieci OSD innych niż ENEA Operator Sp. z o.o. 313,6 GWh. Liczba odbiorców detalicznych według stanu na 30 czerwca 2009 roku to 2.338.365 firm oraz gospodarstw domowych.

Pozostała działalność

Ponadto spółki z naszej Grupy prowadzą działalność dodatkową wobec podstawowej działalności wymienionej powyżej, w tym, między innymi, zajmują się:

- budową, rozbudową, modernizacjami i remontami sieci oraz urządzeń energetycznych;
- projektowaniem, konstruowaniem, produkcją i sprzedażą urządzeń i aparatury elektrycznej i energetycznej;
- usługami związanymi z konserwacją oświetlenia ulicznego i sieci niskiego napięcia;
- usługami transportowymi (w tym sprzedażą oraz serwisem i naprawą pojazdów mechanicznych oraz wynajmem środków transportu); oraz
- działalnością socjalną (obiekty turystyczne, ochrona zdrowia).

2.2. Rynki zbytu

Portfel klientów, którym sprzedajemy energię elektryczną jest w znacznym stopniu zdywersyfikowany.

Według stanu na dzień 30.06.2009 roku ENEA S.A. świadczyła usługi kompleksowe (obejmujące sprzedaż energii elektrycznej i świadczenie usługi dystrybucji) albo sprzedawała energię elektryczną ponad 2,0 mln klientom indywidualnym oraz około 0,3 mln klientom biznesowym.

W I półroczu 2009 roku przychód ze sprzedaży energii elektrycznej największemu z naszych odbiorców wyniósł około 4,5% łącznych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej i usług dystrybucji, a udział 10 największych odbiorców nieznacznie przekroczył 15%.

Sprzedaż odbiorcom usług kompleksowych

Oferujemy swoim klientom usługi kompleksowe (sprzedaż energii oraz usługi dystrybucji) oraz sprzedaż energii 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

Oferata w zakresie usług kompleksowych kierowana jest do klientów przyłączonych do sieci ENEA Operator Sp. z o.o.

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 nie będące gospodarstwami domowymi, jak np. sklepy, punkty usługowe, hotele oraz miasta i gminy na potrzeby oświetlenia ulic. W zespole grup taryfowych G natomiast rozliczani są odbiorcy zużywający energię elektryczną na potrzeby gospodarstw domowych oraz związanych z nimi pomieszczeń gospodarczych.

Z reguły ENEA S.A. 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 12 miesięcy, przy czym w przypadku uzgodnienia cen na dalszy okres, to okres obowiązywania umowy zostaje przedłużony. Okres wypowiedzenia w umowach kompleksowych zawartych na czas nieokreślony najczęściej ustalany jest na jeden miesiąc (około 2,2 mln umów), rzadziej na dwa, trzy lub sześć miesięcy (około 0,1 mln umów).

Sprzedaż pozostałym odbiorcom

ENEA S.A. uczestnicząc w krajowym obrocie energią elektryczną realizuje również sprzedaż energii elektrycznej na rynku hurtowym, w tym m.in. w ramach Towarowej Giełdy Energii, oraz innym przedsiębiorstwom obrotu. Wolumen hurtowej sprzedaży energii wynika przede wszystkim z naszych działań zmierzających do zoptymalizowania (w każdej godzinie doby handlowej) kosztów pokrycia prognozowanego zapotrzebowania klientów Spółki na energię elektryczną, przy równoczesnym ograniczeniu ryzyka ekspozycji Spółki na rynku bilansującym.

Sprzedaż w ujęciu liczbowym i wartościowym

W I półroczu 2009 roku prawie we wszystkich zespołach grup taryfowych wystąpił spadek sprzedaży energii w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wzrost sprzedaży o 1,8 % wystąpił wyłącznie w zespole grup taryfowych G. Największy spadek sprzedaży odnotowano w zespole grup taryfowych A. Sprzedaż w tej grupie w I półroczu 2009 roku wyniosła 76,5% sprzedaży w analogicznym okresie roku poprzedniego. Porównanie wielkości sprzedaży energii elektrycznej w poszczególnych zespołach grup taryfowych kształtuje się następująco:

Wyszczególnienie	Sprzedaż energii elektrycznej [MWh]			
	2008	I półrocze 2008	I półrocze 2009	Dynamika [%]
	[1]	[2]	[3]	[3/2]
Zespół grup taryfowych A	2 262 937	1 108 605	848 038	76,5
Zespół grup taryfowych B	7 188 358	3 597 958	3 288 382	91,4
Zespół grup taryfowych C	3 706 147	1 906 100	1 891 947	99,3
Zespół grup taryfowych G	4 295 743	2 232 258	2 272 962	101,8
RAZEM	17 453 185	8 844 921	8 301 330	93,9

Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom finalnym w I półroczu 2009 roku wzrosły w porównaniu do I półrocza 2008 roku o 38,2%. Przyrosty były zauważalne w każdym z zespołów grup taryfowych. Porównanie wielkości przychodów ze sprzedaży w poszczególnych zespołach grup taryfowych kształtuje się następująco:

Wyszczególnienie	Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej [tys. zł]			
	2008	I półrocze 2008	I półrocze 2009	Dynamika [%]
	[1]	[2]	[3]	[3/2]
Zespół grup taryfowych A	395 393,4	188 128,7	207 141,9	110,1
Zespół grup taryfowych B	1 354 585,5	649 274,7	895 865,5	138,0
Zespół grup taryfowych C	725 694,5	348 902,9	573 802,4	164,5
Zespół grup taryfowych G	796 436,5	395 212,0	508 391,2	128,6
RAZEM	3 272 109,9	1 581 518,3	2 185 201,1	138,2

2.3. 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 przez Elektrownię sprzedawana 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 2005-2008 Elektrownia wytworzyła odpowiednio 11,4, 12,5, 11,6, 10,9 TWh energii elektrycznej netto (odpowiednio 12,1, 13,2, 12,4 oraz 11,8 TWh brutto). Elektrownia Kozienice w I półroczu 2008 r. wyprodukowała blisko 5,4 TWh netto (tj.: 5,8 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 S.A. dokonuje zakupu pozostałej ilości energii elektrycznej przede wszystkim na podstawie umów dwustronnych (z wytwórcami, przedsiębiorstwami obrotu i na platformach obrotu), a także poprzez zawieranie transakcji zakupów na Towarowej Giełdzie Energii oraz poprzez zakup energii na rynku bilansującym. Ponadto ENEA prowadząc obrót energią elektryczną zawiera na poszczególnych segmentach rynku transakcje o charakterze arbitrażowym.

Zakup usług przesyłowych od PSE Operator

W roku 2008 ENEA Operator Sp. z o.o. dokonała zakupu usług przesyłowych od PSE Operator Sp. z o.o. stanowiącego 11,5% przychodów ze sprzedaży netto Grupy Kapitałowej ENEA. PSE Operator nie jest podmiotem powiązany w stosunku do ENEA S.A.

Zaopatrzenie w węgiel

Węgiel kamienny jest podstawowym paliwem używanym do wytwarzania energii elektrycznej przez podstawowe aktywa wytwórcze Emitenta, tj. Elektrownię Kozienice (sytuacja u innych wiodących firm energetycznych w Polsce wygląda analogicznie). W 2008 r. koszty węgla stanowiły około 53% a w I półroczu 2009 r. około 56 % kosztów operacyjnych.

W zakresie dostaw węgla podmioty z Grupy Kapitałowej Emitenta uzależnione są od Lubelskiego Węgla „Bogdanka” S.A., Katowickiego Holdingu Węglowego S.A., Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. oraz Kompani Węglowej S.A. Polski rynek dostaw węgla jest wysoce zmonopolizowany przez spółki należące do Skarbu Państwa, które kontrolują zdecydowaną większość krajowych dostaw węgla w ujęciu ilościowym.

Głównym dostawcą węgla kamiennego do Elektrowni jest Lubelski Węgiel „Bogdanka”, który w 2007 i 2008 roku dostarczył w przybliżeniu po 2,8 mln ton, a w I półroczu 2009 r. w przybliżeniu 1 ml ton, co stanowi odpowiednio ponad 57%, 54% i 46% tego surowca w ujęciu ilościowym. Główną przyczyną dla wyboru Lubelskiego Węgla Bogdanka S.A. jako głównego dostawcy jest jego niedaleka odległość od Elektrowni wynosząca około 100 km,

podczas gdy większość polskich kopalni zlokalizowana jest na terenie Górnego Śląska w odległości około 300 km. Węgiel z kopalni Bogdanka charakteryzuje się wysoką zawartością siarki, a jego samodzielne spalanie powodowałoby, z uwagi na obecną wydajność instalacji odsiarczania w Elektrowni Kozienice, przekroczenie dopuszczalnych norm emisji siarki. Z tego powodu, a także w celu dywersyfikacji dostaw, Elektrownia zawarła umowy na dostawę węgla kamiennego z dostawcami z Górnego Śląska, tj. z Katowickim Holdingiem Węglowym S.A., Jastrzębską Spółką Węglową S.A. oraz Kompanią Węglową S.A. Z wszystkimi ww. (oprócz Kompanii Węglowej S.A.) dostawcami Elektrownia ma zawarte umowy ramowe na dostawy węgla, w ramach, których każdego roku ustalane są ceny oraz ilość dostarczanego węgla. Ponadto w celu dywersyfikacji dostaw oraz otwarcia importu w 2008 r. została zawarta umowa na dostawy węgla z SUEK Polska Sp. z o.o. z faktycznym okresem realizacji w I kwartale 2009 roku.

Transport węgla

Podstawowym środkiem transportu, wykorzystywanym dla dostaw węgla kamiennego do Elektrowni Kozienice, jest transport kolejowy. Ponad 90% dostaw tego surowca do Elektrowni Kozienice jest realizowanych przez państwowego przewoźnika PKP Cargo, największego przewoźnika kolejowego w Polsce.

2.4. Informacje o zawartych umowach

2.4.1. Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej ENEA

Poniżej przedstawione zostały istotne umowy zawarte przez naszą Grupę, tj. umowy, których zamieszczenie jest w ocenie Spółki uzasadnione ze względu na znaczenie tych umów dla prowadzonej przez nas działalności. Za wyjątkiem umów o świadczenie usług przesyłania energii elektrycznej zawartych z PSE Operator oraz umowy na wykonanie usługi przewozu węgla zawartej z PKP Cargo nie jesteśmy uzależnieni 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, natomiast w przypadku rozwiązania umowy z PKP Cargo, który jest największym przewoźnikiem kolejowym w Polsce, możemy mieć trudności z zapewnieniem ciągłości dostaw węgla do Elektrowni Kozienice. Wszystkie umowy opisane w niniejszym punkcie zostały zawarte w toku normalnej działalności.

Umowy na dostawy węgla kamiennego

Umowa sprzedaży węgla energetycznego z dnia 8 stycznia 2009 r. zawarta pomiędzy Elektrownią Kozienice, a Kompanią Węglową S.A.

Przedmiotem umowy jest określenie zasad dostaw węgla energetycznego na rzecz Elektrowni Kozienice przez kopalnie/zakłady górnicze należące do Kompanii Węglowej S.A., w szczególności terminów dostaw, podstawowych ilości i parametrów jakościowych węgla. Umowa określa również szczegółowe warunki dostaw i odbioru węgla, sposób obliczania ceny, tryb i zasady obiegu dokumentów, zasady pomiaru węgla, rozliczeń ilościowych i jakościowych oraz graniczne parametry jakości dostarczanego węgla dla każdej z kopalń/zakładów górniczych należących do Kompanii Węglowej S.A. i każdej klasy zbytu. Wartość Umowy wg ostatnio podpisanego Aneksu (nr 2) wynosi 139.559.300,00 zł netto.

Umowa Wieloletnia z dnia 08.01.2009r. nr UW/KHW/01/09, zawarta między Elektrownią „KOZIENICE” S.A., a Katowickim Holdingiem Węglowym S.A.

Przedmiotem umowy jest określenie ramowych zasad wieloletnich dostaw węgla energetycznego na rzecz Elektrowni Kozienice przez Katowicki Holding Węglowy S.A., w szczególności terminów dostaw, podstawowych ilości i parametrów jakościowych węgla. Ceny, szczegółowe wielkości dostaw oraz szczegółowe warunki dostaw i odbioru (w tym: tryb i zasady obiegu dokumentów, zasady oznaczania ilości węgla, zasady dokonywania jego pomiaru, tryb postępowania reklamacyjnego) negocjowane są każdorazowo przy podpisywaniu umów rocznych. Sposób wyliczenia ceny węgla do celów energetycznych, w zależności od jego wartości opałowej, został ustalony w umowie. W przypadku znaczących zmian cen węgla, zasad ustalania cen dla wytwórców energii lub innych istotnych czynników mających wpływ na poziom cen węgla, ceny węgla określone w umowie mogą podlegać renegotjacji. Umowa przewiduje kary umowne za dostarczenie węgla o parametrach gorszych od parametrów granicznych określonych w umowach rocznych oraz za niedostarczenie lub nieodebranie ilości węgla określonej w harmonogramie dostaw. Umowa obowiązuje do dnia 31 grudnia 2013 r. Każda ze stron może rozwiązać umowę z zachowaniem rocznego okresu wypowiedzenia, którego początek przypada na

pierwszy dzień kwartału. O zawarciu przedmiotowej umowy Spółka informowała raportem bieżącym nr 2/2009 z dnia 9 stycznia 2009 r.

