



12,5% udziału
w sprzedaży energii
elektrycznej
w Polsce



2,4 mln Klientów



Sprawozdanie Zarządu z działalności Enea S.A. w 2013 r.

Data zatwierdzenia: 10 marca 2014 r.



20% powierzchni
kraju - sieć
dystrybucyjna Enea
Operator



199 MW mocy
zainstalowanej w OZE



Ok. **8%** energii
wytwarzanej
w kraju pochodzi
z naszych elektrowni



3,2 GW mocy
zainstalowanej



Enea

Poznań, 21 marca 2014 r.

Podsumowanie operacyjne	1-5
List Prezesa Zarządu	3
Wybrane dane finansowe	4
Najważniejsze wydarzenia w 2013 r.	5
Powiązania organizacyjne i kapitałowe ENEA S.A.	6-8
Opis działalności ENEA S.A.	9-29
Informacje o produktach i usługach	9
Informacje o zawartych umowach	10-14
Perspektywy rozwoju	15-29
Prezentacja sytuacji finansowej ENEA S.A.	30-37
Informacje o akcjach i akcjonariacie	38-39
Władze ENEA S.A.	40-41
Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	42-48
Pozostałe informacje	49-51
Słowniczek pojęć	52-53

Szczegółowy indeks zagadnień zawartych w niniejszym Sprawozdaniu znajduje się na str. 54

Podsumowanie operacyjne

ENE A S.A. wypracowała w 2013 r.:

- 4.952 mln zł przychodów ze sprzedaży netto,
- 228 mln zł EBITDA (wzrost o 72,6% r/r),
- 833 mln zł zysku netto (wzrost o 64,4% r/r).

Wyniki 2013 r. wspierane były m.in. przez:

spadek kosztów zakupu energii elektrycznej

spadek kosztów usług obcych związanych z reklamą i reprezentacją

rozwiązanie rezerwy celowej na ekwiwalent związany z akcjami pracowniczymi

Negatywnie na wyniki przełożyły się natomiast:

spadek przychodów ze sprzedaży energii odbiorcom końcowym oraz na rynku hurtowym



List Prezesa Zarządu

Szanowni Państwo,

w imieniu Zarządu z przyjemnością przekazuję w Państwa ręce Raport Roczny za 2013 r., w którym podsumowujemy działalność oraz osiągnięcia ENEA S.A., jak i spółek z Grupy Kapitałowej ENEA. Miniony rok był dla naszej Spółki bardzo ważny. Był to okres zmian i nowych wyzwań. Po przeprowadzeniu wnikliwych analiz i wielogodzinnych dyskusjach, zakończyliśmy prace nad przygotowaniem Strategii Korporacyjnej Grupy Kapitałowej ENEA na lata 2014-2020, która w październiku została zatwierdzona przez Radę Nadzorczą.

Przyjęta strategia precyzuje nasze cele, a także narzędzia, za pomocą których będziemy je realizować. Jej zapisy stanowią kurs na zwiększenie siły i konkurencyjności zarówno ENEA S.A., jak i całej Grupy. Naszą misją jest wzrost wartości Grupy poprzez budowanie zaufania jej Klientów. Chcemy być w pełni zintegrowaną grupą energetyczną, która elastycznie reaguje na rynkowe potrzeby oraz optymalnie wykorzystuje posiadane zasoby. Te zadania traktujemy bardzo poważnie i będą one przyświecały wszystkim naszym działaniom w kolejnych latach. Osiągniemy te cele m.in. poprzez realizację planu inwestycyjnego o wartości 20 mld zł. Jest on niezbędny zarówno z perspektywy rywalizacji z innymi graczami na polskim rynku energetycznym, jak również wyzwań, które w tym obszarze stoją przed całym krajem. Działając w konkurencyjnym otoczeniu rynkowym, cały czas mamy na względzie budowanie wartości dla naszych Akcjonariuszy. Zidentyfikowaliśmy generatory wartości Grupy i wyselekcjonowaliśmy szereg działań, które pozwolą nam w sposób planowany i efektywny zarządzać wartością naszej organizacji. Jesteśmy gotowi na to żeby odpowiadać na zmiany i wyzwania rynkowe, ale chcemy też sami wyznaczać trendy i kierunki zmian.

Wyzwaniem dla całej polskiej energetyki z pewnością jest konieczność zwiększenia mocy wytwórczych. Podejmujemy je poprzez realizację projektów zarówno w segmencie elektrowni systemowych, źródeł kogeneracyjnych i sieci ciepłowniczych, jak i w segmencie odnawialnych źródeł energii, do którego przykładamy ogromną wagę. Wydatki w segmencie wytwarzania stanowią największą pozycję w planowanych inwestycjach Grupy.

ENEA S.A. zakończyła 2013 r. jednostkowymi przychodami na poziomie 4.952 mln zł oraz 833 mln zł zysku netto. W sytuacji dużych zmian, liberalizacji rynku oraz zaostrzenia konkurencji ten wynik uznać należy za satysfakcjonujący.

Wyniki finansowe potwierdzają silną pozycję ENEA na rynku energii elektrycznej w Polsce. Jestem przekonany, że realizacja Strategii Korporacyjnej przyczyni się do tego, że w przyszłości wyniki Spółki nadal będą zadowalające dla jej Akcjonariuszy.

We wrześniu Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie uruchomiła nowe indeksy spółek notowanych na rynku regulowanym. Akcje ENEA znalazły się w prestiżowym indeksie WIG30, który obejmuje największe i najważniejsze spółki publiczne notowane na warszawskim parkiecie. Ten fakt również podkreśla znaczenie ENEA dla polskiego rynku kapitałowego oraz całej gospodarki.

Z nową strategią związane jest także zatwierdzenie i wprowadzenie nowego Kodeksu Etyki Grupy ENEA. To bardzo ważny dokument, który gwarantuje efektywne oraz przejrzyste zarządzanie spółkami zależnymi. Transparentne i nowoczesne zasady oraz wartości korporacyjne są bardzo istotne dla Grupy, która dzięki nim staje się nie tylko preferowanym partnerem biznesowym, lecz również doskonałym miejscem rozwoju kariery zawodowej dla obecnych i przyszłych pracowników. W tym miejscu chciałbym bardzo podziękować wszystkim pracownikom ENEA i spółek z Grupy a szczególnie wolontariuszom, którzy w trakcie 2013 r. bili rekordy aktywności i społecznego zaangażowania. Wierzymy, że implementacja nowego ładu korporacyjnego pozwoli nam na transformację postrzegania organizacji. Chcemy żeby Grupa ENEA mówiła jednym głosem, żeby stała się jednolitym organizmem gospodarczym.

Rok 2014 jest pierwszym całkowicie objętym nową strategią. Przed nami stoi wiele wyzwań. Jestem jednak przekonany, że dzięki zapałowi i determinacji nie tylko Zarządu i kluczowej kadry menedżerskiej, ale przede wszystkim tysięcy ludzi tworzących Grupę Kapitałową ENEA, uda nam się zrealizować wyznaczone cele. Priorytetem jest dla nas poprawa efektywności funkcjonowania Grupy. Utworzyliśmy Centrum Usług Wspólnych, które skupi kompetencje Grupy w obszarach obsługi Klienta, IT, finansów i księgowości, zasobów ludzkich oraz logistyki. Pierwsze przejęcie zadań, funkcji i pracowników w ramach tej inicjatywy weszło w życie 1 stycznia 2014 r.

W grudniu ubiegłego roku zakończyliśmy również proces Integracji Obszaru Wytwarzania, którego zwieńczeniem było połączenie ENEA Wytwarzanie S.A. ze spółkami: Elektrociepłownia Białystok S.A., Elektrownie Wodne Sp. z o.o. oraz Dobitt Energia Sp. z o.o. Finalizacja tego projektu zapewni



optymalne wykorzystanie zasobów segmentu wytwarzania oraz przyspieszenie zachodzących w nim procesów. W ramach Grupy ENEA podejmowanych jest szereg inicjatyw, które pozwolą zbudować nowoczesną i sprawnie zarządzaną jednostkę elastycznie reagującą na aktualną sytuację na rynku. Dołożymy wszelkich starań, aby zamierzenia te zostały zrealizowane i aby potencjał zarówno ENEA, jak i wszystkich spółek tworzących Grupę Kapitałową, został optymalnie wykorzystany.

Z poważaniem,

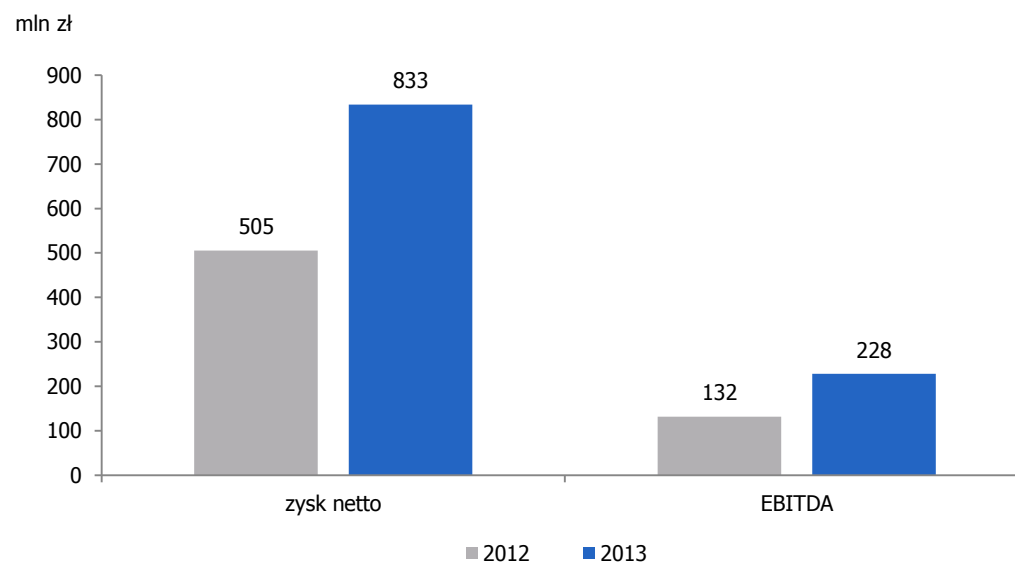
Krzysztof Zamasz
Prezes Zarządu ENEA S.A.

Wybrane dane finansowe ENEA S.A.

[tys. zł]	2012	2013	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży netto	5 759 339	4 951 774	-807 565	-14,0%
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	115 320	210 356	95 036	82,4%
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	539 275	887 459	348 184	64,6%
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego	505 137	833 465	328 328	65,0%
EBITDA	132 198	228 229	96 031	72,6%
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	41 340	168 390	127 050	307,3%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-172 277	-340 216	-167 939	-97,5%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-215 272	617 461	832 733	386,8%
Przepływy pieniężne netto, razem	-346 209	445 635	791 844	228,7%
Średnioważona liczba akcji [szt.]	441 442 578	441 442 578	-	-
Zysk netto na akcję [zł]	1,14	1,89	0,75	65,8%
Rozwodniony zysk na akcję [zł]	1,14	1,89	0,75	65,8%

[tys. zł]	4Q 2012	4Q 2013	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży netto	1 461 008	1 251 788	-209 220	-14,3%
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	46 990	-9 950	-56 940	-121,2%
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	57 780	7 988	-49 792	-86,2%
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego	48 130	10 159	-37 971	-78,9%
EBITDA	51 294	-5 545	-56 839	-110,8%
Średnioważona liczba akcji [szt.]	441 442 578	441 442 578	-	-
Zysk netto na akcję [zł]	0,11	0,02	-0,09	-81,8%
Rozwodniony zysk na akcję [zł]	0,11	0,02	-0,09	-81,8%

[tys. zł]	31.12.2012	31.12.2013	Zmiana	Zmiana %
Aktywa razem	11 623 459	12 981 983	1 358 524	11,7%
Zobowiązania razem	1 149 808	1 826 565	676 757	58,9%
Zobowiązania długoterminowe	142 092	852 248	710 156	499,8%
Zobowiązania krótkoterminowe	1 007 716	974 317	-33 399	-3,3%
Kapitał własny	10 473 651	11 155 418	681 767	6,5%
Kapitał zakładowy	588 018	588 018	-	-
Wartość księgowa na akcję [zł]	23,73	25,27	1,54	6,5%
Rozwodniona wartość księgowa na akcję [zł]	23,73	25,27	1,54	6,5%



Najważniejsze wydarzenia w 2013 r.

I kwartał

Powołanie Zarządu ENEA S.A. VIII kadencji

11 marca Rada Nadzorcza ogłosiła wyniki postępowania kwalifikacyjnego na stanowiska Prezesa i Członków Zarządu ENEA S.A. Do konkursu przystąpiło kilkudziesięciu kandydatów, 7 i 8 marca odbyły się rozmowy kwalifikacyjne, w wyniku których Rada Nadzorcza wybrała zarząd nowej kadencji w składzie: Krzysztof Zamasz – Prezes Zarządu, Paweł Orlof – Członek Zarządu ds. Korporacyjnych, Grzegorz Kinelski – Członek Zarządu ds. Handlowych.

II kwartał

Podtrzymanie ratingu przez agencję Fitch Ratings

Agencja Fitch Ratings podtrzymała dla Spółki ENEA S.A. długoterminowe ratingi w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie „BBB” oraz długoterminowy rating krajowy na poziomie „A (pol)”. W ocenie analityków perspektywa ratingów jest stabilna. W uzasadnieniu agencji czytamy m.in. że potwierdzenie ratingów wynika ze stabilnych wyników operacyjnych oraz finansowych osiągniętych w 2012 r. tak przez ENEA S.A., jak i Grupę ENEA w połączeniu z posiadaniem czołowej pozycji w zakresie dystrybucji oraz sprzedaży energii elektrycznej, jak również znaczącej pozycji w segmencie wytwarzania.

Wybór nowego Członka Zarządu ds. Finansowych w ENEA S.A.

Rada Nadzorcza ENEA S.A. zakończyła postępowanie kwalifikacyjne i podjęła 9 kwietnia 2013 r. uchwałę o wyborze Pani Dalida Gepfert na stanowisko Członka Zarządu ds. Finansowych. Pani Dalida Gepfert posiada kilkunastoletnie doświadczenie w obszarze finansów, rachunkowości i controllingu w branży energetycznej.

Decyzja WZA o wypłacie dywidendy

Zgodnie z Uchwałą nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ENEA S.A. Spółka wypłaciła 158.919.328,08 zł dywidendy z zysku netto za 2012 r., co oznacza 0,36 zł dywidendy na akcję. Dzień dywidendy ustalony został na 23 lipca 2013 r., a termin jej wypłaty na 12 sierpnia 2013 r.

ENEA pozyskuje finansowanie na modernizację i rozbudowę sieci energetycznych ENEA Operator Sp. z o.o.

19 czerwca 2013 r. ENEA S.A. zawarła umowę kredytową z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym, na kwotę 475 mln zł. Poprzednia umowa kredytowa z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym, której wartość wynosiła 950 mln zł, została zawarta 18 października 2012 r. Pozyskane środki w wysokości 1.425 mln zł zostaną przeznaczone na finansowanie zadań wieloletniego planu inwestycyjnego: modernizację i rozbudowę sieci energetycznych ENEA Operator Sp. z o.o.

III kwartał

ENEA w indeksie WIG30

We wrześniu 2013 r. ENEA weszła w skład indeksu skupiającego największe i najbardziej płynne spółki na warszawskiej giełdzie. WIG30 będzie następcą publikowanego od 1994 r. indeksu WIG20. Do zmian będzie dochodziło stopniowo. Zgodnie z podjętymi przez GPW decyzjami indeks WIG20 będzie publikowany do końca grudnia 2015 r. Do marca 2014 r. publikowane będą również indeksy mWIG40, w którym obecnie znajdują się walory Spółki z Poznania oraz sWIG80. Oznacza to, że papiery ENEA od momentu wejścia do WIG30 są równolegle notowane również w ramach indeksu mWIG40 do czasu jego wygaszenia.

Blżej do elektrowni jądrowej

Zarządy ENEA S.A., PGE S.A., KGHM Polska Miedź S.A. oraz TAURON Polska Energia S.A. parafowały Umowę Wspólników. Podpisanie dokumentu miało miejsce 23 września w Warszawie. Akt ten zobowiązał jego strony do zawarcia umowy nabycia udziałów w PGE EJ1 Sp. z o.o., spółce celowej do budowy i eksploatacji elektrowni jądrowej. 31 grudnia wspólnicy postanowili o kontynuacji prac w projekcie.

Kodeks Grupy ENEA

9 września Zarząd ENEA S.A. zatwierdził Kodeks Grupy ENEA, podstawowy akt definiujący nowy model ładu korporacyjnego w Grupie ENEA oraz utworzył Grupę ENEA, w skład której weszły ENEA S.A. oraz dziewięć spółek zależnych ENEA, tj. ENEA Operator, ENEA Wytwarzanie, ENEA Centrum, ENEA Trading, ENERGOBUD Leszno, ENEOS, BHU, Zakład Transportu i Energomiar. Celem przyjęcia nowych regulacji i utworzenia Grupy ENEA, było wprowadzenie tzw. statutowego mechanizmu zarządzania Spółkami Grupy ENEA, umożliwiającego bardziej skuteczne i sprawne zarządzanie Spółkami oraz ograniczenie ich niezależności. W perspektywie długofalowej ma ono zapewnić koncentrację działalności Spółek na strategicznych celach Grupy, jak i podniesienie jej efektywności.

Utworzenie Podatkowej Grupy Kapitałowej

W powiązaniu z pracami nad nowym ładem korporacyjnym, 19 września 2013 r., Spółki Grupy ENEA podpisały umowę Podatkowej Grupy Kapitałowej (PGK). Celem jej powstania jest uzyskanie większej elastyczności w kształtowaniu relacji pomiędzy podmiotami powiązаныmi w ramach PGK.

IV kwartał

Koncesja na sprzedaż gazu

Decyzją Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki ENEA SA otrzymała koncesję na obrót paliwami gazowymi. ENEA planuje rozpoczęcie sprzedaży detalicznej gazu ziemnego w 2014 r. Będzie się to odbywać w formule „dual fuel” – czyli połączonej sprzedaży energii elektrycznej i błękitnego paliwa. Miejscem pozyskiwania paliwa gazowego będzie Towarowa Giełda Energii. O ile obrót paliwami gazowymi będzie mieć drugorzędne znaczenie dla wyników Grupy Kapitałowej, to przyczyni się do zwiększenia atrakcyjności i kompleksowości oferty kierowanej do stałych klientów biznesowych jako uzupełnienie umowy dotyczącej energii elektrycznej.

Kodeks etyki Grupy Kapitałowej ENEA

Zarząd ENEA S.A. zatwierdził 29 października Kodeks etyki Grupy Kapitałowej ENEA. Promuje on zachowania oparte na zasadach odpowiedzialności, życzliwości i współpracy, które przyczyniają się do tworzenia przyjaznego miejsca pracy.

Zatwierdzenie Planu Zarządzania Grupą Kapitałową ENEA

W ramach prac wdrożeniowych związanych z nowym modelem ładu korporacyjnego, powołano pierwsze stałe wewnętrzne zespoły Grupy ENEA – Komitety: Inwestycyjny, Zarządzania i Zgodności. Zarząd ENEA S.A. zatwierdził również regulaminy pierwszych Pionów Zarządczych, tj. Pionu Finansowania, Pionu Audytu oraz Pionu Obsługi Prawnej. Jednocześnie, Zgromadzenia Wspólników i Walne Zgromadzenia Spółek wchodzących w skład Grupy ENEA, zatwierdziły zmiany w umowach Spółek / statutach umożliwiające przystąpienie poszczególnych Spółek do Grupy ENEA.

Strategia Korporacyjna Grupy ENEA

Rada Nadzorcza ENEA S.A. zatwierdziła nową „Strategię Korporacyjną Grupy Kapitałowej ENEA na lata 2014-2020”. Zgodnie z jej zapisami, ENEA stanie się w pełni zintegrowaną grupą energetyczną. Nową misją jest wzrost wartości Grupy poprzez budowanie zaufania Klientów. W ramach realizacji tej strategii, na lata 2014-2020 planowane są inwestycje w wysokości 20 mld zł.

Powiązania organizacyjne i kapitałowe ENEA S.A.

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

W 2013 r. zmiany struktury organizacyjnej ENEA S.A. związane były z jej dostosowaniem do kierunków wyznaczonych w zaktualizowanej strategii Grupy Kapitałowej ENEA.

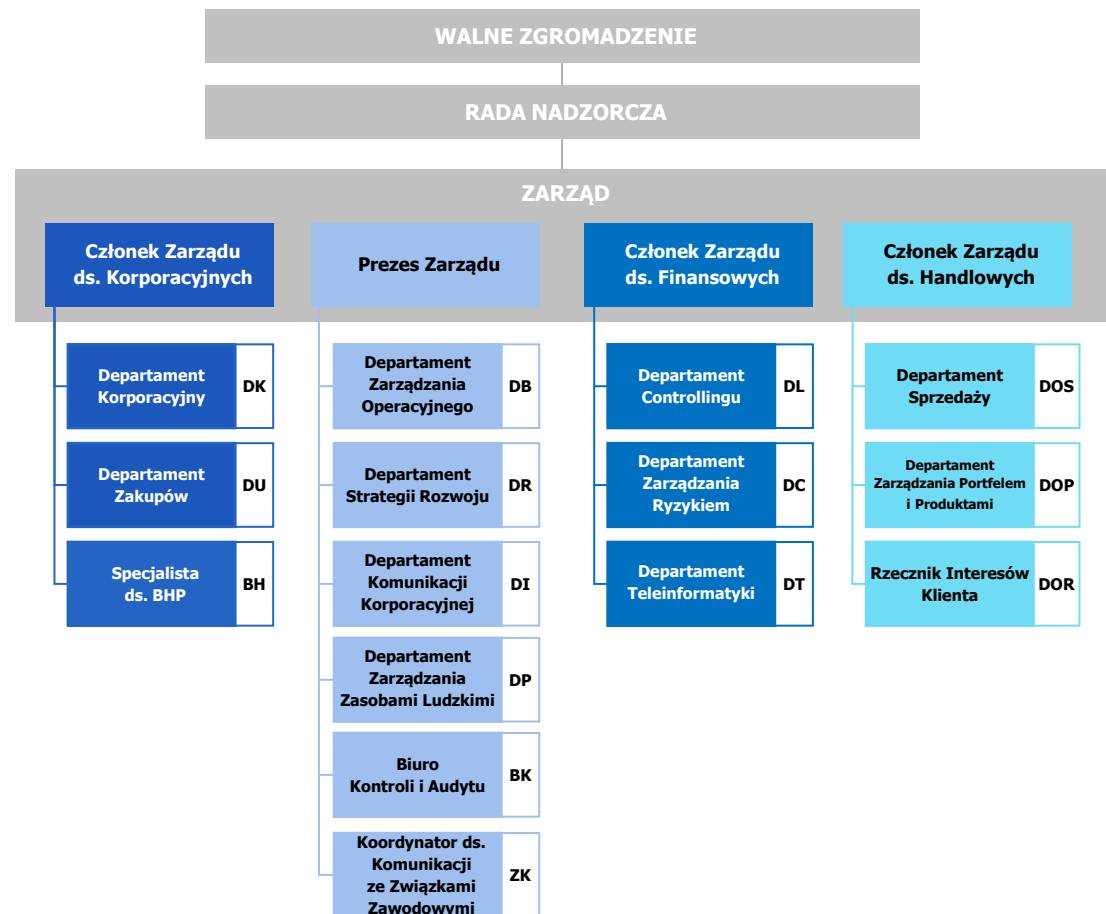
Najistotniejszych zmian dokonano w obszarze handlu oraz zarządzania Grupą Kapitałową. W pierwszym z nich doszło do podziału kompetencyjnego, na dwa Departamenty: Sprzedaży oraz Zarządzania Portfelem i Produktami. W obszarze zarządzania Grupą Kapitałową przeprowadzona reorganizacja polegała na rozdzieleniu funkcji związanych z ładem korporacyjnym od nadzoru właścicielskiego.

Działalność podstawowa Spółki realizowana jest przez Departament Zarządzania Portfelem i Produktami oraz Departament Sprzedaży, w ramach którego funkcjonują między innymi komórki terenowe.

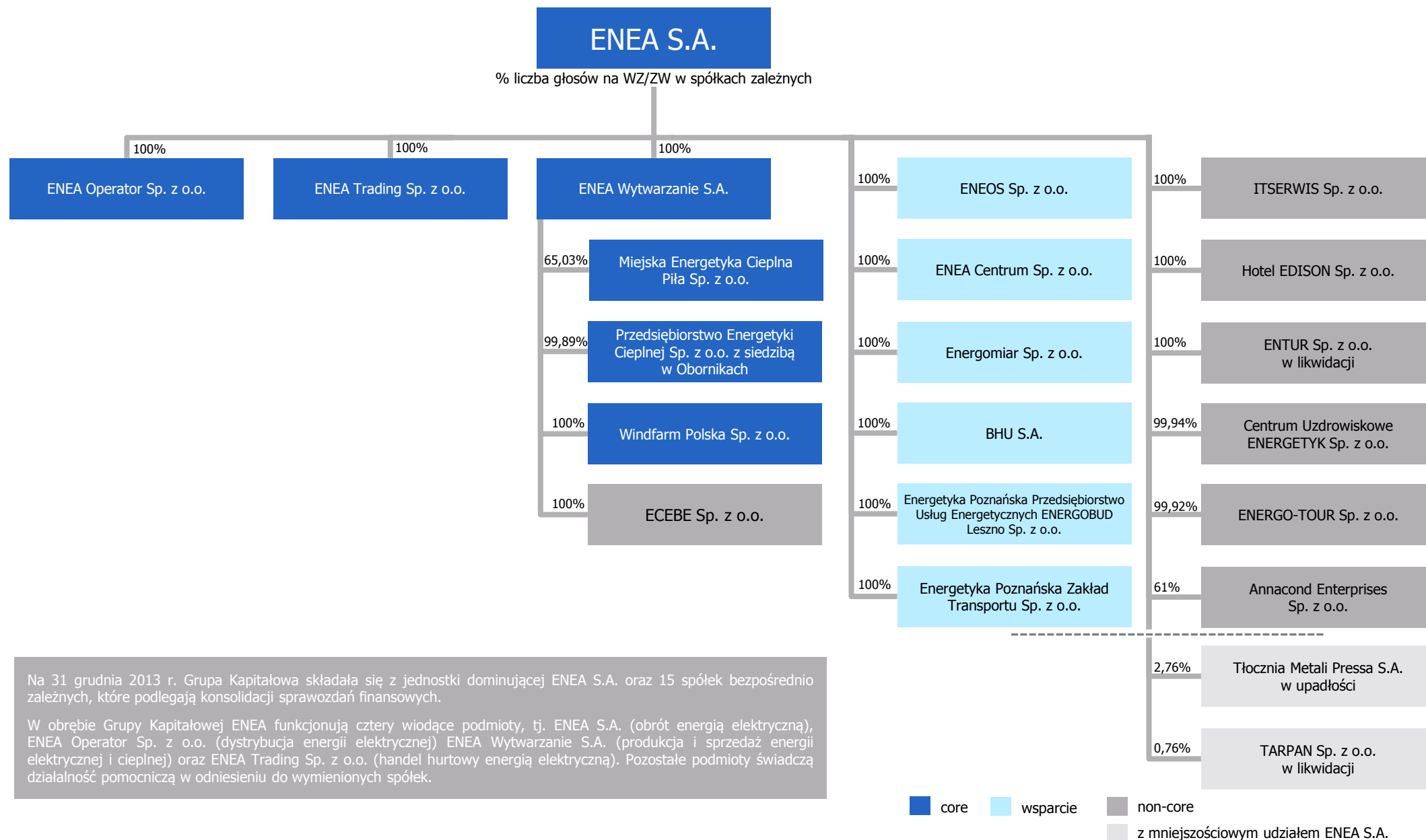
Działalność w zakresie wspomaganie zarządzania i obsługi Spółki realizowana jest w Departamentach: Strategii Rozwoju, Zakupów, Zarządzania Operacyjnego, Korporacyjnym, Komunikacji Korporacyjnej, Teleinformatyki, Zarządzania Zasobami Ludzkimi, Zarządzania Ryzykiem, Biurze Kontroli i Audytu oraz w Departamencie Finansowym, który 1 stycznia 2014 roku został przeniesiony do ENEA Centrum Sp. z o.o. w ramach realizacji projektu Centrum Usług Wspólnych.

Formalne odzwierciedlenie zależności ustanowionych w Spółce (w tym schemat struktury organizacyjnej Spółki) oraz podziału zadań, odpowiedzialności i uprawnień stanowią regulaminy organizacyjne: Regulamin Organizacyjny Przedsiębiorstwa Spółki oraz Regulamin Jednostek Organizacyjnych ENEA S.A.

Poniżej przedstawiono strukturę organizacyjną Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania.



Opis Grupy Kapitałowej ENEA



Na 31 grudnia 2013 r. Grupa Kapitałowa składała się z jednostki dominującej ENEA S.A. oraz 15 spółek bezpośrednio zależnych, które podlegają konsolidacji sprawozdań finansowych.

W obrębie Grupy Kapitałowej ENEA funkcjonują cztery wiodące podmioty, tj. ENEA S.A. (obrot energii elektryczną), ENEA Operator Sp. z o.o. (dystrybucja energii elektrycznej) ENEA Wytwarzanie S.A. (produkcja i sprzedaż energii elektrycznej i ciepłej) oraz ENEA Trading Sp. z o.o. (handel hurtowy energią elektryczną). Pozostałe podmioty świadczą działalność pomocniczą w odniesieniu do wymienionych spółek.

Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju ENEA S.A.

