



12,5% udziału
w sprzedaży energii
elektrycznej
w Polsce



2,46 mln Klientów



Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu ENEA S.A. za III kwartał 2014 r.

Data zatwierdzenia: 28 października 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, 12 listopada 2014 r.

Podsumowanie operacyjne	2-7
Komentarz Zarządu	3
Wybrane dane finansowe	4
Kluczowe informacje dotyczące Grupy Kapitałowej ENEA	5
Najważniejsze wydarzenia I-IIIQ 2014 r.	6-7
Opis organizacji Grupy Kapitałowej ENEA	8-9
Opis działalności Grupy Kapitałowej ENEA	10-18
Segmenty działalności	10-14
Informacje o zawartych umowach	15-18
Prezentacja sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej ENEA	19-29
Czynniki wpływające na wyniki Grupy Kapitałowej ENEA	30-45
Informacje o akcjach i akcjonariacie	46
Władze Grupy Kapitałowej	47
Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta	48-49
Załączniki	50-55
Słowniczek pojęć	56-58

Szczegółowy indeks zagadnień zawartych w niniejszym raporcie znajduje się na str. 59

Podsumowanie operacyjne

W okresie trzech kwartałów 2014 r. GK ENEA wypracowała:

- 7.227 mln zł przychodów ze sprzedaży netto (wzrost o 6,5% r/r),
- 1.516 mln zł EBITDA (wzrost o 8,7% r/r),
- 836 mln zł zysku netto (wzrost o 26,4% r/r).

W tym czasie najwyższy wynik EBITDA zrealizowany został w segmencie dystrybucji i wyniósł 895 mln zł (wzrost o 11,0% r/r). Największy przyrost EBITDA, o 134 mln zł r/r, odnotowano w segmencie wytwarzania, który trzy kwartały 2014 r. zakończył wynikiem EBITDA 553 mln zł. Pod presją warunków rynkowych był natomiast segment obrotu, którego wynik po 9 miesiącach 2014 r. wyniósł 88 mln zł.

Z kolei w samym III kwartale 2014 r. Grupa wypracowała:

- 2.387 mln zł przychodów ze sprzedaży netto (wzrost o 8,9% r/r),
- 412 mln zł EBITDA (spadek o 9,7% r/r),
- 211 mln zł zysku netto (wzrost o 2,2% r/r).

Czynniki wpływające na zrealizowane przez GK ENEA wyniki finansowe zostały przedstawione na schemacie po prawej stronie.

GK ENEA konsekwentnie realizuje plan inwestycyjny założony w strategii korporacyjnej. W okresie trzech kwartałów 2014 r. wydała na inwestycje 1,6 mld zł. Pomimo tego, wartość wskaźnika dług netto/EBITDA utrzymana została na korzystnym poziomie 0,2.

W okresie trzech kwartałów 2014 r. GK ENEA zwiększyła wytwarzanie energii zarówno ze źródeł konwencjonalnych (wzrost o 4,3% r/r), jak i OZE (wzrost o 16,2% r/r) produkując łącznie 9,5 TWh energii elektrycznej (wzrost o 5,2% r/r). O 1.566 GWh wzrosła sprzedaż konwencjonalnej energii elektrycznej, a sprzedaż energii elektrycznej z OZE zwiększyła się r/r o 108 GWh. W w/w okresie Grupa sprzedała odbiorcom końcowym 12 TWh energii elektrycznej, czyli o 22,9% więcej niż przed rokiem.

Wyniki 9 miesięcy 2014 r. wspierane były m.in. przez:

rozpoznanie przychodów z tytułu rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych

spadek kosztów zużycia materiałów i surowców spowodowany przede wszystkim niższą średnią ceną węgla z transportem

niższą średnią cenę nabycia energii elektrycznej

wyższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym w ENEA S.A. o 2.234 GWh

Negatywnie na wyniki przełożyły się natomiast:

obniżka taryfy dla gospodarstw domowych

wyższe koszty obowiązków ekologicznych wynikające z wymogów prawnych

spadek średniej ceny sprzedaży energii elektrycznej

spadek marży na wytwarzaniu energii elektrycznej w ENEA Wytwarzanie – Segment Elektrownie Systemowe

Komentarz Zarządu

Szanowni Państwo,

III kwartał 2014 r. to kolejny okres sprawozdawczy, w którym konsekwentnie realizowana była nowa Strategia Korporacyjna.

We wrześniu zakończyliśmy akwizycję Miejskiego Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej w Białymstoku. W wyniku transakcji ENEA Wytwarzanie nabyła od Miasta Białystok 85% udziałów w tej Spółce. Dzięki transakcji ENEA Wytwarzanie stała się dostawcą ciepła dla mieszkańców Białegostoku. Połączenie Elektrociepłowni Białystok z miejską siecią MPEC pozwoli na optymalizację produkcji ciepła w mieście. W ciągu najbliższych 5 lat ENEA Wytwarzanie zainwestuje ponad 101 mln zł w rozwój i modernizację MPEC. Dzięki remontom sieci i węzłów ciepłych, Spółka zwiększy efektywność źródeł ciepła i sieci ciepłowniczej. ENEA Wytwarzanie zmodernizuje także przestarzałą technologicznie Ciepłownię Zachód, dostosowując ją do zaostrzających się wymogów ekologicznych.

W III kwartale podjęte zostały kolejne działania w ramach współpracy przy realizacji projektu budowy pierwszej polskiej elektrowni jądrowej. 3 września wraz z Polską Grupą Energetyczną, Tauron Polska Energia oraz KGHM Polska Miedź podpisaliśmy Umowę Wspólników spółki celowej, która realizować będzie wspomniany projekt.

W analizowanym okresie terminowo finalizowaliśmy kolejne etapy budowy nowego bloku energetycznego w kozienickiej elektrowni. Realizacja inwestycji jest procesem niezwykle złożonym, wymagającym idealnego zgrania wszystkich podmiotów zaangażowanych w projekt. Istotny jest również fakt, że wszystkie działania prowadzone są w granicach istniejącej infrastruktury pracującej elektrowni. Do tej pory zrealizowaliśmy 11 z 26 głównych etapów budowy.

1 października zakończył się trwający od ponad roku proces przebudowy ładu korporacyjnego Grupy ENEA. Powołano Komitety i Piony Zarządcze, które zagwarantują efektywność i przejrzystość zarządzania Spółkami tworzącymi Grupę. Nowy „kod DNA” zakłada wspólny cel dla wszystkich Spółek i ich pracowników. Dyscyplina kosztowa oraz optymalne wykorzystanie zasobów pozwalają nam budować silną i nowoczesną organizację elastycznie dostosowującą się do wymagającej sytuacji na polskim rynku energetycznym.

Stały rozwój Grupy ENEA, poza materią biznesową, bezsprzecznie musi iść w parze z ochroną środowiska naturalnego. W związku z powyższym prowadzimy szereg konsekwentnych działań, które mają na celu zminimalizowanie wpływu naszych aktywów wytwórczych na środowisko. Wykorzystujemy najnowocześniejsze techniki i współpracujemy z doświadczonymi partnerami. W lipcu ENEA Wytwarzanie i Mitsubishi Hitachi Power Systems podpisały umowę na zabudowę instalacji odzotowania spalin dla 2 bloków w elektrowni w Kozienicach. Inwestycja pozwoli ograniczyć emisję tlenków azotu o 80%. Zakończenie inwestycji planowane jest w maju 2016 r.

