

**GRUPA KAPITAŁOWA ENEA  
POZNAŃ, UL. GÓRECKA 1**

**SKONSOLIDOWANE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK OBROTOWY 2011  
WRAZ  
Z OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA  
I  
RAPORTEM Z BADANIA**

## SPIS TREŚCI

<b>OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....</b>	<b>3</b>
<b>RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ENEA ZA ROK OBROTOWY 2011.....</b>	<b>5</b>
<b>I. INFORMACJE OGÓLNE .....</b>	<b>5</b>
1. Dane identyfikujące Jednostkę Dominującą .....	5
2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy.....	8
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie.....	9
4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa jednostki.....	9
<b>II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ.....</b>	<b>10</b>
<b>III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE .....</b>	<b>11</b>
1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	11
2. Dokumentacja konsolidacyjna .....	11
3. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej .....	12
<b>IV. UWAGI KOŃCOWE.....</b>	<b>14</b>

### **SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ENEA ZA ROK OBROTOWY 2011**

1. Skonsolidowany bilans
2. Skonsolidowane sprawozdanie z pełnego dochodu
3. Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym
4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych
5. Noty do sprawozdania finansowego, obejmujące opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości i inne informacje objaśniające

### **SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ENEA ZA ROK OBROTOWY 2011**

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Do Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej ENEA S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ENEA („Grupa Kapitałowa”), dla której ENEA S.A. z siedzibą w Poznaniu, przy ulicy Góreckiej 1 jest podmiotem dominującym („Jednostka Dominująca”), na które składa się skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, skonsolidowane sprawozdanie z pełnego dochodu, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych, sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku oraz noty do sprawozdania finansowego, obejmujące opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki Dominującej.

Zarząd Jednostki Dominującej oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności skonsolidowanego sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Grupę Kapitałową zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Jednostkę Dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

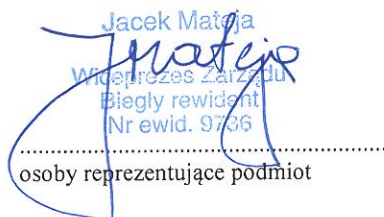
W naszej opinii zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2011 we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2011 jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, a zawarte w nim informacje, zaczerpnięte bezpośrednio ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.



.....  
Marcin Samolik  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewid. 10066



Jacek Matyja  
Wiceprezes Zarządu  
Biegły rewident  
Nr ewid. 9736  
.....  
osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.  
Al. Jana Pawła II 19  
00-854 Warszawa  
NIP 527-020-07-88, REGON 141570970

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

Warszawa, 10 kwietnia 2012 roku

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ENEA  
ZA ROK OBROTOWY 2011**

**I. INFORMACJE OGÓLNE**

**1. Dane identyfikujące Jednostkę Dominującą**

Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej działa pod firmą ENEA S.A. Siedzibą Jednostki Dominującej jest Poznań, ul. Górecka 1 (wcześniej Poznań, ul. Nowowiejskiego 11).

Jednostka Dominująca powstała w dniu 12 lipca 1993 roku w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą Zakład Energetyczny Poznań w jednoosobową spółkę akcyjną Skarbu Państwa pod nazwą Energetyka Poznańska S.A. (akt notarialny zarejestrowany w Repertorium A pod nr 2432/93).

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

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

W dniu 2 stycznia 2003 roku nastąpiła zmiana nazwy Jednostki Dominującej z Energetyka Poznańska S.A. na Grupa Energetyczna ENEA S.A. W dniu 13 października 2004 roku Jednostka Dominująca zmieniała nazwę na ENEA S.A.

Jednostka Dominująca posiada numer identyfikacji podatkowej NIP 777-00-20-640.

Urząd statystyczny nadał Jednostce Dominującej REGON o numerze 630139960.

Jednostka Dominująca działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Kapitał zakładowy Jednostki Dominującej na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił, zgodnie z KRS, 441.443 tys. zł i dzielił się na 441.442.578 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda.

