

2012

Sprawozdanie Zarządu

z działalności Grupy Kapitałowej
Enea w I półroczu 2012 r.

Poznań, 30 sierpnia 2012 r.



Spis treści:

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta oraz skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej	6
1.1. Skład Grupy Kapitałowej ENEA	6
1.2. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej.....	13
1.3. Opis struktury głównych inwestycji kapitałowych.....	14
1.4. Opis zmian w organizacji oraz zasadach zarządzania Grupą Kapitałową	16
2. Działalność Grupy Kapitałowej ENEA	16
2.1. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach	16
2.1.1. Wytwarzanie	16
2.1.1.1. ENEA Wytwarzanie S.A. (dawniej Elektrownia „Kozienice” S.A.).....	16
2.1.1.2. Elektrownie Wodne Sp. z o.o.	18
2.1.1.3. Farma Wiatrowa Bardy-Dygowo.....	21
2.1.1.4. Elektrociepłownia Białystok S.A.	21
2.1.2. Pozostałe źródła	23
2.1.3. Dystrybucja	24
2.1.4. Obrót	25
2.1.5. Pozostała działalność	26
2.2. Rynki zbytu.....	26
2.2.1. Sprzedaż odbiorcom końcowym	26
2.2.2. Sprzedaż pozostała.....	27
2.2.3. Sprzedaż w ujęciu wartościowym i ilościowym.....	27
2.3. Rynki zaopatrzenia.....	28
2.3.1. Zakup i sprzedaż energii przez ENEA S.A.	28
2.3.2. Zakup usługi dystrybucji.....	29
2.3.3. Sprzedaż energii przez ENEA Wytwarzanie.....	29
2.3.4. Zakup usług przesyłowych od PSE Operator	29
2.3.5. Zaopatrzenie w węgiel	29
2.3.6. Transport węgla	30
2.4. Informacje o zawartych umowach	30
2.4.1. Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej ENEA	30
2.4.2. Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązаныmi	30
2.4.3. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczek	31
2.4.4. Udzielone pożyczki	34
2.4.5. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje.....	34
2.4.6. Umowy o współpracy i kooperacji	35
2.4.7. Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami jednostki dominującej	36
2.4.8. Umowy ubezpieczenia	36
2.4.9. Program emisji obligacji	36
2.5. Prezentacja sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej ENEA	37
2.5.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Kapitałowej ENEA, ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2012 r.	37
2.5.1.1. Wyniki finansowe.....	37
2.5.1.1.1. Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat.....	37
2.5.1.1.2. Wyniki na poszczególnych segmentach działalności	42
2.5.1.2. Sytuacja majątkowa - struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu.....	44
2.5.1.3. Sytuacja pieniężna	47

2.5.2.	Analiza wskaźnikowa	47
2.5.3.	Prognozy wyników finansowych	50
2.5.4.	Zarządzanie zasobami finansowymi	50
2.5.5.	Zarządzanie ryzykiem finansowym	51
2.5.6.	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Kapitałowej ENEA w II kwartale 2012 r. w porównaniu do II kwartału 2011 r.	52
2.5.6.1.	Wyniki finansowe	52
2.5.6.1.1.	Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat	52
2.5.6.1.2.	Wyniki na poszczególnych segmentach działalności	56
2.5.6.2.	Analiza wskaźnikowa	59
2.6.	Prezentacja wyników finansowych ENEA S.A. w I półroczu 2012 r. w porównaniu do I półrocza 2011 r.	61
2.6.1.	Rachunek zysków i strat ENEA S.A.	61
2.6.2.	Przychody ze sprzedaży	62
2.6.3.	Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	63
2.6.4.	Pozostała działalność operacyjna	65
2.6.5.	Zysk / strata ze sprzedaży środków trwałych	65
2.6.6.	Przychody i koszty finansowe	65
2.6.7.	Przychody z tytułu dywidend	65
2.6.8.	Prezentacja wyników finansowych ENEA S.A. w II kwartale 2012 r. w porównaniu do II kwartału 2011 r.	66
2.6.8.1.	Rachunek zysków i strat ENEA S.A.	66
2.6.8.2.	Przychody ze sprzedaży	67
2.6.8.3.	Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	68
2.6.8.4.	Pozostała działalność operacyjna	69
2.6.8.5.	Przychody i koszty finansowe	69
2.6.8.6.	Przychody z tytułu dywidend	70
2.7.	Prezentacja wyników finansowych ENEA Operator w I półroczu 2012 r. w porównaniu do I półrocza 2011 r.	70
2.7.1.	Rachunek zysków i strat ENEA Operator	70
2.7.2.	Przychody ze sprzedaży	71
2.7.3.	Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	72
2.7.4.	Pozostała działalność operacyjna	73
2.7.5.	Przychody i koszty finansowe	74
2.7.6.	Prezentacja wyników finansowych ENEA Operator w II kwartale 2012 r. w porównaniu do II kwartału 2011 r.	74
2.7.6.1.	Rachunek zysków i strat ENEA Operator	74
2.7.6.2.	Przychody ze sprzedaży	75
2.7.6.3.	Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	76
2.7.6.4.	Pozostała działalność operacyjna	77
2.7.6.5.	Przychody i koszty finansowe	78
2.8.	Prezentacja wyników finansowych ENEA Wytwarzanie w I półroczu 2012 r. w porównaniu do I półrocza 2011 r.	78
2.8.1.	Rachunek zysków i strat ENEA Wytwarzanie	78
2.8.2.	Przychody ze sprzedaży	79
2.8.3.	Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	80
2.8.4.	Pozostałe przychody i koszty operacyjne	81
2.8.5.	Przychody i koszty finansowe	82

2.8.6.	Prezentacja wyników finansowych ENEA Wytwarzanie w II kwartale 2012 r. w porównaniu do II kwartału 2011 r.	82
2.8.6.1.	Rachunek zysków i strat ENEA Wytwarzanie	82
2.8.6.2.	Przychody ze sprzedaży	83
2.8.6.3.	Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży.....	84
2.8.6.4.	Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	85
2.8.6.5.	Przychody i koszty finansowe	86
3.	Opis perspektyw rozwoju oraz podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.....	86
3.1.	Regulacje prawne i taryfy	87
3.2.	Ceny hurtowe energii elektrycznej.....	88
3.3.	Ryzyko związane z planowanymi zmianami w ustawie o OZE.....	88
3.4.	Dostawy i ceny węgla kamiennego oraz innych paliw.....	89
3.5.	Obowiązki w zakresie uzyskania świadectw pochodzenia energii	89
3.6.	Limity uprawnień do emisji dwutlenku węgla i ich ceny rynkowe	90
3.7.	Kontrakty długoterminowe na sprzedaż energii elektrycznej (KDT)	91
3.8.	Wartość regulacyjna aktywów.....	92
3.9.	Ryzyka związane z procesem wytwarzania.....	95
3.10.	Ryzyka związane z dystrybucją energii	95
3.11.	Liberalizacja rynku sprzedaży energii elektrycznej.....	96
3.12.	Ryzyko związane z przyłączaniem odnawialnych źródeł energii	96
3.13.	Dominująca pozycja na rynku lokalnym	96
3.14.	Koncesje.....	97
3.15.	Obsługa klientów	97
3.16.	Realizacja strategii	98
3.17.	Rezultat synergii	99
3.18.	Modernizacja aktywów wytwórczych.....	100
3.19.	Wystąpienie siły wyższej i awarie	100
3.20.	Ochrona środowiska	101
3.21.	Ubezpieczenie działalności	101
3.22.	Kadra kierownicza.....	102
3.23.	Spory i porozumienia zbiorowe	102
3.24.	Postępowania sądowe i administracyjne	102
3.25.	Nieruchomości	107
3.26.	Modernizacja i rozwój.....	108
3.27.	Czynniki związane z działalnością gospodarczą	109
3.28.	Zarys strategii rozwoju.....	110
3.29.	Planowane nakłady inwestycyjne	113
3.30.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	116
3.31.	Opis wykorzystania wpływów z emisji akcji.....	116
4.	Władze ENEA S.A.....	117
4.1.	Skład osobowy	117
4.2.	Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej ENEA w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	118

5. Struktura kapitału zakładowego oraz akcjonariatu ENEA S.A.	118
5.1. Struktura kapitału zakładowego	118
5.2. Struktura akcjonariatu	119
6. Opis zasad sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego oraz skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	119
7. Pozostałe informacje	120
7.1. Podmiot uprawniony do badania dokonujący przeglądu sprawozdań finansowych	120
7.2. Informacja o transakcjach zabezpieczających ryzyko walutowe	120
7.3. Struktura zatrudnienia w GK ENEA.....	121
7.4. 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	121
7.5. Działalność ENEA S.A. w zakresie społecznej odpowiedzialności biznesu (CSR)	121
7.6. Nagrody, wyróżnienia, osiągnięcia	130

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta oraz skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej

1.1. Skład Grupy Kapitałowej ENEA

Na dzień 30 czerwca 2012 r. Grupa Kapitałowa składała się z jednostki dominującej ENEA S.A. („Spółka”, „Jednostka Dominująca”), 21 spółek zależnych, 2 spółek pośrednio zależnych oraz 1 spółki stowarzyszonej. W obrębie Grupy Kapitałowej ENEA („Grupa”) funkcjonują trzy wiodące podmioty, tj. ENEA S.A. (obrotu energią elektryczną), ENEA Operator (dystrybucja energii elektrycznej) oraz ENEA Wytwarzanie 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 rozdziale 2 niniejszego sprawozdania, pn. „Działalność Grupy Kapitałowej ENEA”.

Informacje ogólne o ENEA S.A.	
Nazwa (firma):	ENEA Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba:	Poznań
Adres:	ul. Górecka 1, 60-201 Poznań
Krajowy Rejestr Sądowy – Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu	KRS 0000012483
Numer telefonu:	(+48 61) 884 53 00
Numer faksu:	(+48 61) 884 59 55
E-mail:	enea@enea.pl
Strona internetowa:	www.enea.pl
Numer klasyfikacji statystycznej (REGON):	630139960
Numer klasyfikacji podatkowej (NIP):	777-00-20-640

Na dzień 30 czerwca 2012 r. spółki z Grupy Kapitałowej ENEA prowadziły działalność w zakresie wskazanym poniżej:

1. **ENEA S.A.** z siedzibą w Poznaniu zajmuje się obrotem energią elektryczną.
2. **ENEA Operator Sp. z o.o.** z siedzibą w Poznaniu. Podstawowym przedmiotem działalności jest dystrybucja energii elektrycznej prowadzona od dnia 1 lipca 2007 r. w oparciu o koncesję wydaną w dniu 28 czerwca 2007 r. przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki na okres od 1 lipca 2007 r. do 1 lipca 2017 r. Jednocześnie w dniu 30 czerwca 2007 r. Prezes URE wyznaczył ENEA Operator na operatora systemu dystrybucyjnego elektroenergetycznego na okres obowiązywania koncesji.
3. **ENEA Wytwarzanie S.A. (poprzednia nazwa Elektrownia „Kozienice” S.A.)** z siedzibą w Świerżach Górnych. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła skojarzonego z wytwarzaniem energii elektrycznej.
4. **Energomiar Sp. z o.o.** z siedzibą w Poznaniu zajmująca się produkcją zegarów astronomicznych, konserwacją, montażem, legalizacją i wzorcowaniem liczników energii elektrycznej, odczytami poboru energii elektrycznej oraz usługami radiowego sterowania mocą.
5. **BHU S.A.** z siedzibą w Poznaniu prowadząca handel urządzeniami, sprzętem i materiałami elektroenergetycznymi.
6. **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 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.
9. **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.
10. **Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej Centrum Uzdrowiskowe ENERGETYK Sp. z o.o.** z siedzibą w Inowrocławiu, prowadząca działalność sanatoryjną oraz w zakresie ochrony zdrowia i rehabilitacji.
11. **Elektrownie Wodne Sp. z o.o.** z siedzibą w Samociążku, zajmująca się wytwarzaniem energii elektrycznej i usługami w zakresie eksploatacji elektrowni wodnych jak również rozwojem działalności w zakresie wytwarzania energii pochodzącej ze źródeł odnawialnych poprzez realizację projektów parków wiatrowych oraz elektrowni biogazowych.
12. **ENEOS Sp. z o.o.** z siedzibą w Poznaniu, zajmująca się eksploatacją i konserwacją oświetlenia ulicznego.
13. **ENTUR Sp. z o.o.** z siedzibą w Szczecinie, prowadząca działalność wypoczynkową, turystyczną, rekreacyjną, szkoleniową, gastronomiczną oraz świadcząca usługi w zakresie ochrony zdrowia.
14. **ITSERWIS Sp. z o.o.** z siedzibą w Zielonej Górze, prowadząca działalność w zakresie telekomunikacji przewodowej i bezprzewodowej oraz działalność usługową w zakresie technologii informatycznych i komputerowych, a także sprzedaż hurtową i detaliczną sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego, komputerów i oprogramowania.

15. **Auto-Styl Sp. z o.o.** z siedzibą w Zielonej Górze, zajmująca się sprzedażą detaliczną pojazdów mechanicznych, akcesoriów, paliw, obsługą i naprawą pojazdów mechanicznych oraz wynajmem środków transportu.
16. **Miejska Energetyka Ciepła Piła Sp. z o.o.** z siedzibą w Pile zajmująca się wytwarzaniem, przesyłem oraz dystrybucją energii cieplnej oraz wytwarzaniem skojarzonej energii elektrycznej i cieplnej, przy wykorzystaniu bloków siłowniano – ciepłowniczych.
17. **Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o.** z siedzibą w Obornikach zajmująca się wytwarzaniem, przesyłem oraz dystrybucją energii cieplnej.
18. **ENEA Centrum S.A. (poprzednia nazwa: Energetyka Poznańska Biuro Usług Technicznych S.A.)** z siedzibą w Poznaniu zajmująca się świadczeniem usług obsługi klienta w imieniu i na rzecz ENEA S.A.
19. **Dobitt Energia Sp. z o.o.** z siedzibą w Gorzestawiu, prowadząca inwestycję polegającą na budowie biogazowni o mocy 1,6 MW.
20. **Elektrociepłownia Białystok S.A.** z siedzibą w Białymstoku – zajmuje się produkcją energii cieplnej i elektrycznej.
21. **Annacond Enterprises Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie – spółka jest obecnie przygotowywana do rozpoczęcia działalności operacyjnej.
22. **Windfarm Polska Sp. z o.o.** z siedzibą w Koszalinie – spółka zajmuje się wytwarzaniem energii elektrycznej.
23. **ELKO Trading Sp. z o.o.** z siedzibą w Świerżach Górnych. Spółka pośrednio zależna poprzez udziały w spółce ENEA Wytwarzanie S.A.
24. **Ecebe Sp. z o.o.** z siedzibą w Augustowie. Spółka pośrednio zależna poprzez udziały w spółce Elektrociepłownia Białystok S.A.
25. **Energo-Invest-Broker S.A.** z siedzibą w Toruniu. Spółka stowarzyszona ENEA Wytwarzanie S.A.

Spółki zależne

Grupa Kapitałowa ENEA na dzień 30 czerwca 2012 r. obejmowała 21 spółek zależnych (objętych konsolidacją), w których ENEA S.A. posiadała udziały lub akcje o łącznej nominalnej wartości 5.569.086,3 tys. zł, co stanowiło na dzień 30 czerwca 2012 r. 99,67% łącznej nominalnej wartości kapitałów zakładowych tych spółek, wynoszącej 5.587.474,6 tys. zł.

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

L.P.	Nazwa i adres Spółki	Kapitał zakładowy Spółki - wartość nominalna [tys. zł]	Udział ENEA S.A. [tys. zł]	Udział % ENEA S.A. w kapitale i prawie głosu
1	BHU S.A. ul. Strzeszyńska 58, 60-479 Poznań	16 540, 70	15 320,70	92,62
2	Hotel EDISON Sp. z o.o. Baranowo k/Poznania, 62-081 Przeźmierowo	21 271,50	21 271,50	100,00
3	Energetyka Poznańska Zakład Transportu Sp. z o.o. ul. Strzeszyńska 58, 60-479 Poznań	4 975,50	4 975,50	100,00
4	Energomiary Sp. z o.o. ul. Strzeszyńska 58, 60-479 Poznań	2 749,00	2 749,00	100,00
5	Energetyka Poznańska Przedsiębiorstwo Usług Energetycznych ENERGObUD Leszno Sp. z o.o. Gronówko 30, 64-111 Lipno k/Leszna	8 785,00	8 785,00	100,00
6	Energo-Tour Sp. z o.o. ul. Marcinkowskiego 27, 61-745 Poznań	9 543,00	9 535,00	99,92
7	ENEA Operator Sp. z o.o. ul. Strzeszyńska 58, 60-479 Poznań	4 678 050,00*	4 678 050,00	100,00
8	ENEA Wytwarzanie S.A. Świerże Górne, gmina Kozienice, 26-900 Kozienice 1	462 482,44**	462 482,44	100,00
9	ITSERWIS Sp. z o.o. ul. Zacisze 28, 65-775 Zielona Góra	6 364,00	6 364,00	100,00
10	Auto-Styl Sp. z o.o. ul. Zacisze 15, 65-775 Zielona Góra	2 200,00	2 200,00	100,00
11	ENEOS Sp. z o.o. ul. Strzeszyńska 58, 60-479 Poznań	32 089,50	32 089,50	100,00

12	ENTUR Sp. z o.o. ul. Malczewskiego 5/7 71-616 Szczecin	4 134,50	4 134,50	100,00
13	Elektrownie Wodne Sp. z o.o. Samociązek 92, 86-010 Koronowo	239 898,50	239 890,00	99,996
14	Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej Centrum Uzdrowskie ENERGETYK Sp. z o.o. ul. Wilkońskiego 2, 88-100 Inowrocław	17 448,00	17 438,00	99,94
15	Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. ul. Wybudowanie 56, 64-600 Oborniki	5 182,50	4 871,00	93,99
16	Miejska Energetyka Ciepła Sp. z o.o. ul. Kaczorska 20, 64-920 Piła	28 689,00	18 657,00	65,03
17	ENEA Centrum S.A. ul. Górecka 1, 61-749 Poznań	1 973,70	1 973,70	100,00
18	Elektrociepłownia Białystok S.A. ul. Gen. Andersa 3, 15-124 Białystok	18 442,75	18 441,98	99,996
19	Dobitt Energia Sp. z o.o. Gorzewski 8, 56-420 Bierutów	9 175,00	9 175,00	100,00
20	Annacond Enterprises Sp. z o.o. 02-957 Warszawa, ul. Jana III Sobieskiego 1/4	17 430,00	10 632,50	61,00
21	Windfarm Polska Sp. z o.o. Ul. Wojska Polskiego 24-26, 75-712 Koszalin	50,00	50,00	100
	OGÓŁEM	5 587 474,59	5 569 086,32	99,67

* 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.

Spółki pośrednio zależne i stowarzyszone

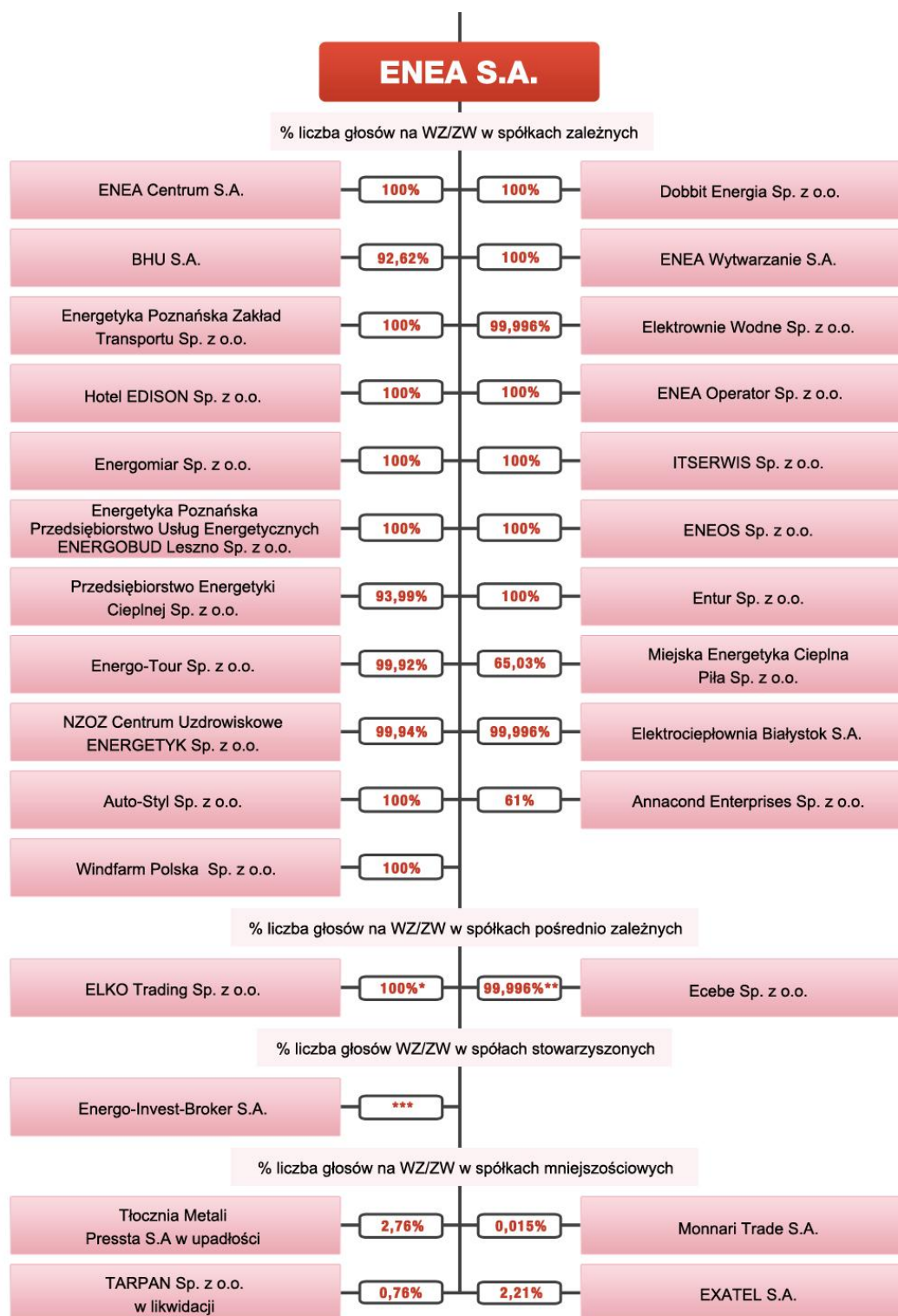
Nazwa i adres Spółki	Udział % ENEA S.A. w kapitale i prawie głosu
ELKO Trading Sp. z o.o. Świerże Górne, gmina Kozienice, Kozienice 1	100*
Ecebe Sp. z o.o. Augustów, ul. Wojciecha 8	99,996**
Energ-Invest-Broker S.A. Toruń, ul. Jęczmienna 21	***

* spółka pośrednio zależna poprzez udziały w spółce ENEA Wytwarzanie S.A.

** spółka pośrednio zależna poprzez udziały w spółce Elektrociepłownia Białystok S.A.

*** spółka stowarzyszona ENEA Wytwarzanie S.A.

Struktura Grupy Kapitałowej ENEA na dzień 30 czerwca 2012 r.



* spółka pośrednio zależna poprzez udziały w spółce ENEA Wytwarzanie S.A.

** spółka pośrednio zależna poprzez udziały w spółce Elektrociepłownia Białystok S.A.

*** spółka stowarzyszona ENEA Wytwarzanie S.A.

1.2. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej

Jednym z podstawowych czynników istotnych dla perspektyw i rozwoju Grupy jest realizacja strategii opartej na realizacji celów w trzech podstawowych obszarach strategicznych:

- rozwój działalności podstawowej Grupy,
- poprawa efektywności funkcjonowania Grupy,
- budowa firmy odpowiedzialnej społecznie.

W ramach obszaru strategicznego dotyczącego rozwoju działalności podstawowej Grupy, jednym z długoterminowych kierunków strategicznych Grupy jest uzyskanie dostępu do własnych źródeł wytwarzania energii o potencjale, który umożliwiłby co najmniej zaspokojenie zapotrzebowania na energię elektryczną wszystkich klientów Grupy.

Pierwszym krokiem w celu realizacji tej strategii było włączenie w październiku 2007 r. do Grupy Kapitałowej ENEA Elektrowni „Kozienice” S.A. (25 maja 2012 r. Elektrownia „Kozienice” S.A. zmieniła nazwę na ENEA Wytwarzanie S.A.), największej w Polsce pod względem mocy osiągalnej elektrowni opalanej węglem kamiennym. Ponadto w 2011 r. nabyliśmy pakiet akcji spółki Elektrociepłownia Białystok S.A. - na chwilę obecną posiadamy 99,996% akcji białostockiej firmy. Elektrociepłownia Białystok S.A. to jedno z największych przedsiębiorstw regionu. Zdolności produkcyjne elektrociepłowni pokrywają w ok. 75% roczne zapotrzebowanie na ciepło przez aglomerację białostocką.

Niezależnie od możliwości pozyskania dodatkowych mocy wytwórczych poprzez przejęcia istniejących podmiotów, planujemy zwiększenie naszych mocy wytwórczych, w tym na terenie ENEA Wytwarzanie, poprzez wybudowanie i rozruch nowego bloku o łącznej mocy osiągalnej do 1.000 MWe. Prowadzimy również analizy w zakresie możliwości budowy kolejnego bloku energetycznego o mocy do 1.000 MWe.

W związku z przewidywanymi zwiększającymi się obowiązkami sprzedaży energii elektrycznej wytwarzanej w odnawialnych źródłach energii oraz w kogeneracji, podejmujemy działania mające na celu zwiększenie kontroli kosztów związanych z realizacją obowiązków wynikających z przepisów prawa w tym zakresie. W tym celu planujemy kontynuować zawieranie długoterminowych kontraktów zakupu świadectw potwierdzających wytworzenie energii elektrycznej w odnawialnych źródłach energii oraz w kogeneracji od podmiotów zewnętrznych oraz dokonywać bezpośrednich inwestycji w takie źródła. Naszym zamiarem jest inwestowanie w projekty farm wiatrowych i elektrowni biogazowych już rozpoczęte o różnym stopniu zaawansowania, poprzez przejmowanie istniejących podmiotów lub inwestowanie w nowe projekty we współpracy z podmiotami zewnętrznymi. Możliwe są cztery scenariusze zakupu, w zależności od stopnia zaawansowania projektu: poszukiwanie projektów, które w części realizowane byłyby przez podmiot trzeci na zasadzie usługi deweloperskiej, zakup projektu od podmiotu trzeciego przed uzyskaniem przez ten podmiot pozwolenia na budowę i samodzielne dalsze rozwijanie projektu, zakup projektów/spółek celowych (zawiązanych przez deweloperów w celu realizacji projektu) po uzyskaniu dla projektu/spółki celowej prawomocnego pozwolenia na budowę lub zakup gotowych farm wiatrowych i elektrowni biogazowych „pod klucz”.

Nabyte do tej pory przez nas ciepłownie mają być modernizowane i przekształcane w elektrociepłownie, w tym również opalane biomasą, które będą wytwarzać energię elektryczną i ciepłą w kogeneracji, co umożliwi nam uzyskanie dodatkowych świadectw pochodzenia energii.

W ramach obszaru poprawy efektywności funkcjonowania Grupy realizowane będą cele strategiczne nakierowane na wzrost przychodów, redukcję kosztów oraz integrację operacyjną, co w konsekwencji zwiększy osiąganą marżę na działalności Grupy Kapitałowej ENEA. Działania optymalizacyjne będą dotyczyły wszystkich obszarów biznesowych Grupy i będą realizowane m.in. poprzez przeniesienie na poziom centrum korporacyjnego Grupy Kapitałowej ENEA strategicznych funkcji podstawowych związanych z rozwojem

przedsiębiorstwa, a także realizację synergii wynikających z działalności poszczególnych obszarów biznesowych w ramach całej Grupy Kapitałowej.

W ramach obszaru strategicznego budowy firmy odpowiedzialnej społecznie, realizowane będą cele, które długofalowo przyczynią się do wzrostu wartości firmy poprzez wdrożenie zasad odpowiedzialnego biznesu w działania Grupy Kapitałowej ENEA.

Skuteczna realizacja polityki w zakresie kierunków rozwoju Spółki, w tym także całej Grupy Kapitałowej ENEA, uwarunkowana jest wdrożeniem nowego modelu biznesowego Grupy. Podstawowym zadaniem nowego modelu jest zagwarantowanie możliwości elastycznego funkcjonowania Grupy Kapitałowej ENEA w długim okresie, pozwalając w efekcie na pełne wykorzystanie szans i sprostanie wyzwaniom, jakie pojawiają się w polskim sektorze elektroenergetycznym.

1.3. Opis struktury głównych inwestycji kapitałowych

Realizując strategię w zakresie rozwoju i restrukturyzacji Grupy Kapitałowej ENEA, Spółka dokonała w I półroczu 2012 r. następujących inwestycji kapitałowych:

- W dniu 13 marca 2012 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Elektrownie Wodne Sp. z o.o. podjęło Uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 49.000 zł, z kwoty 239.849.500 zł do kwoty 239.898.500 zł w drodze utworzenia 98 nowych udziałów, które zostały zaoferowane ENEA S.A., która objęła wszystkie nowotworzone udziały i pokryła je aportem w postaci praw użytkowania wieczystego nieruchomości stanowiących działki gruntu położone w miejscowości Ptusza o łącznej powierzchni 1,2798 ha oraz miejscowości Dobrzyca o łącznej powierzchni 0,4924 ha, o łącznej wartości 49.000 zł. Umowa przeniesienia prawa użytkowania wieczystego ww. nieruchomości gruntowych miała miejsce w tym samym dniu tj. 13 marca 2012 r. W dniu 5 kwietnia 2012 r. został dokonany wpis do KRS o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki. Przekazanie spółce ww. nieruchomości ma na celu m.in. uporządkowanie sytuacji majątkowej w Grupie Kapitałowej ENEA.
- W dniach 8, 9 i 15 marca 2012 r. zawarte zostały umowy sprzedaży akcji, na podstawie których ENEA S.A. zakupiła łącznie 984 (słownie: dziewięćset osiemdziesiąt cztery) akcje spółki Elektrociepłownia Białystok S.A. z siedzibą w Białymstoku za łączną kwotę 324.720 zł. Akcje wpisano do księgi akcyjnej w dniu 16 maja 2012 r.
- W dniu 16 kwietnia 2012 r. ENEA S.A. nabyła od Equivalentus Capital S.a.r.l (Luksemburg) wszystkie 50 udziałów w Spółce Windfarm Polska Sp. z o.o. o wartości nominalnej 1.000,00 zł każdy. Spółka Windfarm Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Koszalinie zajmuje się produkcją energii elektrycznej. Zlokalizowana w miejscowości Bardy (gm. Dygowo, pow. kołobrzeski woj. zachodniopomorskie) farma wiatrowa dysponuje mocą 50 MW. Składa się z dwudziestu pięciu turbin firmy Vestas o mocy 2 MW każda. Farma wytwarzać będzie ok. 150 tys. MWh zielonej energii elektrycznej rocznie. Farma wiatrowa w Bardach posiada możliwości rozbudowy do łącznej mocy 60 MW.
- W dniu 6 czerwca 2012 r. ENEA S.A. zakupiła 308 udziałów stanowiącą drugą transzę (z czterech) wykupu udziałów pracowniczych. Powyższe stanowi realizację zapisów wynikających z „Pakietu praw i gwarancji socjalnych dla pracowników Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Obornikach” z dnia 11 grudnia 2008 r., w którym ENEA S.A. zobowiązała się do odkupienia udziałów pracowniczych. W związku z powyższym struktura udziałowców na dzień 30 czerwca 2012 r. przedstawia się następująco: ENEA S.A. 9.742 udziałów – 93,99%, Gmina Oborniki – 11 udziałów – 0,11% i Pracownicy Spółki – 612 udziałów – 5,90%.

Restrukturyzacja majątkowa

Po dokonaniu w latach poprzednich kluczowych zmian organizacyjnych w obrębie Grupy w roku obrotowym 2012 dokonywana była dalsza restrukturyzacja majątkowa:

- W dniu 23 grudnia 2011 r. ENEA S.A. zawarła Umowę sprzedaży 14.750 akcji spółki Towarowa Giełda Energii S.A. (dalej: TGE) z Giełdą Papierów Wartościowych S.A. stanowiących 1,0172% kapitału zakładowego TGE. W dniu 29 lutego 2012 r. miało miejsce zamknięcie transakcji i przeniesienie ww. akcji na rzecz Giełdy Papierów Wartościowych S.A. W związku z zamknięciem transakcji w dacie 29 lutego 2012 r ENEA S.A. przestała być akcjonariuszem TGE.
- W dniu 16 lutego 2012 r. ENEA S.A. zawarła Umowę sprzedaży 269.000 akcji spółki Przedsiębiorstwo Produkcji Strunobetonowych Żerdzi Wirowanych WIRBET S.A. (WIRBET) z THC Fund Management Ltd. z siedzibą w Nikozji na Cyprze, stanowiących 49% kapitału zakładowego WIRBET. Jednocześnie ENEA S.A. na podstawie udzielonego jej pełnomocnictwa, w imieniu pozostałych akcjonariuszy WIRBET tj. Tauron Dystrybucja, ENERGA S.A., PGE Obrót S.A. zbyła w ramach ww. umowy także ich pakiety tj. 280.000 akcji. Płatność została dokonana w dniu 15 marca 2012 r., wydanie dokumentów akcji nastąpiło w dniu 22 marca 2012 r.

Decyzję o zbyciu ww. akcji podjęto ze względu na fakt, iż zakres działalności, jaką zajmuje się spółka WIRBET, nie wpisuje się w główny obszar działalności ENEA S.A. Zbycie pakietu akcji przyczyni się do uporządkowania struktury grupy kapitałowej w obszarze spółek stowarzyszonych i spółek, w których mniejszościowym udziałowcem jest ENEA S.A.

- W dniu 17 listopada 2011 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Elektrownie Wodne Sp. z o.o. z siedzibą w Samociążku, na którym podjęto decyzję o połączeniu spółki Elektrownie Wodne Sp. z o.o. ze spółką Elektrownie Wiatrowe – ENEA Centrum Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa z siedzibą w Samociążku. Połączenie nastąpiło w drodze inkorporacji spółki Elektrownie Wiatrowe – ENEA Centrum Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa do spółki Elektrownie Wodne Sp. z o.o. w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt 1 Ksh, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Elektrownie Wiatrowe – ENEA Centrum Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa na Elektrownie Wodne Sp. z o.o. – Komandytariusza w spółce przejmowanej, w zamian za udziały, które spółka Elektrownie Wodne Sp. z o.o. wydała komplementariuszowi spółki Elektrownie Wiatrowe – ENEA Centrum Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa, tj. spółce ENEA Centrum S.A. Komandytariusz spółki przejmowanej tj. Elektrownie Wodne Sp. z o.o. jako spółka przejmująca, nie otrzymała swoich udziałów. W dniu 2 stycznia 2012 r. postanowieniem Sądu Rejonowego w Bydgoszczy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego nastąpiło połączenie obu spółek. W wyniku połączenia kapitał zakładowy Elektrownie Wodne Sp. z o.o. został podwyższony z kwoty 239.841.000 zł o kwotę 8.500 zł, tj. do kwoty 239.849.500 zł w drodze utworzenia 17 nowych udziałów o nominalnej wartości 500 zł każdy.
- W dniu 3 lipca 2012 r. Elektrownie Wodne Sp. z o.o. nabyły od ENEA Centrum S.A. na podstawie umowy sprzedaży 17 udziałów w kapitale zakładowym spółki o łącznej wartości nominalnej 8.500 zł, celem ich umorzenia. Z dniem zapłaty, tj. 4 lipca 2012 r. udziały stały się własnością Elektrowni Wodnych.

1.4. Opis zmian w organizacji oraz zasadach zarządzania Grupą Kapitałową

W I półroczu 2012 r. wystąpiły opisane powyżej zmiany w organizacji oraz zasadach zarządzania Grupą Kapitałową ENEA. Dodatkowo, w dniu 25 maja 2012 r. w KRS zmieniono firmę Spółki z Elektrownia „Kozienice” S.A. na ENEA Wytwarzanie S.A.

Podstawowym celem zmian organizacyjnych w I półroczu 2012 r. była poprawa efektywności zarządzania strategicznego oraz funkcjonowania wybranych obszarów działalności całej Grupy Kapitałowej ENEA. Oprócz prowadzonych procesów dokapitalizowywania spółek zależnych oraz zbycia małych pakietów w innych podmiotach („resztówek”) podejmowaliśmy w 2012 r. również działania związane ze zwiększeniem potencjału wytwarzania energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych.

Ponadto, w dniu 25 czerwca 2012 r. w Białymstoku zostało podpisane porozumienie ustalające zasady wdrażania nowej struktury Grupy ENEA w obszarze wytwarzania. Projekt ma pomóc stworzyć docelowy model funkcjonowania obszaru wytwarzania energii w Grupie i ustalić sprawne ścieżki działania przy wprowadzaniu nowej struktury. Podpisali go przedstawiciele wszystkich uczestniczących w tym przedsięwzięciu spółek: ENEA Wytwarzanie, Elektrociepłowni Białystok, Elektrowni Wodnych, Miejskiej Energetyki Ciepłej w Pile, Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej w Obornikach, Dobitt Energia i Windfarm Polska.

2. Działalność Grupy Kapitałowej ENEA

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.

2.1.1. Wytwarzanie

2.1.1.1. ENEA Wytwarzanie S.A. (dawniej Elektrownia „Kozienice” S.A.)

Największym wytwórcą energii elektrycznej w Grupie jest ENEA Wytwarzanie S.A. (dalej: ENEA Wytwarzanie), która weszła w skład Grupy w październiku 2007 r. To największa krajowa elektrownia zawodowa opalana węglem kamiennym. Posiada 10 wysokosprawnych i zmodernizowanych bloków energetycznych o łącznej mocy osiągalnej 2.905 MW. Praca elektrowni charakteryzuje się niskim wskaźnikiem emisyjności dwutlenku węgla (w I półroczu 2011 r. wskaźnik ten wynosił 870 kg/MWh, a I półroczu 2012 r. wyniósł 842 kg/MWh) oraz jednym z najniższych wskaźników zużycia węgla na MWh wytworzonej energii elektrycznej, który w I półroczu 2012 r. wynosił 395 kg/MWh. ENEA Wytwarzanie osiągnęła I półroczu 2012 r. ogólną sprawność wytwarzania brutto 39,4%.

Ilość wyprodukowanej energii elektrycznej przez ENEA Wytwarzanie w I półroczu odpowiednio 2011 i 2012 r. w MWh brutto prezentuje tabela poniżej:

Energia elektryczna brutto wyprodukowana przez ENEA Wytwarzanie [MWh]		
Okres	2011 r.	2012 r.
I półrocze	5 821 202,5	5 573 938,3

ENEA Wytwarzanie wyprodukowała w I półroczu 2012 r. 5.573.938,3 MWh energii elektrycznej brutto. Jest to poziom niższy od produkcji osiągniętej w analogicznym okresie roku poprzedniego, kiedy wyprodukowano 5.821.202,5 MWh energii elektrycznej brutto.

Niższa produkcja w I półroczu 2012 r. w porównaniu z analogicznym okresem roku 2011, wynika z sytuacji na rynku hurtowym, na którym ceny, ze względu na czynniki fundamentalne są niższe od kosztów zmiennych jej wytworzenia w jednostkach wytwórczych ENEA Wytwarzanie. Umożliwia to optymalizację kosztów zakupu energii, która wcześniej została już sprzedana.

Od stycznia 2008 r. ENEA Wytwarzanie rozpoczęła również wytwarzanie energii ze źródeł odnawialnych poprzez współspalanie biomasy z paliwem konwencjonalnym (węgiel kamienny) dzięki instalacji do współspalania biomasy stałej z węglem dla bloków dwustumegawatowych. W I półroczu 2012 r. rozpoznano świadectwa pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych w ilości 252.193,464 MWh. Dla porównania w I półroczu 2011 r. rozpoznano świadectwa pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych w ilości 188.900,528 MWh.

W poszczególnych półroczach odpowiednio lat 2011-2012 zakup biomasy przedstawia się następująco:

Zakup biomasy przez ENEA Wytwarzanie [tys. ton]		
Okres	2011 r.	2012 r.
I półrocze	104 547,26	140 133,0

W I półroczu 2012 r. do spalania wykorzystano 140.968,5 Mg biomasy. Taka ilość spalanej biomasy skutkuje „uniknięciem emisji” dwutlenku węgla w wysokości 224.297,84 Mg.

Ilość spalanej biomasy przez ENEA Wytwarzanie [Mg]		
Okres	2011 r.	2012 r.
I półrocze	104 505,3	140 968,5

Dzięki wykonanej modernizacji części niskoprężnej turbin 200 MW oraz części wysokoprężnej i niskoprężnej turbin 500 MW, wzrosła sprawność wytwarzania energii elektrycznej, co wpłynęło na ograniczenie jednostkowego zużycia węgla, a tym samym redukcję emisji CO₂ do atmosfery.

Ilość energii wytworzonej ze źródeł odnawialnych i kogeneracji z podziałem na certyfikaty w ENEA Wytwarzanie w poszczególnych półroczach lat 2011-2012 r. kształtowała się następująco:

Energia z OZE Zielone certyfikaty [MWh]		
Okres	2011 r.	2012 r.
I półrocze	188 900,528	252 193,464
Energia z kogeneracji Czerwone certyfikaty [MWh]		
Okres	2011 r.	2012 r.
I półrocze	35 310,906	37 723,723

2.1.1.2. Elektrownie Wodne Sp. z o.o.

Wytwarzaniem energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych zajmuje się także spółka zależna Elektrownie Wodne Sp. z o.o. (dalej: Elektrownie Wodne). W ramach działalności Spółki funkcjonuje 21 elektrowni wodnych, farma wiatrowa oraz elektrownia biogazowa.