Nowy kształt organizacyjny i funkcjonalny GK ENEA zorientowany jest na rynek i na klienta. Nieprzerwanie aktualizujemy naszą ofertę i szukamy wartości dodanych dla naszych klientów, aby zapewnić im możliwie szeroki wachlarz usług.

Jednocześnie jako spółka notowana na głównym parkiecie GPW, naszym obowiązkiem jest dbanie o naszych Akcjonariuszy i Inwestorów. Dokładamy wszelkich starań, aby i w tej dziedzinie sprostać stawianym oczekiwaniom. Jesteśmy dumni z tego, że nasze wysiłki zostały w sposób szczególnie wyróżnione. W październiku ENEA otrzymała wyróżnienia w konkursie „The Best Annual Report 2013” za najlepszą prezentację wyników finansowych w sprawozdaniu z działalności. Uzyskane wyróżnienie potwierdza słuszność obranego kierunku komunikacji z Uczestnikami rynku kapitałowego, ale jednocześnie podnosi poprzeczkę i motywuje nas do jeszcze większego wysiłku w przyszłości.

Z poważaniem,



Krzysztof Zamasz
Prezes Zarządu ENEA S.A.

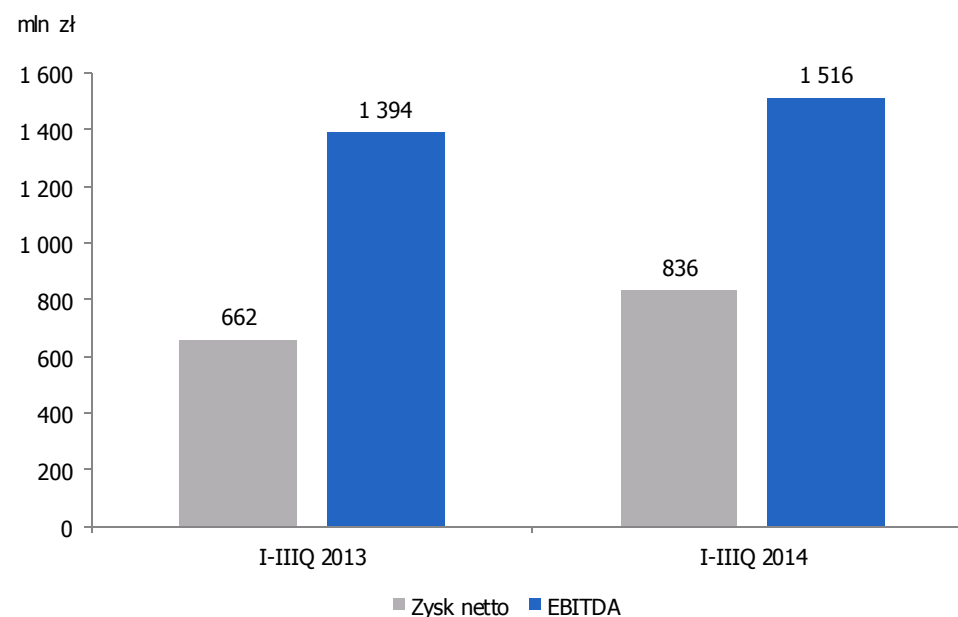


Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej ENEA

[tys. zł]	I-IIIQ 2013	I-IIIQ 2014	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży netto	6 787 243	7 227 172	439 929	6,5%
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	819 677	991 550	171 873	21,0%
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	856 363	1 019 322	162 959	19,0%
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego	661 657	836 315	174 658	26,4%
EBITDA	1 394 099	1 515 747	121 648	8,7%
Przepływy pieniężne netto z:				
działalności operacyjnej	1 264 436	653 612	-610 824	-48,3%
działalności inwestycyjnej	-1 380 023	-2 021 443	641 420	46,5%
działalności finansowej	604 255	929 560	325 305	53,8%
Stan środków pieniężnych	1 585 688	1 135 305	-450 383	-28,4%
Średnioważona liczba akcji [szt.]	441 442 578	441 442 578	-	-
Zysk netto na akcję [zł]	1,50	1,89	0,39	26,0%
Rozwodniony zysk na akcję [zł]	1,50	1,89	0,39	26,0%

[tys. zł]	IIIQ 2013	IIIQ 2014	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży netto	2 191 618	2 386 977	195 359	8,9%
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	268 004	232 632	-35 372	-13,2%
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	282 987	251 463	-31 524	-11,1%
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego	206 848	211 380	4 532	2,2%
EBITDA	456 506	412 249	-44 257	-9,7%
Średnioważona liczba akcji [szt.]	441 442 578	441 442 578	-	-
Zysk netto na akcję [zł]	0,47	0,48	0,01	2,1%
Rozwodniony zysk na akcję [zł]	0,47	0,48	0,01	2,1%

[tys. zł]	31 grudnia 2013 r.	30 września 2014 r.	Zmiana	Zmiana %
Aktywa razem	16 322 024	17 759 971	1 437 947	8,8%
Zobowiązania razem	4 834 076	5 680 619	846 543	17,5%
Zobowiązania długoterminowe	2 556 816	3 857 150	1 300 334	50,9%
Zobowiązania krótkoterminowe	2 277 260	1 823 469	-453 791	-19,9%
Kapitał własny	11 487 948	12 079 352	591 404	5,1%
Kapitał zakładowy	588 018	588 018	-	-
Wartość księgowa na akcję [zł]	26,02	27,36	1,34	5,1%
Rozwodniona wartość księgowa na akcję [zł]	26,02	27,36	1,34	5,1%