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



## Grupa Kapitałowa ENEA

Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku struktura własnościowa w Jednostce Dominującej kształtowała się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji (w tys. zł)	Udział w kapitale zakładowym
Skarb Państwa	233.624.813	52,92%	233.625	52,92%
Vattenfall AB	82.395.573	18,67%	82.396	18,67%
Pozostali	125.422.192	28,41%	125.422	28,41%
	<b>441.442.578</b>	<b>100,00%</b>	<b>441.443</b>	<b>100,00%</b>
Kapitał zakładowy z tytułu przeszacowania o efekt hiperinflacji			107.765	
Pozostałe korekty			38.810	
<b>Kapitał zakładowy</b>			<b>588.018</b>	

Natomiast według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku struktura własnościowa w Jednostce Dominującej kształtowała się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji (w tys. zł)	Udział w kapitale zakładowym
Skarb Państwa	228.138.189	51,68%	228.138	51,68%
Vattenfall AB	82.395.573	18,67%	82.396	18,67%
Pozostali	130.908.816	29,65%	130.909	29,65%
	<b>441.442.578</b>	<b>100,00%</b>	<b>441.443</b>	<b>100,00%</b>
Kapitał zakładowy z tytułu przeszacowania o efekt hiperinflacji			107.765	
Pozostałe korekty			38.810	
<b>Kapitał zakładowy</b>			<b>588.018</b>	

W ciągu roku obrotowego oraz do dnia wydania opinii nie wystąpiły żadne zmiany w wysokości kapitału zakładowego Jednostki Dominującej.

Kapitał własny Grupy Kapitałowej według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 10.450.674 tys. zł.

W badanym roku obrotowym Grupa Kapitałowa prowadziła działalność przede wszystkim w zakresie wytwarzania, dystrybucji i obrotu energią elektryczną.

Rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy.

W skład Zarządu Jednostki Dominującej na dzień wydania opinii wchodził:

- Maciej Owczarek - Prezes Zarządu,
- Janusz Bil - Członek Zarządu ds. Handlowych,
- Hubert Rozpędek - Członek Zarządu ds. Ekonomicznych,
- Krzysztof Zborowski - Członek Zarządu ds. Wytwarzania.

W badanym roku obrotowym oraz po dniu bilansowym do dnia wydania opinii wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Jednostki Dominującej:

- Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 5 grudnia 2011 roku odwołała Pana Maksymiliana Górniaka ze stanowiska Członka Zarządu ds. Handlowych,
- Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 24 lutego 2012 roku powołała z dniem 19 marca 2012 roku Pana Janusza Bila na stanowisko Członka Zarządu ds. Handlowych.

Wszystkie podmioty gospodarcze wchodzące w skład Grupy Kapitałowej ENEA na dzień 31 grudnia 2011 roku zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na ten dzień:

a) Jednostka dominująca – ENEA S.A.

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego ENEA S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku. W wyniku przeprowadzonego badania wydaliśmy w dniu 10 kwietnia 2012 roku opinię bez zastrzeżeń.

b) Spółki objęte konsolidacją metodą pełną (spółki zależne):