2.4.2 Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi

Spółki Grupy Kapitałowej objęte konsolidacją zawierają transakcje z następującymi podmiotami powiązanymi:

- a) Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, objęte konsolidacją – transakcje te są eliminowane na etapie konsolidacji;
- b) Transakcje zawarte pomiędzy Grupą a Członkami Władz Grupy, które podzielić należy na trzy kategorie:
 - wynikające z zawartych umów o pracę z Członkami Zarządu Jednostki Dominującej oraz dotyczące powołania na Członków Rad Nadzorczych,
 - dotyczące udzielonych pożyczek z ZFŚS dla Członków Zarządu Jednostki Dominującej oraz Członków Rady Nadzorczej, będących pracownikami ENEA S.A.,
 - wynikające z innych umów o charakterze cywilno – prawnym;

Transakcje z członkami Władz Grupy

Tytuł	Zarząd Spółki		Rada Nadzorcza Spółki	
	01.01.2009-30.06.2009	01.01.2008-30.06.2008	01.01.2009-30.06.2009	01.01.2008-30.06.2008
Wynagrodzenia z tytułu umowy o pracę	551	527	-	-
Wynagrodzenia z tytułu powołania do organów zarządzających lub nadzorujących	-	-	74	171
Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w radach nadzorczych jednostek zależnych	159	81	-	-
Wynagrodzenia z tytułu pozostałych świadczeń pracowniczych w tym: (ulgowa odpłatność za energię elektryczną)	28	64	-	-
RAZEM	738	672	74	171

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 (spółki z większościami udziałem Skarbu Państwa). 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.

Inne transakcje, wynikające z umów cywilno-prawnych zawartych pomiędzy Jednostką Dominującą, a Członkami Władz jednostki dotyczą wyłącznie wykorzystania samochodów służbowych dla celów prywatnych przez Członków Zarządu ENEA S.A.

Grupa zawiera również transakcje handlowe z jednostkami administracji państwowej i samorządowej oraz podmiotami zależnymi od Skarbu Państwa Rzeczypospolitej Polskiej. Przedmiotem tych transakcji są głównie: zakupy węgla, energii elektrycznej, praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii w zakresie energii odnawialnej oraz energii produkowanej w kogeneracji z ciepłem, usługi przesyłowej i dystrybucyjnej, które Grupa realizuje od podmiotu zależnego od Skarbu Państwa, sprzedaż energii elektrycznej, usługi dystrybucyjnej, przyłączenia do sieci i pozostałych powiązanych z tym opłat, którą Grupa 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. Grupa nie prowadzi ewidencji umożliwiającej agregowanie wartości wszystkich transakcji realizowanych ze wszystkimi instytucjami państwowymi oraz podmiotami zależnymi od Skarbu Państwa.

Zestawienie istotnych transakcji pomiędzy ENEA S.A., a podmiotami powiązаныmi w I półroczu 2009 r zawiera poniższa tabela. Dla wyróżnienia istotnych transakcji pomiędzy spółką a podmiotami powiązаныmi przyjęto kryterium wartości netto umowy zawartej lub zrealizowanej w I półroczu 2009 r. 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.	30.06.2007	Określenie zasad i warunków świadczenie usług dystrybucji energii elektrycznej przez ENEA Operator Sp. z o.o. na rzecz ENEA S.A. Strony umowy przedłużają okres jej obowiązywania aneksami. W okresie I półroczu 2009 roku zawarto 3 aneksy, na podstawie których przedłużono jej obowiązywanie do końca 2009 roku oraz ustalono stosowne preliminarze płatności, m.in. od stycznia do 30 czerwca 2009 roku. łączna wartość umowy w tym czasie wyniosła 1.077.432,18 tys zł. Opisana umowa i jeden z istotnych aneksów do niej były przedmiotem raportu bieżącego nr 23/2009 z dnia 26.03.2009 roku.	1 077 432,18
2.	ENEA Operator Sp. z o.o.	19.12.2008	Sprzedaży energii elektrycznej na 2009 rok przez ENEA SA na rzecz ENEA Operator Sp. z o.o. Do umowy podpisano w I półroczu 2 aneksy, które w sposób znaczący nie wpłynęły na jej treść. W okresie do 30 czerwca 2009 roku łączna wartość umowy wyniosła 161.093,50 tys zł.	161 093,50
3.	ENEA Operator Sp. z o.o.	02.04.2009	Umowa o świadczenie usług w zakresie obsługi klientów na rzecz ENEA SA	4 952,00 – średnio / miesięcznie
4.	ENEA Operator SP. z o.o.	10.02.2009	Kompleksowa umowa utrzymania i konserwacji elementów oświetleniowych	5 000 EURO
5.	Eneos Sp. z o.o.	01.01.2009	Wykonanie usługi oświetleniowej na urządzeniach oświetlenia drogowego znajdujących się na stanie majątkowym ENEA S.A. na terenie Miasta Poznania.	5 060,16
6.	Eneos Sp. z o.o.	12.02.2009	Realizacja unowocześnienia systemu oświetlenia drogowego stanowiącego majątek ENEA S.A. na terenie Miasta i Gminy Kruszwica	1 198,00
7.	Eneos Sp. z o.o.	04.03.2009	Dzierżawa kompletu urządzeń oświetleniowych służących do poprawy jakości i efektywności oświetlenia drogowego i ulicznego na terenie Miasta Stargard Szczeciński II etap	1 027,00
8.	Eneos Sp. z o.o.	26.06.2009	Realizacja unowocześnienia systemu oświetlenia drogowego stanowiącego majątek ENEA S.A. na terenie Miasta i Gminy Środa Wielkopolska	2 630,00
9.	Elektrownia „Kozienice” S.A.	04.03.2009	Ramowa umowa sprzedaży energii elektrycznej – opisana szerzej w raporcie bieżącym nr 20/2009 z dn. 05.03.2009	190 000,00 szacunkowa wartość na rok 2009

2.4.3. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczek

ENEA S.A. w I półroczu 2009 roku. 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 30.06.2009. wynosił 105.265 tys. zł,

Stan kredytów na dzień 30.06.2009 r. przedstawia poniższa tabela.

I.p.	Kredytobiorca	Kwota udzielnego kredytu [w tys. zł]	Koszty kredytu [w tys. zł]	Zadłużenie z tytułu kredytów na dzień 30.06.2009 tys. zł	Data początkowa	Data zakończenia	Okres spłaty
Kredyty obrotowe zaciągnięte przez ENEA S.A. w I półroczu 2009 roku.							
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	0,00	0,00	2007.04.12	2011.11.17	2011.11.17
RAZEM			0,00	0,00			

2.4.4. Udzielone pożyczki

W okresie od 01.01.2009 r do 30.06.2009 r. ENEA S.A. nie udzielała pożyczek.

2.4.5. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje

W I półroczu 2009 roku ENEA S.A. nie udzielała żadnych poręczeń i gwarancji.

Łączna wartość pozycji pozabilansowych z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji na dzień 30.06.2009r. wynosiła 219 tys. zł.

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 30.06.2009r. 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 30.06.2009r. [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 z o.o. Sp.	Wydział Gospodarki Komunalnej i Mieszkaniowej w Poznaniu	Oświadczenie Poręczyciela z dnia 02.09.2003	219 tys. zł 49 tys. EUR*	-
Suma:						219 tys. zł	-

Inne zobowiązania warunkowe udzielone przez ENEA S.A. na dzień 30 czerwca 2009r.				
	Rodzaj zobowiązania	Podmiot na rzecz którego udzielono zabezpieczenie	Wartość zabezpieczenia	Okres obowiązywania zabezpieczenia
1.	Weksel In blanco	Zabezpieczenie wierzytelności PSE Operator S.A. z tytułu rozliczeń płatności ze energię	15.000 tys. zł	Bezterminowo

*Średni kurs EUR na 30.06.2009 r. wynosił 4,5081 tabela NBP kursów średnich na dzień 30.06.2009r.

Inne zobowiązania warunkowe Grupy Kapitałowej ENEA zostały opisane w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w nocie nr 28.

2.5. Prezentacja sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej ENEA

2.5.1. Krótkie omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w sprawozdaniu finansowym

2.5.1.1. Wyniki finansowe

Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat

Rachunek zysków i strat w tys. zł	I półr. 2008	I półr. 2009	Dynamika I półr.2009/ I półr. 2008	Zmiana I półr. 2009-I półr. 2008
Przychody ze sprzedaży	3 153 278	3 718 657	117,9%	565 379
Podatek akcyzowy	-114 692	-126 731	110,5%	-12 039
Przychody ze sprzedaży netto	3 038 586	3 591 926	118,2%	553 340
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	-2 929 918	-3 159 555	107,8%	-229 637
Pozostałe przychody operacyjne	40 709	37 510	92,1%	-3 199
Strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	-2 250	1 157	x	3 407
Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	-	-7 517	x	-7 517
Pozostałe koszty operacyjne	-51 287	-39 593	77,2%	11 694
Zysk (strata) operacyjny	95 840	423 928	442,3%	328 088
Koszty finansowe	-16 214	-24 652	152,0%	-8 438
Przychody finansowe	41 633	84 292	202,5%	42 659
Udział w (stratach)/zyskach jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych wycenianych metodą praw własności	-428	8 769	x	9 197
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	120 831	492 337	407,5%	371 506
Podatek dochodowy	-29 870	-100 431	336,2%	-70 561
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	90 961	391 906	430,9%	300 945

Przychody ze sprzedaży netto Grupy wyniosły w okresie sprawozdawczym 3.591.926 tys. zł, co w stosunku do I półrocza 2008 roku, stanowi wzrost o 553.340 tys. zł, a więc o 18,2%. Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość i strukturę przychodów ze sprzedaży, jakie zostały osiągnięte w pierwszych półroczach, kolejno lat 2008 i 2009.

Wyszczególnienie	I półr. 2008		I półr. 2009		Dynamika I półr.2009/ I półr. 2008
	[w tys. zł]	%	[w tys. zł]	%	
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	1 726 342	56,8	2 275 288	63,3	131,8%
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych	1 166 047	38,3	1 140 915	31,8	97,8%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	102 719	3,4	90 617	2,5	88,2%
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług	19 769	0,7	31 785	0,9	160,8%
Rekompensata na pokrycie kosztów osieroconych	18 596	0,6	27 034	0,8	145,4%
Przychody ze sprzedaży energii ciepłej	5 113	0,2	26 287	0,7	514,1%
Razem przychody ze sprzedaży netto	3 038 586	100,0	3 591 926	100,0	118,2%

Na przychody Grupy składają się głównie przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych, które stanowią odpowiednio 63,3% i 31,8% przychodów ze sprzedaży. Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej wyniosły w I półroczu 2009 roku 2.275.288 tys. zł i wzrosły w stosunku do ubiegłego roku o 31,8%. Wynika to głównie ze wzrostu średniej ceny sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym o 47,2% w ENEA S.A. Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych w I półroczu 2009, ukształtowały się na poziomie 1.140.915 tys. zł i uległy zmniejszeniu w porównaniu do roku poprzedniego o 2,2%. Spadek ten był spowodowany zmniejszeniem ilości dostarczonej energii elektrycznej o 2,9%.

Na obniżenie przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o 11,8% wpłynęło głównie obniżenie sprzedaży zewnętrznej w spółce BHU i IT Serwis, co spowodowane jest dekonjunkcją na rynku i spadkiem inwestycji w gospodarce krajowej.

Na poziom przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2009, wpływa rekompensata kosztów osieroconych, która wyniosła 27.034 tys. zł i wynika z uwzględnienia rozpoznanych rekompensat na pokrycie kosztów osieroconych (różnica pomiędzy zaliczkami na poczet kosztów osieroconych, a szacowaną korektą roczną kosztów osieroconych) przez Elektrownię Kozienice w związku z przedterminowym rozwiązaniem umowy KDT z dniem 1 kwietnia 2008 roku.

Przychody ze sprzedaży energii ciepłej w I półroczu 2009, ukształtowały się na poziomie 26.287 tys. zł i stanowiły zaledwie 0,7% przychodów ze sprzedaży. Bardzo znaczny wzrost tych przychodów w porównaniu z I półroczem 2008, wynika głównie z uwzględnienia przychodów spółek PEC Oborniki i MEC Piła, których udziały ENEA S.A. nabyła w II półroczu 2008 roku.

W I półroczu 2009 łączne koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży wyniosły 3.159.555 tys. zł i wzrosły o 7,8% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość i strukturę kosztów uzyskania przychodów ze sprzedaży, jakie zostały osiągnięte w I półroczu 2009.

Wyszczególnienie	I półr. 2008		I półr. 2009		Dynamika I półr.2009/ I półr. 2008
	[w tys. zł]	%	[w tys. zł]	%	
Amortyzacja	322 270	11,0	318 921	10,1	99,0
Koszty świadczeń pracowniczych	505 240	17,3	386 920	12,3	76,6
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	646 540	22,1	712 335	22,5	110,2
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	871 203	29,7	1 179 001	37,3	135,3
Usługi przesyłowe	381 911	13,0	333 481	10,6	87,3
Inne usługi obce	122 865	4,2	142 272	4,5	115,8
Podatki i opłaty	79 889	2,7	86 625	2,7	108,4
Razem koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	2 929 918	100,0	3 159 555	100,0	107,8

W kosztach Grupy Kapitałowej główną pozycję stanowią koszty zakupu energii elektrycznej i zużycie materiałów, surowców oraz wartość sprzedanych towarów, które stanowią odpowiednio 37,3% i 22,5% kosztów uzyskania przychodów.

Zakup energii na potrzeby sprzedaży wyniósł w I półroczu 2009 roku 1.179.001 tys. zł i zwiększył się w stosunku do roku ubiegłego o 35,3%, co wynika ze wzrostu średniej ceny zakupu energii elektrycznej o 44,2%.

Wzrost zużycia materiałów, surowców oraz wartość sprzedanych towarów w I półroczu 2009 roku (dynamika 110,2%) wynika głównie ze wzrostu kosztów zużycia węgla w Elektrowni Kozienice.

Koszty świadczeń pracowniczych ukształtowały się w I półroczu 2009 roku na poziomie 386.920 tys. zł i zmniejszyły się o 118.320 tys. zł, co spowodowane jest głównie zmniejszeniem rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych, w związku z przeprowadzoną wyceną aktuarialną. Ponadto w I półroczu 2008 roku pozycja ta uwzględniała dodatkowo koszty świadczeń z tytułu płatności w formie akcji dla uprawnionych pracowników Grupy Kapitałowej.

W I półroczu 2009, koszt usług przesyłowych zmniejszył się o 12,7% i wyniósł 333.481 tys. zł, co wynika przede wszystkim ze spadku średniej ceny przesyłu energii elektrycznej z 54,90 zł/MWh w I półroczu 2008 roku do 48,78 zł/MWh w I półroczu 2009 roku.