Opis struktury głównych inwestycji kapitałowych

Realizując strategię w zakresie rozwoju i restrukturyzacji Grupy Kapitałowej ENEA, Spółka zrealizowała w 2013 r. następujące inwestycje kapitałowe:

Data	Spółka	Zdarzenie
9 sierpnia 2013 r.	ENEA	Nabycie od ENERGA S.A. 12.200 akcji Spółki BHU S.A. (do przeniesienia akcji doszło 21 września 2013 r.). ENEA S.A. posiada obecnie 100% udział w kapitale zakładowym BHU S.A.
31 grudnia 2013 r.	ENEOS	Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 134.037.500 zł. Wszystkie nowo utworzone udziały w kapitale zakładowym Spółki objęła ENEA S.A. i pokryła je w całości wkładem niepieniężnym (aportem) w postaci Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa ENEA S.A. „Gospodarka Oświetleniowa” w rozumieniu art. 55 ¹ k.c. Podwyższony kapitał zakładowy ENEOS Sp. z o.o. został zarejestrowany w KRS w dniu 10 lutego 2014r.

Restrukturyzacja majątkowa

Po dokonaniu w latach poprzednich kluczowych zmian organizacyjnych w obrębie Grupy w 2013 r. dokonywana była dalsza restrukturyzacja majątkowa:

Data	Spółka	Zdarzenie
27 lutego 2013 r.	ENTUR	Podjęcie Uchwały w sprawie rozwiązania Spółki po przeprowadzeniu postępowania likwidacyjnego (Uchwała weszła w życie 1 marca 2013 r.)
18 września 2013 r.	ENEA Centrum	Przekształcenie w Spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.973.700 zł i dzieli się na 19.737 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy.
3 października 2013 r.	ENEA	Sprzedaż 4 610 sztuk akcji Spółki MONNARI TRADE S.A. za pośrednictwem Domu Maklerskiego BZ WBK S.A., tym samym przestała być akcjonariuszem MONNARI TRADE S.A.
23 stycznia 2014 r.	Hotel Edison	Publikacja ogłoszenia w sprawie nabycia całościowego pakietu udziałów w spółce Hotel EDISON Sp. z o.o. Wybór Inwestora oraz zawarcie umowy sprzedaży planowane jest na koniec I kwartału 2014 r.

Opis zmian w organizacji oraz zasadach zarządzania ENEA S.A.

Nowy Ład Korporacyjny w Grupie ENEA

Wprowadzenie nowego ładu korporacyjnego przyczyni się do stworzenia konkurencyjnej pozycji GK ENEA na rynku w długim okresie.

ENEA S.A. jako spółka giełdowa, postrzegana jest przez rynek wraz ze spółkami zależnymi jako jeden organizm gospodarczy, a Zarząd i Rada Nadzorcza ENEA S.A. odpowiadają za efektywność zarządzania całą Grupą Kapitałową. Umowa holdingowa Grupy Kapitałowej ENEA prawnie sankcjonowała jednak niezależność spółek zależnych od spółki matki - ENEA S.A., silnie akcentowała odrębność spółek, zamiast podkreślać wspólność i zgodność ich celów.

Ład Korporacyjny - plan zarządzania Grupą Kapitałową ENEA

W lipcu 2013 r. Zarząd ENEA S.A. podjął Uchwałę o uruchomieniu projektu nowego Ładu Korporacyjnego. 15 listopada 2013 r. Rada Nadzorcza Spółki zatwierdziła dokument „Plan Zarządzania Grupą Kapitałową ENEA”. Plan zakłada wdrażanie w ramach nowego ładu korporacyjnego rozwiązań prawnych i korporacyjnych, nastawionych w szczególności na podnoszenie skuteczności zarządzania w ramach Grupy oraz na ukierunkowanie działalności Spółek zależnych na realizację strategicznych celów całej Grupy Kapitałowej.

Nowe narzędzia prawne służące zarządzaniu Grupą Kapitałową ENEA wprowadzono w celu:

- stworzenia jednolitego organizmu gospodarczego sankcjonującego główną rolę ENEA S.A.,
- skrócenia procesu decyzyjnego w ramach Grupy Kapitałowej ENEA,
- umożliwienia wprowadzania nowoczesnych metod zarządzania,
- ograniczenie ryzyk prawnych zarządów i rad nadzorczych spółki matki oraz spółek córek,
- ograniczenia konieczności uzasadniania decyzji mających wpływ na działalność Grupy Kapitałowej ENEA wykonywanych przez spółki córki,
- skrócenia dróg komunikacji między spółką matką a spółkami córkami (w tym w związku z obowiązkami informacyjnymi),
- stworzenia kanału komunikacji do wiodącego akcjonariusza, tj. ENEA S.A.,
- wyłączenia samowoli decyzyjnej spółek córek.

Opis działalności ENEA S.A.

Informacje o produktach i usługach

Sprzedaż w ujęciu wartościowym i ilościowym

W ramach Grupy Kapitałowej ENEA sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom końcowym należy w znacznej części do ENEA S.A., dla której jest ona głównym przedmiotem działalności. Handel hurtowy w większości realizowany jest przez ENEA Trading Sp. z o.o. Spółka ta odpowiada względem ENEA m.in. za zarządzanie portfelem energii elektrycznej oraz praw majątkowych ENEA S.A., zakup energii elektrycznej i praw majątkowych na rzecz ENEA S.A. oraz w imieniu i na rzecz ENEA S.A. pełni funkcję operatora handlowego (OH).

Wyszczególnienie	Przychody ze sprzedaży energii odbiorcom końcowym [tys. zł]		
	2012	2013	Zmiana
Zespół grup taryfowych A	731 728,4	338 421,1	-53,8%
Zespół grup taryfowych B	1 302 112,0	1 174 050,8	-9,8%
Zespół grup taryfowych C	842 229,7	801 167,2	-4,9%
Zespół grup taryfowych G	1 238 845,6	1 226 798,1	-1,0%
RAZEM	4 114 915,7	3 540 437,2	-14,0%

Wyszczególnienie	Sprzedaż energii [GWh]		
	2012	2013	Zmiana
Zespół grup taryfowych A	3 083	1 595	-48,3%
Zespół grup taryfowych B	4 835	4 645	-3,9%
Zespół grup taryfowych C	2 603	2 536	-2,6%
Zespół grup taryfowych G	4 414	4 429	0,3%
RAZEM	14 935	13 205	-11,6%

W 2013 r. zrealizowano mniejszą sprzedaż do niskomarkowych klientów z zespołu grup taryfowych A, co wpłynęło na spadek przychodów ze sprzedaży. Jednocześnie, spadek kosztów nabycia energii w 2013 r. wpłynął na niższe ceny sprzedaży energii na rynku detalicznym.

Zakup i sprzedaż energii na rynku hurtowym przez ENEA S.A.

W związku ze zmianami organizacyjnymi i wydzieleniem od 1 sierpnia 2011 r. zakresu działalności związanego z rynkiem hurtowym do spółki celowej ENEA Trading Sp. z o.o. wszystkie umowy związane z rynkiem hurtowym (także te zawarte przez ENEA S.A.) są obsługiwane i administrowane przez spółkę zależną.

Przeważającą część energii sprzedawanej przez ENEA S.A. stanowiła energia nabyta w ramach transakcji bilateralnych, w tym głównie z: ENEA Trading Sp. z o.o. (ponad 78%), PAK S.A. (6%), źródła lokalne (12%). Pozostała część kontraktów zakupowych zawierana była na rynkach towarowych prowadzonych przez TGE (2%) oraz zrealizowana w procesie bilansowania jednostki graficznej na rynku bilansującym [dokonywanie transakcji na rynku bilansującym Operatora Systemu Przesyłowego wynikających z różnicy pomiędzy pozycją handlową planowaną, a pozycją rzeczywistą (1%)].

W celu świadczenia usług kompleksowych (sprzedaży energii elektrycznej i usług dystrybucji energii elektrycznej) odbiorcom końcowym przyłączonym do sieci ENEA Operator Sp. z o.o., Spółka nabywa usługi dystrybucji energii elektrycznej od ENEA Operator Sp. z o.o.



Informacje o zawartych umowach

Umowy znaczące dla działalności ENEA S.A.

Umowa z Hitachi Power Europe GmbH oraz Polimex-Mostostal S.A. w przedmiocie budowy bloku w Kozienicach

21 września 2012 r., spółka zależna od Emitenta - ENEA Wytwarzanie podpisała z konsorcjum firm Hitachi Power Europe GmbH i Polimex-Mostostal S.A. (Wykonawca) umowę w przedmiocie budowy bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne opalanego węglem kamiennym o mocy elektrycznej 1.075 MWe brutto i sprawności 45,6% netto. Wartość umowy netto wynosi ok. 5,1 mld zł. Strony ustaliły, że realizacja Umowy będzie miała miejsce w terminie 58 miesięcy od daty jej podpisania. Kluczową informacją związaną z realizacją kontraktu jest to, że z uwagi na zaistnienie po stronie Hitachi Power Europe GmbH przekształceń noszących znamiona sukcesji generalnej obecnie stroną Kontraktu w miejsce Hitachi jest: MHPS Europe GmbH.

Umowy finansowe zawarte z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym

19 czerwca 2013 r. pomiędzy Emitentem, a Europejskim Bankiem Inwestycyjnym (Bank), została zawarta Umowa Finansowa B (Umowa) przewidująca udzielenie Kredytobiorcy kredytu w kwocie 475.000.000 zł (słownie: czterysta siedemdziesiąt pięć milionów złotych) lub jej równowartości w walucie EUR (Kredyt), w związku z czym łączna wartość finansowania dłużnego pozyskanego od Banku w latach 2012 - 2013 wyniosła 1.425.000.000 zł. Środki pozyskane od Banku przeznaczone zostaną na finansowanie wieloletniego planu inwestycyjnego w celu modernizacji i rozbudowy sieci energetycznych ENEA Operator Sp. z o.o. (Program) znajdujących się w północno-zachodniej Polsce. Całkowity koszt Programu szacowany jest na kwotę ok. 3.275,87 mln zł. Okres spłaty Kredytu wynosi do 15 lat od planowanej daty wypłaty środków. Okres dostępności Kredytu upływa 18 października 2014 r.

Jednocześnie 19 czerwca 2013 r. w związku z podpisaniem ww. umowy zawarty został dodatkowo aneks do umowy o realizację Programu z dnia 18 października 2012 r. zawartej pomiędzy Emitentem, Bankiem i ENEA Operator Sp. z o.o., regulującej kwestie związane z zasadami realizacji Programu w części opartej o środki udostępnione przez Bank, na mocy którego zaktualizowano zasady realizacji Programu w związku ze zwiększeniem łącznego poziomu zaangażowania środków pochodzących z Banku.

Szczegółowe informacje nt. temat Spółka publikowała raportem bieżącym nr 24/2013 19 czerwca 2013 r. W celu wykorzystania środków finansowych z Banku zgodnie z celem finansowania w dniu 20 czerwca 2013 r. Została zawarta Umowa Programowa pomiędzy ENEA S.A. jako Gwarantem, ENEA Operator Sp. z o.o. jako Emitentem i mBankiem S.A. jako Agentem dotycząca programu emisji obligacji do kwoty 1.425.000.000 zł. W tym samym dniu została zawarta Umowa o Gwarantowanie Objęcia Obligacji pomiędzy Emitentem i Gwarantem.

Umowa Programowa z 21 czerwca 2012 r. zwarta pomiędzy ENEA S.A., jako Emitentem, a PKO BP S.A., Bankiem PEKAO S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A., Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. oraz Nordea Bank Polska S.A., jako Gwarantami, dotycząca programu emisji obligacji do kwoty 4.000.000.000 zł

Na 31 grudnia 2013 r. ENEA S.A. nie wyemitowała obligacji w ramach powyższego Programu.

ENEA S.A. w 2013 r. podjęła działania w celu renegotjowania warunków finansowych Umowy Programowej z 21 czerwca 2012 r. w celu dostosowania ich do aktualnej sytuacji rynkowej.

W celu wykorzystania środków finansowych z niniejszej umowy zostały zawarte: Umowa Programowa w dniu 8 września 2012 r. pomiędzy ENEA Wytwarzanie, jako Emitentem, ENEA S.A., jako Gwarantem oraz BRE Bank S.A., jako Agentem Emisji, Agentem ds. płatności, Depozytariuszem, dotycząca programu emisji obligacji do kwoty 4.000.000.000 zł., oraz Umowa o Gwarantowanie Objęcia Obligacji z 8 września 2012 r. pomiędzy ENEA Wytwarzanie, jako Emitentem oraz ENEA S.A., jako Gwarantem, dotycząca programu emisji obligacji do kwoty 4.000.000.000 zł

Umowa Programu Emisji Obligacji na kwotę 746 000 000 zł z 16 lipca 2013 r. pomiędzy ENEA Wytwarzanie S.A., jako Emitent, ENEA S.A., jako Gwarant, oraz BRE Bank S.A., jako Organizator, Agent Emisji, Agent Płatniczy i Depozytariusz.

Na 31 grudnia 2013 r. w ramach Umowy Programu Emisji Obligacji na kwotę 746.000.000 zł z 16 lipca 2013 r. ENEA Wytwarzanie S.A. wyemitowała 4 serie obligacji dwuletnich na pełną kwotę Programu.

Jednocześnie Spółka zwraca uwagę, że w ramach normalnego toku działalności zawierane są transakcje wewnątrzgrupowe dotyczące przesyłu energii elektrycznej, transakcje w zakresie handlu energią, a w pozostałej części m.in. transakcje na prawach majątkowych.

Transakcje zawierane pomiędzy ENEA S.A. a ELKO Trading Sp. z o.o. (obecnie ENEA Trading Sp. z o.o.) w zakresie handlu energią oraz na prawach majątkowych

1 sierpnia 2011 r. w Grupie Kapitałowej ENEA dokonana została reorganizacja, w wyniku której kompetencje w zakresie handlu hurtowego energią zostały przeniesione do spółki ELKO Trading Sp. z o.o. Od tego czasu wszystkie transakcje związane z rynkiem hurtowym (także te zawarte przez ENEA S.A.) są obsługiwane i administrowane przez ELKO Trading. W ramach tej współpracy dokonywany jest pomiędzy ENEA S.A. i ELKO Trading Sp. z o.o. obrót energią elektryczną oraz prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia oraz świadczenie usług powiązanych z obsługą hurtowego obrotu energią elektryczną i produktów powiązanych. Więcej informacji w tej sprawie znajduje się w raporcie rocznym ENEA S.A. opublikowanym 27 kwietnia 2012 r. Ostatnia aktualizacja informacji nt. wartości obrotów dokonywanych w ramach ww. transakcji opublikowana została przez Spółkę raportem bieżącym nr 8/2014 z 27 stycznia br.

Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi

Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez ENEA S.A. lub jednostkę od niej zależną z podmiotami powiązanymi znajduje się w nocie nr 43 do sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2013 opublikowanego w ramach raportu rocznego.

Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami jednostki dominującej

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

Uzależnienie od dostawców lub odbiorców

Za wyjątkiem umów o świadczenie usług przesyłania energii elektrycznej zawartych z PSE Operator, umowy na wykonanie usługi przewozu węgla zawartej z PKP Cargo oraz umów dotyczących programu emisji obligacji nie jesteśmy uzależnieni od innych umów przemysłowych, handlowych lub finansowych. W przypadku rozwiązania umów z tą spółką będziemy zmuszeni do zawarcia umów o świadczenie usług przesyłania energii elektrycznej na nowych warunkach, w przypadku rozwiązania umowy z PKP Cargo, możemy mieć trudności z zapewnieniem ciągłości dostaw węgla do ENEA Wytwarzanie. Jeżeli chodzi o umowy dotyczące programu emisji obligacji – w przypadku ich rozwiązania możemy mieć trudności z finansowaniem budowy nowego bloku energetycznego nr 11. W zakresie dostaw węgla jesteśmy uzależnieni od dwóch dostawców: Lubelskiego Węgla „Bogdanka” S.A., który dostarczył nam w roku 2013 ok. 71% węgla w ujęciu ilościowym oraz Katowickiego Holdingu Węglowego S.A. Ponadto, od innych dostawców: Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. i Petrokol Sp. z o.o., Sp. k., ENEA Wytwarzanie dokonała zakupów uzupełniających.

Umowy o współpracy lub kooperacji

Umowa w sprawie poszukiwania i wydobycia węglowodorów z łupków

Umowa Ramowa w sprawie poszukiwania i wydobycia węglowodorów z łupków zawarta 4 lipca 2012 r. pomiędzy Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A., KGHM Polska Miedź S.A., PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., TAURON Polska Energia S.A. i ENEA S.A. wygasła 31 grudnia 2013 r.

List intencyjny, Porozumienie oraz Umowa Wspólników w przedmiocie opracowania zasad współpracy przy budowie pierwszej w Polsce elektrowni jądrowej

5 września 2012 r. ENEA S.A. (ENEA), PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (PGE), TAURON Polska Energia S.A. (TAURON) oraz KGHM Polska Miedź S.A. (KGHM) podpisały list intencyjny (List) dotyczący nabycia przez ENEA, TAURON i KGHM udziałów w spółce celowej, powołanej do budowy i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej. Zgodnie z Listem, spółki podjęły się wypracowania projektu umowy nabycia udziałów w PGE EJ 1 Sp. z o.o. (PGE EJ 1) - spółce celowej, która odpowiada za bezpośrednie przygotowanie procesu inwestycyjnego budowy i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej (Projekt Jądrowy). Zgodnie z intencją wyrażoną w Liście ww. umowa miałyby regulować prawa i obowiązki każdej ze stron przy realizacji projektu, przy założeniu, że PGE będzie pełnił, bezpośrednio lub poprzez podmiot zależny, rolę wiodącą w procesie przygotowania i realizacji projektu. 28 grudnia 2012 r. strony Listu przedłużyły termin jego obowiązywania do 31 marca 2013 r.

25 czerwca 2013 r. ENEA, KGHM, PGE oraz TAURON zawarły Porozumienie w sprawie kontynuowania prac związanych z wypracowaniem projektu umowy nabycia udziałów w spółce celowej do budowy i eksploatacji elektrowni jądrowej („Porozumienie”), o czym spółka informowała raportem bieżącym nr 28/2013 z 26 czerwca 2013 r.

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 31 grudnia 2013 r. wynosił 150.000 tys. zł. Na 31 grudnia 2013 r. Spółka nie posiadała zadłużenia z tego tytułu.

W I półroczu 2013 r. ENEA S.A. zawarła kolejną umowę kredytową z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym na kwotę 475.000 tys. zł. – szczegółowy opis w tym zakresie został umieszczony na str. 25 w punkcie Sprawozdania dotyczącym źródeł finansowania programu inwestycyjnego.

Stan kredytów na 31 grudnia 2013 r. przedstawia poniższa tabela:

Kredytodawca	Kwota udzielonego kredytu [tys. zł]	Wysokość stopy procentowej	Poniesione w 2013 r. koszty kredytu [tys. zł]	Zadłużenie z tytułu kredytów na dzień 31.12.2013 r. [tys. zł]	Data początkowa	Data zakończenia	Okres spłaty
PKO BP S.A.	50 000	WIBOR 1M + marża	0	0	25.04.2006 r.	x	5 lat od momentu pierwszego wykorzystania kredytu
Bank Pekao S.A.	10 000	WIBOR 1M + marża	0	0	17.11.2011 r.	17.11.2014 r.	17.11.2014 r.
Bank Zachodni WBK S.A.	90 000	WIBOR 1M + marża	7,5	0	17.11.2011 r.	17.11.2014 r.	17.11.2014 r.
EBI	1.425 000	zmiennie lub stałe	8 027,8*	780 000	18.10.2012 r.	17.10.2029 r.	15 lat od ostatniego wykorzystania kredytu
RAZEM			8 035,3	0,00			

* Koszty kredytu są aktywowane w okresie trwania programu

ENEA S.A. w trakcie okresu sprawozdawczego 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 2013 r. ENEA S.A. nie zaciągała pożyczek.

23 września 2013 r. ENEA, PGE, KGHM oraz TAURON, w wyniku prac związanych z wypracowaniem projektu umowy nabycia udziałów w spółce celowej do budowy i eksploatacji elektrowni jądrowej parafowały Umowę Wspólników („Umowa Wspólników”). Po podpisaniu Umowy Wspólników przez ENEA, KGHM, PGE oraz TAURON umowa zobowiąże jej strony do zawarcia Umowy nabycia udziałów w PGE EJ1 („Umowa Nabycia Udziałów”).

Zgodnie z zapisami projektu Umowy Wspólników, PGE sprzeda na rzecz pozostałych stron Umowy Wspólników pakiet 438.000 udziałów stanowiących łącznie 30% w kapitale zakładowym PGE EJ1, w następstwie czego PGE będzie posiadała 70% w kapitale zakładowym PGE EJ1. Udziały zostaną nabyte w następujący sposób:

- ENEA S.A. nabędzie 146.000 udziałów stanowiących 10% w kapitale zakładowym PGE EJ1,
- KGHM Polska Miedź S.A. nabędzie 146.000 udziałów stanowiących 10% w kapitale zakładowym PGE EJ1,
- TAURON Polska Energia S.A. nabędzie 146.000 udziałów stanowiących 10% w kapitale zakładowym PGE EJ1.

Parafowany 23 września 2013 r. projekt Umowy Wspólników zawierał także zasady uczestnictwa wszystkich stron w zakresie projektu przygotowania i budowy elektrowni jądrowej w Polsce. PGE i każdy z partnerów biznesowych miał być zobowiązany do zawarcia Umowy Nabycia Udziałów po spełnieniu się dwóch warunków zawieszających:

- uzyskania decyzji w sprawie bezwarunkowej zgody Prezesa UOKiK na dokonanie koncentracji,
- przyjęcia w roku 2013 przez Radę Ministrów w drodze uchwały Programu Polskiej Energetyki Jądrowej.

Pomimo niespełnienia się warunków zawieszających przewidzianych w parafowanym 23 września 2013 r. projekcie Umowy Wspólników, strony postanowiły o kontynuacji prac w projekcie przygotowania i budowy elektrowni jądrowej w Polsce oraz wypracowaniu zaktualizowanych zapisów w projekcie Umowy Wspólników.

Udzielone pożyczki

W ramach udzielonych pożyczek w GK ENEA, w 2013 roku zostały udzielone pożyczki jedynie przez ENEA S.A. dla Spółek z GK na łączną kwotę 11.046,9 tys. zł. Stan przyznanych i udzielonych pożyczek przez ENEA S.A. na rzecz Spółek na 31 grudnia 2013 r. przedstawia poniższa tabela:

Spółka	Waluta pożyczki	Kwota udzielonej pożyczki [tys. zł]	Oprocentowanie	Zadłużenie z tytułu pożyczki na dzień 31.12.2013 r. [tys. zł]	Data udzielenia / przyznania	Data całkowitej spłaty
Hotel Edison Sp. z o.o.	PLN	300	WIBOR1M + marża	258,5	17.08.2011 r.	31.08.2018 r.
CU Energetyk Sp. z o.o.	PLN	250	WIBOR1M + marża	83,3	17.08.2011 r.	31.08.2014 r.
CU Energetyk Sp. z o.o.	PLN	500	WIBOR6M + marża	500	15.02.2013 r.	31.01.2016 r.
Hotel Edison Sp. z o.o.	PLN	250	WIBOR 1M + marża	250	04.09.2013 r.	31.08.2018 r.
ITSERWIS Sp. z o.o.	PLN	1 500	WIBOR 1M + marża	1 500	16.10.2013 r.	29.10.2014 r.
BHU Sp. z o.o.	PLN	1 625	WIBOR1M + marża	1 421,9	26.11.2013 r.	30.09.2015 r.
BHU Sp. z o.o.	PLN	2 375	WIBOR1M + marża	2 375	26.11.2013 r.	30.06.2014 r.
BHU Sp. z o.o.	PLN	1 550	WIBOR1M + marża	0	12.12.2013 r.	30.11.2016 r.
ENERGOBUD Sp. z o.o.	PLN	5 000	WIBOR1M + marża	5 000	18.12.2013 r.	31.03.2014 r.

Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje

W trakcie roku obrotowego ENEA S.A. zawarła aneks do umowy poręczenia za zobowiązania zaciągnięte przez ENEA Trading Sp. z o.o. wobec Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych S.A. (IRGIT S.A.) do kwoty 50.000 tys. zł, wydłużając tym samym okres obowiązywania poręczenia do 31 lipca 2014 r.

Zestawienie udzielonych poręczeń i gwarancji na 31 grudnia 2013 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	Przeznaczenie kwot objętych poręczeniem / gwarancją	Realne zadłużenie na 31.12.2013 r.
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.	203,2 tys. zł 49 tys. euro	celem spełnienia ustawowego warunku dla uzyskania licencji na prowadzenie zarobkowej działalności transportowej	0,00
18.07.2013 r.	31.07.2014 r.	ENEA Trading Sp. z o.o.	Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A.	Umowa nr ZAM/DF/40/1072/2011; zmieniona aneksem nr 2	50 000 tys. zł	celem zabezpieczenia zobowiązań zaciągniętych przez ENEA Trading w związku z członkostwem w GIR i nabywaniem energii elektrycznej i praw majątkowych	0,00
SUMA					50 203,2 tys. zł		0,00

Średni kurs EUR na 31 grudnia 2013 r. wynosił 4,1472 tabela NBP nr 251/A/NBP/2013 z 31 grudnia 2013 r.

Łączna wartość pozycji pozabilansowych z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji na 31 grudnia 2013 r. wynosiła 50.203,2 tys. zł.

Ponadto, 29 sierpnia 2013 r. została zawarta pomiędzy Spółką, a ENEA Trading Sp. z o.o. Umowa Ramowa Poręczeń regulująca zasady udzielania poręczeń przez Spółkę na rzecz podmiotów trzecich za zobowiązania ENEA Trading Sp. z o.o. Dotyczy ona handlu hurtowego energią elektryczną oraz prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii na rynku pozagiełdowym do maksymalnej kwoty 150.000 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.).

7 października 2013 r. ENEA S.A. podpisała z bankiem PKO BP S.A. umowę ramową na okres do 6 kwietnia 2015 r. o udzielenie gwarancji bankowych do łącznej wysokości nie przekraczającej 350.000 tys. zł. Gwarancje wystawiane w ramach linii gwarancyjnej stanowią zabezpieczenie wniesienia depozytów na rzecz IRGIT S.A. przez ENEA S.A. i ENEA Trading Sp. z o.o. oraz innych zobowiązań. Zobowiązania względem wymienionych podmiotów do wniesienia depozytów wynikają m.in. z zawartych kontraktów terminowych na dostawę energii elektrycznej i transakcji zakupu praw majątkowych do świadectw pochodzenia energii elektrycznej.

Stan wystawionych na zlecenie ENEA S.A. gwarancji na 31 grudnia 2013 r. przedstawia poniższa tabela:

Data udzielenia zabezpieczenia	Data obowiązywania zabezpieczenia	Podmiot na rzecz którego udzielono zabezpieczenia	Cel zawarcia umowy	Forma zabezpieczenia	Kwota zabezpieczenia udzielona
19.11.2012 r.	31.03.2014 r. 18.11.2014 r.	Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A.	celem zabezpieczenia wniesienia 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 350 000 tys. zł	4 000 tys. zł
			gwarancja udzielona przez bank za zobowiązania ENEA Trading*		230 000 tys. zł
19.11.2013 r.	31.12.2014 r.	Górecka Projekt Sp. z o.o.	celem zabezpieczenia płatności z tytułu umowy najmu powierzchni biurowej	gwarancja bankowa udzielona w ramach linii gwarancji w kwocie 350 000 tys. zł	1 600 tys. zł
03.09.2013 r.	31.08.2015 r.	Atrium Tower Sp. z o.o.	celem zabezpieczenia płatności z tytułu umowy najmu powierzchni biurowej	gwarancja bankowa udzielona w ramach linii gwarancji w kwocie 350 000 tys. zł	1 861 tys. zł
29.10.2013 r.	13.10.2014 r.	International Chamber Of Commerce	celem zabezpieczenia kosztów arbitrażowych do umowy w sprawie nr 19338 między ENEA S.A. a EQUIVENTUS CAPITAL S.A.R.L.	gwarancja bankowa udzielona w ramach linii gwarancji w kwocie 350 000 tys. zł	210 tys. USD 632,5 tys. zł

* ENEA S.A. 11 lipca 2013 r. zawarła z ENEA Trading Sp. z o.o. aneks do umowy na linię gwarancyjną do kwoty 230.000 tys. zł, w ramach której, na zlecenie ENEA Trading, ENEA występuje do Banku o wystawienie gwarancji na rzecz IRGIT za zobowiązania ENEA Trading związane z dokonywaniem transakcji na Towarowej Giełdzie Energii. Średni kurs USD na 31.12.2013 r. wynosił 3,012 tabela NBP nr 365/A/NBP/2013 z dnia 2013-12-31

Poręczenia i gwarancje udzielone w Grupie Kapitałowej ENEA 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 [tys. zł]	Realna odpowiedzialność finansowana 31.12.2013 r. [tys. zł]
25.04.2013 r.	27.04.2014 r.	IT Serwis	KNF Warszawa	KGWA0375/13	125	0
16.11.2013 r.	20.06.2023 r.	PEC Oborniki	WFOŚiGW w Poznaniu	191/U/400/209/2013	2 860	2 862

Program emisji obligacji przez spółki zależne

20 czerwca 2013 r. ENEA S.A. (Spółka, Gwarant) zawarła z ENEA Operator Sp. z o.o. (Spółka zależna) i Nordea Bank Polska S.A. (Bank), Umowę Programową dotyczącą programu emisji obligacji do kwoty 1.425.000 tys. zł, (Umowa Programowa). Wraz z Umową Programową 20 czerwca 2013 r. pomiędzy Spółką, a Spółką Zależną, zawarta została Umowa o gwarantowanie objęcia obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji Obligacji do kwoty 1.425.000 tys. zł (Umowa Gwarancyjna).

13 września 2013 r. ENEA S.A. nabyła pierwszą serię obligacji w przedmiotowym Programie w łącznej wysokości 780.000 tys. zł.

O zawarciu ww. Umów Spółka informowała raportem bieżącym nr 25/2013 z 20 czerwca 2013 r.