L.p.	Nazwa i siedziba Spółki	Udział w kapitale (w %)	Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii	Data opinii
1	ENERGOMIAR Sp. z o.o.	100	Audit Standard Sp. z o.o., Opinia bez zastrzeżeń	24 lutego 2012
2	BHU S.A	92,62	Deloitte Audyt Sp. z o.o., Opinia bez zastrzeżeń	28 lutego 2012
3	ENEA Centrum S.A.	100	IBC Auditoria Sp. z o.o. Opinia ze zwróceniem uwagi	4 kwietnia 2012
4	Hotel „EDISON” Sp. z o.o.	100	Nie podlegała badaniu	-
5	Energetyka Poznańska Zakład Transportu Sp. z o.o.	100	Poprawska i Kasztelan – Biegli Rewidenci Spółka Partnerska, Opinia bez zastrzeżeń	13 lutego 2012
6	Energetyka Poznańska Przedsiębiorstwo Usług Energetycznych Energobud Leszno Sp. z o.o.	100	Deloitte Audyt Sp. z o.o., Opinia bez zastrzeżeń	27 lutego 2012
7	ENERGO–TOUR Sp. z o.o.	99,92	Poprawska i Kasztelan – Biegli Rewidenci Spółka Partnerska, Opinia bez zastrzeżeń	17 lutego 2012
8	Eneos Sp. z o.o.	100	Deloitte Audyt Sp. z o.o., Opinia bez zastrzeżeń	5 marca 2012
9	ENTUR Sp. z o.o.	100	Nie podlegała badaniu	-
10	Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej Centrum Uzdrawiskowe ENERGETYK Sp. z o.o.	99,94	„Controlling” Kancelaria Biegłych Rewidentów Kaczmarek, Adamczyk Sp. j., Opinia bez zastrzeżeń	24 luty 2012
11	Elektrownie Wodne Sp. z o.o.	100	Deloitte Audyt Sp. z o.o., Opinia bez zastrzeżeń	2 kwietnia 2012
12	„ITSERWIS” Sp. z o.o.	100	Biuro Usług Finansowo-Księgowych DEBET Sp. z o.o., Opinia bez zastrzeżeń	20 lutego 2012
13	„Auto–Styl” Sp. z o.o.	100	Nie podlegała badaniu	-
14	ENEA Operator Sp. z o.o.	100	Deloitte Audyt Sp. z o.o., Opinia bez zastrzeżeń	28 lutego 2012
15	Elektrownia „Kozienice” S.A.	100	Deloitte Audyt Sp. z o.o., Opinia bez zastrzeżeń	22 lutego 2012

16	Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Obornikach	91,02	„AUDIT – BILANS” Sp. z o.o., Opinia bez zastrzeżeń	27 lutego 2012
17	Miejska Energetyka Ciepła Piła Sp. z o.o.	65,03	DGA Audyt Sp. z o.o., Opinia bez zastrzeżeń	31 stycznia 2012
18	Elektrociepłownia Białystok S.A.	99,94	Deloitte Audyt Sp. z o.o., Opinia bez zastrzeżeń	23 marca 2012
19	DOBIT Energia Sp. z o.o.	100	Agencja Biegłych Rewidentów „ABR” Sp. z o.o., Opinia ze zwróceniem uwagi	1 marca 2012
20	Annacond Enterprises Sp. z o.o.	61	Nie podlegała badaniu	-
21	ELKO Trading Sp. z o.o.	100	Deloitte Audyt Sp. z o.o., Opinia bez zastrzeżeń	28 lutego 2012
22	Elektrownie Wiatrowe – ENEA Centrum S.A. S.k.	100	Nie podlegała badaniu	-
23	Ecebe Sp. z o.o.	99,94	Firma Biegłych Rewidentów „Mazur i Partnerzy” Sp. z o.o., Opinia ze zwróceniem uwagi	6 marca 2012

c) Spółki objęte konsolidacją metodą praw własności (spółki stowarzyszone):

L.p.	Nazwa i siedziba Spółki	Udział w kapitale (w %)	Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii	Data opinii
1	Przedsiębiorstwo Produkcji Strunobetonowych Żerdzi Wirowanych WIRBET S.A.	49	Audyt i Rachunkowość UZR-CBR Sp. z o.o., Opinia ze zwróceniem uwagi	21 lutego 2012
2	Energo-Invest-Broker S.A.	28,17	„Hartwich Audytor” Sp. z o.o., Opinia bez zastrzeżeń	28 marca 2012

Za wyjątkiem spółek ENEA Operator Sp. z o.o., Elektrownia „Kozienice” S.A. oraz Elektrociepłownia Białystok S.A., spółki zależne sporządziły swoje jednostkowe sprawozdania zgodnie z ustawą o rachunkowości. Na potrzeby przygotowania skonsolidowanego sprawozdania finansowego informacje zawarte w sprawozdaniach spółek zależnych zostały dostosowane do zasad rachunkowości przyjętych przez Jednostkę Dominującą.