Zestawienie kluczowych informacji dotyczących Grupy Kapitałowej ENEA

	J.m.	I-IIIQ 2013	I-IIIQ 2014	Zmiana	Zmiana %	IIIQ 2013	IIIQ 2014	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży netto	tys. zł	6 787 243	7 227 172	439 929	6,5%	2 191 618	2 386 977	195 359	8,9%
EBITDA	tys. zł	1 394 099	1 515 747	121 648	8,7%	456 506	412 249	-44 257	-9,7%
EBIT	tys. zł	819 677	991 550	171 873	21,0%	268 004	232 632	-35 372	-13,2%
Zysk netto	tys. zł	661 657	836 315	174 658	26,4%	206 848	211 380	4 532	2,2%
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	tys. zł	1 264 436	653 612	-610 824	-48,3%	384 211	323 421	-60 790	-15,8%
CAPEX	tys. zł	1 322 638	1 580 495	257 857	19,5%	527 691	599 563	71 872	13,6%
Dług netto / EBITDA ¹⁾	-	-0,6	0,2	0,8	-	-0,6	0,2	0,8	-
Rentowność aktywów (ROA) ¹⁾	%	5,7	6,3	0,6	-	5,3	4,8	-0,5	-
Rentowność kapitału własnego (ROE) ¹⁾	%	7,7	9,2	1,5	-	7,3	7,0	-0,3	-
Obrót									
Sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom końcowym	GWh	9 740	11 974	2 234	22,9%	3 164	4 224	1 060	33,5%
Liczba odbiorców (Punkty Poboru Energii)	tys.	2 365	2 366	1	0,0%	2 365	2 366	1	0,0%
Dystrybucja									
Sprzedaż usług dystrybucji odbiorcom końcowym	GWh	12 880	13 129	249	1,9%	4 205	4 326	121	2,9%
Liczba klientów	tys.	2 435	2 456	21	0,9%	2 435	2 456	21	0,9%
Wytwarzanie									
Całkowite wytwarzanie energii elektrycznej, w tym m.in.:	GWh	8 988	9 455	467	5,2%	3 010	3 341	331	11,0%
<i>ze źródeł konwencjonalnych</i>	GWh	8 321	8 680	359	4,3%	2 784	3 096	312	11,2%
<i>z odnawialnych źródeł energii</i>	GWh	667	775	108	16,2%	226	245	19	8,4%
Wytwarzanie ciepła	TJ	3 474	3 005	-469	-13,5%	581	526	-55	-9,5%
Sprzedaż energii elektrycznej konwencjonalnej	GWh	10 191	11 757	1 566	15,4%	3 368	4 014	646	19,2%
Sprzedaż energii elektrycznej z OZE	GWh	667	775	108	16,2%	226	245	19	8,4%
Sprzedaż ciepła	TJ	3 188	2 743	-445	-14,0%	532	479	-53	-10,0%

I-IIIQ 2014 / I-IIIQ 2013:

**Wzrost EBITDA
o 122 mln zł**

**Wzrost
produkcji
ze źródeł
konwencjonalnych
i OZE o 467 GWh**

**Wzrost
sprzedaży energii
elektrycznej
konwencjonalnej
o 1.566 GWh**

I-IIIQ 2014:

- wzrost EBITDA o 8,7% (o 122 mln zł): rozpoznanie przychodu z tytułu rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych w kwocie 258 mln zł
- konsekwentny rozwój GK ENEA: wzrost nakładów CAPEX o 19,5% (o 258 mln zł) przy niskiej wartości wskaźnika dług netto/EBITDA na poziomie 0,2
- wzrost sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym o 22,9% (o 2.234 GWh)
- wzrost produkcji ze źródeł konwencjonalnych i OZE o 5,2% (o 467 GWh)
- wzrost sprzedaży energii elektrycznej konwencjonalnej o 15,4% (o 1.566 GWh)

IIIQ 2014:

- Spadek EBITDA o 9,7% (o 44 mln zł): spadek średnich cen sprzedaży energii elektrycznej oraz wzrost kosztów obowiązków ekologicznych
- wzrost nakładów CAPEX o 13,6% (o 72 mln zł) przy niskiej wartości wskaźnika dług netto/EBITDA na poziomie 0,2
- wzrost sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym o 33,5% (o 1.060 GWh)
- wzrost produkcji ze źródeł konwencjonalnych i OZE o 11,0% (o 331 GWh)
- wzrost sprzedaży energii elektrycznej konwencjonalnej o 19,2% (o 646 GWh)

1) Definicje wskaźników znajduje się na str. 56

Najważniejsze wydarzenia I-IIIQ 2014 r.

I kwartał

Kompleksowa obsługa bankowa Podatkowej Grupy Kapitałowej

28 stycznia 2014 r. Spółki Podatkowej Grupy Kapitałowej ENEA podpisały umowy z bankami PKO BP oraz Pekao S.A. Zapewniają one możliwość finansowania wewnątrzgrupowego oraz pełną obsługę bankową. Dzięki umowom ENEA zaoszczędzi 3 mln zł oraz będzie miała dostęp do dodatkowego finansowania w kwocie do 700 mln zł. W przyszłości klienci spółek Grupy ENEA będą mogli realizować bezpłatne wpłaty gotówkowe w ponad 3.400 placówkach PKO BP i Pekao S.A.

Umowa z PKN Orlen na zakup gazu

27 stycznia br. ENEA Trading podpisała umowę ramową na hurtowy zakup paliwa gazowego od PKN Orlen. Celem współpracy jest zoptymalizowanie kosztów pozyskania gazu dla klientów końcowych, a w konsekwencji możliwość zaproponowania konkurencyjnej oferty w formule połączonej sprzedaży energii elektrycznej i gazu.

Ostatnia transza akcji pracowniczych trafiła na GPW

11 lutego br. do obrotu giełdowego zostały wprowadzone 2.000.033 akcje ENEA S.A. Są to akcje nieodpłatnie nabyte od Skarbu Państwa przez spadkobierców byłych pracowników Spółki oraz akcje nieobjęte przez uprawnionych.

Zmiany w Zarządach kluczowych Spółek Grupy

5 marca br. zostało powołanych 2 nowych Członków Zarządów Spółek ENEA Operator i ENEA Wytwarzanie. Marek Lelątko został powołany na stanowisko Wiceprezesa ENEA Operator ds. Ekonomiczno-Finansowych, a Michał Prażyński został nowym Wiceprezesem ENEA Wytwarzanie ds. Energetyki Odnawialnej.

Zmiany w akcjonariacie ENEA

22 stycznia br. w procesie przyspieszonej budowy księgi popytu Vattenfall AB sprzedał pakiet akcji stanowiący 18,67% w kapitale zakładowym. Jednym z kupujących był ING OFE, który dzięki transakcji posiadał akcje reprezentujące 5,26% w kapitale zakładowym. 12 marca br. fundusz sprzedał część posiadanych akcji, zmniejszając swoje zaangażowanie w kapitale zakładowym ENEA do 4,50% (wg stanu wykazanego w zawiadomieniu).



II kwartał

Decyzja WZA o wypłacie dywidendy

24 kwietnia odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie ENEA S.A., które podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy akcjonariuszom z zysku netto za 2013 r. w wysokości 0,57 zł na akcję. Dzień dywidendy ustalony został na 23 lipca 2014 r., a termin jej wypłaty na 12 sierpnia 2014 r.

Podtrzymanie ratingu przez agencję Fitch Ratings

30 kwietnia agencja Fitch Ratings podtrzymała długoterminową ocenę ratingową nadaną Spółce w kwietniu 2011 r. na dotychczasowym poziomie BBB (w skali międzynarodowej) i A (w skali krajowej). Perspektywa ratingów jest stabilna.

Strategie obszarowe

W oparciu o strategię korporacyjną powstało pięć strategii obszarowych. Dotyczą one wytwarzania, dystrybucji, sprzedaży, tradingu i usług wspólnych. Strategia jest fundamentem dla każdego z kluczowych segmentów i określa jego udział w realizacji celów Grupy do 2020 r.