Koszty usług obcych wyniosły w I półroczu 2009 roku 142.272 tys. zł i zwiększyły się w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 19.407 tys. zł, tj. o 15,8%. Jest to spowodowane głównie wzrostem tych kosztów w spółce ENEA Operator, co wynika przede wszystkim ze wzrostu usług zleczanych poza Grupę oraz ze wzrostu kosztów ubezpieczeń majątkowych ze względu na zmianę sposobu rozliczenia tych kosztów.

Koszty podatków i opłat wzrosły w I półroczu 2009 roku o 8,4%, tj. o 6.736 tys. zł i wyniosły 86.625 tys. zł, co wynika przede wszystkim ze wzrostu podatku od majątku sieciowego w spółce ENEA Operator.

W I półroczu 2009 roku Grupa Kapitałowa ENEA osiągnęła zysk operacyjny wynoszący 423.928 tys. zł, który był wyższy od wyniku osiągniętego w I półroczu 2008, o 342,3%, tj. o 328.088 tys. zł.

Skonsolidowany zysk przed opodatkowaniem, a więc po uwzględnieniu działalności finansowej wyniósł w I półroczu 2009 roku 492.337 tys. zł i był wyższy o 371.506 tys. zł, tj. o 307,5% niż w I półroczu 2008 roku.

Zysk netto wypracowany przez Grupę w I półroczu 2009 roku wyniósł 391.906 tys. zł i był wyższy od zysku osiągniętego w I półroczu 2008 roku o 300.945 tys. zł. Zwiększenie zysku netto było spowodowane przede wszystkim wypracowaniem w I półroczu 2009 roku wyższego zysku na sprzedaży energii elektrycznej. Ponadto na zysk netto wpływ miało osiągnięcie wyższych przychodów finansowych z tytułu odsetek od posiadanych przez ENEA S.A. środków pieniężnych uzyskanych poprzez emisję nowych akcji.

2.5.1.2. Sytuacja majątkowa - struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

Skonsolidowany Bilans

Bilans aktywa w tys. zł	Na dzień:		Dynamika 30.06.2009/ 31.12.2008	Zmiana 30.06.2009- 31.12.2008
	31 grudnia 2008	30 czerwca 2009		
Aktywa trwałe	8 204 031	8 183 265	99,7%	-20 766
Rzeczowe aktywa trwałe	7 944 815	7 891 008	99,3%	-53 807
Użytkowanie wieczyste gruntów	15 321	15 261	99,6%	-60
Wartości niematerialne	36 606	39 089	106,8%	2 483
Nieruchomości inwestycyjne	5 034	4 943	98,2%	-91
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współkontrolowanych wyceniane metodą praw własności	189 941	196 001	103,2%	6 060
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	8 965	34 450	384,3%	25 485
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 033	1 125	108,9%	92

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	2 316	1 388	59,9%	-928
Aktywa obrotowe	3 781 886	3 992 844	105,6%	210 958
Zapasy	270 044	344 533	127,6%	74 489
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	780 098	913 925	117,2%	133 827
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	5 538	9 432	170,3%	3 894
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	4 806	0	0,0%	-4 806
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	100 741	72 809	72,3%	-27 932
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	1 936 520	X	1 936 520
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 620 659	715 625	27,3%	-1 905 034
Razem aktywa	11 985 917	12 176 109	101,6%	190 192

Bilans pasywa w tys. zł	Na dzień:		Dynamika 30.06.2009/ 31.12.2008	Zmiana 30.06.2009- 31.12.2008
	31 grudnia 2008	30 czerwca 2009		
Razem kapitał własny	9 024 253	9 230 765	102,3%	206 512
Kapitał zakładowy	588 018	588 018	100,0%	0
Akcje własne	-17 396	-17 396	100,0%	0
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną	3 632 464	3 632 464	100,0%	0
Kapitał związany z płatnościami w formie akcji	1 144 336	1 144 336	100,0%	0
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych	-1 099	16 794	X	17 893
Pozostałe kapitały	-28 226	-28 226	100,0%	0
Zyski zatrzymane	3 675 078	3 863 282	105,1%	188 204
Udziały mniejszości	31 078	31 493	101,3%	415
Razem zobowiązania	2 961 664	2 945 344	99,4%	-16 320
Zobowiązania długoterminowe	1 518 009	1 487 077	98,0%	-30 932
Zobowiązania krótkoterminowe	1 443 655	1 458 267	101,0%	14 612
Razem pasywa	11 985 917	12 176 109	101,6%	190 192

Na dzień 30 czerwca 2009 roku suma bilansowa Grupy Kapitałowej ENEA wynosiła 12.176.109 tys. zł i zwiększyła się o 190.192 tys. zł, tj. o 1,6% w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku.

W pierwszym półroczu 2009 roku aktywa obrotowe ukształtowały się na poziomie 3.992.844 tys. zł i wzrosły w porównaniu do ubiegłego roku o 210.958 tys. zł (o 5,6%). Spowodowane jest to głównie zwiększeniem stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych o 133.827 tys. zł, co wynika ze wzrostu należności za energię elektryczną i usługi dystrybucyjne w ENEA S.A.. Ponadto nastąpił wzrost zapasów o 74.489 tys. zł, co wynika przede wszystkim ze zwiększenia zapasów węgla w Elektrowni Kozienice.

Dominującym źródłem finansowania majątku Grupy jest kapitał własny. Kapitał własny na koniec I półrocza 2009 wyniósł 9.230.765 tys. zł i był wyższy od stanu na koniec 2008 roku (9.024.253 tys. zł) o 206.512 tys. zł tj. o 2,3%. Wzrost kapitału własnego wynika głównie ze wzrostu zysków zatrzymanych.

Wartość zobowiązań długoterminowych Grupy wyniosła na dzień 30 czerwca 2009 roku 1.487.077 tys. zł i uległa zmniejszeniu o 30.932 tys. zł tj. o 2,0% w relacji do stanu na koniec 2008 roku. Wynika

to głównie ze spadku rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych, w związku z przeprowadzoną wyceną aktuarialną.

Zobowiązania krótkoterminowe ukształtowały się na poziomie 1.458.267 tys. zł i zwiększyły się o 14.612 tys. zł (o 1,0%) w porównaniu do roku ubiegłego.

2.5.1.3. Sytuacja pieniężna

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych w tys. zł	Na dzień			
	I półr. 2008	I półr. 2009	Dynamika I półr. 2009/I półr. 2008	Zmiana I półr. 2009 -I półr. 2008
Przeptywy pieniężne netto z działalności operacyjnej	443 673	331 458	74,7%	-112 215
Przeptywy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-393 377	-2 205 794	560,7%	-1 812 417
Przeptywy pieniężne netto z działalności finansowej	-31 854	-30 698	96,4%	1 156
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych	18 442	-1 905 034	x	-1 923 476
Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	959 234	715 625	74,6%	-243 609

Stan środków pieniężnych Grupy Kapitałowej ENEA S.A. na koniec I półrocza 2009 roku wyniósł 715.625 tys. zł i był niższy o 243.609 tys. zł od poziomu osiągniętego w I półroczu 2008 roku (959.234 tys. zł).

Przeptywy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 331.458 tys. zł w I półroczu 2009 roku i są niższe o 112.215 tys. zł niż za I półrocze 2008 roku (443.673 tys. zł). Spadek ten był spowodowany przede wszystkim wypłatą zobowiązań z tytułu ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji w Elektrowni Kozienice oraz zmniejszeniem rezerwy na świadectwa pochodzenia energii.

Przeptywy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły 2.205.794 tys. zł za I półrocze 2009 roku i zmieniły się o 1.812.417 tys. zł w stosunku do I półrocza 2008 roku, które wyniosły 393.377 tys. zł. Spowodowane to było zakupem w I półroczu 2009 roku aktywów finansowych na kwotę 1.942.020 tys. zł.

Przeptywy pieniężne z działalności finansowej wyniosły 30.698 tys. zł za I półrocze 2009 roku, tj. o 1.156 tys. zł więcej niż w pierwszym półroczu 2008 roku (-31 854 tys. zł).

2.5.1.4. Analiza wskaźnikowa

Wyszczególnienie	wyk.	wyk.
	I półr. 2008	I półr. 2009
WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI		
ROE - stopa zwrotu z kapitału własnego		
<i>zysk (strata) brutto</i> <i>kapitał własny</i>	1,7%	5,3%
ROA - stopa zwrotu z aktywów		
<i>zysk (strata) operacyjny</i> <i>aktywa całkowite</i>	1,0%	3,5%
Rentowność netto		
<i>zysk (strata) netto</i> <i>przychody ze sprzedaży</i>	3,0%	10,9%
Rentowność operacyjna		
<i>zysk (strata) operacyjny</i> <i>przychody ze sprzedaży</i>	3,2%	11,8%

Rentowność EBITDA		
<i>zysk (strata) operacyjny + amortyzacja</i>	13,8%	20,7%
<i>przychody ze sprzedaży</i>		

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI I STRUKTURY FINANSOWEJ		
Wskaźnik bieżącej płynności		
<i>aktywa obrotowe</i>	1,4	2,7
<i>zobowiązania krótkoterminowe</i>		
Pokrycie majątku trwałego kapitałami własnymi		
<i>kapitał własny</i>	89,2%	112,8%
<i>aktywa trwałe</i>		
Wskaźnik zadłużenia ogólnego		
<i>zobowiązania ogółem</i>	29,7%	24,2%
<i>aktywa całkowite</i>		

WSKAŹNIKI AKTYWNOŚCI GOSPODARCZEJ		
Cykl rotacji należności krótkoterminowych w dniach		
<i>śr.stan należności z tyt. dostaw i usług netto i pozostałych x liczba dni</i>	43,9	42,4
<i>przychody ze sprzedaży</i>		
Cykl rotacji zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych w dniach		
<i>śr.stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych x liczba dni</i>	63,6	66,8
<i>koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów</i>		

W I półroczu 2009 Grupa Kapitałowa ENEA wypracowała dodatni wynik finansowy i osiągnęła dodatnią wartość wskaźników rentowności. Rentowność EBITDA wyniosła 20,7% i jest wyższa w porównaniu do wykonania I półrocza 2008 roku (13,8%), co wynika z wypracowania wyższego zysku operacyjnego.

Rentowność netto osiągnięta przez Grupę w I półroczu 2009 wyniosła 10,9% i zwiększyła się w stosunku do rentowności uzyskanej w I półroczu 2008 o 7,9 punktów procentowych (3,0%), co jest konsekwencją osiągnięcia w okresie sprawozdawczym wyższego zysku netto. Wynika to głównie z wypracowania większego zysku na sprzedaży energii elektrycznej oraz osiągnięciem wyższych przychodów finansowych z tytułu odsetek od posiadanych przez ENEA SA środków pieniężnych uzyskanych poprzez emisję nowych akcji.

Nastąpił również wzrost efektywności działania Grupy mierzony wskaźnikami aktywności gospodarczej ROE i ROA. Wskaźnik ROE w I półroczu 2008 wyniósł 1,7% i uległ zwiększeniu do 5,3% w I półroczu 2009, co wynika z osiągnięcia wyższego zysku przed opodatkowaniem w I półroczu 2009 niż w roku ubiegłym. Wskaźnik ROA zwiększył się z 1,0% w I półroczu 2008 roku do 3,5% w I półroczu 2009 roku, co jest konsekwencją osiągnięcia wyższego zysku operacyjnego.

Grupa Kapitałowa ENEA posiada zdolność do terminowego regulowania bieżących zobowiązań, o czym świadczy poziom wskaźnika płynności bieżącej, który wyniósł w I półroczu 2009 roku 2,7. Jego poziom wynika z wysokiego stanu aktywów finansowych posiadanych przez ENEA S.A. w związku z uzyskanymi wpływami z emisji nowych akcji.

Obliczony na dzień 30 czerwca 2009 roku wskaźnik rotacji należności ukształtował się na poziomie 42 dni, czyli na poziomie zbliżonym do I półrocza 2008 roku (44 dni). Natomiast cykl rotacji zobowiązań w I półroczu 2009 roku osiągnął poziom 67 dni, a więc o 3 dni więcej niż w roku ubiegłym. Należy zwrócić uwagę, że utrzymano prawidłową relację pomiędzy wskaźnikiem rotacji należności i zobowiązań (zobowiązania regulowane są po uzyskaniu należności), co z kolei korzystnie wpływa na płynność finansową Grupy.

Wskaźniki struktury finansowania majątku wskazują, iż Grupa Kapitałowa ENEA w stosunkowo niewielkim stopniu korzysta z finansowania dłużnego. Wskaźnik zadłużenia ogólnego wyniósł na koniec I półrocza 2009 roku 24,2% (w I półroczu 2008 roku 29,7%). Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałami własnymi wyniósł według stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku 112,8% (w I półroczu 2008 roku 89,2%).

2.5.2. Prognozy wyników finansowych

Zarząd ENEA S.A nie publikował prognoz wyników finansowych na I półrocze 2009 ani na rok 2009.

2.5.3. 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. na dzień 30.06.2009 roku posiadała pięć 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 Grupy Kapitałowej ENEA na dzień 30.06.2009r.. wynosił 105.265 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.

Zabezpieczeniami kredytów bankowych, które ENEA S.A. posiada są: pełnomocnictwa do rachunków bieżących w bankach, w których ENEA S.A. posiada rachunki bieżące oraz oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji.

2.5.4. 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 S.A. 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* – Grupa jest narażona na ryzyko kursowe głównie ze względu na zaciągnięte przez Elektrownię Kozienice kredyty walutowe. Informacja na temat wpływu ryzyka walutowego została zaprezentowana w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2008 w nocie 23.5. .
- 4) *ryzyko stopy procentowej* – istnieje głównie w stosunku do odsetek od zaciągniętych kredytów oraz odsetek od lokat bankowych. Stopa odsetkowa jest zmienna, gdyż obliczana jest na podstawie stawki WIBOR. Informacja na temat wpływu ryzyka zmiany stóp procentowych została zaprezentowana w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2008 w nocie 23.6.