Ilości energii wytworzonej z 21 elektrowni wodnych, wprowadzonej do sieci oraz uzyskanych z tego tytułu zielonych certyfikatów w I półroczu 2011-2012 r. przedstawiała się następująco:

Energia wytworzona z OZE, za które Elektrownie Wodne otrzymują zielone certyfikaty świadectwa pochodzenia energii [MWh]		
Okres	2011 r.	2012 r.
I półrocze	91 267,861	81 676,821
Energia wprowadzona do sieci [MWh]		
Okres	2011 r.	2012 r.
I półrocze	90 043,785	80 326,387

Obecnie w obszarze działalności spółki Elektrownie Wodne znajduje się działalność związana z rozwojem projektów farm wiatrowych. W zakresie energetyki wiatrowej rozwijany jest projekt o mocy 15 MW, w ramach realizacji którego zabezpieczono grunty, doprowadzono do zmiany w miejscowym planie zagospodarowania przestrzennego gminy, uwzględniającej możliwość posadowienia na jej terenie turbin wiatrowych wraz z infrastrukturą wewnętrzną oraz uzyskano warunki przyłączenia do sieci. Planowane na II kwartał 2012 r. uzyskanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach na realizację przedsięwzięcia zostało przesunięte w czasie ze względu na przedłużające się procedury administracyjne związane z koniecznością uzupełnienia i wyjaśnienia uwag Regionalnej Dyrekcji Ochrony Środowiska do Raportu oddziaływania przedsięwzięcia na środowisko, stanowiącego załącznik do Decyzji środowiskowej. W związku z powyższym planowane na IV kwartał 2012 r. rozpoczęcie budowy farmy wiatrowej może ulec również opóźnieniu.

Na mocy Uchwały Zgromadzenia Wspólników zatwierdzającej korektę Planu rzeczowo-finansowego na lata 2010–2012, spółka Elektrownie Wodne odstąpiła od realizacji projektów, dla których nie uzyskano zmiany w miejscowym planie zagospodarowania przestrzennego w ustawowym terminie pozwalającym na uzupełnienie wniosku o przyłączenie do sieci. Obok rozwijanego projektu o mocy 15 MW oraz potencjalnego projektu o planowanej mocy 30-36 MW, spółka prowadzi poszukiwania projektów farm wiatrowych możliwych do nabycia na etapie pozwolenia na budowę lub pozwolenia na użytkowanie.

W ramach powyższych prac sfinalizowano zakup funkcjonującej elektrowni wiatrowej o mocy 6 MW, zlokalizowanej w woj. pomorskim (Farma Wiatrowa Darżyno). Aktualnie w obszarze zainteresowania Spółki znajdują się projekty farm wiatrowych o łącznej mocy 98 MW, z których jeden o mocy 86 MW jest w fazie negocjacji warunków umowy a drugi o mocy 12 MW w fazie due diligence. Rozpoczęto również prace nad pilotażowym w Grupie Kapitałowej projektem elektrowni fotowoltaicznej o mocy 1 MW.

W dniu 16 kwietnia 2012 r. została podpisana Umowa Przeniesienia, na mocy której ENEA stała się właścicielem 100% udziałów spółki Windfarm Polska Sp. z o.o., do której należy pracująca Farma Wiatrowa Bardy 50 MW składająca się z 25 turbin Vestas o mocy 2 MW każda oraz własnego GPZ. Farma wiatrowa położona jest na obszarze o bardzo wysokiej wietrzności, co przekłada się na prognozę rocznej produkcji energii elektrycznej na poziomie 150.000 MWh. Spółka Windfarm Polska Sp. z o.o. zamierza rozszerzyć moce produkcyjne farmy o dalsze 9-10 MW.

W ramach działalności z obszaru inwestycji w odnawialne źródła energii, w 2010 r. ENEA S.A. dokonała zakupu nowo wybudowanej elektrowni biogazowej zlokalizowanej w miejscowości Liszkowo gm. Rojewo woj. kujawsko-pomorskie o mocy elektrycznej 2,1 MW. Szczegółowe informacje w tym zakresie przekazane zostały w poprzednich raportach okresowych. Biogazownia Liszkowo jako pierwszy i eksperymentalny obiekt tego typu w kraju jest ciągle w fazie zbierania doświadczeń i analiz jak optymalnie eksploatować tego typu instalacje.

Pod koniec roku 2011 działalność Biogazowni Liszkowo poddana została kontroli ze strony organu rejestrowego w tym przypadku przez Agencję Rynku Rolnego. W wyniku kontroli w dniu 27 kwietnia 2012 r. po wyjaśnieniach Prezes Agencji wydał decyzję o zakazie wykonywania działalności gospodarczej w zakresie wytwarzania biogazu rolniczego i energii z biogazu rolniczego. W odpowiedzi Elektrownie Wodne złożyła odwołanie i wniosła o uchylenie zaskarżonej decyzji w całości i przekazanie sprawy do rozpatrzenia organowi I instancji. Jednocześnie spółka wniosła o wstrzymanie wykonania decyzji Prezesa Agencji Rynku Rolnego. Powyższe odwołanie zostało przekazane organowi II instancji tj. Ministrowi Rolnictwa i Rozwoju Wsi. Następnie Minister postanowił wstrzymać wykonanie decyzji o zakazie wykonywania działalności gospodarczej w zakresie wytwarzania biogazu rolniczego i energii z biogazu rolniczego do czasu zakończenia postępowania odwoławczego. W dniu 11 lipca 2012 r. Minister Rolnictwa i Rozwoju Wsi utrzymał w mocy decyzje Prezesa Agencji Rynku Rolnego o zakazie wykonywania działalności. Zastrzeżenia podniesione podczas kontroli dotyczą złożonej dokumentacji sprawozdawczej za okres I i II kwartał 2011 r. Spółka Elektrownie Wodne przekazując

sprawozdania za ten okres opierała się na błędnych jak się okazało danych przekazywanych przez poprzedniego operatora, którym była Spółka Agrogaz.

Spółka Elektrownie Wodne w dniach 23 i 31 lipca 2012 r. złożyła do WSA skargi na decyzje Ministerstwa i Rozwoju Wsi, które utrzymywały w mocy decyzje Prezesa Agencji Rynku Rolnego. Wraz ze skargami złożony został wniosek o wstrzymanie wykonania decyzji. Obecnie oczekujemy na decyzję WSA.

Zarząd Elektrowni Wodnych dążąc do utrzymania nieprzerwanej pracy instalacji Elektrowni Biogazowej w Liszkowie oraz realizując założenia projektu „Integracja Obszaru Wytwarzania w GK ENEA” podjął działania mające na celu przygotowanie umowy dzierżawy instalacji przez Dobitt Energia Sp. z o.o. Jednocześnie prowadzone są kroki formalno-prawne mające umożliwić prowadzenie eksploatacji przez niniejszą Spółkę. Po zakończeniu ww. działań instalacja pracować będzie w sposób nieprzerwany, stopniowo zwiększając ilość wyprodukowanej energii elektrycznej z biogazu rolniczego.

Poniżej zaprezentowano wielkości produkcji oraz liczbę świadectw pochodzenia energii z Elektrowni Biogazowej Liszkowo odpowiednio w I półroczu 2011 i 2012 r.:

Energia wytworzona przez Biogazownię Liszkowo, za które Spółka Elektrownie Wodne otrzymuje zielone certyfikaty świadectwa pochodzenia energii [MWh]

Okres	2011 r.	2012 r.
I półrocze	4 462,952	686,784

Energia wprowadzona do sieci [MWh]

Okres	2011 r.	2012 r.
I półrocze	4 107,120	571,929

Wielkość produkcji z Farmy Wiatrowej Darżyno o mocy 6 MW:

Energia wytworzona przez Farmę Wiatrową Darżyno, za które Spółka Elektrownie Wodne otrzymuje zielone certyfikaty świadectwa pochodzenia energii [MWh]

Okres	2011 r.	2012 r.
I półrocze	3 614,483	8 635,827

Energia wprowadzona do sieci [MWh]

Okres	2011 r.	2012 r.
I półrocze	3 614,483	8 578,186

2.1.1.3. Farma Wiatrowa Bardy-Dygowo

Wielkość produkcji z Farmy Wiatrowej Bardy-Dygowo o mocy 50 MW:

Energia wytworzona przez Farmę Wiatrową Bardy-Dygowo, za które Spółka Windfarm Polska Sp. z o.o. otrzymuje zielone certyfikaty świadectwa pochodzenia energii [MWh]		
Okres	2011 r.	2012 r.
I półrocze	nie dotyczy	53 325,08
Energia wprowadzona do sieci [MWh]		
Okres	2011 r.	2012 r.
I półrocze	nie dotyczy	51 258,71

Dodatkowe informacje nt. nabycia Farmy Wiatrowej Bardy-Dygowo znajduje się w pkt 1.3 oraz 2.1 powyżej.

2.1.1.4. Elektrociepłownia Białystok S.A.

Podstawowymi jednostkami produkcji energii elektrycznej i ciepła w Elektrociepłowni Białystok S.A. (dalej Elektrociepłownia Białystok) są trzy bloki ciepłownicze o łącznej mocy cieplnej 505,2 MWt oraz osiągalnej mocy elektrycznej 165,7 MWe. Dodatkowo w układzie technologicznym funkcjonuje, jako szczytowe źródło ciepła, kocioł wodny o mocy cieplnej 81,5 MWt. Zdolności produkcyjne elektrociepłowni pokrywają w 75% roczne zapotrzebowanie na ciepło przez aglomerację białostocką. Pozostałe 25% energii produkowane jest w Ciepłowni Zachód należącej do Miejskiego Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej w Białymstoku (MPEC).

Produkcja i sprzedaż ciepła

Właścicielem miejskiego systemu ciepłowniczego oraz głównym klientem Elektrociepłowni w zakresie odbioru ciepła jest MPEC Białystok Sp. z o.o.

W Elektrociepłowni Białystok produkowane są równoległe energia elektryczna i ciepła w postaci gorącej wody do CO i CWU oraz para technologiczna dla potrzeb szpitali i zakładów przemysłowych. Udział produkcji pary technologicznej w produkcji energii cieplnej ogółem wynosi średniorocznie ok. 13%. Poza sezonem grzewczym elektrociepłownia produkuje ciepło tylko na potrzeby ciepłej wody użytkowej i parę technologiczną o łącznej mocy cieplnej około 50 MWt.

Produkcja ciepła [GJ]		
Okres	I półrocze 2011 r.	I półrocze 2012 r.
Woda	1 866 103,068	1 823 295,222

Para	213 278,400	189 464,335
-------------	-------------	-------------

Produkcja i sprzedaż energii elektrycznej

Proces produkcji energii w Elektrociepłowni Białystok odbywa się w systemie skojarzonym. Skojarzone wytwarzanie energii cieplnej i elektrycznej jest procesem technologicznym, w którym następuje jednoczesne wykorzystanie energii chemicznej paliwa do produkcji ciepła i energii elektrycznej. Stosowanie takiej technologii przynosi korzyści energetyczne, ekonomiczne oraz ekologiczne. Jest to najbardziej efektywny sposób wytwarzania energii cieplnej i elektrycznej. Dodatkowo istnieje możliwość generacji energii elektrycznej przy wykorzystaniu turbozespołu upustowo-kondensacyjnego.

Energia elektryczna sprzedawana jest na rynku hurtowym poprzez kontrakty bilateralne oraz na TGE. Elektrociepłownia Białystok sprzedaje również energię na poziomie napięcia 15 i 0,4 kV do zakładów przemysłowych położonych w bezpośrednim sąsiedztwie.

Produkcja energii elektrycznej [MWh]		
Okres	2011 r.	2012 r.
I półrocze	289 282,047	225 627,897
Sprzedaż energii elektrycznej z produkcji własnej [MWh]		
Okres	2011 r.	2012 r.
I półrocze	250 320,736	190 818,902

Oprócz handlu energią elektryczną na rynku hurtowym Elektrociepłownia Białystok prowadzi sprzedaż energii do odbiorców końcowych (sprzedaż bezpośrednią). Dostawa energii odbywa się liniami kablowymi bezpośrednimi należącymi do odbiorców. Odbiorcami w tym segmencie sprzedaży są spółki i zakłady przemysłowe zlokalizowane w bezpośrednim sąsiedztwie Elektrociepłowni Białystok. Sprzedaż bezpośrednia prowadzona jest na poziomie napięć 0,4 i 15 kV. W przypadku odbiorców 0,4 kV pobór energii odbywa się z rozdzielni potrzeb własnych elektrociepłowni, natomiast w przypadku odbiorców 15 kV odbiór ten odbywa się z rozdzielni 15 kV specjalnie dedykowanej do celów tej sprzedaży i zasilanej z dwóch transformatorów trójzwojennych 110/15/6.

Prawa majątkowe OZE i CHP

W 2008 r. Elektrociepłownia Białystok przekazała do eksploatacji nową instalację do produkcji w skojarzeniu energii elektrycznej i ciepła z wykorzystaniem odnawialnych źródeł energii (biomasy). Specjalnie zaprojektowane palenisko, tzw. złożo fluidalne (BFB) stanowi podstawowy element kotła biomasowego, powstałego w wyniku konwersji istniejącego kotła węglowego OP 140. Aktualnie, w fazie realizacji jest konwersja drugiego, bliźniaczego kotła OP 140 na kocioł biomasowy ze złożem fluidalnym. Termin realizacji inwestycji przewidywany jest na koniec 2012 r.

W celu maksymalizacji produkcji energii z OZE wytwarzanej w układzie hybrydowym (kocioł węglowy oraz kocioł biomasowy) wykorzystuje się turbozespoł kondensacyjny TZ4, zasilany parą upustową turbozespołu ciepłowniczego TZ1 o ciśnieniu 1,0 MPa.

Energia elektryczna wytworzona w jednostce wytwórczej OZE [MWh]*		
Okres	2011 r.	2012 r.
I półrocze	92 539,166	89 283,411

Energia elektryczna wytworzona w jednostce kogeneracji CHP [MWh]**		
Okres	2011 r.	2012 r.
I półrocze	289 282,047	225 627,897

* ilość energii elektrycznej, dla której Spółka ma prawo do ubiegania się o prawa majątkowe wynikające z świadectw pochodzenia - potocznie „certyfikaty zielone”.

** ilość energii elektrycznej, dla której Spółka ma prawo do ubiegania się o prawa majątkowe wynikające z świadectw pochodzenia z Kogeneracji - potocznie „certyfikaty czerwone”.

2.1.2. Pozostałe źródła

Ponadto, w zakresie prac związanych z pozyskiwaniem energii ze źródeł odnawialnych i w kogeneracji w MEC Piła Sp. z o.o. (spółce należącej do Grupy) przygotowano projekt pt. „Budowa Bloku Kogeneracyjnego na biomasę w technologii ORC na Kotłowni Rejonowej KR-Koszyce w Pile”, który uzyskał dofinansowanie z Unii Europejskiej ze środków Funduszu Spójności w ramach działania 9.1 *Wysokosprawne wytwarzanie energii* priorytetu IX *Infrastruktura energetyczna przyjazna środowisku i efektywność energetyczna* Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko 2007-2013. Przeprowadzona szczegółowa analiza projektu, oraz zaktualizowanych uwarunkowań zewnętrznych i wewnętrznych wykazała zasadność jego modyfikacji poprzez zastąpienie instalacji ORC opartej na biomasie źródłem kogeneracyjnym zasilanym gazem ziemnym. Spółka wystąpiła do instytucji wdrażającej i finansującej środki pomocowe o wyrażenie zgody na modyfikację projektu. Instalacja kogeneracyjna zasilana gazem ziemnym o mocy elektrycznej 10 MWe oraz mocy cieplnej 9 MW będzie produkować energię elektryczną i ciepłą w skojarzeniu spełniającym wymogi wysokosprawnej kogeneracji.

W dniu 11 maja 2011 r. ENEA S.A. zakupiła Spółkę Dobitt Energia Sp. z o.o. zlokalizowaną w województwie dolnośląskim. Spółka jest właścicielem projektu budowlanego elektrowni biogazowej (rolniczej) o mocy elektrycznej 1,6 MW, oraz prawomocnego pozwolenia na budowę. Budowę elektrowni biogazowej rozpoczęto w czerwcu 2011 r. Do końca 2011 r. zrealizowano budowę w stanie surowym zamkniętym: fermentatorów, zbiorników na poferment oraz budynku technicznego. Całkowite zakończenie budowy elektrowni nastąpi w III kwartale 2012 r.

Całkowita moc wytwórcza

Całkowita moc wytwórcza Grupy Kapitałowej ENEA wynosi 3.189,27 MW i obejmuje:

- 2.905 MW w elektrowni w Kozienicach (produkowana jest również niewielka ilość energii cieplnej – moc cieplna elektrowni wynosi 266 MWt),
- 60,14 MW w 21 elektrowniach wodnych,
- 2,13 MW w biogazowni w Liszkowie,
- 166 MW w Elektrociepłowni Białystok,
- 56 MW w dwóch elektrowniach wiatrowych (Darżyno, Bardy).



2.1.3. Dystrybucja

W naszej Grupie za dystrybucję energii elektrycznej odpowiada ENEA Operator Sp. z o.o. (dalej: ENEA Operator), która pełni funkcję operatora systemu dystrybucyjnego elektroenergetycznego. 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 ponad 129.000 km (wraz z przyłączami) oraz ponad 35.000 stacjami elektroenergetycznymi (stan na dzień 31 grudnia 2011 r.).

Zgodnie z ustawą Prawo energetyczne, ENEA Operator jako operator systemu dystrybucyjnego jest odpowiedzialna m.in. za:

- prowadzenie ruchu sieciowego sieci dystrybucyjnej,
- eksploatację, konserwację i remonty sieci dystrybucyjnej, zapewniające jej niezawodną pracę,
- zapewnienie rozbudowy sieci dystrybucyjnej oraz planowanie rozwoju sieci, w tym przyłączanie odnawialnych źródeł energii,
- bilansowanie systemu,
- zarządzanie przepływami energii elektrycznej w sieci dystrybucyjnej,
- zakup energii elektrycznej na potrzeby pokrywania strat powstałych w sieci dystrybucyjnej.

ENEA Operator dostarcza energię elektryczną do ponad 2,4 mln klientów w zachodniej i północno-zachodniej Polsce. Wykorzystuje do tego sieć dystrybucyjną pokrywającą ponad 20% terytorium kraju, w tym ponad 111 tys. km linii energetycznych (ponad 129 tys. wraz z przyłączami).

Spółka działa na obszarze 58.213 km², na terenie 5 województw: wielkopolskiego, zachodnio-pomorskiego, lubuskiego, kujawsko-pomorskiego oraz, w niewielkiej części, dolnośląskiego.

Ze względu na wielkość, Spółka prowadzi działalność w ramach rozbudowanej struktury terenowej - siedziby pięciu oddziałów znajdują się w Poznaniu, Bydgoszczy, Gorzowie Wielkopolskim, Szczecinie i Zielonej Górze.



2.1.4. Obrót

W I półroczu 2012 r. w ramach Grupy ENEA sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom detalicznym prowadzona była w przeważającej części przez ENEA S.A. Całkowita sprzedaż w ramach obrotu energią wyniosła 8.271,7 GWh, w tym sprzedaż odbiorcom detalicznym wyniosła 7.725,4 GWh. Liczba odbiorców detalicznych według stanu na dzień 30 czerwca 2012 r. to 2,4 mln firm oraz gospodarstw domowych.

Na podstawie zgody wyrażonej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ENEA S.A. w dniu 29 czerwca 2011 r., o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 19/2011, z dniem 1 sierpnia 2011 r. została dokonana reorganizacja w ramach Grupy, w wyniku której kompetencje w zakresie handlu hurtowego zostały przeniesione do spółki celowej – ELKO Trading Sp. z o.o. Spółka ta odpowiada względem ENEA m.in. za prowadzenie portfela energii elektrycznej oraz sprzedaż praw majątkowych na rzecz klientów ENEA S.A., nabywanie energii na rynku hurtowym, rozliczenia oraz pełni funkcję operatora handlowego (OH).

Zapotrzebowanie na energię elektryczną klientów ENEA S.A. z uwagi na ograniczoną ilość generacji lokalnej na obszarze ENEA Operator, pokrywane jest prawie w całości na hurtowym rynku energii elektrycznej. W I półroczu 2012 r. zdecydowaną większość hurtowego zakupu energii elektrycznej stanowiły transakcje zawierane na TGE i rozliczane przez Izbę Rozliczeniową Giełd Towarowych S.A. (IRGiT S.A.). Taki kierunek zakupu jest konsekwencją wzrostu obrotów na rynku giełdowym, jako efektu zmian nakładających, na przedsiębiorstwa energetyczne zajmujące się wytwarzaniem, obowiązków wynikający z art. 49a ustawy Prawo

Energetyczne (przedsiębiorstwo energetyczne zajmujące się wytwarzaniem energii elektrycznej jest obowiązane sprzedawać nie mniej niż 15% energii elektrycznej wytworzonej w danym roku na giełdach towarowych lub na rynku regulowanym z zastrzeżeniem, iż przedsiębiorstwo energetyczne zajmujące się wytwarzaniem energii elektrycznej mające prawo do otrzymania środków na pokrycie kosztów osieroconych jest obowiązane sprzedawać wytworzoną energię elektryczną w całości w sposób zapewniający publiczny, równy dostęp do tej energii, w drodze otwartego przetargu, na internetowej platformie handlowej na rynku regulowanym lub na giełdach towarowych). Pozostała część energii nabywana była od przedsiębiorstw obrotu i wytwórców.

2.1.5. 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),
- działalnością socjalną (obiekty turystyczne, ochrona zdrowia).

Szczegółowy opis przedmiotu działalności poszczególnych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ENEA przedstawiony został w pkt 1.1 powyżej.

2.2. Rynki zbytu

Portfel odbiorców, którym sprzedajemy energię elektryczną jest w znacznym stopniu zdywersyfikowany. Obecnie sprzedajemy energię elektryczną do ponad 2,4 mln odbiorców, w tym ponad 2,1 mln odbiorców indywidualnych oraz około 0,3 mln odbiorców biznesowych. W I półroczu 2012 r. wartość przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej największemu z naszych odbiorców wyniosła 4,3% łącznej wartości przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej i usług dystrybucji, a udział 10 największych odbiorców wyniósł 14,4%.

2.2.1. Sprzedaż odbiorcom końcowym

Sprzedajemy swoim odbiorcom energię elektryczną oraz oferujemy usługi kompleksowe (sprzedaż energii oraz usługi dystrybucji) w ramach następujących zespołów grup taryfowych określonych w taryfach dla energii elektrycznej:

Zespół grup taryfowych	Opis
Zespół grup taryfowych A	Energia sprzedawana i dostarczana odbiorcom przyłączonym do sieci wysokiego napięcia
Zespół grup taryfowych B	Energia sprzedawana i dostarczana odbiorcom przyłączonym do sieci średniego napięcia
Zespół grup taryfowych C	Energia sprzedawana i dostarczana odbiorcom przyłączonym do sieci niskiego napięcia, z wyłączeniem odbiorców zużywających energię elektryczną na potrzeby gospodarstw domowych

Zespół grup taryfowych G

Energia sprzedawana i dostarczana odbiorcom zużywającym energię elektryczną na potrzeby gospodarstw domowych przyłączonych do sieci niezależnie od poziomu napięcia

Oferta kierowana jest do odbiorców na rynku krajowym.

W praktyce w zespołach grup taryfowych A i B są rozliczane głównie duże przedsiębiorstwa, działające m.in. w branży chemicznej, cementowej, hutniczej, samochodowej, papierniczej, przetwórstwa drewna, przetwórstwa metali, usług komunalnych oraz usług portowych. W zespole grup C rozliczane są obiekty przyłączone do sieci niskiego napięcia nie będące gospodarstwami domowymi, jak np. sklepy, punkty usługowe, hotele, miasta i gminy na potrzeby oświetlenia ulic, natomiast w zespole grup taryfowych G rozliczani są odbiorcy zużywający energię elektryczną na potrzeby gospodarstw domowych oraz związanych z nimi pomieszczeń gospodarczych.

Z reguły ENEA 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 Sp. z o.o., są najczęściej zawierane na czas określony wynoszący zwykle 12 miesięcy.

Okresy wypowiedzenia są najczęściej ustalane na jeden miesiąc (około 2,3 mln umów), rzadziej na dwa, trzy lub sześć miesięcy (około 0,1 mln umów).

2.2.2. Sprzedaż pozostała

Uczestnicząc w krajowym obrocie energią elektryczną realizujemy również sprzedaż na rynku hurtowym innym przedsiębiorstwom obrotu (z dniem 1 sierpnia 2011 r. realizacja przez spółkę ELKO Trading Sp. z o.o.), które równoważą w ten sposób własne pozycje kontraktowe. Wolumen sprzedaży wynika głównie z naszych działań zmierzających do zrównoważenia zapotrzebowania na energię elektryczną z zawartymi wcześniej kontraktami w każdej godzinie, co prowadzi do optymalizacji ekspozycji na rynku bilansującym.

2.2.3. Sprzedaż w ujęciu wartościowym i ilościowym

Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej w poszczególnych zespołach grup taryfowych w ujęciu wartościowym (bez uwzględniania niezafakturowanej sprzedaży statystycznej) kształtowały się następująco:

Wyszczególnienie	Przychody ze sprzedaży energii odbiorcom końcowym [tys. zł]		
	I półrocze 2011 r.	I półrocze 2012 r.	Dynamika
Zespół grup taryfowych A	231 703,7	375 426,9	162,0 %
Zespół grup taryfowych B	678 861,7	657 698,0	96,9 %
Zespół grup taryfowych C	477 355,4	444 931,0	93,2 %

Zespół grup taryfowych G	615 969,9	643 754,5	104,5 %
RAZEM	2 003 890,7	2 121 810,4	105,9%

Największy wzrost przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2012 r. w stosunku do I półrocza 2011 r. wystąpił w zespole grup taryfowych A i wyniósł 62,0%. Natomiast największy spadek przychodów ze sprzedaży energii zanotowano w zespole grup taryfowych C. Spadek ten wyniósł 6,8%. W I półroczu 2012 r. przychody ze sprzedaży energii były wyższe o 117.919.700 zł, tj. o 5,9% w stosunku do I półrocza 2011 r.

Sprzedaż energii elektrycznej w poszczególnych zespołach grup taryfowych w ujęciu ilościowym (bez uwzględniania niezafakturowanej sprzedaży statystycznej) kształtowała się następująco:

Wyszczególnienie	Sprzedaż energii [MWh]		
	I półrocze 2011 r.	I półrocze 2012 r.	Dynamika
Zespół grup taryfowych A	1 004 519	1 586 783	158,0 %
Zespół grup taryfowych B	2 568 846	2 439 223	95,0 %
Zespół grup taryfowych C	1 624 186	1 389 992	85,6 %
Zespół grup taryfowych G	2 333 247	2 309 366	99,0 %
RAZEM	7 530 798	7 725 364	102,6 %

W I półroczu 2012 r. w stosunku do I półrocza 2011 r. wzrost wolumenu sprzedaży wystąpił w zespole grup taryfowych A i wyniósł 58,0%. Natomiast największy spadek sprzedaży energii zanotowano w zespole grup taryfowych C. W I półroczu 2012 r. łączna sprzedaż energii była wyższa o 194.566 MWh, tj. o 2,6 % w stosunku do I półrocza 2011 r.

2.3. Rynki zaopatrzenia

2.3.1. Zakup i sprzedaż energii przez ENEA S.A.

W I półroczu 2012 r. znaczącą część sprzedawanej przez ENEA S.A. energii elektrycznej stanowiła energia elektryczna nabywana na TGE (głównie za pośrednictwem ELKO Trading Sp. z o.o.). Pozostałą część energii ENEA S.A. nabywała na podstawie umów dwustronnych (z wytwórcami i przedsiębiorstwami obrotu).

2.3.2. Zakup usługi dystrybucji

Celem realizacji sprzedaży usług kompleksowych (sprzedaży energii elektrycznej i świadczenia usług dystrybucji energii elektrycznej) odbiorcom końcowym przyłączonym do sieci ENEA Operator, Spółka nabywa usługi dystrybucji energii elektrycznej od ENEA Operator na podstawie zawartej umowy o świadczenie usług dystrybucji energii elektrycznej.

2.3.3. Sprzedaż energii przez ENEA Wytwarzanie

W I półroczu 2012 r. ENEA Wytwarzanie sprzedała na TGE wytworzoną przez swoje jednostki energię elektryczną stanowiącą 96,6% sprzedanej własnej produkcji. Taki kierunek sprzedaży jest konsekwencją obowiązku dotyczącego przedsiębiorstw energetycznych zajmujących się wytwarzaniem, tj. obowiązku wynikającego z art. 49a ustawy Prawo Energetyczne (przedsiębiorstwo energetyczne zajmujące się wytwarzaniem energii elektrycznej jest obowiązane sprzedawać nie mniej niż 15% energii elektrycznej wytworzonej w danym roku na giełdach towarowych lub na rynku regulowanym z zastrzeżeniem, iż przedsiębiorstwo energetyczne zajmujące się wytwarzaniem energii elektrycznej mające prawo do otrzymania środków na pokrycie kosztów osieroconych jest obowiązane sprzedawać wytworzoną energię elektryczną w całości w sposób zapewniający publiczny, równy dostęp do tej energii, w drodze otwartego przetargu, na internetowej platformie handlowej na rynku regulowanym lub na giełdach towarowych). Pozostała część sprzedaży własnej produkcji to Rynek Bilansujący (ok. 3,38%) oraz odbiorcy końcowi (0,01%).

W I półroczu 2012 r. całkowita sprzedaż ENEA Wytwarzanie w ramach obrotu i wytwarzania energią wyniosła 6.022,9 GWh, w tym sprzedaż w ramach Rynku Bilansującego 173,4 GWh, sprzedaż odbiorcom detalicznym 0,5 GWh oraz sprzedaż w ramach posiadanej koncesji na obrót energią elektryczną to 685,2 GWh.

Narastająco wartość sprzedanej przez ENEA Wytwarzanie energii elektrycznej netto na TGE od dnia 6 maja 2010 r. do dnia 30 czerwca 2012 r. wyniosła 5.308 mln zł.

2.3.4. Zakup usług przesyłowych od PSE Operator

W I półroczu 2012 r. ENEA Operator dokonała zakupu usług przesyłowych od PSE Operator.

2.3.5. Zaopatrzenie w węgiel

Węgiel kamienny jest podstawowym paliwem używanym do wytwarzania energii elektrycznej przez podstawowe aktywa wytwórcze Emitenta, tj. ENEA Wytwarzanie (dawniej Elektrownię „Kozienice” S.A.). W 2011 r. koszty węgla stanowiły ok. 45% kosztów operacyjnych.

W zakresie dostaw węgla podmioty z Grupy Kapitałowej Emitenta uzależnione są od Lubelskiego Węgla „Bogdanka” S.A., Katowickiego Holdingu Węglowego S.A., Kompani Węglowej S.A. oraz Jastrzębskiej Spółki 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, wyłączając spółkę Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A., która w 2010 r. stała się spółką publiczną, notowaną na warszawskiej GPW.

Głównym dostawcą węgla kamiennego do ENEA Wytwarzanie jest Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A., który w I półroczu 2012 r. dostarczył ok. 1,66 mln ton, co stanowi ok. 73% tego surowca w ujęciu ilościowym. Główną przyczyną wyboru Lubelskiego Węgla „Bogdanka” S.A., jako głównego dostawcy, jest jego niedaleka odległość od Elektrowni wynosząca 130 km, podczas gdy większość polskich kopalni zlokalizowana jest na terenie Górnego Śląska w odległości przekraczającej 300 km. Węgiel z kopalni Bogdanka charakteryzuje się wysoką zawartością siarki, a jego samodzielne spalanie powodowałoby, z uwagi na obecną wydajność instalacji

odsiaarczania w ENEA Wytwarzanie, przekroczenie dopuszczalnych norm emisji siarki. Z tego powodu, a także w celu dywersyfikacji dostaw, ENEA Wytwarzanie zawarła umowę na dostawę węgla kamiennego z dostawcą z Górnego Śląska, tj. z Katowickim Holdingiem Węglowym S.A. Z Lubelskim Węgłem „Bogdanka” S.A. i Katowickim Holdingiem Węglowym S.A. ENEA Wytwarzanie posiada ramowe umowy wieloletnie, w ramach których, każdego roku ustalana jest cena oraz ilość dostarczanego węgla.

2.3.6. Transport węgla

Podstawowym środkiem transportu, wykorzystywanym dla dostaw węgla kamiennego do ENEA Wytwarzanie S.A. w I półroczu 2012 r. był transport kolejowy. 100% dostaw tego surowca było realizowane przez firmę PKP Cargo S.A., największego przewoźnika kolejowego w Polsce, z którym w lutym 2012 r. zostały zawarte umowy na przewóz węgla do ENEA Wytwarzanie z kopalni Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. oraz kopalń Katowickiego Holdingu Węglowego S.A. i Kompanii Węglowej S.A.

2.4. Informacje o zawartych umowach

2.4.1. Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej ENEA

Wieloletnia Umowa z dnia 23 stycznia 2012 r. na dostawę węgla energetycznego zawarta pomiędzy Elektrownią Koźienice (obecnie ENEA Wytwarzanie), a Lubelskim Węgłem „Bogdanka” S.A.

Przedmiotem w/w Umowy są dostawy węgla energetycznego dokonane przez Sprzedającego na rzecz ENEA Wytwarzanie. Umowa została zawarta na okres od dnia zawarcia do dnia 31 grudnia 2036 r., z fizycznym rozpoczęciem dostaw węgla energetycznego w I kwartale kalendarzowym 2017 r. Umowa przewiduje 20 lat kalendarzowych dostaw węgla dla potrzeb nowo budowanego bloku ENEA Wytwarzanie. Szacunkowa wartość Umowy wg cen dostaw roku bieżącego wynosi 11,248 mld zł netto bez uwzględnienia tolerancji ilościowej wolumenu ($\pm 5\%$) wynikającej z Umowy. Umowa przewiduje następujące warunki:

1. Ceny węgla energetycznego ustalane będą na dany rok kalendarzowy fizycznych dostaw w drodze negocjacji z uwzględnieniem dynamiki zmiany cen dostaw węgla energetycznego w kraju.
2. Zawierane będą umowy roczne określające: wolumen ilościowy, harmonogramy dostaw, ceny dostaw, deklarowane parametry jakościowe, pozostałe zasady logistyki i rozliczeń dostaw w okresie obowiązywania umowy rocznej.
3. Stronom Umowy przysługuje prawo do jej wypowiedzenia w przypadku braku uzgodnień w drodze negocjacji ceny na kolejny rok kalendarzowy obowiązywania Umowy za dwuletnim okresem wypowiedzenia, którego początek przypada na 1 stycznia roku następnego.
4. Ponadto, Kupującemu przysługuje prawo do wypowiedzenia Umowy z zachowaniem sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia w przypadku, gdy do dnia 31 grudnia 2012 r. nie nastąpią łącznie następujące warunki: (a) Podpisanie umowy na wykonanie budowy bloku energetycznego, (b) Zamknięcie finansowania budowy bloku potwierdzone uchwałą Zarządu ENEA Wytwarzanie.

2.4.2. Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązаныmi

Spółka zawierała w przeszłości i zamierza zawierać w przyszłości transakcje (w tym istotne) z podmiotami powiązаныmi.

W naszej Grupie zawierane są następujące transakcje z podmiotami powiązаныmi:

- pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład naszej Grupy, przy czym są one eliminowane na etapie konsolidacji,
- pomiędzy spółkami Grupy a członkami władz Spółki,
- pomiędzy spółkami Grupy a jednostkami zależnymi od Skarbu Państwa.

Wszystkie umowy z podmiotami powiązаныmi zawierane są na warunkach rynkowych i stosowane w nich ceny nie odbiegają od cen stosowanych w transakcjach z podmiotami niepowiązаныmi.

Ponadto, w dniu 6 czerwca 2012 r. o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym RB 21/2012, łączna wartość wewnątrzgrupowych transakcji rozliczonych pomiędzy Emitentem, a ELKO Trading Sp. z o.o. (ELKO Trading, Sprzedawca) w okresie od dnia powołania ELKO Trading tj. od dnia 1 sierpnia 2011 r. przekroczyła próg 10% kapitałów własnych Emitenta i wyniosła 1.025 mln zł. Na ww. kwotę składają się głównie transakcje w zakresie handlu energią, a w pozostałej części m.in. transakcje na prawach majątkowych.

Transakcją o najwyższej wartości była transakcja sprzedaży na rzecz ENEA S.A. energii elektrycznej o wartości 75,2 mln zł rozliczona w dniu 10 lutego 2012 r. Cena energii elektrycznej będącej przedmiotem transakcji została skalkulowana wg cen nabycia tej energii przez Sprzedawcę na hurtowym rynku energii elektrycznej. W ramach dokonywania transakcji w obrocie energią elektryczną stronom nie przysługuje możliwość dochodzenia kar umownych. W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania transakcji jej strony mają natomiast prawo dochodzić odszkodowania na zasadach ogólnych. Ilości sprzedanej energii elektrycznej w danym okresie rozliczeniowym ustalane są w oparciu o plany wykonawcze oraz ich aktualizacje i opierają się na ilości energii elektrycznej zgłoszonej oraz przyjętej do realizacji przez operatora systemu przesyłowego w danym okresie rozliczeniowym.

Umowy pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład Grupy

Transakcje pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład naszej Grupy są eliminowane z uwagi na fakt, że transakcja zrealizowana pomiędzy spółkami naszej Grupy (np. sprzedaż) nie jest traktowana jako przychód Grupy. Przychód rozpoznawany jest dopiero w momencie zrealizowania transakcji (np. sprzedaży) na zewnątrz Grupy.

Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązаныmi znajdują się w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r., nota nr 21.

2.4.3. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczek

W okresie sprawozdawczym ENEA S.A. posiadała dostęp do kredytów obrotowych w BZ WBK S.A., Pekao S.A. oraz w PKO BP S.A. Łączny limit z tytułu wyżej wymienionych kredytów obrotowych na dzień 30 czerwca 2012 r. wynosił 150.000 tys. zł, przy czym na dzień 30 czerwca 2012 r. Spółka nie posiadała zadłużenia z tego tytułu.

Stan kredytów na dzień 30 czerwca 2012 r. przedstawia poniższa tabela:

Kredytodawca	Kwota udzielonego kredytu [tys. zł]	Wysokość stopy procentowej	Koszty kredytu [tys. zł]	Zadłużenie z tytułu kredytów na dzień 30.06.2012 r. [tys. zł]	Data początkowa	Data zakończenia	Okres spłaty
PKO BP S.A.	50 000,00	WIBOR 1M + marża	0,00	0,00	25.04.2006 r.	x	5 lat od momentu pierwszego wykorzystania kredytu
Bank Pekao S.A.	10 000,00	WIBOR 1M + marża	0,00	0,00	17.11.2011 r.	17.11.2014 r.	17.11.2014 r.
Bank Zachodni WBK S.A.	90 000,00	WIBOR 1M + marża	32,70	0,00	17.11.2011 r.	17.11.2014 r.	17.11.2014 r.
RAZEM			32,70	0,00			

ENEA S.A. w trakcie I półrocza 2012 r. sporadycznie korzystała z kredytów obrotowych na finansowanie bieżącej działalności. Spółka nie zaciągała kredytów pod zastaw, hipotekę, przewłaszczenie aktywów trwałych lub przewłaszczenie zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Zabezpieczeniami wyżej wymienionych kredytów bankowych są pełnomocnictwa do rachunków bieżących w bankach, w których ENEA S.A. posiada rachunki bieżące oraz oświadczenia o dobrowolnym poddaniu się egzekucji. W I półroczu 2012 r. ENEA S.A. nie zaciągała pożyczek.

Kredyty zaciągnięte przez spółki zależne w I półroczu 2012 r. przedstawia poniższa tabela.

Spółka	Kredytodawca	Waluta kredytu	Rodzaj kredytu	Kwota udzielonego kredytu [tys. zł]	Koszty kredytu [tys. zł]	Wysokość stopy procentowej	Zadłużenie z tytułu kredytów na dzień 30.06.2012 r. [tys. zł]	Data początkowa	Data zakończenia	Okres spłaty
Umowy kredytowe										
Auto Styl	Volkswagen Bank S.A.	PLN	Odnawialny	5 500	7	WIBOR3M + 1,8 %	2 193	31.03.2012 r.	30.06.2013 r.	1 rok
Elektrownie Wodne Sp. z o.o.	PKO BP S.A.	PLN	Inwestycyjny	24 340	1 040	7,06 %	22 826	02.01.2012 r.	26.08.2020 r.	18 lat
RAZEM				29 840			25 019			

Informacje o kredytach w Grupie znajdują się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w notach nr 15.

2.4.4. Udzielone pożyczki

W okresie sprawozdawczym spółki z Grupy nie udzielały pożyczek.

2.4.4.1. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje

Zestawienie wystawionych na zlecenie ENEA S.A. gwarancji na dzień 30 czerwca 2012 r. przedstawia poniższa tabela:

Data udzielenia zabezpieczenia	Data obowiązywania zabezpieczenia	Podmiot na rzecz którego udzielono zabezpieczenie	Rodzaj umowy	Forma zabezpieczenia	Kwota zabezpieczenia
14.12.2011 r.	31.12.2012 r.	RONDO PROPERTY INVESTMENT Sp. z o.o. w Warszawie	Umowa najmu pomieszczeń	Gwarancja bankowa	25,8 tys. EUR + 21 tys. zł
02.04.2012 r.	18.11.2012 r.	Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A.	Gwarancja udzielona przez bank celem zabezpieczenia wniesienia przez ENEA S.A. depozytu transakcyjnego i depozytu zabezpieczającego na rzecz IRGIT S.A. w związku z rozliczaniem transakcji związanych z handlem energią elektryczną i prawami majątkowymi na giełdzie towarowej	Gwarancja bankowa udzielona w ramach linii gwarancji w kwocie 200 000 tys. zł.	50 000 tys. zł.
02.04.2012 r.	18.11.2012 r.	Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A.	Gwarancja udzielona przez bank na zlecenie ENEA S.A., zabezpieczająca wniesienie przez ELKO Trading Sp. z o.o. depozytu transakcyjnego i depozytu zabezpieczającego na rzecz IRGIT S.A. w związku z rozliczaniem transakcji związanych z handlem energią elektryczną i prawami majątkowymi na giełdzie towarowej	Gwarancja bankowa udzielona w ramach linii gwarancji w kwocie 200 000 tys. zł.	120 000 tys. zł

Zestawienie udzielonych poręczeń i gwarancji na dzień 30 czerwca 2012 r. przedstawia poniższa tabela.

Data udzielenia poręczenia/gwarancji	Data obowiązywania poręczenia/gwarancji	Podmiot, za który udzielono poręczenia/gwarancji	Podmiot, na rzecz którego udzielono poręczenia/gwarancji	Numer umowy	Kwota poręczenia/gwarancji	Realne zadłużenie na 31.12.2011 r. [tys. zł]
27.07.2011 r.	31.07.2012 r.	ELKO Trading Sp. z o.o.	Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A.	ZAM/DF/40/1072/2011	50 000 tys. zł	-
26.08.2003 r.	31.08.2017 r.	EP Zakład Transportu Sp. z o.o.*	Wydział Gospodarki Komunalnej i Mieszkaniowej w Poznaniu	Oświadczenie Poręczyciela z dnia 02.09.2003 r.	208,8 tys. zł 49 tys. EUR**	-
RAZEM					50 208,8 tys. zł	-

* Celem spełnienia ustawowego warunku dla uzyskania licencji na prowadzenie zarobkowej działalności transportowej.