16 lipca 2013 r. została zawarta Umowa programu emisji obligacji na kwotę 746.000 tys. zł pomiędzy ENEA Wytwarzanie S.A. (Emitent), ENEA S.A. (Gwarant) oraz mBank S.A. (dawniej: BRE S.A.), jako Organizatorem, Agentem Emisji, Agentem Płatniczym i Depozytariuszem. Obligacje są nominowane w złotych polskich i oprocentowane według zmiennej stopy procentowej. Maksymalny termin wykupu obligacji przypada na dzień 15 lipca 2015 r. W ramach programu emitowane mogą być maksymalnie 4 serie obligacji, o minimalnej wartości 100.000 tys. zł każda.

Obligacje emitowane w ramach Programu Emisji Obligacji są obligacjami w rozumieniu Ustawy o obligacjach z 29 czerwca 1995 r. (Dz. U. z 2001 r., nr 120, poz. 1300, z późn. zm.). W ramach powyższego programu do 31 grudnia 2013 r. ENEA S.A. nabyła obligacje w łącznej kwocie 746.000 tys. zł.

Ponadto, 9 września 2013 r. został podpisany aneks do Umowy Programu Emisji Obligacji na kwotę 128.500 tys. zł zawartej pomiędzy ENEA S.A., a Elektrociepłownią Białystok S.A. (Emitent) i mBank S.A. (dawniej: BRE S.A.), jako Organizatorem, Agentem Emisji, Agentem Płatniczym i Depozytariuszem. W tym samym dniu ENEA S.A. (Gwarant) zawarła z Elektrociepłownią Białystok S.A. (Emitent) Umowę Gwarancyjną Programu Emisji Obligacji. Wyżej wymienione aneksy do umów zwiększyły kwotę Programu Emisji Obligacji do kwoty 158.500 tys. zł tj. o kwotę 30.000 tys. zł. ENEA S.A. objęła 10 września 2013 r. V serię obligacji w łącznej wysokości 30.000 tys. złotych wyemitowanych w ramach przedmiotowego programu.

Poniższa tabela prezentuje stan posiadanych obligacji wewnątrzgrupowych na 31 grudnia 2013 r. [tys. zł]:

Spółka Emitująca Obligacje	Data zawarcia umów	Termin ostatecznego wykupu	Waluta	Kwota udzielona	Kwota wykorzystana	Aktualne zadłużenie (kapitał)
Elektrownie Wodne Sp. z o.o.	10.03.2011 r.	31.03.2023 r.	PLN	26 000	26 000	26 000,00
Dobitt Energia Sp. z o.o.	29.09.2011 r.	29.09.2019 r.	PLN	14 500	14 500	14 500,00
Elektrociepłownia Białystok S.A.	23.07.2012 r.	22.07.2019 r.	PLN	158 500	158 500	146 268,20
ENEA Wytwarzanie S.A.	08.09.2012 r.	uzależniona od terminów emisji serii obligacji, jednak nie później niż 15.06.2022 r.	PLN	4 000 000	0	0,00
ENEA Operator Sp. z o.o.	20.06.2013 r.	Uzależnione od terminów emisji serii obligacji, jednak nie później niż 18.10.2029 r.	PLN, EUR	1 425 000	780 000	780 000
ENEA Wytwarzanie S.A.	16.07.2013 r.	15.07.2015 r.	PLN	746 000	746 000	746 000

31 października 2013 r. ENEA Operator Sp. z o.o. dokonała wykupu obligacji nabytych przez ENEA S.A. w ramach Umowy Programu Emisji Obligacji na kwotę 500.000 tys. zł z 9 sierpnia 2011 r. w łącznej kwocie 454.000 tys. zł.

Perspektywy rozwoju

Sytuacja na rynku energii elektrycznej

Ceny hurtowe energii elektrycznej

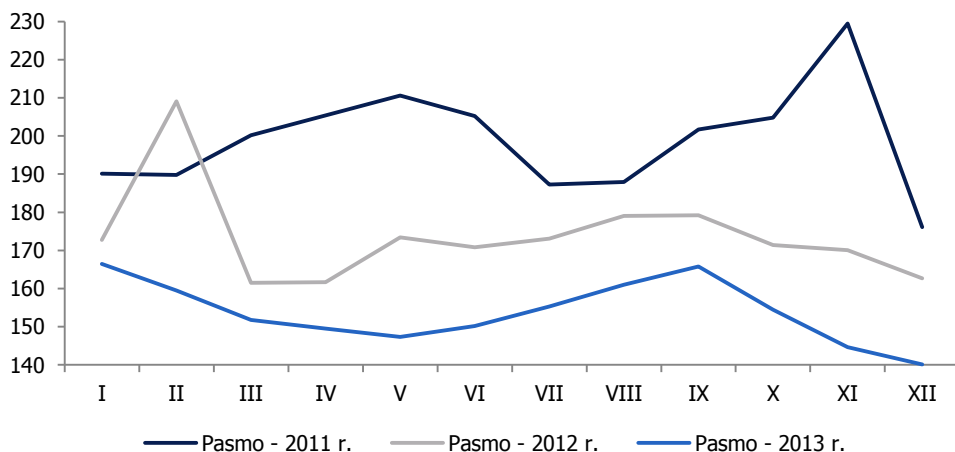
Rok 2013 był kolejnym rokiem spadku cen na rynku bieżącym (Tabela 1). Na niskie poziomy cenowe na rynku SPOT wpływ miały m.in. takie czynniki jak wysoka generacja energii elektrycznej ze źródeł wiatrowych oraz temperatura powietrza.

- W 2013 r., wg potwierdzonych danych PSE, produkcja energii elektrycznej z elektrowni wiatrowych wyniosła 5.823 GWh i była aż o 47,2% wyższa niż w 2012 r., w odniesieniu do roku 2011 wyższa o 108,1%.
- Kolejnym czynnikiem, który wpłynął na niskie poziomy na rynku SPOT była stosunkowo wysoka temperatura powietrza, szczególnie pod koniec roku.

Tabela 1. Średnie ceny na rynku SPOT (TGE)

Rok	Średnia cena [PLN/MWh]	Zmiana[%]
2011	198,99	-
2012	173,58	↓12,8
2013	153,82	↓11,4

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE.



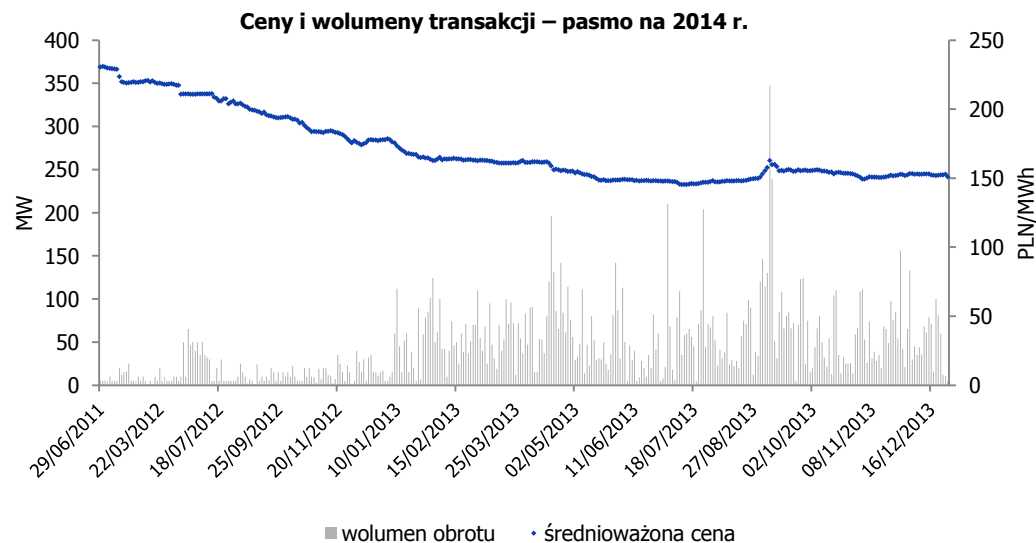
Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE.

Na rynku terminowym w I półroczu 2013 r. miała miejsce kontynuacja trendu spadkowego. We wrześniu obserwowano próbę odbicia cen od dna jednakże po skokowym wzroście, ceny gwałtownie załamały się wracając do poziomów sprzed wzrostów. Od tego momentu do końca roku najbardziej płynny produkt BASE Y-14 znajdował się w trendzie bocznym między poziomami cenowymi 150,00 zł/MWh a 155,00 zł/MWh. Ostatecznie BASE Y-14 zakończył notowania na poziomie 151,00 PLN/MWh (transakcja na TFS) o 18,50 PLN/MWh niższym niż produkt BASE Y-13.

Tabela 2. Ceny na rynku terminowym

Produkt	Cena na koniec notowań [PLN/MWh]	Zmiana r/r [%]	Średnia cena z okresu notowań [PLN/MWh]	Zmiana r/r [%]
BASE Y-12	201,65	-	202,62	-
BASE Y-13	169,50	↓15,9	191,23	↓5,6
BASE Y-14	151,00	↓10,9	160,27	↓16,2

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE i TFS.

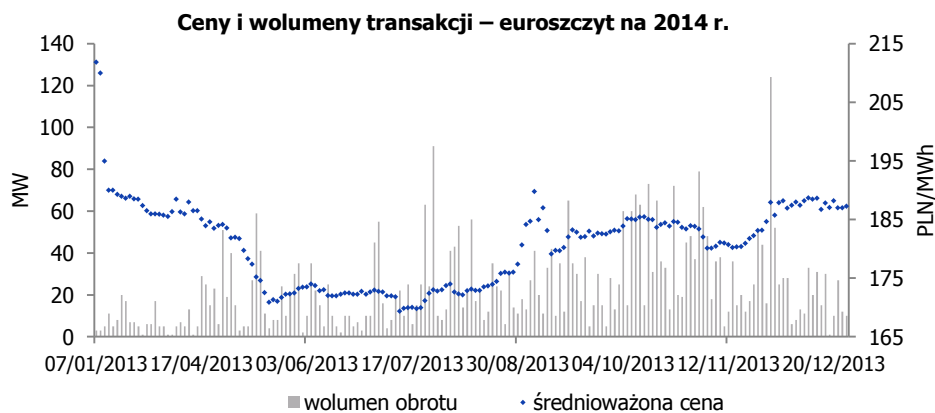


Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE i TFS.

Odnotowano wzrost aktywności uczestników rynku i zwiększenie zarówno wolumenu transakcji spekulacyjnych jak i otwartych pozycji na BASE Y-14 na koniec roku:

- na koniec notowań instrumentu BASE Y-14 na TGE S.A. otwartych pozycji było 7.993 MW (w porównaniu do BASE Y-13 odnotowano wzrost o 41,0% r/r),
- w przypadku PEAK Y-14, odmiennie niż w przypadku BASE Y-14, nastąpił spadek otwartych pozycji r/r o 11,3% (w porównaniu do PEAK Y-13) - na koniec 2013 r. otwartych pozycji dla PEAK Y-14 było 2.008 MW,
- porównując całkowity wolumen obrotu kontraktami rocznymi w całym okresie ich notowań wzrost wolumenu wyniósł ponad 36,0% (całkowity obrót na BASE Y-14 wyniósł 15.711 MW, a na BASE Y-13 11 532 MW).

Nieco inaczej niż dla BASE Y-14 kształtowała się cena dla PEAK Y-14. Po fazie spadku, która trwała do maja 2013 r., nastąpił systematyczny wzrost wartości aż do końca roku. Ostatnią transakcję zawarto w cenie 187,25 PLN/MWh.



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE i TFS.

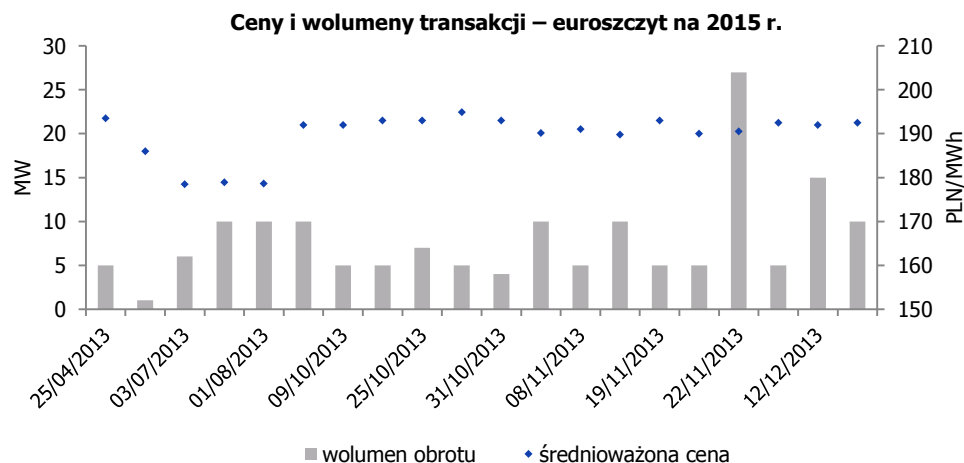
Podobnie, jak w przypadku kontraktu BASE Y-14, zachowywał się BASE Y-15. Po fazie spadkowej w I połowie 2013 r., w II połowie cena kontraktu podążała w trendzie bocznym. Na koniec analizowanego roku BASE Y-15 kształtował się na poziomie 158,30 PLN/MWh. Spread pomiędzy produktami BASE Y-15 oraz BASE Y-14 wyniósł 7,30 zł/MWh (liczony do cen zamknięcia).

W 2013 r. zaczęto również zawierać transakcje na produkt PEAK Y-15, jednak z uwagi na odległy horyzont dostawy wolumen obrotu był stosunkowo niski.

Pomimo spadków cen energii na rynku hurtowym można zaobserwować pierwsze oznaki możliwego odwrócenia się trendu na rynku energii. Wskazuje na to poprawa wskaźników makroekonomicznych oraz stosunkowo dobre prognozy sytuacji na kolejne lata, które mogą skutkować wzrostem zapotrzebowania na energię elektryczną w kraju. Dodatkowo systematycznie zwiększające się zapotrzebowanie na energię elektryczną, przy coraz bardziej starzejącej się mocy wytwórczej i braku nowych mocy w systemie, mogą spowodować, że presja na ceny będzie coraz większa.



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE i TFS.



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE i TFS.

Obowiązki w zakresie uzyskania świadectw pochodzenia energii

Zgodnie z obowiązującymi przepisami przedsiębiorstwa energetyczne sprzedające energię elektryczną odbiorcom końcowym w 2013 r. zobligowane były do uzyskania i umorzenia następujących rodzajów świadectw pochodzenia:

- świadectwa „zielone” – obowiązek na poziomie 12,0% sprzedaży odbiorcom końcowym,
- świadectwa „fioletowe” – obowiązek na poziomie 0,9% sprzedaży odbiorcom końcowym,
- świadectwa efektywności energetycznej, tzw. świadectwa „białe”.

W ciągu 2013 r., pomimo wcześniejszych zapowiedzi, nie zostały przyjęte regulacje prawne przedłużające system wsparcia dla świadectw kogeneracyjnych tzw. „żółtych” i „czerwonych”. Poniżej przedstawiona została struktura kontraktacji na poszczególne prawa majątkowe w 2013 r. (TGE notowała produkty „żółte” i „czerwone” pomimo braku obowiązku).

Tabela 3. Ceny na rynku świadectw pochodzenia

	Średnia cena w 2013 r.		Zmiana do 2012 r.		Cena maksymalna PLN/MWh	Cena minimalna PLN/MWh
	PLN/MWh	%	PLN/MWh	%		
OZEX (PM „zielone”)	151,05	↓16,8	↓30,4		170,00	85,00
OZEX_A (PM „zielone”)	171,18	↓33,1	↓84,6		211,58	100,48
KGMX (PM „żółte”)	118,27	↓4,8	↓5,97		125,85	43,73
KECX (PM „czerwone”)	2,70	↓65,8	↓5,16		5,32	0,20
KMETX (PM „fioletowe”)	58,24	↑1,0	↑0,58		59,40	56,32
EFX (PM „białe”)	brak transakcji	-	-		-	-

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE

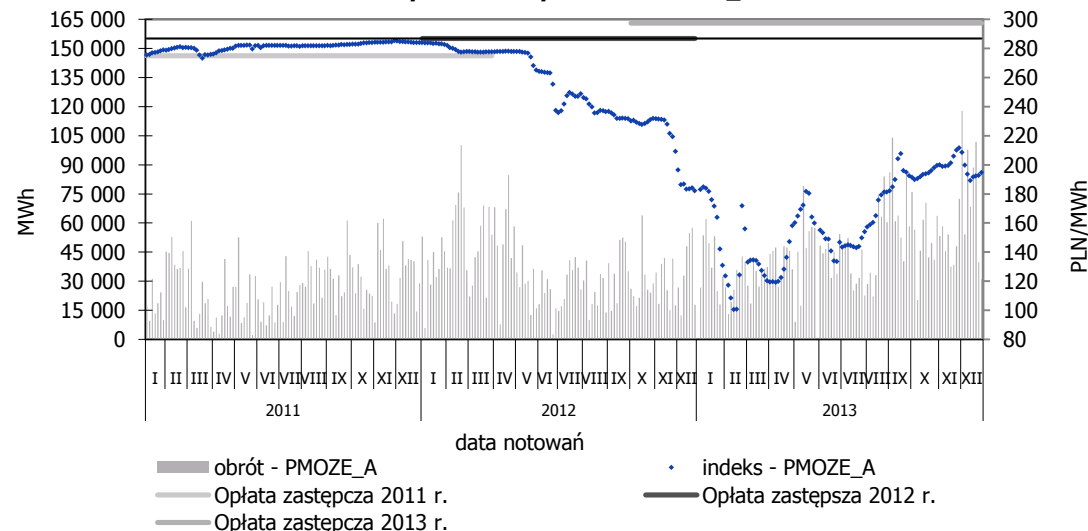
Najważniejszym wydarzeniem na rynku świadectw pochodzenia w minionym roku było załamanie cen „zielonych” certyfikatów. Ceny świadectw spadały już od II kwartału 2012 r., ale dopiero rok później osiągnęły historycznie najniższe poziomy. Powodem tej zapaści były informacje o olbrzymiej nadpodaży świadectw zielonych. Czynnikiem wpływającym na wzrost cen „zielonych” certyfikatów jest wstrzymanie wydawania certyfikatów przez Prezesa URE, co powoduje sztuczne zaniżenie podaży.

Rynek OZE oczekuje nowych regulacji. Zmiany legislacyjne przyjęte w ramach ustawy zwanej „małym trójpakietem” wprowadziły m. in. nowe kategorie uczestników rynku: prosumentów i odbiorców przemysłowych.

Sytuację na rynku w zakresie świadectw „fioletowych” można uznać za stabilną. Popyt na te certyfikaty przewyższa podaż, dlatego cena nie ulegała gwałtownym wahaniom cenowym i utrzymuje się nieco poniżej ceny zastępczej.

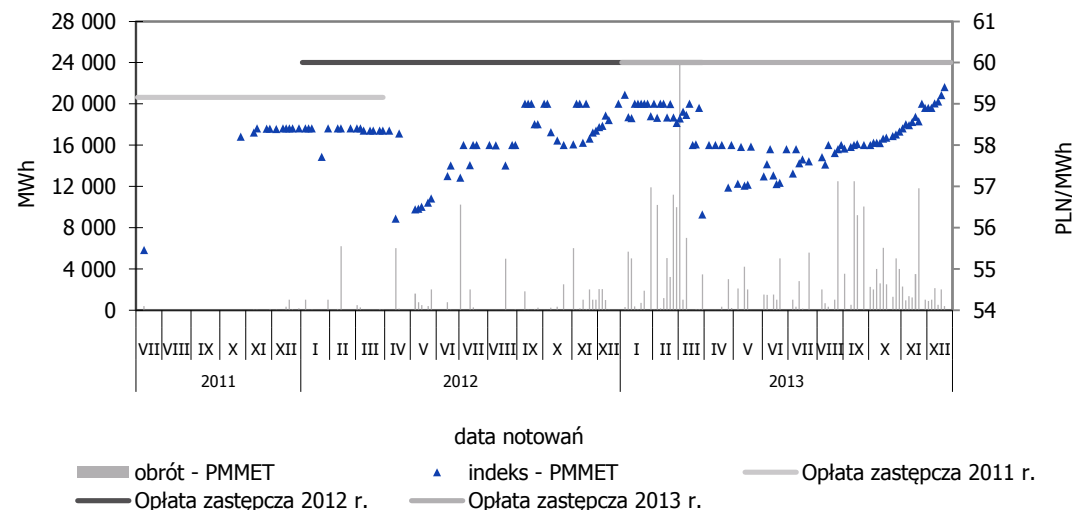
Po raz pierwszy w 2013 r. pojawiły się nowe instrumenty, mające na celu wsparcie efektywności energetycznej, tzw. „białe” certyfikaty. Prawa majątkowe wynikające z „białych” certyfikatów zostały wprowadzone do obrotu na Towarowej Giełdzie Energii 4 listopada 2013 r., jednak pierwsza transakcja na tym instrumencie zawarta została dopiero na początku stycznia 2014 r.

Indeksy i wolumeny obrotu - PMOZE_A



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE, poziomy jednostkowych opłat zastępczych wg informacji Prezesa URE.

Indeksy i wolumeny obrotu - PMMET



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE, poziomy jednostkowych opłat zastępczych wg informacji Prezesa URE.

Limity uprawnień do emisji dwutlenku węgla i ich ceny rynkowe

Rynek uprawnień do emisji CO₂ w całym 2013 r. był silnie uzależniony od decyzji politycznych podejmowanych na szczeblu unijnym.

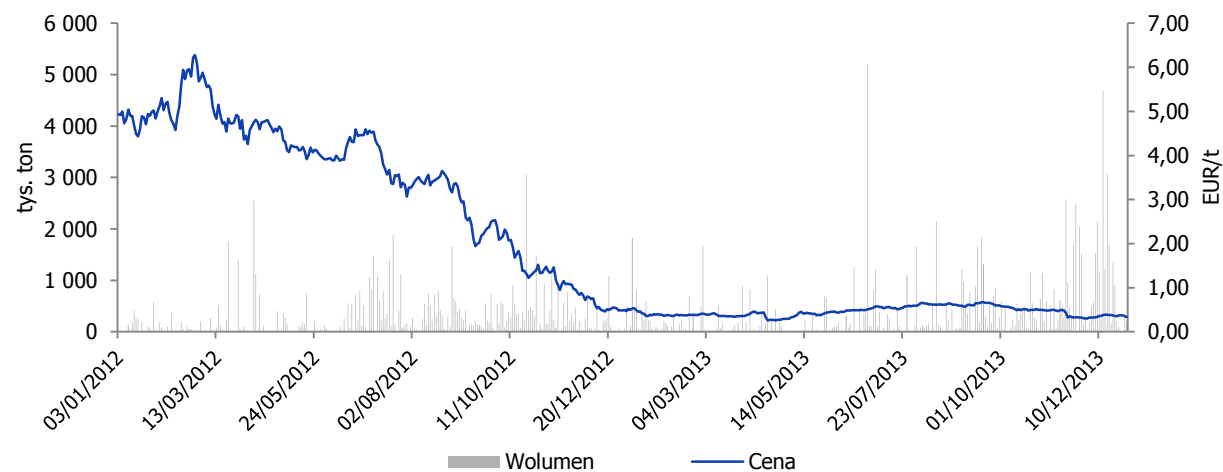
- Dominującym czynnikiem cenotwórczym minionego roku była niepewność rynkowa ściśle związana z tzw. „backloadingiem”. „Backloading” to okresowe wycofanie części uprawnień z aukcji w pierwszych latach III okresu rozliczeniowego na ostatnie lata tego okresu. Głównym problem Komisji Europejskiej było rozwiązanie problemu nadpodaży uprawnień do emisji CO₂ na rynku.
- W grudniu 2013 r. Parlament Europejski podjął decyzję o przesunięciu 900 mln uprawnień do emisji CO₂ z lat 2013-2015 na późniejszy okres trzeciej fazy rozliczeniowej (lata 2013-2020) Europejskiego Systemu Handlu Emisjami EU ETS. Kolejnym krokiem w stronę wdrożenia przyjętego przez Parlament Europejski dokumentu było grudniowe głosowanie Rady Unii Europejskiej gdzie propozycja „backloadingu” zdobyła poparcie ministrów krajów członkowskich. W wyniku opóźnienia we wdrażaniu „backloadingu” początkowa propozycja zakładająca odłożenie pierwszej transzy uprawnień już w 2013 r. stała się nieaktualna. Obecne projekty zakładają odsunięcie uprawnień w latach 2014-2015 lub 2014-2016, a zwrócenie ich na rynek w latach 2019-2020.
- Toczyły się również prace nad określaniem długoterminowych celów w polityce dotyczącej ochrony środowiska. Zwiększenie celu lub prace nad zwiększeniem celu redukcji emisji CO₂ mogą przyczynić się do wzrostu niepewności na rynku oraz wzrostu cen uprawnień do emisji CO₂.

W minionym roku zaobserwowano znaczny spadek wartości uprawnień.

- Cena uprawnień EUA na zamknięcie ostatniego dnia 2013 r. (w oparciu o kontrakt Dec-14 na giełdzie ICE) wyniosła 4,95 EUR/t. Na początku roku jednostki tego samego kontraktu były warte 6,87 EUR/t, co stanowi aż 28% spadek wartości na przestrzeni roku.
- Wartość jednostek CER w kontraktach terminowych DEC-14 w ostatnim dniu roku wyniosła 0,34 EUR/t, co w stosunku do ceny z początku 2013 r. 0,48 EUR/t odpowiada 29% stracie.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z BlueNext oraz ICE.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z BlueNext oraz ICE.

Tabela 4. Zmiana cen EUA i CER

Produkt	Cena [EUR/t]		Zmiana %
	Początek stycznia 2013 r.	Koniec grudnia 2013 r.	
EUA Spot	6,37	4,84	↓ 24,0
CER Spot	0,19	0,32	↑ 68,4
EUA Dec-14	6,87	4,95	↓ 27,9
CER Dec-14	0,48	0,34	↓ 29,2

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z ICE.

Z uwagi na planowane zmiany w systemie EU ETS, projektowane zmiany w pakiecie energetyczno-klimatycznym Unii Europejskiej, rynek uprawnień do emisji CO₂ pozostanie czynnikiem wpływającym w znacznym stopniu na ceny energii elektrycznej.

Oprócz notowań EUA na rynku bieżącym oraz terminowym, istotną rolę odgrywał pierwotny rynek aukcyjny:

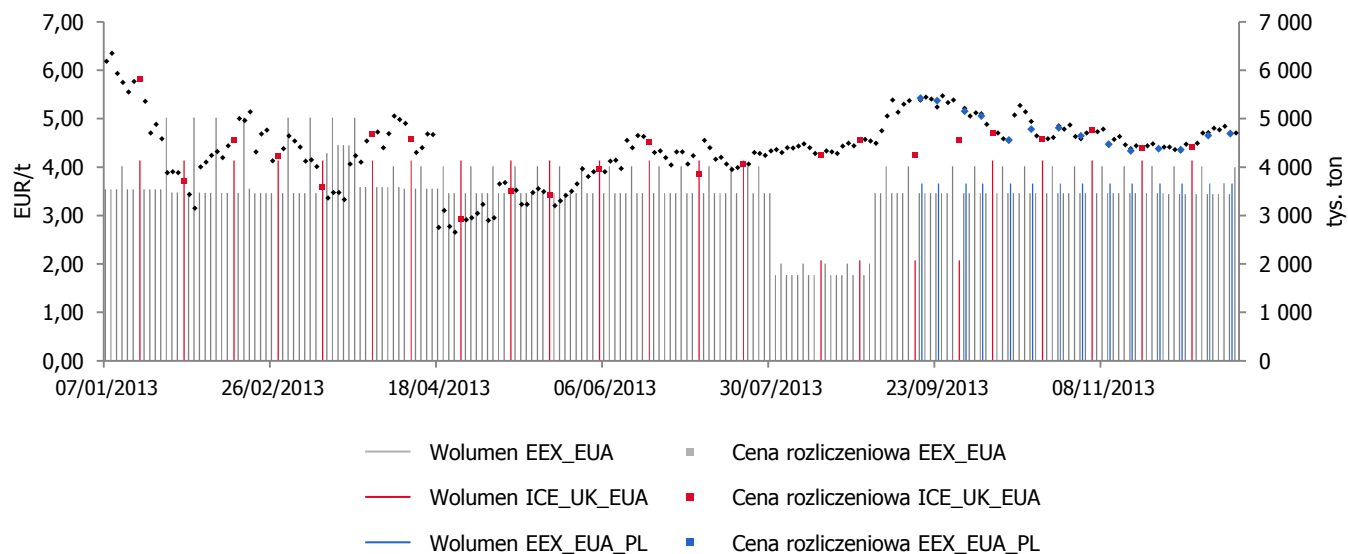
- łącznie aukcje na giełdzie EEX oraz ICE zasiły rynek uprawnieniami do ponad 779 mln jednostek emisji CO₂.
- średnia cena na aukcjach EEX oraz ICE wynosiła w tym czasie 4,40 EUR/t (wahając się pomiędzy minimum 2,65 EUR/t a maksimum 6,35 EUR/t).

Notowania jednostek EUA oraz CER - ceny zamknięcia na rynku SPOT



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z BlueNext oraz ICE.

Aukcje na III okres rozliczeniowy - ceny rozliczeniowe i wolumeny



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z EEX oraz ICE.

Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej

Misja

Wzrost wartości Grupy poprzez budowanie zaufania Klientów

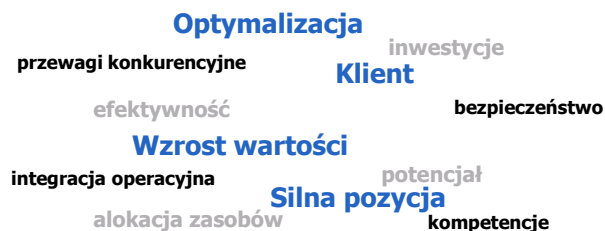
Wizja

W pełni zintegrowana grupa energetyczna budująca przewagę konkurencyjną poprzez elastyczne reagowanie na potrzeby rynku i efektywne zarządzanie zasobami

Cele strategiczne

Zgodnie z zatwierdzoną Strategią Korporacyjną Grupy Kapitałowej ENEA na lata 2014-2020 kluczowymi celami działania w najbliższych latach będą:

- wzrost wartości dla akcjonariuszy,
- zbudowanie długotrwałych relacji z klientem,
- wzrost w rentownych obszarach,
- poprawa efektywności,
- optymalne wykorzystanie potencjału organizacji



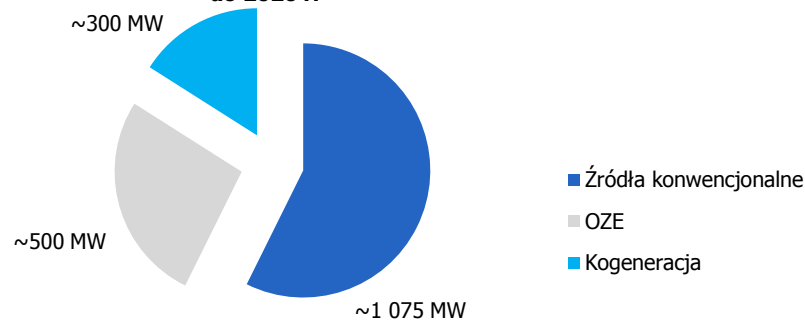
W ramach celu nadrzędnego, tj. wzrostu wartości dla akcjonariuszy, Grupa będzie dążyła do poprawy kluczowych wskaźników finansowych. Zakładamy, że w perspektywie Strategii wskaźniki ROE i ROA osiągną odpowiednio poziom 10% i 5%.

Ścieżka wzrostu w rentownych obszarach będzie realizowana poprzez budowę konkurencyjnego portfela wytwórczego. Grupa będzie dążyła do rozwoju mocy wytwórczych do poziomu dodatkowych 1.075 MWe w segmencie elektrowni systemowych w 2017 r. W roku 2020 planujemy osiągnąć dodatkowo ok. 500 MWe mocy w OZE oraz ok. 300 MWe i 1.500 MWt w źródłach kogeneracyjnych i sieciach ciepłowniczych.

Mapę celów strategicznych GK ENEA zbudowano w oparciu o koncepcję Balanced Scorecard (BSC).



Dodatkowe moce wytwórcze w GK ENEA do 2020 r.



Wzrost w rentownych obszarach będzie odbywał się także poprzez przeznaczenie środków na dystrybucję. Celem będzie optymalne wykorzystanie zasobów poprzez:

- wdrożenie programu poprawy niezawodności i obniżenia awaryjności sieci,
- wdrożenie programu rozwoju rozwiązań sieci inteligentnych, zmniejszenie wolumenu energii elektrycznej koniecznej do pokrycia strat.

Ostatnim elementem rozwoju w rentownych obszarach jest realizacja celu w zakresie wzrostu marży ze sprzedaży produktów. Cel będzie realizowany za sprawą inicjatyw podejmowanych zarówno przez obszar sprzedaży jak i obszar obrotu hurtowego.

Poprawa efektywności Grupy będzie realizowana poprzez koncentrację na działalności podstawowej. Będziemy dążyć do usprawnienia procesów obsługi klientów wewnętrznych i zewnętrznych. W efekcie doprowadzi to do corocznego obniżania kosztu obsługi klienta. Ponadto, Grupa będzie dążyła do optymalizacji kosztów stałych.

Realizacja wskazanych ścieżek nie będzie możliwa bez optymalnego wykorzystania potencjału organizacji. Udoskonalenie modelu zarządzania nastąpi dzięki dalszej integracji Grupy m.in. poprzez:

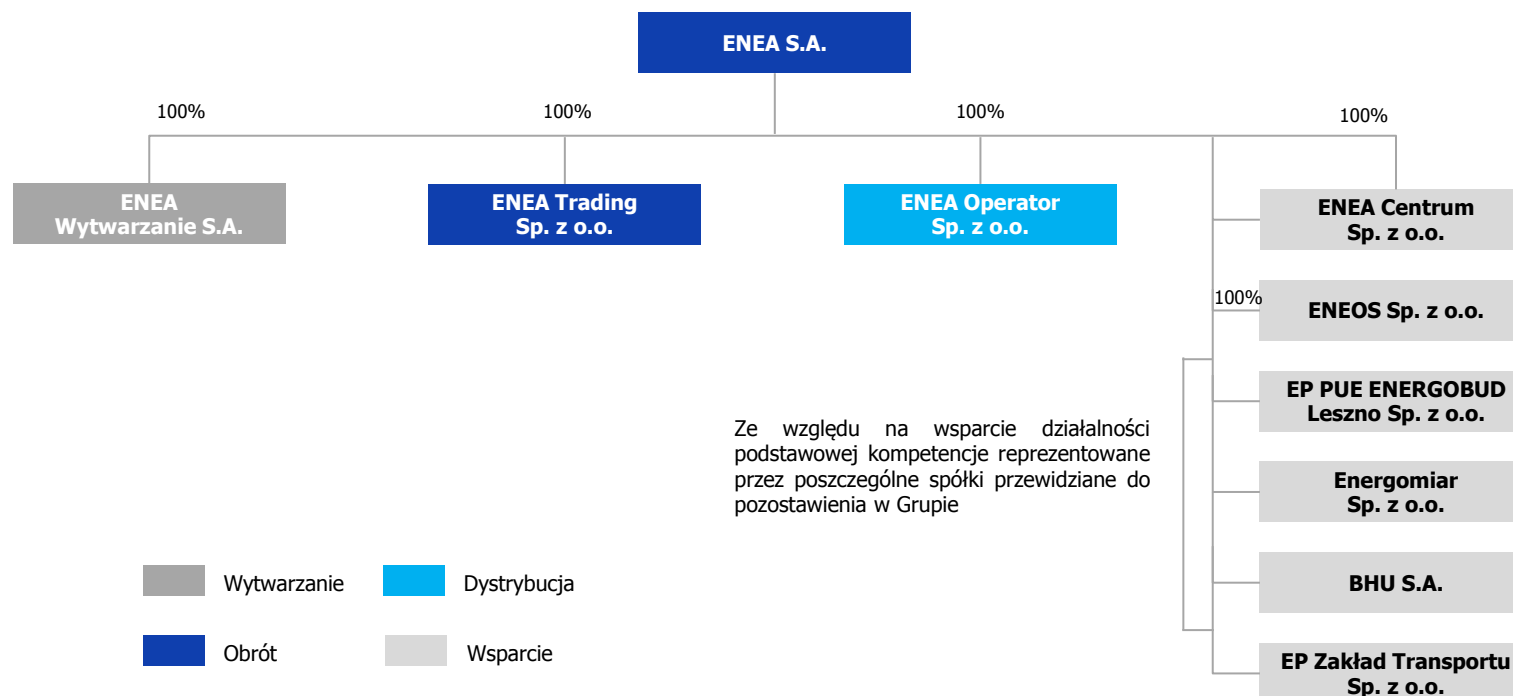
- implementację modelu biznesowego uwzględniającego integrację obszarów biznesowych,
- centralizację w ramach Centrum Korporacyjnego GK ENEA kluczowych funkcji zarządczych,

- reorganizację obszarów wsparcia, w tym poprzez wdrożenie Centrum Usług Wspólnych (CUW) dla wybranych funkcji wsparcia i obsługowych, tj.:
 - obsługa klienta,
 - IT,
 - finanse i księgowość,
 - zasoby ludzkie,
 - logistyka (w tym zakupy).

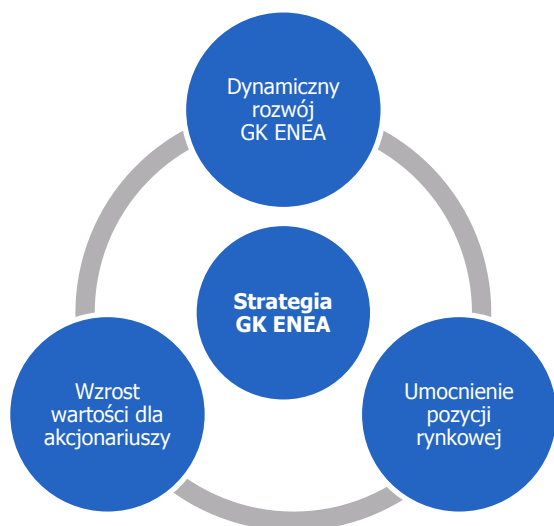
Ponadto, Grupa będzie budować kulturę organizacyjną skoncentrowaną na potrzebach klienta wewnętrznego i zewnętrznego.

Docelowa struktura Grupy Kapitałowej ENEA

Docelowa struktura kapitałowa GK ENEA odzwierciedla przyjęty kierunek koncentracji na działalności podstawowej. Grupa będzie prowadziła działania restrukturyzacyjne w zakresie funkcjonowania podmiotów, których zakres działalności nie jest powiązany z działalnością przedsiębiorstwa elektroenergetycznego. Celem jest utrzymanie w strukturze jedynie spółek z podstawowego łańcucha wartości oraz spółek je wspierających. W docelowej strukturze poszczególne obszary biznesowe w ramach działalności podstawowej są reprezentowane przez pojedyncze spółki.



Wytwarzanie	Obrót hurtowy
<ul style="list-style-type: none"> • Posiadanie mocy wytwórczych co najmniej na obecnym poziomie. • Rozwój (w tym akwizycje) OZE, kogeneracyjnych źródeł wytwórczych i sieci ciepłowniczych. • Decyzja o kolejnych inwestycjach w źródła systemowe. 	<ul style="list-style-type: none"> • Rozwój handlu hurtowego. • Podnoszenie efektywności. • Nowe kierunki działalności (prop-trading)
Sprzedaż	Dystrybucja
<ul style="list-style-type: none"> • Pozyskanie nowych klientów na terenie całego kraju. • Wzrost marży poprzez: <ul style="list-style-type: none"> • Rozszerzenie oferty produktowej i usługowej dopasowanej do oczekiwań klientów, • Optymalizację kosztów obsługi klienta, • Budowę optymalnej sieci sprzedaży. 	<ul style="list-style-type: none"> • Inwestycje i działania nakierowane na poprawę wskaźników jakościowych pracy sieci SAIDI i SAIFI. • Rozwój smart grid.

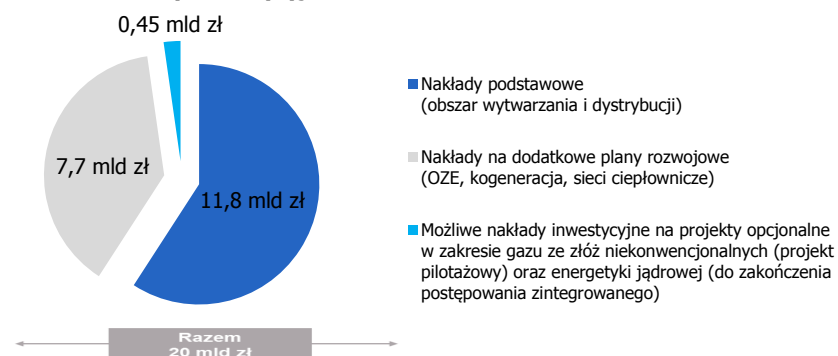


Nakłady inwestycyjne

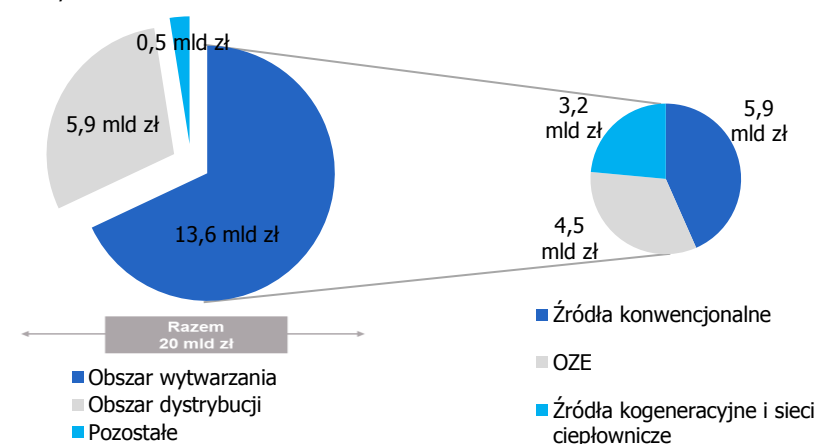
Realizacja zaplanowanych przez Grupę Kapitałową ENEA inwestycji w latach 2014-2020 wymaga poniesienia łącznych nakładów inwestycyjnych w wysokości 20 mld zł. W ramach analizowanej wielkości nakładów inwestycyjnych (ceny roku 2013, bez kosztów finansowania) można wyodrębnić dwie kluczowe pozycje:

- kwotę na rozwój obszaru wytwarzania i dystrybucji w tzw. wielkości podstawowej, tj. 11,8 mld zł
- dodatkowe nakłady obejmujące rozwój OZE, kogeneracji i sieci ciepłowniczych, tj. 7,7 mld zł.

Nakłady inwestycyjne GK ENEA w latach 2014-2020



W ramach obszarów naszej działalności zakładamy, że dominujące będą wydatki w segmencie wytwarzania.



Planowane nakłady inwestycyjne zostaną pokryte ze środków własnych oraz pozyskanego finansowania dłużnego

Realizowane działania i inwestycje w ENEA

Obrót

W 2013 r. w Obszarze Sprzedaży kontynuowano prace w ramach przyjętej w 2012 r. „Strategii sprzedaży ENEA S.A. w obszarze handlu detalicznego na lata 2013 – 2016”. Strategia ta zakłada odwrócenie trendu spadku sprzedaży obserwowanego w latach 2009 i 2010.

Główne filary tej strategii to:

- ekspansja sprzedaży detalicznej,
- efektywność obsługi klienta ,
- efektywność w handlu hurtowym.

W ramach pierwszego filaru strategii zrealizowano następujące inicjatywy:

- przeprowadzono reorganizację Departamentu Sprzedaży, aby zwiększyć efektywność działania,
- uruchomiono projekt rozwoju Kanału Sprzedaży Pośredniej mający na celu uruchomienie aktywnej sprzedaży do klientów,
- uruchomiono dwa punkty sprzedaży ENEA S.A. poza obszarem działalności spółki ENEA Operator,
- wdrożono nowe produkty celem ekspansji na rynki „zewnątrzne” służące budowaniu relacji z klientami z grup taryfowych G i klientami w segmentach biznesowych,
- uruchomiono projekt przygotowania organizacji ENEA S.A. do handlu gazem ziemnym – celem budowania przywiązania klientów poprzez sprzedaż oferty łączonej gazu i energii elektrycznej oraz osiągnięcie wzrostu konkurencyjności oferty sprzedaży,
- opracowano i wdrożono system motywacyjny dla obszaru sprzedaży.

W ramach drugiego filaru strategii zrealizowano następujące inicjatywy:

- rozszerzono Call Center,
- zoptymalizowano proces windykacji,
- przeprowadzono proces przejęcia przez ENEA Centrum od spółki ENEA Operator obsługi back-office dla miasta Poznań,
- przekazano obsługę posprzedażową klientów TPA (Third-party access) do spółki ENEA Centrum z Biura Obsługi Posprzedażowej w ENEA,
- przekazano umowy TPA do zabudowy w systemie informatycznym enPort oraz rozszerzono rejestrację umów w enPort o sprzedaż bezpośrednią.



Obszar Obsługi Klienta

W roku 2013 podjęto następujące strategiczne działania dotyczące obszaru obsługi klienta:

- uruchomiono proces tworzenia, na bazie istniejącej spółki zależnej ENEA Centrum, Centrum Usług Wspólnych w GK ENEA,
- odstąpiono od umowy wdrożeniowej na nowy system bilingowy i CRM zawartej z firmą Infovide – Matrix S.A.

Celem utworzenia CUW w obszarze obsługi klienta jest wzrost profesjonalizacji i stopniowe ujednoczenie procesów wspólnej obsługi klientów obrotu i dystrybucji. CUW będzie kluczowym narzędziem organizacyjnym. Celem jest podniesienie profesjonalizacji i uspołniania wybranych obszarów procesowych oraz wdrożenie nowego modelu organizacji obszaru obsługi klienta. Główne cele biznesowe Programu Orientacji na Klienta obejmują:

- zaprojektowanie i wdrożenie funkcji obsługi klienta wspólnej dla obszarów obrotu i dystrybucji,
- wzrost poziomu satysfakcji klientów mierzony corocznym wzrostem wskaźnika CSI,
- wdrożenie rozwiązań informatycznych wspierających obsługę klienta,
- standaryzację, podniesienie jakości i efektywności realizacji procesów obsługi klienta,
- obniżenie kosztów jednostkowych obsługi klienta masowego.

Efekty wdrożenia ww. Programu z perspektywy klienta będą następujące:

- stworzenie jednego centrum kontaktu, w którym klient załatwi wszystkie sprawy związane z usługami świadczonymi przez GK ENEA,
- uruchomienie zdalnych kanałów kontaktu klienta z GK ENEA,
- usprawnienie i podniesienie jakości obsługi.

W roku 2013 zrealizowano prace związane ze:

- zdefiniowaniem szczegółowych założeń biznesowych,
- zdefiniowaniem zakresu poszczególnych programów,
- powołaniem struktur projektowych,
- powołaniem kierowników poszczególnych programów i projektów,
- przygotowaniem harmonogramów prac.

Ponadto w ramach budowy CUW podpisano:

- Porozumienie w sprawie wspólnej realizacji procesu tworzenia Centrum Usług Wspólnych w GK ENEA regulujące zasady współfinansowania przez Spółki GK ENEA budowy CUW,
- Umowę Ramową na świadczenie usług przez Centrum Usług Wspólnych GK ENEA regulującą ogólne zasady świadczenia usług na rzecz spółek GK ENEA przez ENEA Centrum w obszarach objętych procesem tworzenia CUW,
- Kartę usługi księgowo – finansowej zawartą między ENEA Centrum i ENEA regulującą szczegółowe zasady świadczenia przez ENEA Centrum usług finansowo – księgowych na zlecenie ENEA,
- Kartę usługi Obsługi Klienta – opisującą sposób i zasady świadczenia przez ENEA Centrum obsługi klientów ENEA.

Powyższe dokumenty stanowią podstawę, na której kontynuowany będzie proces budowy CUW.



Obszar Handlu Hurtowego

Prace zrealizowane w 2013 r.:

- Zaktualizowano strategię funkcjonowania obszaru handlu hurtowego GK ENEA dla kolejnych trzech lat. Dokument, cyklicznie przygotowywany w ENEA Trading, obejmuje tryb handlu hurtowego energią elektryczną, prawami majątkowymi oraz uprawnieniami do emisji CO₂ na potrzeby poszczególnych Spółek GK ENEA,
- Zakończono proces przygotowań do nowych zasad współpracy w ramach Grupy, rozszerzających zakres kompetencji ENEA Trading o bezpośredni dostęp do rynku uprawnień do emisji dwutlenku węgla zarówno na rynku spot jak i na rynku terminowym,
- Zakończono proces przejścia kompetencji związanych z obrotem paliwami produkcyjnymi dla źródeł wytwórczych Grupy. Centralizacja w jednym podmiocie, tj. ENEA Trading, zarządzania „marżą I” w wytwarzaniu oraz zarządzania ryzykiem handlowym na poziomie rynku hurtowego, umożliwiła zoptymalizowanie działań i procesów biznesowych w Grupie,
- Wsparcie ENEA Operator przez ENEA Trading w procesie nabywania przez ENEA Operator energii elektrycznej na pokrycie potrzeb własnych i różnicy bilansowej, w szczególności w zakresie przygotowania analiz rynkowych stanowiących wsparcie procesów decyzyjnych oraz w zakresie relacji z kontrahentami,
- Rozpoczęto opracowanie zaawansowanego narzędzia IT wspomagającego model fundamentalny oparty o scenariuszowe prognozowanie cen rynkowych,
- Zrealizowano prace związane z przygotowaniem do obrotu gazem ziemnym na rynku hurtowym. W lutym 2013 r. spółka podpisała umowę z Domem Maklerskim TRIGON na reprezentowanie jej na Towarowej Giełdzie Energii,
- Zawarto pierwszą transakcję na rynku gazu organizowanym przy Towarowej Giełdzie Energii, zgodnie z wymogami koncesji na Obrót Gazem Ziemnym (OPG),
- Rozpoczęto proces poszukiwania możliwości zakupu paliwa gazowego w Polsce lub na granicy polsko-niemieckiej od wiarygodnego kontrahenta z branży gazowniczej posiadającego własne wydobywanie w Europie Zachodniej. Obecnie analizowane są możliwości zakupu gazu ziemnego na Towarowej Giełdzie Energii, gdzie sprzedaż wkrótce rozpocznie PGNiG S.A. w ramach realizacji obliga giełdowego. Ponadto toczą się negocjacje biznesowe w zakresie możliwości współpracy z innymi spółkami Skarbu Państwa w ramach handlu hurtowego gazem ziemnym,
- Na ukończeniu są prace zmierzające do uzyskania pełnego dostępu do hurtowego rynku gazu ziemnego. W listopadzie 2013 roku ENEA Trading, jako druga spółka w Polsce została dopuszczona do Rynku Terminowego Towarowego gazu przy TGE, jako uczestnik bezpośredni.
- Zawarto pierwszą umowę ramową regulującą hurtowy obrót gazem ziemnym z podmiotem zagranicznym, dzięki czemu ENEA Trading uzyskała pośredni dostęp do możliwości importu paliwa gazowego z zagranicy. Ponadto, trwają negocjacje związane z podpisaniem umów ramowych na obrót gazem ziemnym z największymi polskimi i zagranicznymi koncernami z branży 'Oil & Gas'. Umowy mają na celu dywersyfikację ryzyka i optymalizację kosztów zakupu paliwa gazowego.

Źródła finansowania programu inwestycyjnego

Umowa programowa w sprawie programu emisji obligacji do kwoty 4.000.000.000 zł

W ramach realizowanego projektu „Pozyskanie finansowania na realizację projektów inwestycyjnych w GK ENEA”, ENEA S.A. posiada zawartą umowę programowa dotyczącą programu emisji obligacji do kwoty 4.000.000 tys. zł z pięcioma bankami pełniącymi funkcję Gwarantów emisji, tj.: PKO BP S.A., Bank PEKAO S.A., BZ WBK S.A., Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. i Nordea Bank Polska S.A. Finansowanie jest niezabezpieczone i zwolnione z ograniczeń dla akcjonariuszy w zakresie tzw. klauzul właścicielskich i dywidendy.

Środki pozyskane z banków komercyjnych są przeznaczone na realizację projektów inwestycyjnych w GK ENEA, w tym między innymi na budowę bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne opalany węglem kamiennym o mocy elektrycznej 1.075 MWe brutto, który jest realizowany w ramach działalności ENEA Wytwarzanie.

Zgodnie z Umową Programową Spółka zobowiązana jest do utrzymywania określonego w umowie poziomu wskaźnika finansowego: dług netto/EBITDA odnoszącego się do wielkości wynikających ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego powyższy warunek jest spełniony.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. ENEA S.A. nie wyemitowała obligacji w ramach powyższego Programu, emisję obligacji w ramach przedmiotowej Umowy Programu ENEA S.A. planuje w I kwartale 2014 r.

Kredyt inwestycyjny z Europejskiego Banku Inwestycyjnego

18 października 2012 r. ENEA S.A. zawarła Umowę Finansową z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym przewidującą udzielenie ENEA S.A. kredytu w kwocie 950.000 tys. zł lub jej równowartości w walucie EUR. 18 czerwca 2013 r. została zawarta z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym kolejna umowa transzy „B” kredytu na kwotę 475.000 tys. zł. Środki w łącznej kwocie 1.425.000 tys. zł pozyskane z kredytu przeznaczone są na finansowanie wieloletniego planu inwestycyjnego dotyczącego modernizacji i rozbudowy sieci energetycznych ENEA Operator Sp. z o.o. Okres spłaty kredytu wynosi do 15 lat od planowanej daty wypłaty środków.

W ramach transzy „A” ENEA S.A. dokonała wypłaty środków z kredytu w kwocie 780.000 tys. zł. Waluta uruchomionego kredytu to złoty polski, oprocentowanie zmienne, oparte na stawce WIBOR dla depozytów 6-miesięcznych powiększone o marżę Banku.

Dodatkowo ENEA S.A. kontynuuje rozmowy z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju (EBOR) w zakresie możliwości pozyskania niezabezpieczonego finansowania długoterminowego na realizację programu inwestycyjnego dotyczącego obszaru dystrybucji energii elektrycznej. Środki, o które ENEA S.A. ubiega się w EBOR byłyby obok środków pozyskanych z EBI jednym z podstawowych źródeł finansowania programu inwestycyjnego w obszarze dystrybucji energii elektrycznej w latach 2012–2017.

Istotne zdarzenia po dacie bilansowej

21 stycznia 2014 r. ENEA S.A. uruchomiła drugą transzę kredytu z Europejskiego Banku Inwestycyjnego, w kwocie 170.000 tys. zł, Waluta uruchomionego kredytu to złoty polski, oprocentowanie zmienne, oparte na stawce WIBOR dla depozytów 6-miesięcznych powiększone o marżę Banku. 22 stycznia 2014 r. powyższa kwota w całości została dystrybuowana poprzez nabycie czterech obligacji wewnątrzgrupowych serii EPO_E2 wyemitowanych przez ENEA Operator Sp. z o.o.

Istotne znaczenie dla pozyskiwania finansowania programu inwestycyjnego ma silna pozycja Grupy na polskim rynku elektroenergetycznym oraz rozważna polityka finansowa potwierdzona ratingiem.



ENEA S.A. dostrzega zalety rynkowych programów emisji obligacji, jako komplementarnego źródła kapitału. Dlatego też planuje podjęcie działań, zmierzających do zawarcia w przyszłości stosownych umów, które umożliwią emisję obligacji dla inwestorów instytucjonalnych. Ze względu na realizowany w ramach strategii GK ENEA plan inwestycyjny, w najbliższych latach ENEA S.A. zamierza brać aktywny udział na rynku papierów dłużnych.

Ponadto, 17 stycznia 2014 r. został podpisany aneks nr 1 do Umowy Programu Emisji Obligacji na kwotę 746.000 tys. zł zawartej pomiędzy ENEA S.A., a ENEA Wytwarzanie S.A. (Emitent) i mBank S.A. (dawniej: BRE S.A.) jako Organizatorem, Agentem Emisji, Agentem Płatniczym i Depozytariuszem. Wyżej wymieniony aneksy do umowy zwiększył kwotę Programu Emisji Obligacji do kwoty 936.000 tys. zł tj. o kwotę 190.000 tys. zł. ENEA S.A. objęła 22 stycznia 2014 r. V serię obligacji w łącznej wysokości 190.000 tys. złotych wyemitowanych w ramach przedmiotowego programu.

28 stycznia 2014 roku Spółki Podatkowej Grupy Kapitałowej ENEA podpisały z Bankiem PEKAO S.A. oraz Bankiem PKO BP S.A. umowy na kompleksową obsługę bankową, w ramach których ENEA S.A. zawarła z Bankiem PEKAO SA umowę na kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 300.000 tys. zł oraz z Bankiem PKO BP S.A. umowę na kredyt w rachunku bieżącym również na kwotę 300.000 tys. zł. Jednocześnie z Bankiem PEKAO S.A. w ramach obsługi została podpisana Umowa na linię na gwarancję na kwotę 100.000 tys. zł. Umowy, o których mowa powyżej zostały podpisane na okres 3 lat od dnia podpisania. Uruchomienie kredytu oraz linii gwarancyjnej nastąpi po spełnieniu warunków określonych w umowach.

Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Sytuacja finansowa Spółki tworzy silne podstawy do możliwości wykonania 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, Spółka w danych działaniach inwestycyjnych (w szczególności w zakresie akwizycji) zamierza wspomagać się finansowaniem dłużnym w celu wykorzystania efektu dźwigni finansowej.

Rating

Istotne znaczenie dla realizacji zamierzeń inwestycyjnych Grupy ma podtrzymanie dla ENEA S.A., w kwietniu 2013 r. przez agencję Fitch Ratings długoterminowego ratingu podmiotu w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie „BBB” oraz długoterminowego ratingu krajowego na poziomie „A(pol)”. Perspektywa ratingów jest stabilna.

Rating jest niezależną i obiektywną oceną wiarygodności kredytowej firmy. Ilustruje on silną pozycję ENEA na krajowym rynku energetycznym, a jednocześnie potwierdza jej bardzo dobrą kondycję ekonomiczną, plasującą Grupę pośród podmiotów o największym znaczeniu dla tego sektora w Europie Środkowo-Wschodniej.

Ocena przyznana ENEA uwzględnia jej zintegrowaną pionowo pozycję na polskim rynku elektroenergetycznym, w tym czołową pozycję na krajowym rynku dystrybucji oraz sprzedaży energii elektrycznej, jak również znaczącą pozycję w segmencie wytwarzania energii elektrycznej.



Ryzyka oraz kluczowe czynniki prowadzenia działalności

Czynniki związane z prowadzeniem działalności gospodarczej w Polsce

Wyniki działalności ENEA S.A., jak również sytuacja finansowa oraz perspektywy rozwoju zależą od wielu czynników, na które wpływ wywierają zarówno stan polskiej gospodarki, regionalna sytuacja ekonomiczna jak również warunki atmosferyczne.

Powyższe czynniki obejmują, między innymi: zmiany produktu krajowego brutto, produkcji przemysłowej, inflacji, bezrobocia, średniego wynagrodzenia, wielkość i charakterystykę demograficzną populacji, rozwój sektora usług i przemysłu a także warunkują ceny hurtowe energii elektrycznej. 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 GK ENEA.