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

3. Opis perspektyw rozwoju oraz podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

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

3.1. 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 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 wpływ przepisy Prawa Energetycznego oraz regulacje Unii Europejskiej, w tym m.in. z zakresu ochrony środowiska. Przedmiotowe regulacje prawne podlegają częstym zmianom, których nie jesteśmy w stanie przewidzieć, a które mogą skutkować zmianą warunków oraz brakiem spójności przepisów, na podstawie których prowadzimy działalność.

Organem realizującym zadania w zakresie spraw regulacji gospodarki paliwami i energią oraz promowania konkurencji w tym zakresie 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. Kompetencje kontrolne i regulacyjne Prezesa URE oraz innych organów umożliwiają im wywieranie znaczącego wpływu na naszą działalność, a w szczególności na wysokość osiąganych 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 osiąganych 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 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 wzrostem 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.

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.

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 S.A. w zakresie sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym była objęta obowiązkiem przedstawiania taryf do zatwierdzenia Prezesowi URE. 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 przyłączonych do sieci ENEA Operator Sp. z o.o. Na chwilę tworzenia sprawozdania sytuacja ta nie uległa zmianie.

W dniu 2 stycznia 2009 r. Prezes URE zatwierdził „Taryfę dla energii elektrycznej” ENEA S.A. dla odbiorców zużywających energię na potrzebę gospodarstw domowych, która zaczęła obowiązywać od 17 stycznia 2009 r. i jest ważna do dnia 31 grudnia 2009 r.

W zakresie sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom innym niż gospodarstwa domowe (zespoły grup taryfowych A, B i C) 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. Zgodnie z Uchwałą z dnia 27 kwietnia 2009 r. nr 266/2009 Zarządu ENEA S.A. taryfa ta została zmieniona od 1 czerwca 2009 r. w zakresie cen energii elektrycznej.

3.2. Ceny hurtowe energii elektrycznej

Ceny hurtowe energii elektrycznej uzależnione są od wielu czynników, w tym m.in. cen paliw pierwotnych, przydziału uprawnień do emisji CO₂. W ramach grupy kapitałowej nie jesteśmy w stanie w pełni pokryć zapotrzebowania na energię elektryczną odbiorców, do których realizujemy sprzedaż detaliczną, energią wyprodukowaną we własnych źródłach wytwarzania. Z uwagi na powyższe jesteśmy uzależnieni w pewnym stopniu od cen oferowanych na hurtowym rynku energii, co wpływa na realizowany przez nas poziom kosztów. Dodatkowym czynnikiem ryzyka w tym zakresie jest znaczna trudność prognozowania cen hurtowych w przyszłości, związana z niedojrzałością terminowego hurtowego rynku energii elektrycznej w Polsce. Wobec powyższego mamy ograniczone możliwości redukcji kosztów zakupu energii w przypadku ewentualnego gwałtownego spadku cen na rynku detalicznym. Powyższe czynniki mogą negatywnie wpływać na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe oraz stabilizację portfela klientów.

3.3. Dostawy i ceny węgla kamiennego oraz innych paliw

Podstawowym paliwem używanym do wytwarzania energii elektrycznej przez nasze podstawowe aktywa wytwórcze, tj. Elektrownię Kozienice, jest węgiel kamienny. W 2008 roku koszty węgla stanowiły około 53%, a w I półroczu 2009 r. około 56 % kosztów operacyjnych Elektrowni. W zakresie dostaw węgla jesteśmy uzależnieni od czterech dostawców: Lubelskiego Węgla „Bogdanka” S.A., który dostarczył nam w 2007 roku ponad 57%, w

2008 r. 54%, a w I półroczu 2009 r. ponad 46% tego surowca w ujęciu ilościowym, Katowickiego Holdingu Węglowego S.A, Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. oraz Kompanii Węglowej S.A. Polski rynek dostaw węgla jest wysoce zmonopolizowany przez spółki należące do Skarbu Państwa, naszego głównego akcjonariusza, które kontrolują zdecydowaną większość krajowych dostaw węgla w ujęciu ilościowym. Nie ma pewności, że obowiązujące w chwili obecnej umowy na dostawę węgla, które zawarliśmy z naszymi głównymi dostawcami, nie zostaną rozwiązane, ani czy zostaną przedłużone po upływie okresu ich obowiązywania. Ponadto zgodnie z tymi umowami cena oraz ilość dostarczanego węgla są corocznie ustalane w drodze negocjacji. Nie ma pewności, że wynik takich negocjacji zawsze będzie dla nas korzystny. Jeżeli nie będziemy w stanie zawrzeć umów na dostawę węgla do Elektrowni Kozienice lub dostawy węgla zostaną zawieszona lub przerwane z innego powodu (np. w wyniku strajku pracowników kopalń), Elektrownia Kozienice może zostać zmuszona do sprowadzania węgla z odleglejszych terenów po wyższych cenach, wstrzymania lub ograniczenia wytwarzania energii elektrycznej do czasu wznowienia dostaw węgla lub przystosowania swoich aktywów wytwórczych do wykorzystywania alternatywnych paliw, co może spowodować wzrost ponoszonych przez nią kosztów. Wzrost kosztów w Elektrowni Kozienice zostałby odzwierciedlony w cenach sprzedawanej przez nas energii elektrycznej, co mogłoby spowodować, że nasze ceny stałyby się niekonkurencyjne w stosunku do cen energii elektrycznej sprzedawanej przez naszych konkurentów na rynku. Ponadto brak zdolności do utrzymywania zapasów węgla kamiennego na odpowiednim poziomie wymaganym przez prawo może z kolei skutkować nałożeniem na nas kar administracyjnych w wysokości do 15% naszych przychodów z działalności koncesjonowanej w poprzednim roku podatkowym.

W styczniu 2008 roku Elektrownia rozpoczęła wytwarzanie energii, przy współpalaniu biomasy jako paliwa. Współpalanie biomasy jest dokonywane w ośmiu blokach 200-225 MW. Jako biomasa są używane, w szczególności pelety z trocin, trociny oraz pelety ze słonecznika. Elektrownia posiada obecnie umowy z około dwudziestoma dostawcami biomasy. W roku 2008 zużycie biomasy wyniosło 98.657,2 ton. Na rok 2009 planowane jest współspalenie 100.000 ton biomasy, natomiast w I półroczu spalono 43 829,20 ton tego paliwa.

3.4. 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 w pełni 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.

3.5. Limity uprawnień do emisji dwutlenku węgla i ich ceny rynkowe

Nasza działalność w zakresie wytwarzania energii elektrycznej jest uzależniona od poziomu przydzielonych nam uprawnień do emisji dwutlenku węgla i innych gazów oraz substancji na określony okres rozliczeniowy. Przydział uprawnień do emisji dwutlenku węgla jest dokonywany na podstawie wspólnotowego systemu handlu uprawnieniami do emisji. Na drugi okres rozliczeniowy handlu uprawnieniami do emisji dwutlenku węgla (2008-2012), Elektrowni Kozienice zostały przyznane uprawnienia do emisji dwutlenku węgla w ilości 9,6 mln ton rocznie, co stanowi spadek o 8,6% w stosunku do średniorocznego przydziału w okresie od 2005 do 2007 roku. Przy uwzględnieniu obecnej wielkości i sprawności mocy wytwórczych Elektrowni Kozienice, ten poziom uprawnień do emisji dwutlenku węgla odpowiada produkcji energii elektrycznej na poziomie około 11,0 TWh

brutto rocznie, tj. o 6,7% mniej niż energia elektryczna, którą Elektrownia Kozienice wytworzyła w 2008 roku. Począwszy od roku 2013 spodziewane jest całkowite zniesienie nieodpłatnych przydziałów uprawnień do emisji dwutlenku węgla dla sektora energetycznego i zastąpienie ich systemem licytacji uprawnień do emisji. W związku z powyższym koszty wytwarzania energii elektrycznej znacząco wzrosną. Możemy ponadto zostać zmuszeni do ponoszenia innych niemożliwych do przewidzenia kosztów w związku z uprawnieniami do emisji lub zmianami przepisów prawa i wynikających z nich wymagań w tym zakresie. Z uwagi na to możemy być zmuszeni do zmniejszenia ilości wytwarzanej energii lub do zwiększenia kosztów produkcji, co może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

3.6. Kontrakty długoterminowe

W latach '90 XX wieku wprowadzony został w Polsce system kontraktów długoterminowych (KDT), który miał w założeniu umożliwić wytwórcom energii elektrycznej pozyskanie finansowania koniecznego dla przeprowadzenia niezbędnych w sektorze energetycznym inwestycji w aktywa wytwórcze. W związku z postępującą liberalizacją sektora energetycznego oraz zastrzeżeniami zgłaszanymi przez Komisję Europejską, w 2007 roku Polska wdrożyła program przedterminowego rozwiązania kontraktów długoterminowych poprzez uchwalenie Ustawy o Rozwiązaniu KDT. Elektrownia Kozienice była stroną kontraktu długoterminowego, na mocy którego sprzedawała około 40% wytwarzanej energii elektrycznej. W związku z wejściem w życie Ustawy o Rozwiązaniu KDT, kontrakt ten uległ przedterminowemu rozwiązaniu z dniem 1 kwietnia 2008 r. W konsekwencji energia elektryczna, która dotychczas była sprzedawana na podstawie kontraktu długoterminowego jest sprzedawana na wolnym rynku, gdzie cena może odbiegać od ceny dotychczas ustalonej w kontrakcie długoterminowym. Na podstawie Ustawy o Rozwiązaniu KDT będziemy mieli możliwość uzyskania rekompensat na pokrycie tzw. kosztów osieroconych, tj. wydatków niepokrytych przychodami uzyskanymi ze sprzedaży wytworzonej energii elektrycznej, rezerw mocy i usług systemowych na rynku konkurencyjnym po przedterminowym rozwiązaniu kontraktu długoterminowego, wynikających z nakładów poniesionych do dnia 1 maja 2004 r. na majątek związany z wytwarzaniem energii elektrycznej. Rekompensaty są wypłacane w trakcie roku w formie zaliczek, których wysokość może podlegać korekcie na mocy decyzji Prezesa URE na warunkach określonych w Ustawie o Rozwiązaniu KDT. W przypadku, jeżeli różnica między kwotą uzyskanych zaliczek za dany rok oraz należną w danym roku kwotą kosztów osieroconych przekroczy 35% wówczas naliczane są odsetki. Łączna wysokość tych rekompensat, zdyskontowana na dzień 1 stycznia 2007 r., nie może przekroczyć maksymalnej wysokości tych kosztów określonej w Ustawie o Rozwiązaniu KDT. Dla Elektrowni Kozienice maksymalna wysokość kosztów osieroconych została ustalona na kwotę 623,6 mln zł (wysokość ta została określona dla okresu 2007-2014). Nie ma pewności jak będzie się kształtowała cena energii w przyszłości i że rekompensaty, które otrzymamy w przyszłości w pełni pokryją nasze koszty osierocone, co może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową i wyniki finansowe.

Ustawa o Rozwiązaniu KDT przyznaje ponadto Prezesowi URE uprawnienia do kontroli wielkości sprzedaży energii elektrycznej w danym roku w stosunku do roku poprzedniego, kosztów związanych z wytwarzaniem energii elektrycznej w danym roku w stosunku do roku poprzedniego oraz średniej ceny sprzedanej energii elektrycznej w danym roku w stosunku do ceny rynkowej. W przypadku odchylenia się wyżej wskazanych parametrów od wielkości granicznych określonych w ustawie istnieje ryzyko zwiększenia przez Prezesa URE kwoty korekty (w przypadku jej ujemnej wartości) bądź zmniejszenia kwoty korekty (w przypadku jej dodatniej wartości) w wysokości do 25% kwoty kosztów osieroconych określonych w Ustawie o Rozwiązaniu KDT (informacja w nocie 25).

Rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych ujmowane są jako przychód w rachunku zysków i strat w okresach, w których ponoszone są związane z nimi koszty osierocone.

W dniu 5.08.2009r. Elektrownia otrzymała Decyzję Prezesa URE z dnia 31.07.2009r. o wysokości korekty rocznej (za rok 2008) kosztów osieroconych na kwotę – 89.537 tys. zł, którą jest zobowiązana zwrócić Zarządcy Rozliczeń S.A. do dnia 30.09.2009r. Elektrownia w dniu 19.08.2009 r. złożyła odwołanie od powyższej decyzji.

Przepisy Ustawy o Rozwiązaniu KDT mają na celu zapewnienie neutralności podatkowej po stronie wytwórców energii elektrycznej, w związku z otrzymywaniem przez nich środków na pokrycie kosztów osieroconych. W myśl art. 42 ust. 1 Ustawy o Rozwiązaniu KDT, otrzymanie przez wytwórcę środków finansowych na pokrycie kosztów osieroconych uznaje się dla celów podatku dochodowego od osób prawnych za zwolniony z opodatkowania zwrot wydatków związanych z nabyciem albo wytworzeniem we własnym zakresie środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych związanych z wytwarzaniem energii elektrycznej, od których dokonuje się odpisów amortyzacyjnych. Zwolnienie od podatku przysługuje do określonego limitu, a nadwyżka ponad tę

kwotę stanowi podlegający opodatkowaniu przychód wytwórcy. Wskazać jednak należy, że przepisy Ustawy o Rozwiązaniu KDT dotyczące zagadnień podatkowych są nieprecyzyjne i stwarzają potencjalne pole do rozbieżnych interpretacji. Z tego względu, do czasu ugruntowania praktyki organów podatkowych lub wyjaśnienia niejasnych przepisów przez Ministra Finansów, zastosowanie wskazanych przepisów może nieść określone ryzyko interpretacyjne dla wytwórców energii.