** Średni kurs EUR na dzień 30 czerwca 2012 r. 4,2613 (tabela NBP nr 125/A/NBP/2012 z dnia 29 czerwca 2012 r.).

Łączna wartość pozycji pozabilansowych z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji na dzień 30 czerwca 2012 r. wynosiła 50.208,8 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 2003 r. Nr 174, poz. 1689 ze zm.).

Zestawienia poręczeń i gwarancji otrzymanych w I półroczu 2012 r. przez spółki zależne przedstawia poniższa tabela:

Spółka	Data udzielenia zabezpieczenia	Data obowiązywania zabezpieczenia	Podmiot na rzecz, którego udzielono zabezpieczenia	Rodzaj umowy	Forma zabezpieczenia	Kwota zabezpieczenia
Auto Styl	27.06.2012 r.	30.06.2013 r.	IBERIA MOTOR COMPANY	Gwarancja bankowa	Przewłaszczenie rzeczy ruchomych i cesja z polisy	150 tys. zł
IT Serwis	24.04.2012 r.	2013.04.27 r.	Komisja Nadzoru Finansowego	Gwarancja bankowa	Zabezpieczenie należytego wykonania usług płatniczych	125 tys. zł
ENEA Operator			Różne podmioty	Gwarancje bankowe oraz ubezpieczeniowe w liczbie 73 szt.		łącznie na kwotę 29 043 tys.

Inne zobowiązania warunkowe Grupy Kapitałowej ENEA zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2012 r. w nocie nr 25.

2.4.5. Umowy o współpracy i kooperacji

Umowa programowa z dnia 21 czerwca 2012 r. w sprawie emisji obligacji

W dniu 21 czerwca 2012 r. pomiędzy Emitentem, a pięcioma bankami pełniącymi funkcję Gwarantów emisji, tj.: Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna, Bankiem Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna, Bankiem Zachodnim WBK Spółka Akcyjna, Bankiem Handlowym w Warszawie Spółka Akcyjna i Nordea Bank Polska Spółka Akcyjna, zawarta została umowa programowa dotycząca programu emisji obligacji do kwoty 4.000.000.000 zł, w której pomiędzy Emitentem i Bankami Gwarantami ustalone zostały warunki programu emisji obligacji. O zawarciu wyżej wymienionej umowy Emitent informował w raporcie bieżącym numer 23/2012 z dnia 21 czerwca 2012 r.

Umowa Ramowa z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie poszukiwania i wydobywania węglowodorów z łupków

Stronami Umowy, o której Emitent informował w raporcie bieżącym RB 27/2012 z dnia 4 lipca 2012 r. są ENEA S.A., Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A., KGHM Polska Miedź S.A., Polska Grupa Energetyczna S.A. oraz TAURON Polska Energia S.A. Przedmiotem współpracy Stron na podstawie Umowy będzie poszukiwanie, rozpoznawanie i wydobywanie węglowodorów w utworach geologicznych objętych koncesją na poszukiwanie i rozpoznawanie złóż ropy naftowej i gazu ziemnego dotyczącą obszaru Wejherowo, którą posiada PGNiG. W ramach Koncesji Wejherowo ścisła współpraca dotyczyć będzie powierzchni około 160 km². Umowa przewiduje ponadto, preferencje dla Stron w możliwości współpracy na pozostałym obszarze Koncesji Wejherowo (z wyjątkiem sytuacji, gdy PGNiG dokonuje samodzielnego poszukiwania, rozpoznawania lub wydobywania węglowodorów oraz z wyjątkiem obszaru, na którym PGNiG już prowadzi prace poszukiwawcze w rejonie miejscowości Opalino i Lubocino). Umowa przewiduje współpracę

w oparciu o docelową strukturę spółki komandytowej, która po sukcesie poszukiwań będzie wydobywać węglowodory. Strony przewidują przeniesienie na tę spółkę koncesji na wydobycie węglowodorów po jej uzyskaniu przez PGNiG. Każda ze Stron będzie miała zapewniony udział w kontroli realizacji projektu w szczególności poprzez udział w powołanym w tym celu Komitecie Operacyjnym. Szacowane nakłady na poszukiwanie, rozpoznawanie i wydobywanie w ramach pierwszych trzech lokalizacji (padów Kochanowo, Częstkowo i Tępcz) są przewidziane na kwotę 1.720.000.000 zł. Szczegółowe warunki współpracy, w tym: szczegółowy budżet i harmonogram projektu, udziały Stron w finansowaniu wydatków wynikających z uzgodnionego budżetu, udziały w zyskach z projektu oraz zasady odpowiedzialności, w tym kary umowne, na wypadek niewykonania, w szczególności przez PGNiG, niektórych zobowiązań wynikających z Umowy, zostaną ustalone przez Strony w ciągu czterech miesięcy od dnia zawarcia Umowy. W wypadku braku takich szczegółowych uzgodnień Umowa może zostać wypowiedziana przez każdą ze Stron. Jeżeli w ciągu trzech miesięcy po dokonaniu tych uzgodnień, Strony nie uzyskają wszystkich wymaganych zgód korporacyjnych lub jeżeli do 30 grudnia 2012 r. nie zostaną uzyskane wymagane zgody na dokonanie koncentracji, Umowa wygaśnie.

2.4.6. Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami jednostki dominującej

Spółce nie są znane umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami ENEA S.A.

2.4.7. Umowy ubezpieczenia

Spółki Grupy Kapitałowej ENEA transferują ryzyko poniesienia strat na skutek wystąpienia szkód w mieniu, poprzez zawieranie umów ubezpieczenia z największymi na rynku zakładami ubezpieczeń takimi jak PZU S.A., TUIR AXA S.A., TUIR WARTA S.A., STU Ergo Hestia S.A., TU Allianz Polska S.A. Zakres ochrony ubezpieczeniowej nie odbiega od standardów stosowanych w branży elektroenergetycznej i jest dostosowany do specyfiki działalności poszczególnych spółek. Programy ubezpieczenia obejmują m.in. ubezpieczenie mienia od ognia i innych zdarzeń losowych, szkód w następstwie przerw w działalności na skutek działania ognia i innych zdarzeń losowych, ubezpieczenie maszyn elektryczne od szkód elektrycznych i awarii, ryzyko przerw w działalności na skutek awarii maszyn a także ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk. W celu zapewnienia optymalnej ochrony ubezpieczeniowej w Grupie, program ubezpieczeniowy obejmuje dodatkowo ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej oraz użytkowania mienia. W Grupie obowiązuje również korporacyjna umowa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej członków władz.

2.4.8. Program emisji obligacji

W dniu 23 lipca 2012 r. ENEA S.A. (Gwarant) zawarła z Elektrociepłownią Białystok S.A. (Emitent) i Instytucją Finansową (Organizator, Agent Emisji, Agent Płatniczy i Depozytariusz) Umowę Programu Emisji Obligacji na kwotę 98.500.000 zł (słownie: dziewięćdziesiąt osiem milionów pięćset tysięcy złotych). W tym samym dniu ENEA S.A. (Gwarant) zawarła z Elektrociepłownią Białystok S.A. (Emitent) Umowę Gwarancyjną Programu Emisji Obligacji. Powyższe umowy zostały zawarte na okres 7 lat. W dniu 27 sierpnia 2012 r. ENEA S.A. nabyła 17 szt. obligacji serii B wyemitowanych przez Elektrociepłownię Białystok S.A. Wartość nominalna jednej obligacji wynosi 500.000 zł każda (łącznie wartość nominalna emisji wynosi 8.500.000 zł).

Program Emisji Obligacji ustanowiony na podstawie Umowy Programu Emisji Obligacji przewiduje wielokrotne emisje Obligacji dokonywane przez Emitenta w trybie skierowania propozycji nabycia obligacji do Gwaranta. Emitent będzie miał prawo emitować Obligacje w okresie jednego roku od dnia zawarcia Umowy.

Przedmiotem Umowy Gwarancyjnej jest zobowiązanie się Gwaranta do nabywania Obligacji emitowanych przez Emitenta w ramach Programu Emisji Obligacji.

Obligacje emitowane w ramach Programu Emisji Obligacji są obligacjami w rozumieniu Ustawy o obligacjach z dnia 29 czerwca 1995 r. (Dz. U. z 2001 r., nr 120, poz. 1300, z późn. zm.).

Obligacje emitowane w ramach Programu Emisji Obligacji są oprocentowane w oparciu o zmienną stopę procentową.

2.5. Prezentacja sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej ENEA

2.5.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Kapitałowej ENEA, ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2012 r.

2.5.1.1. Wyniki finansowe

2.5.1.1.1. Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat

Rachunek zysków i strat w tys. zł	I półrocze 2011 r.	I półrocze 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Przychody ze sprzedaży netto	4 745 676	5 021 798	105,8%	276 122
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	4 305 531	4 484 699	104,2%	179 168
Pozostałe przychody operacyjne	56 358	56 306	99,9%	-52
Zysk / (strata) na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	3 045	622	20,4%	-2 423
Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	0	106	x	106
Pozostałe koszty operacyjne	61 319	63 720	103,9%	2 401
Zysk (strata) operacyjny	438 229	530 201	121,0%	91 972
Koszty finansowe	8 037	38 122	474,3%	30 085
Przychody finansowe	82 942	72 933	87,9%	-10 009
Przychody z tytułu dywidend	741	2 724	367,6%	1 983

Udział w (stratach)/zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	8 459	-261	x	-8 720
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	522 334	567 475	108,6%	45 141
Podatek dochodowy	108 221	111 107	102,7%	2 886
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	414 113	456 368	110,2%	42 255
EBITDA	765 095	930 795	121,7%	165 700

Przychody ze sprzedaży netto Grupy wyniosły w I półroczu 2012 r. 5.021.798 tys. zł, co w stosunku do I półrocza 2011 r. stanowi wzrost o 276.122 tys. zł, tj.: o 5,8%.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość i strukturę przychodów ze sprzedaży, jakie zostały osiągnięte w I półroczu 2012 r.

Wyszczególnienie	I półrocze 2011 r.		I półrocze 2012 r.		Dynamika	Odchylenie
	[tys. zł]	%	[tys. zł]	%		
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	3 262 877	68,8	3 372 256	67,2	103,4%	109 379
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych	1 305 865	27,5	1 407 797	28,0	107,8%	101 932
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	46 773	1,0	56 274	1,1	120,3%	9 501
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług	91 605	1,9	75 617	1,5	82,5%	-15 988
Przychody z tytułu świadectw pochodzenia	5 374	0,1	14 609	0,3	271,8%	9 235
Rekompensata na pokrycie kosztów osieroconych	0	0,0	0	0,0	x	0
Przychody ze sprzedaży energii ciepłej	33 182	0,8	95 245	1,9	287,0%	62 063
Razem przychody ze sprzedaży netto	4 745 676	100,0	5 021 798	100,0	105,8%	276 122

Na przychody Grupy składają się głównie przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych, które stanowią odpowiednio 67,2% i 28,0% przychodów ze sprzedaży netto ogółem.

- Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej wyniosły w I półroczu 2012 r. 3.372.256 tys. zł i wzrosły w stosunku do ubiegłego roku o 3,4%. Wynika to głównie ze wzrostu przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym w ENEA S.A. o 117.919 tys. zł, co spowodowane zostało przede wszystkim wyższym wolumenem sprzedanej energii elektrycznej o 195 GWh przy wzroście średniej ceny sprzedaży o 3,2%. Dodatkowo osiągnięto większe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej innym podmiotom o 3.795 tys. zł, co wynika głównie z większej ilości sprzedanej energii o 101 GWh. Ponadto, uwzględnione zostały przychody ze sprzedaży energii elektrycznej EC Białystok za okres I półrocza 2012 r. w wysokości 15.803 tys. zł (w I półroczu 2011 r. ujęte zostały przychody dotyczące tylko miesiąca czerwca w wysokości 6.523 tys. zł, w związku z uwzględnieniem działalności spółki w sprawozdaniu Grupy od 1 czerwca 2011 r.). Jednocześnie zmniejszyły się przychody ze sprzedaży energii elektrycznej w ENEA Wytwarzanie o 17.424 tys. zł (spadek ilości sprzedanej energii elektrycznej realizowanej przez ENEA Wytwarzanie o 254 GWh przy wzroście średniej ceny o 2,6%).
- Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych w I półroczu 2012 r. osiągnęły wartość 1.407.797 tys. zł i wzrosły w stosunku do ubiegłego roku o 101.932 tys. zł. Wzrost tych przychodów był spowodowany przede wszystkim wzrostem średniej ceny sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym o 4,7%. Ponadto, zwiększeniu uległy przychody z tytułu opłat za przyłączenia do sieci o 15.653 tys. zł, przychody z tytułu rozliczeń na Rynku Bilansującym o 13.339 tys. zł oraz szacowane przychody ze sprzedaży niezafakturowanej o 7.523 tys. zł.
- Przychody ze sprzedaży energii cieplnej w I półroczu 2012 r. ukształtowały się na poziomie 95.245 tys. zł i wzrosły o 62.063 tys. zł, co spowodowane jest uwzględnieniem przychodów ze sprzedaży energii cieplnej EC Białystok w wysokości 66.720 tys. zł (w I półroczu 2011 r. uwzględnione zostały przychody dotyczące tylko miesiąca czerwca w wysokości 5.546 tys. zł).
- Przychody z tytułu świadectw pochodzenia wyniosły w I półroczu 2012 r. 14.609 tys. zł i dotyczą przede wszystkim przychodów zrealizowanych przez EC Białystok.
- Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów wzrosły w I półroczu 2012 r. w porównaniu do I półrocza 2011 r. o 9.501 tys. zł, co wynika przede wszystkim ze wzrostu sprzedaży towarów i materiałów w spółkach: BHU, IT Serwis, ENERGOBUD Leszno oraz Auto-Styl.
- Spadek przychodów ze sprzedaży pozostałych usług o 15.988 tys. zł wynika głównie z zmniejszenia sprzedaży usług przede wszystkim w spółkach: ENERGOBUD Leszno, ENEA Operator i ENEA Wytwarzanie.

W I półroczu 2012 r. łączne koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży wyniosły 4.484.699 tys. zł i wzrosły o 4,2% w stosunku do okresu porównywalnego.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość i strukturę kosztów uzyskania przychodów ze sprzedaży, jakie zostały poniesione w I półroczu 2012 r.

Wyszczególnienie	I półrocze 2011 r.		I półrocze 2012 r.		Dynamika	Odchylenie
	[tys. zł]	%	[tys. zł]	%		
Amortyzacja	326 866	7,6	400 594	8,9	122,6%	73 728
Koszty świadczeń pracowniczych	463 892	10,8	505 937	11,3	109,1%	42 045

Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	748 500	17,4	814 384	18,2	108,8%	65 884
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	2 124 106	49,3	2 098 430	46,8	98,8%	-25 676
Usługi przesyłowe	355 351	8,3	356 685	8,0	100,4%	1 334
Inne usługi obce	181 588	4,2	195 071	4,3	107,4%	13 483
Podatki i opłaty	105 228	2,4	113 598	2,5	108,0%	8 370
Razem koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	4 305 531	100,0	4 484 699	100,0	104,2%	179 168

W kosztach Grupy Kapitałowej główną pozycję stanowią koszty zakupu energii elektrycznej i zużycie materiałów, surowców oraz wartość sprzedanych towarów, które stanowią odpowiednio 46,8% i 18,2% kosztów uzyskania przychodów.

- Koszty zużycia materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów wyniosły w analizowanym okresie 814.384 tys. zł i zwiększyły się w stosunku do roku ubiegłego o 65.884 tys. zł, co wynika głównie z ujęcia kosztów zużycia materiałów i surowców EC Białystok w kwocie 72.174 tys. zł (czerwiec 2011 r. 8.472 tys. zł). Dodatkowo nastąpił wzrost tej pozycji w ENEA Wytwarzania, gdzie zanotowano wzrost kosztów zużycia biomasy o 25.034 tys. zł (wyższy o 11,4% średni koszt biomasy z transportem). Jednocześnie w ENEA Wytwarzanie zmniejszeniu uległy koszty zużycia węgla o 5.896 tys. zł i koszty pozostałych materiałów o 18.224 tys. zł, co związane jest głównie z niższymi kosztami umorzenia uprawnień do emisji CO₂ (niższa produkcja energii elektrycznej o 247 GWh).
- Zakup energii na potrzeby sprzedaży wyniósł w analizowanym okresie 2.098.430 tys. zł i zmniejszył się w stosunku do roku ubiegłego o 1,2%, co spowodowane jest spadkiem kosztów zakupu energii na potrzeby sprzedaży w ENEA Wytwarzanie w związku z niższą ceną zakupu 21,3%. Ponadto, nastąpił wzrost kosztów zakupu w ENEA S.A. na skutek wyższego wolumenu zakupionej energii o 321 GWh oraz wzrostu średniej ceny zakupu energii elektrycznej ogółem o 1,9%.
- Koszty świadczeń pracowniczych wyniosły w I półroczu 2012 r. 505.937 tys. zł i zwiększyły się w stosunku do roku ubiegłego o 42.045 tys. zł, co wynika przede wszystkim z utworzenia rezerwy na koszty świadczeń pracowniczych w ENEA Operator (13.699 tys. zł), z uwzględnienia w I półroczu 2012 r. kosztów dotyczących EC Białystok w wysokości 10.029 tys. zł (czerwiec 2011 r. 1.702 tys. zł), wzrostu kosztów świadczeń pracowniczych w ENEA Wytwarzanie w związku z wprowadzeniem podwyżki wynagrodzenia zasadniczego od dnia 1 kwietnia.2011 r. (o 6.448 tys. zł) oraz wzrostu kosztów świadczeń pracowniczych w spółce ENEA Centrum o 7.109 tys. zł (zmiana rodzaju działalności spółki). Jednocześnie wpływ na poziom kosztów świadczeń pracowniczych poniesionych w I półroczu 2012 r. miała decyzja o podwyższeniu stawki rentowej od 1 lutego.2012 r. oraz wzrost rezerwy na ekwiwalent energetyczny. Średnia płaca w GK ENEA wzrosła w I półroczu 2012 r. w stosunku do średniej płacy w I półroczu 2011 r. o 5,8%.
- Koszty usług obcych wyniosły w I półroczu 2012 r. 195.071 tys. zł i zwiększyły się w stosunku do ubiegłego roku o 13.483 tys. zł, co wynika przede wszystkim z poniesienia wyższych kosztów remontów, ubezpieczeń majątkowych, kosztów podwykonawstwa oraz uwzględnienia kosztów EC Białystok.

- Koszty podatków i opłat wyniosły w I półroczu 2012 r. 113.598 tys. zł i zwiększyły się w stosunku do ubiegłego roku o 8.370 tys. zł, co wynika głównie z uwzględnienia kosztów spółki EC Białystok, ze wzrostu kosztów podatku od budynków i gruntów oraz kosztów zajęcia pasa drogowego.
- Amortyzacja w analizowanym okresie wyniosła 400.594 tys. zł i była wyższa niż w I półroczu 2011 r. o 73.728 tys. zł, tj. o 22,6%. Wzrost amortyzacji spowodowany jest uwzględnieniem kosztów amortyzacji EC Białystok (I półrocze 2012 r. 39.204 tys. zł, czerwiec 2011 r. 2.643 tys. zł), zwiększeniem amortyzacji w ENEA Wytwarzanie (o 22.573 tys. zł) w związku z oddaniem do użytkowania inwestycji IOS III (Instalacja odsiarczania spalin) oraz z przeprowadzeniem z dniem 1 stycznia 2012 r. weryfikacji ekonomicznego okresu użytkowania środków trwałych. W ENEA Operator amortyzacja wzrosła o 12.083 tys. zł, co wynika z dokonanej weryfikacji stawek amortyzacyjnych, amortyzacji naliczonej od nowo przyjętych środków trwałych w okresie listopad-grudzień 2011 r. oraz przyjęcia pod koniec 2011 r. znaczących wartości niematerialnych. Dodatkowo uwzględnione zostały koszty amortyzacji w spółce Windfarm Polska w wysokości 3.562 tys. zł (od 16 kwietnia 2012 r. Windfarm Polska wykazywana w sprawozdaniu grupy kapitałowej jako spółka zależna).

Dane w tys. zł	I półrocze 2011 r.	I półrocze 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Pozostałe przychody operacyjne	56 358	56 306	99,9%	-52
Pozostałe koszty operacyjne	61 319	63 720	103,9%	2 401

W I półroczu 2012 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej wyniósł -7.414 tys. zł i ukształtował się na niższym poziomie niż w roku ubiegłym o 2.453 tys. zł, co wynika głównie z wyższych kosztów rezerw na sprawy sądowe oraz ze zmiany rezerw na przewidywane straty.

Dane w tys. zł	I półrocze 2011 r.	I półrocze 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Przychody finansowe	82 942	72 933	87,9%	-10 009
Koszty finansowe	8 037	38 122	474,3%	30 085

Skonsolidowany zysk przed opodatkowaniem, a więc po uwzględnieniu działalności finansowej i udziału w wynikach jednostek stowarzyszonych wyniósł w I półroczu 2012 r. 567.475 tys. zł i był wyższy o 45.141 tys. zł, to jest o 8,6% niż w roku ubiegłym. Wynika to głównie z osiągnięcia wyższego wyniku operacyjnego oraz z niższego zysku na działalności finansowej o 40.094 tys. zł, w związku z powstałymi różnicami kursowymi.

Zysk netto wypracowany przez Grupę w I półroczu 2012 r. wyniósł 456.368 tys. zł i był wyższy od zysku osiągniętego w I półroczu 2011 r. o 42.255 tys. zł, tj. o 10,2%.

2.5.1.1.2. Wyniki na poszczególnych segmentach działalności

Segmenty [tys. zł]	I półrocze 2011 r.	I półrocze 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Obrót				
Przychody ze sprzedaży	1 966 375	2 235 055	113,7%	268 680
EBIT	102 859	114 487	111,3%	11 628
EBITDA	103 304	114 755	111,1%	11 451
Dystrybucja				
Przychody ze sprzedaży	1 305 288	1 407 172	107,8%	101 884
EBIT	189 485	254 216	134,2%	64 731
EBITDA	361 968	433 839	119,9%	71 871
Wytwarzanie				
Przychody ze sprzedaży	1 454 342	1 580 431	108,7%	126 089
EBIT	211 201	216 028	102,3%	4 827
EBITDA	345 844	410 074	118,6%	64 230
Pozostała działalność				
Przychody ze sprzedaży	318 893	344 328	108,0%	25 435
EBIT	6 619	22 658	342,3%	16 039
EBITDA	21 514	36 920	171,6%	15 406
Wyłączenia				

Przychody ze sprzedaży	-299 222	-545 188	182,2%	-245 966
EBIT	-18 731	-11 367	60,7%	7 364
Koszty nieprzypisane (koszty zarządu)	-53 204	-65 821	123,7%	-12 617
Amortyzacja wyłączona oraz nieprzypisana do segmentów	4 400	12 395	281,7%	7 995
RAZEM				
Przychody ze sprzedaży	4 745 676	5 021 798	105,8%	276 122
EBIT	438 229	530 201	121,0%	91 972
EBITDA	765 095	930 795	121,7%	165 700

Wzrost wyniku na segmencie obrotu wynika ze wzrostu marży I pokrycia na działalności obrotu o 28.541 tys. zł. Nastąpił wzrost wolumenu sprzedaży energii odbiorcom końcowym o 195 GWh przy wzroście średniej ceny sprzedaży o 3,2% i wzroście średniej ceny zakupu o 1,9%. Zwiększeniu uległy również koszty własne obrotu w związku z poniesieniem kosztów usług świadczonych przez ELKO Trading i ENEA Centrum, które nie wystąpiły w I półroczu 2011 r. (o 34.002 tys. zł). Dodatkowo w I półroczu 2012 r. uzyskano wynik finansowy działalności spółki ELKO Trading w wysokości 22.859 tys. zł (spółka rozpoczęła działalność w sierpniu 2011 r.). Ponadto, uzyskano niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej o 10.682 tys. zł (rezerwa na przewidywane straty - sprawy sądowe) oraz mniejsze przychody z tytułu aktualizacji odpisu należności za energię.

Wzrost wyniku na segmencie dystrybucji spowodowany jest głównie wzrostem sprzedaży usług dystrybucyjnych o 57.667 tys. zł, co wynika ze wzrostu średniej ceny sprzedaży usług dystrybucyjnych o 4,7%. Jednocześnie uzyskano wyższy przychód z tytułu opłat za przyłączenia do sieci (o 15.653 tys. zł), wyższe przychody z tytułu rozliczeń na Rynku Bilansującym o 13.339 tys. zł oraz wyższe szacowane przychody ze sprzedaży niezafakturowanej (o 7.523 tys. zł). Jednocześnie nastąpił wzrost kosztów segmentu dystrybucji o 37.153 tys. zł, na co składa się głównie wzrost kosztów świadczeń pracowniczych, amortyzacji, podatków i opłat oraz spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej (wyższe rezerwy na przewidywane straty).

Wzrost wyniku na segmencie wytwarzania spowodowany jest przede wszystkim wyższym w ENEA Wytwarzanie i Elektrowniach Wodnych rozpoznaniem świadectw pochodzenia o 20.648 tys. zł, poniesieniem niższych kosztów zakupu energii na potrzeby sprzedaży o 40.451 tys. zł i uzyskaniem wyższego o 29.085 tys. zł wyniku na pozostałej działalności operacyjnej. Jednocześnie w tych dwóch spółkach wystąpiły niższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej o 18.273 tys. zł, niższe przychody z tytułu sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ o 3.387 tys. zł, wyższe koszty amortyzacji o 24.301 tys. zł (wynikające głównie z weryfikacji stawek amortyzacyjnych i oddania inwestycji IOS III w ENEA Wytwarzanie), wyższe o 21.337 tys. zł koszty innych usług obcych, wyższe o 10.478 tys. zł koszty świadczeń pracowniczych oraz zużycia surowców. Na wynik segmentu wpłynęło również włączenie Elektrociepłowni Białystok do działalności Grupy Kapitałowej ENEA od czerwca

2011 r. (spadek wyniku operacyjnego ECB o 9.112 tys. zł) oraz Windfarm od kwietnia 2012 r. (zysk operacyjny 3.328 tys. zł).

Wzrost wyniku na segmencie pozostałej działalności wynika głównie ze wzrostu wyniku na pozostałych usługach w ENEA S.A. (usługi na rzecz ENEA Centrum i ELKO Trading, wzrost przychodów z czynszów oraz wzrost wyniku na konserwacji oświetlenia drogowego). Jednocześnie w I półroczu 2011 r. wynik segmentu pozostałej działalności został umniejszony w związku z przypisaniem korekt dotyczących wycen EC Białystok, MEC Piła oraz PEC Oborniki do tego segmentu.

Wzrost kosztów zarządu wynika głównie ze wzrostu rezerwy na ekwiwalent energetyczny oraz kosztów wynagrodzeń z narzutami.

2.5.1.2. Sytuacja majątkowa - struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

Skonsolidowany Bilans

Bilans aktywa w tys. zł	Na dzień:		Dynamika	Odchylenie
	31 grudnia 2011 r.	30 czerwca 2012 r.		
Aktywa trwałe	9 796 900	10 008 769	102,2%	211 869
Rzeczowe aktywa trwałe	9 076 871	9 492 585	104,6%	415 714
Użytkowanie wieczyste gruntów	69 496	70 546	101,5%	1 050
Wartości niematerialne	267 176	325 303	121,8%	58 127
Nieruchomości inwestycyjne	32 219	29 897	92,8%	-2 322
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności	278 854	5 384	1,9%	-273 470
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	70 490	79 297	112,5%	8 807
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	1 557	1 620	104,0%	63
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	237	4 137	1745,6%	3 900
Aktywa obrotowe	3 902 994	3 843 242	98,5%	-59 752
Zapasy	340 685	350 522	102,9%	9 837

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 052 119	1 169 378	111,1%	117 259
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	15 004	1 668	11,1%	-13 336
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	531 883	414 258	77,9%	-117 625
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	723 439	481 341	66,5%	-242 098
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 218 361	1 404 973	115,3%	186 612
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	21 503	21 102	98,1%	-401
Razem aktywa	13 699 894	13 852 011	101,1%	152 117
Bilans pasywa w tys. zł	Na dzień:		Dynamika	Odchylenie
	31 grudnia 2011 r.	30 czerwca 2012 r.		
Razem kapitał własny	10 479 762	10 730 371	102,4%	250 609
Kapitał zakładowy	588 018	588 018	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	49 565	56 023	113,0%	6 458
Pozostałe kapitały	-21 710	-21 710	100,0%	0
Zyski zatrzymane	5 058 001	5 303 726	104,9%	245 725
Udziały mniejszości	29 088	27 514	94,6%	-1 574

Razem zobowiązania	3 220 132	3 121 640	96,9%	-98 492
Zobowiązania długoterminowe	1 447 783	1 480 356	102,2%	32 573
Zobowiązania krótkoterminowe	1 772 349	1 641 284	92,6%	-131 065
Razem pasywa	13 699 894	13 852 011	101,1%	152 117

Na dzień 30 czerwca 2012 r. suma bilansowa Grupy Kapitałowej ENEA wynosiła 13.852.011 tys. zł i zwiększyła się o 152.117 tys. zł, tj. o 1,1% w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2011 r.

Aktywa trwałe na dzień 30 czerwca 2012 r. wyniosły 10.008.769 tys. zł i zwiększyły się wobec stanu na koniec roku ubiegłego o 211.869 tys. zł, co spowodowane jest głównie rozliczeniem zakupu udziałów spółki Windfarm Polska i wpływa na zmiany poszczególnych składników aktywów trwałych (od 16 kwietnia 2012 r. Windfarm Polska uwzględniana w sprawozdaniu finansowym grupy kapitałowej jako spółka zależna). Dodatkowo nastąpiło zwiększenie rzeczowych aktywów trwałych w ENEA Operator.

Na dzień 30 czerwca 2012 r. aktywa obrotowe ukształtowały się na poziomie 3.843.242 tys. zł i spadły w porównaniu do stanu na koniec 2011 r. o 59.752 tys. zł. W aktywach obrotowych zmniejszeniu uległy aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności w ENEA Wytwarzanie, w związku z lokowaniem mniejszej ilości środków pieniężnych na lokatach o terminie zapadalności powyżej 3 miesięcy. Dodatkowo zmniejszeniu uległa suma pozycji aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat oraz środków pieniężnych, głównie w związku z zakupem udziałów spółki Windfarm Polska. Ponadto, zwiększeniu uległy należności z tytułu dostaw i usług, głównie z tytułu energii.

Dominującym źródłem finansowania majątku Grupy jest kapitał własny, który na dzień 30 czerwca 2012 r. wyniósł 10.730.371 tys. zł i był wyższy od stanu na koniec grudnia 2011 r. o 250.609 tys. zł. Na odchylenie wpływa wypracowany zysk w I półroczu 2012 r.

Wartość zobowiązań długoterminowych Grupy wyniosła na dzień 30 czerwca 2012 r. 1.480.356 tys. zł i uległa zwiększeniu o 32.573 tys. zł w relacji do stanu na koniec grudnia 2011 r., co wynika głównie ze wzrostu rezerw na sprawy sądowe oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych. Jednocześnie zmniejszeniu uległy kredyty i pożyczki.

Zobowiązania krótkoterminowe ukształtowały się na poziomie 1.641.284 tys. zł i zmniejszyły się o 131.065 tys. zł w porównaniu do stanu na koniec roku ubiegłego, głównie w związku ze spadkiem rezerwy na świadectwa pochodzenia energii, spadkiem zobowiązań z tytułu dostaw i usług, co wynika głównie z niższego poziomu zobowiązań inwestycyjnych w ENEA Operator, zmniejszeniem zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego oraz zmniejszeniem zobowiązań powstałych w wyniku roszczeń spornych.

2.5.1.3. Sytuacja pieniężna

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych w tys. zł	Na dzień		Dynamika	Odchylenie
	30 czerwca 2011 r.	30 czerwca 2012 r.		
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	621 945	637 108	102,4%	15 163
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-555 782	-441 999	79,5%	113 783
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-21 589	-8 497	39,4%	13 092
Zwiększenie / (Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	44 574	186 612	418,7%	142 038
Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	944 201	1 404 973	148,8%	460 772

Stan środków pieniężnych Grupy Kapitałowej ENEA na 30.06.2012 r. wyniósł 1.404.973 tys. zł i był wyższy o 460.772 tys. zł od poziomu osiągniętego na koniec czerwca 2011 r. (944.201 tys. zł).

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 637.108 tys. zł w I półroczu 2012 r. i są wyższe o 15.163 tys. zł niż w I półroczu 2011 r. (621.945 tys. zł). Wzrost ten spowodowany był przede wszystkim wzrostem wyniku finansowego netto.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły -441.999 tys. zł w I półroczu 2012 r. natomiast w I półroczu 2011 r. wyniosły -555.782 tys. zł. Zmiana w wysokości 113.783 tys. zł wynika głównie z rozliczenia zakupu spółki Windfarm Polska oraz wyższych zakupów rzeczowych aktywów trwałych.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej wyniosły -8.497 tys. zł w I półroczu 2012 r. natomiast w I półroczu 2011 r. -21.589 tys. zł. Zmiana w wysokości 13.092 tys. zł była spowodowana głównie pożyczką z NFOŚiGW na inwestycje w OZE w spółce Elektrownie Wodne.

2.5.2. Analiza wskaźnikowa

Wyszczególnienie	Wykonanie	
	I półrocze 2011 r.	I półrocze 2012 r.
WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI		
ROE - stopa zwrotu z kapitału własnego		
zysk (strata) brutto	10,3%	10,6%
kapitał własny		

ROA - stopa zwrotu z aktywów		
zysk (strata) operacyjny	6,7%	7,7%
aktywa całkowite		
Rentowność netto		
zysk (strata) netto	8,7%	9,1%
przychody ze sprzedaży netto		
Rentowność operacyjna		
zysk (strata) operacyjny	9,2%	10,6%
przychody ze sprzedaży netto		
Rentowność EBITDA		
zysk (strata) operacyjny + amortyzacja	16,1%	18,5%
przychody ze sprzedaży netto		
WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI I STRUKTURY FINANSOWEJ		
Wskaźnik bieżącej płynności		
aktywa obrotowe	2,6	2,3
zobowiązania krótkoterminowe		
Pokrycie majątku trwałego kapitałami własnymi		
kapitał własny	111,6%	107,2%
aktywa trwałe		

Wskaźnik zadłużenia ogólnego		
zobowiązania ogółem	22,9%	22,5%
aktywa całkowite		
WSKAŹNIKI AKTYWNOŚCI GOSPODARCZEJ		
Cykl rotacji należności krótkoterminowych w dniach		
śr. stan należności z tyt. dostaw i usług netto i pozostałych x liczba dni	35	40
przychody ze sprzedaży netto		
Cykl rotacji zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych w dniach		
śr. stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych x liczba dni	51	58
koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów		
Cykl rotacji zapasów w dniach		
śr. stan zapasów x liczba dni	14	17
koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów		

W I półroczu 2012 r. Grupa Kapitałowa ENEA wypracowała dodatni wynik finansowy i osiągnęła dodatnią wartość wskaźników rentowności. Rentowność EBITDA wyniosła 18,5% i ukształtowała się na wyższym poziomie w porównaniu do wykonania I półrocza 2011 r. (16,1%).

Rentowność netto osiągnięta przez Grupę w I półroczu 2012 r. wyniosła 9,1% i ukształtowała się na wyższym poziomie w porównaniu do I półrocza roku ubiegłego (8,7%).

Wskaźnik ROE w I półroczu 2012 r. wyniósł 10,6% i osiągnął poziom wyższy w porównaniu do wskaźnika ROE z I półrocza 2011 r. (10,3%), natomiast wskaźnik ROA wyniósł 7,7% w I półroczu 2012 r. (w I półroczu 2011 r. 6,7%).

Grupa Kapitałowa ENEA posiada zdolność do terminowego regulowania bieżących zobowiązań o czym świadczy poziom wskaźnika płynności bieżącej, który wyniósł w I półroczu 2012 r. 2,3. Jego poziom wynika z wysokiego stanu aktywów obrotowych w związku z ulokowaniem w aktywach finansowych środków uzyskanych z emisji akcji na GPW w 2008 r.

Wskaźnik rotacji należności ukształtował się w I półroczu 2012 r. na poziomie w porównaniu do I półrocza ubiegłego roku o 5 dni dłuższym i wyniósł 40 dni, natomiast cykl rotacji zobowiązań w I półroczu 2012 r. osiągnął poziom 58 dni, a więc o 7 dni więcej niż w I półroczu roku ubiegłego. 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. Cykl rotacji zapasów osiągnął poziom 17 dni w I półroczu 2012 r., o 3 dni więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Wskaźnik zadłużenia ogólnego wyniósł na dzień 30 czerwca 2012 r. 22,5% natomiast wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałami własnymi wyniósł według stanu na dzień 30 czerwca 2012 r. 107,2% (na dzień 30 czerwca 2011 r. 111,6%).

2.5.3. Prognozy wyników finansowych

Zarząd ENEA S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych za I półrocze 2012 r. oraz rok obrotowy 2012.

2.5.4. Zarządzanie zasobami finansowymi

W trakcie I półrocza 2012 r. ENEA S.A. dysponowała środkami finansowymi gwarantującymi obsługę wszystkich bieżących i planowanych wydatków związanych z działalnością Spółki. Saldo dostępnych środków pieniężnych umożliwia elastyczne realizowanie bieżących zobowiązań. Zarządzanie płynnością Spółki koncentruje się na szczegółowej analizie spływu należności, stałym monitoringu rachunków bankowych, jak również bieżącej koncentracji środków pieniężnych na rachunki skonsolidowane, powstałe nadwyżki finansowe Spółka lokuje w aktywa obrotowe w formie lokat terminowych. Środki pieniężne pochodzące z emisji zarządzane są przez wyspecjalizowaną firmę zewnętrzną. Zgodnie z umową środki pochodzące z emisji są inwestowane w instrumenty o minimalnym ryzyku, tj. instrumenty dłużne emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz depozyty bankowe.

W I półroczu 2012 r. ENEA S.A. posiadała dostęp do kredytów obrotowych w BZ WBK S.A. w Pekao S.A. oraz w PKO BP S.A. łączny limit z tytułu wyżej wymienionych kredytów obrotowych na dzień 30 czerwca 2012 r. wynosił 150.000 tys. zł.

ENEA S.A. w trakcie I półrocza 2012 r. jedynie sporadycznie korzystała z kredytów obrotowych na finansowanie bieżącej działalności.

Spółka nie zaciągała kredytów pod zastaw, hipotekę, przewłaszczenie aktywów trwałych lub przewłaszczenie zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

Zabezpieczeniami wyżej wymienionych kredytów bankowych są pełnomocnictwa do rachunków bieżących w bankach oraz oświadczenia o dobrowolnym poddaniu się egzekucji.

Łączny niewykorzystany limit z tytułu kredytów obrotowych Grupy Kapitałowej ENEA na dzień 30 czerwca 2012 r. wynosi 289.905 tys. zł.

Spółki zależne posiadające otwarte linie kredytowe:

Spółka	Bank	Limit [tys. zł]	Kwota wykorzystana na 30.06.2012 r.
BHU S.A.	BPH	2 500	1 568
Hotel Edison Sp. z o.o.	BZ WBK S.A.	300	289

Auto-Styl Sp. z o.o.	Volkswagen Bank Polska	1 000	0
IT Serwis Sp. z o.o.	BZ WBK	1 500	1 261
ENEA Operator Sp. z o.o.	BZ WBK	150 000	12 277
RAZEM		155 300	15 395

2.5.5. Zarządzanie ryzykiem finansowym

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:

- *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.

- *ryzyko utraty płynności finansowej* – rozumiane jest jako ryzyko utraty lub ograniczenia zdolności do regulowania bieżących zobowiązań w toku normalnej działalności Spółki przy typowym dla jej działalności profilu przepływów pieniężnych (strukturalne ryzyko płynności), jak i wystąpienia nieprzewidzianych co do terminu i wielkości wydatków w konsekwencji nadzwyczajnych lub nietypowych wydarzeń. Spółka zarządza ryzykiem płynności dopasowując profil dostępności rezerwy płynności, tj. wielkości i terminów dostępnych środków pieniężnych do profilu zapotrzebowania na środki pieniężne wynikającego z charakterystyki przepływów pieniężnych zapewniając jednocześnie dostępność środków na wypadek wystąpienia niespodziewanych wydatków.

Zarządzanie płynnością Spółki koncentruje się na szczegółowej analizie spływu należności, bieżącym monitoringu rachunków bankowych, jak również bieżącej koncentracji środków pieniężnych na rachunki skonsolidowane. Powstałe nadwyżki finansowe Spółka lokuje w aktywa obrotowe w formie lokat terminowych. W celu ograniczenia ryzyka płynności i zapewnienia stabilności źródeł finansowania Spółka zdywersyfikuje źródła finansowania zewnętrznego.

- *ryzyko walutowe* związane jest z możliwym występowaniem zmian w generowanych przez spółki Grupy

przepływach pieniężnych wskutek zmienności kursów walutowych, w których te wielkości są denominowane.

W ramach prowadzonej działalności w I półroczu 2012 r. ENEA S.A. zawierała transakcje terminowe (forward), których celem było zabezpieczenie ryzyka kursowego (EUR/PLN) związanego z realizacją umowy dotyczącej zakupu aktywów. Wszystkie powyższe transakcje terminowe zostały rozliczone w okresie sprawozdawczym.

- *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.
- *ryzyko towarowe* - związane jest z możliwym wystąpieniem zmian w generowanych przez Grupę przychodach/przepływach pieniężnych wskutek, przede wszystkim, zmienności cen towarów, a także wahań w zakresie popytu na oferowane przez Grupę produkty. Celem zarządzania ryzykiem towarowym jest utrzymanie ekspozycji na to ryzyko w akceptowalnych ramach, przy jednoczesnej optymalizacji zwrotu z ryzyka.

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

2.5.6. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Kapitałowej ENEA w II kwartale 2012 r. w porównaniu do II kwartału 2011 r.