Ponadto na działalność GK ENEA, w sektorze elektroenergetycznym, który uznawany jest za sektor 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.

Ogólny stan gospodarki

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

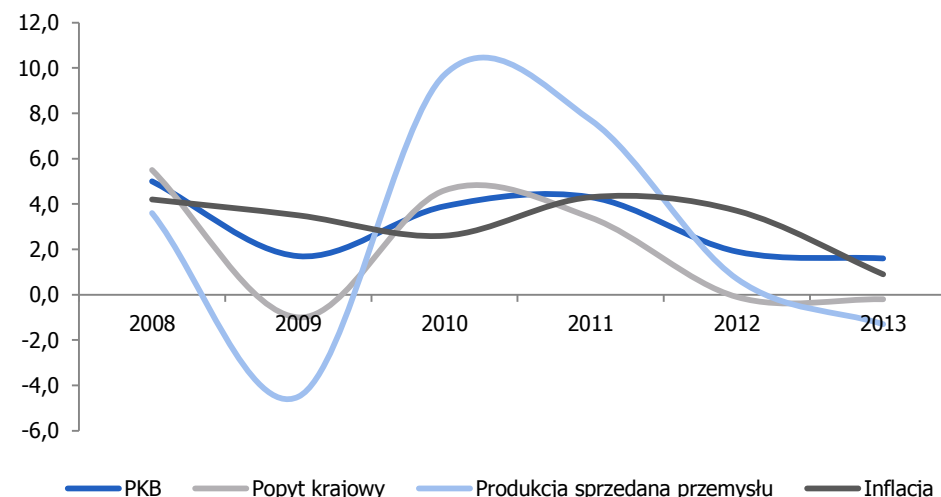
Wyszczególnienie	j.m.	2012 r.	2013 r.*
PKB	wzrost w %	1,9	1,6
Wartość dodana w przemyśle	wzrost w %	1,8	2,9
Popyt krajowy	wzrost w %	-0,1	-0,2
Nakłady brutto na środki trwałe	wzrost w %	-1,7	-0,4
Produkcja sprzedana przemysłu	wzrost w %	0,7	-1,3
Przeciętne miesięczne wynagrodzenie nominalne brutto w sektorze przedsiębiorstw	wzrost w %	3,4	2,9
Stopa bezrobocia	%	13,4	13,4
Inflacja	%	3,7	0,9
Export [EUR]	wzrost w %	5,6**	5,8**
Import [EUR]	wzrost w %	1,2**	0,3**

* część danych jest jedynie szacunkiem opublikowanym przez GUS

** dane dotyczą okresu styczeń-listopad

Czynniki związane z działalnością gospodarczą

Dynamika wybranych wskaźników makroekonomicznych w latach ubiegłych kształtowała się następująco:



Otoczenie prawno-regulacyjne

GK ENEA narażona jest na ryzyko zmian otoczenia prawno-regulacyjnego, a w szczególności prawa dotyczące sektora energetycznego, które 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 działalności Grupy w przypadku, gdyby stały się one przedmiotem postępowania sądowego. Dlatego też istnieje ryzyko niespodziewanych i niekorzystnych rozstrzygnięć, które mogłyby mieć negatywny wpływ na działalność GK ENEA, wyniki finansowe, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

Działalność 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 co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

Decyzje Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki i taryfy

Osiągane przez nas wyniki z działalności są zależne od szeregu regulacji prawnych oraz decyzji organów regulacyjnych. W szczególności dotyczy to kształtowania cen energii elektrycznej dla odbiorców z gospodarstw domowych.

Na naszą sytuację wpływ mają głównie przepisy Prawa Energetycznego oraz regulacje Unii Europejskiej (szczególnie z zakresu ochrony środowiska). Regulacje prawne podlegają częstym zmianom, których nie jesteśmy w stanie przewidzieć. Skutkiem może być brak spójności przepisów, na podstawie których prowadzimy działalność.

Organem do spraw regulacji sektora energetycznego w Polsce jest Prezes Urzędu Regulacji Energetyki.

Do kluczowych kompetencji Prezesa URE należy zatwierdzanie taryf i kontrola ich stosowania. Również inne organy posiadające kompetencje kontrolne i regulacyjne mogą wywierać znaczący wpływ na naszą działalność. Należą do nich w szczególności Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów oraz Komisja Europejska. Kompetencje kontrolne i regulacyjne umożliwiają wywieranie znaczącego wpływu na naszą działalność, a w szczególności na wysokość osiągniętych przez nas przychodów. Zakres tych kompetencji może ulec w przyszłości zmianie.

Taryfy dla odbiorców z gospodarstw domowych przyłączonych do sieci ENEA Operator, zatwierdzane są przez Prezesa URE. Są one kalkulowane na podstawie elementów, których wysokość charakteryzuje się dużym stopniem uznaniowości ze strony Prezesa URE. Część elementów kalkulacji taryf jest wyliczana na podstawie przyjętych przez Prezesa URE modeli ekonomicznych i innych założeń. Mogą one nie uwzględniać rzeczywistych kosztów działalności i w efekcie negatywnie wpłynąć na poziom uzyskiwanych przez nas marż.

Wraz z wejściem w życie Taryfy dla gospodarstw domowych na rok 2014, odbiorcy objęci taryfą zatwierdzaną przez Prezesa URE uzyskali prawo do wyboru oferty rynkowej ENEA.

Nowe regulacje prawne w zakresie OZE

Współspalanie biomasy z węglem jest aktualnie wiodącą technologią wytwarzania energii elektrycznej z OZE w Polsce (około 45%). Dynamiczny rozwój zawdzięcza przede wszystkim wsparciu państwa w postaci świadectw pochodzenia („zielonych certyfikatów”) przy stosunkowo niskich kosztach inwestycyjnych. Dalszy rozwój współspalania biomasy z węglem uzależniony będzie od poziomu opłacalności produkcji energii elektrycznej z tych źródeł. To z kolei zależy od korelacji między ceną energii elektrycznej, poziomem wsparcia, a więc ceną rynkową i sposobem naliczania świadectw pochodzenia, a kosztami produkcji, czyli przede wszystkim ceną biomasy użytej do współspalania.

Jeżeli nowa Ustawa o OZE wprowadzi współczynniki korekcyjne czy wyznaczy limity czasowe uprawnień do certyfikatów, nastąpi realne ograniczenie wsparcia. Stopień ograniczenia wsparcia przełoży się bezpośrednio na zmniejszenie ilości eksploatowanych instalacji, obniżenie poziomu produkcji energii elektrycznej w tej technologii i zmniejszenie podaży generowanych certyfikatów. Celem inwestorów staną się inne, bardziej atrakcyjne ekonomicznie źródła OZE.

Kontrakty długoterminowe

Szczegółowy opis dot. KDT zamieszczony jest w nocie nr 45 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wartość regulacyjna aktywów

WRA (wartość regulacyjna aktywów) jest wartością majątku zaangażowanego w działalność dystrybucyjną. Wykorzystywana jest na potrzeby kalkulacji taryf dystrybucyjnych. Oszacowanie początkowego WRA, będącego podstawą do dalszych kalkulacji nastąpiło na podstawie metody utraconych przychodów, tj. 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. Sposób jej wyliczenia określony jest w opracowaniu Prezesa URE z dnia 19 listopada 2008 r. pt. „Metoda ustalania wartości regulacyjnej aktywów i zwrotu zaangażowanego kapitału”.

Liberalizacja rynku

W związku z liberalizacją rynku energii elektrycznej i narastającą konkurencją w tym sektorze, ENEA S.A. jest narażona na ryzyko utraty klientów w zakresie sprzedaży energii elektrycznej. Od 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 korzystniejsze warunki. Efektem może być przejście naszych klientów, co może doprowadzić do spadku naszych przychodów. W przypadku wyboru przez naszych dotychczasowych klientów innego sprzedawcy energii elektrycznej, Grupa będzie w dalszym ciągu uzyskiwać przychody z tytułu dystrybucji energii do odbiorców w przyłączonych do naszej sieci dystrybucyjnej.

Rok 2013 na rynku energii pokazał, że dynamicznie rośnie świadomość możliwości zmiany sprzedawcy. Dotyczy to zarówno klientów biznesowych, jak i gospodarstw domowych. Działania Prezesa URE zmierzające do uaktywnienia odbiorców energii przynoszą coraz większy skutek. Do pełnej liberalizacji rynku brakuje tylko uwolnienia cen energii elektrycznej dla gospodarstw domowych.

Rodzaj klientów	Liczba klientów	Zmiana r/r
Komercyjni	91 585	140%
Gospodarstwa domowe	127 523	167%
RAZEM	218 994	154%

Źródło: URE, stan na 11 listopada 2013 r.

ENEA S.A. jest aktywnym uczestnikiem rynku konkurencyjnego i podejmuje działania zmierzające do sprzedaży energii klientom przyłączonym do sieci innych operatorów niż ENEA Operator. W 2013 r. sprzedaliśmy takim klientom ok. 2,3 TWh energii elektrycznej.

Koncesje

Spółka	Koncesja na:
ENE A S.A.	<ul style="list-style-type: none">• obrót energią elektryczną ważną do końca 2025 r.,• obrót paliwami gazowymi ważną do końca 2030 r.
ENE A Trading Sp. z o.o.	<ul style="list-style-type: none">• obrót energią elektryczną ważną do końca 2030 r.,• obrót paliwami gazowymi ważną do końca 2030 r.,• obrót gazem ziemnym z zagranicą do końca 2030 r.

Postępowania sądowe i administracyjne

Na dzień przekazania niniejszego raportu nie toczą się postępowania dotyczące zobowiązań lub wiarytelności, którego stroną byłaby ENE A S.A. lub jednostka zależna, których pojedyncza lub łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych ENE A S.A.

Szczegółowy opis postępowań zamieszczony jest w nocie 50 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Ryzyka związane z możliwością realizacji strategii

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,
- zmiany w obowiązującym prawie, w szczególności w zakresie Prawa Energetycznego oraz ochrony środowiska
- regulacje Unii Europejskiej,
- przepisy prawa nakładające 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 niezyskania i nieprzedstawienia do umorzenia świadectw pochodzenia w wymaganej ilości, do wniesienia opłat zastępczych,

- poziom przydzielonych uprawnień do emisji dwutlenku węgla i innych gazów oraz substancji na określony okres rozliczeniowy,
- uzależnienie modernizacji aktywów wytwórczych, jak również dokonywania nowych inwestycji w aktywa wytwórcze od warunków pogodowych, przebiegu realizacji prac budowlanych, remontowych i modernizacyjnych, wzrostu planowanych kosztów inwestycji, warunków na rynku, konieczności uzyskania wymaganych pozwoleń,
- konieczność zapewnienia odpowiedniego finansowania na korzystnych dla nas warunkach, na które wpływ ma wiele czynników, w szczególności: ogólne warunki rynkowe i sytuacja na rynkach kapitałowych, dostępność kredytów bankowych, zaufanie inwestorów, sytuacja finansowa Spółki oraz przepisy podatkowe,
- 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.

W konsekwencji możemy zostać zmuszeni do opóźnienia realizacji niektórych celów strategicznych, jak również ograniczenia lub rezygnacji z planowanych nakładów inwestycyjnych. W rezultacie może mieć to istotny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

Spory i porozumienia zbiorowe

ENE A S.A.

Ok. 45% pracowników ENE A należy do związków zawodowych. ENE A S.A. zgłosiła w Państwowym Inspektoracie Pracy w Poznaniu powstanie sporu zbiorowego z dniem 7 września 2009 r. na tle planowanej prywatyzacji Spółki. Biorąc pod uwagę, że nie doszło w ramach uruchomionej procedury do zbycia przez Skarb Państwa posiadanych akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz z uwagi na zakończenie ww. procesu w 2009 r., spór ten stał się bezprzedmiotowy. Stąd też wystąpiono do PIP w Poznaniu o wykreślenie z rejestru ww. sporu.

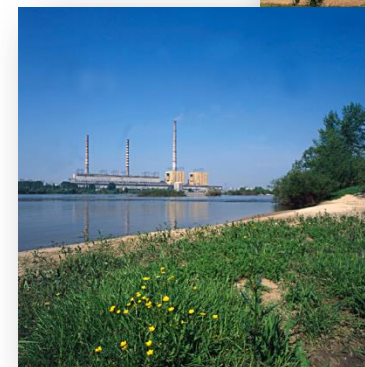
Ochrona środowiska

Istniejące oraz zmieniające się uwarunkowania w zakresie ochrony środowiska mogą nas zmuszać do ponoszenia dodatkowych nakładów inwestycyjnych. Może to 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. ENE A Wytwarzanie posiada pozwolenie zintegrowane uzyskane Decyzją Wojewody Mazowieckiego z 20 grudnia 2005 r., wraz z późniejszymi zmianami decyzji i postanowieniami zmieniającymi. Pozwolenie ważne jest do 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.

Działalność ENE A Operator wymaga z kolei dokonywania pomiarów emisji pól elektromagnetycznych w momencie oddawania inwestycji do użytkowania, a także posiadania stosownych decyzji na wytwarzanie odpadów.



Prezentacja sytuacji finansowej ENEA S.A.

Prezentacja wyników finansowych ENEA S.A. w 2013 i w 4Q 2013

Rachunek zysków i strat

[tys. zł]	2012	2013	Zmiana	Zmiana %	4Q 2012	4Q 2013	Zmiana	Zmiana %
Sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom końcowym	4 114 916	3 540 437	-574 478	-14,0%	1 026 298	890 883	-135 415	-13,2%
Sprzedaż usług dystrybucji odbiorcom posiadającym umowy kompleksowe	1 588 583	1 514 422	-74 161	-4,7%	392 801	371 107	-21 695	-5,5%
Sprzedaż energii elektrycznej innym podmiotom	168 540	37 328	-131 212	-77,9%	52 651	14 561	-38 089	-72,3%
Sprzedaż usług	65 214	66 265	1 051	1,6%	18 229	18 119	-111	-0,6%
Pozostałe przychody	16 084	-2 461	-18 545	-115,3%	9 902	10 738	835	8,4%
Podatek akcyzowy	193 998	204 217	10 219	5,3%	38 874	53 620	14 746	37,9%
Przychody ze sprzedaży netto	5 759 339	4 951 774	-807 565	-14,0%	1 461 008	1 251 788	-209 220	-14,3%
Amortyzacja	16 878	17 873	995	5,9%	4 304	4 405	101	2,3%
Koszty świadczeń pracowniczych	64 324	52 215	-12 109	-18,8%	19 389	23 926	4 537	23,4%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów	4 199	3 702	-497	-11,8%	1 113	776	-337	-30,3%
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	3 727 174	2 995 827	-731 347	-19,6%	948 675	836 382	-112 293	-11,8%
Koszt świadczenia usług dystrybucyjnych dla realizacji umów kompleksowych o dostawę energii i usług dystrybucyjnych	1 595 649	1 518 682	-76 967	-4,8%	396 023	377 332	-18 691	-4,7%
Inne usługi obce	197 601	175 312	-22 289	-11,3%	38 287	48 521	10 234	26,7%
Podatki i opłaty	8 486	9 333	847	10,0%	1 939	1 837	-102	-5,3%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	5 614 311	4 772 944	-841 367	-15,0%	1 409 730	1 293 179	-116 551	-8,3%
Pozostałe przychody operacyjne	11 344	59 331	47 987	423,0%	3 974	23 188	19 214	483,5%
Pozostałe koszty operacyjne	42 838	15 947	-26 891	-62,8%	7 862	-20 075	-27 937	-355,3%
Zysk/ strata ze sprzedaży środków trwałych	1 786	-495	-2 281	-127,7%	-400	-459	-59	-14,8%
Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	0	-11 363	-11 363	-100,0%	0	-11 363	-11 363	-100,0%
Zysk operacyjny	115 320	210 356	95 036	82,4%	46 990	-9 950	-56 940	-121,2%
Przychody finansowe	99 583	92 720	-6 863	-6,9%	15 405	34 719	19 314	125,4%
Przychody z tytułu dywidend	362 091	605 676	243 585	67,3%	0	0	-	-
Koszty finansowe	37 719	21 293	-16 426	-43,5%	4 615	16 781	12 166	263,6%
Zysk brutto	539 275	887 459	348 184	64,6%	57 780	7 988	-49 792	-86,2%
Podatek dochodowy	34 138	53 994	19 856	58,2%	9 650	-2 171	-11 821	-122,5%
Zysk netto	505 137	833 465	328 328	65,0%	48 130	10 159	-37 971	-78,9%
EBITDA	132 198	228 229	96 031	72,6%	51 294	-5 545	-56 839	-110,8%

Komentarz:

2013:

Czynniki zmiany EBITDA ENEA S.A. (wzrost o 96 mln zł):

- (+) spadek kosztów zakupu energii elektrycznej o 731 mln zł to rezultat:
 - (+) niższej ceny zakupu o 6,2%
 - (-) spadku kosztów umorzonych praw majątkowych w 2012 o 18,4 mln zł na skutek zmiany metodologii wyceny rezerw na prawa majątkowe
 - (-) rozliczenia różnicy pomiędzy zakupem a sprzedażą energii elektrycznej dotyczącego lat poprzednich (o 25,4 mln zł)
- (+) spadek kosztów usług obcych związanych z reklamą i reprezentacją o 18 mln zł
- (+) spadek kosztów usług doradczych i prawnych o 7 mln zł
- (+) rozwiązanie rezerwy celowej na ekwiwalent związany z akcjami pracowniczymi w wysokości 14,8 mln zł
- (+) wzrost wyniku na pozostałej działalności operacyjnej to wynik:
 - (+) rozliczenia związanego z przekazaniem aportem gospodarki oświetlenia drogowego do spółki zależnej ENEOS (jednorazowe ujęcie przychodów z tytułu nieodpłatnie otrzymanych środków trwałych przekazanych do spółki ENEOS w wysokości 30 mln zł oraz dokonanie odpisu z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych -9,7 mln zł)
 - (+) niższych rezerw na potencjalne roszczenia z tytułu służebności gruntów o 20 mln zł
- (-) spadek przychodów ze sprzedaży energii odbiorcom końcowym o 574 mln zł to wynik spadku wolumenu o 1.730 GWh i spadku średniej ceny o 2,7%
- (-) spadek przychodów ze sprzedaży energii na rynku hurtowym o 131 mln zł to wynik spadku wolumenu o 700 GWh i spadku średniej ceny o 32%

4Q 2013

Czynniki zmiany EBITDA ENEA S.A (spadek o 57 mln zł):

- (-) spadek przychodów ze sprzedaży energii odbiorcom końcowym o 135 mln zł to wynik spadku wolumenu o 277 GWh i spadku średniej ceny o 6,2%
- (-) spadek przychodów ze sprzedaży energii na rynku hurtowym o 38 mln zł to wynik spadku wolumenu o 200 GWh i spadku średniej ceny o 31,1%
- (-) wzrost kosztów usług obcych o 10 mln zł to wynik:
 - (-) zmiany zasad wynagradzania ENEA Trading w zakresie współpracy w obszarze handlu hurtowego (rozliczenie kosztów nastąpiło w 4Q 2012), co skutkuje zmianą o 21 mln zł
 - (+) spadku kosztów usług obcych związanych z reklamą i reprezentacją o 7 mln zł
 - (+) spadku kosztów usług doradczych i prawnych o 2 mln zł
- (-) utworzenie rezerwy na Program Dobrowolnych Odejść w wysokości 4,3 mln zł
- (+) spadek kosztów zakupu energii elektrycznej o 112 mln zł to wynik:
 - (+) niższej ceny zakupu o 3,4%
 - (-) rozliczenia różnicy pomiędzy zakupem a sprzedażą energii dotyczącego lat poprzednich (o 25,4 mln zł)
- (+) wzrost wyniku na pozostałej działalności operacyjnej to wynik:
 - (+) rozliczenia związanego z przekazaniem aportem do spółki zależnej gospodarki oświetlenia drogowego (jednorazowe ujęcie przychodów z tytułu nieodpłatnie otrzymanych środków trwałych przekazanych do spółki ENEOS w wysokości 30 mln zł oraz dokonanie odpisu z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych -9,7 mln zł)
 - (+) niższych rezerw na potencjalne roszczenia z tytułu służebności gruntów o 5 mln zł

Sytuacja majątkowa – struktura aktywów i pasywów ENEA S.A.

Aktywa [tys. zł]	Na dzień:		Zmiana	Zmiana %
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2013		
Aktywa trwałe	9 671 026	10 730 304	1 059 278	11,0%
Rzeczowe aktywa trwałe	182 708	36 533	-146 175	-80,0%
Użytkowanie wieczyste gruntów	1 437	1 562	125	8,7%
Wartości niematerialne	3 572	2 459	-1 113	-31,2%
Nieruchomości inwestycyjne	17 455	16 910	-545	-3,1%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności	8 820 100	8 951 213	131 113	1,5%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	47 795	45 544	-2 251	-4,7%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	5	0	-5	-100,0%
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	596 450	1 674 223	1 077 773	180,7%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	1 504	1 860	356	23,7%
Aktywa obrotowe	1 952 433	2 251 679	299 246	15,3%
Zapasy	120 160	117 449	-2 711	-2,3%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	951 598	978 529	26 931	2,8%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	4 750	1 341	-3 409	-71,8%
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	79 475	38 109	-41 366	-52,0%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	422 173	296 339	-125 834	-29,8%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	361 401	807 036	445 635	123,3%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	12 876	12 876	-	-
Razem aktywa	11 623 459	12 981 983	1 358 524	11,7%

Czynniki zmian aktywów trwałych (wzrost o 1.059 mln zł):

- nabycie obligacji od spółek zależnych w ramach Programu Emisji Obligacji w wysokości 1.712,7 mln zł
- przekazanie aportem gospodarki oświetlenia drogowego do spółki zależnej w wysokości 143,7 mln zł

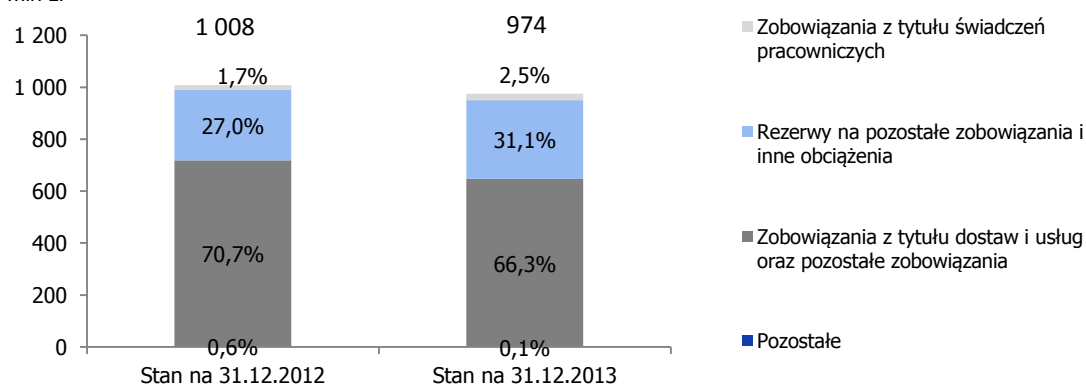
Czynniki zmian aktywów obrotowych (wzrost o 299 mln zł):

- zaciągnięcie kredytu celowego z EBI w wysokości 780 mln zł na finansowanie działalności dystrybucyjnej
- spadek aktywów finansowych o 126 mln zł na finansowanie inwestycji budowy bloku energetycznego nr 11

Sytuacja majątkowa – struktura aktywów i pasywów ENEA S.A.

Pasywa [tys. zł]	Na dzień:		Zmiana	Zmiana %
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2013		
Razem kapitał własny	10 473 651	11 155 418	681 767	6,5%
Kapitał zakładowy	588 018	588 018	-	-
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną	4 627 673	4 627 673	-	-
Kapitał związany z płatnościami w formie akcji	1 144 336	1 144 336	-	-
Kapitał rezerwowy	1 205 625	1 569 385	363 760	30,2%
Zyski zatrzymane	2 907 999	3 226 006	318 007	10,9%
Razem zobowiązania	1 149 808	1 826 565	676 757	58,9%
Zobowiązania długoterminowe	142 092	852 248	710 156	499,8%
<i>w tym:</i>				
<i>Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe</i>	0	777 130	777 130	100,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	1 007 716	974 317	-33 399	-3,3%
Razem pasywa	11 623 459	12 981 983	1 358 524	11,7%

Struktura Zobowiązań krótkoterminowych
mln zł



Czynniki zmian zobowiązań długoterminowych (wzrost o 710 mln zł)

- zaciągnięcie kredytu celowego z EBI dotyczącego modernizacji i rozbudowy majątku dystrybucyjnego w wysokości 780 mln zł

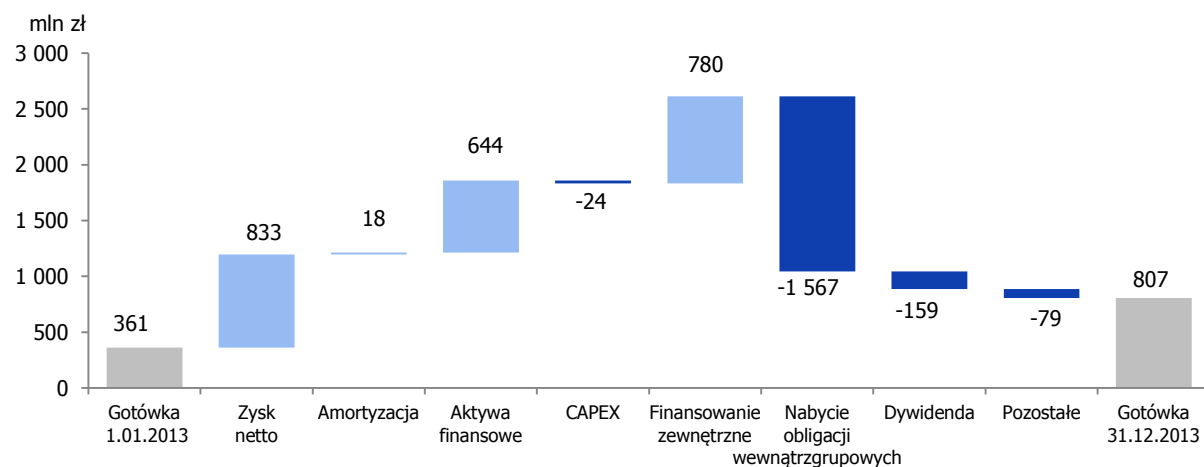
Czynniki zmian zobowiązań krótkoterminowych (spadek o 33 mln zł)

- spadek poziomu zobowiązań z tytułu zakupu energii elektrycznej o 66 mln zł
- wzrost rezerwy na świadectwa pochodzenia energii o 37 mln zł
- utworzenie rezerwy na Program Dobrowolnych Odejść w wysokości 4 mln zł

Sytuacja pieniężna ENEA S.A.

Rachunek przepływów pieniężnych [tys. zł]	2012	2013	Zmiana	Zmiana %
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	41 340	168 390	127 050	307,3%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-172 277	-340 216	-167 939	-97,5%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-215 272	617 461	832 733	386,8%
Zwiększenie / (Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	-346 209	445 635	791 844	228,7%
Stan środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	707 610	361 401	-346 209	-48,9%
Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	361 401	807 036	445 635	123,3%

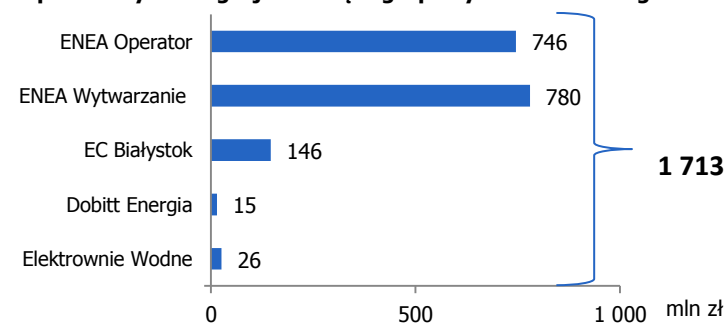
Przepływy pieniężne za 2013 r.



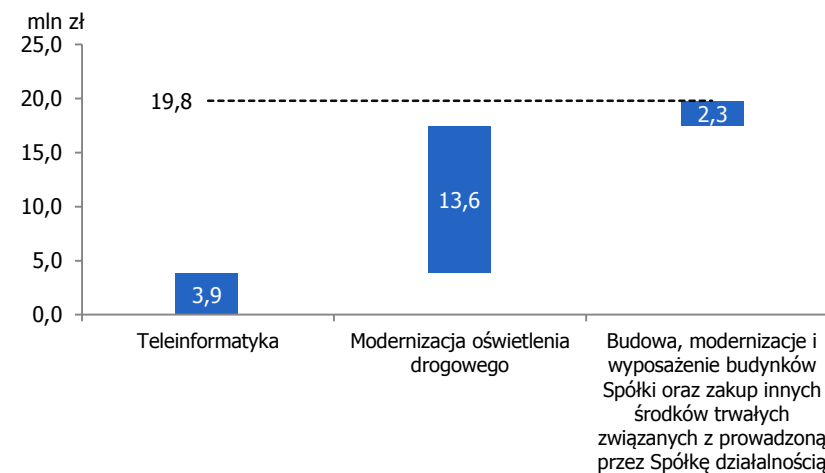
2013:

Środki własne oraz kredyt pozyskany w ramach umowy z EBI pozwalają na finansowanie procesu inwestycyjnego w obszarze dystrybucji.

Stan posiadanych obligacji wewnątrzgrupowych na dzień 31 grudnia 2013 r.



Nakłady inwestycyjne ENEA S.A. w 2013 r.