3.7. Wartość regulacyjna aktywów

W związku z pracami Zespołu, powołanego przez PTPiREE z udziałem przedstawicieli Prezesa URE, wypracowano ujednoczone zasady wyznaczania wartości majątku sieciowego dla potrzeb kalkulacji taryf dystrybucyjnych. Zasady te, w postaci opracowania „Metoda ustalania wartości regulacyjnej aktywów i zwrotu zaangażowanego kapitału” z dnia 19.11.2008r. zostały zaakceptowane przez Zarządy Spółek Dystrybucyjnych pełniących rolę operatorów systemów dystrybucyjnych, poprzez stosowne uchwały.

Prezes Urzędu Regulacji Energetyki przekazał w/w opracowanie, jako oficjalny dokument, określający nowe zasady wyznaczania wielkości zwrotu z kapitału do kalkulacji przychodu regulowanego wraz z pismem z dnia 23 grudnia 2008r.

Na dzień 30 czerwca 2008r. ENEA Operator przeprowadziła test na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych. Na podstawie przeprowadzonego testu nie stwierdzono na dzień 30 czerwca 2008r. utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych związanych z dystrybucją.

Nowe zasady regulacyjne w zakresie wyznaczania zwrotu z kapitału spowodowały, że doszło do zmian w stosunku do założeń przyjętych do przeprowadzonego na dzień 30 czerwca 2008 r. testu. Na dzień 31.12.2008r. Spółka dokonała oszacowania wpływu zmian w otoczeniu regulacyjnym na jej wartość. Do analizy przyjęto dostosowane do nowej sytuacji prognozy kosztów operacyjnych, uwzględniając podjęte przez Zarząd działania zmierzające do zminimalizowania wpływu zmian regulacyjnych na wynik finansowy Spółki, a tym samym na jej wartość. W wyniku przeprowadzonej analizy, nie stwierdzono na dzień 31 grudnia 2008 r. utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych Spółki.

3.8. 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 w zakresie odbiorców kluczowych w ENEA S.A, zaś w pozostałym zakresie w ENEA Operator Sp. z o.o. 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 powyższego, 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.

3.9. Proces wytwarzania i dystrybucji energii

Istnieje wiele ryzyk związanych z wytwarzaniem i dystrybucją energii elektrycznej, a nie opisanych wcześniej, które mogą spowodować naszą odpowiedzialność lub prowadzić do nałożenia na nas kar.

Wytwarzanie, jak również dystrybucja energii elektrycznej, wiąże się z niebezpieczeństwami, w szczególności w związku z takimi czynnościami, jak transport i rozładunek paliw, operowanie ciężkim sprzętem, dostarczanie energii elektrycznej do systemów przesyłowych i dystrybucyjnych. Niebezpieczeństwa takie jak pożar, wybuchy i awarie sieci stanowią nieodłączne ryzyko naszej działalności, które mogą wystąpić w szczególności w wyniku

niezachowania procedur wewnętrznych, wad technologicznych, błędów ludzkich czy zdarzeń zewnętrznych. Wystąpienie którychkolwiek z powyższych niebezpieczeństw może spowodować uszkodzenia ciała lub śmierć, szkody lub zniszczenia mienia, zakładów lub sprzętu, zanieczyszczenia lub szkody w środowisku, a także przerwy w działalności, co może z kolei spowodować naszą znaczącą odpowiedzialność lub prowadzić do nałożenia na nas kar.

3.10. Liberalizacja rynku sprzedaży energii elektrycznej

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 S.A. 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 ich, co może doprowadzić do spadku przychodów.

Istnieje ryzyko, że podejmowane przez Spółkę aktywne działania zmierzające do sprzedaży energii klientom przyłączonym do sieci innych Operatorów niż ENEA Operator Sp. z o.o. mogą nie zrównoważyć utraty klientów na rzecz innych sprzedawców.

3.11. Nabywanie energii od podmiotów zewnętrznych

Energia elektryczna wytwarzana przez Elektrownię Kozienice stanowi około 52% 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.

3.12. 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 30.06.2009 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.

3.13. 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.

3.14. Transport węgla kamiennego

Jesteśmy uzależnieni od jednego przewoźnika kolejowego w zakresie transportu węgla kamiennego.

Podstawowym środkiem transportu, wykorzystywanym dla dostaw węgla kamiennego do Elektrowni Kozienice, jest transport kolejowy. Ponad 90% dostaw tego surowca do Elektrowni Kozienice jest realizowanych przez państwowego przewoźnika PKP Cargo, największego przewoźnika kolejowego w Polsce. Potencjał przewozowy pozostałych przewoźników jest w wielu przypadkach niewystarczający do zaspokojenia naszych potrzeb w zakresie transportu węgla. Nie ma pewności, że w przypadku wystąpienia nieprzewidzianych zakłóceń w działalności PKP Cargo lub w przypadku rozwiązania umowy z PKP Cargo, będziemy w stanie zapewnić ciągłość dostaw węgla kamiennego do Elektrowni Kozienice, w wyniku czego, możemy zostać zmuszeni do choćby przejściowego ograniczenia produkcji energii elektrycznej, co z kolei może mieć negatywny wpływ na nasze przychody.

3.15. 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.

3.16. 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 zależy 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 osiągnięte 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.

3.17. Modernizacja aktywów wytwórczych oraz wystąpienie siły wyższej i awarie

Możemy nie być w stanie przeprowadzić odpowiednich modernizacji naszych aktywów wytwórczych i dystrybucyjnych, jak również zakończyć naszych inwestycji, z uwagi na zdarzenia pozostające poza naszą kontrolą, w tym działania osób trzecich.

Nasza działalność w zakresie wytwarzania i dystrybucji energii elektrycznej wymaga przeprowadzania stałych, regularnych remontów, modernizacji, jak również dokonywania nowych inwestycji w aktywa wytwórcze i dystrybucyjne. Takie przedsięwzięcia są obarczone istotnymi ryzykami. Ryzyka te dotyczą w szczególności niekorzystnych warunków pogodowych, opóźnień w realizacji prac budowlanych, remontowych i modernizacyjnych, wzrostu planowanych kosztów inwestycji, niewyłącalności wykonawców lub podwykonawców, sporów pracowniczych u wykonawców lub podwykonawców, niedoboru materiałów lub sprzętu budowlanego, nieszczęśliwych wypadków, nieprzewidzianych trudności technicznych lub braku możliwości uzyskania wymaganych pozwoleń. Wystąpienie któregokolwiek z tych ryzyk może prowadzić do opóźnień lub niemożności realizacji planów modernizacji naszych aktywów dystrybucyjnych lub wytwórczych, co może mieć negatywny wpływ na nasze wyniki finansowe i perspektywy rozwoju.

Zdarzenia siły wyższej lub inne awarie należącej do nas lub do innych przedsiębiorstw energetycznych infrastruktury elektroenergetycznej lub aktywów wytwórczych mogą prowadzić do niedotrzymania przez nas warunków dostaw energii, naszej odpowiedzialności lub nałożenia na nas kar administracyjnych.

Utrzymanie sprawności systemu elektroenergetycznego oraz naszej infrastruktury dystrybucyjnej ma kluczowe znaczenie dla naszej działalności. Ponadto przepisy prawa nakładają na nas określone obowiązki w zakresie utrzymania i naprawy istotnych elementów naszej infrastruktury elektroenergetycznej. Ewentualna awaria systemu energetycznego (w tym sieci przesyłowych lub dystrybucyjnych, jak również aktywów wytwórczych należących do osób trzecich) lub naszej infrastruktury elektroenergetycznej może, między innymi, uniemożliwić lub ograniczyć nabycie lub sprzedaż energii elektrycznej, usług systemowych oraz świadczenie usług dystrybucji energii elektrycznej. Nasza infrastruktura dystrybucyjna starzeje się, pomimo jej okresowych modernizacji. Ponad 50% naszych linii elektroenergetycznych oraz ponad 40% stacji elektroenergetycznych ma więcej niż 30 lat, co powoduje, że jesteśmy dodatkowo narażeni na ryzyko wystąpienia awarii. W przypadku ewentualnej awarii infrastruktury dystrybucyjnej, spowodowanej jej obecnym stanem technicznym, problemami z tym związanymi lub działaniem siły wyższej, z uwagi na wynikający z przepisów Prawa Energetycznego obowiązek ENEA Operator do utrzymania oraz naprawy sieci dystrybucyjnej, może powstać konieczność poniesienia nieprzewidzianych znaczących kosztów. Z taką sytuacją mieliśmy do czynienia w kwietniu 2008 roku, kiedy w wyniku działania siły wyższej (dużych opadów wilgotnego śniegu) nastąpiło wyłączenie linii przesyłowych należących do PSE-Operator i dystrybucyjnych należących do ENEA Operator zasilających lewobrzeżną część Szczecina, w wyniku czego prawie cały Szczecin i jego okolice zostały pozbawione energii elektrycznej na wiele godzin.

Kluczowe znaczenie dla naszej działalności w zakresie wytwarzania ma zapewnienie ciągłości dostaw energii elektrycznej i regulacyjnych usług systemowych (RUS), zgodnie z warunkami zawartych umów i

zapotrzebowaniem rynku. Sytuacja taka oznacza konieczność utrzymywania niskiej awaryjności urządzeń wytwórczych. Ze względu na prawdopodobieństwo wystąpienia awarii urządzeń wytwórczych, zwłaszcza tych, które są w części wyeksploatowane, istnieje ryzyko niedotrzymania warunków dostaw energii, co może skutkować znaczącymi kosztami napraw, karami umownymi oraz kosztami awaryjnych zakupów na rynku bilansującym.

Awarie naszej infrastruktury dystrybucyjnej lub aktywów wytwórczych mogą prowadzić do powstania po naszej stronie odpowiedzialności wobec osób trzecich, co w konsekwencji może skutkować obowiązkiem wypłaty znaczących odszkodowań. Dodatkowo, ewentualne awarie naszej infrastruktury dystrybucyjnej lub wytwórczej mogą być podstawą nałożenia na nas kary przez Prezesa URE do wysokości 15% naszego przychodu z działalności koncesjonowanej.

3.18. 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 Grupy 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 perspektywę rozwoju.

3.19. Kadra kierownicza

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

Przyszły sukces naszej Grupy 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 perspektywę rozwoju.

3.20. 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 dniu 3 kwietnia 2009 roku Państwowa Inspekcja Pracy w Poznaniu została poinformowana, że w wyniku nie spełnienia żądań Organizacji Związkowych działających w ENEA S.A. wchodzi w Spór zbiorowy z tymi organizacjami. Spór zbiorowy dotyczy ustalenia polityki płacowej na rok 2009 i przyjęcia wskaźnika wzrostu wynagrodzeń w roku 2009, na poziomie przyjętym przez Radę Ministrów.

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.

W ENEA Operator Sp. z o.o. 12 maja 2009 r. powstał spór zbiorowy dotyczący wzrostu wynagrodzeń, do którego przystąpiły wszystkie organizacje związkowe działające w Spółce. Prowadzone rokowania zakończyły się podpisaniem protokołu rozbieżności. Następnie odbyło się postępowanie mediacyjne z udziałem mediatora z listy Ministerstwa Pracy i Polityki Społecznej, podczas którego również nie osiągnięto porozumienia i spisano protokół rozbieżności. W dniu 22 czerwca 2009r. odbył się w Spółce dwugodzinny strajk ostrzegawczy. Ostatecznie, spór został zawieszony do 20 września 2009 r. w wyniku osiągnięcia częściowego porozumienia w dniu 26 czerwca 2009 r.

3.21. Postępowania sądowe i administracyjne

Spółka ani jednostki od niej zależne nie są stroną postępowania toczącego się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, którego wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, ani dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.

Niemniej jednak obecnie jesteśmy (i w przyszłości możemy być stroną) innych niż ww. 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 odpowiednio 15% przychodu z działalności koncesjonowanej osiągniętego w poprzednim roku podatkowym (w przypadku Prezesa URE) lub 10 % przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary (w przypadku Prezesa UOKiK), 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.

W chwili obecnej trwa postępowanie administracyjne (*wszczęte przez Prezesa URE – informacja przekazana pismem z dnia 4 czerwca 2009 roku*) w sprawie wymierzenia kary pieniężnej w związku z ujawnieniem nieprawidłowości polegających na nieprzestrzeganiu w I półroczu 2007 r. obowiązku zakupu energii z kogeneracji. Spółka w odpowiedzi złożyła stosowne wyjaśnienia. Pismem z dnia 13 lipca 2009 roku, Prezes URE poinformował Spółkę, iż w przedmiotowej sprawie zgromadzone zostały materiały pozwalające na podjęcie decyzji, zawiadamiając jednocześnie o prawie do zapoznania się z aktami sprawy oraz złożeniu dodatkowych

uwag i wyjaśnień. Spółka skorzystała z tych uprawnień, zapoznając się z dokumentacją oraz składając dodatkowe wyjaśnienia. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania sprawa w dalszym ciągu jest w toku.

Opis postępowań związanych z nieruchomościami znajduje się w pkt 3.23.

3.22. Ochrona środowiska

Istniejące oraz zmieniające się uwarunkowania w zakresie ochrony środowiska mogą nas zmuszać do ponoszenia dodatkowych nakładów inwestycyjnych, a także mogą skutkować ponoszeniem przez nas odpowiedzialności, nakładaniem na nas kar lub wstrzymaniem eksploatacji niektórych instalacji

Nasza działalność znacząco wpływa na środowisko naturalne oraz wymaga posiadania szeregu pozwoleń na korzystanie ze środowiska i wynikających z nich obowiązków. W szczególności działalność Elektrowni Kozienice oparta jest na posiadanym pozwoleniu zintegrowanym. Brak przestrzegania tych nałożonych obowiązków lub cofnięcie pozwoleń może skutkować ponoszeniem przez nas odpowiedzialności, nakładaniem kar lub wstrzymaniem eksploatacji niektórych instalacji. Działalność ENEA Operator wymaga z kolei dokonywania pomiarów emisji pól elektromagnetycznych.