Umowa z Bankiem Gospodarstwa Krajowego

15 maja ENEA podpisała z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowę programową dotyczącą emisji obligacji długoterminowych o wartości 1 mld zł. Celem będzie finansowanie bieżącej działalności oraz potrzeb inwestycyjnych Grupy ENEA, w tym w szczególności dostosowanie funkcjonujących bloków w kozińskiej elektrowni do wymogów środowiskowych oraz projekty akwizycyjne w segmencie kogeneracji i OZE.

List intencyjny w sprawie kooperacji w projektach badawczo-rozwojowych

Prezesi Zarządów ENEA, ENERGA, PGE Polska Grupa Energetyczna oraz TAURON Polska Energia podpisali list intencyjny w sprawie kooperacji w projektach badawczo-rozwojowych. Głównym celem jest intensywne poszukiwanie rozwiązań technologicznych odpowiadających kluczowym wyzwaniom stojącym przed polskim sektorem energetycznym. Wyselekcjonowane projekty badawcze koncentrować się będą m.in. na redukcji emisyjności w procesie wytwarzania energii elektrycznej, zwiększeniu efektywności dystrybucji i wykorzystania energii oraz rozwijaniu inteligentnych sieci dystrybucyjnych i przesyłowych.

Nowy program emisji obligacji

30 czerwca ENEA S.A. podpisała z czterema bankami: PKO BP, ING Bankiem Śląskim, Pekao S.A. i mBankiem umowę dotyczącą programu emisji obligacji do maksymalnej kwoty 5 mld zł. Pochodzące z przyszłych emisji środki będą wykorzystywane przez Spółkę na realizację inwestycji opisanych w strategii korporacyjnej oraz na finansowanie bieżącej działalności podmiotów z Grupy. Obligacje emitowane w ramach programu będą zdematerializowane, dyskontowe lub kuponowe, niezabezpieczone. Wartość nominalna i emisyjna jednej obligacji będzie ustalana w warunkach emisji poszczególnych serii. Oprocentowanie lub stopa dyskonta będą ustalane indywidualnie dla każdej transzy w trakcie procesu oferowania obligacji inwestorom. Okres zapadalności może wynosić od 1 miesiąca do 10 lat. Obligacje będą mogły być dematerializowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych, a następnie mogą zostać wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie w ramach rynków prowadzonych przez BondSpot lub Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie.

III kwartał

Nowa instalacja odazotowania spalin

ENEA Wytwarzanie i Mitsubishi Hitachi Power Systems, LTD. podpisały umowę na zabudowę instalacji odazotowania spalin dla bloków nr 1 i 2 opalanych węglem kamiennym i biomasą w elektrowni w Kozienicach. Inwestycja pozwoli ograniczyć emisję tlenków azotu o 80%. Zakończenie inwestycji planowane jest w maju 2016 r., a jej wartość to ponad 92 mln zł.

List zmieniający do umowy kredytowej z EBI

12 sierpnia ENEA S.A. zawarła z EBI list zmieniający do umowy finansowej z 19 czerwca 2013 r. dotyczącej udzielenia Spółce kredytu w kwocie 475 mln zł, na mocy którego okres dostępności kredytu przedłużono do końca 2015 r.

Kolejny etap optymalizacji struktury Grupy Kapitałowej

W trakcie trzech pierwszych kwartałów 2014 r. prowadzone były działania związane z uproszczeniem struktury GK ENEA i koncentracji na jej podstawowej działalności. 30 czerwca Spółka Windfarm Polska została inkorporowana w strukturę ENEA Wytwarzanie. 29 sierpnia ITSERWIS oraz Entur zostały włączone do ENEA Centrum. 1 września doszło do kolejnego połączenia: Energetyka Poznańska Zakład Transportu weszła w struktury Energobudu Leszno. Jednocześnie ENEA Centrum oraz Energobud Leszno przejęły prawa, obowiązki i zadania połączonych Spółek.

Umowa Wspólników w ramach projektu przygotowania i budowy elektrowni jądrowej

3 września pomiędzy ENEA S.A., Polską Grupą Energetyczną S.A., TAURON Polska Energia S.A. oraz KGHM Polska Miedź S.A. zawarta została Umowa Wspólników, zgodnie z którą Strony nabędą od PGE, na podstawie odrębnej umowy, po 10% (łącznie 30%) udziałów w spółce celowej – PGE EJ 1 Sp. z o.o. – odpowiedzialnej za przygotowanie i wybudowanie pierwszej polskiej elektrowni jądrowej o mocy ok. 3.000 MW. Umowa zobowiązuje Wspólników do proporcjonalnego do posiadanych udziałów sfinansowania działań związanych z realizacją inwestycji przypadających na okres 3 kolejnych lat. 8 października powzięta została informacja o decyzji Prezesa UOKiK w sprawie wniosku o dokonanie koncentracji, na podstawie której Prezes UOKiK wydał bezwarunkową zgodę na dokonanie koncentracji, polegającej na utworzeniu przez ww. podmioty wspólnego przedsiębiorcy pod firmą PGE EJ 1 Sp. z o.o. Uzyskanie zgody na koncentrację było warunkiem zawarcia przez Strony umowy nabycia udziałów w PGE EJ 1 Sp. z o.o., określonym w Umowie Wspólników.

Zakup 85% udziałów MPEC Białystok

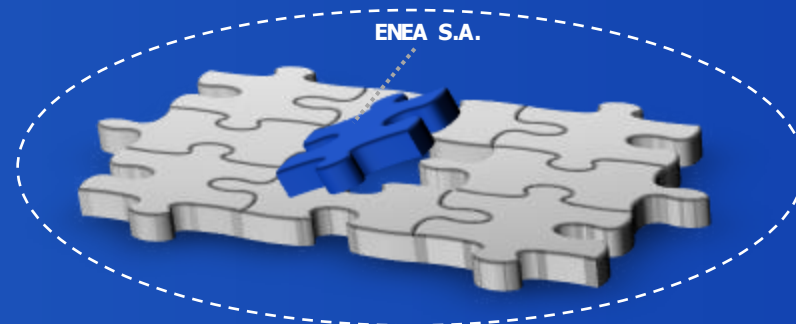
19 września ENEA Wytwarzanie sfinalizowała transakcję z Miastem Białystok i objęła 85% udziałów w Miejskim Przedsiębiorstwie Energetyki Ciepłej w Białymstoku. Umowa została podpisana jeszcze w maju br. Na początku września na transakcję zgodził się Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Wejście umowy w życie oznacza, że Spółka, która jest właścicielem głównego producenta ciepła dla miasta, Elektrociepłowni Białystok, staje się także jego dostawcą dla mieszkańców miasta. Współpraca Elektrociepłowni Białystok z miejską siecią MPEC pozwoli na optymalizację produkcji ciepła w mieście.