Analiza wskaźnikowa*

	2012	2013	4Q 2012	4Q 2013
Wskaźniki rentowności				
ROE - rentowność kapitału własnego	4,8%	7,5%	1,8%	0,4%
ROA - rentowność aktywów	4,3%	6,4%	1,7%	0,3%
Rentowność netto	8,8%	16,8%	3,3%	0,8%
Rentowność operacyjna	2,0%	4,2%	3,2%	-0,8%
Rentowność EBITDA	2,3%	4,6%	3,5%	-0,4%
Wskaźniki płynności i struktury finansowej				
Wskaźnik bieżącej płynności	1,9	2,3	1,9	2,3
Pokrycie majątku trwałego kapitałami własnymi	108,3%	104,0%	108,3%	104,0%
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	9,9%	14,1%	9,9%	14,1%
Dług netto / EBITDA	-6,4	-1,6	-6,4	-1,6
Wskaźniki aktywności gospodarczej				
Cykl rotacji należności krótkoterminowych w dniach	55	70	57	72
Cykl rotacji zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych w dniach	42	50	39	41
Cykl rotacji zapasów w dniach	6	9	8	5

* Definicje wskaźników na stronie 52

Przyszła sytuacja finansowa i ważniejsze zdarzenia mające lub mogące mieć znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe

Prognozy wyników finansowych

Zarząd ENEA S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych na rok 2013.

Przewidywana sytuacja finansowa

Stabilne wyniki operacyjne oraz dobre wyniki finansowe ENEA S.A. i Grupy ENEA w 2013 r., w połączeniu z utrzymaniem czołowej pozycji na krajowym rynku dystrybucji oraz sprzedaży energii elektrycznej, jak również znaczącej pozycji w segmencie wytwarzania pozwalają na pozytywną ocenę przyszłych wyników finansowych GK ENEA. Pozycja finansowa GK ENEA pozostaje wciąż stabilna – wsparta jest przez znaczną ilość środków pieniężnych w wysokości 1,6 mld zł na koniec 2013 r. oraz relatywnie niski poziom zadłużenia finansowego (0,8 mld zł).

Oczekuje się, że wskaźnik definiowany, jako dług netto do EBITDA wzrośnie do poziomu ok. 2,5 w roku 2016 z wyjściowej pozycji -0,6 w 2013 r. Spowodowane jest to rozległym programem CAPEX (nakładów inwestycyjnych) przeznaczanym głównie na segment wytwarzania. Program CAPEX GK ENEA na lata 2014-2020 dotyczy głównie budowy nowego, opalanego węglem bloku o mocy 1 GW w Elektrowni w Koźienicach. Własne środki pieniężne GK ENEA, dostępne linie kredytowe, gwarantowany program emisji obligacji oraz będące w trakcie aranżowania nowe zewnętrzne finansowanie pozwolą finansować program CAPEX do roku 2020.

Pozytywne oceny przyszłej sytuacji GK ENEA wynikają z wysokiego udziału w EBITDA przewidywalnych, regulowanych zysków z dystrybucji energii elektrycznej (53% skonsolidowanego wyniku EBITDA w 2013 r.). Ocena sytuacji finansowej Grupy jest jednak wciąż ograniczana małą dywersyfikacją paliw wytwórczych grupy oraz wysoką koncentracją aktywów. GK ENEA jest także mocno ekspozycja na koszty emisji dwutlenku węgla, co może negatywnie wpływać na wyniki segmentu wytwarzania konwencjonalnego w latach 2014-2020.

Kluczowe zdarzenia mogące mieć znaczący wpływ na przyszłe wyniki

Budowa portfela wytwórczego

W ramach realizacji celu nadrzędnego, GK ENEA tj. wzrostu wartości dla akcjonariuszy, Grupa będzie dążyła do poprawy kluczowych wskaźników finansowych. Budowa konkurencyjnego portfela wytwórczego jest jednym z podstawowych elementów realizacji ww. celu strategicznego. Grupa będzie dążyła do rozwoju mocy wytwórczych do poziomu dodatkowych 1.075 MWe w segmencie elektrowni systemowych w 2017 r. W roku 2020 planowane jest osiągnięcie dodatkowo ok. 500 MWe mocy w OZE oraz ok. 300 MWe i 1.500 MWh w źródłach kogeneracyjnych i sieciach ciepłowniczych.

Limity uprawnień do emisji CO₂

Istotnym elementem po stronie kosztowej, determinującym wytwarzanie energii elektrycznej jest przydział uprawnień do emisji dwutlenku węgla i innych gazów oraz substancji w danym okresie rozliczeniowym. Ewentualna dalsza redukcja emisji CO₂ może przyczynić się do wzrostu niepewności na rynku oraz wzrostu cen uprawnień do emisji CO₂. W tym aspekcie, w latach 2014-2020 spodziewane są przesunięcia uprawnień do emisji CO₂ (w ramach tzw. „backloadingu”) co może znacząco wpłynąć na koszty wytwarzania energii elektrycznej a w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Grupy.

Kontynuacja budowy bloku energetycznego

W 2012 r. ENEA Wytwarzanie S.A., podpisała z konsorcjum firm Hitachi Power Europe GmbH i Polimex-Mostostal S.A. umowę w przedmiocie budowy bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne opalanego węglem kamiennym o mocy elektrycznej 1.075 MWe brutto i sprawności 45,6% netto. Inwestycja w budowę nowego bloku energetycznego jest jednym z kluczowych przedsięwzięć podejmowanych w celu zwiększenia mocy wytwórczych Grupy ENEA i stanowi element jednego z długoterminowych kierunków strategicznych Grupy, jakim jest uzyskanie dostępu do własnych źródeł wytwarzania energii o potencjale, który umożliwiłyby co najmniej zaspokojenie zapotrzebowania na energię elektryczną wszystkich klientów Grupy ENEA. Nowy blok energetyczny w Koźienicach będzie najnowocześniejszym blokiem opalonym węglem w Polsce oraz Europie. Pomyślne zakończenie inwestycji pozwoli na zwiększenie mocy wytwórczych elektrowni w Koźienicach o ok. 30%.

Kontynuacja współpracy przy budowie pierwszej w Polsce elektrowni jądrowej

5 września 2012 r. miało miejsce zawarcie listu intencyjnego w przedmiocie opracowania zasad współpracy przy budowie pierwszej w Polsce elektrowni jądrowej. Na jego podstawie Emitent łącznie z pozostałymi stronami, prowadzi działania zmierzające do wypracowania projektu umowy nabycia udziałów w spółce celowej PGE EJ1, która odpowiada za bezpośrednie przygotowanie procesu inwestycyjnego budowy i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej.

Rozwój energetyki jądrowej poza wieloma innymi aspektami znacząco wpływa na obniżenie emisji CO₂ do atmosfery a energia jądrowa w strukturze produkcji energii elektrycznej w przyszłości może stanowić istotną pozycję w krajowym systemie energetycznym. W związku z powyższym kroki podjęte przez Emitenta w tym zakresie mogą w przyszłości wywrzeć pozytywny skutek na sytuację finansową oraz ułatwić adaptację Grupy Kapitałowej do nowych uwarunkowań w zakresie pozyskiwania energii.



Zasoby oraz instrumenty finansowe

Zarządzanie zasobami finansowymi

W trakcie roku obrotowego 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 i bieżącej koncentracji środków pieniężnych na rachunki skonsolidowane. Powstałe nadwyżki finansowe Spółka lokuje w aktywa obrotowe w formie lokat terminowych.

W celu zapewnienia terminowego regulowania zobowiązań ENEA S.A. posiada wdrożone polityki i procedury płynności. Jednocześnie w celu ograniczenia zagrożenia wynikającego z braku środków na zapłatę zobowiązań posiada dostęp do limitów kredytów obrotowych w bankach komercyjnych.

Ponadto, aby zapewnić poprawę efektywności zarządzania zasobami finansowymi w bieżącym roku ENEA S.A. rozpoczęła proces wyboru wykonawcy na obsługę usług cash managementu w Grupie Kapitałowej.

Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji

ENEA S.A. w roku obrotowym 2013 nie przeprowadzała emisji papierów wartościowych. Środki pozyskane przez ENEA S.A. w drodze oferty publicznej przeprowadzonej w 2008 r. 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 2013 r. wyniosły 15.073,7 tys. zł.

Ponadto, wpływy z emisji ENEA SA przeznacza na finansowanie inwestycji w Spółkach GK ENEA zgodnie z planem opisanym w prospekcie emisyjnym sporządzonym w związku z emisją tychże akcji.

Wykorzystywane instrumenty finansowe

W okresie sprawozdawczym ENEA Wytwarzanie S.A. zawierała transakcje zabezpieczające ryzyko walutowe (transakcje terminowe kupna EUR) w celu zabezpieczenia transakcji terminowych na zakup uprawnień do emisji CO₂ zawartych w 2013 r. (DEC 13, DEC 14, DEC 15, DEC 16). W grudniu 2013 r. rozliczone zostały kontrakty forward zabezpieczające ryzyko walutowe dotyczące kontraktów terminowych na CO₂ z dostawą grudzień 2013r.

Wycena aktywnych kontraktów forward na zakup EUR na 31 grudnia 2013 r. wyniosła -363,9 tys. zł.

Zarządzanie ryzykiem finansowym

W ENEA S.A. można zidentyfikować następujące obszary ryzyka występujące w dziedzinie finansów:

Ryzyko kredytowe - jest to ryzyko poniesienia przez Spółkę strat finansowych na skutek niewypełnienia przez klienta lub kontrahenta swoich kontraktowych zobowiązań, wiąże się głównie ze ściągalnością należności.

Ryzyko utraty płynności finansowej - jest to ryzyko utraty możliwości regulowania wymagalnych zobowiązań. Spółka zarządza ryzykiem płynności dopasowując profil dostępności rezerwy płynności, tj. wielkości i terminów dostępnych środków pieniężnych do profilu zapotrzebowania na środki pieniężne, m.in. poprzez analizę spływu należności oraz bieżący monitoring rachunków bankowych i koncentrację środków pieniężnych na rachunkach skonsolidowanych. Nadwyżki finansowe trafiają na lokaty terminowe.

Ryzyko walutowe – związane jest z możliwym występowaniem zmian w generowanych przez ENEA S.A. przepływach pieniężnych wskutek zmienności kursów walutowych. O ile ENEA S.A. zawierała w 2013 r. transakcje terminowe (forward), których celem było zabezpieczenie ryzyka kursowego (EUR/PLN) to nie były to pozycje istotne i zostały rozliczone w okresie sprawozdawczym.

Ryzyko stopy procentowej – związane jest z zawartymi umowami kredytów i pożyczek, z aktywami finansowymi w postaci portfela dłużnych papierów wartościowych oraz lokat bankowych. Spółka stara się operować w oparciu o oprocentowanie zmienne, kalkulowane w korelacji ze stawkami rynkowymi (międzybankowymi). Czynności zabezpieczeniowe realizowane są analogiczne – z uwzględnieniem różnic specyficznych – do tych, prowadzonych w obszarze ryzyka walutowego.

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

Zasady sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności ENEA S.A. za rok obrotowy 2013 zostało sporządzone zgodnie z § 91 ust. 1 pkt 4 oraz § 91 ust. 5-6 rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z póź. zm.).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawarte w ramach jednostkowego raportu ENEA S.A. za rok obrotowy 2013 sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Dane finansowe zaprezentowane w sprawozdaniach, jeżeli nie wskazano inaczej, zostały wyrażone w tys. zł.



Informacje o akcjach i akcjonariacie

Struktura kapitału zakładowego

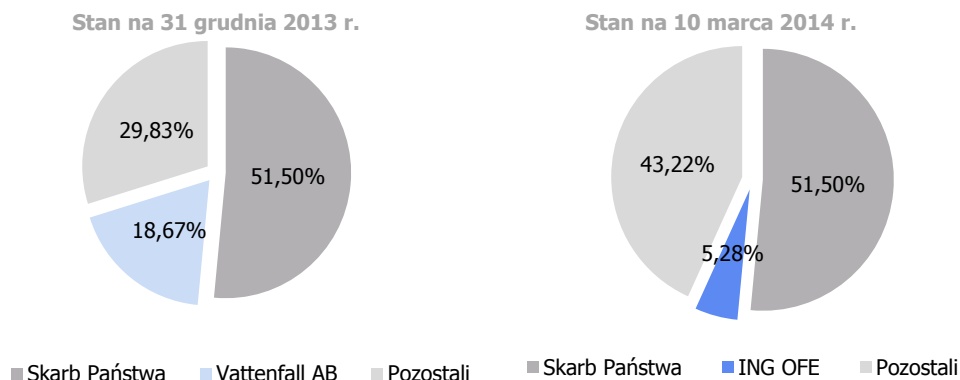
Na dzień sporządzenia niniejszego raportu wysokość kapitału zakładowego Emitenta wynosi 441.442.578 zł.

Ogólna liczba głosów wynikających ze wszystkich wyemitowanych akcji Emitenta odpowiada liczbie akcji i wynosi 441.442.578 głosów.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu na strukturę kapitału zakładowego składa się 441.442.578 akcji zwykłych na okaziciela. Zgodnie z § 6 ust. 3 Statutu ENEA S.A. akcje imienne serii B należące do Skarbu Państwa przeznaczone na cele określone w ustawie o komercjalizacji i prywatyzacji oraz ustawie o zasadach nabywania od Skarbu Państwa akcji w procesie konsolidacji spółek sektora elektroenergetycznego, stały się akcjami na okaziciela z chwilą wygaśnięcia zakazu zbywania albo z chwilą wygaśnięcia prawa do nieodpłatnego ich nabycia.

Struktura akcjonariatu

Poniższe diagramy oraz tabela przedstawiają strukturę akcjonariuszy posiadających ponad 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ENEA S.A. na 31 grudnia 2013 r. oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania tj. na 10 marca 2014 r.



Akcjonariusz	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
Skarb Państwa	227 364 428	51,50%	227 364 428	51,50%
Vattenfall AB	82 395 573	18,67%	0	0%
ING OFE	-	-	23 296 751	5,28%
Pozostali	131 682 577	29,83%	190 781 399	43,22%
Razem	441 442 578	100,00%	441 442 578	100,00%

Zmiany w strukturze akcjonariatu w roku 2013

W wyniku dokonania przez Vattenfall AB 15 stycznia 2014 r. transakcji pakietowych zawartych na bazie budowy księgi popytu w trybie przyspieszonym, dotyczących posiadanych 82.395.573 akcji ENEA S.A., stan posiadania akcji Spółki przez Vattenfall AB zmniejszył się z 82.395.573 akcji ENEA S.A. do 0 akcji. W wyniku ww. transakcji udział Vattenfall AB w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów zmniejszył się z 18,67% do 0%.

20 stycznia w wyniku transakcji zawartych na Giełdzie Papierów Wartościowych udział ING Otwartego Funduszu Emerytalnego wzrósł powyżej progu 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. Przed nabyciem akcji Fundusz posiadał 11.296.751 akcji Spółki, co stanowiło 2,56% kapitału zakładowego Spółki i był uprawniony do 11.296.751 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. 23 stycznia 2014 r. na rachunku papierów wartościowych Funduszu znajdowało się 23.296.751 akcji Spółki, co stanowiło 5,28% kapitału zakładowego Spółki. Akcje te uprawniają do 23.296.751 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 5,28% ogólnej liczby głosów.

Potencjalne zmiany w strukturze akcjonariatu

Spółce nie są znane umowy oraz zdarzenia, w wyniku których w przyszłości mogłyby nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez dotychczasowych Akcjonariuszy.

System kontroli akcji pracowniczych

W 2013 r. w ENEA S.A. nie były uruchomione standardowe systemy kontroli programów akcji pracowniczych, niemniej toczył się sformalizowany proces nieodpłatnego nabywania przez osoby uprawnione od Skarbu Państwa akcji ENEA SA (na podstawie ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji).

Prawo do nabycia akcji powstało na podstawie ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji 16 maja 2010 r. w związku ze sprzedażą trzy miesiące wcześniej przez Skarb Państwa akcji ENEA SA. Uprawnionych do nieodpłatnego nabycia od Skarbu Państwa akcji ENEA SA było 8.818 osób, dla których przewidziano 33.239.235 akcji. Do nabycia akcji byli również uprawnieni spadkobiercy osób uprawnionych.

Prawo do nieodpłatnego nabycia przez osoby uprawnione od Skarbu Państwa akcji ENEA wygasło 16 maja 2012 r. Po tym terminie zawarte mogą być jedynie umowy przez spadkobierców osób uprawnionych w szczególnych przypadkach określonych w ustawie o komercjalizacji i prywatyzacji. Chociaż ustawa nie wskazuje jednoznacznego terminu zakończenia zawierania umów dla spadkobierców osób uprawnionych, to należy szacować, że będą to już sporadyczne przypadki (maksymalnie kilka przypadków).

Akcje własne

ENEA S.A., ani spółki z Grupy Kapitałowej ENEA nie nabywały w 2013 r. akcji własnych Spółki.

Notowania akcji ENEA S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych

Akcje ENEA S.A. notowane są Giełdzie Papierów Wartościowych (GPW) od 17 listopada 2008 r.

Na 31 grudnia 2013 r. Spółka wchodziła w skład następujących indeksów giełdowych:

- WIG - obejmuje wszystkie spółki notowane na Głównym Rynku GPW, które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach,
- WIG30 – obejmuje 30 największych spółek notowanych na Głównym Rynku GPW
- mWIG40 - obejmuje 40 średnich spółek notowanych na Głównym Rynku GPW,
- WIG Energia – tworzą spółki uczestniczące w indeksie WIG i jednocześnie zakwalifikowane do sektora „energetyka”,
- WIG-Poland - w skład indeksu wchodzi wyłącznie akcji krajowych spółek notowanych na Głównym Rynku GPW, które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach,
- WIGdiv - swoim portfelem obejmuje do 30 spółek, które są uczestnikami indeksów WIG20, mWIG40 oraz sWIG80, które charakteryzują się najwyższą stopą dywidendy na koniec sierpnia każdego roku i regularnie tę dywidendę wypłacały w latach poprzednich,
- MSCI Poland Standard Index – kryteria doboru spółek do portfela tego indeksu są zgodne z kryteriami dotyczącymi wielkości spółki, jej płynności oraz free floatu.



Kluczowe dane dotyczące akcji:	2012	2013
Kurs maksymalny [zł]	18,99	16,30
Kurs minimalny [zł]	14,11	12,00
Kurs ostatni [zł]	15,73	13,60
Kapitalizacja na koniec okresu [mln zł]	6 944	6 004
Kapitalizacja ENEA S.A. na tle krajowych spółek notowanych na GPW na koniec okresu [%]	1,33	1,01
Wartość księgowa [mln zł]	10 918,63	11 427,71
C/Z [kapitalizacja giełdowa/zysk netto]	9,70	8,10
C/WK [kapitalizacja giełdowa/wartość księgowa]	0,64	0,53
Stopa zwrotu na koniec okresu [%]	-10,05	-11,36
Stopa dywidendy [%]	3,1	2,6
Wartość obrotów [mln zł]	561,42	573,50
Udział w obrotach [%]	0,30	0,26
Wskaźnik obrotu [%]	7,90	9,10
Średni wolumen na sesję	137 298	160 256
Średnia liczba transakcji na sesję	202	287
Średni spread [pb]	36	31
Wolumen [szt.]	34 187 283	39 583 206

Źródło: Biuletyn statystyczny GPW

Indeks	WIG30	mWIG40	WIG Energia	WIG - Poland	WIGdiv	MSCI Poland
Udział akcji ENEA S.A. w indeksie na 30 grudnia 2013 r. [%]*	0,94	3,01	7,15	0,68	2,57	0,92

* 30 grudnia 2013 r. był ostatnim dniem notowań na GPW w 2013 r.

Skład osobowy, zasady powoływania oraz opis zakresu uprawnień władz ENEA S.A.

Opis składu osobowego, zasad powoływania oraz zakresu uprawnień władz jednostki dominującej znajduje się w załączniku nr 1 do niniejszego Sprawozdania Zarządu – „Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego”.

Zasady wynagradzania

Zasady wynagradzania obecnych Członków Zarządu ENEA S.A. zostały wprowadzone na mocy uchwał Rady Nadzorczej ENEA S.A. z 15 kwietnia 2013 r. Wszyscy Członkowie Zarządu Spółki zawarli ze Spółką umowy o świadczenie usług – kontrakty menedżerskie (dalej: Umowy o świadczenie usług), o których mowa w art. 3 ust. 2 ustawy z 3 marca 2000 r. o wynagradzaniu osób kierujących niektórymi podmiotami prawnymi (Dz.U. Nr 26, poz. 306 ze zm.). Zawarte przez Spółkę Umowy o świadczenie usług oraz stanowiące załączniki do ww. umów - umowy o zakazie konkurencji przewidują, co następuje:

- a) w okresie obowiązywania Umowy o świadczenie usług Członkom Zarządu przysługuje wynagrodzenie stałe miesięczne oraz wynikowa premia roczna w wysokości 40% wynagrodzenia całkowitego rocznego, obliczana na zasadach szczegółowo określonych w Umowie o świadczenie usług;
- b) w zamian za przestrzeganie przez Członków Zarządu zobowiązań wynikających z zakazu prowadzenia działalności konkurencyjnej w okresie zakazu konkurencji, Członkom Zarządu przysługuje odszkodowanie w łącznej wysokości równej iloczynowi: 1/12 wynagrodzenia całkowitego oraz liczby miesięcy obowiązywania okresu zakazu konkurencji;
- c) w przypadku wygaśnięcia Umowy o świadczenie usług na skutek wygaśnięcia mandatu Członka Zarządu, Spółka ma prawo przez okres 1 miesiąca od daty wygaśnięcia Umowy, żądać od Członków Zarządu świadczenia usług dotyczących przekazania spraw związanych z prowadzeniem Spółki osobie wskazanej przez Przewodniczącą Rady Nadzorczej. Z tego tytułu Członkom Zarządu przysługuje wynagrodzenie w wysokości równej wynagrodzeniu stałemu;
- d) Członkom Zarządu przysługuje odprawa w wysokości równej 3-krotności 1/12 wynagrodzenia całkowitego za wyjątkiem następujących sytuacji:
 - rozwiązanie Umowy o świadczenie usług przez Spółkę albo jej wygaśnięcie na skutek odwołania z funkcji Członka Zarządu z powodu zawinionego istotnego naruszenia postanowień Statutu lub w/w Umowy wyrażającego Spółce szkodę,
 - rozwiązanie Umowy o świadczenie usług przez Spółkę albo jej wygaśnięcie na skutek utraty prawa pełnienia funkcji Członka Zarządu w przypadku określonym w art. 18 ustawy – KSH,
 - rozwiązanie Umowy o świadczenie usług przez Członka Zarządu albo jej wygaśnięcie na skutek złożenia rezygnacji z pełnienia tejże funkcji, chyba że rozwiązanie w/w Umowy albo złożenie rezygnacji nastąpiło z przyczyn zawinionych przez Spółkę.

Odprawa, o której mowa powyżej, ulega podwyższeniu – w przypadku, gdy Umowa o świadczenie usług wygaśnie wskutek wygaśnięcia mandatu Członka Zarządu i nie ulegnie przedłużeniu na skutek powtórnego powołania tej samej osoby do pełnienia funkcji Członka Zarządu – o wartość 3-krotności 1/12 wynagrodzenia całkowitego tytułem ekwiwalentu związanego z brakiem okresu wypowiedzenia.

W przypadku naruszenia przez Członków Zarządu zakazu prowadzenia działalności konkurencyjnej, Członkowie Zarządu utracą prawo do otrzymania dalszych rat odszkodowania oraz zapłacą na rzecz Spółki karę umowną. Spółka ma prawo rozwiązać Umowę o zakazie konkurencji, jeżeli odpadną przesłanki obowiązywania zakazu konkurencji.

Osoby zarządzające na własny koszt ubezpieczyły się od odpowiedzialności cywilnej mogącej powstać z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy zarządzania.

Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej ustalone jest na podstawie oświadczenia Ministra Skarbu Państwa z 20 czerwca 2000 r. w sprawie ustalenia wynagrodzenia członków Rad Nadzorczych w jednoosobowych spółkach Skarbu Państwa i ustalone jest w wysokości jednego przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w czwartym kwartale roku poprzedniego, ogłoszonego przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego. W roku 2013 wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej nie uległo zmianie.



Wysokość wynagrodzeń

Wynagrodzenie osób wchodzących w skład Zarządu ENEA S.A. pobierane w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r., z którymi Spółka zawarła umowę o świadczenie usług w zakresie zarządzania przedstawia poniższa tabela:

Nazwisko i imię	Funkcja	Wynagrodzenie netto (bez VAT)*	Świadczenia dodatkowe**
Zamasz Krzysztof	Prezes Zarządu	1 140 000,00	10 500,00
Gepfert Dalida	Członek Zarządu	661 333,33	0,00
Kinelski Grzegorz	Członek Zarządu	772 332,00	0,00
Orlof Paweł	Członek Zarządu	772 332,00	0,00
Owczarek Maciej	Prezes Zarządu	800 000,00	0,00
Rozpędek Hubert	Członek Zarządu	900 000,00	10 200,00
Zborowski Krzysztof	Członek Zarządu	763 423,30	1 603,50
Bil Janusz	Członek Zarządu	900 000,00	10 504,00
RAZEM	-	6 709 420,63	32 807,50

* W wynagrodzeniu zawarte są wszelkie tytuły wynikające z zawartych kontraktów i ujęte w kosztach Spółki, w tym także wynagrodzenie z tytułu zakazu konkurencji.

** Świadczenia dodatkowe – rozumie się przez to zwrot częściowych kosztów użytkowania udostępnionego lokalu mieszkalnego oraz kurs językowy.

Wynagrodzenie Członków Zarządu ENEA S.A. w 2013 r. z tytułu pełnienia funkcji w spółce zależnej ENEA S.A. przedstawia poniższa tabela:

Nazwisko i imię	Funkcja	Wysokość wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w spółce zależnej ENEA
Zborowski Krzysztof	Prezes Zarządu	22 800,23

Wynagrodzenie osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej ENEA S.A. w roku obrotowym 2013 przedstawia poniższa tabela:

L.p.	Nazwisko i imię	2013 r.
1	Chmielewski Wojciech	41 454,96
2	Mordasewicz Jeremi	41 454,96
3	Kowalewski Michał	41 454,96
4	Aniołek Małgorzata ¹	13 127,34

5	Brzeziński Sławomir	41 454,96
6	Jarczyński Michał ²	20 036,50
7	Łyczyński Przemysław	41 454,96
8	Malinowska Sandra	41 454,96
9	Mikłosz Tadeusz	41 454,96
10	Niezgoda Małgorzata ³	28 442,69
11	Wahlborg Torbjörn ⁴	28 442,69
12	Wood Graham ⁵	13 127,34

1. Pani Aniołek Małgorzata pełniła funkcję członka Rady Nadzorczej ENEA S.A. do 24 kwietnia 2013 r.

2. Pan Jarczyński Michał pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej ENEA S.A. do 24 czerwca 2013 r.

3. Pani Niezgoda Małgorzata pełniła funkcję członka Rady Nadzorczej ENEA S.A. od 24 kwietnia 2013 r.

4. Pan Wahlborg Torbjörn pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej ENEA S.A. od 24 kwietnia 2013 r.

5. Pan Wood Graham pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej do 24 kwietnia 2013 r.

Osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej ENEA S.A. w roku obrotowym 2013 pobierały wynagrodzenia z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej w kwocie zgodnej z obowiązującymi przepisami.

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

Imię i nazwisko	Funkcja	Liczba posiadanych akcji ENEA S.A. na 13 listopada 2013 r.	Liczba posiadanych akcji ENEA S.A. na 31 grudnia 2013 r.
Tadeusz Mikłosz	Członek Rady Nadzorczej	4 140	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.

W okresie od dnia przekazania raportu okresowego za III kwartał 2013 r. nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania osób zarządzających i nadzorujących.

Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Określenie stosowanego zbioru zasad

Zarząd ENEA S.A. oświadcza, że w 2013 r. Spółka stosowała zasady ładu korporacyjnego (ang. corporate governance) stanowiące Załącznik do Uchwały Rady Giełdy Nr 19/1307/2012 z 21 listopada 2012 r., pn. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (DPSN, Zasady ładu Korporacyjnego), które zostały opublikowane serwisie prowadzonym Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod adresem internetowym <http://corp-gov.gpw.pl>. Spółka zwraca uwagę, że powyżej wskazany zbiór Zasad ładu Korporacyjnego zawiera część pt. „Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych” opisującą te zasady dobrych praktyk, na których stosowanie Emitent może się dobrowolnie zdecydować.

Zasady od stosowania których ENEA S.A. odstąpiła

Zarząd ENEA S.A. dokłada starań, aby stosować wszystkie zasady ładu korporacyjnego, które nie stwarzają nadmiernych obciążeń dla Spółki, chyba że są one równoważone korzyściami wynikającymi z potrzeb rynku. W 2013 r. ENEA S.A. stosowała zdecydowaną większość zasad określonych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW, w szczególności tych, określonych w części II – IV DPSN. Równocześnie Spółka wskazuje na rekomendacje oraz zasady ładu korporacyjnego od stosowania których odstąpiła w roku 2013 r.:

Prowadzenie interaktywnego e-walnego zgromadzenia Spółki

Cz. IV. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy – pkt 10

„Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.”

w związku z: Cz. I. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych – pkt 1

„Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji.

Korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, Spółka powinna w szczególności: (...) zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej.

Komentarz:

W odniesieniu do powyższych postanowień DPSN, Spółka informuje, iż w 2013 r. nie przeprowadzała transmisji obrad walnych zgromadzeń z wykorzystaniem sieci Internet oraz nie rejestrowała przebiegu obrad walnych zgromadzeń, a ponadto nie umożliwiła akcjonariuszom Spółki udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji

elektronicznej. Niestosowanie się Emitenta do wskazanego powyżej elementu rekomendacji oraz zasady wynika z faktu, iż Statut Spółki nie przewiduje udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej w myśl postanowień Kodeksu spółek handlowych. Dokonanie zmiany Statutu Spółki w wyżej wskazanym zakresie, w tym podjęcie przez walne zgromadzenie Spółki stosownej uchwały w sprawie zmiany Statutu, umożliwi stosowanie ww. zasady.