Przepisy w zakresie ochrony środowiska ulegają częstym zmianom

Uwarunkowania prawne, w tym uwarunkowania Unii Europejskiej dotyczące ochrony środowiska, podlegają częstym zmianom, przy czym istnieje tendencja do stopniowego zwiększania wymagań w tym zakresie, w szczególności w odniesieniu do podmiotów z sektora elektroenergetycznego. Takie rosnące wymagania mogą w przyszłości wpłynąć na konieczność poniesienia przez nas dodatkowych nakładów inwestycyjnych. Niedostosowanie się do nowych przepisów prawa w zakresie ochrony środowiska może skutkować nałożeniem na nas znacznych kar pieniężnych. Wystąpienie którejkolwiek z powyższych okoliczności może istotnie zwiększyć nasze koszty i ograniczyć nam możliwość prowadzenia działalności.

3.23. Nieruchomości

Do części nieruchomości, z których korzysta ENEA Operator, spółka nie posiada odpowiedniego tytułu prawnego, a ponadto nieruchomości, z których korzysta ENEA Operator mogą być przedmiotem roszczeń reprivatyzacyjnych

W związku z prowadzoną po II wojnie światowej powszechną elektryfikacją oraz nacjonalizacją, jak również w związku z brakiem odpowiednich regulacji prawnych w zakresie korzystania z nieruchomości na potrzeby rozwoju sieci dystrybucyjnych, ENEA Operator korzysta z wielu nieruchomości, na których posadowione są jej urządzenia elektroenergetyczne służące do dystrybucji energii, bez odpowiedniego tytułu prawnego. Dotyczy to około 35% wszystkich nieruchomości, na których znajduje się infrastruktura elektroenergetyczna (za wyjątkiem linii elektroenergetycznych). Według stanu na dzień 30.06. 2009 r. dane te przedstawiają się następująco:

- obiekty sieciowe uznane przez nas za kluczowe (stacje elektroenergetyczne wysokiego i średniego napięcia, GPZ) – 4,5% spośród 224 GPZ znajduje się na nieruchomościach, w stosunku do których ENEA Operator nie posiada odpowiedniego tytułu prawnego;
- stacje transformatorowe kubaturowe średniego i niskiego napięcia – około 36% spośród 14.230 stacji kubaturowych znajduje się na nieruchomościach, w stosunku do których ENEA Operator nie posiada odpowiedniego tytułu prawnego;
- linie elektroenergetyczne - szacujemy, że ENEA Operator nie posiada odpowiedniego tytułu prawnego w stosunku do przeważającej większości nieruchomości, przez które przebiegają linie elektroenergetyczne.

Szczególne kategorie spraw stanowią roszczenia z tytułu korzystania z gruntów leśnych będących w zarządzie Lasów Państwowych na potrzeby linii elektroenergetycznych stanowiących własność ENEA Operator.

W odniesieniu do nieruchomości, z których korzysta ENEA Operator bez odpowiedniego tytułu prawnego, jesteśmy narażeni na ryzyko ich zwrotu właścicielom oraz podniesienia przez osoby trzecie roszczeń z tytułu bezumownego korzystania z takich nieruchomości. W latach 2005-2008 łączne koszty zapłaconych przez naszą Grupę odszkodowań z tego tytułu wyniosły nieco ponad 3 mln zł. Na dzień 30 czerwca 2009 r. spółki naszej Grupy (ENEA i ENEA Operator) były stroną 308 postępowań sądowych dotyczących bezumownego korzystania z nieruchomości, których łączna wartość przedmiotu sporu wynosi około 18,16 mln zł oraz stroną sporów

przedsądowych. Łączna wartość rezerwy na roszczenia (w tym roszczenia związane z bezumownym korzystaniem z nieruchomości) będące przedmiotem prowadzonych postępowań sądowych oraz na roszczenia o charakterze przedsądowym wynosiła 19.392.968,59 zł na postępowania sądowe oraz 39.123.227,83 zł na potencjalne roszczenia na dzień 30 czerwca 2009 r.

Rezerwy na zobowiązania wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości. Nie tworzymy rezerw na potencjalne roszczenia właścicieli nieruchomości, z których korzystamy, w przypadku gdy status nieruchomości nie jest nam znany, w szczególności wówczas, gdy nie jesteśmy w stanie określić rodzaju roszczenia, które może zostać wniesione przeciwko nam, albowiem uniemożliwia to nam oszacowanie maksymalnej kwoty potencjalnego roszczenia. Rozmiar zasądzonych odszkodowań z tytułu takich roszczeń może być dla nas znaczący z uwagi na liczbę przedmiotowych nieruchomości, jednak nie jesteśmy w stanie oszacować maksymalnej kwoty takich odszkodowań.

Nie można wykluczyć, że w przyszłości będziemy zobowiązani do ponoszenia dalszych kosztów z tytułu bezumownego korzystania z nieruchomości, co w konsekwencji będzie miało negatywny wpływ na naszą działalność oraz osiągnięte przez nas wyniki finansowe. Nie ma również pewności, że nie zostaną przeciwko nam wszczęte postępowania zmierzające do uniemożliwienia nam dalszego korzystania z nieruchomości, do których nie przysługuje nam odpowiedni tytuł prawny lub do zmiany sposobu korzystania z takich nieruchomości, co może skutkować koniecznością poniesienia przez nas znaczących kosztów.

3.24. 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 obrotu 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 znacząco 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

dotatkowego finansowania, które może być wymagane dla naszego rozwoju lub reagowania na zmiany w naszej działalności lub branży.

3.25. 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 Grupy.

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 wyniki finansowe Grupy.

Otoczenie prawno-regulacyjne, w którym prowadzimy działalność podlega zmianom.

Nasza Grupa 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 naszej Grupy 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.

W okresie I półrocza 2009 r. nastąpiła zmiana podatnika podatku akcyzowego od energii elektrycznej (szerzej opisana w nocie nr 32)

3.26. Zarys strategii rozwoju

Jednym z podstawowych czynników istotnych dla rozwoju Grupy i jej perspektyw jest realizacja strategii Grupy, na którą składa się podejmowanie działań m.in. w zakresie:

- Dokonywania dalszych inwestycji dotyczących modernizacji Elektrowni Kozienice;
- Zakończenia procesu integracji działalności wytwórczej z obrotem, w tym integracji systemów informatycznych ENEA S.A. i Elektrowni Kozienice;
- 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.;

- Restrukturyzacji Grupy;
- Kontynuacji zawierania długoterminowych kontraktów zakupu od podmiotów zewnętrznych świadectw potwierdzających wytworzenie energii elektrycznej w odnawialnych źródłach energii oraz w kogeneracji;
- Inwestycji w odnawialne źródła energii, w szczególności w farmy wiatrowe oraz elektrownie biogazowe i na biomasę w systemie rozproszonym;
- Kontynuacji działań związanych z nabywaniem udziałów i akcji w wyselekcjonowanych spółkach energetyki ciepłej, które zamierzamy następnie modernizować i przekształcać w elektrociepłownię;
- Kontynuacji działań zmierzających do budowy kopalni odkrywkowej węgla brunatnego wraz z elektrownią opalaną węglem brunatnym o mocy ok. 800 MW (z ewentualną rozbudową do mocy 3x800MW) na terenie gmin Gubin oraz Brody;
- Dokonywania dalszych inwestycji w sieć dystrybucyjną, w tym polegających na rozbudowie sieci, budowie nowych stacji MV/LV oraz wymianie kabli wytworzonych z nierozszerzalnego termicznie polietylenu;
- Usprawniania zarządzania siecią dystrybucyjną, w tym systematyczne kontrole i regularny monitoring, jak również wdrożenie systemu umożliwiającego sprawne raportowanie o stanie sieci elektroenergetycznej.

Osiągnięcie przez nas zamierzonych celów strategicznych w zakresie realizacji strategii rozwoju uzależnione jest jednak od szeregu czynników zarówno zewnętrznych jak i wewnętrznych (opisanych powyżej), na które składają się m.in.: zmiany w obowiązującym prawie (w tym regulacji UE), działania podejmowane przez konkurentów, koniunktura na rynku, działalność związków zawodowych oraz decyzje większościowego Akcjonariusza, tj. Skarbu Państwa.

Jednym z kluczowych aspektów realizacji strategii jest konieczność zapewnienia odpowiedniego finansowania na korzystnych warunkach. Zdolność 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; oraz (v) przepisów podatkowych i dotyczących obrotu papierami wartościowymi.

Działalność Grupy jest prowadzona w otoczeniu podlegającym szczególnej regulacji prawnej. Na sytuację holdingu 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 S.A. i jej spółki zależne 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 nas dodatkowych nakładów inwestycyjnych. Ponadto 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. Działania podejmowane w Grupie 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 nas działania w zakresie akwizycji i inwestycji kapitałowych mogą nie osiągnąć spodziewanego efektu z uwagi na czynniki niezależne od ENEA S.A i jej spółek zależnych, takie jak konkurencja ze strony innych przedsiębiorstw energetycznych oraz warunki rynkowe. Ponadto wyniki osiągnięte przez spółki, w które zainwestujemy 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, będziemy zmuszeni także do podjęcia kroków w celu zmiany 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. Powyższe działania uzależnione są również od zachowań strony społecznej zaangażowanej w przeprowadzane akwizycje oraz inwestycje kapitałowe.

Nasza działalność w zakresie modernizacji aktywów wytwórczych i dystrybucyjnych, jak również dokonywania nowych inwestycji w aktywa wytwórcze i dystrybucyjne 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 charakterystyka demograficzna populacji, a także rozwój sektora usług i przemysłu.

Opisane na wstępie działania Grupy wpisują się w cztery zasadnicze płaszczyzny rozwoju Grupy:

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 zmierzających do utrzymania optymalnej sprawności wytwarzania energii elektrycznej i podniesienia niezawodności jej wytwarzania oraz ograniczenia stopnia oddziaływania na środowisko naturalne, zakończenie procesu integracji działalności wytwórczej z obrotem, usprawnienie obsługi klienta (co powinno zabezpieczyć ENEA S.A. przed utratą klientów w związku z liberalizacją rynku energii elektrycznej oraz narastającą konkurencją) oraz restrukturyzacja Grupy;
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;
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 i elektrociepłowni oraz inwestycje w zakresie budowy elektrowni biogazowych i na biomasę;
4. **Dalsza integracja pionowa działalności** w drodze uzyskania dostępu do własnych złóż węgla poprzez przejścia spółek zajmujących się wydobywaniem węgla oraz inwestycje w budowę kopalni odkrywkowej węgla brunatnego wraz z elektrownią (tereny gmin Gubin i Brody), co umożliwi ENEA S.A. 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 naszej strategii jest stałe podnoszenie efektywności operacyjnej zmierzające do redukcji kosztów, a w konsekwencji do zwiększenia rentowności działalności prowadzonej w Grupie. W tym celu zamierzamy w najbliższych latach, między innymi:

- Dokonywać dalszych inwestycji w zakresie modernizacji Elektrowni Kozienice zmierzających do utrzymania optymalnej sprawności wytwarzania energii elektrycznej i podniesienia niezawodności jej wytwarzania oraz ograniczenia stopnia oddziaływania na środowisko naturalne. W tym celu elektrownia planuje, między innymi, budowę do roku 2011 instalacji odsiarczania spalin oraz modernizację elektrofiltrów;
- Zakończyć proces integracji działalności wytwórczej z obrotem, w tym w zakresie integracji systemów informatycznych ENEA S.A. i Elektrowni Kozienice, co pozwoli na większą kontrolę wykorzystania mocy produkcyjnych w Elektrowni Kozienice;
- Usprawnić obsługę klienta, między innymi, poprzez wprowadzenie rozwiązań informatycznych klasy CRM (tj. wspomagających zarządzanie relacjami z klientem);
- Przeprowadzić restrukturyzację Grupy poprzez: (i) optymalizację kosztową, (ii) dostosowanie zasad funkcjonowania w różnych spółkach w Grupie segmentów o podobnym profilu działalności i wskazanie możliwych do wyeliminowania obszarów działalności, które nie stanowią dla Grupy jej podstawowych obszarów biznesowych lub funkcji wspierających te obszary oraz (iii) zmniejszenie liczby spółek zależnych ENEA S.A.;
- Dokonywać dalszych inwestycji w sieć dystrybucyjną w celu podłączenia nowych klientów do sieci oraz zapewnienia dostaw energii elektrycznej o wymaganych parametrach, w tym wykonywać inwestycje polegające na rozbudowie sieci, budowie nowych stacji MV/LV oraz wymianie kabli wytworzonych z nierozszerzalnego termicznie polietylenu;
- Usprawnić zarządzanie siecią dystrybucyjną w celu ograniczenia strat sieciowych, w tym przede wszystkim strat wynikających z nielegalnego poboru energii poprzez, między innymi, systematyczne kontrole i regularny monitoring, jak również wdrożenie systemu umożliwiającego sprawne raportowanie o stanie sieci elektroenergetycznej.

Zwiększenie istniejących oraz pozyskanie nowych mocy wytwórczych

Naszym długoterminowym celem strategicznym 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. Systematycznie prowadzimy analizy dotyczące możliwości nabycia podmiotów prowadzących działalność w zakresie wytwarzania energii elektrycznej w oparciu o źródła konwencjonalne.

Niezależnie od możliwości pozyskania dodatkowych mocy wytwórczych poprzez przejęcia istniejących podmiotów, planujemy zwiększenie mocy wytwórczych poprzez budowę nowych bloków, w tym na terenie Elektrowni Kozienice, gdzie do 2014 roku planujemy wybudowanie nowego bloku o mocy osiągalnej około 1.000 MW, a do roku 2015 – kolejnego bloku o mocy osiągalnej około 1.000 MW. Analizujemy 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 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 od podmiotów zewnętrznych świadectw potwierdzających wytworzenie energii elektrycznej w odnawialnych źródłach energii oraz w kogeneracji, oraz dokonywać bezpośrednich inwestycji w takie źródła. Nasze działania koncentrujemy 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. Naszym zamiarem jest inwestowanie w projekty już rozpoczęte o różnym stopniu zaawansowania poprzez przejmowanie istniejących podmiotów lub inwestowanie we współpracy z podmiotami zewnętrznymi. W najbliższych latach planujemy kontynuować działania związane z nabywaniem udziałów i akcji w wyselekcjonowanych spółkach energetyki ciepłej. Nabywane ciepłownie zamierzamy 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. Planujemy także prowadzić inwestycje w zakresie budowy elektrowni biogazowych oraz na biomasę w systemie rozproszonym.