Centrum Usług Wspólnych GK ENEA

W okresie styczeń-wrzesień 2014 r. kontynuowano prace związane z tworzeniem Centrum Usług Wspólnych dla spółek Grupy ENEA. 1 stycznia nastąpiło przeniesienie do CUW służb finansowo-księgowych ENEA S.A. Dokonano również docelowego podziału zadań z obszaru Obsługi Klientów między ENEA Operator a ENEA Centrum. 1 maja zakończono proces przenoszenia do ENEA Centrum pracowników obszarów: finansowego, księgowego oraz IT z pozostałych podstawowych Spółek Grupy – ENEA Wytwarzanie, ENEA Operator, ENEA Trading. 1 października nastąpiło przeniesienie do ENEA Centrum funkcji i zadań z obszaru kadrowego. Do Centrum Usług Wspólnych GK ENEA przeszło łącznie 31 osób z obszaru kadrowego, a także z obszarów: administracji Zakładowym Funduszem Świadczeń Socjalnych, wsparcia prawnego i IT.

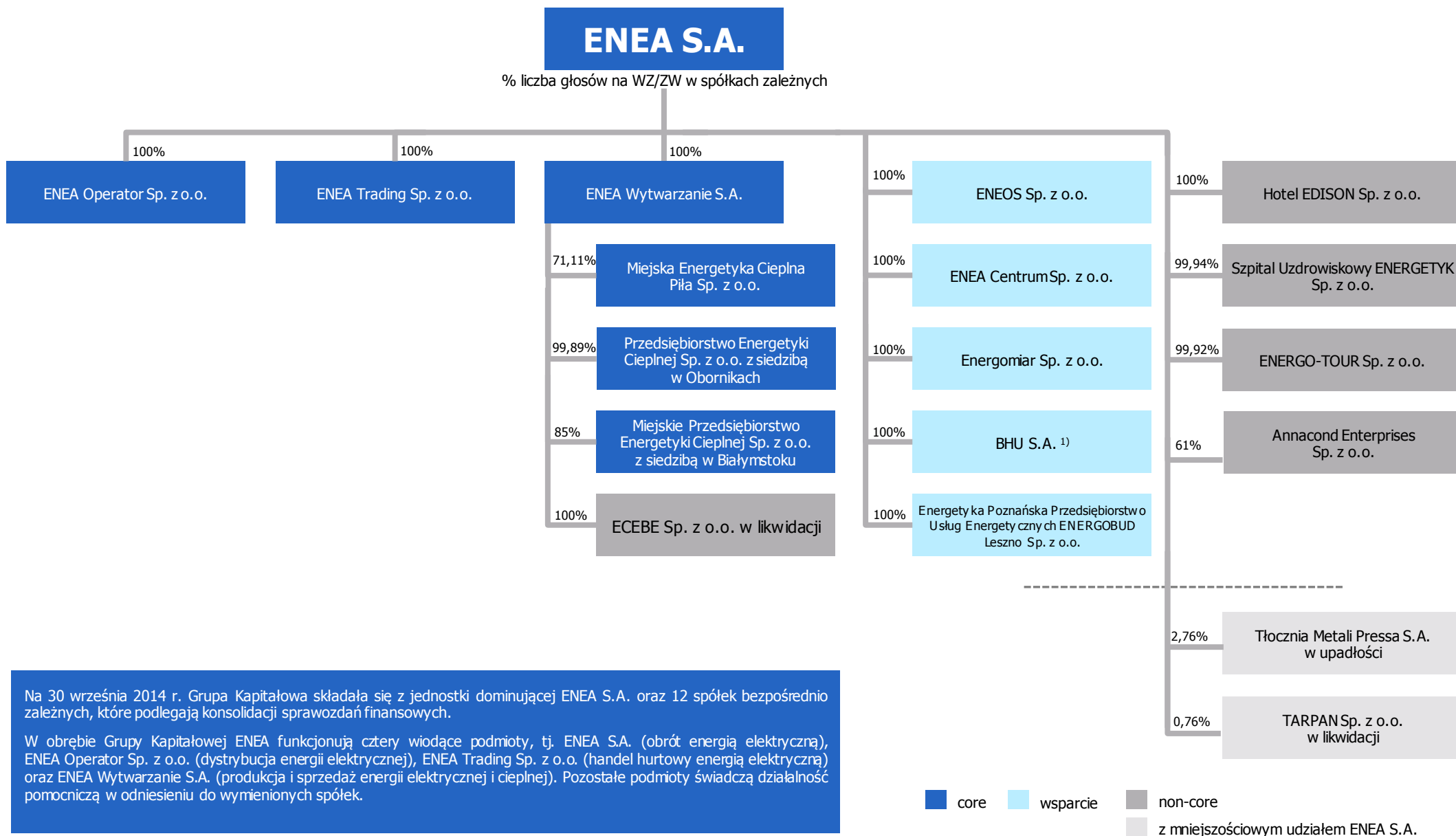
Docelowa struktura ładu korporacyjnego

1 października Grupa ENEA zakończyła trwającą od ponad roku przebudowę swojego ładu korporacyjnego. Obecnie w strukturach Grupy funkcjonuje 6 Komitetów (Zarządzania, Zgodności, Inwestycyjny, Handlu i Promocji, Finansów i IT, Ryzyka) i 5 Pionów Zarządczych (Audytu, Bezpieczeństwa i Obsługi Prawnej, Komunikacji, Zakupów, HR). Dzięki przekazaniu przez Zarząd ENEA S.A. części kompetencji do Komitetów oraz utworzeniu merytorycznych Pionów Zarządczych, w Grupie ENEA uproszczeniu uległy procesy decyzyjne, skrócony został przepływ informacji, a w konsekwencji Grupa działa bardziej elastycznie i efektywnie.



Opis organizacji Grupy Kapitałowej ENEA

Opis Grupy Kapitałowej ENEA



Na 30 września 2014 r. Grupa Kapitałowa składała się z jednostki dominującej ENEA S.A. oraz 12 spółek bezpośrednio zależnych, które podlegają konsolidacji sprawozdań finansowych.

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

1) Od 1 października 2014 r. BHU Sp. z o.o.

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej ENEA

Restrukturyzacja

Po dokonaniu w latach poprzednich kluczowych zmian organizacyjnych w obrębie Grupy, w III kwartale 2014 r. poza działaniami związanymi z planowanymi zmianami nie prowadzono istotnych działań w zakresie restrukturyzacji majątkowej.

Połączenie spółek

29 sierpnia 2014 r. nastąpiło połączenie ENEA Centrum Sp. z o.o. ze Spółkami ITSERWIS Sp. z o.o. oraz ENTUR Sp. z o.o. 1 września 2014 r. połączyły się Spółki EP PUE ENERGOBUD Leszno Sp. z o.o. oraz EP Zakład Transportu Sp. z o.o. W wyniku połączenia ENEA Centrum Sp. z o.o. oraz EP PUE ENERGOBUD Leszno Sp. z o.o. weszły we wszystkie prawa i obowiązki przejętych Spółek.

Przekształcenie

30 maja 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie BHU S.A. postanowiło o przekształceniu BHU S.A. w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością. Przekształcenie nastąpiło 1 października 2014 r. Istotnym uzasadnieniem dla w/w zmiany jest ujednocnienie formy prawnej spółek kształtujących Grupę Kapitałową ENEA.