2.5.6.1. Wyniki finansowe

2.5.6.1.1. Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat

Rachunek zysków i strat w tys. zł	II kwartał 2011 r.	II kwartał 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Przychody ze sprzedaży netto	2 273 446	2 376 018	104,5%	102 572
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	2 117 809	2 113 452	99,8%	-4 357
Pozostałe przychody operacyjne	30 906	26 202	84,8%	-4 704
Zysk / (strata) na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	3 336	-2 005	x	-5 341
Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	0	0	x	0
Pozostałe koszty operacyjne	34 445	41 713	121,1%	7 268
Zysk (strata) operacyjny	155 434	245 050	157,7%	89 616
Koszty finansowe	1 074	27 958	2603,2%	26 884
Przychody finansowe	48 800	27 476	56,3%	-21 324

Przychody z tytułu dywidend	741	2 724	367,6%	1 983
Udział w (stratach)/zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	6 587	267	4,1%	-6 320
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	210 488	247 559	117,6%	37 071
Podatek dochodowy	43 737	40 617	92,9%	-3 120
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	166 751	206 942	124,1%	40 191
EBITDA	325 655	441 209	135,5%	115 554

Przychody ze sprzedaży netto Grupy wyniosły w II kwartale 2012 roku 2.376.018 tys. zł, co w stosunku do II kwartału 2011 roku stanowi wzrost o 102.572 tys. zł, tj.: o 4,5%.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość i strukturę przychodów ze sprzedaży, jakie zostały osiągnięte w II kwartale 2012 r.

Wyszczególnienie	II kwartał 2011 r.		II kwartał 2012 r.		Dynamika	Odchylenie
	[w tys. zł]	%	[w tys. zł]	%		
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	1 542 484	67,8	1 578 182	66,4	102,3%	35 698
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych	632 307	27,8	685 444	28,8	108,4%	53 137
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	24 853	1,1	34 679	1,5	139,5%	9 826
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług	55 929	2,5	45 729	1,9	81,8%	-10 200
Przychody z tytułu świadectw pochodzenia	5 374	0,2	3 351	0,1	62,4%	-2 023
Rekompensata na pokrycie kosztów osieroconych	0	0,0	0	0,0	x	0
Przychody ze sprzedaży energii ciepłej	12 499	0,5	28 633	1,2	229,1%	16 134
Razem przychody ze sprzedaży netto	2 273 446	100,0	2 376 018	100,0	104,5%	102 572

Na przychody Grupy składają się głównie przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych, które stanowią odpowiednio 66,4% i 28,8% przychodów ze sprzedaży netto ogółem.

- Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej wyniosły w II kwartale 2012 r. 1.578.182 tys. zł i wzrosły w stosunku do ubiegłego roku o 35.698 tys. zł, tj. o 2,3%. Wynika to głównie ze wzrostu przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym w ENEA S.A. o 67.154 tys. zł, co spowodowane zostało przede wszystkim wyższym wolumenem sprzedanej energii elektrycznej o 126 GWh przy wzroście średniej ceny sprzedaży o 3,5%. Ponadto osiągnięto mniejsze przychody ze sprzedaży energii elektrycznej innym podmiotom o 14.057 tys. zł, co wynika głównie z mniejszej ilości sprzedanej energii o 42 GWh. Dodatkowo zmniejszeniu uległy szacowane przychody ze sprzedaży niezafakturowanej dotyczącej energii elektrycznej o 1.830 tys. zł. Jednocześnie zmniejszyły się przychody ze sprzedaży energii elektrycznej w ENEA Wytwarzanie o 15.401 tys. zł (spadek ilości sprzedanej energii elektrycznej realizowanej przez ENEA Wytwarzanie o 132 GWh przy wzroście średniej ceny o 1,8%).
- Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych w II kwartale 2012 r. osiągnęły wartość 685.444 tys. zł i wzrosły w stosunku do ubiegłego roku o 53.137 tys. zł. Wzrost tych przychodów był spowodowany przede wszystkim wzrostem średniej ceny sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym o 5,6%. Ponadto, zwiększeniu uległy przychody z tytułu opłat za przyłączenia do sieci o 12.125 tys. zł oraz przychody z tytułu rozliczeń na Rynku Bilansującym o 11.427 tys. zł.
- Przychody ze sprzedaży energii cieplnej w II kwartale 2012 r. ukształtowały się na poziomie 28.633 tys. zł i wzrosły o 16.134 tys. zł, co spowodowane jest uwzględnieniem przychodów ze sprzedaży energii cieplnej EC Białystok w wysokości 20.778 tys. zł (w II kwartale 2011 r. uwzględnione zostały przychody dotyczące tylko miesiąca czerwca w wysokości 5.546 tys. zł).
- Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów wzrosły w II kwartale 2012 r. w porównaniu do II kwartału 2011 r. o 9.826 tys. zł, co wynika przede wszystkim ze wzrostu sprzedaży towarów i materiałów w spółkach: BHU, IT Serwis, ENERGOBUD Leszno oraz Auto-Styl.
- Spadek przychodów ze sprzedaży pozostałych usług o 10.200 tys. zł wynika głównie z ze zmniejszenia sprzedaży usług przede wszystkim w spółkach: ENERGOBUD Leszno, ENEA Operator i ENEA Wytwarzanie.

W II kwartale 2012 r. łączne koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży wyniosły 2.113.452 tys. zł i spadły o 0,2% w stosunku do okresu porównywalnego.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość i strukturę kosztów uzyskania przychodów ze sprzedaży, jakie zostały poniesione w II kwartale 2012 r.

Wyszczególnienie	II kwartał 2011 r.		II kwartał 2012 r.		Dynamika	Odchylenie
	[w tys. zł]	%	[w tys. zł]	%		
Amortyzacja	170 221	8,0	196 159	9,3	115,2%	25 938
Koszty świadczeń pracowniczych	238 097	11,2	257 017	12,2	107,9%	18 920
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	387 423	18,3	402 135	19,0	103,8%	14 712
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	989 669	46,7	923 977	43,7	93,4%	-65 692
Usługi przesyłowe	175 589	8,3	176 590	8,4	100,6%	1 001

Inne usługi obce	106 368	5,0	105 732	5,0	99,4%	-636
Podatki i opłaty	50 442	2,4	51 842	2,5	102,8%	1 400
Razem koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	2 117 809	100,0	2 113 452	100,0	99,8%	-4 357

W kosztach Grupy Kapitałowej główną pozycję stanowią koszty zakupu energii elektrycznej i zużycie materiałów, surowców oraz wartość sprzedanych towarów, które stanowią odpowiednio 43,7% i 19,0% kosztów uzyskania przychodów.

- Zakup energii na potrzeby sprzedaży wyniósł w analizowanym okresie 923.977 tys. zł i zmniejszył się w stosunku do roku ubiegłego o 6,6%, co spowodowane jest spadkiem kosztów zakupu energii na potrzeby sprzedaży w ENEA Wytwarzanie w związku z niższą ceną zakupu 23,9%. Ponadto nastąpił spadek kosztów zakupu w ENEA S.A. na skutek spadku średniej ceny zakupu energii elektrycznej ogółem o 2,2% przy jednoczesnym wzroście wolumenu zakupionej energii o 73 GWh. Dodatkowo nastąpił spadek kosztów zakupu energii elektrycznej na pokrycie różnicy bilansowej o 14,1%, co wynika przede wszystkim z niższego przyjętego i wyznaczonego wolumenu różnicy bilansowej w IRIESD w 2012 r. o 164 GWh
- Koszty zużycia materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów wyniosły w analizowanym okresie 402.135 tys. zł i zwiększyły się w stosunku do roku ubiegłego o 14.712 tys. zł, tj. o 3,8%, co wynika głównie z ujęcia kosztów zużycia materiałów i surowców EC Białystok w kwocie 22.816 tys. zł (czerwiec 2011 r. 8.472 tys. zł).
- Amortyzacja w analizowanym okresie wyniosła 196.159 tys. zł i była wyższa niż w II kwartale 2011 r. o 25.938 tys. zł, tj. o 15,2%. Wzrost amortyzacji spowodowany jest uwzględnieniem kosztów amortyzacji EC Białystok (II kwartał 2012 r. 19.401 tys. zł, czerwiec 2011 r. 2.643 tys. zł), zwiększeniem amortyzacji w ENEA Wytwarzanie (o 3.414 tys. zł) w związku z przeprowadzeniem z dniem 1 stycznia 2012 r. weryfikacji ekonomicznego okresu użytkowania środków trwałych. W ENEA Operator amortyzacja wzrosła o 4.312 tys. zł, co wynika z dokonanej weryfikacji stawek amortyzacyjnych, amortyzacji naliczonej od nowo przyjętych środków trwałych w okresie listopad-grudzień 2011 r. oraz przyjęcia pod koniec 2011 r. znaczących wartości niematerialnych. Dodatkowo uwzględnione zostały koszty amortyzacji w spółce Windfarm Polska w wysokości 3.562 tys. zł (od 16 kwietnia 2012 r. Windfarm Polska wykazywana w sprawozdaniu grupy kapitałowej jako spółka zależna).
- Koszty świadczeń pracowniczych wyniosły w II kwartale 2012 r. 257.017 tys. zł i zwiększyły się w stosunku do roku ubiegłego o 18.920 tys. zł, tj. o 7,9%, co wynika przede wszystkim z decyzji o podwyższeniu stawki rentowej od 1 lutego 2012 roku oraz wzrostu rezerw na świadczenia pracownicze. Średnia płaca w GK ENEA wzrosła w II kwartale 2012 r. w stosunku do II kwartału 2011 r. o 6,2%, przy spadku średniego zatrudnienia o 1,2%. Jednocześnie wpływ na poziom kosztów świadczeń pracowniczych poniesionych w II kwartale 2012 r. miało uwzględnienie kosztów dotyczących EC Białystok w wysokości 4.784 tys. zł (czerwiec 2011 r. 1.702 tys. zł) oraz wzrost kosztów świadczeń pracowniczych w spółce ENEA Centrum o 3.600 tys. zł (zmiana rodzaju działalności spółki).
- Koszty podatków i opłat wyniosły w II kwartale 2012 r. 51.842 tys. zł i zwiększyły się w stosunku do ubiegłego roku o 1.400 tys. zł, tj. o 2,8%, co wynika głównie z uwzględnienia kosztów spółki EC Białystok, ze wzrostu kosztów podatku od budynków i gruntów oraz kosztów zajęcia pasa drogowego.

Dane w tys. zł	II kwartał 2011 r.	II kwartał 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Pozostałe przychody operacyjne	30 906	26 202	84,8%	-4 704
Pozostałe koszty operacyjne	34 445	41 713	121,1%	7 268

W II kwartale 2012 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej wyniósł -15.511 tys. zł i ukształtował się na niższym poziomie niż w roku ubiegłym o 11.972 tys. zł, co wynika głównie z wyższych kosztów rezerw na sprawy sądowe oraz ze zmiany rezerw na przewidywane straty.

Dane w tys. zł	II kwartał 2011 r.	II kwartał 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Przychody finansowe	48 800	27 476	56,3%	-21 324
Koszty finansowe	1 074	27 958	2603,2%	26 884

Skonsolidowany zysk przed opodatkowaniem, a więc po uwzględnieniu działalności finansowej i udziału w wynikach jednostek stowarzyszonych wyniósł w II kwartale 2012 r. 247.559 tys. zł i był wyższy o 37.071 tys. zł, to jest o 17,6% niż w roku ubiegłym. Wynika to głównie z osiągnięcia wyższego wyniku operacyjnego oraz z niższego zysku na działalności finansowej o 48.208 tys. zł, głównie w związku z powstałymi różnicami kursowymi.

Zysk netto wypracowany przez Grupę w II kwartale 2012 r. wyniósł 206.942 tys. zł i był wyższy od zysku osiągniętego w II kwartale 2011 r. o 40.191 tys. zł, tj. o 24,1%.

2.5.6.1.2. Wyniki na poszczególnych segmentach działalności

Segmenty w tys. zł	II kwartał 2011 r.	II kwartał 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Obrót				
Przychody ze sprzedaży	891 634	1 021 774	114,6%	130 140
EBIT	24 633	72 290	293,5%	47 657
EBITDA	24 850	72 425	291,4%	47 575
Dystrybucja				
Przychody ze sprzedaży	633 585	685 051	108,1%	51 466

EBIT	62 761	108 564	173,0%	45 803
EBITDA	149 354	194 145	130,0%	44 791
Wytwarzanie				
Przychody ze sprzedaży	758 364	761 604	100,4%	3 240
EBIT	105 186	81 892	77,9%	-23 294
EBITDA	178 681	173 824	97,3%	-4 857
Pozostała działalność				
Przychody ze sprzedaży	159 280	192 149	120,6%	32 869
EBIT	5 064	13 706	270,7%	8 642
EBITDA	11 373	20 371	179,1%	8 998
Wyłączenia				
Przychody ze sprzedaży	-169 417	-284 560	168,0%	-115 143
EBIT	-11 107	3 577	x	14 684
Koszty nieprzypisane (koszty zarządu)	-31 103	-34 979	112,5%	-3 876
Amortyzacja wyłączona oraz nieprzypisana do segmentów	3 607	11 846	328,4%	8 239
RAZEM				
Przychody ze sprzedaży	2 273 446	2 376 018	104,5%	102 572
EBIT	155 434	245 050	157,7%	89 616
EBITDA	325 655	441 209	135,5%	115 554

Wzrost wyniku na segmencie obrotu wynika ze wzrostu marży I pokrycia na działalności obrotu o 57.822 tys. zł. Nastąpił wzrost wolumenu sprzedaży energii odbiorcom końcowym o 126 GWh przy wzroście średniej ceny sprzedaży o 3,5% i spadku średniej ceny zakupu o 2,2%. Zwiększeniu uległy również koszty własne obrotu w związku z poniesieniem kosztów usług świadczonych przez ELKO Trading i ENEA Centrum, które nie wystąpiły w II kwartale 2011 r. (o 16.013 tys. zł). Dodatkowo w II kwartale 2012 r. uzyskano wynik finansowy działalności spółki ELKO Trading w wysokości 9.968 tys. zł (spółka rozpoczęła działalność w sierpniu 2011 r.). Ponadto, uzyskano niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej o 6.536 tys. zł (mniejsze przychody z tytułu aktualizacji odpisu należności za energię).

Wzrost wyniku na segmencie dystrybucji spowodowany jest głównie wzrostem sprzedaży usług dystrybucyjnych o 28.214 tys. zł, co wynika ze wzrostu średniej ceny sprzedaży usług dystrybucyjnych o 5,6% przy jednoczesnym spadku ilości dostarczonej energii elektrycznej odbiorcom końcowym o 39 GWh. Jednocześnie uzyskano wyższy przychód z tytułu opłat za przyłączenia do sieci (o 12.125 tys. zł), wyższe przychody z tytułu rozliczeń na Rynku Bilansującym o 11.427 tys. zł oraz niższe szacowane przychody ze sprzedaży niezafakturowanej (o 2.456 tys. zł). Jednocześnie nastąpił wzrost kosztów segmentu dystrybucji o 5.663 tys. zł, na co składa się głównie wzrost kosztów świadczeń pracowniczych, amortyzacji oraz podatków i opłat.

Spadek wyniku na segmencie wytwarzania spowodowany jest przede wszystkim spadkiem w ENEA Wytwarzanie i Elektrowniach Wodnych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 15.072 tys. zł, niższe przychody z tytułu sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ o 5.146 tys. zł, wyższe koszty amortyzacji o 4.360 tys. zł (wynikające głównie z weryfikacji stawek amortyzacyjnych w ENEA Wytwarzanie), wyższe o 14.402 tys. zł koszty innych usług obcych, wyższe o 2.213 tys. zł koszty świadczeń pracowniczych. Jednocześnie w tych dwóch spółkach wystąpiło wyższe rozpoznanie świadczeń pochodzenia o 9.917 tys. zł, poniesiono niższe koszty zakupu energii na potrzeby sprzedaży o 15.306 tys. zł, niższe koszty zużycia surowców o 4.361 tys. zł oraz uzyskano wyższy o 11.344 tys. zł wynik na pozostałej działalności operacyjnej. Na wynik segmentu wpłynęło również włączenie Elektrociepłowni Białystok do działalności Grupy Kapitałowej ENEA od czerwca 2011 r. (spadek wyniku operacyjnego ECB o 18.664 tys. zł) oraz Windfarm od kwietnia 2012 r. (zysk operacyjny 3.328 tys. zł). Dodatkowo na wynik segmentu wpływa ujęcie w wynikach segmentu II kwartału 2011 r. wyników spółek ciepłowniczych (PEC Oborniki i MEC Piła) za całe półrocze (w I kwartale 2011 r. wyniki prezentowane w segmencie pozostałej działalności), co powoduje spadek wyniku segmentu w II kwartale 2012 r. o 4.982 tys. zł.

Wzrost wyniku na segmencie pozostałej działalności wynika głównie ze wzrostu wyniku na pozostałych usługach w ENEA S.A. (usługi na rzecz ENEA Centrum i ELKO Trading, wzrost przychodów z czynszów oraz spadek wyniku na konserwacji oświetlenia drogowego). Jednocześnie w II kwartale 2011 r. wynik segmentu pozostałej działalności został umniejszony w związku z przypisaniem korekt dotyczących wycen EC Białystok, MEC Piła oraz PEC Oborniki do tego segmentu.

2.5.6.2. Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki finansowe

Wyszczególnienie	Wykonanie	
	II kwartał 2011 r.	II kwartał 2012 r.
WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI		
ROE - stopa zwrotu z kapitału własnego		
zysk /strata brutto	8,3%	9,2%
kapitał własny		
ROA - stopa zwrotu z aktywów		
zysk / strata operacyjny	4,7%	7,1%
aktywa całkowite		
Rentowność netto		
zysk / strata netto	7,3%	8,7%
przychody ze sprzedaży netto		
Rentowność operacyjna		
zysk / strata operacyjny	6,8%	10,3%
przychody ze sprzedaży netto		
Rentowność EBITDA		
zysk / strata operacyjny + amortyzacja	14,3%	18,6%
przychody ze sprzedaży netto		

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI I STRUKTURY FINANSOWEJ

Wskaźnik bieżącej płynności

aktywa obrotowe	2,6	2,3
zobowiązania krótkoterminowe		

Pokrycie majątku trwałego kapitałami własnymi

kapitał własny	111,6%	107,2%
aktywa trwałe		

Wskaźnik zadłużenia ogólnego

zobowiązania ogółem	22,9%	22,5%
aktywa całkowite		

WSKAŹNIKI AKTYWNOŚCI GOSPODARCZEJ

Cykl rotacji należności krótkoterminowych w dniach

śr. stan należności z tyt. dostaw i usług netto i pozostałych x liczba dni	38	45
przychody ze sprzedaży netto		

Cykl rotacji zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych w dniach

śr. stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych x liczba dni	47	54
koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów		

Cykl rotacji zapasów w dniach

śr. stan zapasów x liczba dni	14	19
-------------------------------	----	----

koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów

W II kwartale 2012 r. Grupa Kapitałowa ENEA wypracowała dodatni wynik finansowy i osiągnęła dodatnią wartość wskaźników rentowności. Rentowność EBITDA wyniosła 18,6% i ukształtowała się na wyższym poziomie w porównaniu do wykonania II kwartału 2011 r. (14,3%).

Rentowność netto osiągnięta przez Grupę w II kwartale 2012 r. wyniosła 8,7% i ukształtowała się na wyższym poziomie w porównaniu do II kwartału roku ubiegłego (7,3%).

Wskaźnik ROE w II kwartale 2012 r. wyniósł 9,2% i osiągnął poziom wyższy w porównaniu do wskaźnika ROE z II kwartału 2011 r. (8,3%), natomiast wskaźnik ROA wyniósł 7,1% w II kwartale 2012 r. (w II kwartale 2011 roku 4,7%).

Grupa Kapitałowa ENEA posiada zdolność do terminowego regulowania bieżących zobowiązań o czym świadczy poziom wskaźnika płynności bieżącej, który wyniósł na dzień 30 czerwca 2012 r. 2,3. Jego poziom wynika z wysokiego stanu aktywów obrotowych w związku z ulokowaniem w aktywach finansowych środków uzyskanych z emisji akcji na GPW w 2008 r.

Wskaźnik rotacji należności ukształtował się w II kwartale 2012 r. na poziomie w porównaniu do II kwartału ubiegłego roku o 7 dni dłuższym i wyniósł 45 dni, natomiast cykl rotacji zobowiązań w II kwartale 2012 r. osiągnął poziom 54 dni, a więc o 7 dni więcej niż w II kwartale roku ubiegłego. 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. Cykl rotacji zapasów osiągnął poziom 19 dni w II kwartale 2012 r., o 5 dni więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Wskaźnik zadłużenia ogólnego wyniósł na dzień 30 czerwca 2012 r. 22,5% (na dzień 30 czerwca 2011 r. 22,9%) natomiast wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałami własnymi wyniósł według stanu na dzień 30 czerwca 2012 r. 107,2% (na dzień 30 czerwca 2011 r. 111,6%).

2.6. Prezentacja wyników finansowych ENEA S.A. w I półroczu 2012 r. w porównaniu do I półroczu 2011 r.

2.6.1. Rachunek zysków i strat ENEA S.A.

Dane w tys. zł	I półrocze 2011 r.	I półrocze 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Przychody ze sprzedaży	2 987 565	3 071 588	102,8%	84 023
Podatek akcyzowy	-115 925	-105 776	91,2%	10 149
Przychody ze sprzedaży netto	2 871 640	2 965 812	103,3%	94 172
Pozostałe przychody operacyjne	10 514	6 414	61,0%	-4 100
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	2 811 881	2 913 477	103,6%	101 596
Pozostałe koszty operacyjne	16 285	24 845	152,6%	8 560

Zysk/ strata ze sprzedaży środków trwałych	215	2 193	1020,0%	1 978
Zysk operacyjny	54 203	36 097	66,6%	-18 106
Przychody finansowe	56 908	60 551	106,4%	3 643
Przychody z tytułu dywidend	236 183	200 937	85,1%	-35 246
Koszty finansowe	3 256	20 328	624,3%	17 072
Zysk brutto	344 038	277 257	80,6%	-66 781
Zysk netto	321 190	261 335	81,4%	-59 855
EBIDTA	62 890	44 266	70,4%	-18 624

2.6.2. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży brutto ENEA S.A. wyniosły w okresie sprawozdawczym 3.071.588 tys. zł, co w stosunku do I półrocza 2011 r. stanowi wzrost o 84.023 tys. zł, tj. o 2,8%.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość przychodów ze sprzedaży, jakie zostały osiągnięte w I półroczu 2012 r.

Dane w tys. zł	I półrocze 2011 r.	I półrocze 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Przychody ze sprzedaży	2 987 565	3 071 588	102,8%	84 023
<i>z tego:</i>				
Sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym	2 003 891	2 121 810	105,9%	117 919
Sprzedaż usług dystrybucji odbiorcom posiadającym umowy kompleksowe	876 880	822 483	93,8%	-54 397
Sprzedaż energii elektrycznej innym podmiotom	85 718	89 513	104,4%	3 795
Sprzedaż usług	28 375	31 252	110,1%	2 877
Pozostałe przychody	-7 299	6 530	x	13 829

Na wzrost przychodów ze sprzedaży ENEA S.A. wpłynęły głównie:

- Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym, które stanowią 69,1% przychodów ze sprzedaży. Przychody te wyniosły w I półroczu 2012 r. 2.121.810 tys. zł i zwiększyły się w stosunku do ubiegłego roku o 117.919 tys. zł, tj. o 5,9%, co spowodowane zostało wyższym wolumenem sprzedanej energii elektrycznej o 195 GWh i wzrostem średniej ceny sprzedaży o 3,2%. Wzrost wolumenu sprzedanej energii elektrycznej (o 453 GWh) wystąpił w grupie klientów z zespołu grup taryfowych A i B. W grupach taryfowych C zanotowano spadek wolumenu o 234 GWh natomiast w grupie taryfowej G wolumen sprzedaży zmniejszył się w niewielkim stopniu (o 24 GWh).
- Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom posiadającym umowy kompleksowe, które stanowią 26,8% przychodów ze sprzedaży. Przychody te w I półroczu 2012 r. osiągnęły wartość 822.483 tys. zł i uległy zmniejszeniu w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 54.397 tys. zł, tj. o 6,2%. Spadek tych przychodów spowodowany jest w znaczącej mierze rozdzielaniem umów kompleksowych na umowy sprzedaży energii i usług dystrybucji. Proces ten wynika z narastającej konkurencji na rynku, która powoduje wzrost znaczenia handlowej obsługi klientów, która w przypadku świadczenia usługi kompleksowej często jest na drugim miejscu w związku z dużo większymi problemami wynikającymi ze świadczenia usługi dystrybucji (przekroczenia mocy, standardów jakościowych itd.). Ponadto, spadek przychodów ze sprzedaży wynika z faktu, że część odbiorców przyłączonych do sieci ENEA Operator zmieniła sprzedawcę a z drugiej strony ENEA S.A. pozyskała klientów z terenów innych OSD. Spadek wolumenu świadczenia usługi dystrybucji w ramach usługi kompleksowej jest procesem naturalnym i pogłębiać się będzie w przyszłości.
- Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej innym podmiotom wyniosły 89.513 tys. zł i zwiększyły się w stosunku do I półroczu 2011 r. o 3.795 tys. zł, tj. o 4,4%, co wynika głównie z większej ilości sprzedanej energii o 101 GWh.
- Pozostałe przychody to przede wszystkim sprzedaż niezafakturowana dotycząca energii elektrycznej i usług dystrybucji, która wyniosła w I półroczu 2012 r. 6.716 tys. zł i wzrosła w stosunku do I półroczu 2011 r. o 13.799 tys. zł (sprzedaż energii elektrycznej o 7.323 tys. zł oraz sprzedaż usług dystrybucji - umowy kompleksowe o 6.476 tys. zł).

2.6.3. Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży

W I półroczu 2012 r. łączne koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży ENEA S.A. wyniosły 2.913.477 tys. zł i zwiększyły się o 101.596 tys. zł, tj. o 3,6% w stosunku do roku poprzedniego.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość kosztów uzyskania przychodów ze sprzedaży, jakie zostały osiągnięte w I półroczu 2012 r.

Dane w tys. zł	I półrocze 2011 r.	I półrocze 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Koszty zakupu en. elektrycznej. na potrzeby odsprzedaży	1 820 327	1 930 972	106,1%	110 645
<i>w tym: zakup świadectw pochodzenia</i>	<i>240 768</i>	<i>239 574</i>	<i>99,5%</i>	<i>-1 194</i>
<i>wartość energii niezbilansowanej</i>	<i>40 081</i>	<i>-17 820</i>	<i>x</i>	<i>-57 901</i>

Koszt świadczenia usług dystrybucyjnych dla realizacji umów kompleksowych o dostawę energii i usług dystrybucyjnych	874 480	826 528	94,5%	-47 952
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	8 687	8 169	94,0%	-518
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów	2 700	2 093	77,5%	-607
Inne usługi obce	71 347	107 006	150,0%	35 659
Koszty świadczeń pracowniczych	28 763	33 804	117,5%	5 041
Podatki i opłaty	5 577	4 905	88,0%	-672
Koszt uzyskania przychodów ze sprzedaży	2 811 881	2 913 477	103,6%	101 596

Na odchylenie w kosztach poniesionych przez ENEA S.A. wpływają głównie:

- Koszty zakupu energii elektrycznej na potrzeby odsprzedaży, które wyniosły 1.930.972 tys. zł i zwiększyły się w stosunku do I półrocza 2011 r. o 110.645 tys. zł, tj. o 6,1%, na skutek wyższego wolumenu zakupionej energii o 321 GWh, oraz wzrostu średniej ceny zakupu o 1,9%. Jednocześnie w I półroczu 2012 r. koszty zakupu energii uwzględniają szacunkowe koszty niezbilansowania energii elektrycznej, które zmniejszyły koszty zakupu o 17.820 tys. zł, natomiast w I półroczu 2011 r. zwiększyły o 40.081 tys. zł. Niezbilansowanie zakupu ze sprzedażą koryguje koszty zakupu +/-, w związku z faktem, że ilość energii elektrycznej zafakturowanej po stronie zakupu i sprzedaży nie jest równa oraz z dokonywanymi korektami na Rynku Bilansującym w 15-miesięcznym okresie rozliczeniowym.
- Koszty świadczenia usług dystrybucyjnych dla realizacji umów kompleksowych, które wyniosły 826.528 tys. zł i zmniejszyły się w stosunku do I półrocza 2011 r. o 47.952 tys. zł, tj. o 5,5%, co wynika z mniejszej realizacji sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom posiadającym umowy kompleksowe.
- Koszty świadczeń pracowniczych w I półroczu 2012 r. wyniosły 33.804 tys. zł i zwiększyły się w stosunku do I półrocza 2011 r. o 5.041 tys. zł, tj. o 17,5%, głównie na skutek dokonanej wyceny aktuarialnej dotyczącej ekwiwalentu energetycznego (w I półroczu 2012 r. zmiana rezerwy zwiększała koszty na kwotę 3.214 tys. zł, natomiast w I półroczu 2011 zmniejszała koszty na kwotę 4.872 tys. zł). Jednocześnie zmniejszeniu uległa zmiana rezerwy na niewykorzystane urlopy oraz koszty wynagrodzeń.
- Koszty pozostałych usług obcych ukształtowały się na poziomie 107.006 tys. zł i zwiększyły się w stosunku do wykonania okresu porównawczego roku ubiegłego o 35.659 tys. zł, tj. o 50,0%, co było spowodowane przede wszystkim poniesieniem kosztów na rzecz spółek: ENEA Centrum (13.672 tys. zł) oraz ELKO Trading (20.330 tys. zł) (wydzielenie od 1 sierpnia 2011 r. działalności związanej z handlem hurtowym i obsługą klienta).

2.6.4. Pozostała działalność operacyjna

Dane w tys. zł	I półrocze 2011 r.	I półrocze 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Pozostałe przychody operacyjne	10 514	6 414	61,0%	-4 100
Pozostałe koszty operacyjne	16 285	24 845	152,6%	8 560

W I półroczu 2012 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej wyniósł -18.431 tys. zł i ukształtował się na niższym poziomie niż w analogicznym okresie roku ubiegłego o 12.660 tys. zł, tj. o 219,4%, co wynika głównie z wyższych kosztów rezerw na sprawy sądowe.

2.6.5. Zysk / strata ze sprzedaży środków trwałych

Dane w tys. zł	I półrocze 2011 r.	I półrocze 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Zysk / strata ze sprzedaży środków trwałych	215	2 193	1020,0%	1 978

W I półroczu 2012 r. uzyskano wyższy o 1.978 tys. zł zysk ze sprzedaży środków trwałych, co spowodowane jest sprzedażą prawa własności budynków i gruntów w Gorzowie Wielkopolskim.

2.6.6. Przychody i koszty finansowe

Dane w tys. zł	I półrocze 2011 r.	I półrocze 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Przychody finansowe	56 908	60 551	106,4%	3 643
Koszty finansowe	3 256	20 328	624,3%	17 072

W I półroczu 2012 r. wynik na działalności finansowej wyniósł 40.223 tys. zł i spadł w porównaniu do roku ubiegłego o 13.429 tys. zł w związku z rozliczeniem nabycia spółki Windfarm Polska na dzień 16 kwietnia 2012 r.

2.6.7. Przychody z tytułu dywidend

Dane w tys. zł	I półrocze 2011 r.	I półrocze 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Przychody z tytułu dywidend	236 183	200 937	85,1%	-35 246

W I półroczu 2012 r. uzyskano przychody z dywidend w wysokości 200.937 tys. zł, które są niższe o 35.246 tys. zł w porównaniu do I półrocza 2011 r., co spowodowane jest otrzymaniem dywidendy ze spółki ENEA Wytwarzanie w lipcu br.

2.6.8. Prezentacja wyników finansowych ENEA S.A. w II kwartale 2012 r. w porównaniu do II kwartału 2011 r.

2.6.8.1. Rachunek zysków i strat ENEA S.A.

Dane w tys. zł	II kwartał 2011 r.	II kwartał 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Przychody ze sprzedaży	1 379 390	1 404 183	101,8%	24 793
Podatek akcyzowy	-58 135	-53 782	92,5%	4 353
Przychody ze sprzedaży netto	1 321 255	1 350 401	102,2%	29 146
Pozostałe przychody operacyjne	6 177	713	11,5%	-5 464
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	1 320 164	1 306 989	99,0%	-13 175
Pozostałe koszty operacyjne	9 796	10 768	109,9%	972
Zysk/ strata ze sprzedaży środków trwałych	103	3	2,9%	-100
Zysk operacyjny	-2 425	33 360	x	35 785
Przychody finansowe	33 156	23 793	71,8%	-9 363
Przychody z tytułu dywidend	236 183	200 937	85,1%	-35 246
Koszty finansowe	1 538	16 375	1064,7%	14 837
Zysk brutto	265 376	241 715	91,1%	-23 661
Zysk netto	259 369	238 410	91,9%	-20 959
EBIDTA	1 881	37 391	1987,8%	35 510

2.6.8.2. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży brutto ENEA S.A. wyniosły w okresie sprawozdawczym 1.404.183 tys. zł, co w stosunku do II kwartału 2011 r. stanowi wzrost o 24.793 tys. zł, tj. o 1,8%.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość przychodów ze sprzedaży, jakie zostały osiągnięte w II kwartale 2012 r.

Dane w tys. zł	II kwartał 2011 r.	II kwartał 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Przychody ze sprzedaży	1 379 390	1 404 183	101,8%	24 793
<i>z tego:</i>				
Sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym	926 825	993 979	107,2%	67 154
Sprzedaż usług dystrybucji odbiorcom posiadającym umowy kompleksowe	413 902	388 652	93,9%	-25 250
Sprzedaż energii elektrycznej innym podmiotom	50 884	36 827	72,4%	-14 057
Sprzedaż usług	15 718	15 578	99,1%	-140
Pozostałe przychody	-27 940	-30 854	110,4%	-2 914

Na wzrost przychodów ze sprzedaży ENEA S.A. wpłynęły głównie:

- Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym, które stanowią 70,8% przychodów ze sprzedaży. Przychody te wyniosły w II kwartale 2012 r. 993.979 tys. zł i zwiększyły się w stosunku do ubiegłego roku o 67.154 tys. zł, tj. o 7,2%, co spowodowane zostało wyższym wolumenem sprzedanej energii elektrycznej o 126 GWh i wzrostem średniej ceny sprzedaży o 3,5%. Wzrost wolumenu sprzedanej energii elektrycznej wystąpił w grupie klientów z zespołu grup taryfowych A i B (o 247 GWh). W grupach taryfowych C zanotowano spadek wolumenu o 108 GWh, natomiast w grupie taryfowej G wolumen sprzedaży zmniejszył się w niewielkim stopniu (o 13 GWh).
- Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom posiadającym umowy kompleksowe, które stanowią 27,7% przychodów ze sprzedaży. Przychody te w II kwartale 2012 r. osiągnęły wartość 388.652 tys. zł i uległy zmniejszeniu w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 25.250 tys. zł, tj. o 6,1%. Spadek tych przychodów spowodowany jest w znaczącej mierze rozdzielaniem umów kompleksowych na umowy sprzedaży energii i usług dystrybucji. Proces ten wynika z narastającej konkurencji na rynku, która powoduje wzrost znaczenia handlowej obsługi klientów, która w przypadku świadczenia usługi kompleksowej często jest na drugim miejscu w związku z dużo większymi problemami wynikającymi ze świadczenia usługi dystrybucji (przekroczenia mocy, standardów jakościowych itd.). Ponadto, spadek przychodów ze sprzedaży wynika z faktu, że część odbiorców przyłączonych do sieci ENEA Operator zmieniła sprzedawcę a z drugiej strony ENEA S.A. pozyskała klientów z terenów innych OSD. Spadek wolumenu świadczenia

usługi dystrybucji w ramach usługi kompleksowej jest procesem naturalnym i pogłębiać się będzie w przyszłości.

- Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej innym podmiotom wyniosły 36.827 tys. zł i zmniejszyły się w stosunku do II kwartału 2011 r. o 14.057 tys. zł, tj. o 27,6%, co wynika ze spadku średniej ceny sprzedanej energii o 13,5% oraz mniejszej ilości sprzedanej energii o 42 GWh.
- Pozostałe przychody to przede wszystkim sprzedaż niezafakturowana dotycząca energii elektrycznej i usług dystrybucji, która wyniosła w II kwartale 2012 r. -30.776 tys. zł i zmniejszyła się w stosunku do II kwartału 2011 r. o 2.944 tys. zł (sprzedaż energii elektrycznej o 1.830 tys. zł oraz sprzedaż usług dystrybucji - umowy kompleksowe o 1.114 tys. zł).

2.6.8.3. Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży

W II kwartale 2012 r. łączne koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży ENEA S.A. wyniosły 1.306.989 tys. zł i zmniejszyły się o 13.175 tys. zł, tj. o 1,0% w stosunku do roku poprzedniego.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość kosztów uzyskania przychodów ze sprzedaży, jakie zostały osiągnięte w II kwartale 2012 r.

Dane w tys. zł	II kwartał 2011 r.	II kwartał 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Koszty zakupu en. elektrycznej. na potrzeby odsprzedaży	852 823	850 621	99,7%	-2 202
<i>w tym: zakup świadectw pochodzenia</i>	116 141	87 177	75,1%	-28 965
<i>wartość energii niezbilansowanej</i>	31 241	-9 481	x	-40 722
Koszt świadczenia usług dystrybucyjnych dla realizacji umów kompleksowych o dostawę energii i usług dystrybucyjnych	405 518	379 122	93,5%	-26 396
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	4 306	4 031	93,6%	-275
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów	1 433	877	61,2%	-556
Inne usługi obce	41 982	52 199	124,3%	10 217
Koszty świadczeń pracowniczych	11 938	18 491	154,9%	6 553
Podatki i opłaty	2 164	1 648	76,2%	-516
Koszt uzyskania przychodów ze sprzedaży	1 320 164	1 306 989	99,0%	-13 175

Na odchylenie w kosztach poniesionych przez ENEA S.A. wpływają głównie:

- Koszty zakupu energii elektrycznej na potrzeby odsprzedaży, które wyniosły 850.621 tys. zł i zmniejszyły się w stosunku do II kwartału 2011 r. o 2.202 tys. zł, tj. o 0,3%, głównie na skutek spadku średniej ceny zakupu o 2,2% przy jednoczesnym wzroście wolumenu zakupionej energii (o 73 GWh). Jednocześnie w II kwartale 2012 r. koszty zakupu energii uwzględniają szacunkowe koszty niezbilansowania energii elektrycznej, które zmniejszyły koszty zakupu o 9.481 tys. zł, natomiast w II kwartale 2011 r. zwiększyły o 31.241 tys. zł. Niezbilansowanie zakupu ze sprzedażą koryguje koszty zakupu +/-, w związku z faktem, że ilość energii elektrycznej zafakturowanej po stronie zakupu i sprzedaży nie jest równa oraz z dokonywanymi korektami na Rynku Bilansującym w 15-miesięcznym okresie rozliczeniowym.
- Koszty świadczenia usług dystrybucyjnych dla realizacji umów kompleksowych, które wyniosły 379.122 tys. zł i zmniejszyły się w stosunku do II kwartału 2011 r. o 26.396 tys. zł, tj. o 6,5%, co wynika z mniejszej realizacji sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom posiadającym umowy kompleksowe.
- Koszty świadczeń pracowniczych w II kwartale 2012 r. wyniosły 18.491 tys. zł i zwiększyły się w stosunku do II kwartału 2011 r. o 6.553 tys. zł, tj. o 54,9%, głównie na skutek dokonanej wyceny aktuarialnej dotyczącej ekwiwalentu energetycznego (w II kwartale 2012 r. zmiana rezerwy zwiększała koszty o kwotę 3.094 tys. zł, natomiast w II kwartale 2011 r. zmniejszała koszty o kwotę 5.085 tys. zł). Jednocześnie zmniejszeniu uległa zmiana rezerwy na niewykorzystane urlopy oraz koszty wynagrodzeń.
- Koszty pozostałych usług obcych ukształtowały się na poziomie 52.199 tys. zł i zwiększyły się w stosunku do wykonania okresu porównawczego roku ubiegłego o 10.217 tys. zł, tj. o 24,3%, co było spowodowane przede wszystkim poniesieniem kosztów na rzecz spółek: ENEA Centrum (6.743 tys. zł) oraz ELKO Trading (9.270 tys. zł) (wydzielenie od 1 sierpnia 2011 r. działalności związanej z handlem hurtowym i obsługą klienta). Jednocześnie zmniejszeniu uległy koszty usług związanych z reklamą i reprezentacją (o 8.824 tys. zł).

2.6.8.4. Pozostała działalność operacyjna

Dane w tys. zł	II kwartał 2011 r.	II kwartał 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Pozostałe przychody operacyjne	6 177	713	11,5%	-5 464
Pozostałe koszty operacyjne	9 796	10 768	109,9%	972

W II kwartale 2012 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej wyniósł -10.055 tys. zł i ukształtował się na niższym poziomie niż w analogicznym okresie roku ubiegłego o 6.436 tys. zł, tj. o 177,8%, co wynika głównie z niższych przychodów z tytułu aktualizacji odpisu należności za energię.

2.6.8.5. Przychody i koszty finansowe

Dane w tys. zł	II kwartał 2011 r.	II kwartał 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Przychody finansowe	33 156	23 793	71,8%	-9 363

Koszty finansowe	1 538	16 375	1064,7%	14 837
------------------	-------	--------	---------	--------

W II kwartale 2012 r. wynik na działalności finansowej wyniósł 7.418 tys. zł i spadł w porównaniu do roku ubiegłego o 24.200 tys. zł w związku z rozliczeniem nabycia spółki Windfarm Polska na dzień 16 kwietnia 2012 r. oraz niższymi przychodami finansowymi uzyskiwanymi od środków zainwestowanych w aktywa finansowe (obligacje, bony skarbowe, lokaty terminowe).

2.6.8.6. Przychody z tytułu dywidend

Dane w tys. zł	II kwartał 2011 r.	II kwartał 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Przychody z tytułu dywidend	236 183	200 937	85,1%	-35 246

W II kwartale 2012 r. uzyskano przychody z dywidend w wysokości 200.937 tys. zł, które są niższe o 35.246 tys. zł w porównaniu do II kwartału 2011 r., co spowodowane jest pobraniem dywidendy ze spółki ENEA Wytwarzanie w lipcu br.