## 2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Grupy Kapitałowej w 2010 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 639.381 tys. zł. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2010 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Audyt sp. z o.o. Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu w dniu 12 kwietnia 2011 roku opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie zatwierdzające skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010 odbyło się w dniu 29 czerwca 2011 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010 zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 22 sierpnia 2011 roku i złożone do opublikowania w Monitorze Polskim B w dniu 8 lipca 2011 roku. Sprawozdanie to zostało opublikowane w Monitorze Polskim B nr 203 w dniu 16 stycznia 2012 roku.



**3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie**

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 1 marca 2011 roku, zawartej pomiędzy ENEA S.A. a firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19 wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Marcina Samolika (nr ewidencyjny 10060) w siedzibie Jednostki Dominującej w dniach od 12 do 15 marca 2012 roku oraz poza siedzibą Jednostki Dominującej w dniu 10 kwietnia 2012 roku.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 17 stycznia 2011 roku na podstawie upoważnienia zawartego w par. 20 statutu Jednostki Dominującej.

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident Marcin Samolik potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r., nr 77, poz. 649), do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej ENEA.

**4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa jednostki**

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania. Podmiotowi uprawnionemu i biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Jednostki Dominującej z dnia 10 kwietnia 2012 roku.

## II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości ze skonsolidowanego sprawozdania z pełnego dochodu oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Grupy Kapitałowej, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

<u>Podstawowe wielkości ze sprawozdania z pełnego dochodu (w tys. zł)</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Przychody ze sprzedaży	9.688.949	7.836.875	7.153.509
Koszty działalności operacyjnej	(8.934.320)	(7.073.122)	(6.614.541)
Pozostałe przychody operacyjne	248.331	84.292	78.599
Pozostałe koszty operacyjne	(158.736)	(136.081)	(111.962)
Przychody finansowe	190.037	142.255	180.471
Koszty finansowe	(46.887)	(41.003)	(33.020)
Podatek dochodowy	(194.853)	(173.835)	(139.446)
Zysk (strata) netto	792.521	639.381	513.610
Pełny dochód	791.164	669.547	535.465

<u>Wskaźniki rentowności</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
– rentowność sprzedaży	8,7%	9,1%	7,1%
– rentowność sprzedaży netto	8,2%	8,2%	7,2%
– rentowność netto kapitału własnego	8,2%	6,9%	5,8%

<u>Wskaźniki efektywności</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
– wskaźnik rotacji majątku	0,71	0,61	0,58
– wskaźnik rotacji należności w dniach	34	39	39
– wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	32	34	35
– wskaźnik rotacji zapasów w dniach	12	14	16

<u>Płynność/Kapitał obrotowy netto</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
– stopa zadłużenia	23,5%	23,1%	23,4%
– kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	2.109.142	2.512.579	2.404.153
– wskaźnik płynności	2,2	2,6	2,7
– wskaźnik podwyższonej płynności	2,0	2,4	2,4

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2011 następujących istotnych zmian:

- wzrost przychodów ze sprzedaży,
- spadek poziomu kapitału obrotowego oraz wskaźników płynności.

### III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

#### 1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku i obejmuje:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 13.699.894 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z pełnego dochodu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zysk netto w kwocie 792.521 tys. zł oraz pełny dochód ogółem w kwocie 791.164 tys. zł,
- skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 603.291 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 318.734 tys. zł,
- noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, obejmujące opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik finansowy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Badanie objęło rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku i polegało głównie na:

- badaniu prawidłowości i rzetelności przygotowanego przez Zarząd Jednostki Dominującej skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- badaniu dokumentacji konsolidacyjnej,
- ocenie prawidłowości zastosowanych w trakcie konsolidacji metod i procedur konsolidacyjnych,
- przeglądzie sporządzonych przez innych biegłych rewidentów opinii i raportów z badania sprawozdań finansowych spółek zależnych i spółek stowarzyszonych, podlegających konsolidacji.