Inwestycje

Realizując strategię w zakresie rozwoju i restrukturyzacji Grupy Kapitałowej ENEA, na podstawie umowy z 26 maja 2014 r. zawartej z Gminą Białystok, od 16 września 2014 r. ENEA Wytwarzanie S.A. stała się większościowym udziałowcem Spółki Miejskie Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku. ENEA Wytwarzanie S.A. posiada w Spółce 1.115.553 udziały, o wartości nominalnej 55.777.650 zł, stanowiące 85% w jej kapitale zakładowym.

Planowane zmiany

Przyjęta 18 października 2013 r. uchwałą Rady Nadzorczej ENEA S.A. „Strategia Korporacyjna Grupy Kapitałowej ENEA na lata 2014-2020” wskazuje na konieczność koncentracji na działalności podstawowej. W związku z powyższym w 2014 r. w Grupie Kapitałowej ENEA realizowane są poniższe działania:



Spółka	Działanie
Hotel EDISON Sp. z o.o. z siedzibą w Baranowie k/Poznań	Zbycie udziałów w trybie negocjacji podjętych na podstawie publicznego zaproszenia.
ECEBE Sp. z o.o. z siedzibą w Augustowie	Kontynuowanie procesu likwidacji.
ENEA Wytwarzanie S.A. z siedzibą w Świerżach Górnych	Przekształcenie w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością.

Opis działalności Grupy Kapitałowej ENEA

Segmenty działalności Grupy Kapitałowej ENEA

Wytwarzanie

Wyszczególnienie	I-IIIQ 2013	I-IIIQ 2014	Zmiana	IIIQ 2013	IIIQ 2014	Zmiana
Całkowite wytwarzanie energii elektrycznej (netto) [GWh], w tym:	8 988	9 455	5,2%	3 010	3 341	11,0%
Produkcja netto ze źródeł konwencjonalnych w tym:	8 321	8 680	4,3%	2 784	3 096	11,2%
ENEA Wytwarzanie – Segment Elektrownie Systemowe (z wyłączeniem współspalania biomasy)	8 222	8 576	4,3%	2 777	3 096	11,5%
ENEA Wytwarzanie - segment Ciepło (Elektrociepłownia Białystok) (z wyłączeniem spalania biomasy)	98	104	5,8%	7	0	-100,0%
MEC Piła	1	0	-100,0%	-	-	-
Produkcja z odnawialnych źródeł energii, w tym:	667	775	16,2%	226	245	8,4%
Współspalanie biomasy	290	371	28,0%	109	109	-0,5%
Spalanie biomasy	169	208	22,9%	64	87	37,1%
Segment OZE (elektrownie wodne)	112	86	-23,2%	26	19	-26,5%
Segment OZE (farmy wiatrowe)	89	104	17,2%	25	28	12,8%
Segment OZE (biogazownie)	7	6	-19,7%	2	2	-23,8%

Największym wytwórcą energii elektrycznej ze źródła konwencjonalnego jest ENEA Wytwarzanie - Segment Elektrownie Systemowe, który pod nazwą Elektrownia Koźienice S.A. wszedł w skład Grupy Kapitałowej ENEA w październiku 2007 r. to największa krajowa elektrownia zawodowa opalana węglem kamiennym. Posiada 10 wysokosprawnych i zmodernizowanych bloków energetycznych o łącznej mocy osiągalnej 2.919 MW.

Energia elektryczna ze źródeł odnawialnych wytwarzana jest przez: ENEA Wytwarzanie - Segment Elektrownie Systemowe przy współpalaniu biomasy z paliwem konwencjonalnym (węgiel kamienny), ENEA Wytwarzanie - Segment Ciepło przy produkcji w skojarzeniu energii elektrycznej z wykorzystaniem biomasy, ENEA Wytwarzanie - Segment OZE (21 elektrowni wodnych, farma wiatrowa Darżyno, farma wiatrowa Bardy, biogazownia Liszkowo oraz biogazownia Gorzesław - inwestycja oddana do eksploatacji z początkiem października 2014 r.).



Zaopatrzenie w paliwa

Podstawowym paliwem używanym do wytwarzania energii elektrycznej w ENEA Wytwarzanie - Segment Elektrownie Systemowe, jest węgiel kamienny. W okresie trzech kwartałów 2014 r. koszty węgla stanowiły ok. 43% kosztów operacyjnych ENEA Wytwarzanie - Segment Elektrownie Systemowe. Dostawy węgla realizowane były w okresie trzech kwartałów 2014 r. z dwóch podstawowych źródeł: Lubelskiego Węgla „Bogdanka” S.A., która dostarczyła w ww. okresie ok. 68% surowca i Katowickiego Holdingu Węglowego S.A. Ponadto, ENEA Wytwarzanie - Segment Elektrownie Systemowe dokonała w okresie trzech kwartałów 2014 r. zakupów uzupełniających od Petrokol Sp. z o.o. Sp. k. i Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A.

Jedynym dostawcą paliwa rozpałkowego do Segmentu Elektrownie Systemowe w okresie trzech kwartałów 2014 r. była spółka PKN ORLEN S.A. Dostarczane paliwo to ciężki olej opałowy o zawartości siarki do 3%.

Współspalanie biomasy, realizowane w Segmencie Elektrownie Systemowe, jest dokonywane w ośmiu blokach o mocy osiągalnej w przedziale 215-228 MW. Jako biomasa używane są, w szczególności pelety z trocin, pelety i brykiety z łuski słonecznika oraz pelety ze słomy. ENEA Wytwarzanie - Segment Elektrownie Systemowe w okresie trzech kwartałów 2014 r. posiadała łącznie umowy z 10 dostawcami biomasy.

W okresie trzech kwartałów 2014 r. zużycie biomasy w Segmencie Elektrownie Systemowe wyniosło 212.725,853 ton, zaś w Segmencie Ciepło 343.966,469 ton.

Produkcja energii z OZE w Segmencie Ciepło (Elektrociepłownia Białystok) odbywa się w jednostce dedykowanej o mocy zainstalowanej 78,503 MWe. Jako biomasa używane są w szczególności: zrębka leśna, zrębka z wierzby energetycznej oraz pelety z łuski słonecznika. Segment Ciepło w okresie trzech kwartałów 2014 r. posiadał łącznie umowy z 12 dostawcami biomasy. Dostawy biomasy odbywają się zarówno transportem kolejowym, jak i samochodowym. W 2014 r. koszty węgla i biomasy stanowiły ok. 56% kosztów operacyjnych Segmentu Ciepło. Głównym dostawcą węgla w okresie styczeń-wrzesień 2014 r. do Elektrociepłowni Białystok był KREX Sp. z o.o. wyłoniony w drodze przeprowadzonego przetargu nieograniczonego.