2.7. Prezentacja wyników finansowych ENEA Operator w I półroczu 2012 r. w porównaniu do I półrocza 2011 r.

2.7.1. Rachunek zysków i strat ENEA Operator

Dane w tys. zł	I półrocze 2011 r.	I półrocze 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Przychody ze sprzedaży	1 355 133	1 453 343	107,2%	98 210
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	1 164 847	1 179 303	101,2%	14 456
Pozostałe przychody operacyjne	28 619	20 001	69,9%	-8 618
Pozostałe koszty operacyjne	21 313	30 533	143,3%	9 220
Zysk / strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	2 802	1 316	47,0%	-1 486
Zysk / strata operacyjny	200 394	264 824	132,2%	64 430
Przychody finansowe	3 806	3 482	91,5%	-324

Koszty finansowe	5 783	8 929	154,4%	3 146
Zysk / strata brutto	198 417	259 377	130,7%	60 960
Zysk / strata netto	161 529	210 511	130,3%	48 982
EBITDA	376 240	452 753	120,3%	76 513

2.7.2. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ENEA Operator wyniosły w okresie sprawozdawczym 1.453.343 tys. zł, co w stosunku do I półrocza 2011 r. stanowi wzrost o 98.210 tys. zł, tj. o 7,2%.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość przychodów ze sprzedaży, jakie zostały osiągnięte w I półroczu 2012 r.

Dane w tys. zł	I półrocze 2011 r.	I półrocze 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Przychody ze sprzedaży	1 355 133	1 453 343	107,2%	98 210
<i>z tego:</i>				
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym, w tym:	1 244 648	1 302 315	104,6%	57 667
<i>umowy kompleksowe</i>	876 867	822 460	93,8%	-54 407
<i>umowy pozostałe</i>	367 781	479 855	130,5%	112 074
Przychody z tytułu opłat dodatkowych	1 696	1 673	98,7%	-23
Przychody ze sprzedaży niezafakturowanej usług dystrybucji	-2 097	5 426	-258,8%	7 523
Opłaty za przyłączenie do sieci	47 749	63 403	132,8%	15 653
Przychód z tytułu nielegalnego poboru energii elektrycznej	3 574	3 845	107,6%	271
Przychody z tytułu usług	48 142	47 389	98,4%	-754

Sprzedaż usług dystrybucji innym podmiotom	10 968	13 633	124,3%	2 665
Sprzedaż towarów i materiałów oraz inne przychody	453	15 660	3460,8%	15 208

Na wzrost przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2012 r. o 98.210 tys. zł w stosunku do okresu porównawczego złożyły się przede wszystkim:

- Wzrost przychodów ze sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym, które stanowią 89,6% przychodów ze sprzedaży. Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych w I półroczu 2012 r. osiągnęły wartość 1.302.315 tys. zł, co stanowi wzrost w porównaniu do analogicznego okresu o 57.667 tys. zł, tj. o 4,6%. Wzrost tych przychodów był spowodowany przede wszystkim wzrostem średniej ceny sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym o 4,7% przy jednoczesnym spadku ilości dostarczonej energii elektrycznej o 6 GWh. Ponadto, zwiększeniu uległy szacowane przychody ze sprzedaży niezafakturowanej o 7.523 tys. zł.
- Wzrost przychodów z tytułu opłat za przyłączenia do sieci, które wyniosły w I półroczu 2012 r. 63.403 tys. zł i zwiększyły się w stosunku do okresu porównywalnego o 15.653 tys. zł, co wynika z przyjęcia na majątek przyłączeń o wyższej wartości.
- Wzrost przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów oraz innych przychodów, które w I półroczu 2012 r. wyniosły 15.660 tys. zł i zwiększyły się w porównaniu do I półroczu 2011 r. o 15.208 tys. zł, co głównie wynika ze wzrostu przychodów z tytułu rozliczeń na Rynku Bilansującym o 13.339 tys. zł.
- Wyższe przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych innym podmiotom, które ukształtowały się na poziomie 13.633 tys. zł i zwiększyły się w porównaniu do roku ubiegłego o 2.665 tys. zł, co wynika głównie z większego oddania energii do sąsiednich OSD (o 79 GWh), wzrostu cen i stawek za opłatę stałą i zmienną sieciową w Taryfie na rok 2012 w stosunku do Taryfy na rok 2011, wzrostu cen na zakup energii na straty.

2.7.3. Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży

W I półroczu 2012 r. łączne koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży ENEA Operator wyniosły 1.179.303 tys. zł i zwiększyły się o 14.456 tys. zł, tj. o 1,2% w stosunku do okresu porównywalnego.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość kosztów uzyskania przychodów ze sprzedaży, jakie zostały osiągnięte w analizowanym okresie.

Dane w tys. zł	I półrocze 2011 r.	I półrocze 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Koszt uzyskania przychodów ze sprzedaży	1 164 847	1 179 303	101,2%	14 456
<i>z tego:</i>				
Amortyzacja środków trwałych i WNiP	175 846	187 929	106,9%	12 083
Koszty świadczeń pracowniczych	258 889	272 588	105,3%	13 699

Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów	24 617	23 435	95,2%	-1 182
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	195 452	185 818	95,1%	-9 634
Koszty usług przesyłowych	354 309	356 431	100,6%	2 122
Inne usługi obce	97 369	89 101	91,5%	-8 268
Podatki i opłaty	58 365	64 001	109,7%	5 636

Na odchylenie w kosztach poniesionych przez ENEA Operator wpływają głównie:

- Koszty świadczeń pracowniczych, które w okresie analizowanym wynosiły 272.588 tys. zł i były wyższe od okresu porównywalnego w 2011 r. o 13.699 tys. zł. Różnica ta wynika przede wszystkim z utworzenia rezerwy na koszty świadczeń pracowniczych oraz ze wzrostu składki rentowej. Dodatkowo zwiększeniu uległa średnia płaca o 6,4% przy spadku średniego zatrudnienia o 189 etatów (Program Dobrowolnych Odejść).
- Amortyzacja, uległa zwiększeniu o 12.083 tys. zł w stosunku do okresu porównywalnego, głównie ze względu na weryfikację stawek amortyzacyjnych, amortyzację naliczoną od nowo przyjętych środków trwałych w okresie listopad-grudzień 2011 r. oraz przyjęcie pod koniec 2011 r. znaczących wartości niematerialnych.
- Podatki i opłaty, które uległy zwiększeniu o 5.636 tys. zł, w związku z wyższymi kosztami podatku od budynków i gruntów oraz kosztami zajęcia pasa drogowego.
- Zakup energii na potrzeby sprzedaży w stosunku do okresu porównywalnego spadł o 9.634 tys. zł, co wynika przede wszystkim z niższego przyjętego i wyznaczonego wolumenu różnicy bilansowej w IRIESD w 2012 r. o 176 GWh.
- Inne usługi obce, które w analizowanym okresie sprawozdawczym zmniejszyły się o 8.268 tys. zł i wyniosły 89.101 tys. zł. Wynika to przede wszystkim z niższych kosztów pozostałych usług: aktywowanie kosztów legalizacji liczników jako nakłady inwestycyjne na środki trwałe, poniesienie niższych kosztów z tytułu napraw awaryjnych majątku sieciowego. Jednocześnie poniesiono wyższe koszty z tytułu usług pocztowych.

2.7.4. Pozostała działalność operacyjna

Dane w tys. zł	I półrocze 2011 r.	I półrocze 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Pozostałe przychody operacyjne	28 619	20 001	69,9%	-8 618
Pozostałe koszty operacyjne	21 313	30 533	143,3%	9 220

W I półroczu 2012 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej wyniósł -10.532 tys. zł i ukształtowały się na niższym poziomie niż w roku ubiegłym o 17.838 tys. zł, co wynika głównie ze zmiany rezerw na przewidywane straty.

Dodatkowo Spółka osiągnęła niższy zysk na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 1.316 tys. zł, w związku z niższymi przychodami z tytułu sprzedaży środków trwałych oraz odzysku materiałów.

2.7.5. Przychody i koszty finansowe

Dane w tys. zł	I półrocze 2011 r.	I półrocze 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Przychody finansowe	3 806	3 482	91,5%	-324
Koszty finansowe	5 783	8 929	154,4%	3 146

Przychody finansowe wyniosły w I półroczu 2012 r. 3.482 tys. zł i były niższe w stosunku do I półrocza 2011 r. o 324 tys. zł, co wynika z osiągnięcia niższych przychodów z tytułu odsetek od lokat.

Koszty finansowe wyniosły w analizowanym okresie 8.929 tys. zł i uległy zwiększeniu o 3.146 tys. zł w związku z wyższymi kosztami odsetek z tytułu finansowania zewnętrznego.

2.7.6. Prezentacja wyników finansowych ENEA Operator w II kwartale 2012 r. w porównaniu do II kwartału 2011 r.

2.7.6.1. Rachunek zysków i strat ENEA Operator

Dane w tys. zł	II kwartał 2011 r.	II kwartał 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Przychody ze sprzedaży	657 831	706 967	107,5%	49 136
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	587 712	576 424	98,1%	-11 288
Pozostałe przychody operacyjne	13 131	8 764	66,7%	-4 367
Pozostałe koszty operacyjne	12 092	24 210	200,2%	12 118
Zysk / strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	3 138	-1 019	x	-4 157
Zysk / strata operacyjny	74 296	114 078	153,5%	39 782
Przychody finansowe	1 908	2 391	125,3%	483

Koszty finansowe	2 963	4 465	150,7%	1 502
Zysk / strata brutto	73 241	112 004	152,9%	38 763
Zysk / strata netto	60 389	90 705	150,2%	30 316
EBITDA	162 660	206 754	127,1%	44 094

2.7.6.2. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ENEA Operator wyniosły w okresie sprawozdawczym 706.967 tys. zł, co w stosunku do II kwartału 2011 r. stanowi wzrost o 49.136 tys. zł, tj. o 7,5%.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość przychodów ze sprzedaży, jakie zostały osiągnięte w II kwartału 2012 r.

Dane w tys. zł	II kwartał 2011 r.	II kwartał 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Przychody ze sprzedaży	657 831	706 967	107,5%	49 136
<i>z tego:</i>				
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym, w tym:	604 027	632 241	104,7%	28 214
<i>umowy kompleksowe</i>	413 889	388 641	93,9%	-25 248
<i>umowy pozostałe</i>	190 138	243 600	128,1%	53 462
Przychody z tytułu opłat dodatkowych	864	883	102,2%	19
Przychody ze sprzedaży niezafakturowanej usług dystrybucji	-7 171	-9 627	134,3%	-2 456
Opłaty za przyłączenie do sieci	29 354	41 480	141,3%	12 125
Przychód z tytułu nielegalnego poboru energii elektrycznej	1 606	1 344	83,7%	-262
Przychody z tytułu usług	24 854	21 896	88,1%	-2 959
Sprzedaż usług dystrybucji innym podmiotom	4 950	6 806	137,5%	1 856

Sprzedaż towarów i materiałów oraz inne przychody	-654	11 945	x	12 599
---	------	--------	---	--------

Na wzrost przychodów ze sprzedaży w II kwartale 2012 r. o 49.136 tys. zł w stosunku do okresu porównawczego złożyły się przede wszystkim:

- Wzrost przychodów ze sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym, które stanowią 89,4% przychodów ze sprzedaży. Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych w II kwartale 2012 r. osiągnęły wartość 632.241 tys. zł, co stanowi wzrost w porównaniu do analogicznego okresu o 28.214 tys. zł, tj. o 4,7%. Wzrost tych przychodów był spowodowany przede wszystkim wzrostem średniej ceny sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym o 5,6% przy jednoczesnym spadku ilości dostarczonej energii elektrycznej o 39 GWh. Ponadto, zmniejszeniu uległy szacowane przychody ze sprzedaży niezafakturowanej o 2.456 tys. zł.
- Wzrost przychodów z tytułu opłat za przyłączenia do sieci, które wyniosły w II kwartale 2012 r. 41.480 tys. zł i zwiększyły się w stosunku do okresu porównywalnego o 12.125 tys. zł, co wynika z przyjęcia na majątek przyłączeń o wyższej wartości.
- Wzrost przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów oraz innych przychodów, które w II kwartale 2012 r. wyniosły 11.945 tys. zł i zwiększyły się w porównaniu do II kwartału 2011 r. o 12.599 tys. zł, co głównie wynika ze wzrostu przychodów z tytułu rozliczeń na Rynku Bilansującym o 11.427 tys. zł.
- Wyższe przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych innym podmiotom, które ukształtowały się na poziomie 6.806 tys. zł i zwiększyły się w porównaniu do roku ubiegłego o 1.856 tys. zł, co wynika głównie z większego oddania energii do sąsiednich OSD (o 46 GWh), wzrostu cen i stawek za opłatę stałą i zmienną sieciową w Taryfie na rok 2012 w stosunku do Taryfy na rok 2011, wzrostu cen na zakup energii na straty.

2.7.6.3. Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży

W II kwartale 2012 r. łączne koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży ENEA Operator wyniosły 576.424 tys. zł i zmniejszyły się o 11.288 tys. zł, tj. o 1,9% w stosunku do okresu porównywalnego.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość kosztów uzyskania przychodów ze sprzedaży, jakie zostały osiągnięte w analizowanym okresie.

Dane w tys. zł	II kwartał 2011 r.	II kwartał 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Koszt uzyskania przychodów ze sprzedaży	587 712	576 424	98,1%	-11 288
<i>z tego:</i>				
Amortyzacja środków trwałych i WNiP	88 364	92 676	104,9%	4 312
Koszty świadczeń pracowniczych	134 699	136 216	101,1%	1 517
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów	11 885	11 051	93,0%	-834

Zakup energii na potrzeby sprzedaży	97 061	83 404	85,9%	-13 657
Koszty usług przesyłowych	175 020	176 633	100,9%	1 613
Inne usługi obce	54 403	48 518	89,2%	-5 885
Podatki i opłaty	26 280	27 926	106,3%	1 646

Na odchylenie w kosztach poniesionych przez ENEA Operator wpływają głównie:

- Zakup energii na potrzeby sprzedaży w stosunku do okresu porównywalnego spadł o 13.657 tys. zł, co wynika przede wszystkim z niższego przyjętego i wyznaczonego wolumenu różnicy bilansowej w IRIESD w 2012 roku o 164 GWh.
- Inne usługi obce, które w analizowanym okresie sprawozdawczym zmniejszyły się o 5.885 tys. zł i wyniosły 48.518 tys. zł. Wynika to przede wszystkim z niższych kosztów pozostałych usług: aktywowanie kosztów legalizacji liczników jako nakłady inwestycyjne na środki trwałe, poniesienie niższych kosztów z tytułu napraw awaryjnych majątku sieciowego.
- Amortyzacja, uległa zwiększeniu o 4.312 tys. zł w stosunku do okresu porównywalnego, głównie ze względu na weryfikację stawek amortyzacyjnych, amortyzację naliczoną od nowo przyjętych środków trwałych w okresie listopad-grudzień 2011 r. oraz przyjęcie pod koniec 2011 r. wartości niematerialnych o dużych wartościach.
- Podatki i opłaty, które uległy zwiększeniu o 1.646 tys. zł, w związku z wyższymi kosztami podatku od budynków i gruntów oraz kosztami zajęcia pasa drogowego.
- Koszty usług przesyłowych, zwiększyły się o 1.613 tys. zł co spowodowane jest wzrostem średniej ceny zakupu o 1,2%.
- Koszty świadczeń pracowniczych, które w okresie analizowanym wynosiły 136.216 tys. zł i były wyższe od okresu porównywalnego w 2011 r. o 1.517 tys. zł, co wynika przede wszystkim ze wzrostu składki rentowej. Dodatkowo zwiększeniu uległa średnia płaca o 9,0% przy spadku średniego zatrudnienia o 191,48 etatów (Program Dobrowolnych Odejść). Ponadto, zmniejszeniu uległy rezerwy na świadczenia pracownicze, w związku z dokonaną wyceną aktuarialną.

2.7.6.4. Pozostała działalność operacyjna

Dane w tys. zł	II kwartał 2011 r.	II kwartał 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Pozostałe przychody operacyjne	13 131	8 764	66,7%	-4 367
Pozostałe koszty operacyjne	12 092	24 210	200,2%	12 118

W II kwartale 2012 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej wyniósł -15.446 tys. zł i ukształtowały się na niższym poziomie niż w roku ubiegłym o 16.485 tys. zł, co wynika głównie ze zmiany rezerw na przewidywane straty.

Dodatkowo Spółka osiągnęła stratę na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 1.019 tys. zł, w związku z niższymi przychodami z tytułu sprzedaży środków trwałych oraz odzysku materiałów.

2.7.6.5. Przychody i koszty finansowe

Dane w tys. zł	II kwartał 2011 r.	II kwartał 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Przychody finansowe	1 908	2 391	125,3%	483
Koszty finansowe	2 963	4 465	150,7%	1 502

Koszty finansowe wyniosły w analizowanym okresie 4.465 tys. zł i uległy zwiększeniu o 1.502 tys. zł, głównie w związku z wyższymi kosztami odsetek z tytułu finansowania zewnętrznego.

2.8. Prezentacja wyników finansowych ENEA Wytwarzanie w I półroczu 2012 r. w porównaniu do I półrocza 2011 r.

2.8.1. Rachunek zysków i strat ENEA Wytwarzanie

Dane w tys. zł	I półrocze 2011 r.	I półrocze 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Przychody ze sprzedaży	1 374 168	1 374 848	100,0%	680
Podatek akcyzowy	12	12	100,0%	0
Przychody ze sprzedaży netto	1 374 156	1 374 836	100,0%	680
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	1 174 220	1 183 479	100,8%	9 259
Pozostałe przychody operacyjne	13 766	27 952	203,1%	14 186
Pozostałe koszty operacyjne	19 092	3 527	18,5%	-15 565
Zysk / strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	-143	-1 021	714,0%	-878
Zysk / strata operacyjny	194 467	214 761	110,4%	20 294
Przychody finansowe	16 630	26 386	158,7%	9 756

Przychody z tytułu dywidend	741	6 280	847,5%	5539
Koszty finansowe	6 149	6 781	110,3%	632
Zysk / strata brutto	205 689	240 646	117,0%	34 957
Zysk / strata netto	163 345	197 347	120,8%	34 002
EBITDA	318 207	361 074	113,5%	42 867

2.8.2. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży brutto ENEA Wytwarzanie wyniosły w I półroczu 2012 r. 1 374 848 tys. zł, co w stosunku do I półrocza 2011 r. stanowi wzrost o 680 tys. zł.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość przychodów ze sprzedaży brutto, jakie zostały osiągnięte w I półroczu 2012 r.

Dane w tys. zł	I półrocze 2011 r.	I półrocze 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Przychody ze sprzedaży brutto	1 374 168	1 374 848	100,0%	680
<i>z tego:</i>				
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej, w tym:	1 292 269	1 274 845	98,7%	-17 424
<i>w ramach koncesji na wytwarzanie</i>	1 145 079	1 135 737	99,2%	-9 342
<i>w ramach koncesji na obrót</i>	147 190	139 108	94,5%	-8 082
Przychody z tytułu rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych	0	0	x	0
Przychody ze sprzedaży świadectw pochodzenia	53 440	73 696	137,9%	20 256
Przychody ze sprzedaży ciepła	3 153	3 292	104,4%	139
Przychody ze sprzedaży usług i pozostałe przychody ze sprzedaży	20 595	18 237	88,6%	-2 358
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	4 711	4 778	101,4%	67

Na odchylenie w przychodach ze sprzedaży ENEA Wytwarzanie wpłynęły głównie:

- Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej, które stanowią 92,7 % przychodów ze sprzedaży brutto ogółem, wyniosły w analizowanym okresie 1.274.845 tys. zł. i były niższe w stosunku do I półrocza 2011 r. o 17.424 tys. zł, tj. o 1,3%. Wolumen sprzedaży energii elektrycznej wyniósł 6.197 GWh i zmniejszył się w stosunku do okresu porównywalnego o 254 GWh, jednocześnie zwiększeniu uległa średnia cena sprzedaży energii elektrycznej o 2,6%. Produkcja energii elektrycznej w I półroczu 2012 r. wyniosła 5.574 GWh i była niższa w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 247 GWh, przy jednoczesnym wzroście produkcji ze źródeł odnawialnych (biomasa) o 63 GWh.
- Przychody ze sprzedaży świadectw pochodzenia były wyższe o 20.256 tys. zł niż w I półroczu 2011 r., co spowodowane było większym rozpoznanieniem o 63.296 MWh zielonych świadectw pochodzenia (w wyniku większej produkcji energii ze źródeł odnawialnych), a także większym rozpoznanieniem o 12.205 MWh czerwonych świadectw (m.in. w wyniku korekty świadectw pochodzenia za IV kwartał 2011 r.).
- Przychody ze sprzedaży usług i pozostałe przychody ze sprzedaży zmniejszyły się o 2.358 tys. zł, co wynika głównie z niższych przychodów ze sprzedaży uprawnień do emisji CO₂.

2.8.3. Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży

W I półroczu 2012 r. łączne koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży ENEA Wytwarzanie wyniosły 1.183.479 tys. zł i zwiększyły się o 9.259 tys. zł, tj. o 0,8% w stosunku do analogicznego okresu roku 2011.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość kosztów uzyskania przychodów ze sprzedaży, jakie zostały osiągnięte w I półroczu 2012 r.

Dane w tys. zł	I półrocze 2011 r.	I półrocze 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Koszt uzyskania przychodów ze sprzedaży	1 174 220	1 183 479	100,8%	9 259
<i>z tego:</i>				
Amortyzacja środków trwałych i WNiP	123 740	146 313	118,2%	22 573
Koszty świadczeń pracowniczych	121 891	128 339	105,3%	6 448
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	652 319	655 129	100,4%	2 810
Koszty zakupu energii na potrzeby sprzedaży	187 696	147 245	78,4%	-40 451
Koszty usług przesyłowych	1 254	0	0,0%	-1 254
Inne usługi obce	56 255	75 181	133,6%	18 926
Podatki i opłaty	31 065	31 272	100,7%	207

Na odchylenie w kosztach poniesionych przez ENEA Wytwarzanie wpływają głównie:

- Koszty amortyzacji, które wyniosły I półroczu 2012 r. 146.313 tys. zł i uległy zwiększeniu o 22.573 tys. zł w stosunku do okresu analogicznego, co wynika głównie z oddania do użytkowania inwestycji IOS III (Instalacja odsiarczania spalin) oraz z przeprowadzonej z dniem 1 stycznia 2012 r. weryfikacji ekonomicznego okresu użytkowania środków trwałych.
- Koszty zakupu energii na potrzeby sprzedaży, które wyniosły 147.245 tys. zł i zmniejszyły się o 40.451 tys. zł, co było spowodowane zmniejszeniem działalności w ramach koncesji na obrót energią elektryczną (mniejsza ilość oraz niższa średnia cena zakupionej energii w celach sprzedaży w ramach koncesji na obrót), przy jednoczesnym zwiększeniu kosztów zakupu energii na rynku bilansującym (większy wolumen zakupu energii przy jednoczesnym spadku średniej ceny zakupu).
- Koszty innych usług obcych ukształtowały się na poziomie 75.181 tys. zł i zwiększyły się w stosunku do okresu porównywalnego o 18.926 tys. zł, tj. o 33,6%, co było spowodowane głównie wystąpieniem kosztów obsługi transakcji przez ELKO Trading oraz wyższymi kosztami remontów i transportu.
- Koszty świadczeń pracowniczych wyniosły w I półroczu 2012 r. 128.339 tys. zł i zwiększyły się o 6.448 tys. zł, co wynika głównie ze wzrostu średniej płacy o 6,8% przy jednoczesnym zmniejszeniu średniego zatrudnienia o 2,2%. Wyższe koszty wynagrodzenia osobowego wraz z narzutami w I półroczu 2012r. w stosunku do analogicznego okresu 2011r. poniesione zostały w związku z wprowadzeniem podwyżki wynagrodzenia zasadniczego od dnia 1 kwietnia 2011 r. (zgodnie z Porozumieniem zawartym pomiędzy Zarządem Spółki, a organizacjami związkowymi działającymi w Spółce).
- Koszty zużycia materiałów, surowców oraz wartość sprzedanych towarów, które wyniosły 655.129 tys. zł i zwiększyły się o 2.810 tys. zł, tj. o 0,4%, co wynika głównie ze wzrostu kosztów zużycia biomasy o 25.034 tys. zł (w związku z wyższą produkcją energii z biomasy oraz wyższym średnim kosztem biomasy (z transportem) o 11,4%); jednocześnie zmniejszeniu uległy koszty zużycia pozostałych materiałów o 18.224 tys. zł (co wynika głównie z niższych kosztów umorzenia uprawnień do emisji CO₂ w wyniku niższej produkcji energii) oraz koszty zużycia węgla o 5.896 tys. zł (w związku z niższą produkcją energii).

2.8.4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Dane w tys. zł	I półrocze 2011 r.	I półrocze 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Pozostałe przychody operacyjne	13 766	27 952	203,1%	14 186
Pozostałe koszty operacyjne	19 092	3 527	18,5%	-15 565

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w I półroczu 2012 r. 27.952 tys. zł i były wyższe w stosunku do okresu analogicznego o 14.186 tys. zł., co wynika głównie z:

- wyższych o 5.301 tys. zł przychodów z tytułu rozwiązania rezerw na zobowiązania,
- wyższych o 3.765 tys. zł przychodów z tytułu odwrócenia odpisów aktualizujących,
- wyższych o 2.343 tys. zł przychodów dotyczących rozliczenia dochodu z tytułu dotacji i opłat przyłączeniowych (w 2012 r. uwzględnienie amortyzacji środków trwałych sfinansowanych dotacjami IOS III),

- wyższych o 1.945 tys. zł zwrotów kosztów od ubezpieczyciela (odszkodowania z tytułu szkód losowych).

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły w I półroczu 2012 r. 3.527 tys. zł i były niższe w stosunku do okresu analogicznego o 15.565 tys. zł., co wynika głównie z:

- utworzenia mniejszych o 7.322 tys. zł odpisów aktualizujących należności (głównie należności z tytułu kar umownych),
- utworzenia mniejszych o 2.888 tys. zł rezerw na przyszłe zobowiązania,
- mniejszych kosztów postępowań sądowych o 2.215 tys. zł,
- utworzenia mniejszych o 1 630 tys. zł odpisów aktualizujących zapasy.

2.8.5. Przychody i koszty finansowe

Dane w tys. zł	I półrocze 2011 r.	I półrocze 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Przychody finansowe	16 630	26 386	158,7%	9 756
Przychody z tytułu dywidend	741	6 280	847,5%	5 539
Koszty finansowe	6 149	6 781	110,3%	632

Przychody finansowe wyniosły w I półroczu 2012 r. 26.386 tys. zł i były wyższe w stosunku do okresu analogicznego o 9.756 tys. zł., co wynika głównie z uzyskania wyższych odsetek od środków pieniężnych lokowanych na lokatach terminowych.

2.8.6. Prezentacja wyników finansowych ENEA Wytwarzanie w II kwartale 2012 r. w porównaniu do II kwartału 2011 r.

2.8.6.1. Rachunek zysków i strat ENEA Wytwarzanie

Dane w tys. zł	II kwartał 2011 r.	II kwartał 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Przychody ze sprzedaży	698 555	688 262	98,5%	-10 293
Podatek akcyzowy	-5	-4	80,0%	1
Przychody ze sprzedaży netto	698 550	688 258	98,5%	-10 292
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	599 531	597 373	99,6%	-2 158

Pozostałe przychody operacyjne	10 511	15 642	148,8%	5 131
Pozostałe koszty operacyjne	9 608	2 531	26,3%	-7 077
Zysk / strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	-152	-1 025	674,3%	-873
Zysk / strata operacyjny	99 770	102 971	103,2%	3 201
Przychody finansowe	9 056	12 684	140,1%	3 628
Przychody z tytułu dywidend	741	6 280	847,5%	5 539
Koszty finansowe	4 155	5 711	137,4%	1 556
Zysk / strata brutto	105 412	116 224	110,3%	10 812
Zysk / strata netto	83 601	96 458	115,4%	12 857
EBITDA	165 155	171 770	104,0%	6 615

2.8.6.2. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży brutto ENEA Wytwarzanie wyniosły w II kwartale 2012 r. 688.262 tys. zł, co w stosunku do II kwartału 2011 r. stanowi spadek o 10.293 tys. zł.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość przychodów ze sprzedaży brutto, jakie zostały osiągnięte w II kwartale 2012 r.

Dane w tys. zł	II kwartał 2011 r.	II kwartał 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Przychody ze sprzedaży brutto	698 555	688 262	98,5%	-10 293
<i>z tego:</i>				
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej, w tym:	644 782	629 380	97,6%	-15 402
<i>w ramach koncesji na wytwarzanie</i>	589 659	555 707	94,2%	-33 951
<i>w ramach koncesji na obrót</i>	55 123	73 673	133,7%	18 550

Przychody z tytułu rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych	0	0	x	0
Przychody ze sprzedaży świadectw pochodzenia	29 654	38 988	131,5%	9 334
Przychody ze sprzedaży ciepła	1 280	1 353	105,7%	73
Przychody ze sprzedaży usług i pozostałe przychody ze sprzedaży	19 452	14 897	76,6%	-4 555
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	3 387	3 644	107,6%	257

Na odchylenie w przychodach ze sprzedaży ENEA Wytwarzanie wpłynęły głównie:

- Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej, które stanowią 91,4% przychodów ze sprzedaży brutto ogółem, wyniosły w analizowanym okresie 629.380 tys. zł. i były niższe w stosunku do II kwartału 2011 r. o 15.402 tys. zł, tj. o 2,4%. Wolumen sprzedaży energii elektrycznej wyniósł 3.079 GWh i zmniejszył się w stosunku do okresu porównywalnego o 132 GWh, jednocześnie zwiększeniu uległa średnia cena sprzedaży energii elektrycznej o 1,8%. Produkcja energii elektrycznej w II kwartale 2012 r. wyniosła 2.810 GWh i była niższa w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 166 GWh, przy jednoczesnym wzroście produkcji ze źródeł odnawialnych (biomasa) o 31 GWh.
- Przychody ze sprzedaży świadectw pochodzenia były wyższe o 9.334 tys. zł niż w II kwartale 2011 r., co spowodowane było większym rozpoznaniem o 31 GWh zielonych świadectw pochodzenia (w wyniku większej produkcji energii ze źródeł odnawialnych).
- Przychody ze sprzedaży usług i pozostałe przychody ze sprzedaży zmniejszyły się o 4.555 tys. zł, co wynika głównie z niższych przychodów ze sprzedaży uprawnień do emisji CO₂.

2.8.6.3. Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży

W II kwartale 2012 r. łączne koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży ENEA Wytwarzanie wyniosły 597.373 tys. zł i zmniejszyły się o 2.158 tys. zł, tj. o 0,4% w stosunku do analogicznego okresu roku 2011.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość kosztów uzyskania przychodów ze sprzedaży, jakie zostały osiągnięte w II kwartale 2012 r.

Dane w tys. zł	II kwartał 2011 r.	II kwartał 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Koszt uzyskania przychodów ze sprzedaży	599 531	597 373	99,6%	-2 158
<i>z tego:</i>				
Amortyzacja środków trwałych i WNIP	65 385	68 799	105,2%	3 414
Koszty świadczeń pracowniczych	64 801	66 675	102,9%	1 874

Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	342 069	337 861	98,8%	-4 208
Koszty zakupu energii na potrzeby sprzedaży	81 775	66 469	81,3%	-15 306
Koszty usług przesyłowych	626	0	x	-626
Inne usługi obce	30 113	42 408	140,8%	12 295
Podatki i opłaty	14 762	15 161	102,7%	399

Na odchylenie w kosztach poniesionych przez ENEA Wytwarzanie wpływają głównie:

- Koszty zakupu energii na potrzeby sprzedaży, które wyniosły 66.469 tys. zł i zmniejszyły się o 15.306 tys. zł, co było spowodowane zmniejszeniem działalności w ramach koncesji na obrót energią elektryczną oraz zmniejszenie kosztów zakupu energii na rynku bilansującym.
- Koszty zużycia materiałów, surowców oraz wartość sprzedanych towarów, które wyniosły 337.861 tys. zł i zmniejszyły się o 4.208 tys. zł, tj. o 1,2%, w związku z mniejszymi kosztami zużycia pozostałych materiałów o 11.797 tys. zł (co wynika głównie z niższych kosztów umorzenia uprawnień do emisji CO₂ w wyniku niższej produkcji energii) oraz mniejszymi kosztami zużycia węgla o 5.265 tys. zł (w związku z niższą produkcją energii). Jednocześnie zwiększeniu uległy koszty zużycia biomasy o 12.854 (w związku z wyższą produkcją energii z biomasy oraz wyższym średnim kosztem biomasy (z transportem) o 11,8%).
- Koszty innych usług obcych ukształtowały się na poziomie 42.408 tys. zł i zwiększyły się w stosunku do okresu porównywalnego o 12.295 tys. zł, tj. o 40,8%, co było spowodowane głównie wystąpieniem kosztów obsługi transakcji przez ELKO Trading oraz wyższymi kosztami remontów, transportu i ubezpieczeń majątkowych.
- Koszty amortyzacji, które wyniosły II kwartale 2012 r. 68.799 tys. zł i uległy zwiększeniu o 3.414 tys. zł w stosunku do okresu analogicznego, co wynika głównie z przeprowadzonej z dniem 1 stycznia 2012 r. weryfikacji ekonomicznego okresu użytkowania środków trwałych.
- Koszty świadczeń pracowniczych wyniosły w II kwartale 2012 r. 66.675 tys. zł i zwiększyły się o 1.874 tys. zł, co wynika głównie ze wzrostu średniej płacy o 4,1% przy jednoczesnym zmniejszeniu średniego zatrudnienia o 2,1%.

2.8.6.4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Dane w tys. zł	II kwartał 2011 r.	II kwartał 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Pozostałe przychody operacyjne	10 511	15 642	148,8%	5 131
Pozostałe koszty operacyjne	9 608	2 531	26,3%	-7 077

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w II kwartale 2012 r. 15.642 tys. zł i były wyższe w stosunku do okresu analogicznego o 5.131 tys. zł, co wynika głównie z:

- wyższych o 3.224 tys. zł przychodów z tytułu rozwiązania rezerw na zobowiązania,
- wyższych o 2.536 tys. zł przychodów z tytułu odwrócenia odpisów aktualizujących,
- wyższych o 2.343 tys. zł przychodów dotyczących rozliczenia dochodu z tytułu dotacji i opłat przyłączeniowych (w 2012r. uwzględnienie amortyzacji środków trwałych sfinansowanych dotacjami IOS III),
- wyższych o 1.436 tys. zł zwrotów kosztów od ubezpieczyciela (odszkodowania z tytułu szkód losowych),
- niższych o 4.483 tys. zł przychodów z tytułu odszkodowań i kar umownych.

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły w II kwartale 2012 r. 2.531 tys. zł i były niższe w stosunku do okresu analogicznego o 7.077 tys. zł, co wynika głównie z:

- utworzenia mniejszych o 4.941 tys. zł odpisów aktualizujących należności (głównie należności z tytułu kar umownych),
- utworzenia mniejszych o 1.630 tys. zł odpisów aktualizujących zapasy.

2.8.6.5. Przychody i koszty finansowe

Dane w tys. zł	II kwartał 2011 r.	II kwartał 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Przychody finansowe	9 056	12 684	140,1%	3 628
Przychody z tytułu dywidend	741	6 280	847,5%	5 539
Koszty finansowe	4 155	5 711	137,4%	1 556

Przychody finansowe wyniosły w II kwartale 2012 r. 12.684 tys. zł i były wyższe w stosunku do okresu analogicznego o 3.628 tys. zł, co wynika głównie z uzyskania wyższych odsetek od środków pieniężnych lokowanych na lokatach terminowych.

Koszty finansowe wyniosły w II kwartale 2012 roku 5.711 tys. zł i były wyższe w porównaniu do II kwartału 2011 r. o 1.556 tys. zł, w związku z większym kosztem dyskonta zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych.

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 odchyień 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

Nasza działalność jest prowadzona w otoczeniu podlegającym szczególnej regulacji prawnej.

Osiągane przez nas wyniki z działalności są zależne od szeregu regulacji i decyzji organów regulacyjnych, w szczególności w zakresie kształtowania cen energii elektrycznej dla odbiorców z grup taryfowych G zużywających energię na potrzeby gospodarstw domowych.

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

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

ENEA S.A. zobowiązana jest do przedkładania do zatwierdzenia przez Prezesa URE taryf w zakresie sprzedaży energii elektrycznej gospodarstwom domowym przyłączonym do sieci ENEA Operator. 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 przy jednoczesnym zapewnieniu ochrony odbiorców przed nieuzasadnionym poziomem cen i stawek opłat. Niektóre elementy kalkulacji taryf są wyliczane na podstawie przyjętych przez Prezesa URE modeli ekonomicznych i innych założeń, które nie uwzględniają rzeczywistych kosztów naszej działalności.

W konsekwencji elementy kalkulacji taryfy są przedmiotem, często długotrwałych, uzgodnień z Prezesem URE, które mogą nie doprowadzić do osiągnięcia zakładanych przez nas przychodów, co może negatywnie wpłynąć na poziom uzyskiwanych przez nas marż.

W praktyce taryfy są zatwierdzane najczęściej na okres jednego roku. W przypadku ponoszenia kosztów, które nie zostały uwzględnione w kalkulacji taryfy 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.

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. Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania, w wyniku decyzji Prezesa URE z dnia 14 maja 2008 r., jesteśmy zwolnieni z obowiązku przedkładania do zatwierdzenia Prezesowi URE taryf dla energii elektrycznej z wyłączeniem taryfy

dla odbiorców z grup taryfowych G (gospodarstw domowych) przyłączonych do sieci ENEA Operator. Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania stan prawny w przedmiotowym zakresie nie uległ zmianie.

W zakresie sprzedaży dla odbiorców z zespołu grup taryfowych G w dniu 16 grudnia 2011 r. Decyzją nr DTA-4211-53(15)/2011/2688/V/BH Prezes URE zatwierdził „Taryfę dla energii elektrycznej” ENEA dla odbiorców zużywających energię na potrzeby gospodarstw domowych, która zgodnie z Uchwałą Zarządu ENEA S.A. nr 761/2011 z dnia 20 grudnia 2011 r. zaczęła obowiązywać od 1 stycznia 2012 r.

W zakresie sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom innym niż gospodarstwa domowe (zespoły grup taryfowych A, B i C) od 1 sierpnia 2011 r. do dnia 29 lutego 2012 r. obowiązywała „Taryfa dla energii elektrycznej” dla zespołów grup taryfowych A, B i C wprowadzona Uchwałą Zarządu ENEA nr 383/2011 z dnia 14 czerwca 2011 r. Od dnia 1 marca 2012 r. obowiązuje „Taryfa dla energii elektrycznej” dla zespołów grup taryfowych A, B i C wprowadzona Uchwałą Zarządu ENEA nr 44/2012 z dnia 24 stycznia 2012 r.

3.2. Ceny hurtowe energii elektrycznej

Ceny hurtowe energii elektrycznej zależą od wielu czynników, w tym czynników rynkowych i regulacyjnych.

W chwili obecnej hurtowy rynek obrotu energią jest w pełni zliberalizowany, tak więc osiągniany przez nas poziom kosztów i przychodów jest uzależniony od cen energii elektrycznej obowiązujących w danym momencie na rynku. Z uwagi m.in. na wzrost cen paliw oraz coraz większy udział kosztów związanych z uczestnictwem w Europejskim Systemie Handlu Emisjami przewidywany jest wzrost cen energii elektrycznej na rynku hurtowym na lata następne.

Ponadto, zmiany wprowadzone ustawą z dnia 8 stycznia 2010 r. o zmianie ustawy Prawo Energetyczne oraz o zmianie niektórych innych ustaw (Dz. U. Nr 21 z dnia 8 lutego 2010 r. poz. 104), nakładają obowiązek sprzedaży energii elektrycznej na giełdach towarowych lub w sposób zapewniający publiczny i równy dostęp do energii elektrycznej na giełdach energetycznych lub internetowych platformach obrotu energią elektryczną na rynku regulowanym. Nowelizacja ustawy Prawo energetyczne w tym zakresie weszła w życie od 9 sierpnia 2010 r., co miało przede wszystkim wpływ na zwiększenie wolumenu obrotu na giełdzie, a przez to większą reprezentatywność notowanych cen.

3.3. Ryzyko związane z planowanymi zmianami w ustawie o OZE

W dniu 27 lipca 2012 r. Ministerstwo Gospodarki zaprezentowało projekt ustawy o odnawialnych źródłach energii, który został skierowany do konsultacji międzyresortowych.

Zgodnie z zapisami zawartymi w nowym projekcie ustawy przewiduje się zmianę wysokości wsparcia dla poszczególnych rodzajów produkcji energii elektrycznej, preferencje dla energetyki rozproszonej, stopniowe wygaszanie wsparcia dla instalacji współspalania oraz „starych” zamortyzowanych elektrowni wodnych. Dodatkowo, wsparcie w postaci świadectw pochodzenia może zostać ograniczone czasowo poprzez wprowadzenie 15-letniego limitu czasowego na korzystanie ze wsparcia przez daną instalację. Wytwórcy energii elektrycznej pochodzącej z odnawialnych źródeł energii wciąż będą uprawnieni do otrzymywania zielonych certyfikatów za każdą jedną MWh wyprodukowanej energii elektrycznej. Jednakże, przewiduje się wprowadzenie tzw. współczynników korygujących poziom wsparcia w zależności od rodzaju źródła wytwarzania, które będą wpływać na ilość przydzielonych zielonych certyfikatów. W nowej wersji ustawy przywrócony został obowiązek zakupu zielonej energii elektrycznej wytworzonej przez odnawialne źródła energii.

Wprowadzenie projektowanej ustawy w aktualnym kształcie do obowiązującego ustawodawstwa może mieć negatywny wpływ na ekonomiczną efektywność istniejących instalacji odnawialnych źródeł energii funkcjonujących w GK ENEA ze względu na ograniczenie okresu wsparcia.

3.4. Dostawy i ceny węgla kamiennego oraz innych paliw

Podstawowym paliwem używanym do wytwarzania energii elektrycznej przez nasze podstawowe aktywa wytwórcze, tj. ENEA Wytwarzanie, jest węgiel kamienny. W I półroczu 2012 r. koszty węgla stanowiły około 45% kosztów operacyjnych ENEA Wytwarzanie. W zakresie dostaw węgla jesteśmy uzależnieni od dwóch dostawców: Lubelskiego Węgla „Bogdanka” S.A., który dostarczył nam w 2008 r. 54%, w 2009 r. 52% w 2010 r. ok. 61%, w 2011 r. również ok. 61%, a w I półroczu 2012 r. ok. 73 % i Katowickiego Holdingu Węglowego S.A. Ponadto, od dwóch dostawców: Kompanii Węglowej S.A. oraz Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. ENEA Wytwarzanie dokonuje zakupów uzupełniających. 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, wyłączając spółkę Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A., która w 2010 r. stała się spółką publiczną, z mniejszościowym udziałem Skarbu Państwa, notowaną na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. 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 ENEA Wytwarzanie lub dostawy węgla zostaną zawieszona lub przerwane z innego powodu (np. w wyniku strajku pracowników kopalń), ENEA Wytwarzanie 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 ENEA Wytwarzanie 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.