#### 2. Dokumentacja konsolidacyjna

Jednostka Dominująca przedstawiła dokumentację konsolidacyjną obejmującą:

- 1) sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym,
- 2) sprawozdania finansowe jednostek podporządkowanych dostosowane do zasad (polityki) rachunkowości obowiązujących przy konsolidacji,
- 3) wszelkie korekty i wyłączenia dokonywane w celu konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- 4) obliczenia wartości godziwej aktywów netto jednostek podporządkowanych,
- 5) obliczenia wartości firmy i ich odpisów z tytułu trwałej utraty wartości oraz zysku na okazyjnym nabyciu,
- 6) obliczenia kapitałów mniejszości.

### Podstawy sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2011 sporządzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską („MSSF UE”).

### Określenie jednostek Grupy Kapitałowej

Przy określaniu zakresu i metod konsolidacji, jak również stosunku zależności stosowano kryteria określone w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej.

### Okres obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na ten sam dzień bilansowy i za ten sam rok obrotowy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej – ENEA S.A. Jednostki zależne i stowarzyszone objęte konsolidacją sporządziły sprawozdania finansowe na ten sam dzień bilansowy, co Jednostka Dominująca. Rok obrotowy wszystkich spółek zależnych i stowarzyszonej objętych konsolidacją został zakończony 31 grudnia 2011 roku.

### Metoda konsolidacji

Konsolidacja sprawozdań Grupy Kapitałowej, w odniesieniu do jednostek zależnych, została przeprowadzona metodą pełną przez sumowanie w pełnej wysokości wszystkich, odpowiednich pozycji sprawozdań finansowych Jednostki Dominującej i jednostek zależnych objętych konsolidacją.

Po dokonaniu sumowań dokonano korekt i wyłączeń konsolidacyjnych, które dotyczyły:

- wartość nabycia udziałów posiadanych przez Jednostkę Dominującą w jednostkach zależnych oraz część aktywów netto jednostek zależnych odpowiadająca udziałowi Jednostki Dominującej we własności tych jednostek,
- wzajemnych należności i zobowiązań jednostek objętych konsolidacją,
- istotnych przychodów i kosztów dotyczących operacji pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją,
- zysków lub strat powstałych w wyniku operacji gospodarczych dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją, zawartych w wartości aktywów podlegających konsolidacji.

W odniesieniu do jednostek stowarzyszonych zastosowano metodę praw własności. Wartość udziału Jednostki Dominującej w jednostkach stowarzyszonych skorygowano o przypadające na rzecz Jednostki Dominującej zwiększenia lub zmniejszenia kapitałów własnych jednostek stowarzyszonych, które nastąpiły w ciągu okresu objętego konsolidacją oraz pomniejszono o należne od tych jednostek dywidendy.

### **3. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej**

Jednostka Dominująca potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Jednostka Dominująca sporządziła dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji skonsolidowanego bilansu i sprawozdania z pełnego dochodu oraz opisów słownych, zgodnie z zasadami zawartymi w („MSSF UE”).

Dla poszczególnych aktywów wykazanych w skonsolidowanym bilansie przedstawiono możliwość dysponowania nimi z uwagi na zabezpieczenia poczynione na rzecz wierzycieli.

Jednostka Dominująca dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Skonsolidowany bilans, skonsolidowane sprawozdanie z pełnego dochodu, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wraz z notami do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, stanowiącymi ich integralną część, zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest wymagane przepisami („MSSF UE”).

Zarząd Jednostki Dominującej sporządził i załączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2011. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.



#### IV. UWAGI KOŃCOWE

##### Oświadczenia Zarządu

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu Jednostki Dominującej pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Grupa Kapitałowa przestrzegała obowiązujących ją przepisów prawa.

.....  
Marcin Samolik  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewid. 10066

Jacek Matys  
Wiceprezes Zarządu  
Biegły rewident  
Nr ewid. 9735  
.....  
osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.  
Al. Jana Pawła II 19  
00-854 Warszawa  
NIP 527-020-07-86, REGON 010076870

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

Warszawa, 10 kwietnia 2012 roku