Wolumen i koszt zakupu paliw od dostawców zewnętrznych w Obszarze Wytwarzania prezentuje poniższa tabela:

Rodzaj paliwa	I-IIIQ 2013		I-IIIQ 2014		Zmiana	
	Ilość [tys. ton]	Koszt ¹⁾ [mln zł]	Ilość [tys. ton]	Koszt ¹⁾ [mln zł]	Ilość	Koszt ¹⁾
Węgiel kamienny	3 969	977	4 183	974	5,4%	-0,3%
Biomasa	488	157	557	185	14,1%	17,8%
Olej opałowy (ciężki)	4	9	6	12	50,0%	33,3%
Gaz [tys. m ³]	1 463	3	960	2	-34,4%	-33,3%
RAZEM	3 969	977	4 183	974	5,4%	-0,3%

1) Z transportem

Transport węgla

Segment Elektrownie Systemowe

Podstawowym środkiem transportu, wykorzystywanym dla dostaw węgla kamiennego do ENEA Wytwarzanie - Segment Elektrownie Systemowe w okresie trzech kwartałów 2014 r. był transport kolejowy: 38% dostaw tego surowca było realizowane przez przewoźnika PKP Cargo S.A., 12% przez DB Schenker Rail Polska S.A., natomiast ok. 50% było realizowane przez przewoźnika Freightliner PL Sp. z o.o.

Segment Ciepło

Podstawowym środkiem transportu wykorzystywanym dla dostaw węgla kamiennego do ENEA Wytwarzanie - Segment Ciepło w okresie styczeń - wrzesień 2014 r. był transport kolejowy. Głównym dostawcą węgla był KREX Sp. z o.o. wyłoniony w drodze przeprowadzonego przetargu nieograniczonego. Koszty transportu węgla oraz koszty transportu biomasy uwzględnione były w cenie kupowanego paliwa.



Obrót

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).

Sprzedaż w ujęciu wartościowym i ilościowym

Wyszczególnienie	Przychody ze sprzedaży energii odbiorcom końcowym [tys. zł]		
	I-IIIQ 2013	I-IIIQ 2014	Zmiana
Zespół grup taryfowych A	250 321	564 654	126%
Zespół grup taryfowych B	871 640	770 092	-12%
Zespół grup taryfowych C	597 272	551 626	-8%
Zespół grup taryfowych G	919 137	815 321	-11%
RAZEM	2 638 370	2 701 693	2%

Wyszczególnienie	Sprzedaż energii [GWh]		
	I-IIIQ 2013	I-IIIQ 2014	Zmiana
Zespół grup taryfowych A	1 144	3 443	201%
Zespół grup taryfowych B	3 444	3 456	0%
Zespół grup taryfowych C	1 874	1 853	-1%
Zespół grup taryfowych G	3 278	3 222	-2%
RAZEM	9 740	11 974	23%

Na wzrost przychodów ze sprzedaży energii odbiorcom końcowym w okresie 9 miesięcy 2014 r. w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o ponad 2% miało wpływ zwiększenie sprzedaży energii (o blisko 23%). Niewielki wzrost przychodów, przy tak dynamicznym wzroście sprzedaży, wynika z obniżki cen sprzedaży na skutek rosnącej konkurencji na rynku detalicznym oraz obniżki cen energii w taryfie z zespołu grup taryfowych G.

Zakup energii elektrycznej przez ENEA S.A. w celu odsprzedaży

Wyszczególnienie	Zakup energii [GWh]		
	I-IIIQ 2013	I-IIIQ 2014	Zmiana
Zakup energii, w tym:	9 951	12 561	26%
Zakupy na krajowym rynku hurtowym-giełda	229	0	-100%
Zakupy na krajowym rynku hurtowym-pozostałe	9 537	12 543	32%
<i>w tym w ramach GK ENEA</i>	8 347	11 115	33%
Zakupy na rynku bilansującym	185	18	-90%

Sprzedaż energii elektrycznej przez ENEA S.A.

Wyszczególnienie	Sprzedaż energii [GWh]		
	I-IIIQ 2013	I-IIIQ 2014	Zmiana
Sprzedaż energii, w tym:	9 951	12 561	26%
Sprzedaż do odbiorców końcowych	9 740	11 974	23%
Sprzedaż na krajowym rynku hurtowym (w ramach GK ENEA)	89	166	86%
Sprzedaż na rynku bilansującym	122	421	245%

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

W związku ze zmianami organizacyjnymi i wydzieleniem 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.

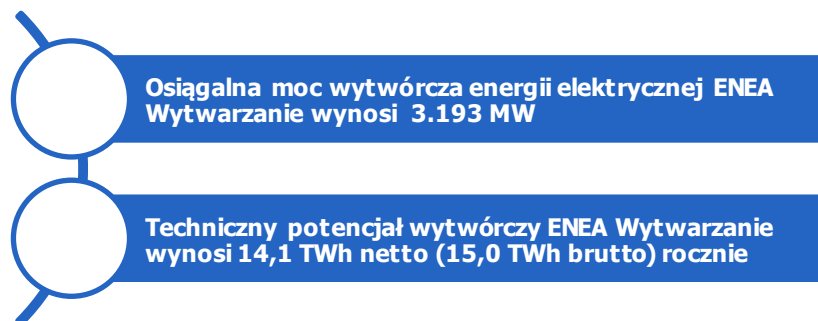
Przeważającą część energii sprzedawanej przez ENEA S.A. stanowiła energia nabyta w ramach transakcji bilateralnych, w tym głównie z: ENEA Trading Sp. z o.o. (prawie 88%), źródła lokalne (ponad 10%). Pozostała część kontraktów zakupowych zrealizowana była w procesie bilansowania jednostki grafikonowej na rynku bilansującym (dokonywanie transakcji na rynku bilansującym Operatora Systemu Przesyłowego wynikających z różnicy pomiędzy pozycją handlową planowaną, a pozycją rzeczywistą) oraz w kontraktach bilateralnych.

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.

Zakup i sprzedaż energii na rynku hurtowym przez ENEA Wytwarzanie

W związku z wejściem w życie zmian w prawie energetycznym od 9 sierpnia 2010 r. ENEA Wytwarzanie S.A. jest zobowiązana do sprzedaży, co najmniej 15% wytworzonej energii elektrycznej, poprzez Giełdę Energii. Taki kierunek sprzedaży jest konsekwencją wzrostu obrotów na rynku giełdowym. Jest to efekt zmian nakładających obowiązek wynikający z art. 49a ustawy Prawo Energetyczne na przedsiębiorstwa zajmujące się wytwarzaniem.

W ramach realizacji tego obowiązku sprzedaż wytworzonej energii elektrycznej na TGE, w okresie trzech kwartałów 2014 r. stanowiła ok. 92,8% sprzedanej i wytworzonej energii elektrycznej.