Jedynym dostawcą paliwa rozpałkowego do ENEA Wytwarzanie w I półroczu 2012 r. był PKN ORLEN S.A. Dostarczane paliwo to ciężki olej opałowy o zawartości siarki do 3%.

W styczniu 2008 r. ENEA Wytwarzanie rozpoczęła wytwarzanie energii, przy współspalaniu biomasy jako paliwa. Współspalanie biomasy jest dokonywane w ośmiu blokach o mocy osiągalnej w przedziale 215-225 MW. Jako biomasa są używane, w szczególności pelety i brykiety z trocin oraz pelety i brykiety z łuski słonecznika. ENEA Wytwarzanie w I półroczu 2012 r. posiadała łącznie z umowy z 16 dostawcami biomasy (na dzień 30 czerwca 2012 r. z 13 dostawcami). W I półroczu 2011 r. (wg wag taśmociągowych), zużycie biomasy wyniosło 104.505,3 ton zaś w I półroczu 2012 r. to 140.968,5 ton.

3.5. 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 (certyfikaty „zielone”; oraz (II) wytworzenie energii elektrycznej w skojarzeniu z wytwarzaniem ciepła (Kogeneracji-

certyfikaty „czerwone”, „żółte” i „fioletowe”) lub, w razie 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 zasadniczo rósł w kolejnych latach. Posiadane przez nas źródła energii odnawialnej lub wytwarzanej w kogeneracji, pozwalają jedynie w pewnym stopniu na wykonanie przez nas obowiązków w zakresie umorzenia świadectw pochodzenia. W konsekwencji Spółka zaopatruje się w świadectwa pochodzenia również od osób trzecich lub wnosi opłaty zastępcze, których wysokość dla każdego roku ogłasza Prezes URE.

Termin wykonania obowiązku umorzenia świadectw pochodzenia lub poniesienia opłaty zastępczej za dany rok upływa z dniem 31 marca roku następnego.

Za 2011 r. ENEA S.A. wypełniła nałożony przepisami prawa obowiązek w zakresie certyfikatów „zielonych” i „czerwonych” w całości poprzez nabycie i umorzenie świadectw pochodzenia energii. W zakresie certyfikatów „żółtych” obowiązek został wykonany w 81% poprzez nabycie i umorzenie świadectw pochodzenia i w 19% poprzez uiszczenie opłaty zastępczej, natomiast w zakresie certyfikatów „fioletowych” obowiązek został wykonany w całości poprzez uiszczenie opłaty zastępczej.

W latach 2011 i 2012 poziomy obowiązków oraz wysokości opłat zastępczych kształtowały się następująco:

Obowiązek	2011 r.	2012 r.
OZE „zielone”	10,40%	10,40%
PMEC „czerwone”	22,20%	23,20%
PMGM „żółte”	3,30%	3,50%
PMMET „fioletowe”	0,40%	0,60%
Opłata zastępcza	2011 r.	2012 r.
OZE „zielone”	274,92 zł	286,74 zł
PMEC „czerwone”	29,58 zł	29,30 zł
PMGM „żółte”	127,15 zł	128,80 zł
PMMET „fioletowe”	59,16 zł	60,00 zł

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

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), ENEA Wytwarzanie 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 r. do 2007 r. Przy uwzględnieniu obecnej wielkości i sprawności mocy wytwórczych ENEA Wytwarzanie, ten poziom uprawnień do emisji dwutlenku węgla odpowiada produkcji energii elektrycznej na poziomie około 10,9 TWh brutto rocznie, tj. o prawie 9,2% mniej niż energia elektryczna, którą ENEA Wytwarzanie wytworzyła w 2011 r. 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. Istnieje jednak pewna szansa, że część uprawnień sektor energetyczny otrzyma w ramach darmowych przydziałów (70% w 2013 r., zmniejszane co roku o 10% aż do roku 2020 w którym całość uprawnień trzeba będzie nabywać w drodze aukcji). Należy podkreślić, że pozyskanie darmowych uprawnień w okresie 2013-2020 wymaga spełnienia szeregu bardzo złożonych wymagań - m.in. opracowania przez polski rząd i zatwierdzenia przez KE wiarygodnego i rzetelnego programu inwestycyjnego w zakresie inwestycji związanych z ochroną klimatu za kwotę odpowiadającą co do wielkości cenie ewentualnych darmowych uprawnień. W wymaganym terminie, tj. do 30 września 2011 r. Polska przygotowała i złożyła do Komisji Europejskiej wniosek o przydział bezpłatnych uprawnień do emisji gazów cieplarnianych na lata 2013-2019 na modernizację wytwarzania energii elektrycznej. Wniosek ten uwzględnia przydział darmowych uprawnień dla istniejących bloków ENEA Wytwarzanie, jak również nowego projektowanego bloku nr XI o mocy ok. 1.000 MW. Spośród innych spółek Grupy ENEA na liście znajduje się również Elektrociepłownia Białystok.

Komisja Europejska w dniu 13 lipca 2012 r. wydała decyzję (C(2012) 4609 final) akceptującą wniosek Polski o przydział bezpłatnych uprawnień do emisji w ramach unijnego systemu handlu uprawnieniami do emisji (EU ETS) dla polskiego sektora energetycznego po roku 2012. Tym samym Komisja Europejska zaakceptowała przydziały darmowych uprawnień na emisję CO₂ dla III okresu rozliczeniowego, w wysokości zgłoszonej przez Polskę. Zgodnie z decyzją KE budowa bloku 11 w ENEA Wytwarzanie nie kwalifikuje się do rozliczenia wartości przyznanych darmowych uprawnień. Nakłady kwalifikowane do KPI w ramach ENEA zostały ograniczone do pozostałych zadań zgłoszonych przez: ENEA Wytwarzanie (modernizacja części WP bloków 200 MW, modernizacja układu próżniowego), ENEA Operator (modernizacja i odtworzenie linii elektroenergetycznych, transformatorów i stacji elektroenergetycznych) i EC Białystok (budowa akumulatora ciepła, konwersja kotła na biomasę). Przydział darmowych uprawnień dla ENEA będzie wynikał z realizacji powyższych kwalifikowanych inwestycji. Wielkość przydziału uprawnień będzie określona w stosownym akcie prawnym.

3.7. Kontrakty długoterminowe na sprzedaż energii elektrycznej (KDT)

Dnia 20 kwietnia 2012 r. Sąd Okręgowy w Warszawie, Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów ogłosił wyrok w sprawie korekty rocznej kosztów osieroconych za 2008 r. Wyrokiem tym Decyzja Prezesa URE z dnia 31 lipca 2009 r. została zmieniona w ten sposób, że kwotę korekty rocznej kosztów osieroconych dla ENEA Wytwarzanie S.A. za 2008 r. ustalono w wysokości minus 4.192 tys. zł w miejsce pierwotnych minus 89.537 tys. zł. Całością kosztów postępowania został obciążony Prezes URE. Dnia 2 lipca 2012 r. Prezes URE złożył apelację do Sądu Okręgowego w Warszawie od wyroku Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Dnia 27 czerwca 2012 r. Sąd Okręgowy w Warszawie, Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów ogłosił wyrok w sprawie korekty rocznej kosztów osieroconych za 2009 r. (sprawa odbyła się 13 czerwca 2012 r.). Wyrokiem tym Decyzja Prezesa URE z dnia 29 lipca 2010 r. została zmieniona w ten sposób, że kwotę korekty rocznej kosztów osieroconych dla ENEA Wytwarzanie S.A. za 2009 r. ustalono w wysokości 111.084 tys. zł, w miejsce pierwotnych 15.580 tys. zł. Wyrok jest nieprawomocny i przysługuje od niego apelacja.

Dnia 31 lipca 2012 r. Prezes URE wydał decyzję ustalającą wysokość korekty rocznej kosztów osieroconych za 2011 r. w wysokości minus 37.397 tys. zł. W świetle opisanych powyżej wyroków sądu pierwszej instancji, Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, dotyczących korekt rocznych rekompensat kosztów osieroconych za lata

2008 i 2009 r., Grupa nie utworzyła na dzień 30 czerwca 2012 r. rezerwy na ewentualne zobowiązanie wynikające z decyzji Prezesa URE z dnia 31 lipca 2012 r. i złożyła w dniu 20 sierpnia 2012 r. odwołanie od tej decyzji do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, Sądu Okręgowego w Warszawie.

Na rok 2012 ENEA Wytwarzanie nie wniosowała o wypłatę zaliczki na poczet rekompensaty kosztów osieroconych i do 30 czerwca 2012 r., w związku z brakiem ostatecznych rozstrzygnięć sądowych złożonych odwołań i wynikającą z tego ograniczoną możliwością określenia prawdopodobieństwa ich uzyskania nie rozpoznała żadnych przychodów z tytułu rekompensat.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie jest możliwe jednoznaczne określenie ostatecznych kwot korekt rocznych za 2008 r., 2009 r., 2010 r. oraz 2011 r. Pełna wysokość przyznanej dozwolonej pomocy publicznej z tytułu rekompensat kosztów osieroconych określona będzie w decyzji Prezesa URE ustalającej wysokość korekty końcowej, która wydana będzie w roku 2015. Wobec powyższego należy zastrzec, że rozpoznawane dotychczas przychody z tytułu KDT opierające się o roczne korekty wyznaczone przez Prezesa URE mogą ulec zmianie, wynikającej z przywołanej powyżej decyzji Prezesa URE ustalającej wysokość korekty końcowej oraz ostatecznych prawomocnych wyroków sądowych.

3.8. Wartość regulacyjna aktywów

W związku z pracami Zespołu, powołanego przez Polskie Towarzystwo Przesyłu i Rozdziału Energii Elektrycznej 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 listopada 2008 r. zostały zaakceptowane przez Zarządy Spółek Dystrybucyjnych pełniących rolę operatorów systemów dystrybucyjnych, poprzez stosowne uchwały. Prezes URE 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 2008 r. WRA (wartość regulacyjna aktywów) jest wartością majątku zaangażowanego w działalność dystrybucyjną, wynagradzanie kapitału ma zapewnić środki na inwestowanie oraz może być przeznaczone na dywidendę dla właścicieli. Zgodnie z obowiązującą od roku taryfowego 2010 r. metodą ustalania WRA i zwrotu z kapitału na potrzeby kalkulacji taryfy dla usług dystrybucji energii elektrycznej, oszacowanie początkowego WRA, będącego podstawą do dalszych kalkulacji nastąpiło na podstawie metody utraconych przychodów, t.j. na podstawie ustalenia wartości straty, jaką poniósłby operator systemu dystrybucyjnego, gdyby pozbawiony został aktywów sieciowych. Wartość początkowa WRA została określona na dzień 31 grudnia 2008 r. i została przyjęta jako mniejsza z dwóch wartości wyznaczonych dla każdej ze spółek przez niezależne podmioty na podstawie metod: kosztu zastąpienia (RC) oraz wartości ekonomicznej (EV).

W wyniku prac ww. Zespołu aktualizujących opracowanie „Metoda ustalania wartości regulacyjnej aktywów i zwrotu zaangażowanego kapitału” oraz akceptacji uaktualnienia przez Zarządy OSD, pismem z dnia 8 lipca 2011 r., znak DTA-4201-1(1)/2011/KG Prezes URE przesłał zaakceptowany przez siebie Aneks nr 1 do ww. dokumentu „Metoda ustalania Wartości Regulacyjnej Aktywów i zwrotu z zaangażowanego kapitału” Zgodnie z wytycznymi ujętymi w przedmiotowych dokumentach wyznaczona, początkowa wartość WRA, jest corocznie, począwszy od 2010 r., uaktualniania zgodnie ze wzorem:

$$WRA_t = WRA_{t-1} + I_{t-1} - OP_{t-1} - SP_{t-1} - AR_{t-1} - \Delta I_{t-2}$$

gdzie:

t - rok dla którego ma obowiązywać dana taryfa,

WRA_t - wartość regulacyjna aktywów dla roku t (według stanu na początek danego roku taryfowego),

- WRA_{t-1} - wartość regulacyjna aktywów przyjęta do kształtowania taryfy dla roku t-1, przy czym WRA dla roku 2009 równa jest wielkości początkowej wyznaczonej metodą utraconych przychodów (DV),
- I_{t-1} - wysokość nakładów inwestycyjnych przyjętych do kształtowania taryfy na rok t-1,
- OP_{t-1} - wysokość przychodów z tytułu opłat za przyłączenie do sieci operatora systemu dystrybucyjnego, przyjętych do kształtowania taryfy na rok t-1,
- SP_{t-1} - środki pomocowe i inne źródła finansowania o charakterze bezzwrotnym planowane do wypłaty spółce sieciowej w celu sfinansowania aktywów sieciowych w roku t-1,
- AR_{t-1} - wysokość amortyzacji z roku t-1 wyznaczana na potrzeby aktualizacji WRA,
- ΔI_{t-2} - współczynnik korygujący określony jako różnica w nakładach inwestycyjnych, opłatach przyłączeniowych oraz środkach pomocowych i innych źródłach finansowania o charakterze bezzwrotnym, obliczona wg. poniższego wzoru:

$$\Delta I_{t-2} = -(I_{Wt-2} - I_{t-2}) + (OP_{Wt-2} - OP_{t-2}) + (SP_{Wt-2} - SP_{t-2})$$

gdzie:

- I_{Wt-2} - rzeczywista wartość nakładów inwestycyjnych na aktywa sieciowe w roku taryfowym t-2,
- OP_{Wt-2} - rzeczywista wysokość opłat przyłączeniowych w roku taryfowym t-2,
- SP_{Wt-2} - rzeczywista wysokość środków pomocowych i innych źródeł finansowania o charakterze bezzwrotnym w roku taryfowym t-2. Dla roku 2009 wartość SP_{Wt-2} należy przyjąć równą zero.

W celu uniknięcia błędów wynikających z różnic pomiędzy wartościami księgowymi majątku, a wartościami WRA na potrzeby taryfowe wysokość amortyzacji do aktualizacji WRA określana jest zgodnie ze wzorem:

$$AR_{t-1} = \frac{WRA_{t-1}}{WK_{t-1}} \cdot (AK_{t-1} + L_{t-2})$$

gdzie:

- WK_{t-1} - wartość księgowa netto aktywów sieciowych na początek roku taryfowego t-1 wynikająca z ksiąg rachunkowych przedsiębiorstwa,
- WRA_{t-1} - wartość regulacyjna aktywów przyjęta do kształtowania taryfy dla roku t-1,
- L_{t-2} - wartość księgowa netto zlikwidowanych składników majątku sieciowego ujmowanych przez spółkę sieciową w pozostałych kosztach operacyjnych w roku t-2,
- AK_{t-1} - wielkość planowanej na rok t-1 amortyzacji księgowej majątku sieciowego, wyliczana w następujący sposób:

$$AK_{t-1} = AK(BO)_{t-1} + \frac{I_{t-1}}{2} rA_{t-1}$$

gdzie:

- $AK(BO)_{t-1}$ - wielkość planowanej na rok t-1 amortyzacji księgowej majątku sieciowego według stanu na początek roku t-1,
- I_{t-1} - wartość nakładów inwestycyjnych uwzględnionych przez Prezesa URE w kalkulacji taryfy na rok t-1,
- rA_{t-1} - średnia stawka amortyzacji dla nowych nakładów inwestycyjnych uwzględniona przez Prezesa

URE w kalkulacji taryf spółek sieciowych na rok t-1.

Zwrot z kapitału na kolejne lata taryfowe, począwszy od 2010 r. określany jest przy pomocy zależności:

$$Z_t = \min \left\{ \begin{array}{l} WRA_t \cdot WACC_t \\ Z(BO)_t + Z(I)_t \end{array} \right\}$$

gdzie:

- Z_t - zwrot z zaangażowanego kapitału uwzględniany w taryfie na rok t,
 WRA_t - wartość regulacyjna aktywów według stanu na początek roku t,
 $WACC_t$ - średnioważony koszt kapitału ustalony na rok t,
 $Z(BO)_t$ - zwrot z zaangażowanego kapitału wynikający z wynagradzania majątku istniejącego na dzień 31 grudnia 2008 r. i uwzględniający ścieżkę dojścia do pełnego zwrotu,
 $Z(I)_t$ - zwrot z zaangażowanego kapitału wynikający z wynagradzania nowych inwestycji realizowanych po 31 grudnia 2008 r.

Natomiast $Z(BO)_t$ i $Z(I)_t$ zapisać można za pomocą wzorów:

$$Z(BO)_t = Z(BO)_{t-1} + 1,5\% \cdot PR(BO)_{t-1}$$

$$Z(I)_t = \left(\sum_{j=2009}^{t-1} I_j - \sum_{j=2009}^{t-1} OP_j - \sum_{j=2009}^{t-1} SP_j - \sum_{j=2009}^{t-1} AI_j - \sum_{j=2009}^{t-2} \Delta I_j \right) \cdot WACC_t$$

gdzie:

- $PR(BO)_t$ - przychód regulowany na rok t-1 skorygowany o zwrot i amortyzację od inwestycji realizowanych po 31 grudnia 2008 r.,
 I_j - wysokość nakładów inwestycyjnych uwzględnionych przez Prezesa URE w kalkulacji taryfy na rok taryfowy j,
 OP_j - przychody z tytułu opłat za przyłączenie do sieci uwzględnione przez Prezesa URE w kalkulacji taryfy na rok j,
 SP_j - środki pomocowe i inne źródła finansowania o charakterze bezzwrotnym planowane do wypłaty spółce sieciowej w celu sfinansowania aktywów sieciowych w roku j. Dla lat 2009-2010 wartości SP_t oraz SP_{wt} należy przyjąć równe zero.
 AI_j - wysokość amortyzacji inwestycji realizowanych po 31 grudnia 2008 r.,
 ΔI_j - współczynnik korygujący określony jako różnica w rzeczywistym poziomie poniesionych w roku j nakładów inwestycyjnych oraz przychodów z opłat za przyłączenie w roku j_2 i poziomie przyjętym do kalkulacji taryfy na rok j.

Przy czym przychód $PR(BO)$ na rok 2009 określany jest za pomocą wzoru:

$$PR(BO)_{2009} = PR_{2009} - AI_{2009}$$

natomiast na lata następne:

$$PR(BO)_{t-1} = PR_{t-1} - Z(I)_{t-1} - AI_{t-1}$$

gdzie:

PR_{t-1} - przychód regulowany na rok t-1 wynikający z pierwszego zatwierdzonego na dany rok taryfowy wniosku taryfowego.

Wysokość amortyzacji przyjmowana do powyższych kalkulacji określana jest wg wzoru:

$$AI_{2009} = \frac{I_{2009}}{2} \cdot rA_{2009}$$

$$AI_t = AI_{t-1} + \frac{I_{t-1} + I_t}{2} \cdot rA_t$$

gdzie:

rA_t - średnia stawka amortyzacji dla nowych nakładów inwestycyjnych uwzględniona przez Prezesa URE w kalkulacji taryf spółek sieciowych na rok t.

Po osiągnięciu pełnego zwrotu z zaangażowanego kapitału, wyżej przedstawiona formuła zamieni się w wyrażenie:

$$Z_t = WRA_t \cdot WACC_t$$

3.9. Ryzyka związane z procesem wytwarzania

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

Wytwarzanie, jak również dystrybucja energii elektrycznej, stanowi działalność niebezpieczną, 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. Ryzyka związane z dystrybucją energii

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. Ryzyko wystąpienia awarii zwiększa fakt, że prawie 51% naszych linii elektroenergetycznych oraz około 45% stacji elektroenergetycznych ma więcej niż 30 lat. 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.

3.11. Liberalizacja rynku sprzedaży energii elektrycznej

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

Rok 2011 na rynku energii pokazał, że rośnie świadomość możliwości zmiany sprzedawcy nie tylko klientów biznesowych, ale również gospodarstw domowych. Działania Prezesa URE zmierzające do aktywizacji odbiorców energii przynoszą coraz większy skutek. Do pełnej liberalizacji rynku brakuje tylko uwolnienia cen energii elektrycznej dla gospodarstw domowych. Według danych URE 14 tys. odbiorców komercyjnych i 13 tys. odbiorców w gospodarstwach domowych zmieniło sprzedawcę w 2011 r. W ciągu ostatniego roku liczba wszystkich aktywnych odbiorców energii elektrycznej wzrosła z niecałych 9 do ponad 36 tys. Po raz pierwszy liczba odbiorców w gospodarstwach domowych, którzy zdecydowali się na zmianę dotychczasowego sprzedawcy energii jest tak duża i zbliża się do liczby odbiorców instytucjonalnych (grupy taryfowe A, B i C), którzy w tym samym czasie dokonali podobnej zmiany. Porównując dynamikę zmian z końca roku 2011 z najnowszymi danymi URE na koniec czerwca 2012 r., konsumentów, którzy od początku bieżącego roku skorzystali z prawa do zmiany sprzedawcy wśród odbiorców komercyjnych było 22.805 (na koniec roku 2011 było 21.716), natomiast odbiorców w gospodarstwach domowych było 25.393 (na koniec roku 2011 było 14.341). Oznacza to, że do tej pory sprzedawcę energii zmieniło ponad 84 tys. odbiorców.

Równocześnie ENEA S.A. jest aktywnym uczestnikiem rynku konkurencyjnego, podejmując działania zmierzające do sprzedaży energii klientom przyłączonym do sieci innych operatorów niż ENEA Operator. W I półroczu 2012 r. sprzedaliśmy takim klientom około 1,5 TWh.

3.12. Ryzyko związane z przyłączaniem odnawialnych źródeł energii

Według Prawa Energetycznego ENEA Operator, jako przedsiębiorstwo energetyczne prowadzące działalność w zakresie dystrybucji energii elektrycznej, ma obowiązek zawierania umów przyłączenia do sieci z podmiotami ubiegającymi się o takie przyłączenie, jeżeli spełnione są techniczne i ekonomiczne warunki przyłączenia, a ubiegający się o przyłączenie podmiot spełnia warunki przyłączenia i odbioru energii. Jeżeli ENEA Operator odmówi zawarcia takiej umowy przyłączenia, ma obowiązek powiadomić o tym Prezesa URE i podmiot ubiegający się o przyłączenie, określając przyczynę takiej odmowy. Na dzień dzisiejszy, ENEA Operator jest stroną w kilkudziesięciu postępowaniach prowadzonych przez Prezesa URE, które dotyczą przyłączenia do własnej sieci dystrybucyjnej.

3.13. Dominująca pozycja na rynku lokalnym

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. Ewentualne decyzje wydane przez Prezesa UOKiK lub Komisję Europejską mogą mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

3.14. 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 r.; (II) ENEA Operator posiada koncesję na dystrybucję energii elektrycznej ważną do połowy 2017 r.; (III) ENEA Wytwarzanie posiada koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej ważną do końca 2025 r. oraz na obrót energią elektryczną ważną do końca 2012 r.; a (IV) Elektrownie Wodne posiadają koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej ważną do 31 grudnia 2030 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.

3.15. Obsługa klientów

W wyniku realizacji Strategii Korporacyjnej Grupy Kapitałowej ENEA przeprowadzony został szereg projektów i inicjatyw mających na celu realizację jednego z celów strategicznych podstawowej działalności Spółki, a mianowicie zwiększenie zysku na sprzedaży energii elektrycznej.

Jednym z takich działań był rozpoczęty w 2010 r. w ramach Programu ENEA 2010+ projekt SEGMENTACJA którego celem było zwiększenie konkurencyjności ENEA S.A. na rynku energii elektrycznej poprzez poprawę efektywności (organizacyjnej i kosztowej) oraz skuteczności realizacji procesów związanych z obsługą obecnych i pozyskiwaniem nowych klientów. Wynikiem prac projektu było m.in. opracowanie zestawu wymagań funkcjonalnych dla systemu bilingowego i CRM oraz opracowanie nowej struktury organizacyjnej Departamentu Handlu ENEA S.A. odpowiadającej wprowadzonej segmentacji klientów ENEA S.A. Faza analityczna tego

projektu została zakończona w II kwartale 2011 r. Dalsze prace na etapie fazy wdrożeniowej kontynuowane były w ramach nowych projektów, w tym w ramach projektu Obsługa Klienta.

W ramach realizacji prac tego projektu nastąpiło przygotowanie koncepcji wydzielenia obsługi klienta z ENEA S.A. W dniu 1 sierpnia 2011 r. przeniesiono Pion Obsługi Klienta Departamentu Handlu ENEA S.A. do spółki EP BUT S.A., działającej obecnie pod firmą ENEA Centrum S.A. Działalność w zakresie obsługi klientów realizowana przez spółkę ENEA Centrum S.A. polega na standaryzacji procesów obsługowych klientów ENEA S.A., z jednoczesnym zachowaniem wysokiej jakości obsługi bieżącej. W toku prowadzonych prac dokonano przeglądu i poddano ujednoczeniu procedury obsługowe obowiązujące we wszystkich biurach terenowych spółki. Wydzieleniu do ENEA Centrum S.A. poddano proces windykacji należności. Przekazano obsługę i rozliczenia klientów ENEA S.A., mieszkających lub mających swoje siedziby poza obszarem obsługiwany przez własne OSD (tzw. Klienci TPA). Dokonano wyodrębnienia Call Center (z wyjątkiem infolinii dedykowanej do zgłaszania awarii, tzw. „Pogotowie Energetyczne”). Obecnie prace prowadzone w ramach ENEA Centrum S.A. zmierzają do dalszej standaryzacji działań obsługowych (między innymi wprowadzenie standardów wizualizacji, ustanowienie punktów styku z ENEA S.A. i ENEA Operator Sp. z o.o.), optymalizacji procesu windykacji oraz rozszerzenia działania Call Center, celem objęcia swoim zasięgiem obszaru całego OSD. Równoległe prowadzone są prace analityczne w innych obszarach obsługi klientów celem wypracowania zoptymalizowanej formuły obsługi zarządzanej poprzez jedno centrum odpowiedzialności.

3.16. Realizacja strategii

Podejmiemy starania, aby zrealizować zakładaną politykę w zakresie kierunków rozwoju, niemniej jednak 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 rozwój działalności podstawowej Grupy, poprawę efektywności funkcjonowania Grupy oraz budowę firmy odpowiedzialnej społecznie.

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 oraz zmiany w obowiązującym prawie. Kluczowym aspektem realizacji strategii jest konieczność zapewnienia odpowiedniego finansowania na korzystnych dla nas warunkach.

W dniu 21 czerwca 2012 r. pomiędzy ENEA a pięcioma bankami pełniącymi funkcję Gwarantów emisji, tj.: Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A., Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A., Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. i Nordea Bank Polska S.A. zawarta została umowa programowa dotycząca programu emisji obligacji do kwoty 4 mld zł. Program będzie finansował bieżącą działalność oraz wybrane potrzeby inwestycyjne Grupy, w tym w szczególności budowę nowego bloku energetycznego o mocy do 1.000 MWe w Świerżach Górnych (ENEA Wytwarzanie). Program emisji obligacji został zawarty na okres 10 lat i kończy się w dniu 15 czerwca 2022 r., natomiast obligacje będą mogły być emitowane do 31 grudnia 2017 r. Umowa przewiduje możliwość przeprowadzenia emisji obligacji w wielu seriach, a terminy emisji będą uzależnione od potrzeb inwestycyjnych Grupy Kapitałowej ENEA.

Pomimo zawartej umowy dotyczącej programu emisji obligacji, o której mowa powyżej, nie mamy pewności, iż finansowanie w zakresie pozostałych potrzeb inwestycyjnych 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.

Nasza 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 Spółki; oraz (V) przepisów podatkowych.

Nasza działalność jest prowadzona w otoczeniu podlegającym szczególnej regulacji prawnej. Na sytuację Grupy mają w szczególności wpływ przepisy Prawa Energetycznego oraz regulacje Unii Europejskiej, w tym z zakresu ochrony środowiska. Przedmiotowe regulacje prawne podlegają częstym zmianom (których nie jesteśmy 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 Grupę 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 przez nas podejmowane 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 od nas niezależne, 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 reorganizacji struktur organizacyjnych tych podmiotów, integracji poszczególnych obszarów biznesowych, centralizacji zarządzania aktywami i pasywami oraz integracji systemów informatycznych. Procesy te mogą okazać się czasochłonne i kosztowne i nie ma pewności, czy zostaną zrealizowane zgodnie z zamierzonym harmonogramem lub w zaplanowany sposób, mogą również doprowadzić do wystąpienia trwałych różnic w procedurach stosowanych w Grupie. Powyższe działania uzależnione są również od zachowań strony społecznej zaangażowanej w przeprowadzane akwizycje oraz inwestycje kapitałowe.

Nasza działalność w zakresie modernizacji aktywów wytwórczych, jak również dokonywania nowych inwestycji w aktywa wytwórcze uzależniona jest od warunków pogodowych, przebiegu realizacji prac budowlanych, remontowych i modernizacyjnych, wzrostu planowanych kosztów inwestycji, warunków na rynku, konieczności uzyskania wymaganych pozwoleń.

Na realizację celów strategicznych w zakresie rozwoju ma również wpływ stan polskiej gospodarki, jak i regionalna sytuacja ekonomiczna, w tym w szczególności: wzrost lub spadek produktu krajowego brutto, produkcji przemysłowej, inflacji, bezrobocia, średniego wynagrodzenia, wielkość i charakterystyka demograficzna populacji, a także rozwój sektora usług i przemysłu.

3.17. Rezultat synergii

Planowane przez nas akwizycje i inwestycje kapitałowe mogą nie przynieść oczekiwanych rezultatów. Planujemy dokonywać innych inwestycji kapitałowych w spółkach działających w sektorze elektroenergetycznym. Nie ma pewności, czy ze względu na czynniki od nas niezależne, w tym konkurencję ze strony innych przedsiębiorstw energetycznych, nasze plany zostaną zrealizowane. Wycena naszych przyszłych akwizycji czy inwestycji zależeć będzie od warunków rynkowych, jak również od innych czynników pozostających poza naszą kontrolą i może okazać się, że nie będziemy w stanie prawidłowo oszacować wartości dokonanych akwizycji i inwestycji. Ponadto, wyniki 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.

3.18. Modernizacja aktywów wytwórczych

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 obciążone istotnymi ryzykami. Ryzyka te dotyczą w szczególności niekorzystnych warunków pogodowych, opóźnień w realizacji prac budowlanych, remontowych i modernizacyjnych, wzrostu planowanych kosztów inwestycji, niewypłacalności 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.

3.19. Wystąpienie siły wyższej i awarie

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. Ryzyko wystąpienia awarii zwiększa fakt, że prawie 51% naszych linii elektroenergetycznych oraz około 45% stacji elektroenergetycznych ma więcej niż 30 lat. 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.

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.

3.20. 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. W szczególności dla prowadzenia działalności gospodarczej przez Elektrownię Kozienice niezbędne jest posiadanie pozwolenia zintegrowanego, które to uzyskaliśmy Decyzją Wojewody Mazowieckiego z dnia 20 grudnia 2005 r. Wydane pozwolenie, wraz z decyzjami zmieniającymi ważne jest do dnia 20 grudnia 2015 r. Nieprzestrzeganie zapisów zawartych w pozwoleniach lub cofnięcie tych pozwoleń może skutkować ponoszeniem przez nas odpowiedzialności, nakładaniem na nas kar lub mogą skutkować wstrzymaniem eksploatacji niektórych instalacji.

Uwarunkowania prawne, w tym uwarunkowania Unii Europejskiej dotyczące ochrony środowiska, podlegają częstym zmianom, 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. 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 nasze możliwości w zakresie prowadzenia naszej działalności.

3.21. 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 perspektywy rozwoju.

3.22. Kadra kierownicza

Przyszły sukces Spółki zależy od jej zdolności do zatrudnienia i zatrzymania wysoko wykwalifikowanej kadry kierowniczej posiadającej szeroko rozumiane doświadczenie w zarządzaniu przedsiębiorstwem oraz w zakresie planowania i realizacji strategii w odpowiednich obszarach kompetencyjnych wg wyznaczonych celów.

Dążenie Spółki do utrzymania pozycji lidera na rynku usług elektroenergetycznych i aktywne pozyskanie nowych klientów zarówno indywidualnych, jak i biznesowych, a także coraz większa dynamika oraz kompleksowość zmian, jakie zachodzą w branży energetycznej niosą za sobą poważne wyzwania dla kadry kierowniczej. Chcąc sprostać wymaganiom sprawnego zarządzania przedsiębiorstwem, Spółka poprzez różnego rodzaju szkolenia regularnie rozwija i doskonali kompetencje kadry menedżerskiej, co z kolei wpływa bardzo motywująco na samych pracowników, sprawiając, że są oni bardziej zaangażowani w wykonywane obowiązki.

3.23. Spory i porozumienia zbiorowe

Spory zbiorowe z pracownikami mogą powodować zakłócenia w naszej działalności.

Około 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 chwili obecnej w ENEA S.A. występuje jeden spór zbiorowy wszczęty 7 września 2009 r. Dotyczy planowanego procesu prywatyzacji ENEA S.A. i wpływu potencjalnej zmiany akcjonariusza Spółki na sytuację jej pracowników. Do chwili obecnej spór nie został zakończony.

3.24. Postępowania sądowe i administracyjne

ENEA S.A. ani jednostki od niej zależne nie są stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań albo wierzytelności ENEA S.A. lub jednostek od niej zależnych, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych ENEA S.A.

ENEA S.A. ani jednostki od niej zależne nie są również stroną dwu lub więcej postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych ENEA S.A.

Niemniej jednak obecnie jesteśmy i w przyszłości możemy być stroną postępowań sądowych i administracyjnych. W przypadku prowadzenia przeciwko nam postępowań administracyjnych przez Prezesa URE lub Prezesa UOKiK, w razie uznania naszych czynności za niezgodne z prawem, może zostać nałożona na nas kara do wysokości 15% przychodu z działalności koncesjonowanej, natomiast w przypadku uznania naszych

działań za naruszające warunki koncesji istnieje ryzyko cofnięcia nam koncesji. Podobne ryzyko istnieje w odniesieniu do naszych spółek zależnych, posiadających koncesje.

Podmioty z Grupy Kapitałowej ENEA są stroną następujących postępowań:

1. Postępowania sądowe

ENEA S.A.

- W dniu 27 listopada 2008 r. Prezes URE orzekł w sprawie o niewykonanie przez ENEA obowiązku zakupu energii elektrycznej wytwarzanej w kogeneracji w 2006 r. i nałożył na Spółkę karę pieniężną w kwocie 7.594.613,28 zł. Następnie w latach 2008-2011 obie strony postępowania – w zależności od tego, która ze stron była niezadowolona z rozstrzygnięcia na danym etapie postępowania, korzystając z właściwych środków odwoławczych podważały kolejne orzeczenia sądów w tej sprawie. Ostatnim orzeczeniem w sprawie był wyrok z dnia 30 maja 2012 r. Sądu Apelacyjnego w Warszawie, w którym Sąd uwzględnił apelację ENEA S.A. od wyroku Sądu Okręgowego – SOKiK z dnia 27 września 2011 r. uchylił zaskarżony wyrok i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania, pozostawiając Sądowi I instancji rozstrzygnięcie o kosztach postępowania apelacyjnego.
- Tym samym decyzja Prezesa URE o nałożeniu na ENEA S.A. kary pieniężnej z tytułu niewykonania w roku 2006 obowiązku, o którym mowa w art. 9a ust. 8 ustawy – Prawo energetyczne, jest nadal nieprawomocna i nie podlega wykonaniu. Uchylenie, zmiana bądź utrzymanie w mocy tej decyzji należy ponownie do Sądu Okręgowego w Warszawie – SOKiK, który rozpozna sprawę po raz trzeci.
- W dniu 28 grudnia 2009 r. Prezes URE orzekł w sprawie o niewykonanie przez ENEA obowiązku zakupu energii elektrycznej wytwarzanej w kogeneracji w I półroczu 2007 r. i nałożył na Spółkę karę pieniężną w kwocie 2.150.000,00 zł. W dniu 19 stycznia 2010 r. ENEA odwołała się od decyzji Prezesa URE do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Wyrokiem z dnia 6 marca 2012 r. Sąd Okręgowy w Warszawie - SOKiK uchylił decyzję Prezesa URE z dnia 28 grudnia 2009 r., która nakładała na ENEA S.A. karę pieniężną za naruszenie obowiązku zakupu energii z kogeneracji w I połowie 2007 r. Wyrok nie jest prawomocny. Prezes URE wniósł od powyższego wyroku SOKiK apelację w dniu 16 kwietnia 2012 r. Sąd Apelacyjny w Warszawie do chwili obecnej nie rozpoznał apelacji.

ENEA Wytwarzanie S.A. (dawniej Elektrownia „Kozienice” S.A.)

- ENEA Wytwarzanie jest pozwanym w sprawie z powództwa Gospodarstwa Ogrodniczego w Ryczywole Kamila Lewek Wiśniewska Jacek Pospiszył spółka cywilna o odszkodowanie poprzez zapłatę kwoty 5.082.384,00 zł tytułem naprawienia ewentualnej szkody spowodowanej ruchem zakładu należącego do ENEA Wytwarzanie w dniu 17 maja 2012 r. odbyła się rozprawa w Sądzie Okręgowym w Lublinie, na której zostali przesłuchani biegli sądowi. Sąd odroczył sprawę bez terminu.
- W dniu 30 września 2011 r. został złożony pozew przeciwko UNISERV S.A. o zapłatę kwoty 7.962.600 zł z tytułu naliczonych kar umownych. W toku postępowania, dotychczas, przesłuchano wszystkich świadków strony powodowej oraz prawie wszystkich świadków strony pozwanej i interwenienta ubocznego. Na kolejnej rozprawie Sąd przesłucha ostatniego świadka strony pozwanej. Następnie Sąd powoła biegłych.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie jest możliwe jednoznaczne określenie wyników postępowania w niniejszych sprawach.

- W dniu 13 września 2010 r. Centrum Konsultingu Menadżerskiego Gordion Sp. z o.o. złożyła pozew datowany na dzień 7 września 2010 r. Tym samym ENEA Wytwarzanie stała się stroną postępowania z powództwa Centrum Konsultingu Menadżerskiego Gordion Sp. z o.o. o naruszenie dóbr osobistych. Dochodzona kwota wynosiła 5.017.801,00 zł. W dniu 30 marca 2012 r. została zawarta ugoda sądowa przed Sądem Okręgowym w Lublinie między ENEA Wytwarzanie a Centrum Konsultingu Menadżerskiego Gordion Sp. z o.o.
- W dniu 14 stycznia 2011 r. Polish Business Offers Sp. z o.o. złożyła wniosek o zawiązanie do próby ugodowej w zakresie roszczeń wynikających z art. 24 k.c. Wskazywane naruszenie dóbr osobistych. Dochodzona kwota wynosiła 2.370.000,00 zł. W dniu 28 lutego 2012 r. Zarząd ENEA Wytwarzanie zawarł Ugodę pozasądową pomiędzy ENEA Wytwarzanie a Polish Business Offers Sp. z o.o.

ENEA Operator

ENEA Operator jest stroną szeregu postępowań związanych z prowadzoną przez nią działalnością jako operator systemu dystrybucyjnego. Przedmiotem tych postępowań jest przede wszystkim dochodzenie roszczeń z tytułu nieuiszczonych opłat za przyłączenie do sieci i innych odpłatnych czynności podejmowanych przez Spółkę na wniosek klienta, a także nielegalnego poboru energii elektrycznej. Ponadto, ENEA Operator uczestniczy w sprawach sądowych dotyczących bezumownego korzystania z nieruchomości osób trzecich, przez które przebiega infrastruktura stanowiąca własność Spółki.

2. Postępowania administracyjne

ENEA Wytwarzanie jest stroną trzech postępowań przed Sądem Okręgowym Sądem Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

W dniu 5 sierpnia 2009 r. ENEA Wytwarzanie otrzymała decyzję Prezesa URE z 31 lipca 2009 r. o kwocie korekty rocznej (za 2008 r.) rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych w wysokości 89,5 mln zł, którą miała obowiązek zwrócić Zarządcy Rozliczeń S.A. do dnia 30 września 2009 r. ENEA Wytwarzanie zakwestionowała obowiązek zwrotu takiej kwoty odwołując się do Sądu Okręgowego w Warszawie Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Szczegółowy opis przebiegu postępowań związanych z KDT znajduje się w punkcie 3.7 powyżej.

Na rozprawie w dniu 20 kwietnia 2012 r. Sąd Okręgowy w Warszawie - Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów zmienił Decyzję Prezesa URE nr DPK - 7112-21(11)/2009/AD z dnia 31 lipca 2009 r. w sprawie korekty rocznej kosztów osieroconych w ten sposób, że kwotę korekty rocznej kosztów osieroconych dla ENEA Wytwarzanie za rok 2008 r. ustalono w wysokości (-)4.191.728 zł - w miejsce pierwotnych (-)89.536.953 zł. Całością kosztów postępowania został obciążony Prezes URE.

Dnia 2 lipca 2012 r. Prezes URE złożył apelację od wyroku Sądu Okręgowego w Warszawie, Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów z dnia 20 kwietnia 2012 r.

W dniu 3 sierpnia 2010 r. ENEA Wytwarzanie otrzymała decyzję Prezesa URE z dnia 29 lipca 2010 r. ustalającą korektę roczną za 2009 r. w wysokości +15,6 mln zł. Ponieważ decyzja ta również jest niekorzystna dla ENEA Wytwarzanie, w dniu 17 sierpnia 2010 r. zostało złożone odwołanie od tej decyzji do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, Sądu Okręgowego w Warszawie. W sprawozdaniu finansowym za 2010 r. przychody w wysokości 15,6 mln zł zostały ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji przychody ze sprzedaży. Dnia 30 września 2010 r. ENEA Wytwarzanie otrzymała kwotę korekty rocznej za 2009 r. w wysokości 15,6 mln zł od Zarządcy Rozliczeń S.A.

W dniu 27 czerwca 2012 r. Sąd Okręgowy w Warszawie - Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów ogłosił wyrok w sprawie XVII AmE 150/10 (KDT 2009), mocą którego przede wszystkim zmienił zaskarżoną decyzję Prezesa URE nr DPK - 721 -4(34)/2010/AD, z dnia 29 lipca 2010 r. w ten sposób, że kwotę korekty rocznej kosztów osieroconych dla ENEA Wytwarzanie za rok 2009 ustalono w kwocie dodatniej +111.083.819 zł – w miejsce pierwotnych +15.579.713 zł. Wyrok nie jest prawomocny i przysługuje od niego apelacja.