Jednocześnie Emitent nie wyklucza, iż w przyszłości zastosuje się do pełnego wypełnienia wyżej wskazanej zasady oraz rekomendacji.

Pytania akcjonariuszy zadawane w związku z walnym zgromadzeniem

Cz. II. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych – pkt 1 ppkt 7

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa: (...) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania.”

Komentarz:

Powyższa zasada nie była i nie będzie w dającej się przewidzieć przyszłości przez Spółkę stosowana. Źródłem informacji nt. przebiegu obrad WZ jest w pewnym zakresie protokół notarialny z obrad WZ, ale nie zawiera on wszystkich wypowiedzi, pytań i odpowiedzi, które mają miejsce w toku obrad WZ. W zakresie udzielania odpowiedzi na pytania Akcjonariuszy poza WZ Spółka respektuje przede wszystkim tryb publikacji tego typu informacji, o którym mowa w § 38 ust. 1 pkt 12 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych (...).

Udostępnianie zapisu przebiegu obrad WZ, w formie audio lub wideo

Cz. II. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych – pkt 1 ppkt 9a

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa, zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo.”

Komentarz:

Zasada ta była przestrzegana w 2013 r. częściowo. Emitent informuje, iż w jego ocenie co do zasady wykonywanie obowiązków informacyjnych zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w szczególności poprzez publikowanie stosownych raportów bieżących oraz zamieszczanie odpowiednich informacji na swojej stronie internetowej zapewnia akcjonariuszom dostęp do wszystkich istotnych informacji dotyczących walnych zgromadzeń. Niemniej jednak w trosce o dochowanie najwyższych standardów corporate governance ENEA S.A. rozpoczęła w 2013 r. udostępnianie na stronie korporacyjnej nagrań video z przebiegu obrad.

W roku 2013 odbyły się dwa walne zgromadzenia ENEA S.A., odpowiednio w dniach 24 kwietnia oraz 19 grudnia. Emitent zamieścił na swojej stronie internetowej nagranie video z walnego zgromadzenia odbytego 19 grudnia 2013 r.

Równy parytet kobiet i mężczyzn w organach

Cz. I. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych - pkt 9

„GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.”

Komentarz:

Spółka wyjaśnia, iż na chwilę obecną zrównoważone proporcje udziału kobiet i mężczyzn w organach zarządzających i nadzorujących ENEA S.A. nie są w pełni zachowane, choć podkreślić należy, że w skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki wchodzi zarówno mężczyźni jak i kobiety. Wybór kandydatów na odpowiednie stanowiska poprzedzony jest dokładną analizą doświadczenia, kompetencji, umiejętności oraz merytorycznym przygotowaniem każdego z kandydatów. W opinii Spółki opisane w przepisach prawa kryteria oceny kandydatów na stanowiska zarządzające pozwalają dokonać wyboru kandydatów zapewniających kreatywność i innowacyjność oraz rozwój prowadzonej przez ENEA S.A. działalności.

Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

Zarząd ENEA S.A. jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Grupie Kapitałowej ENEA i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych. Zadaniem efektywnego systemu kontroli wewnętrznej w sprawozdawczości finansowej jest zapewnienie kompletności i poprawności informacji finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych i raportach okresowych.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych oraz stosowanej przez ENEA S.A. miesięcznej sprawozdawczości zarządczej i operacyjnej pochodzą z systemu finansowo-księgowego Spółki. Po wykonaniu wszystkich, z góry określonych procesów zamknięcia ksiąg na koniec każdego miesiąca sporządzane są szczegółowe finansowo-operacyjne raporty zarządcze. Raporty te sporządzane są przez Departament Controllingu przy współudziale kierownictwa średniego i wyższego szczebla poszczególnych komórek organizacyjnych. W odniesieniu do zakończonych okresów sprawozdawczych, szczegółowej analizie podlegają nie tylko wyniki finansowe Spółki ale również poszczególne obszary biznesowe.

W ENEA S.A. dokonuje się corocznych przeglądów strategii i planów ekonomiczno-finansowych. W proces szczegółowego planowania i budżetowania, obejmujący wszystkie obszary funkcjonowania Spółki zaangażowane jest kierownictwo średniego i wyższego szczebla. Przygotowany przez Departament Controllingu plan rzeczowo-finansowy przyjmowany jest przez Zarząd Spółki i zatwierdzany zgodnie ze Statutem ENEA S.A. przez Radę Nadzorczą. W trakcie roku Zarząd ENEA S.A. monitoruje realizację celów określonych w przyjętym planie rzeczowo-finansowym. Wypracowany przez Departament Controllingu kokpit menedżerski stanowi cenne źródło informacji dla Rady Nadzorczej na temat aktualnej sytuacji finansowej, otoczenia oraz poziomu realizacji celów w krytycznych obszarach.

Spółka regularnie ocenia jakość systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych. Na podstawie przeprowadzonej oceny Zarząd ENEA S.A. stwierdza, że na dzień 31 grudnia 2013 r. nie istniały żadne nieprawidłowości, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie raportowania finansowego.

Istotnym elementem systemu kontroli wewnętrznej jest funkcja audytu wewnętrznego. Do podstawowych zadań audytu wewnętrznego należy m.in. badanie i ocena procesów oraz mechanizmów kontrolnych w nich występujących, rekomendowanie usprawnień w zakresie systemu zarządzania ryzykiem oraz w zakresie ładu korporacyjnego, a także ich monitorowanie. Audyt wewnętrzny w Grupie Kapitałowej ENEA jest niezależny i funkcjonalnie podległy Komitetowi ds. Audytu działającemu w ramach Rady Nadzorczej.

W roku 2013 ENEA S.A. świadoma ryzyk związanych z prowadzoną działalnością opracowała sformalizowany, zintegrowany system zarządzania ryzykiem w obszarach: ryzyka operacyjnego, kredytowego, płynności finansowej oraz walutowego i stopy procentowej. W konsekwencji przyjęcia w roku poprzednim Polityk regulujących zasady i modele zarządzania tymi ryzykami, w 2013 r. wypracowano procedury uzupełniające treści Polityk w zakresie procesowym. Przeprowadzono ponadto proces mapowania ryzyk w kluczowych Spółkach Grupy. Aktualnie finalizowane są prace w zakresie opracowania i wdrożenia zintegrowanego systemu zarządzania ryzykiem towarowym.

Model zarządzania ryzykiem zaprojektowany jest jako proces ciągły – bazuje na kompleksowym ujęciu przedmiotu zarządzania ryzykiem, określając szczegółowe zasady identyfikacji i oceny ryzyk, monitorowania ekspozycji na ryzyko oraz przygotowywania i monitorowania planów postępowania z istotnymi ryzykami.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych ENEA S.A., jednym z istotnych elementów kontroli zewnętrznej jest również weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego audytora. Do zadań audytora należy w szczególności: przegląd półrocznego sprawozdania finansowego oraz badanie sprawozdania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego. Wyboru niezależnego audytora dokonuje Rada Nadzorcza. Sprawozdania finansowe po zakończeniu badania przez audytora przesyłane są członkom Rady Nadzorczej Spółki, która dokonuje oceny ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym. Zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

Informacje o akcjach i akcjonariacie

Szczegółowy opis w zakresie struktury kapitału zakładowego, struktury akcjonariatu, zmian w jego strukturze w 2013 r. oraz potencjalnych zmian w jego strukturze został umieszczony na str. 38 w punkcie Sprawozdania dotyczącym akcji i akcjonariatu.

Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania ENEA S.A. nie emitowała żadnych papierów wartościowych, które mogłyby dawać szczególne uprawnienia kontrolne wobec Emitenta.

Ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu

Na dzień 31 grudnia 2013 r. w Spółce nie występują żadne ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu, poza tymi, które wynikają z powszechnie obowiązujących przepisów prawa.

Ograniczenia dotyczące zbywalności papierów wartościowych

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w Spółce nie występują ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.

Jednocześnie Spółka przypomina, że zgodnie z art. 38 ust. 3 Ustawy z 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji (Dz. U. 1996 Nr 118 poz. 561, z późn. zm.), akcje nabyte nieodpłatnie przez pracowników/spadkobierców ENEA S.A. nie mogły być przedmiotem obrotu przed dniem 16 lutego 2012 r., tj. przed upływem dwóch lat od dnia zbycia przez Skarb Państwa pierwszych akcji na zasadach ogólnych, z tym że akcje nabyte przez pracowników pełniących funkcje członków Zarządu ENEA - nie mogły być przedmiotem obrotu przed upływem trzech lat od dnia zbycia przez Skarb Państwa pierwszych akcji na zasadach ogólnych, tj. przed 16 lutego 2013 r. Ograniczenie zbywania akcji pracowniczych nie ma zastosowania dla akcji ENEA S.A. nabytych przez uprawnionych pracowników Elektrowni Kozienice.

Sposób działania i zasadnicze uprawnienia walnego zgromadzenia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania

Zgodnie z § 29 ust. 1 Statutu ENEA S.A., Zarząd Spółki zwołuje WZ w przypadkach określonych w przepisach prawa oraz postanowieniach Statutu, a także w razie złożenia pisemnego żądania głównego akcjonariusza, tj. Skarbu Państwa.

Zgodnie z § 31 ust. 1 i 2 Statutu w związku z 354 § 1 Kodeksu spółek handlowych, Skarb Państwa, tak długo, jak pozostaje akcjonariuszem Spółki, niezależnie od udziału w kapitale zakładowym, może żądać stosownie do art. 400 § 1 Kodeksu spółek handlowych zwołania NWZ, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego WZ. Skarb Państwa składa takie żądanie na piśmie Zarządowi, najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Jeżeli żądanie zostanie złożone po ogłoszeniu o zwołaniu WZ, wówczas zostanie potraktowane jako wniosek o zwołanie kolejnego NWZ.

W przypadku, gdy WZ nie zostanie zwołane w terminie dwóch tygodni od daty złożenia żądania, akcjonariusz Skarb Państwa może uzyskać prawo do zwołania WZ stosownie do art. 354 § 1 Kodeksu spółek handlowych (§ 29 ust.3 Statutu Spółki).

Zgodnie z § 33 Statutu ENEA S.A., do kompetencji WZ, poza sprawami określonymi w bezwzględnie obowiązujących przepisach prawa oraz innych postanowieniach Statutu, należą w szczególności:

- a) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem zapisów Statutu Spółki uprawniających akcjonariusza Skarb Państwa do powoływania i odwoływania jednego członka rady nadzorczej (stosownie do art. 354 § 1 Kodeksu spółek handlowych), w sytuacji, gdy Skarb Państwa przestanie być jedynym akcjonariuszem Spółki,
- b) uchwalanie regulaminu Walnego Zgromadzenia określającego szczegółowe zasady prowadzenia obrad i podejmowania uchwał,
- c) emisja obligacji zamiennych lub wymiennych oraz innych instrumentów uprawniających do nabycia albo objęcia akcji Spółki.

Nie wymagają zgody WZ nabycie i zbycie nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości tj. czynności określone w art. 393 pkt 4 Kodeksu spółek handlowych (§ 35 Statutu Spółki).

Zgodnie z § 36 Statutu ENEA S.A., tak długo jak Skarb Państwa posiada ponad połowę ogólnej liczby akcji Spółki, zgody WZ wymagają czynności, o których mowa w art. 18 ust. 2 ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji (zawiazanie innej spółki, objęcie albo nabycie akcji innej spółki, zbycie nabytych lub objętych akcji innej spółki), z wyjątkiem:

1. Czynności, na dokonanie których Statut wymaga zgody Rady Nadzorczej, a Rada Nadzorcza taką zgodę wyraziła.
2. Czynności innych, niż określone w pkt 1 powyżej, jeżeli czynności te polegają na:
 - a) zawiązaniu lub przystąpieniu przez Spółkę do innej spółki na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli cena nabycia lub objęcia udziału (udziałów) lub akcji lub wkładu na poczet udziału w spółce osobowej nie przekracza 5.000.000 EUR,
 - b) obejmowaniu albo nabywaniu akcji (udziałów) gdy ich wartość nominalna nie przekracza 5.000.000 EUR,
 - c) zbywaniu lub obciążaniu nabytych lub objętych akcji (udziałów) innej spółki, jeżeli ich wartość nominalna nie przekracza 5.000.000 EUR,
 - d) nabywaniu akcji (udziałów) za wierzytelności Spółki w ramach postępowań ugodowych, naprawczych lub upadłościowych.

Poza wskazanymi powyżej, Statut Spółki nie zawiera zapisów dotyczących sposobu działania WZ i jego uprawnień, które nie wynikałyby wprost z przepisów prawa.

Spółka posiada Regulamin WZ, który jest dostępny na stronie www.enea.pl

Zasady zmiany Statutu Spółki

Zmiana Statutu Spółki, zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych wymaga uchwały podjętej większością głosów, o której mowa w art. 415 § 1 ksh Walnego Zgromadzenia Spółki oraz wpisu do rejestru (art. 430 § 1 Kodeksu spółek handlowych). Poza powyższym, Statut Spółki nie zawiera zapisów odmiennych od przepisów Kodeksu spółek handlowych, regulujących zmianę Statutu.

19 grudnia 2013 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ENEA S.A., podczas którego podjęto uchwałę w sprawie zmiany § 5, § 11 ust. 5 pkt 1, § 20 ust. 2 pkt 2, § 20 ust. 2 pkt 8, § 20 ust. 5, § 26 ust. 2, § 27 ust. 4 pkt 1, § 40 ust. 4, § 40 ust. 7 Statutu ENEA S.A. Treść uchwały w sprawie przyjęcia ww. zmian Statutu została przekazana do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 37/2013 z 19 grudnia 2013 r. Jednocześnie na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Emitent oczekuje na rejestrację ww. zmian.



Zarząd ENEA S.A.

Skład osobowy Zarządu Spółki

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, tj. na 10 marca 2014 r. Zarząd Spółki działa w następującym składzie:

Imię i nazwisko oraz funkcja	Zakres kompetencji*
Prezes Zarządu Krzysztof Zamasz	Koordynuje zagadnienia związane z całokształtem działalności Spółki i Grupy Kapitałowej ENEA.
Członek Zarządu ds. Handlowych Grzegorz Kinelski	Nadzoruje i koordynuje całokształt zagadnień związanych z obrotem energią elektryczną, obsługą klientów.
Członek Zarządu ds. Finansowych Dalida Gepfert	Nadzoruje i koordynuje całokształt zagadnień ekonomiczno-finansowych i księgowych, związanych z zarządzaniem ryzykiem w Spółce i Grupie Kapitałowej ENEA, teleinformatyką i controllingiem.
Członek Zarządu ds. Korporacyjnych Paweł Orlof	Nadzoruje i koordynuje całokształt zagadnień związanych z nadzorem właścicielskim w Grupie Kapitałowej ENEA oraz związanych z usługami i zakupami.

* Zgodnie z obowiązującym § 4 ust. 3 Regulaminu Zarządu, zwykłe czynności Spółki, niezastrzeżone dla uchwały Zarządu, prowadzone są jednoosobowo przez Prezesa i przez poszczególnych Członków Zarządu wg przedstawionego w tabeli podziału kompetencyjnego. Nie zmienia to jednak reguły dotyczącej składania oświadczeń woli w imieniu Spółki określonej w § 10 ust. 2 Statutu Spółki.

Zmiany w składzie:

11 stycznia 2013 r. Członek Zarządu ds. Wytwarzania – p. Krzysztof Zborowski złożył rezygnację z pełnienia ww. funkcji. Rezygnacja nastąpiła z dniem złożenia oświadczenia.

11 marca 2013 r. Rada Nadzorcza odwołała dotychczasowych Członków Zarządu i powołała ze skutkiem od dnia 11 marca 2013 r. Pana Krzysztofa Zamasza na stanowisko Prezesa Zarządu ENEA S.A., Pana Grzegorza Kinelskiego na stanowisko Członka Zarządu ENEA S.A. ds. Handlowych oraz Pana Pawła Orlofa na stanowisko Członka Zarządu ENEA S.A. ds. Korporacyjnych.

9 kwietnia 2013 r. Rada Nadzorcza ENEA S.A. powołała na stanowisko Członka Zarządu ds. Finansowych Panią Dalidę Gepfert, która rozpoczęła pełnienie funkcji od 23 kwietnia 2013 r.

Uprawnienia Zarządu Spółki

Zarząd ENEA S.A. prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę. Zgodnie z § 11 ust. 2 Statutu ENEA S.A., uchwały Zarządu wymagają wszystkie sprawy przekraczające zakres zwykłych czynności Spółki, a w szczególności:

- przyjęcie regulaminu organizacyjnego przedsiębiorstwa Spółki, z zastrzeżeniem zatwierdzenia go przez Radę Nadzorczą,
- tworzenie i likwidacja oddziałów,
- powołanie prokurenta i ustanowienie pełnomocnika, za wyjątkiem pełnomocnika procesowego, przy czym powołanie prokurenta wymaga zgody wszystkich członków Zarządu,
- zaciąganie kredytów i pożyczek,
- przyjęcie rocznych planów rzeczowo-finansowych, w tym planów inwestycyjnych, oraz strategicznych planów wieloletnich, z zastrzeżeniem zatwierdzenia ich przez Radę Nadzorczą,
- zaciąganie zobowiązań warunkowych, w tym udzielanie przez Spółkę gwarancji, poręczeń oraz wystawianie weksli,
- nabycie, zbycie lub obciążenie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości, na podstawie jednej albo wielu czynności prawnych w okresie 12 następujących po sobie miesięcy, o wartości równej lub przekraczającej równowartość 50.000 EUR,
- oddanie w leasing, dzierżawę, najem, użyczenie, użytkowanie lub oddanie do jakiegokolwiek innego używania nieruchomości Spółki,
- wzięcie w leasing, dzierżawę, najem, użytkowanie lub przyjęcie do jakiegokolwiek innego używania nieruchomości, na podstawie jednej albo wielu czynności prawnych w okresie 12 następujących po sobie miesięcy, o wartości czynszu za okres 12 następujących po sobie miesięcy równej lub przekraczającej równowartość 50.000 EUR,
- nabycie, zbycie lub obciążenie składnika aktywów trwałych, z wyjątkiem nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości, na podstawie jednej albo więcej czynności prawnych w okresie 12 następujących po sobie miesięcy, o wartości równej lub przekraczającej równowartość 50.000 EUR,
- oddanie w leasing, dzierżawę, najem, użyczenie, użytkowanie lub oddanie do jakiegokolwiek innego używania aktywów trwałych, z wyjątkiem nieruchomości,
- wzięcie w leasing, dzierżawę, najem, użytkowanie lub do jakiegokolwiek innego używania składnika aktywów trwałych, z wyjątkiem nieruchomości, na podstawie jednej albo więcej czynności prawnych w okresie 12 miesięcy, o wartości czynszu za okres 12 następujących po sobie miesięcy równej lub przekraczającej równowartość 50.000 EUR,

m) sprawy, o których rozpatrzenie Zarząd zwraca się do Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia,

n) określenie sposobu wykonywania przez Spółkę prawa głosu na walnym zgromadzeniu lub na zgromadzeniu wspólników Istotnych Jednostek Zależnych, z zastrzeżeniem § 20 ust. 6 pkt 5 Statutu.

Poza wskazanymi powyżej, Statut Spółki nie zawiera zapisów przyznających osobom zarządzającym dodatkowych uprawnień, w tym uprawnień do podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających

Członków Zarządu lub cały Zarząd powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, z zastrzeżeniem osoby wybranej przez pracowników zgodnie z § 14 Statutu Spółki. Przy powoływaniu Członków Zarządu, Rada Nadzorcza stosuje się do zasad zawartych w rozporządzeniu Rady Ministrów z 18 marca 2003 r. w sprawie przeprowadzania postępowania kwalifikacyjnego na stanowisko członka zarządu w niektórych spółkach handlowych (Dz. U. Nr 55 poz. 476 z późn. zm).

Zgodnie z ustawą z 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji jeżeli średnioroczne zatrudnienie w Spółce wynosi powyżej 500 pracowników, Rada Nadzorcza powołuje w skład Zarządu jedną osobę wybraną przez pracowników Spółki na okres kadencji Zarządu. Za członka Zarządu wybranego przez pracowników uznaje się osobę, która w wyborach uzyskała bezwzględną większość głosów. Wynik głosowania jest wiążący dla organu uprawnionego do powoływania członków Zarządu pod warunkiem udziału w wyborach co najmniej 50% wszystkich pracowników.

Wniosek w sprawie odwołania członka Zarządu wybranego przez pracowników składa się do Zarządu Spółki, który niezwłocznie przekazuje go Radzie Nadzorczej (§ 16 Statutu ENEA S.A.).

Zasady działania Zarządu

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę. Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch Członków Zarządu albo jednego Członka Zarządu łącznie z prokurentem.

Zarząd Spółki uchwała Regulamin Zarządu, określający tryb działania Zarządu, zasady prowadzenia przez Zarząd spraw Spółki i podejmowania przez Zarząd uchwał.

Rada Nadzorcza ENEA S.A.

Skład osobowy Rady Nadzorczej

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, tj. na 10 marca 2014 r. Rada Nadzorcza Spółki VIII kadencji składa się z ośmiu członków i działa w następującym składzie:

Imię i nazwisko oraz funkcja	Zakres kompetencji*
Wojciech Chmielewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jeremi Mordasewicz*	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Michał Kowalewski	Sekretarz Rady Nadzorczej
Małgorzata Niezgoda	Członek Rady Nadzorczej
Sandra Malinowska	Członek Rady Nadzorczej
Sławomir Brzeziński	Członek Rady Nadzorczej
Przemysław Łyczyński	Członek Rady Nadzorczej
Tadeusz Mikłosz	Członek Rady Nadzorczej

* Członek Rady Nadzorczej spełniający kryterium niezależności, o którym mowa w § 22 ust. 7. Statutu Spółki.

27 marca 2013 r. Pan Graham Wood złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej 24 kwietnia 2013 r. 24 kwietnia 2013 r. rezygnację z pełnionej funkcji, z tym samym dniem złożyła Pani Małgorzata Aniołek.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ENEA S.A., powołało 24 kwietnia 2013 r. do Rady Nadzorczej ENEA S.A. Panią Małgorzatę Niezgodę oraz Pana Torbjörna Wahlborga.

24 czerwca 2013 r. rezygnację z pełnionej funkcji Członka Rady Nadzorczej ENEA S.A. złożył Pan Michał Jarczyński.

22 stycznia 2014 r. rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej ENEA S.A. ze skutkiem natychmiastowym złożył Pan Torbjörn Wahlborg.

Opis działania

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Rada Nadzorcza składa się z sześciu do piętnastu członków powoływanych przez: (i) Walne Zgromadzenie, (ii) pracowników Spółki oraz (iii) Skarb Państwa. W skład Rady Nadzorczej powinna wchodzić co najmniej jedna osoba powoływana przez Walne Zgromadzenie spośród osób spełniających kryteria niezależności określone w zasadach ładu korporacyjnego uchwalanych przez Radę GPW.

Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej należy ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny.

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, uchwalonym uchwałą Rady Nadzorczej 15 grudnia 2009 r., z późn. zm. Rada odbywa posiedzenia co najmniej raz na dwa miesiące. Posiedzenia Rady zwołuje Przewodniczący Rady lub Wiceprzewodniczący, przedstawiając szczegółowy porządek obrad. Posiedzenie Rady powinno być zwołane na żądanie każdego z członków Rady lub na wniosek.

Posiedzenie Rady zwołuje się w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku. Do zwołania posiedzenia Rady wymagane jest pisemne zaproszenie wszystkich członków Rady na co najmniej 7 dni przed posiedzeniem Rady. Z ważnych powodów Przewodniczący Rady może skrócić ten termin do 2 dni określając sposób przekazania zaproszenia. W zaproszeniu na posiedzenie Rady Przewodniczący określa termin posiedzenia, miejsce obrad oraz szczegółowy projekt porządku obrad. Wraz z zaproszeniem przesyła się materiały dotyczące spraw objętych przedmiotem porządku obrad. W przypadkach wskazanych w Regulaminie Rady Nadzorczej posiedzenia Rady mogą się odbywać również bez formalnego zwołania.

Posiedzenia Rady prowadzi Przewodniczący Rady, a w przypadku jego nieobecności Wiceprzewodniczący lub inny członek Rady Nadzorczej wybrany na posiedzeniu. Przewodniczący Rady, a w przypadku jego nieobecności Wiceprzewodniczący lub inny członek Rady Nadzorczej prowadzący posiedzenie, zapewnia sprawny i prawidłowy przebieg posiedzeń Rady Nadzorczej, zgodnie z przyjętym porządkiem obrad, przepisami prawa, Statutem i Regulaminem Rady Nadzorczej ENEA S.A., a w szczególności posiada wyłączne prawo do:

Regulamin Zarządu jest przyjmowany uchwałą Zarządu i zatwierdzany przez Radę Nadzorczą. Obecnie obowiązuje w Spółce Regulamin Zarządu ENEA S.A., przyjęty uchwałą Zarządu 22 czerwca 2010 r. z późn. zm.

Zgodnie z Regulaminem Zarządu, posiedzenia Zarządu odbywają się we wtorki w siedzibie Spółki, chyba że Prezes Zarządu lub wyznaczony przez niego Członek Zarządu postanowi inaczej. Posiedzenia Zarządu Spółki zwołuje z własnej inicjatywy lub na wniosek dwóch Członków Zarządu Prezes Zarządu lub wyznaczony przez niego Członek Zarządu. Członek Zarządu podaje przyczyny swojej nieobecności na posiedzeniu Zarządu na piśmie. Nieobecność na posiedzeniu Zarządu usprawiedliwia Przewodniczący posiedzenia. Z ważnych powodów posiedzenie może być zwołane w trybie natychmiastowym i bez przekazania materiałów. Warunkiem odbycia posiedzenia doraźnego jest skuteczne zawiadomienie wszystkich członków Zarządu o posiedzeniu.

Na posiedzenia Zarządu mogą być zaproszeni pracownicy Spółki, eksperci i doradcy zewnętrzni. Program i niezbędne dokumenty na posiedzenie Zarządu dostarczane są przez Biuro Obsługi Organów Spółki co najmniej na dwa dni robocze przed posiedzeniem Zarządu.

Decyzje Zarządu związane z prowadzeniem spraw Spółki, o których mowa w § 11 ust. 2 Statutu Spółki, wymagają podjęcia uchwały przez Zarząd. Zarząd podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jego członków, a wszyscy członkowie zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu. W przypadku równości głosów przy podejmowaniu uchwały przez Zarząd decyduje głos Prezesa Zarządu.

Zarząd może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Podjęcie uchwały w tym trybie wymaga uzasadnienia oraz uprzedniego przedstawienia projektu uchwały wszystkim członkom Zarządu. Uchwały podjęte w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość zostają przedstawione na najbliższym posiedzeniu Zarządu z podaniem wyniku głosowania.

Szczegółowe uprawnienia, organizacja oraz zasady działania Zarządu określone są przez Statut, Regulamin Zarządu oraz Kodeks spółek handlowych.

Pełny tekst Statutu oraz Regulaminu Zarządu ENEA S.A. w których opis działania Zarządu, został opisany szczegółowo, jest udostępniony na stronie www.enea.pl w zakładce „Relacje inwestorskie” -> „Corporate governance”.

- otwierania, prowadzenia i zamykania posiedzeń Rady Nadzorczej,
- udzielania i odbierania głosu członkom Rady Nadzorczej,
- wydawania zarządzeń porządkowych,
- zarządzania głosowań, czuwania nad ich prawidłowym przebiegiem i ogłaszania ich wyników,
- rozstrzygania spraw porządkowych,
- zarządzania przerw w posiedzeniach Rady Nadzorczej,
- wydawania instrukcji osobie protokolującej przebieg posiedzenia Rady Nadzorczej,
- dystrybucji uchwał pisemnych Rady Nadzorczej,
- podejmowania innych działań koniecznych do sprawnego działania Rady Nadzorczej.

Zmiana zaproponowanego porządku obrad może nastąpić, gdy na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady i nikt nie wnosi sprzeciwu co do porządku obrad. Sprawa nieuwzględniona w porządku obrad jest włączana do porządku obrad następnego posiedzenia. Udział w posiedzeniu Rady jest obowiązkiem członka Rady. Członek Rady podaje przyczynę swojej nieobecności na piśmie. Usprawiedliwienie nieobecności członka Rady wymaga uchwały Rady.

Przy rozpatrywaniu każdej przedłożonej sprawy członkowie Rady mają prawo w formie dyskusji ocenić projekty uchwał oraz zgłaszać poprawki do ich treści, przy czym dyskusja powinna przebiegać zgodnie z zasadami opisanymi w Regulaminie Rady Nadzorczej.

Rada podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni. Rada podejmuje uchwały bezwzględną większością oddanych głosów. W przypadku równości głosów przy podejmowaniu uchwały przez Radę Nadzorczą decyduje głos Przewodniczącego.

Z zastrzeżeniem przypadków opisanych w KSH, Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym w drodze zamieszczenia podpisów na tym samym egzemplarzu (egzemplarzach) projektu uchwały albo na odrębnych dokumentach o tej samej treści albo z wykorzystaniem telefonu, lub za pomocą innych środków porozumiewania się na odległość, w sposób umożliwiający bezpośrednie porozumienie się wszystkich uczestniczących w nim Członków. Podjęcie uchwały w tym trybie wymaga uprzedniego sporządzenia jej uzasadnienia oraz przedstawienia projektu uchwały wszystkim członkom Rady Nadzorczej wraz z uzasadnieniem.

Uchwały podjęte w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość zostają przedstawione na najbliższym posiedzeniu Rady Nadzorczej z podaniem wyniku głosowania. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając głosy na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej (z zastrzeżeniem art. 388 § 2 i 4 KSH).

Uprawnienia, organizacja oraz zasady działania Rady Nadzorczej określone są przez Statut, Regulamin Rady Nadzorczej ENEA S.A. oraz Kodeks spółek handlowych.