Dalsza integracja pionowa działalności

W związku z postępującą liberalizacją rynku oraz planami prywatyzacyjnymi polskiego rządu, badamy możliwości uzyskania dostępu do własnych złóż węgla w drodze przejęcia istniejących kopalni zarówno węgla kamiennego, jak i węgla brunatnego. ENEA S.A. zawiązała z Kopalnią Węgla Brunatnego „Konin” w Kleczewie S.A. spółkę pod firmą „PWE GUBIN” Sp. z o.o. z siedzibą w Sękowinach (PWE Gubin), 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. PWE Gubin obecnie jest na etapie przygotowania przedsięwzięcia inwestycyjnego związanego z budową kopalni odkrywkowej węgla brunatnego wraz z elektrownią na węgiel brunatny o mocy ok. 800 MW (z ewentualną rozbudową do mocy 3x800MW). W ramach wskazanego kierunku działań: przeprowadzono prace wiertnicze oraz geologiczne na złożach węgla brunatnego na terenie gmin Gubin oraz Brody, wykonano „prefeasibility study” dla ww. złóż oraz przystąpiono do opracowania nowego studium uwarunkowań i kierunków zagospodarowania przestrzennego w gminie Gubin. Utworzona spółka prowadzi działania mające na celu przeniesienie na nią koncesji na prowadzenie badań geologicznych pokładów węgla brunatnego znajdujących się na terenie gmin Gubin oraz Brody, posiadanej obecnie przez Kopalnię Węgla Brunatnego „Konin” w Kleczewie S.A. Dalsza integracja pionowa naszej działalności poprzez przejęcia kopalni umożliwi większą kontrolę kosztów paliw, a co za tym idzie powinna prowadzić do ograniczenia ryzyk związanych z możliwym znaczącym wzrostem ich ceny w przyszłości.

3.27. 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.

3.28. Opis wykorzystania wpływów z emisji

W wyniku przeprowadzenia emisji akcji serii C Spółki, ENEA S.A. pozyskała środki finansowe w wysokości 1.940.848 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..

4. Władze ENEA S.A.

4.1. Skład osobowy

Na dzień przekazania niniejszego raportu skład osobowy Zarządu przedstawia się następująco:

Prezes Zarządu	-	Maciej Owczarek
Członek Zarządu ds. Korporacyjnych	-	Piotr Koczorowski
Członek Zarządu ds. Ekonomicznych	-	Sławomir Jankiewicz
Członek Zarządu ds. Handlowych	-	Tomasz Treider
Członek Zarządu ds. Strategii i Rozwoju	-	Marek Malinowski
Członek Zarządu wybrany przez pracowników Spółki	-	Czesław Koltermann

4.2. Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej ENEA w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Na dzień przekazania niniejszego raportu 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.

5. Struktura kapitału zakładowego oraz akcjonariatu ENEA S.A.

5.1. 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”.

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. posiadała na dzień 30 czerwca 2009 r. 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.

W dniu 11 sierpnia 2009 r. nastąpiło rozliczenie transakcji zbycia przez Spółkę akcji własnych o wartości nominalnej 1,00 zł, w wyniku czego Emitent zbył 1 129 608 akcji własnych po średniej cenie jednostkowej 19,90 zł za akcję. Liczba sprzedanych akcji stanowi 0,26 % kapitału zakładowego i daje 1 129 608 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 0,26 % głosów na walnym zgromadzeniu. Po dokonaniu ww. transakcji ENEA S.A. nie posiada akcji własnych.

5.2. Struktura akcjonariatu

Na dzień przekazania niniejszego raportu 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 okresie od przekazania raportu za I kwartał 2009 r. nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji ENEA S.A.

6. Opis zasad sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego oraz skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

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

Podstawa sporządzenia

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r. zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF UE”).

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe 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.

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.

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.

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.

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 urzędzenia 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.

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).

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.

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.

Koszty finansowania zewnętrznego

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

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.

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 odzyskiwalną 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.

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/modeli 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.

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 wnioski przedsiębiorstwa energetycznego zajmującego się wytwarzaniem energii elektrycznej w odnawialnych źródłach energii (energia pochodząca z wiatru, wody, słońca, biomasy) i kogeneracji. Świadectwa 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.

Świadectwa 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.

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.

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.

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.

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 wynikającą 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.

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

1. dotyczy transakcji czy zdarzeń, które ujmowane są bezpośrednio w kapitale własnym – wówczas podatek odroczony również ujmowany jest w odpowiednim składniku kapitału własnego, lub
2. wynika z połączenia jednostek gospodarczych – wówczas podatek odroczony 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.

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 aktuarium metodą „Projected Unit Credit Method”. 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 przeznaczają 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.

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.

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.

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.

Wpłata 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.

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.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 30 czerwca 2009 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF UE”).

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane 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.

Zasady konsolidacji

Jednostki zależne

Jednostki zależne to wszelkie jednostki, w odniesieniu do których Grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy dokonywaniu oceny, czy Grupa 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 przejęcia nad nimi kontroli przez Grupę. Przystaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli.

W odniesieniu do transakcji nabycia spółek, które nie znajdują się pod wspólną kontrolą, koszt przejęcia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany, powiększoną o koszty bezpośrednio związane z przejęciem. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejęcia, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów mniejszości. Nadwyżkę kosztu przejęcia nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach, zobowiązaniach i zobowiązaniach warunkowych ujmuje się jako wartość firmy. Jeżeli koszt przejęcia jest niższy od wartości godziwej aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych przejętej jednostki zależnej, różnicę ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Transakcje, rozrachunki i niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy są eliminowane. Niezrealizowane straty również podlegają eliminacji, chyba że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przez przekazany składnik aktywów. Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne zostały zmienione tam, gdzie było to konieczne dla zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę.

Jednostki stowarzyszone i współkontrolowane

Jednostki stowarzyszone to wszelkie jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje, co zwykle towarzyszy posiadaniu od 20% do 50% ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozlicza się metodą praw własności i ujmuje początkowo według kosztu. Inwestycja Grupy w jednostkach stowarzyszonych obejmuje wartość firmy (pomniejszoną o ewentualne skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości), określoną w dniu nabycia.

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

Udział Grupy w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych i/lub współkontrolowanych od dnia nabycia ujemnie się w rachunku zysków i strat, zaś jej udział w zmianach stanu innych kapitałów od dnia nabycia – w innych kapitałach. Wartość bilansową inwestycji koryguje się o łączne zmiany stanu kapitału własnego od dnia nabycia. Gdy udział Grupy w stratach jednostki stowarzyszonej lub współkontrolowanej staje się równy lub większy od udziału Grupy w tej jednostce stowarzyszonej lub współkontrolowanej, obejmującego ewentualne inne niezabezpieczone należności, Grupa przestaje ujmować dalsze straty, chyba, że wzięła na siebie obowiązki lub dokonała płatności w imieniu danej jednostki stowarzyszonej lub współkontrolowanej.

Niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy Grupą a jej jednostkami stowarzyszonymi lub współkontrolowanymi, eliminuje się proporcjonalnie do udziału Grupy w jednostkach stowarzyszonych lub współkontrolowanych. Niezrealizowane straty również są eliminowane, chyba, że transakcja dostarcza dowodów na wystąpienie utraty wartości przekazywanego składnika aktywów. Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki stowarzyszone lub współkontrolowane zostały, tam gdzie było to konieczne, zmienione dla zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę.

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 MSR 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, Grupa 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 począwszy od dnia nabycia 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 Grupy.

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.

Transakcje w walucie obcej i wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

(a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w sprawozdaniach finansowych poszczególnych jednostek Grupy wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym dana jednostka prowadzi działalność (w walucie funkcjonalnej). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich (PLN), które stanowią walutę funkcjonalną i walutę prezentacji wszystkich jednostek Grupy Kapitałowej.

(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 ujemnie się w rachunku zysków i strat.

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.

Grupa Kapitałowa ENEA wybrała fakultatywne wyłączenie MSSF 1 i przyjęła, 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 Grupy, 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
w tym sieci energetyczne	33 lata
- 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.

W ramach swojej działalności Grupa otrzymuje częściowy lub pełny zwrot nakładów poniesionych na środki trwałe w związku z przyłączeniami nowych klientów do sieci energetycznej. Przyjęte środki trwałe wyceniane są wg ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, a odpowiadająca im kwota zwrotu części nakładów odnoszona jest jednocześnie na rozliczenia dochodu z tytułu opłat przyłączeniowych i podlega rozliczeniu w czasie odpowiednio do amortyzacji tych środków trwałych.

Grupa otrzymuje 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.

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 Grupa 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 aktywa do PWUG i amortyzuje.

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

Wartości niematerialne

(a) Wartość firmy

Wartość firmy stanowi nadwyżkę ceny przejęcia nad wartością godziwą udziału jednostek Grupy w możliwych do zidentyfikowania aktywach, zobowiązaniach oraz zobowiązaniach warunkowych nabytej jednostki zależnej na dzień przejęcia lub jednostki stowarzyszonej na dzień objęcia znaczącego 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 innych 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.

(c) Prawa do emisji CO₂

Prawa do emisji przyznane nieodpłatnie w Krajowym Planie Rozdziału, jak również prawa zakupione stanowią, wartości niematerialne i prawne, z tym że prawa otrzymane nieodpłatnie ujmowane są w wartości zerowej, natomiast prawa nabyte w cenie zakupu.

Rezerwa na rzeczywistą emisję CO₂ rozpoznana jest w wartości zerowej, pod warunkiem że rzeczywista emisja nie przekracza posiadanych przez Grupę ilości praw do emisji przypadających na dany rok. Jeżeli rzeczywista emisja przekracza posiadaną przez Grupę ilość praw do emisji CO₂ przypadających na dany rok, Grupa tworzy rezerwę na zakup brakujących praw według aktualnej na dzień bilansowy wartości rynkowej praw do emisji CO₂.

Przychody z tytułu sprzedaży nadwyżki praw emisji rozpoznawane są w momencie sprzedaży tych praw.

Koszty prac badawczych i rozwojowych

Koszty prac badawczych ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym są ponoszone.

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.
 - Koszty finansowania zewnętrznego

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

Leasing

Umowa leasingu, w ramach której zasadniczo całość ryzyka i wszystkie pożytki z tytułu własności przysługują Grupie, 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 w taki sposób, aby uzyskać za każdy okres stałą okresową stopę procentową w stosunku do nieuregulowanej części zobowiązania. 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.

Utrata wartości aktywów

Aktywa Grupy 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 (z wyjątkiem odpisów dotyczących wartości firmy), 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 utraty wartości tych aktywów. Uznaje się, że nastąpiła 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 utraty wartości. Pozostałe aktywa finansowe są w celu oceny utraty wartości dzielone na grupy o podobnym poziomie ryzyka kredytowego.

Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne są utrzymywane w celu uzyskiwania przychodów z tytułu najmu, z tytułu wzrostu ich wartości lub z obu przyczyn. Do wyceny po początkowym ujęciu Grupa wybrała model ceny nabycia.

Inwestycje w nieruchomości amortyzowane są metodą liniową. Rozpoczęcie amortyzacji następuje w następnym miesiącu po przyjęciu inwestycji w nieruchomości do użytkowania. Szacunkowy okres użytkowania jest następujący:

Budynki 25 – 33 lat

Aktywa finansowe

Grupa zalicza 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 to wymagane lub dopuszczone przez MSR 39.

(b) 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.

(c) 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 Grupa 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”.

(d) 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 Grupa zamierza i jest w stanie utrzymać do terminu wymagalności.

(e) 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 Grupa 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 Grupa 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 Grupa 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), Grupa 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.

Grupa 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, 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.

Zapasy

Zapasy wyceniane są w cenie nabycia lub w koszcie wytworzenia nie wyższym od ceny sprzedaży netto.

Koszt ustala się z zastosowaniem metody „pierwsze przyszło-pierwsze wyszło” („FIFO”) za wyjątkiem węgla produkcyjnego, biomasy i mączki wapiennej, których koszt ustala się z zastosowaniem metody średniej ważonej ceny nabycia.

Świadectwa pochodzenia energii

Zgodnie z art. 9 a 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. Świadectwa 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”). Przeniesienie praw majątkowych wynikających ze świadectw 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.

Świadectwa pochodzenia energii wytworzone we własnym zakresie rozpoznawane są w momencie wytworzenia energii (lub na dzień, w którym ich wydanie stało się prawdopodobne), chyba że istnieje uzasadniona wątpliwość co do możliwości ich wydania przez Prezesa URE.

Świadectwa pochodzenia wyceniane są początkowo według ceny nabycia, natomiast świadectwa pochodzenia wytworzone we własnym zakresie wyceniane są według cen rynkowych z ostatniego dnia miesiąca, w którym wytworzono energię, której świadectwa dotyczą.

W ciągu roku obrotowego oraz do 31 marca roku następnego Grupa 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, natomiast świadectwa pochodzenia wytworzone we własnym zakresie wyceniane są według cen rynkowych z ostatniego dnia miesiąca, w którym wytworzono energię, której świadectwa dotyczą.

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 Grupa tworzy rezerwę na opłatę zastępczą lub zakup świadectw na TGE 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 TGE są wystarczające dla zrealizowania odpowiednich transakcji w okresie umożliwiającym umorzenie świadectw do 31 marca kolejnego roku obrotowego) według średnioważonej wartości indeksów publikowanych przez TGE z czterech ostatnich sesji przed końcem kwartału.

Rezerwa pomniejsza wartość świadectw pochodzenia posiadanych przez Grupę.

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 według wartości godziwej, a różnice z przeszacowania powiększają koszty lub przychody finansowe okresu.

Kapitał zakładowy

Kapitałem podstawowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej 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.

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.

Podatek dochodowy (w tym odroczony podatek dochodowy)

Na obowiązkowe obciążenie wyniku 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 wynikającego z tytułu dodatnich różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową ujmuje się w skonsolidowanym 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.