Dnia 29 lipca 2011 r. Prezes URE ustalił kwotę korekty rocznej kosztów osieroconych za 2010 r. w wysokości 2,5 mln zł. Ponieważ także ta decyzja jest niekorzystna dla ENEA Wytwarzanie, w dniu 18 sierpnia 2011 r. zostało złożone odwołanie od tej decyzji do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, Sądu Okręgowego w Warszawie. Dnia 30 września 2011 r. Elektrownia otrzymała kwotę korekty rocznej za 2010 r. w wysokości 2,5 mln zł od Zarządcy Rozliczeń S.A. Termin rozprawy w sprawie korekty rocznej za rok 2010 nie został jeszcze wyznaczony.

W dniu 11 lutego 2009 r. ENEA Wytwarzanie złożyła w Urzędzie Celnym w Radomiu wniosek o stwierdzenie i zwrot nadpłaty w podatku akcyzowym od energii elektrycznej za miesiące od stycznia 2006 r. do grudnia 2008 r. w kwocie 694,6 mln zł wraz z korektami deklaracji.

Ponadto, Spółka w dniu 24 listopada 2009 r. złożyła w Urzędzie Celnym w Radomiu wniosek o stwierdzenie i zwrot nadpłaty w podatku akcyzowym od energii elektrycznej za kolejne miesiące tj. styczeń 2009 r. i luty 2009 r. w kwocie 34,6 mln zł, z czego kwota akcyzy od energii wytworzonej ze źródeł odnawialnych 247 tys. zł.

Korekty w podatku akcyzowym, z wyłączeniem akcyzy od energii wytworzonej ze źródeł odnawialnych wynikają z istniejącej od 1 stycznia 2006 r. do 28 lutego 2009 r. niezgodności polskich regulacji dotyczących opodatkowania energii elektrycznej z przepisami wspólnotowymi.

Naczelnik Urzędu Celnego po rozpatrzeniu wniosku Spółki wydał szereg decyzji odmawiających zwrotu nadpłaty w podatku akcyzowym za miesiące od stycznia 2006 r. do grudnia 2007 r. włącznie. Jednocześnie Naczelnik Urzędu Celnego w Radomiu wydał decyzje określające zobowiązanie podatkowe w podatku akcyzowym za miesiące od stycznia 2006 r. do grudnia 2007 r.

Spółka wniosła od powyższych decyzji odwołania do Dyrektora Izby Celnej w Warszawie, który wydał decyzje utrzymujące w mocy decyzje Naczelnika Urzędu Celnego w Radomiu odmawiające zwrotu nadpłaty w podatku akcyzowym za miesiące od stycznia 2006 r. do grudnia 2007 r. i określające zobowiązanie podatkowe za wskazane powyżej miesiące.

Postępowania dot. nadpłaty za rok 2006 i 2007 – Spółka złożyła Skargi do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie na decyzje Dyrektora Izby Celnej w Warszawie utrzymujące w mocy decyzje Naczelnika Urzędu Celnego w Radomiu odmawiające zwrotu nadpłaty w podatku akcyzowym za poszczególne miesiące odpowiednio rok 2006 i 2007 i określające zobowiązanie podatkowe za wskazany okres w kwotach wynikających z pierwotnych deklaracji Spółki.

Postępowania dot. nadpłaty za 2008 r. – Naczelnik Urzędu Celnego w Radomiu wydał decyzje określające nadpłatę w podatku akcyzowym od energii elektrycznej, ale tylko wytworzonej ze źródeł odnawialnych za poszczególne miesiące 2008 r. w łącznej kwocie 2,6 mln zł. Natomiast w zakresie wynikającym z niezgodności polskich przepisów podatkowych z przepisami wspólnotowymi wydał decyzje odmawiające zwrotu nadpłaty, określając na nowo zobowiązanie podatkowe w kwotach pomniejszych o akcyzę od energii ze źródeł odnawialnych za wskazany okres. Spółka wniosła od powyższych decyzji odwołania do Dyrektora Izby Celnej w Warszawie, który wydał decyzje utrzymujące w mocy decyzje Naczelnika Urzędu Celnego w Radomiu odmawiające zwrotu nadpłaty w podatku akcyzowym za poszczególne miesiące 2008 r. i określające

zobowiązanie podatkowe za wskazane miesiące w kwotach wynikających z pierwotnych deklaracji Spółki, pomniejszonych o akcyzę od energii zielonej.

Spółka złożyła Skargi do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie na decyzje Dyrektora Izby Celnej w Warszawie utrzymujące w mocy decyzje Naczelnika Urzędu Celnego w Radomiu odmawiające zwrotu nadpłaty w podatku akcyzowym za poszczególne miesiące 2008 r. i określające zobowiązanie podatkowe za wskazany okres.

Postępowania dot. nadpłaty za styczeń 2009 r. i luty 2009 r. – Naczelnik Urzędu Celnego w Radomiu wydał decyzje określające nadpłatę w podatku akcyzowym od energii elektrycznej, ale tylko wytworzonej ze źródeł odnawialnych za miesiące styczeń 2009 r. i luty 2009 r. w łącznej kwocie 247 tys. zł. Natomiast w zakresie wynikającym z niezgodności polskich przepisów podatkowych z przepisami wspólnotowymi wydał decyzje odmawiające zwrotu nadpłaty, określając na nowo zobowiązanie podatkowe w kwotach pomniejszonych o akcyzę od energii ze źródeł odnawialnych za wskazany okres. Spółka wniosła od powyższych decyzji odwołania do Dyrektora Izby Celnej w Warszawie, który wydał decyzje utrzymujące w mocy decyzje Naczelnika Urzędu Celnego w Radomiu odmawiające zwrotu nadpłaty w podatku akcyzowym za miesiące styczeń luty 2009 r. i określające zobowiązanie podatkowe za wskazane miesiące w kwotach wynikających z pierwotnych deklaracji Spółki, pomniejszonych o akcyzę od energii ze źródeł odnawialnych za wskazany okres.

Spółka złożyła Skargi do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie na decyzje Dyrektora Izby Celnej w Warszawie utrzymujące w mocy decyzje Naczelnika Urzędu Celnego w Radomiu odmawiające zwrotu nadpłaty w podatku akcyzowym za miesiące styczeń 2009 r. i luty 2009 r. i określające zobowiązanie podatkowe za wskazany okres.

Sąd Administracyjny w Warszawie Wydział VIII Zamiejscowy w Radomiu wydał wyroki, na mocy których uwzględnił skargi ENEA Wytwarzanie i uchylił decyzje Dyrektora Izby Celnej w Warszawie oraz poprzedzające je decyzje Naczelnika Urzędu Celnego w Radomiu, w/s dotyczących określenia zobowiązań podatkowych w podatku akcyzowym za okres: styczeń 2006 r. – luty 2009 r. Od powyższych wyroków Dyrektor Izby Celnej w Warszawie wniósł skargi kasacyjne.

W dniu 11 lipca 2012 r. Naczelny Sąd Administracyjny oddalił 8 skarg Dyrektora Izby Celnej w Warszawie w sprawie określenia wymiaru zobowiązania podatkowego w podatku akcyzowym za poszczególne miesiące rozliczeniowe: sierpień 2006 r., kwiecień 2007 r., maj 2007 r., czerwiec 2007 r., październik 2007 r., czerwiec 2008 r., sierpień 2008 r., październik 2008 r. Wyroki Naczelnego Sądu Administracyjnego kończą postępowania sędowo-administracyjne w tych sprawach.

W dniu 12 lipca 2012 r. Naczelny Sąd Administracyjny w Warszawie umorzył - na skutek cofnięcia skarg - 7 postępowań w sprawach ze skarg Dyrektora Izby Celnej w Warszawie w sprawie określenia wymiaru zobowiązania podatkowego w podatku akcyzowym za poszczególne miesiące rozliczeniowe: maj 2008 r., lipiec 2008 r., wrzesień 2008 r., listopad 2008 r., grudzień 2008 r., styczeń 2009 r., luty 2009 r.

Zakończenie wyżej wymienionych spraw nie oznacza, że ENEA Wytwarzanie otrzyma zwrot nadpłaconego podatku akcyzowego w wyżej wymienionych okresach. W sprawach dotyczących nadpłaty podatku akcyzowego toczą się odrębne postępowania sądowe.

Naczelny Sąd Administracyjny odroczył termin rozprawy w sprawie określenia wymiaru zobowiązania podatkowego w podatku akcyzowym za miesiąc marzec 2008 r., z uwagi na nieprawidłowe powiadomienie przez Sąd o terminie rozprawy pełnomocnika (radcy prawnego) Dyrektora Izby Celnej. Nowy termin zostanie wyznaczony przez Sąd z urzędu.

Sąd Administracyjny w Warszawie Wydział VIII Zamiejscowy w Radomiu wydał wyroki, na mocy których oddalił skargi ENEA Wytwarzanie na decyzję Dyrektora Izby Celnej w Warszawie oraz poprzedzające je decyzję

Naczelnika Urzędu Celnego w Radomiu, w/s dotyczących odmowy zwrotu nadpłaty w podatku akcyzowym za okres: styczeń 2006 r. – luty 2009 r. Od powyższych wyroków zostały wniesione skargi kasacyjne.

ENEA Wytwarzanie w wyniku wszczętego postępowania administracyjnego otrzymała w dniu 22 lipca 2010 r. dwie decyzje wydane przez Marszałka Województwa Mazowieckiego w Warszawie w sprawie wymierzenia Elektrowni opłaty za rok 2008, stanowiącej różnicę pomiędzy opłatą należną a opłatą wynikającą z wykazu przesłanego przez ENEA Wytwarzanie w ramach Europejskiego Rejestru Uwalniania i Transferu Zanieczyszczeń (EPTR). Od decyzji tych Elektrownia wniosła stosowne odwołanie do SKO w Warszawie. Pod koniec grudnia 2010 r. ENEA Wytwarzanie otrzymała decyzję Samorządowego Kolegium Odwoławczego w Warszawie podtrzymującą niekorzystne dla Elektrowni decyzje wydane przez Marszałka. Elektrownia dokonała wpłaty naliczonych opłat w wysokości 2.888.542 zł za I półrocze 2008 r. oraz 2.177.780 zł za II półrocze 2008 r. (plus należne odsetki) i złożyła stosowne odwołanie do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie. Po wniesieniu w dniu 16 czerwca 2011 r. przez ENEA Wytwarzanie skarg kasacyjnych do Naczelnego Sądu Administracyjnego, w których zostały zaskarżone oba wyroki WSA wydane w przedmiotowych sprawach Naczelny Sąd Administracyjny nie wyznaczył jeszcze terminów rozpraw kasacyjnych.

3.25. 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 29% wszystkich nieruchomości, na których znajduje się infrastruktura elektroenergetyczna (za wyjątkiem linii elektroenergetycznych). Według stanu na dzień 30 czerwca 2012 r. dane te przedstawiają się następująco:

- Obiekty sieciowe uznane przez nas za kluczowe (rozdzielnie elektroenergetyczne wysokiego i średniego napięcia, GPZ) – ENEA Operator w 94% posiada odpowiedni tytuł prawny do nieruchomości, na których znajdują się te obiekty.
- Stacje transformatorowe kubaturowe średniego i niskiego napięcia – około 70% spośród blisko 14,86 tys. stacji kubaturowych znajduje się na nieruchomościach, w stosunku do których ENEA Operator posiada odpowiedni tytuł prawny.
- W przypadku obiektów niesieciowych uznanych za kluczowe (siedziby zarządu, oddziałów i rejonów) – Spółka w 97% posiada odpowiedni tytuł prawny do nieruchomości na których znajdują się te obiekty.
- Linie elektroenergetyczne – szacujemy, że ENEA Operator nie posiada odpowiedniego tytułu prawnego w stosunku do przeważającej większości nieruchomości, przez które przebiegają linie elektroenergetyczne.

Ryzyko związane ze stanem uregulowania sytuacji prawnej nieruchomości wykorzystywanych przez Spółkę wynika z faktu, że ENEA Operator nie dla wszystkich obiektów posiada tytuł prawny do korzystania z gruntów, na których są usytuowane. W przyszłości ENEA Operator może być zobowiązana do ponoszenia kosztów z tytułu bezumownego korzystania z nieruchomości, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na prowadzoną działalność oraz osiągnięte wyniki finansowe. Istnieje ryzyko wszczęcia postępowań przeciwko Spółce,

zmierzających do uniemożliwienia jej dalszego korzystania z tych nieruchomości, co może skutkować koniecznością poniesienia przez Spółkę znaczących kosztów.

Możliwość utraty majątku w tym przypadku jest znikoma. Brak uregulowanego stanu prawnego nieruchomości pod urządzeniami energetycznymi nie stanowi ryzyka utraty przez Operatora Sieci Dystrybucyjnej (OSD) majątku, a jedynie powoduje zagrożenie powstania dodatkowych kosztów związanych z żądaniem wypłaty odszkodowań za tzw. bezumowne korzystanie z gruntu, czynszu dzierżawnego lub wyjątkowo, w pojedynczych przypadkach, z żądaniem związanymi ze zmianą lokalizacji obiektu (przywrócenie gruntu do stanu pierwotnego).

Łączna wartość rezerwy na roszczenia z tytułu bezumownego korzystania, będące przedmiotem prowadzonych postępowań sądowych, w których stroną była ENEA Operator oraz na roszczenia o charakterze przedsądowym (czyli roszczenia potencjalne) wynosiła na dzień 30 czerwca 2012 r. 105,7 mln zł.

Łączna wartość rezerwy na roszczenia będące przedmiotem prowadzonych postępowań sądowych, w których stroną była ENEA S.A. wynosiła na dzień 30 czerwca 2012 r. 17,5 mln zł oraz na roszczenia o charakterze przedsądowym wynosiła na dzień 30 czerwca 2012 r. 23,5 mln zł.

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.

3.26. Modernizacja i rozwój

Rozwój Grupy prowadzony jest w trzech podstawowych obszarach strategicznych: (I) rozwój działalności podstawowej Grupy; (II) poprawa efektywności funkcjonowania Grupy; (III) budowa firmy odpowiedzialnej społecznie. Bieżące utrzymanie, ale przede wszystkim modernizacja i rozbudowa elektrowni w Świerżach Górnych oraz linii energetycznych wymaga regularnego ponoszenia istotnych nakładów inwestycyjnych. Przewidujemy, że nasze nakłady inwestycyjne w okresie najbliższych lat będą finansowane głównie ze środków generowanych z działalności operacyjnej oraz długiem.

W dniu 21 czerwca 2012 r. pomiędzy ENEA a pięcioma bankami pełniącymi funkcję Gwarantów emisji, tj.: Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A., Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A., Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. i Nordea Bank Polska S.A. zawarta została umowa programowa dotycząca programu emisji obligacji do kwoty 4 mld zł. Program będzie finansował bieżącą działalność oraz wybrane potrzeby inwestycyjne Grupy, w tym w szczególności budowę nowego bloku energetycznego o mocy do 1.000 MWe w Świerżach Górnych (ENEA Wytwarzanie). Program emisji obligacji został zawarty na okres 10 lat i kończy się w dniu 15 czerwca 2022 r., natomiast obligacje będą mogły być emitowane do 31 grudnia 2017 r. Umowa przewiduje możliwość przeprowadzenia emisji obligacji w wielu seriach, a terminy emisji będą uzależnione od potrzeb inwestycyjnych Grupy Kapitałowej ENEA.

Pomimo zawartej umowy dotyczącej programu emisji obligacji, o której mowa powyżej, nasza zdolność do pozyskania finansowania oraz koszt kapitału w zakresie pozostałych potrzeb inwestycyjnych zależą od wielu czynników, z których wiele jest poza naszą kontrolą, a w szczególności: (I) ogólne warunki rynkowe i sytuacja na rynkach kapitałowych; (II) dostępność kredytów bankowych; (III) zaufanie inwestorów; (IV) nasza sytuacja finansowa, wyniki i perspektywy rozwoju; oraz (V) przepisy podatkowe i dotyczące obrotów papierami wartościowymi. 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.

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 posiadania dostępu 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 rozwoju możemy starać się pozyskać dodatkowe pożyczki i kredyty lub inne instrumenty dłużne. W konsekwencji możemy być zmuszeni do przeznaczenia istotnej części naszych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej na obsługę kosztów oprocentowania i spłat kapitału z tytułu naszego zadłużenia, co w przypadku braku alternatywnych źródeł finansowania obniży naszą zdolność do finansowania kapitału obrotowego, wydatków kapitałowych oraz innych ogólnych celów korporacyjnych. Jeżeli nie będziemy zdolni do spełnienia zobowiązań wobec naszych wierzycieli, całość lub część zadłużenia może zostać postawiona w stan natychmiastowej wymagalności, a jeżeli nie będziemy mogli refinansować takiego zadłużenia może to mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju.

Nasze zadłużenie może także zwiększyć naszą wrażliwość na niekorzystne trendy makroekonomiczne lub gospodarcze, a także niekorzystnie wpłynąć na naszą konkurencyjność w stosunku do innych spółek. Nasza elastyczność operacyjna może także zostać ograniczona, a w szczególności nasza zdolność do pozyskania dodatkowego finansowania, które może być wymagane dla naszego rozwoju lub reagowania na zmiany w naszej działalności lub branży.

3.27. Czynniki związane z działalnością gospodarczą

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 przychody z tytułu sprzedaży energii elektrycznej i świadczenia usług dystrybucji, w szczególności w odniesieniu do odbiorców indywidualnych.

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 konsekwencji regulacje prawne nie są interpretowane przez sądy oraz instytucje administracji publicznej w sposób jednolity.

Dodatkowo, brak jest wypracowanej, jednolitej interpretacji prawa w zakresie funkcjonowania sektora energetycznego. 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 perspektywę 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 perspektywę rozwoju.

3.28. Zarys strategii rozwoju

Jednym z podstawowych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej jest realizacja strategii Grupy Kapitałowej.

Aktywnie obserwując sytuację na rynku energii w Polsce, celem uwzględnienia kluczowych dla sytuacji Grupy trendów na rynku energii w Polsce Zarząd ENEA przygotował dokument – „Strategię Korporacyjną Grupy Kapitałowej ENEA na lata 2010–2015 z perspektywą do 2020 r.” Zidentyfikowane w Strategii trendy to przede wszystkim: (I) wzrost zapotrzebowania na energię i ograniczenie dostępnej na rynku mocy wytwórczej, (II) zaostrzenie polityki UE w zakresie ograniczenia emisji CO₂, (III) zwiększenie konkurencji we wszystkich obszarach działalności Grupy, (IV) rozwój hurtowego rynku obrotu energią elektryczną, (V) wzrost liczby klientów korzystających ze zmiany dostawcy energii elektrycznej oraz (VI) możliwości rozwoju odnawialnych źródeł energii.

Strategia oparta jest na misji Grupy, której myślą przewodnią jest dostarczanie wysokiej jakości usług dla klientów, zapewnienie przyjaznego środowiska pracy naszym pracownikom oraz budowa wartości dla naszych akcjonariuszy przy zapewnieniu dbałości o środowisko naturalne.

Naszą strategię realizujemy poprzez:

Rozwój działalności podstawowej Grupy

W tym obszarze koncentrujemy się na:

- rozwoju i dywersyfikacji mocy wytwórczej,
- rozwoju i modernizacji sieci dystrybucyjnej,
- rozwoju działalności w zakresie handlu hurtowego,
- zapewnieniu bezpieczeństwa dostaw węgla kamiennego z optymalnych źródeł,
- zwiększeniu zysku na sprzedaży energii elektrycznej,
- zapewnieniu rozwoju techniczno-technologicznego.

Poprawę efektywności funkcjonowania Grupy

W tym obszarze koncentrujemy się na:

- optymalizacji funkcjonowania procesów podstawowych,
- optymalizacji funkcji wsparcia,
- zapewnieniu integracji operacyjnej Grupy,
- reorganizacji działalności spółek zależnych Grupy.

Budowanie firmy odpowiedzialnej społecznie

W tym obszarze koncentrujemy się na:

- zapewnieniu zrównoważonego zarządzania kapitałem ludzkim,
- zapewnieniu dialogu ze społecznością lokalną i uwzględnieniu jej głosu w działalności biznesowej,
- promowaniu rozwiązań i zachowań prośrodowiskowych.

Integralną częścią strategii jest wdrożenie nowego modelu biznesowego Grupy, zakładającego docelowo funkcjonowanie następujących obszarów biznesowych:

- centrum korporacyjne,
- wytwarzanie w oparciu o paliwa kopalne oraz źródła odnawialne,
- obrót hurtowy,
- sprzedaż,
- dystrybucja,
- centrum usług wspólnych.

Stworzenie obok podstawowych obszarów biznesowych dodatkowo pionów centrum korporacyjnego i centrum usług wspólnych ma usprawnić zarządzanie Grupą i umożliwić uzyskanie synergii kosztowych wynikających z centralnego zarządzania działalnością Grupy i spójnego systemu obsługi klientów.

Zakładamy, iż realizując naszą strategię przeznaczymy łącznie w wariantie bazowym ok. 18,7 mld zł do 2020 r. na inwestycje w wytwarzanie konwencjonalne, dystrybucję oraz odnawialne źródła energii i wytwarzanie w kogeneracji.

W obszarze wytwarzania konwencjonalnego naszym głównym celem jest wybudowanie nowego bloku na parametry nadkrytyczne, opalanego węglem kamiennym o mocy do 1.000 MWe w Świerżach Górnych. Planujemy jego przekazanie do eksploatacji w II kwartale 2017 r. W wyniku przeprowadzonego postępowania na wybór wykonawcy budowy nowego bloku o mocy 1.000 MWe, prowadzonego zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 stycznia 2004 r. Prawo zamówień publicznych, spośród dwóch złożonych ofert wybrana została jako najkorzystniejsza oferta konsorcjum Hitachi Power Europe GmbH i Polimex – Mostostal S.A. (druga oferta złożona została przez konsorcjum China National Electric Engineering Co. Ltd. i China Overseas Engineering Group Co. Ltd.). W ustawowym terminie, tj. do dnia 8 czerwca 2012 r. do Krajowej Izby Odwoławczej w Warszawie wpłynęły odwołania złożone przez każdy z ww. podmiotów. W dniu 27 lipca 2012 r. Krajowa Izba Odwoławcza w Warszawie ogłosiła wyrok, w którym oddaliła wniesione przez obu oferentów odwołania, a tym samym możliwym stało się zawarcie umowy z wykonawcą, którego oferta została wybrana.

Jednocześnie kontynuujemy modernizację pozostałych bloków 200 i 500 MW funkcjonujących w ENEA Wytwarzanie. Prowadzimy również analizy w zakresie możliwości budowy kolejnego bloku energetycznego o mocy do 1.000 MWe.

W obszarze dystrybucji w okresie objętym strategią planujemy prace inwestycyjne i modernizacyjne infrastruktury sieciowej i niezbędnego wyposażenia w związku ze wzrostem zapotrzebowania na energię elektryczną oraz koniecznością przyłączania odnawialnych źródeł energii. Działania inwestycyjne i modernizacyjne powinny przełożyć się na zwiększenie efektywności pracy naszej sieci oraz ograniczenie strat sieciowych. Dzięki nim nastąpi również wymiana części linii dystrybucyjnych o najdłuższym okresie wykorzystania. Działania te w znaczącym stopniu powinny wpłynąć na wzrost niezawodności dostaw energii elektrycznej do klientów.

Nasze nakłady inwestycyjne na dystrybucję stale wzrastają. W 2011 r. ENEA Operator wydała na inwestycje ponad 813 mln zł, realizując w ponad 100% założone plany. Oznacza to wzrost nakładów w stosunku do 2010 r. o ponad 39%, o 65% w stosunku do 2009 r. i o 101% w stosunku do 2008 r.

W 2011 r. znaczną część nakładów inwestycyjnych ENEA Operator przeznaczyła na modernizację i odtworzenie majątku związanego z poprawą jakości usług i/lub wzrostem zapotrzebowania na moc. Tendencja ta utrzyma się również w 2012 r.

W obszarze dotyczącym odnawialnych źródeł energii elektrycznej zakładamy rozbudowę mocy wytwórczych. Planujemy osiągnąć do 2020 r. 250-350 MW mocy zainstalowanej w wietrze. Równocześnie podjęliśmy decyzję o realizacji inwestycji w moce biogazowe, planując osiągnięcie w tym obszarze mocy około 40-60 MW w 2020 r. W 2011 r. wydatki inwestycyjne w zakresie OZE przekroczyły 345 mln zł, co oznacza ok. siedmiokrotny wzrost w odniesieniu do roku 2010. Do ważniejszych inwestycji w tym okresie można zaliczyć m.in. zakup przez spółkę zależną ENEA Elektrownie Wodne farmy wiatrowej w Darżynie na Pomorzu o mocy zainstalowanej 6 MW, a także oddanie do użytku elektrowni wodnej na rzece Wełna w Obornikach dysponującej mocą 330 kW.

W dniu 15 stycznia 2010 r. ENEA sfinalizowała zakup pierwszej elektrowni biogazowej w Liszkowie (woj. kujawsko-pomorskie) o mocy 2,12 MWe. W II kwartale 2011 r. ENEA nabyła 100% udziałów spółki celowej powołanej dla potrzeb budowy biogazowni o mocy 1,6 MWe – budowa powinna zostać zakończona w III kwartale 2012 r. Łącznie w roku 2012 planujemy pozyskać instalacje elektrowni biogazowych o łącznej mocy 5,6 MWe.

W dniu 1 czerwca 2011 r. ENEA nabyła od francuskiej firmy Société Nationale d'Électricité et de Thermique (SNET) 69,58% akcji Elektrociepłowni Białystok. Dzięki tej transakcji Grupa weszła w posiadanie prawie 100% akcji białostockiej firmy. Elektrociepłownia Białystok to jedno z największych przedsiębiorstw regionu. Osiągalna moc cieplna Elektrociepłowni Białystok to 459,2 MW. Równoległe z ciepłem Elektrociepłownia Białystok wytwarza również energię elektryczną i parę technologiczną. Urządzenia elektrociepłowni mogą wytwarzać 350 GWh energii elektrycznej, która następnie jest sprzedawana na rynku hurtowym. Podstawowym paliwem wykorzystywanym w elektrociepłowni jest węgiel. W 2008 r. w bloku nr I uruchomiono kocioł opalany wyłącznie biomasą. Nowa instalacja pomogła w ograniczeniu emisji gazów i pyłów szkodliwych dla środowiska oraz zmniejszyła ilości odpadów powstających w wyniku spalania węgla. Uruchomienie instalacji opalanej biomasą pozwoliło na zmniejszenie zużycia węgla o 120 tys. ton rocznie i zastąpienie go 270 tys. ton biomasy. Moc instalacji opalanej tym paliwem to 75,2 MW. Elektrociepłownia Białystok planuje do końca 2012 r. konwersję kolejnego kotła na zasilany biomasą, również o mocy 75,2 MW.

W listopadzie 2011 r. ENEA podpisała umowę przedwstępną na zakup 100% udziałów spółki celowej, która jest właścicielem pracującej Farmy Wiatrowej Bardy 50 MW składającej się z 25 turbin Vestas o mocy 2 MW każda oraz własnego GPZ. W dniu 16 kwietnia 2012 r. została podpisana umowa, na mocy której ENEA stała się

właścicielem 100% udziałów spółki Windfarm Polska Sp. z o.o. Farma Wiatrowa położona jest na obszarze o bardzo wysokiej wietrzności, co przekłada się na prognozę rocznej produkcji energii elektrycznej na poziomie 150.000 MWh. Spółka Windfarm Polska Sp. z o.o. zamierza rozszerzyć moce produkcyjne farmy o dalsze 9-10 MW.

W zależności od sytuacji rynkowej, naszej sytuacji finansowej, wyników przeprowadzonych analiz technicznych i ekonomicznych oraz zdolności do sfinansowania inwestycji, nie wykluczamy zwiększenia bazowego programu inwestycyjnego o dodatkowe inwestycje w wytwarzanie konwencjonalne w kwocie ok. 1,4 mld EUR. Kwota ta zakłada budowę kolejnego bloku o mocy do 1.000 MWe.

W 2011 r. ENEA rozpoczęła również współpracę z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A. (PGNiG) w zakresie analizy możliwości realizacji wspólnej inwestycji w budowę źródła wytórczego energii elektrycznej opartego na gazie. W ramach ww. współpracy prowadzimy prace zmierzające do wyboru optymalnej lokalizacji dla budowy bloku gazowego. Planujemy przeprowadzić wspólnie z PGNiG szczegółowe analizy lokalizacyjne i ekonomiczne dla wybranych lokalizacji, na podstawie których zostaną podjęte stosowne decyzje korporacyjne.

Biorąc pod uwagę planowane inwestycje, z punktu widzenia ENEA istotne jest długofalowe budowanie portfela kapitałów własnych, aby w przyszłości móc podołać realizacji inwestycji. Środki z zysku stanowią mogłyby uzupełniające źródło finansowania nakładów inwestycyjnych, szczególnie w zakresie inwestycji związanych z rozwojem Grupy, głównie inwestycji w nowe moce wytórcze.

3.29. Planowane nakłady inwestycyjne

W 2012 r., w ramach działalności ENEA, ENEA Operator i ENEA Wytwarzanie, planujemy poczynić nakłady inwestycyjne w wysokości około 2.149.602 tys. zł. Poniższa tabela przedstawia planowane nakłady inwestycyjne w roku kończącym się 31 grudnia 2012 r., w podziale na poszczególne rodzaje.

	Za rok kończący się 31 grudnia 2012 r.
	[tys. zł]
Nakłady inwestycyjne na majątek dystrybucyjny, w tym	876 341
<i>Przyłączenia nowych odbiorców i nowych źródeł oraz związana z tym budowa nowych sieci</i>	329 549
<i>Modernizacja i odtworzenie istniejącego majątku, związane z poprawą jakości usług i/lub wzrostem zapotrzebowania na moc</i>	436 865
<i>Nakłady inwestycyjne pozostałe</i>	109 927
Nakłady inwestycyjne na aktywa wytórcze, w tym:	911 097
<i>Inwestycje w poszczególne bloki 200 MW</i>	190 583

<i>Inwestycje wspólne* w blok 200 MW</i>	2 813
<i>Budowa bloku energetycznego około 1.000 MW</i>	642 272
<i>Inwestycje w poszczególne bloki 500 MW</i>	2 540
<i>Inwestycje wspólne* w bloki 500 MW</i>	8 300
<i>Inwestycje wspólne* w bloki 200 MW i 500 MW</i>	59 685
<i>Zakup gotowych dóbr inwestycyjnych i używanych środków trwałych</i>	4 904
Pozostałe nakłady inwestycyjne	362 164
RAZEM	2 149 602

* Inwestycje wspólne – obejmują inwestycje w układy technologiczne wspólne dla funkcjonowania poszczególnych grup bloków (tzn. inwestycje wspólne dla bloków 200 MW, inwestycje wspólne dla bloków 500 MW, inwestycje wspólne dla bloków 200 MW i 500 MW).

Majątek dystrybucyjny

Polityka inwestycyjna ma na uwadze obowiązek utrzymania właściwego stanu technicznego sieci dystrybucyjnej, zdolnej do realizacji usług dystrybucji energii elektrycznej w sposób ciągły oraz przy zachowaniu wymaganych parametrów technicznych jej dostarczenia.

ENEA Operator jako przedsiębiorstwo energetyczne zajmujące się dystrybucją energii jest zobowiązana do sporządzania planów rozwoju dla obszaru swojego działania w zakresie zaspokojenia obecnego i przyszłego zapotrzebowania na energię. Plany rozwoju powinny uwzględniać miejscowe plany zagospodarowania przestrzennego oraz kierunki rozwoju gminy określone w studiach uwarunkowań i kierunków zagospodarowania przestrzennego danej gminy. Projekty planów rozwoju podlegają uzgodnieniu z Prezesem URE.

Znaczną część programu inwestycyjnego do roku 2015 przewidujemy na realizację zadań związanych z przyłączeniem do sieci dystrybucyjnej zarówno odbiorców jak i wytwórców. Kolejną znaczną pozycją programu inwestycyjnego jest realizacja zadań polegających na modernizacji, wymianie i rozbudowie elementów sieci dystrybucyjnej w celu zachowania wymaganych parametrów technicznych dostarczanej energii elektrycznej odbiorcom istniejącym. Program inwestycyjny obejmuje także zadania z zakresu wspomaganie dystrybucji jak np. informatyka, telekomunikacja, telemechanika i pomiary oraz zakup gotowych dóbr inwestycyjnych, w tym środków transportu oraz zadania dotyczące zapleczy, tj. budynków i budowli.

Aktywa wytwórcze

Polityka inwestycyjno-modernizacyjna w ENEA Wytwarzanie realizowana będzie głównie poprzez działania w następujących obszarach:

- dostosowanie jednostek wytwórczych do osiągnięcia dopuszczalnych standardów emisji SO₂, NO_x i pyłu, które wynikają z dyrektyw UE oraz postanowień przewidzianych w Traktacie Akcesyjnym,

- jak najdłuższe i ekonomicznie uzasadnione wykorzystanie istniejących jednostek energetycznych, które eksploatowane będą w sposób bezpieczny i efektywny przy wysokiej dyspozycyjności i sprawności urządzeń wytwórczych,
- budowa nowych jednostek wytwórczych na parametry nadkrytyczne o wysokiej sprawności wytwarzania energii.

ENEA Wytwarzanie prowadzi modernizację jednostek wytwórczych dostosowując je do zmieniających się wymogów ochrony środowiska w zakresie emisji SO₂, NO_x, pyłu oraz innych gazów i substancji. W najbliższych latach ENEA Wytwarzanie zaplanowała wykonanie, między innymi, następujących modernizacji:

- do 2014 r. w ramach modernizacji w zakresie redukcji emisji pyłu, realizowana jest obecnie wymiana elektrofiltru bloku nr 3, a w przyszłym roku wymieniany będzie elektrofiltr bloku nr 8;
- do 2018 r. w celu osiągnięcia emisji NO_x poniżej 200 mg/Nm³ na blokach 1-10 zaplanowano zabudowę instalacji odazotowania spalin.

Ze względu na przedstawione przez Ministerstwo Gospodarki w dniu 29 maja 2012 r. kluczowe elementy projektu ustawy o odnawialnych źródłach energii i niekorzystne dla opłacalności przedsięwzięć rozważanych w ENEA Wytwarzanie współczynniki korekcyjne świadectw pochodzenia dotyczące biomasy do spalania wielopaliwowego, inwestycje związane ze współspalaniem biomasy na istniejących kotłach energetycznych zostały wstrzymane.

W okresie od 2008 r. do chwili obecnej prowadzone są prace zmierzające do zrealizowania inwestycji w celu zwiększenia mocy wytwórczych Spółki oraz umocnienia pozycji rynkowej Grupy Kapitałowej ENEA. W grudniu 2008 r. została podpisana umowa przyłączeniowa z PSE Operator ustalająca warunki przyłączenia bloku o mocy około 1.000 MWe do krajowej sieci przesyłowej. W dniu 28 września 2011 r. ENEA Wytwarzanie otrzymała Decyzję Nr 487/2011 wydaną przez Starostwo Powiatowe w Kozienicach zatwierdzającą projekt budowlany i udzielającą pozwolenia dla ENEA Wytwarzanie na budowę bloku energetycznego Nr 11 o mocy ok. 1.000 MWe.

Pozostałe nakłady inwestycyjne

W ramach kwoty pozostałych nakładów inwestycyjnych w wysokości 362.164 tys. zł ENEA planuje wydatkować środki w szczególności na: inwestycje kapitałowe pieniężne w spółki Grupy prowadzące działalność wytwarzania energii elektrycznej i ciepłej (w tym również z OZE), modernizację oświetlenia drogowego oraz projekty teleinformatyczne.

Przewidujemy, że planowane nakłady inwestycyjne zostaną pokryte z dostępnych środków pieniężnych, środków pieniężnych z działalności operacyjnej, a ponadto z pozyskanego finansowania dłużnego.

Realizowane inwestycje

Aktualnie realizujemy plan inwestycyjny na 2012 r., w ramach którego prowadzimy/prowadziliśmy następujące inwestycje:

- inwestycje w aktywa dystrybucyjne obejmujące budowę i modernizację sieci wysokiego, średniego i niskiego napięcia oraz realizację przyłączenia klientów do sieci elektroenergetycznej średniego i niskiego napięcia,
- inwestycje w majątek dystrybucyjny dla wspomagania dystrybucji obejmujące zadania z obszarów informatyki, telekomunikacji, telemechaniki i układów pomiarowo - rozliczeniowych,

- inwestycje w zakupy urządzeń elektroenergetycznych (transformatory oraz inne aparaty wykorzystywane na stacjach), przełączników zabezpieczających przed skutkami zwarć, aparatury kontrolno-pomiarowej oraz środków transportu,
- związane z przygotowaniem budowy bloku energetycznego nr 11 w ENEA Wytwarzanie,
- zabudowę instalacji katalitycznego odazotowania spalin dla kotłów nr 4 do 8 w ENEA Wytwarzanie,
- modernizację bloku nr 3 w ENEA Wytwarzanie, polegającą między innymi na wymianie elektrofiltru, modernizacji kotła, turbozespołu oraz modernizacji automatyki blokowej,
- przygotowanie inwestycji zabudowy instalacji odzysku energii cieplnej spalin kierowanych do instalacji odsiarczania spalin IOS II – RECO w ENEA Wytwarzanie,
- przebudowę estakady transportu hydraulicznego popiołu i żużla oraz rurociągów wody powrotnej ze składowiska w ENEA Wytwarzanie,
- przygotowanie budowy instalacji odsiarczania IOS IV w ENEA Wytwarzanie,
- nabycie spółki Windfarm Polska Sp. z o.o., właściciela pracującej Farmy Wiatrowej Bardy o mocy 50 MW – zrealizowano.

3.30. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Sytuacja finansowa Grupy tworzy silne podstawy do realizacji planów inwestycyjnych, które mogą być realizowane na drodze rozwoju organicznego, jak i poprzez przejęcia innych podmiotów. Nasz bilans, kapitały własne oraz saldo środków pieniężnych są solidną podstawą finansowania nakładów inwestycyjnych, tak ze środków własnych, jak i źródeł zewnętrznych. W celu efektywnego wykorzystania środków, spółki Grupy w danych działaniach inwestycyjnych (w szczególności w zakresie akwizycji) będą wspomagać się finansowaniem dłużnym w celu wykorzystania efektu dźwigni finansowej.

3.31. Opis wykorzystania wpływów z emisji akcji

Środki pozyskane przez ENEA S.A. w drodze emisji akcji są lokowane w instrumenty o minimalnym ryzyku, tj. instrumenty dłużne emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz depozyty bankowe. Przychody z tytułu wyżej wymienionych inwestycji w I półroczu 2012 r. wyniosły 26.418 tys. zł.

Planowany sposób wykorzystania środków z emisji akcji serii C opisany został szczegółowo w prospekcie emisyjnym sporządzonym w związku z emisją tychże akcji.

4. Władze ENEA S.A.

4.1. Skład osobowy

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

Imię i nazwisko	Funkcja
Maciej Owczarek	Prezes Zarządu
Janusz Bil	Członek Zarządu ds. Handlowych
Hubert Rozpędek	Członek Zarządu ds. Ekonomicznych
Krzysztof Zborowski	Członek Zarządu ds. Wytwarzania

Na dzień przekazania niniejszego raportu skład osobowy Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

Imię i nazwisko	Funkcja
Wojciech Chmielewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jeremi Mordasewicz	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Michał Kowalewski	Sekretarz Rady Nadzorczej
Małgorzata Aniołek	Członek Rady Nadzorczej
Sławomir Brzeziński	Członek Rady Nadzorczej
Przemysław Łyczyński	Członek Rady Nadzorczej
Sandra Malinowska	Członek Rady Nadzorczej
Tadeusz Mikłosz	Członek Rady Nadzorczej
Graham Wood	Członek Rady Nadzorczej

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

Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania stan posiadania akcji przedstawia się następująco:

Imię i nazwisko	Funkcja	Liczba posiadanych akcji ENEA S.A. na dzień 30 sierpnia 2012 r.
Tadeusz Mikłosz	Członek Rady Nadzorczej	4 140

Na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego pozostałe osoby zarządzające oraz nadzorujące nie posiadają akcji ENEA S.A.

Na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego osoby zarządzające i nadzorujące 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”,
- 103.816.150 akcji zwykłych na okaziciela serii „C”.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania wysokość i struktura kapitału zakładowego ENEA S.A. pozostaje bez zmian.

5.2. Struktura akcjonariatu

Na dzień przekazania raportu struktura akcjonariuszy posiadających ponad 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ENEA S.A. przedstawia się następująco:

L.p.	Akcjonariusz	Stan na 30 sierpnia 2012 r.		Stan na 14 maja 2012 r.	
		Liczba akcji/liczba głosów na wz	Udział w kapitale zakładowym/udział w ogólnej liczbie głosów	Liczba akcji/liczba głosów na wz	Udział w kapitale zakładowym/udział w ogólnej liczbie głosów
1	Skarb Państwa	227 133 903	51,45%	227 644 444	51,57%
2	Vattenfall AB	82 395 573	18,67%	82 395 573	18,67%
3	Pozostali	131 913 102	29,88%	131 402 561	29,76%
	Razem	441 442 578	100,00%	441 442 578	100,00%

W okresie od przekazania raportu za I kwartał 2012 r. nastąpiła niewielka zmiana stanu posiadania głównego Akcjonariusza Spółki, tj. Skarbu Państwa. Rozbieżność liczby akcji posiadanych przez Skarb Państwa związana jest ze specyfiką procesu nieodpłatnego nabywania od Skarbu Państw akcji pracowniczych przez uprawnionych pracowników i ich spadkobierców.

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

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF UE”).

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.

Najważniejsze zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy ENEA przedstawione zostały w nocie nr 3 do

sprawozdania finansowego Grupy ENEA za I półrocze 2012 r. Zasady te stosowane były we wszystkich prezentowanych okresach w sposób ciągły.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe

Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Najważniejsze zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzeniu skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego ENEA S.A. przedstawione zostały w nocie nr 3 do sprawozdania finansowego ENEA S.A. za I półrocze 2012 r. Zasady te stosowane były we wszystkich prezentowanych okresach w sposób ciągły.

Podstawa sporządzenia

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF UE”).

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.

7. Pozostałe informacje

7.1. Podmiot uprawniony do badania dokonujący przeglądu sprawozdań finansowych

Uprawniony podmiot to KPMG Audyt Sp. z o.o. ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów z dnia 7 lutego 1995 r., pod numerem ewidencyjnym 458.