Pełny tekst Statutu oraz Regulaminu Rady Nadzorczej ENEA S.A. w których został zamieszczony szczegółowy opis działania Rady Nadzorczej, jest udostępniony na stronie www.enea.pl w zakładce „Relacje inwestorskie” -> „Corporate governance”.

Komitety Rady Nadzorczej

Regulamin Rady Nadzorczej ENEA S.A. przewiduje powołanie dwóch Komitetów Rady Nadzorczej:

- **Komitetu ds. Audytu** (na mocy Ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym);
- **Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń** (§ 7 ust. 1 Regulaminu Rady Nadzorczej).

Skład osobowy Komitetów Rady Nadzorczej

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania tj. na 10 marca 2014 r. skład osobowy Komitetu Audytu Rady Nadzorczej Spółki przedstawia się następująco:

Imię i nazwisko	Funkcja
Małgorzata Niezgoda	Przewodniczący
Stawomir Brzeziński	Członek
Wojciech Chmielewski	Członek
Przemysław Łyczyński	Członek
Jeremi Mordasewicz*	Członek

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania tj. na 10 marca 2014 r. skład osobowy Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń Rady Nadzorczej Spółki przedstawia się następująco:

Imię i nazwisko	Funkcja
Michał Kowalewski	Przewodniczący
Sandra Malinowska	Członek
Tadeusz Mikłosz	Członek
Jeremi Mordasewicz*	Członek

* Członek Rady Nadzorczej spełniający kryterium niezależności, o którym mowa w § 22 ust. 7. Statutu Spółki.

Komitet Audytu – opis działania

W skład komitetu wchodzi co najmniej trzech członków powoływanych przez Radę spośród jej członków na okres odpowiadający długości kadencji Rady.

Szczegółowy opis kompetencji Komitetu Audytu zawiera Ustawa z 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, oraz Regulamin Rady Nadzorczej ENEA S.A.

Do szczególnych aspektów działania Komitetu Audytu należy zaliczyć:

- Kierowanie pracami komitetu przez Przewodniczącego, który sprawuje nadzór nad pracą komitetu, w szczególności nad organizacją i przebiegiem posiedzeń komitetu. Uchwały komitetów są podejmowane na posiedzeniach lub za pomocą środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.
- Przedkładanie przez przewodniczącego komitetu Radzie uchwał, wniosków i sprawozdań w sprawach objętych porządkiem obrad Rady a także innych wniosków, w tym wniosków dotyczących konieczności opracowania dla potrzeb komitetu ekspertyzy lub opinii dotyczącej zakresu zadań komitetu lub zatrudnienia doradcy.
- Doradzanie Radzie w zakresie wewnętrznej polityki i procedur budżetowych przyjętych przez Spółkę oraz ich kontrola i doradztwo w zakresie kontaktów Spółki z biegłym rewidentem

Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń – opis działania

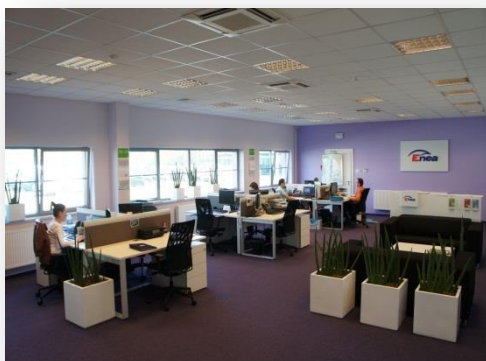
W skład Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń, powinien wchodzić co najmniej jeden członek niezależny w rozumieniu Zalecenia KE, przy czym w przypadku powołania do Rady więcej niż jednej osoby spełniającej wskazane powyżej kryteria niezależności, w skład tego komitetu powinna wchodzić największa możliwa liczba członków niezależnych.

Zadaniem Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń jest wspomaganie osiągania celów strategicznych Spółki poprzez przedstawianie Radzie opinii i wniosków dotyczących struktury zatrudnienia oraz wynagradzania kadry Spółki, w tym w szczególności kadry kierowniczej.

Opis zadań Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń został określony w Regulaminie Rady Nadzorczej ENEA S.A.

Do szczególnych aspektów działania Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń należy zaliczyć:

- analizowanie polityki Zarządu dotyczącej nominacji, wyboru i powoływania kadry kierowniczej wysokiego szczebla,
- przedstawianie Radzie propozycji dotyczących wynagrodzenia oraz form zatrudnienia członków Zarządu z uwzględnieniem ich dotychczasowych osiągnięć,
- przedstawianie Radzie Nadzorczej opinii dotyczących uzasadnienia przyznania wynagrodzenia uzależnionego od wyników a także bodźców motywacyjnych w kontekście oceny stopnia realizacji określonych zadań i celów Spółki oraz propozycji we wskazanym powyżej zakresie.

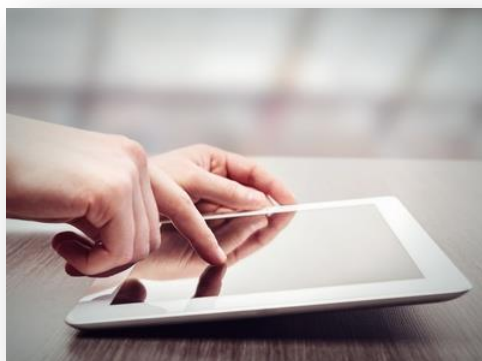


Działalność komitetów w 2013 r.

Komitet ds. Audytu

Komitet ds. Audytu odbył 6 posiedzeń i podjął 13 Uchwał, które dotyczyły, m.in.:

- pozytywnego zaopiniowania dokumentów Roczny plan audytu na 2013 r. dla GK ENEA oraz Propozycja budżetu Biura Kontroli i Audytu na rok 2013,
- pozytywnej oceny metod badania sprawozdań finansowych Spółki za rok obrotowy 2012,
- przyjęcia informacji o zaległych audytach sprawdzających za lata 2010-2012 nie uwzględnionych w Planach Audytu dla GK ENEA w latach 2011-2013 oraz zaopiniowania zmienionego Planu Audytu na rok 2013,
- pozytywnego zaopiniowania Roczno Planu audytu na 2014 rok dla Grupy ENEA (w części dot. spółki ENEA S.A.) oraz Budżetu Biura Kontroli i Audytu na 2014 r.,
- dokonał przeglądu Skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 31 marca 2013 r. i Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 31 marca 2013 r.,
- dokonał przeglądu Jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 r. i Skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 r.



Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń

Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń odbył 5 posiedzeń i podjął 19 Uchwał. Przedmiotem posiedzeń Komitetu było m.in. wypracowanie rekomendacji dla Rady Nadzorczej dotyczących:

- zwolnienia Wiceprezesa Zarządu ds. Ekonomicznych z zakazu prowadzenia działalności gospodarczej, zawodowej lub innej działalności zarobkowej w zakresie wykonywania usług związanych z posiadaną licencją pracownika Ochrony Fizycznej drugiego stopnia,
- udzielenia Członkom Zarządu zgód na zajmowanie stanowiska członka organu w Radach Nadzorczych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ENEA,
- zawarcia z Członkami Zarządu Umów o świadczenie usług – kontrakt menedżerski i Umów o zakazie konkurencji oraz ustalenia zasad wynagradzania Członków Zarządu.



Pozostałe informacje

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej, o których mowa w tabeli poniżej, została wybrana KPMG Audyt Sp. z o.o. Umowa z w/w podmiotem została podpisana 27 marca 2012 r. Informacje nt. wynagrodzenia netto należnego KPMG Audyt Sp. z o.o. z tytułu świadczeń usług dla ENEA S.A. w latach 2012 – 2013 zaprezentowane są w tabeli poniżej (dane w tys. zł.):

01.01.2013 r. - 31.12.2013 r.	
Wynagrodzenie KPMG Audyt Sp. z o.o. z tytułu badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego ENEA S.A.	174
Wynagrodzenie KPMG Audyt Sp. z o.o. za pozostałe usługi	96
RAZEM	270

01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.	
Wynagrodzenie KPMG Audyt Sp. z o.o. z tytułu badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego ENEA S.A.	136
Wynagrodzenie KPMG Audyt Sp. z o.o. za pozostałe usługi	178
RAZEM	314

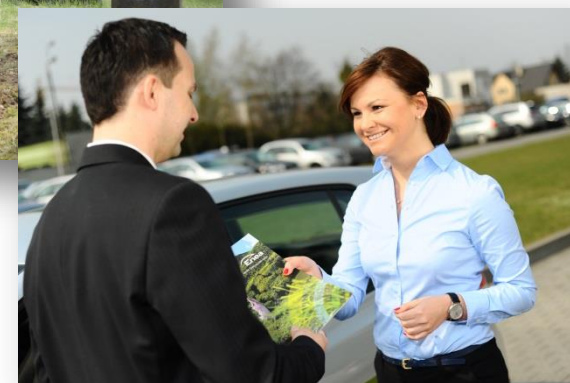
Szczegółowe informacje dotyczące wyboru ww. podmiotu oraz opis świadczonych usług opublikowany został raportem bieżącym nr 36/2011 z dnia 22 grudnia 2011 r.

Informacja o zatrudnieniu

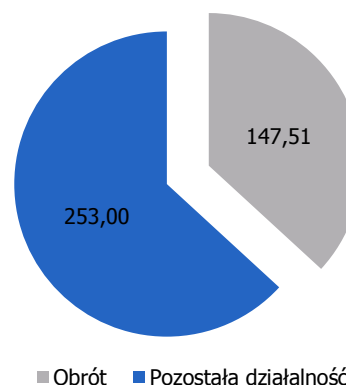
Poniższa tabela przedstawia stan zatrudnienia w ENEA S.A. na 31 grudnia 2013 r. oraz zatrudnienie średnioroczne w Spółce, w roku 2013 w podziale na obrót i pozostałą działalność.

	Stan na koniec roku 2013 r. (etaty)	Średnie zatrudnienie w 2013 r. (etaty)
Obrót	153,00	147,51
Pozostała działalność	256,50	253,00
OGÓŁEM	409,50	400,51

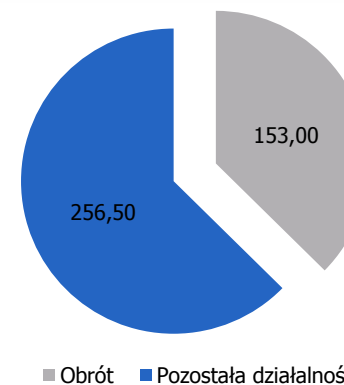
Stan zatrudnienia na 31 grudnia 2013 r. ukształtował się na poziomie 409,5 etatów, tj. 411 osób.



Średnie zatrudnienie w 2013 r.



Zatrudnienie na koniec 2013 r.



Spółeczna odpowiedzialność biznesu

W 2013 r. działalność CSR w ENEA S.A. skupiła się głównie wokół realizacji poniższych działań:

Wyłonienie wartości korporacyjnych (firmowych) Grupy Kapitałowej ENEA

Wypracowanie „Kodeksu etyki Grupy Kapitałowej ENEA”

Uczestnictwo w projekcie „Analiza ESG spółek w Polsce” w zakresie ujawniania przez spółki giełdowe danych pozafinansowych (ESG)

Publikacja online drugiego „Raportu społecznej odpowiedzialności biznesu Grupy Kapitałowej ENEA 2012” wg najnowszych wytycznych raportowania GRI – G4

1. Wyłonienie wartości korporacyjnych (firmowych) Grupy Kapitałowej ENEA

- a) w sierpniu 2013 r. w GK ENEA zostały wyłonione wartości firmowe Grupy Kapitałowej ENEA, czyli:
- zbiór przekonań, zgodnie z którymi Grupa działa w odniesieniu do klientów, interesariuszy jak i pracowników,
 - wartości, które Grupa wskazuje jako kluczowe w swojej działalności,
 - mające przyświecać działalności Grupy,
 - wartości, zgodnie z którymi Grupa powinna się rozwijać,
 - mające tworzyć kulturę organizacyjną firmy tj. zestaw nazwanych wartości, które przyjęte przez GK ENEA i jej pracowników za własne, pomagają rozumieć za czym się ona opowiada, jak pracuje i co uważa za ważne.
 - wartości, które pomagają budować spójny z charakterem firmy wizerunek w jej otoczeniu i promować określone postawy wśród pracowników,
- b) w procesie wypracowywania wartości korporacyjnych w GK ENEA uczestniczyli dedykowani do projektu przedstawiciele wszystkich spółek Grupy,
- c) w procesie dialogu z pracownikami wyłoniono wartość nadrzędną, która stanowi podstawę funkcjonowania Grupy Kapitałowej ENEA i jej Pracowników – uczciwość, a na tym fundamencie wsparte są pozostałe wartości: kompetencja, odpowiedzialność i bezpieczeństwo,
- d) wartości te zostały częścią bazową „Kodeksu etyki Grupy Kapitałowej ENEA”.

2. Wypracowanie „Kodeksu etyki Grupy Kapitałowej ENEA”.

- a) w październiku 2013 r. Zarząd ENEA S.A. zatwierdził ostateczny kształt „Kodeksu etyki Grupy Kapitałowej ENEA”, który został zaopiniowany pozytywnie przez wszystkie spółki z Grupy.

- b) do aktywnego udziału w procesie zostały zaproszone wszystkie spółki z Grupy po to, aby wypracowany kształt dokumentu był dostosowany do sytuacji i potrzeb w każdej z nich,
- c) treść Kodeksu została uspołniona z jedynym dotychczas zatwierdzonym dokumentem w Grupie w tym obszarze – z „Kodeksem dobrych praktyk” ENEA Operator Sp. z o.o.,
- d) zatwierdzenie dokumentu rozpoczęło wieloetapowy proces wdrożenia tak, by w jego rezultacie każdy Pracownik Grupy utożsamiał się z kluczowymi wartościami firmowymi,
- e) celem procesu budowy kodeksu było wspólne wypracowanie ważnych z perspektywy firmy zasad funkcjonowania w miejscu pracy, zachowań, które Grupa uważa za właściwe, a które za niewłaściwe,
- f) Budowa „Kodeksu etyki GK ENEA” miała na celu:
- przypominać pracownikom o przyjętych wartościach,
 - stanowić zbiór zasad i standardów postępowania w miejscu pracy w istotnych dla firmy obszarach,
 - przyczynić się do poprawy konkurencyjności poprzez zwiększenie zysków oraz ograniczanie kosztów działalności, poprzez:
 - zmniejszenie liczby i skali przypadków korupcji, defraudacji oraz innych złych praktyk,
 - ograniczanie liczby sytuacji, w których pojawia się konflikt interesów,
 - wzmocnienie zaufania kontrahentów, partnerów i klientów,
 - zwiększenie wiarygodności pracowników,
 - wzmocnienie lojalności, poczucia odpowiedzialności i przywiązania pracowników do firmy, co wpływa pozytywnie na jej reputację.



3. Uczestnictwo ENEA S.A. w projekcie „Analiza ESG spółek w Polsce” w zakresie ujawniania przez spółki giełdowe danych pozafinansowych (ESG)

- a) w kwietniu 2013 r. Komisja Europejska przedstawiła propozycje zmian do dyrektywy o rachunkowości rozszerzające obowiązek raportowania o dane niefinansowe dla wszystkich (nie tylko giełdowych) dużych europejskich przedsiębiorstw - kwestia nie została na ten moment jednak rozstrzygnięta,
- b) projekt „Analiza ESG spółek w Polsce” organizowany przez Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych, GES oraz Crido Business Consulting pozwala polskim emitentom sprawdzić jak Spółka jest oceniana przez analityków w kontekście ujawniania danych pozafinansowych (ESG), czyli z zakresu ochrony środowiska, społecznej odpowiedzialności oraz ładu korporacyjnego i porównać jak wypada na tle branży,
- c) ENEA S.A. we wrześniu 2013 r. wzięła po raz drugi udział w projekcie „Analiza ESG spółek w Polsce” w zakresie ujawniania danych pozafinansowych,
- d) w październiku 2013 r. ENEA S.A. została po raz drugi wyróżniona w tym rankingu za wysoki poziom i przejrzystość komunikacji danych pozafinansowych i znalazła się w gronie 3 najlepszych w swojej branży (obok CEZ i PGE S.A.), w kategorii spółki z sektora użyteczności publicznej oraz wśród 30 spółek giełdowych o najwyższej transparentności i przejrzystości komunikacji danych pozafinansowych w zakresie raportowania ESG,
- e) wysoka ocena ENEA związana jest z realizacją „Strategii społecznej odpowiedzialności biznesu Grupy Kapitałowej ENEA”,
- f) Grupa ENEA rozumie społeczną odpowiedzialność biznesu jako sposób zarządzania uwzględniający oczekiwania otoczenia, pozwalający na racjonalne zarządzanie zasobami oraz na trwałe zwiększanie wartości firmy w perspektywie zrównoważonego rozwoju. Raportując Strategię GK ENEA raportowane są m.in. wskaźniki związane z wpływem firmy na środowisko naturalne, z praktykami w miejscu pracy, praktykami z obszaru relacji z Klientami oraz polityką zaangażowania społecznego.
- g) badanie „Analiza ESG spółek w Polsce” obejmowało spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (w tym rynek NewConnect), w sumie 865 spółek giełdowych.

4. Publikacja online drugiego „Raportu społecznej odpowiedzialności biznesu Grupy Kapitałowej ENEA 2012” wg najnowszych wytycznych raportowania GRI - G4.

- a) w I połowie listopada 2013 r. Grupa Kapitałowa ENEA opublikowała drugi kompleksowy raport zrównoważonego rozwoju (raport CSR) obejmujący okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r., w którym raportowało 18 spółek z Grupy;
- b) raport CSR za 2012 r. został przygotowany wg najnowszych wytycznych raportowania GRI G4 - wytycznych czwartej generacji, ogłoszonych w maju 2013 r. w Amsterdamie,
- c) w pracach nad opracowaniem danych do raportu CSR wzięli udział koordynatorzy CSR w spółkach Grupy oraz liczni pracownicy odpowiedzialni za kluczowe obszary,
- d) ponieważ nowy standard G4 wymaga koncentracji na kluczowych aspektach działalności Grupy, przeprowadzono w ubiegłym roku ankietę wśród interesariuszy, partnerów biznesowych oraz osób zaangażowanych w proces,
- e) raport CSR został opublikowany w formie interaktywnej strony internetowej <http://raportcsr.enea.pl/pl> (wersja w języku polskim) i na stronie <http://raportcsr.enea.pl/en> (wersja w języku angielskim) - to jedyna i bardzo ekologiczna forma raportu CSR za 2012 r., na którą świadomie zdecydowała się Grupa ENEA,
- f) celem raportowania społecznej odpowiedzialności biznesu (CSR) jest zwiększenie przejrzystości komunikowania danych pozafinansowych (ESG), a także ich ekonomicznych, społecznych i środowiskowych skutków,
- g) oczekują tego coraz częściej klienci, partnerzy biznesowi, otoczenie społeczne, pracownicy i media. Raportowania wymaga również międzynarodowa organizacja Global Compact, której członkiem jest ENEA S.A.



Słowniczek pojęć

Wskaźniki finansowe

Poniżej zamieszczono słownik pojęć i wykaz skrótów używanych w treści niniejszego Sprawozdania Zarządu z działalności ENEA S.A.

Wskaźnik	Wyszczególnienie
EBITDA	= Zysk (strata) operacyjny + amortyzacja
Rentowność kapitału własnego (ROE)	= $\frac{\text{Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego}}{\text{Kapitał własny}}$
Rentowność aktywów (ROA)	= $\frac{\text{Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego}}{\text{Aktywa całkowite}}$
Rentowność netto	= $\frac{\text{Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego}}{\text{Przychody ze sprzedaży netto}}$
Rentowność operacyjna	= $\frac{\text{Zysk (strata) operacyjny}}{\text{Przychody ze sprzedaży netto}}$
Rentowność EBITDA	= $\frac{\text{EBITDA}}{\text{Przychody ze sprzedaży netto}}$
Wskaźnik bieżącej płynności	= $\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$
Pokrycie majątku trwałego kapitałami własnymi	= $\frac{\text{Kapitał własny}}{\text{Aktywa trwałe}}$
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	= $\frac{\text{Zobowiązania ogółem}}{\text{Aktywa całkowite}}$
Dług netto / EBITDA	= $\frac{\text{zobowiązania oprocentowane - środki pieniężne}}{\text{EBITDA}}$
Cykl rotacji należności krótkoterminowych w dniach	= $\frac{\text{Średni stan należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe} \times \text{liczba dni}}{\text{Przychody ze sprzedaży netto}}$
Cykl rotacji zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych w dniach	= $\frac{\text{Średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych} \times \text{liczba dni}}{\text{Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów}}$
Cykl rotacji zapasów w dniach	= $\frac{\text{Średni stan zapasów} \times \text{liczba dni}}{\text{Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów}}$
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	= Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów; Zakup energii na potrzeby sprzedaży; Usługi przesyłowe; inne usługi obce; podatki i opłaty; podatek akcyzowy

Pojęcia/skróty branżowe

Skrót/pojęcie	Pełna nazwa/wyjaśnienie
BueNext	Platforma obrotu umożliwiająca handel uprawnieniami do emisji CO ₂ (EUA) oraz jednostkami poświadczoną redukcji emisji (CER) na rynku SPOT oraz futures
CAPEX	Capital expenditures - nakłady inwestycyjne
CO₂	Dwutlenek węgla
Cena pasma (BASE)	Cena kontraktu z dostawą takiego samego wolumenu energii w każdej godzinie doby
Cena euroszczytu (PEAK)	Cena kontraktu z dostawą takiego samego wolumenu energii w euroszczytce (tj. w godzinach od 7:00 do 22:00 w dni robocze)
CER	Certified Emission Reduction - jednostka poświadczoną redukcji emisji
EUA	EU Emission Allowance - uprawnienie do emisji w ramach Europejskiego Systemu Handlu Emisjami
Europejski System Handlu Emisjami EU ETS	Europejski system wspierający redukcję emisji gazów cieplarnianych
ICE	Platforma obrotu umożliwiająca handel uprawnieniami do emisji CO ₂ (EUA) oraz jednostkami poświadczoną redukcji emisji (CER) na rynku futures
Kogeneracja	Proces technologiczny jednoczesnego wytwarzania energii elektrycznej i użytkowej energii cieplnej w elektrociepłowni
KPRU III/III okres rozliczeniowy	Krajowy Plan Rozdziału Uprawnień do emisji CO ₂ na lata 2013 -2020
MWe	Megawat mocy elektrycznej
MWh	Megawatogodzina (1 GWh = 1.000 MWh)
MWt	Megawat mocy cieplnej
NOx	Tlenki azotu
OH	Operator Handlowy
Opłata zastępcza	Opłata, której uiszczenie jest alternatywą realizacji obowiązku dla umorzenia prawa majątkowego
OZE	Odnawialne źródła energii
PMOZE	Prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii z odnawialnych źródeł energii
PM „zielone”	Tożsame z PMOZE
OZEX	Indeks dla transakcji sesyjnych, których przedmiotem są kontrakty na prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia dla energii wyprodukowanej w odnawialnych źródłach energii, której okres produkcji (wskazany w świadectwie pochodzenia) odbywał się do 28 lutego 2009 r. włącznie
OZEX_A	Indeks dla transakcji sesyjnych, których przedmiotem są kontrakty na prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia dla energii wyprodukowanej w odnawialnych źródłach energii, której okres produkcji (wskazany w świadectwie pochodzenia) rozpoczął się od 1 marca 2009 r. włącznie
PM „żółte”	Prawa Majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w jednostce kogeneracji gazowej lub o łącznej mocy zainstalowanej do 1 MW
KGMX	Indeks dla transakcji sesyjnych, których przedmiotem są kontrakty na prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wytworzonej w jednostce kogeneracji gazowej lub o łącznej mocy zainstalowanej do 1 MW

Skrót/pojęcie	Pełna nazwa/wyjaśnienie
PM „czerwone”	Prawa Majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w pozostałych źródłach kogeneracyjnych
KECX	Indeks dla transakcji sesyjnych, których przedmiotem są kontrakty na prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wytworzonej w pozostałych źródłach kogeneracyjnych
PM „fioletowe”	Prawa Majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w jednostce kogeneracji opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych robotach górniczych lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy w rozumieniu art. 2 ust. 1 pkt 2 ustawy o biokomponentach i biopaliwach ciekłych
KMTX	Indeks dla transakcji sesyjnych, których przedmiotem są kontrakty na prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wytworzonej w jednostce kogeneracji opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych robotach górniczych lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy w rozumieniu art. 2 ust. 1 pkt 2 ustawy o biokomponentach i biopaliwach ciekłych
PM „białe”	Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia wynikających ze świadectw efektywności energetycznej tzw. „białe” certyfikaty
EFX	Indeks dla transakcji sesyjnych, których przedmiotem są kontrakty na prawa majątkowe wynikające ze Świadectw efektywności energetycznej tzw. „białe” certyfikaty
PMMET	Prawa Majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w jednostce kogeneracji opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych robotach górniczych lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy w rozumieniu art. 2 ust. 1 pkt 2 ustawy o biokomponentach i biopaliwach ciekłych
Rynek hurtowy	Rynek energii elektrycznej, na którym notowane są produkty typu forward
Rynek SPOT	Rynek kasowy (bieżący)
Rynek bilansujący	Rynek techniczny prowadzony przez OSP. Jego celem jest bilansowanie w czasie rzeczywistym zapotrzebowania na energię elektryczną z jej produkcją w krajowym systemie elektroenergetycznym (KSE).
TFS	Tradition Financial Services, platforma obrotu energią elektryczną przeznaczona do zawierania różnego rodzaju transakcji, kupna oraz sprzedaży energii konwencjonalnej, praw majątkowych, energii odnawialnej oraz uprawnień do emisji CO ₂
TGE	Towarowa Giełda Energii
TPA	Third-party access (Dostęp Osób Trzecich) – zasada polegająca na udostępnieniu przez właściciela bądź operatora, infrastruktury sieciowej osobom trzecim w celu dostarczenia towarów/usług klientom strony trzeciej (dotyczyć to może przesyłu lub sprzedaży energii elektrycznej, usług telekomunikacyjnych czy usług kolejowych)
Traksakcje bilateralne	Umowy zakupu/sprzedaży energii zawierane bezpośrednio pomiędzy wytwórcami i pozostałymi podmiotami działającymi na rynku
Ustawa Prawo Energetyczne	Ustawa z dnia 10 kwietnia 1997 r. – Prawo Energetyczne (Dz.U. 1997 Nr 54 poz. 348 z późn. zm.)
WIBOR	Warsaw Interbank Offered Rate - wysokość oprocentowania kredytów na polskim rynku międzybankowym
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

Indeks zagadnień

Podsumowanie operacyjne

List Prezesa Zarządu

Wybrane dane finansowe ENEA S.A.

Najważniejsze wydarzenia w 2013 r.

Powiązania organizacyjne i kapitałowe ENEA S.A.

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

Opis Grupy Kapitałowej ENEA

Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju ENEA S.A.

Opis struktury głównych inwestycji kapitałowych

Restrukturyzacja majątkowa

Opis zmian w organizacji oraz zasadach zarządzania ENEA S.A.

Opis działalności ENEA S.A.

Informacje o produktach i usługach

Sprzedaż w ujęciu wartościowym i ilościowym

Zakup i sprzedaż energii na rynku hurtowym przez ENEA S.A.

Informacja o zawartych umowach

Umowy znaczące dla działalności ENEA S.A.

Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązаныmi

Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami jednostki dominującej

Uzależnienie od dostawców lub odbiorców

Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczek

Udzielone pożyczki

Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje

Program emisji obligacji przez spółki zależne

Perspektywy rozwoju

Sytuacja na rynku energii elektrycznej

Ceny hurtowe energii elektrycznej

Obowiązki w zakresie uzyskania świadectw pochodzenia energii

Limity uprawnień do emisji dwutlenku węgla i ich ceny rynkowe

Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej

Realizowane działania i inwestycje w ENEA S.A.

Źródła finansowania programu inwestycyjnego

Planowane nakłady inwestycyjne

Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Rating

Ryzyka oraz kluczowe czynniki prowadzenia działalności

Prezentacja sytuacji finansowej ENEA S.A.

Prezentacja wyników finansowych ENEA S.A. w 2013 i w 4Q 2013

Przyszła sytuacja finansowa i ważniejsze zdarzenia mające lub mogące mieć znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe

Prognozy wyników finansowych

Przewidywana sytuacja finansowa

Kluczowe zdarzenia mogące mieć znaczący wpływ na przyszłe wyniki

Zasoby oraz instrumenty finansowe

Zarządzanie zasobami finansowymi

Zarządzanie ryzykiem finansowym

Zasady sporządzenia rocznego jednostkowego sprawozdania Finansowego

Informacje o akcjach i akcjonariacie

Struktura kapitału zakładowego

Struktura akcjonariatu

Zmiany w strukturze akcjonariatu w roku 2013

Potencjalne zmiany w strukturze akcjonariatu

System kontroli akcji pracowniczych

Akcje własne

Notowania akcji ENEA S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych

Władze ENEA S.A.

Skład osobowy, zasady powoływania oraz opis zakresu uprawnień władz jednostki dominującej

Zasady wynagradzania

Wysokość wynagrodzeń

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

Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Pozostałe informacje

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Informacja o zatrudnieniu

Spółeczna odpowiedzialność biznesu

Słowniczek pojęć

Podpisy Zarządu

Data sporządzenia Sprawozdania Zarządu: 10 marca 2014 r.

Data publikacji Sprawozdania Zarządu: 21 marca 2014 r.

Podpisy:

Prezes Zarządu Krzysztof Zamasz

Członek Zarządu ds. Finansowych Dalida Gepfert

Członek Zarządu ds. Handlowych Grzegorz Kinelski

Członek Zarządu ds. Korporacyjnych Paweł Orlof

Enea



Enea S.A.
ul. Górecka 1
60-201 Poznań

☎ +48 / 61 884 53 00
☎ +48 / 61 884 59 55

✉ enea@enea.pl