Aktywa 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:

- Grupa 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 odroczony ujmuje się w rachunku zysków i strat danego okresu, za wyjątkiem przypadku, gdy podatek odroczony:

1. dotyczy transakcji czy zdarzeń, które ujmowane są bezpośrednio w kapitale własnym – wówczas podatek odroczony również ujmowany jest w odpowiednim składniku kapitału własnego, lub
2. wynika z połączenia jednostek gospodarczych – wówczas podatek odroczony 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 spółki Grupy posiadają 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.

Świadczenia pracownicze

W Grupie Kapitałowej występują następujące rodzaje świadczeń pracowniczych:

A. Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Do krótkoterminowych świadczeń pracowniczych Grupa 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 niewykorzystany urlop) jest ujmowane, nawet jeżeli płatne nieobecności nie uprawniają do ekwiwalentu pieniężnego. Grupa 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 Grupa 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 Grupie 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 Grupa 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 Grupa Kapitałowa, 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 aktuarium metodą „Projected Unit Credit Method”. Zyski i straty aktuarialne są w całości odnoszone w rachunek zysków i strat.

C. Program określonych składek

Zgodnie z załącznikiem nr 18 do Układu ZUZP Grupa 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 Grupy po roku pracy niezależnie od rodzaju umowy o pracę.

Pracownicy przystępują do Pracowniczego Programu Emerytalnego na warunkach określonych poniżej:

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

D. Płatność w formie akcji własnych

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

Grupa 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, Grupa 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.

Rezerwy

Rezerwy tworzone są, gdy na spółkach Grupy 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 na dzień bilansowy.

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 i usług dystrybucyjnych ujmuje się w momencie dostawy energii lub usług przesyłu do odbiorcy.

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 najmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania umowy.

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.

Dotacje

Grupa otrzymuje dotacje w formie środków trwałych oraz w formie refundacji wydatków poniesionych na środki trwałe. Grupa 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 Grupa spełni warunki z nimi związane. Dotacje otrzymane jako zwrot już poniesionych kosztów przez Grupę 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 Grupę nakładów inwestycyjnych, są systematycznie, proporcjonalnie do odpisów amortyzacyjnych, ujmowane jako pozostałe przychody operacyjne w rachunku zysków i strat przez okres użytkowania aktywa.

Rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych powstałych w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej (KDT)

Rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych ujmowane są jako przychód w rachunku zysków i strat w okresach, w których ponoszone są związane z nimi koszty osierocone.

Rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych ujmowane są w wysokości zaliczek należnych za dany okres obrotowy wykazanych w Załączniku nr 4 do Ustawy o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej z dnia 29 czerwca 2007 r. skorygowanych o szacowaną wysokość korekty za dany okres. Rozliczenie rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych za dany rok jest dokonywane przez Prezesa URE do 31 lipca kolejnego roku oraz do 31 sierpnia po ostatnim roku obowiązywania KDT.

Opłaty przyłączeniowe

Grupa otrzymuje od kontrahentów, dla których wykonywała przyłączenia do sieci, zwrot części lub całości poniesionych kosztów związanych z tym przyłączeniem. Wartość zrefundowanych kosztów przyłączeniowych rozpoznaje się w zobowiązaniach Grupy i rozlicza się w przychody przez okres amortyzacji przyłączy, czyli 35 lat.

Wyplata dywidend

Płatność dywidend na rzecz akcjonariuszy (w tym akcjonariuszy mniejszościowych w przypadku dywidend spółek zależnych) ujmuje się jako zobowiązanie w sprawozdaniu finansowym Grupy w okresie, w którym nastąpiło ich zatwierdzenie przez akcjonariuszy Jednostki Dominującej.

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

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 Grupie Kapitałowej wyodrębnia się cztery segmenty branżowe:

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

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

7. Pozostałe informacje

7.1. Podmiot uprawniony do badania dokonujący przeglądu sprawozdań finansowych

Uprawniony podmiot to Deloitte Audyt sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Marcelińska 90, 60-324 Poznań, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów z dnia 7.02.1995 r., pod numerem ewidencyjnym 73.

7.2. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Emitenta i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta

Niezależnie od informacji zamieszczonych w pozostałych częściach raportu półrocznego w opinii Zarządu należy zwrócić uwagę na następujące informacje dotyczące ENEA S.A.

Silna pozycja na rynku

Posiadamy silną pozycję rynkową w Polsce we wszystkich segmentach rynku elektroenergetycznego, w których prowadzimy działalność. Należymy do grona czterech największych firm energetycznych w kraju w przedmiocie zarówno wytwarzania, dystrybucji jak i obrotu energią elektryczną.

Efektywne aktywa wytwórcze.

Wchodząca w skład Grupy Elektrownia Kozienice, jest jedną z najbardziej efektywnych elektrowni opalanych węglem kamiennym w Polsce. Posiada zmodernizowane jednostki wytwórcze produkujące energię elektryczną w poszanowaniu otaczającego firmę ekosystemu, zgodnie z normami ochrony środowiska obowiązującymi w UE. Jako jedna z pierwszych elektrowni w Polsce rozpoczęła budowę 2 nowych bloków energetycznych na parametry nadkrytyczne o mocy do 1.000 MW każdy.

Praca Elektrowni Kozienice charakteryzuje się jednym z najniższych w Polsce wskaźników emisyjności dwutlenku węgla: w 2007 r. wskaźnik ten wynosił 860 kg/MW, a w 2008 r. 849 kg/MW oraz jednym z najniższych wskaźników zużycia węgla na MWh wytworzonej energii elektrycznej, który w 2008 r. wynosił 0,410 Mg/MWh.

Zdywersyfikowany portfel klientów

Portfel klientów, którym sprzedajemy energię elektryczną jest w znacznym stopniu zdywersyfikowany.

Według stanu na dzień 30.06.2009 roku ENEA S.A. świadczyła usługi kompleksowe (obejmujące sprzedaż energii elektrycznej i świadczenie usługi dystrybucji) albo sprzedawała energię elektryczną ponad 2,0 mln klientom indywidualnym oraz około 0,3 mln klientom biznesowym.

W I półroczu 2009 roku przychód ze sprzedaży energii elektrycznej największemu z naszych odbiorców wyniósł około 4,5% łącznych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej i usług dystrybucji, a udział 10 największych odbiorców nieznacznie przekroczył 15%.

Integracja pionowa

W związku z włączeniem do Grupy w październiku 2007 r. Elektrowni Kozienice, staliśmy się pionowo zintegrowanym przedsiębiorstwem energetycznym. Na koniec I półrocza zdecydowana większość energii elektrycznej wytwarzanej przez Elektrownię Kozienice (90%), z wyjątkiem energii elektrycznej sprzedawanej na rynku bilansującym i w ramach regulacyjnych usług systemowych oraz znikomych ilości sprzedawanych lokalnym odbiorcom, jest sprzedawana do ENEA S.A. Dzięki temu Spółka w istotnym stopniu pokrywa zapotrzebowanie klientów, do których realizuje sprzedaż detaliczną energia elektryczną wytworzoną w Elektrowni Kozienice.

Dogodna lokalizacja do rozwoju elektrowni wiatrowych

Inwestycje w energię odnawialną uzyskiwaną z wiatru stanowi istotny element naszej strategii. Nasza sieć dystrybucyjna obejmuje swoim zasięgiem północno-zachodnią część Polski, która z uwagi na warunki atmosferyczne panujące w tej części Polski – dużą wietrzność – stanowi dogodną lokalizację do budowy farm wiatrowych. W rejonie nadmorskim uznawanym za obszar wybitnie korzystny dla budowy farm wiatrowych,

według szacunków występuje wietrzność o średniorocznej prędkości wiatru powyżej 6 m/s. W I kwartale 2009r. prowadziliśmy działania mające na celu pozyskanie projektów farm wiatrowych, aby wypełnić zobowiązanie wskazane w prospekcie emisyjnym o osiągnięciu docelowo wolumenu mocy zainstalowanej od 300 do 500 MW, zgodnie z opisem w zakresie wykorzystania wpływów z emisji.

Ryzyka związane z działalnością i otoczeniem

Niezależnie od powyższych pozytywnych czynników wpływających na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego emitenta i jego Grupy istnieje szereg czynników zidentyfikowanych, jako ryzyka związane z działalnością i otoczeniem, w którym prowadzona jest ta działalność. Wśród nich należy zwrócić uwagę na potencjalny wpływ zdarzeń i okoliczności opisanych w pkt 3 niniejszego raportu.

Informacja o transakcjach zabezpieczających ryzyko walutowe

W ramach prowadzonej działalności zarówno ENEA S.A. jak i spółki zależne nie korzystały w I półroczu 2009 r. z transakcji zabezpieczających ryzyko walutowe.

7.3. Nagrody, wyróżnienia, osiągnięcia.

9 miejsce wśród ponad 370 spółek notowanych na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych w rankingu spółek giełdowych o najlepszych perspektywach rozwoju ogłoszonym przez Puls Biznesu.

Ranking wskazuje spółki, które mimo widocznych oznak kryzysu gospodarczego mają największe szanse na osiągnięcie sukcesów w realizacji swoich strategii i planów rozwojowych.

43 miejsce w rankingu 100 najlepszych Giełdowych Spółek Roku opublikowanym przez Puls Biznesu. Ranking powstał w oparciu o oceny dokonane przez analityków giełdowych, doradców inwestycyjnych i bankierów w największym tego typu badaniu w Polsce. Analizie poddano siedem kluczowych czynników: kompetencje zarządu, perspektywy rozwoju, relacje z inwestorami, jakość oferowanych produktów i usług, szeroko pojmowany sukces w ubiegłym roku, skutki zmiany zarządu i rekomendowanie zakupu akcji spółki.

Prezes Enea S.A. Paweł Mortas został uhonorowany tytułem „Tego, który zmienia polski przemysł 2008” przez kapitułę Polskiego Towarzystwa Wspierania Przedsiębiorczości - wydawcę Miesięcznika Gospodarczego Nowy Przemysł oraz portalu gospodarczego WNP.pl.

Kapituła przyznaje wyróżnienia firmom, instytucjom, osobom i wydarzeniom, które miały istotny wpływ na przemiany gospodarcze i oblicze polskiego przemysłu w minionym roku. Prezes Mortas otrzymał wyróżnienie w kategorii wydarzenia za prywatyzację spółki oraz „w uznaniu dla odważnej decyzji - przełomowej dla branży energetycznej i ważnej dla całej polskiej gospodarki”.

Prezes ENEA S.A. Paweł Mortas otrzymał od prestiżowego magazynu FORBES tytuł Gracza Roku 2009.

Gracz Roku 2009 to wyróżnienie dla ludzi biznesu, którzy w opinii ekspertów i analityków będą mieć kluczowy wpływ na kształt i rozwój sześciu głównych dziedzin polskiej gospodarki. Paweł Mortas został wyróżniony w kategorii Energetyka i Przemysł Ciężki.

ENEA S.A. została wyróżniona statuetką Acanthus Aureus za uczestnictwo w targach ze stoiskiem najbardziej sprzyjającym realizacji strategii marketingowej podczas Międzynarodowych Targów Energetyki EXPOPOWER 2009 w Poznaniu.

W zorganizowanym na terenie Międzynarodowych Targów Poznańskich wydarzeniu wzięło udział blisko 200 wystawców, w tym również liderzy sektora energetycznego.

ENEA S.A. uzyskała tytuł „Perły Polskiej Giełdy” zajmując drugie miejsce w rankingu najbardziej wartościowych spółek giełdowych gazety „Parkiet” oraz pierwsze miejsce w podrankingu „Surowce i Energia”.

Wynik końcowy poszczególnych spółek był sumą punktów uzyskanych w kilkunastu wskaźnikach w tym m.in. dynamiki przychodów, zysku operacyjnego, zysku netto, kapitału własnego i wartości rynkowej.

ENEA S.A. zajęła wysokie 19 miejsce w przygotowanym przez tygodnik „Newsweek” rankingu 100 najbardziej wartościowych przedsiębiorstw w Polsce w 2008 r.

Analizie poddano spółki wyróżniające się wielkością przychodów, zyskowością lub uznaniem przez Polaków za cenione marki. W przypadku spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, do

których należy również Enea S.A., w rankingu wykorzystano kursy rynkowe, będące najbardziej obiektywnym wskaźnikiem oceny dla spółek publicznych.

ENEA S.A. znalazła się na wysokim 21 miejscu w opublikowanym przez „Politykę” rankingu 500 największych polskich przedsiębiorstw w 2008 r.

Celem rankingów jest wyłonienie wśród polskich przedsiębiorstw liderów posiadających największy wpływ na rozwój krajowej gospodarki, głównym wskaźnikiem analizowanym przez autorów rankingu były przychody ze sprzedaży.

ENEA S.A. znalazła się na 29 miejscu w rankingu największych firm przygotowanym przez „Rzeczpospolitą”.

Celem rankingów jest wyłonienie wśród polskich przedsiębiorstw liderów posiadających największy wpływ na rozwój krajowej gospodarki, głównym wskaźnikiem analizowanym przez autorów rankingu były przychody ze sprzedaży.

Poznań, 31 sierpnia 2009 r.

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU
W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO ORAZ W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ
FINANSOWYCH

Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

Zarząd ENEA S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy:

- skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2009 r. oraz dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej ENEA oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej ENEA za prezentowane okresy,
- sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ENEA za I półrocze 2009 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej ENEA, włączając w to opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych:

Zarząd ENEA S.A. oświadcza, że Deloitte Audyt Sp. z o.o., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ENEA za I półrocze 2009 r. został wybrany zgodnie ze znajdującymi zastosowanie przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu tego sprawozdania spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i normami zawodowymi.

Maciej Owczarek – Prezes Zarządu

Piotr Koczorowski – Członek Zarządu ds. Korporacyjnych

Sławomir Jankiewicz – Członek Zarządu ds. Ekonomicznych

Czesław Koltermann – Członek Zarządu wybierany przez pracowników

Marek Malinowski – Członek Zarządu ds. Strategii i Rozwoju

Tomasz Treider – Członek Zarządu ds. Handlowych