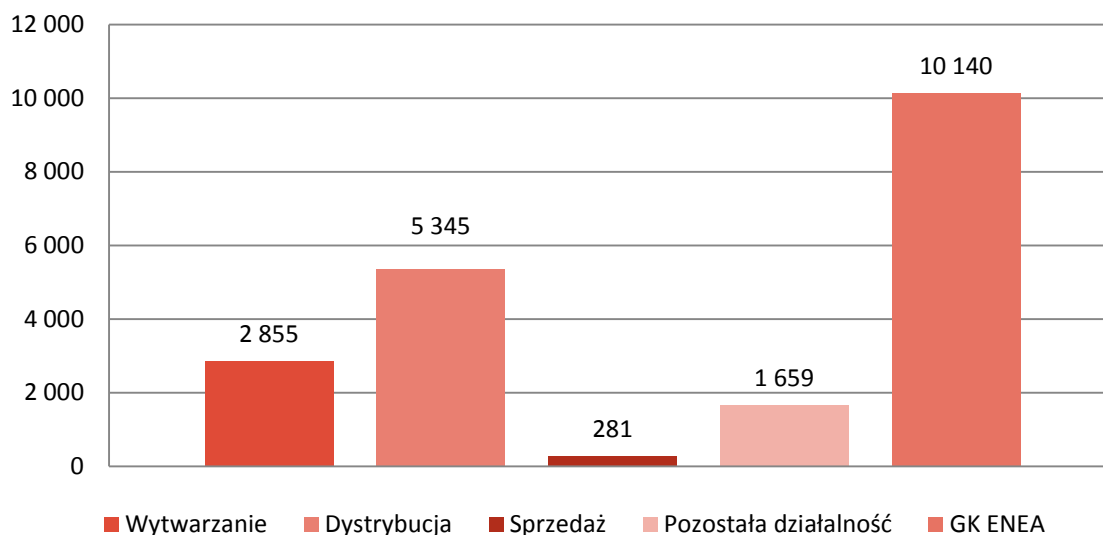
7.2. Informacja o transakcjach zabezpieczających ryzyko walutowe

W ramach prowadzonej działalności w I półroczu 2012 r. ENEA S.A. zawierała transakcje terminowe (forward), których celem było zabezpieczenie ryzyka kursowego (EUR/PLN) związanego z realizacją umowy dotyczącej zakupu aktywów. Wszystkie powyższe transakcje terminowe zostały rozliczone w okresie sprawozdawczym.

Spośród spółek zależnych transakcje zabezpieczające typu forward zawierane były w Elektrociepłowni Białystok. Wynik oraz wartość nominalna zawartych przez Elektrociepłownię Białystok kontraktów terminowych jest istotna na tle wyników Spółki, jednak nieistotna na tle wyników Grupy. Wynik ten jest również istotny na tle kapitałów własnych Elektrociepłowni Białystok.

7.3. Struktura zatrudnienia w GK ENEA

Struktura zatrudnienia w Grupie Kapitałowej ENEA wg segmentów działalności w I półroczu 2012 r.



7.4. 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

W opinii Zarządu ENEA S.A. dane oraz informacje przedstawione powyżej w ramach Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ENEA w I półroczu 2012 r. w pełni odzwierciedla wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego ENEA S.A. oraz Grupy Kapitałowej ENEA i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.

7.5. Działalność ENEA S.A. w zakresie społecznej odpowiedzialności biznesu (CSR)

Niezależnie od informacji zamieszczonych w pozostałych częściach raportu półrocznego w opinii Zarządu należy także zwrócić uwagę na działalność GK ENEA w obszarze społecznej odpowiedzialności biznesu.

W 2010 r. Grupa Kapitałowa ENEA wytyczyła Strategię CSR (z ang. *corporate social responsibility* – społeczna odpowiedzialność biznesu) zintegrowaną ze strategią biznesową Grupy zawartą w dokumencie „Strategia Korporacyjna Grupy Kapitałowej ENEA na lata 2010–2015 z perspektywą do 2020 r.” Strategia CSR ma w swoich założeniach wspierać, rozwijać i uszczegóławiać postanowienia strategii biznesowej i ma służyć realizacji trzeciego spośród wytyczonych celów w postaci:

- poprawy efektywności funkcjonowania Grupy,
- rozwwoju działalności podstawowej Grupy,
- budowy firmy odpowiedzialnej społecznie,

Tak ściśle powiązanie zapisów dotyczących społecznej odpowiedzialności biznesu ze Strategią Korporacyjną podkreśla wysoki priorytet wdrażania praktyk CSR przez wszystkie spółki należące do Grupy.

W zakresie obszaru: „Budowa firmy odpowiedzialnej społecznie” wyznaczone są 3 cele:

1. Zapewnienie zrównoważonego zarządzania kapitałem ludzkim.
2. Zapewnienie dialogu z interesariuszami, w tym ze społecznością lokalną i uwzględnianie jej głosu w działalności biznesowej.
3. Promowanie rozwiązań i zachowań prośrodowiskowych.

Poszczególne spółki Grupy ENEA wytyczają co roku plany operacyjne realizacji strategii uściślające zakres działań mających na celu realizację celów Strategii CSR. Plany operacyjne uwzględniają specyfikę działalności danej spółki przy jednoczesnym dążeniu do wspólnie wytyczonych celów strategicznych Grupy ENEA. Każda ze spółek raportuje poprzez wyznaczonych koordynatorów CSR w danej spółce do ENEA S.A. postępy we wdrażaniu spójnych ze strategią działań.

W ENEA S.A. w I połowie 2012 r. realizowane było wiele działań nowych realizujących powyższe cele Strategii CSR, ale też będących częściowo kontynuacją rozpoczętych w 2011 r. projektów wpisanych w plan operacyjny, w tym m.in.:

W celu 1. Zapewnienie zrównoważonego zarządzania kapitałem ludzkim zrealizowano następujące projekty:

Platforma intranetowa

W I połowie 2012 r. została wdrożona platforma intranetowa dostępna dla wszystkich spółek Grupy ENEA. Intranet korporacyjny jest w założeniu narzędziem, które docelowo będzie dostępne dla wszystkich pracowników Grupy ENEA. Na koniec pierwszego kwartału podłączonych zostało 17 z 21 spółek Grupy. Dzięki intranetowi pracownicy spółek Grupy zyskali dostęp w czasie rzeczywistym do tych samych informacji np. aktualności, ogłoszeń, ofert pracy w Grupie. Intranet spełnia nie tylko funkcje informacyjne, ale również integracyjne, będąc jedynym narzędziem dostępnym dla wszystkich spółek, ale również przez nie współtworzonym. W II kwartale średnie statystyki odwiedzin wyniosły 30 tys./miesiąc, co świadczy o ogromnym zainteresowaniu i potrzebie wykorzystywania w codziennej pracy tego narzędzia.

Badanie opinii i oczekiwań pracowników na rzecz zwiększenia efektywności Grupy

W III kwartale 2011 r. Departament Komunikacji Korporacyjnej ENEA S.A. rozpoczął przygotowania do przeprowadzenia badania opinii i oczekiwań pracowników Grupy ENEA za 2011 r. Badanie rozpoczęło się w grudniu 2011 r., następnie po przerwie zostało wznowione w kwietniu br.

W pierwszym etapie realizowane było badanie jakościowe tzn. wywiady grupowe z wybranymi pracownikami większości spółek oraz indywidualne wywiady pogłębione z menedżerami średniego i najwyższego szczebla.

W drugiej fazie przeprowadzono badanie ilościowe skierowane do wszystkich pracowników Grupy ENEA. Miało ono formę ankietową. Zostało zakończone pod koniec czerwca br.

Było to duże wyzwanie logistyczne. Ankietowanie odbywało się równocześnie we wszystkich spółkach Grupy ENEA. Pracownicy, którzy dysponują indywidualnym adresem e-mail oraz dostępem do Internetu, a jest ich prawie 5.000 osób, otrzymali ankiety w formie elektronicznej. Pozostali (ok. 5.000 osób) mieli możliwość wypełnienia ankiety w formie papierowej. Formularz z opcją wydruku został umieszczony także w intranetach spółek i wysłany do koordynatorów badania w poszczególnych lokalizacjach. Chcieliśmy, by każdy pracownik miał możliwość wzięcia udziału w badaniu. Była to niecodzienna okazja do wyrażenia opinii o swoim miejscu pracy.

Efektywność badania wyniosła ok. 23%. Trwa analiza wyników z obu części badania – on-line oraz papierowej. Czekamy na pierwsze wnioski i rekomendacje, które opracowuje firma badawcza PBS. W zbiorczej formie zostaną przedstawione w pierwszej kolejności Zarządowi ENEA S.A. oraz ENEA Operator oraz Radzie Grupy. W kolejnym kroku będą publikowane w „ENEA news” oraz intranecie korporacyjnym.

Wskaźnik satysfakcji pracowników będzie znany w sierpniu 2012 r., a komunikowany we wrześniu 2012 r.

W celu 2. Zapewnienie dialogu z interesariuszami, w tym ze społecznością lokalną i uwzględnienie jej głosu w działalności biznesowej:

Dobre praktyki ENEA S.A. w Raporcie „Odpowiedzialny biznes w Polsce 2011. Dobre praktyki”

Forum Odpowiedzialnego Biznesu już drugi rok z rzędu pozytywnie zweryfikowało dwa przykłady odpowiedzialnych działań zgłoszonych przez ENEA S.A.:

1. Projekt edukacji proekologicznej „W kontakcie z naturą”.
2. Program edukacyjny dla dzieci „Nie taki prąd straszny”.

Oba przykłady ukazały się w Raporcie „Odpowiedzialny biznes w Polsce 2011. Dobre praktyki”, który jest najważniejszą coroczną publikacją dotyczącą podejmowanych w Polsce działań CSR.

Udział w VI Targach CSR

Raport „Odpowiedzialny biznes w Polsce 2011. Dobre praktyki” ogłoszony został podczas targów CSR w Warszawie, które odbyły się 29 marca br., na których ENEA S.A. prezentowała obie docenione dobre praktyki. Tegoroczne Targi CSR zostały zorganizowane w sposób odpowiedzialny społecznie i środowiskowo poprzez wdrożenie Standardu Spotkań Zrównoważonych BS 8901. Były to pierwsze Targi w Polsce organizowane zgodnie z tą normą.

Program Dumni z Dziedzictwa

We wrześniu 2011 r. ENEA S.A. podpisała umowę o objęcie mecenatu nad Muzeum Łazienki Królewskie w Warszawie. W ramach mecenatu, w przeciągu najbliższych 3 lat, Spółka zajmie się wymianą instalacji elektrycznych w całym kompleksie oraz efektownym oświetleniem zabytkowych budynków. Objęcie mecenatu nad Muzeum Łazienki Królewskie w Warszawie było pierwszym etapem programu „Dumni z dziedzictwa”, w którym ENEA S.A. chce wyrazić swoje zaangażowanie w dbałość o polską kulturę i jej miejsce w świadomości ludzi na całym świecie.

Inicjatywy realizowane w ramach Programu w II kwartale 2012 r. to:

Konkurs plastyczny dla gimnazjalistów „Dumni z dziedzictwa”

Do końca marca br. na konkurs wpłynęło 95 prac, 10-cio osobowych delegacji z 60 miejscowości. W kwietniu br. Jury wyłoniło zwycięzców, którzy zostali zaproszeni na Finałowe Spotkanie Czwartkowe w Łazienkach Królewskich w Warszawie. W Jury zasiedli: Maciej Owczarek, Prezes Zarządu ENEA S.A., Tadeusz Zielniewicz, Dyrektor Muzeum Łazienki Królewskie w Warszawie, Jolanta Gumula, Z-ca Dyrektora ds. Muzealnych oraz Magdalena Lewna, Kierownik Ośrodka Edukacji Muzeum Łazienki Królewskie.

Wszystkie prace zgłoszone na konkurs wzięły udział w zmaganiach o Nagrodę Publiczności. Nadesłane zdjęcia prac zostały zamieszczone na profilu Facebook programu „Dumni z dziedzictwa”. Użytkownicy portalu mogli głosować na wybrane projekty przyznając im tzw. LIKE’i do końca maja br.

łącznie w konkursie o Nagrodę Publiczności oddano ponad 13.000 głosów.

14 czerwca 2012 r., w Łazienkach Królewskich w Warszawie, odbył się finał „Ogólnopolskiego Konkursu dla Gimnazjalistów Dumni z Dziedzictwa”. Na Finałowe Spotkanie Czwartkowe zaproszone zostały reprezentacje z 5-ciu placówek edukacyjnych, wyłonionych w pierwszym etapie konkursu. Podczas spotkania uczniowie zaprezentowali prace plastyczne „Dlaczego powinniśmy być dumni z dziedzictwa narodowego?” oraz wzięli udział w konkursie wiedzy o Łazienkach Królewskich. Wygrało Gimnazjum im. Władysława Reymonta w Bądkowie.

Inwestycje ENEA S.A. – iluminacja obiektów

W ramach prowadzonych od listopada 2011 r. do końca czerwca 2012 r. prac, podświetlono Staw Belwederski oraz Pałac Myślewicki. Wymieniono instalację energetyczną na poddaszu budynku Podchorążówki, zmodernizowano oświetlenie drugiego piętra Galerii Rzeźby w Starej Pomarańczarni oraz zbudowano sieć elektroenergetyczną wzdłuż Alei Chińskiej. Obecnie trwają prace nad iluminacją Pałacu na Wyspie.

Do 2013 r. planowana jest wymiana instalacji oraz wykonanie efektownego oświetlenia wybranych zabytkowych budynków Królewskiej Rezydencji. Wszystko to w ramach programu ENEA S.A. „Dumni z dziedzictwa”.

Zaangażowanie ENEA S.A. w kampanię społeczną „Cała Polska czyta dzieciom”

ENEA S.A. już od 2011 r. wspiera działania Fundacji „ABCXXI – Cała Polska czyta dzieciom”. Cele kampanii „Cała Polska czyta dzieciom” to przede wszystkim propagowanie codziennego czytania dzieciom jako skutecznej i przyjaznej metody wspomagania ich wszechstronnego rozwoju, budowanie zasobów wewnętrznych dziecka: kompetencji emocjonalnych i intelektualnych, a także ograniczenie negatywnego wpływu kultury masowej i mass mediów na dzieci i młodzież.

Kampania prowadzona jest obecnie w całym kraju przez 6.376 wolontariuszy – Liderów i Koordynatorów (dane z lipca 2011 r.). Do ogłoszonych przez Fundację programów: „Czytające Szkoły” oraz „Czytające Przedszkola” przystąpiło ponad 2.350 szkół i ponad 2.300 przedszkoli (dane z lipca 2011 r.). Placówki, które wprowadziły codzienne głośne czytanie dzieciom obserwują wzrost zrozumienia tekstów i poleceń, poprawę koncentracji, łatwość wypowiedzi ustnych i pisemnych, wzrost motywacji do nauki i chęci do współpracy, powstawanie więzi pomiędzy uczniami oraz pomiędzy uczniami i czytającym nauczycielem, wzrost czytelnictwa wśród dzieci, a także znaczną poprawę zachowania.

W działalność Fundacji zaangażowały się znane i cenione osoby ze świata kultury, polityki i biznesu, a honorowy patronat nad kampanią objęło Ministerstwo Kultury i Dziedzictwa Narodowego.

X Finał kampanii „Cała Polska czyta dzieciom” odbył się 26 marca 2012 r. ENEA S.A. została uhonorowana statuetką będącą jednocześnie podziękowaniem dla firmy za wspieranie działań Fundacji.

Na I połowę 2012 r. Fundacja zaplanowała nagranie filmu edukacyjnego „Jak kochać dziecko?”, w którego realizację zaangażowała się ENEA. W tej chwili jest gotowy jego projekt, film będzie dystrybuowany razem z książką „Pierwsza książka mojego dziecka”, której przygotowanie jest w toku. Trudno w tej chwili określić daty rozpoczęcia dystrybucji książki z filmem. Projekt jest realizowany z Narodowym Centrum Kultury.

Udział w konkursie „Mama w pracy”

ENEA S.A. wzięła udział w konkursie „Mama w pracy”, której organizatorzy: Fundacja Św. Mikołaja oraz wydawca dziennika Rzeczpospolita, badali czy dana firma jest przyjazna mamom, czyli jak pracodawca traktuje

kobiety w ciąży? Jakie warunki pracy zapewnia im po powrocie z urlopu macierzyńskiego lub wychowawczego? Do 5 marca 2012 r. pracownicy ENEA S.A. mogli się wypowiedzieć w tym temacie w anonimowej ankiecie konkursowej.

Celem akcji jest propagowanie wśród przedsiębiorców takiego modelu zarządzania i organizacji w firmie, który pozwala na łączenie obowiązków macierzyńskich i pracy zawodowej.

Wyniki ogłoszone zostały na łamach dziennika „Rzeczpospolita”. Zwycięskie firmy otrzymały tytuł „Lider konkursu Mama w pracy”.

ENEA S.A. poprzez start w konkursie „Mama w pracy” zebrała cenne uwagi pracowników dotyczące powrotu do pracy po urlopie macierzyńskim i wychowawczym. Pomoże to w przyszłości wdrożyć pracodawcy satysfakcjonujące rozwiązania.

ENEA S.A. partnerem publikacji o CSR w strategiach spółek giełdowych: Jak zyskać na odpowiedzialności?

ENEA S.A. wraz z Giełdą Papierów Wartościowych w Warszawie objęła strategiczny patronat nad publikacją poruszającą temat CSR jako ważnego elementu w strategiach spółek notowanych na warszawskim parkiecie.

Publikacja przygotowana przez CSRinfo we współpracy ze Stowarzyszeniem Emitentów Giełdowych to obszerne źródło informacji, w którym omówiono takie kwestie jak opłacalność wdrożenia strategii CSR czy najlepsze praktyki w tym obszarze. W publikacji przedstawiono 13 case studies i 88 przykładów z 23 branż.

ENEA S.A. rozumie społeczną odpowiedzialność biznesu jako sposób zarządzania firmą uwzględniający oczekiwania jej otoczenia, pozwalający na racjonalne zarządzanie zasobami oraz na trwałe zwiększanie wartości firmy w perspektywie trwałego, zrównoważonego rozwoju. Dlatego już od kilku lat wspiera inicjatywy promujące CSR.

Festiwal Zaczarowanej Piosenki im. Marka Grechuty

Na krakowskim Rynku Głównym 9 czerwca br. odbył się Festiwal Zaczarowanej Piosenki im. Marka Grechuty, którego organizatorem jest każdego roku Fundacja Anny Dymnej „Mimo Wszystko” opiekująca się osobami niepełnosprawnymi, w tym niepełnosprawnymi intelektualnie. ENEA S.A. była jednym z głównych sponsorów wydarzenia i ufundowała dwie pierwsze nagrody w wysokości 24 tys. zł netto każda dla utalentowanych wokalnie osób niepełnosprawnych. Nagrody otrzymały: 14-letnia Wiktoria Smuga i 18-letnia Klaudia Borczyk. Wręczał je ambasador marki ENEA S.A. – aktor Michał Żebrowski, który także zasiadał w jury konkursowym. Wydarzenie było retransmitowane dwa tygodnie później przez TVP2.

Nawiązanie współpracy z Fundacją Anny Dymnej „Mimo Wszystko”

W ramach zatwierdzonej przez Radę Nadzorczą ENEA S.A. 21 kwietnia br. „Polityki społecznego zaangażowania Grupy Kapitałowej ENEA”, która określiła główne kierunki działań zaangażowania społecznego spółek wchodzących w skład Grupy, jakimi są środowisko i społeczność, Rada Nadzorcza ENEA S.A. podjęła Uchwałę o nawiązaniu długofalowej współpracy z Fundacją Anny Dymnej „Mimo Wszystko” z Krakowa. Kwota darowizny zostanie przeznaczona głównie na projekt prowadzenia ośrodka Rehabilitacyjno-Terapeutycznego „Dolina Słońca” dla osób niepełnosprawnych intelektualnie w Radwanowicach pod Krakowem oraz na warsztaty terapii artystycznej „Mimo wszystko”.

Współpraca z organizacjami pozarządowymi przy projekcie recyclingowym – przekazanie przez ENEA S.A. organizacjom społecznym używanych drukarek

ENEA S.A. promując postawy gospodarności i ekologiczności oraz aktywnie wspierając potrzebujących przeprowadziła autorską dużą akcję recyclingową. Gdy na korytarzach spółki pojawiły się wielofunkcyjne urządzenia drukująco-kserująco-skanujące współdzielone przez pracowników bezużyteczne stało się 67 sprawnych drukarek używanych przez pracowników indywidualnie w pokojach. Następnie w ramach akcji wśród pracowników Grupy ENEA została przeprowadzona sonda z prośbą o wskazanie tych organizacji społecznych, którym używane drukarki mogą być pomocne. Na adres csr@enea.pl przysłano 25 propozycji organizacji i szkół. Reszta drukarek trafiła do organizacji społecznych wyłonionych w drodze konkursów z transparentnymi zasadami.

W celu koordynacji całego procesu ENEA S.A. podjęła współpracę z trzema największymi i najbardziej prężnymi organizacjami pozarządowymi z Wrocławia, Szczecina i Poznania:

- a) Fundacja Wspierania Organizacji Pozarządowych „Umbrella” z Wrocławia,
- b) Stowarzyszenie „Polites” ze Szczecina,
- c) Wielkopolska Rada Koordynacyjna Związek Organizacji Pozarządowych z Poznania.

Jako organizacje parasolowe znają one najlepiej potrzeby regionu, w którym działają i wiedzą jakim zrzeszonym w nich organizacjom non-profit pomoc potrzebna jest najbardziej. To właśnie tym organizacjom ENEA S.A. postanowiła przekazać wszystkie 67 drukarek, z których część są one zobowiązane przekazać do wskazanych przez pracowników Grupy Kapitałowej ENEA organizacji.

Badanie satysfakcji klientów ENEA S.A. w obszarze klientów indywidualnych i biznesowych

ENEA S.A. w I półroczu 2012 r. przeprowadziła wśród swoich klientów badania mające na celu zbadanie satysfakcji klienta. Badania były prowadzone zarówno wśród klientów indywidualnych, jak i biznesowych z podziałem na konkretne segmenty klientów: strategicznych, kluczowych, średni biznes oraz mały biznes. W pierwszym etapie przeprowadzono badania jakościowe a na ich podstawie przeprowadzone zostały badania ilościowe uwzględniające m.in. zadowolenie klientów z obszaru funkcjonowania Biur Obsługi Klienta, fakturowania, reklamacji, opiekuna klienta, działania infolinii czy strony internetowej.

Program Wspierania Wolontariatu Pracowniczego „Z porwywu serca”

Inicjatywy niesienia pomocy i zaangażowania społecznego pracowników są obecne w kulturze Grupy ENEA od dawna. W pracownikach tkwi ogromny potencjał, który jako pracodawca społecznie zaangażowany jest silnie wspierany przez ENEA. W 2011 r. Grupa ENEA rozpoczęła aktywne włączanie w działania społeczne swoich pracowników. Zatwierdzono „Ramowe zasady wspierania wolontariatu pracowniczego”, które uregulowały dotychczasowe aktywności pracowników w sferze prospołecznej. Dziś wolontariat pracowniczy jest znaczącym czynnikiem budowania relacji z interesariuszami firmy. Pracownicy w Grupie ENEA osobiście angażują się w bezinteresowną pomoc potrzebującym. Wiele akcji to ich własna inicjatywa. Bez wątplenia zaangażowanie w działania dobroczynne wynika ze świadomości o ponadczasowej wartości niesienia pomocy, ale przede wszystkim z osobistej satysfakcji i radości, jakie niesie dobroczynność. Widoczne wyniki udzielonego innym wsparcia są dla naszych pracowników główną motywacją do dalszych działań. Ich postawa jest dla ENEA inspirująca. W 2011 r. aktywnie działało 170 wolontariuszy, obejmując swoimi działaniami ponad 11 tys. beneficjentów. W I półroczu 2012 r. 190 osób udzieliło pomocy prawie 8.500 ludzi, poświęcając im prawie 1.500 godzin.

Wolontariusze podejmują działania na rzecz społeczności lokalnych, a także uczestniczą osobom w zorganizowanych programach wolontariackich:

1. Programy edukacyjne „Nie taki prąd straszny” oraz „W kontakcie z naturą KIDS”

Wolontariusze Grupy ENEA edukują najmłodszych w zakresie bezpiecznego obchodzenia się z prądem oraz ekologii. Odwiedzają szkoły podstawowe i przedszkola, gdzie organizują lekcje, na których pokazują przygotowane specjalnie do tego celu filmy, prowadzą pogadankę i rozwiązują z dziećmi łamigłówki utrwalające zaprezentowaną wiedzę.

Cele edukacji to: poprawa bezpieczeństwa dzieci w kontakcie z urządzeniami zasilanymi prądem elektrycznym, zbudowanie świadomości ekologicznej i poszanowania energii oraz przyrody wśród najmłodszych, zaszczepianie prawidłowych zachowań związanych z obchodzeniem się energią elektryczną, wyuczenie zachowań prośrodowiskowych, promowanie bezpiecznego i racjonalnego użytkowania energii elektrycznej, zmniejszenie ryzyka porażenia prądem, czy poparzenia w wyniku niewłaściwego używania urządzeń elektrycznych, inspirowanie rodziców i nauczycieli do rozmów z dziećmi o ekologii, bezpiecznej obsłudze urządzeń podłączonych do prądu, wytłumaczenie jak wytwarza się energię elektryczną, doskonalenie umiejętności współdziałania w grupie.

Programy „Nie taki prąd straszny” oraz „W Kontakcie z naturą KIDS” skierowane są do dzieci w wieku 5-9 lat i zostały opracowane we współpracy z nauczycielami metodykami. Program „Nie taki prąd straszny” uzyskał patronaty: Ministra Edukacji Narodowej, Wielkopolskiego Kuratora Oświaty, Wicewojewody Wielkopolskiego oraz Prezydenta Miasta Poznania. Partnerem programu jest Ashoka – Polska.

2. Pierwsza pomoc-ratownictwo przedmedyczne – program edukacji społecznej

Program ma na celu dostarczenie ludziom wiedzy z zakresu udzielania pierwszej pomocy oraz naukę jej praktycznego zastosowania w sytuacji, gdy staną się świadkami wypadku. Edukację prowadzą wolontariusze ENEA Operator – ratownicy przedmedyczni, którzy przeszli szereg profesjonalnych szkoleń. Co roku w Polsce nawet 40 tys. osób traci przytomność i umiera z powodu nagłego zatrzymania krążenia (NZK). Tragediom tym można zapobiec dzięki natychmiastowemu rozpoczęciu resuscytacji krążeniowo-oddechowej. Program w swoim głównym założeniu ma propagować wśród ludzi odruch pierwszej pomocy i wiedzę, która pozwoli skutecznie i bezpiecznie ratować poszkodowanych oraz zwalczać znieczulicę społeczną. W 2012 r. szkolenie z pierwszej pomocy przeszli wszyscy chętni pracownicy w ENEA S.A. oraz ENEA Centrum.

Naszym celem jest: szerzenie wiedzy nt. tego, jak udzielić pomocy osobie poszkodowanej, chcielibyśmy sprawić, aby w miejscach publicznych na terenie działania Grupy ENEA ludzie mieli dostęp do defibrylatorów – urządzeń, które wyzwalają impuls elektryczny do mięśnia sercowego i przywracają prawidłową pracę serca. Chcemy sprawić, by ludzie znali miejsca, w których zamontowane są takie urządzenia, wiedzieli jak ich użyć. W kwietniu 2012 r. wyposażyliśmy w AED i przeszkoliliśmy studentów oraz kadrę Campusu Uniwersytety im. Adama Mickiewicza w Poznaniu.

Akcje wolontariackie

Wolontariusze Grupy ENEA wzięli udział w wielu akcjach na rzecz potrzebujących m.in. zbierają nakrętki dla chorych dzieci, za które udało się już kupić potrzebny sprzęt rehabilitacyjny dla dwojga maluchów, bawili się z dziećmi na oddziałach szpitalnych w Poznaniu, przeprowadzili kilkadziesiąt pokazów ratownictwa medycznego, zorganizowali piknik dla dzieci niepełnosprawnych w szkole „Zawsze Razem”, zbierali upominki dla dzieci ze Świetlicy Środowiskowej Sióstr Urszulanek w Poznaniu, grali w meczu o Puchar Serc dla

niepełnosprawnego rodzeństwa, czy zorganizowali Poznański Dzień Korczaka, podczas którego uczyli dzieci sprawne i niepełnosprawne praw dziecka. To tylko niektóre aktywności w I półroczu br.

Projekt „Koalicja Prezesi-wolontariusze 2011”

Projekt „Koalicja Prezesi-wolontariusze 2011” został zainicjowany przez Macieja Owczarka - Prezesa ENEA S.A. wsparty merytorycznie przez Pawła Łukasiaka - Prezesa Stowarzyszenia Akademia Rozwoju Filantropii w Polsce. Inicjatorzy zaprosili do tworzenia Koalicji Prezesów firm mających doświadczenie w zakresie społecznego zaangażowania i wolontariatu. Koalicja skupia menedżerów i pracowników firm, którymi kierują, dostrzegających konieczność popularyzowania idei wolontariatu oraz manifestowania osobistego zaangażowania społecznego w ramach akcji wolontariackich. Pierwszym wspólnym działaniem prezesów-wolontariuszy było podpisanie i ogłoszenie Apelu „Czas biznesu, czas pomagania” skierowany do liderów biznesu w Polsce, w którym zachęcają do włączenia się w prace Koalicji, osobistego zaangażowania i promowania wolontariatu.

Zadaniem Koalicji jest stworzenie platformy współpracy i wymiany doświadczeń w zakresie społecznego zaangażowania biznesu oraz popularyzowanie postaw wolontariackich w środowisku przedsiębiorców. Cele realizowane będą poprzez: organizację akcji wolontariackich z udziałem Prezesów i pracowników-wolontariuszy; rozszerzanie Koalicji o nowych członków; prezentację dobrych praktyk i edukację w zakresie społecznego zaangażowania i wolontariatu biznesu; wymianę doświadczeń, wiedzy i umiejętności pomiędzy liderami biznesu a liderami organizacji społecznych; zabieranie głosu w debatach publicznych z okazji Europejskiego Roku Wolontariatu.

W 2012 r. wolontariusze firm zrzeszonych w Koalicji wspólnie zorganizowali m.in. w pierwszy dzień wiosny akcją edukacyjną - „Wagary w szkole” oraz Dzień Dziecka w Teatrze Studio w Warszawie dla dzieci ze środowisk trudnych. Ponadto, wolontariusze realizowali wiele aktywności w swoich firmach.

W celu 3. Promowanie rozwiązań i zachowań prośrodowiskowych:

Ogólnopolski projekt edukacji ekologicznej Wkontakcieznatura.pl dla interesariuszy ENEA S.A.

W I i II kwartale 2012 r. kontynuowany był projekt edukacji ekologicznej „W kontakcie z naturą”, który promuje ekologiczne postawy w naszym społeczeństwie i realizowany jest przez ENEA S.A. we współpracy merytorycznej z prestiżową organizacją społeczną działającą na rzecz ochrony środowiska – Fundacją Partnerstwo dla Środowiska, pod patronatem międzynarodowej inicjatywy ONZ Global Compact na rzecz odpowiedzialności korporacyjnej i zrównoważonego rozwoju.

W dniu 27 marca 2012 r. ruszyła II edycja konkursu „W kontakcie z naturą” na działanie ekologiczne z atrakcyjnymi nagrodami w ramach akcji, którą promuje aktor Michał Żebrowski. Celem akcji jest propagowanie proekologicznych zachowań wśród internautów, ich rodzin, przyjaciół i znajomych. Zasada uczestnictwa w II wiosennej edycji konkursu była prosta: wystarczyło zarejestrować się na stronie internetowej www.wkontakcieznatura.pl, założyć ekologiczną inicjatywę i dokumentować jej realizację za pomocą bloga, zdjęć lub filmików.

Zwycięzców poznaliśmy w pierwszym tygodniu czerwca 2012 r. Spośród zgłoszonych 53 inicjatyw ekologicznych wyłoniliśmy najlepsze cztery, które zostały nagrodzone talonami o wartości 10.000 zł do wykorzystania na proekologiczne działania. Jury pod przewodnictwem ambasadora marki ENEA Michała Żebrowskiego wyróżniło trzy pomysły realizowane przez szkoły oraz inicjatywę czterech zaprzyjaźnionych ze sobą rodzin z Elbląga pn. „Razem ku dobrej energii”. Elblążanie w swych domach wprowadzili zielony kodeks, wedle którego zmienili codzienne nawyki, oszczędzając prąd i wodę, robiąc mądrze zakupy i spędzając aktywnie czas wolny. Spośród szkół nagrodzono: Szkołę Podstawową nr 2 z Oddziałami Integracyjnymi im. Janusza Korczaka w Błoniu, koło ekologiczne w ZSS Nr 97 w Warszawie oraz Zespół Szkół im. Adama Mickiewicza w Dygowie.

Akcja recyclingowa „Ciuch w Ruch” w ENEA S.A.

ENEA S.A. włączyła się w marcu 2012 r. w charytatywno-ekologiczną akcję „Ciuch w ruch” wspomagającą finansowo podopiecznych Fundacji „Mimo Wszystko” Anny Dymnej oraz promującą postawy proekologiczne. Akcja ma na celu pozyskanie wsparcia finansowego dla podopiecznych Fundacji „Mimo Wszystko”, choć nie wymaga od uczestników żadnych nakładów finansowych. Przynosząc odzież i obuwie, których się już nie potrzebuje, można pomóc innym. Celem akcji jest mądre wykorzystanie nieprzydatnych ubrań – w dużych korporacjach, firmach, instytucjach publicznych czy sieciach handlowych zostaną ustawione specjalnie przygotowane do tego celu pojemniki, do których można wrzucać niepotrzebną już nam odzież. Materiał, z którego zostały wykonane oddane rzeczy, zostanie ponownie wykorzystany i przyniesie zysk – w dużej części Fundacji „Mimo wszystko”. Przekaze go na rzecz podopiecznych Fundacji firma recyclingowa 3R Recycling Solutions współpracująca z Fundacją przy projekcie. Pojemniki stanęły w budynkach ENEA S.A. w Poznaniu przy ulicy Góreckiej 1 i Strzeszyńskiej 58. Grono beneficjentów nie ogranicza się jednak tylko do podopiecznych Pani Anny Dymnej. W ramach akcji „Ciuch w ruch” pracę znajdzie wiele osób w Polsce i na świecie, wielu ludzi będzie także w stanie zakupić odzież, na którą ich nie stać. Pomaganie widziane w taki sposób, niesie ze sobą wiele korzyści potrzebującym oraz środowisku naturalnemu i jest klasycznym przykładem promowania idei społecznej odpowiedzialności biznesu. Czasookres Akcji „Ciuch w ruch” jest nieograniczony. Fundacja Anny Dymnej „Mimo Wszystko” stara się wspierać na co dzień osoby niepełnosprawnych intelektualnie z całej Polski.

Udział w proekologicznej akcji „Godzina dla Ziemi”

Co roku w dniu 31 marca organizowana jest największa i najbardziej znana na świecie inicjatywa społeczna i proekologiczna „Godzina dla Ziemi” stworzona przez organizację ekologiczną WWF (World Wide Fund for Nature). Celem Godziny dla Ziemi WWF jest propagowanie proekologicznych postaw oraz zachęcanie ludzi na całym świecie do wprowadzenia w swoim codziennym życiu drobnych zmian, które mają ogromne znaczenie dla stanu środowiska naszej planety. Osoby prywatne, firmy, rządy oraz organizacje na całym świecie są zapraszane do zgaszania światła, o godz. 20.30 na jedną symboliczną godzinę, aby tym samym manifestować swoje zaangażowanie w działania na rzecz Ziemi. W akcji udział wzięła również ENEA S.A. i 31 marca od 20.30 do 21.30 zostało wygaszone logo znajdujące się na dachu biurowca siedziby głównej Spółki przy ul. Góreckiej 1 w Poznaniu. Zgasało również całe zewnętrzne podświetlenie biurowca, w którym mieści się siedziba Spółki.

Ekodrukowanie – oszczędne wykorzystanie papieru biurowego

ENEA S.A. stara się inicjować działania mające zminimalizować negatywny wpływ swojej działalności biurowej na środowisko naturalne wprowadzając proekologiczne rozwiązania systemowe w funkcjonowaniu swoich biur i tym samym, na przekształceniu ich w miejsca maksymalnie przyjazne środowisku.

Proekologiczne działania są widoczne zazwyczaj w prostych codziennych firmowych czynnościach. Do tej pory wprowadzony został system segregacji odpadów, by rozsądnie gospodarować zasobami w biurach. Została też przeprowadzona kampania edukacyjna poprzez system eko-wlepek by uczyć się wspólnie, jak ograniczać konsumpcję energii elektrycznej, racjonalnie gospodarować wodą, jak redukować szkodliwy wpływ transportu na ekosystem i jak korzystać z samochodów, także służbowych, w sposób zrównoważony i przyjazny dla środowiska.

Kolejny krok to oszczędne wykorzystanie papieru biurowego i edukacja jak nie drukować więcej niż się faktycznie potrzebuje. W ubiegłym roku lokalne drukarki zastąpiono wielofunkcyjnymi urządzeniami do drukowania. W I połowie 2012 r. został uruchomiony system domyślnego ustawienia wszystkich urządzeń wielofunkcyjnych, które pracują w biurach ENEA S.A. na tryb druku dwustronnego (duplex printing). Projekt wpisuje się w budowę świadomości proekologicznej pracowników ENEA S.A. oraz szerszej patrząc społeczeństwa

poprzez wykorzystanie takich rozwiązań, które przyczyniają się do zmniejszenia oddziaływania biura na środowisko naturalne. Druk dwustronny wpływa na mniejszą emisję dwutlenku węgla. Zmiany zachowań związane ze wzrostem świadomości w zakresie ekologii mogą mieć także odzwierciedlenie w oszczędnościach poczynionych w naszych gospodarstwach domowych.

Wystarczy więc zmodyfikować swoje codzienne nawyki i podejmując każde działanie, mieć na uwadze dobro środowiska naturalnego.

Segregacja makulatury i zużytych baterii – specjalne kartony w pomieszczeniach do druku

W większości pomieszczeń biurowych ENEA S.A. pojawiły się kartony do segregacji makulatury i zużytych baterii. Ekologiczne pojemniki znajdują się w pomieszczeniach z urządzeniami wielofunkcyjnymi lub drukarkami. Dzięki pojemnikom zużyte materiały zostaną ponownie wykorzystane i nie zanieczyszczą środowiska. To kolejna ekoaktywność, którą zainicjowała ENEA S.A., by zachęcić pracowników do proekologicznej postawy na co dzień, również w pracy.

7.6. Nagrody, wyróżnienia, osiągnięcia

Przyznanie Złotej Statuetki Lidera Polskiego Biznesu - Business Centre Club

W dniu 21 stycznia 2012 r. podczas Wielkiej Gali Liderów Polskiego Biznesu najlepsze polskie przedsiębiorstwa otrzymały Złote Statuetki Liderów Polskiego Biznesu 2011. Wśród nich znalazła się ENEA S.A. i prezes Maciej Owczarek. Poza ENEA zaszczytny laur przypadł w udziale zaledwie dziewięciu innym firmom działającym w Polsce. ENEA S.A. oraz jej prezes, Maciej Owczarek, zostali docenieni za utrzymanie wysokich wyników ekonomicznych, stałe zwiększanie miejsc pracy, a także za wyjątkową troskę i pomoc niesioną potrzebującym.

Grupa ENEA znalazła się w czołówce 10 edycji Najcenniejszych Firm Newsweeka - Newsweek

Imponujący majątek, duże zyski i długi pod kontrolą. Głównie dzięki temu Grupa ENEA znalazła się w czołówce 10. edycji Najcenniejszych Firm Newsweeka. Ranking „Newsweeka” ukazuje się już od dziesięciu lat. W jego najnowszej edycji Grupa ENEA zajęła wysoką, dwunastą lokatę. Obok niej znalazły się tak znane przedsiębiorstwa jak Grupa Lotos czy Bank Zachodni WBK. Zwycięzcą tegorocznego zestawienia został KGHM Polska Miedź. Według zestawienia, wartość Grupy ENEA wynosi blisko 4,9 mld zł i w porównaniu do roku 2010 wzrosła o 12 proc. W rankingu uwzględniono 100 najlepiej prosperujących polskich firm, które zatrudniają powyżej 250 pracowników.

ENEA otrzymała Złote Godło Marki Godnej Zaufania - European Trusted Brands

Wyróżnienie przyznawane jest na podstawie wyników badań European Trusted Brands. W ubiegłym roku klienci docenili proekologiczne działania, przyznając ENEA tytuł Marki Najbardziej Przyjaznej Środowisku. Kryształowymi Godłami zostały uhonorowane marki najwyżej ocenione w pięciu kryteriach: jakość, stosunek wartości do ceny, zrozumienie potrzeb klienta, wizerunek, społeczna odpowiedzialność. Największym zaufaniem Europejczyków cieszą się marki Nivea oraz Nokia. W polskich kategoriach lokalnych Złote Godła obok ENEA zdobyły m.in.: RMF FM, TVN, Apart, Winiary i Ludwik.

ENEA S.A. wyróżniona mianem „Dobroczynicy Roku” - Akademia Rozwoju Filantropii w Polsce

Wyróżnienie zostało przyznane za „innovacyjny wolontariat pracowniczy ratujący życie” - stworzony i rozpropagowany przez ENEA Operator. ENEA S.A. otrzymała ten tytuł za wsparcie i wkład merytoryczny w rozwój tego przedsięwzięcia. Nagrody otrzymały także m.in. Żywiec Zdrój S.A. (za posadzenie 3 mln drzew

w Beskidzie Żywieckim), Program 3 Polskiego Radia (za akcję „Idą święta” promującą rodzinne domy dziecka) i Orange Polska (za program wolontariatu pracowniczego „W trosce o innych”).

BCC przyznała medal Korczaka prezesowi Maciejowi Owczarkowi

Prezes ENEA S.A. został uhonorowany Medalem Korczaka m.in. za inicjowanie i promowanie programów edukacyjnych prowadzonych przez pracowników ENEA, a także za wspieranie akcji wolontariackich w domach dziecka i szpitalach. Publiczność nagrodziła Macieja Owczarka nie tylko gromkimi brawami, ale również głośnym „hip-hip hura” oraz pięknym rysunkiem, wykonanym z okazji tej uroczystości. Medal Korczaka to nagroda dla szefów firm, których działalność społeczna obejmuje pomoc potrzebującym dzieciom. Nagradzani są ludzie łączący szczególną wrażliwość z nowoczesnym podejściem do działalności filantropijnej i dobrym zarządzaniem środkami przeznaczonymi na ten cel. O przyznaniu medalu decyduje Kapituła. Medalem Korczaka można być nagrodzonym tylko raz.



ENEA S.A.

ul. Górecka 1

60-201 Poznań

 +48 / 61 884 53 00

 +48 / 61 884 59 55

 enea@enea.pl