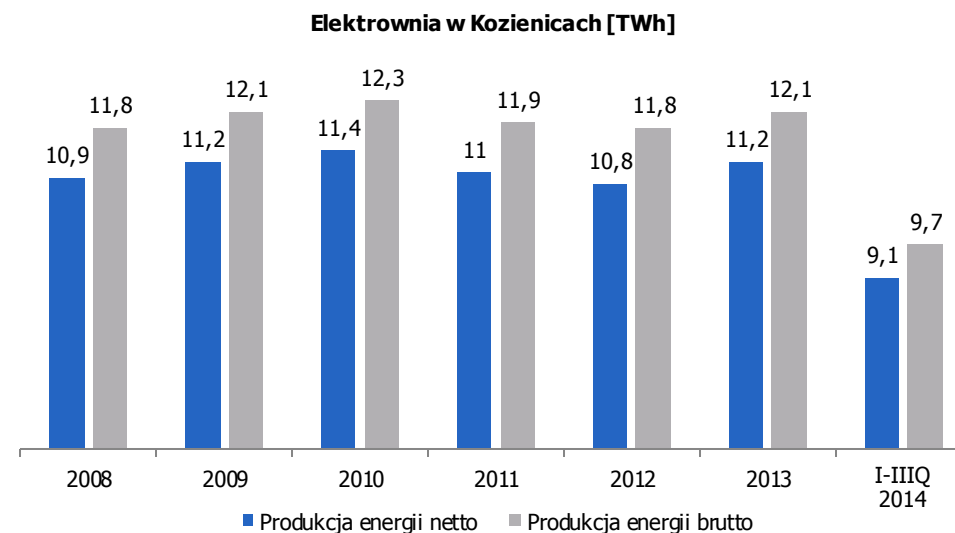


Pozostała część energii elektrycznej sprzedawana jest do PSE S.A. na rynku bilansującym – 2,1% oraz do Operatorów Sieci Dystrybucyjnej na potrzeby pokrycia strat sieciowych – 5,1%.

W związku z przeniesieniem kompetencji do spółki celowej – ENEA Trading Sp. z o.o. Spółka ta dokonuje dla ENEA Wytwarzanie S.A. od listopada 2011 r. wsparcia analitycznego procesów handlowych w zakresie energii elektrycznej. Aktualnie prowadzi rozliczenia w pełnym zakresie (energia elektryczna, prawa majątkowe) oraz pełni funkcję Operatora Handlowo-Technicznego (OHT) dla Elektrowni. Od 1 stycznia 2014 r. ENEA Trading Sp. z o.o. zaopatruje także w paliwa produkcyjne ENEA Wytwarzanie S.A.

W okresie styczeń - wrzesień 2014 r. ENEA Wytwarzanie w ramach rynku hurtowego dokonała zakupu energii elektrycznej w ramach umów dwustronnych w ilości 2.063,4 GWh - całość w ramach GK ENEA.

Dodatkowo zakup energii elektrycznej w ramach Rynku Bilansującego to 1.001,1 GWh.



Dystrybucja

W naszej Grupie za dystrybucję energii elektrycznej odpowiada ENEA Operator Sp. z o.o., która pełni funkcję operatora systemu dystrybucyjnego elektroenergetycznego (OSD). ENEA Operator działa jako monopolista pełniący rolę spółki użytecznej publicznie w ściśle regulowanych prawem warunkach.

ENEA Operator dostarcza energię elektryczną do 2,46 mln klientów w zachodniej i północno-zachodniej Polsce. Wykorzystuje do tego sieć dystrybucyjną pokrywającą ponad 20% terytorium kraju, w tym ponad 113,5 tys. km linii energetycznych (ponad 132 tys. wraz z przyłączami) i ponad 36 tys. stacji elektroenergetycznych.

Podstawowym zadaniem ENEA Operator jest dostarczanie energii w sposób ciągły i niezawodny, przy zachowaniu odpowiednich parametrów jakościowych. O tym jak OSD je realizuje świadczą tzw. wskaźniki niezawodności: wskaźnik długości czasu trwania przerw (SAIDI, wyrażany w minutach/klienta) oraz wskaźnik częstości przerw (SAIFI, wyrażany w liczbie przerw/klienta). Każdy z nich jest obliczany dla przerw nieplanowych (awaryjnych) i planowych.

Wyszczególnienie	I-IIIQ 2013	I-IIIQ 2014
SAIDI przerwy planowane	85,71	71,65
SAIDI przerwy nieplanowane	192,25	188,23
SAIFI przerwy planowane	0,35	0,32
SAIFI przerwy nieplanowane	2,83	2,64



Pozostała działalność

Spółki z Grupy prowadzą działalność pomocniczą wobec działalności podstawowej.

Pozostała działalność to przede wszystkim:

- budowa, rozbudowa, modernizacja i remonty sieci oraz urządzeń energetycznych,
- projektowanie, konstruowanie, produkcja i sprzedaż urządzeń i aparatury elektrycznej i energetycznej.

Ponadto, spółki zajmują się świadczeniem usług związanych z konserwacją oświetlenia ulicznego i sieci niskiego napięcia, usług transportowych, działalnością socjalną oraz obsługą klientów.

Informacja o zawartych umowach

Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej ENEA

Do kluczowych umów zawieranych i realizowanych przez spółki z Grupy Kapitałowej ENEA zalicza się m.in. umowy związane z dostawą węgla. Umowy te zawierane są co do zasady jako umowy wieloletnie, przy czym w każdym roku, w ramach danej umowy wieloletniej zawierane są tzw. umowy roczne. W umowach rocznych strony doprecyzowują m.in. takie kwestie, jak wielkość podstawową dostaw ceny węgla dla poszczególnych klas, graniczne parametry, sposób przewozu, sposób rozliczeń finansowych, szczegółowe warunki rozliczeń, okresy wypowiedzenia oraz tryb naliczania kar umownych. Ponadto, w zależności od zapotrzebowania zawierane są umowy dodatkowe – na uzupełniające dostawy węgla. Drugą kategorią umów powiązanych z umowami na dostawy węgla są umowy dotyczące transportu. Umowy tego typu określają m.in. przewidywaną do przewozu ilość węgla, cenę za przewóz jednej tony węgla, wzór miesięcznego harmonogramu przewozów, zasady odbierania przesyłek z węglem, zasady rozliczania należności za przewóz, w tym zasady postępowania reklamacyjnych.

Poniżej znajduje się opis istotnych z punktu widzenia Grupy Kapitałowej ENEA umów zawartych z ENEA Wytwarzanie i realizowanych w okresie trzech kwartałów 2014 r., które dotyczą dostaw oraz transportu węgla.

Strona umowy	Data zawarcia	Przedmiot/Zakres
LW Bogdanka S.A.	4 marca 2010 r.	Umowa Wieloletnia – określa ogólne warunki dostaw węgla w latach 2010 – 2015.
PKP Cargo S.A.	20 lutego 2012 r.	Wykonywanie usług przewozu węgla energetycznego dla ENEA Wytwarzanie z kopalń i zakładów przerobczych KHW S.A., KW S.A. i JSW S.A. w okresie do 30 czerwca 2014 r.
LW Bogdanka S.A.	15 stycznia 2013 r.	Umowa Roczna zawarta w ramach Umowy Wieloletniej z 2010 r. określającej ogólne warunki dostaw węgla w latach 2010-2025 – przedmiotem Umowy Rocznej są dostawy węgla energetycznego w 2013 r. oraz do końca marca 2014 r.
PETROKOL Sp. z o.o. Sp. k.	5 listopada 2013 r.	Dostawy węgla energetycznego w 2014 r.
Freightliner PL	13 grudnia 2013 r.	Wykonywanie usług przewozu węgla z LW Bogdanka w okresie do 30 czerwca 2014 r.
DB Schenker Rail Polska S.A.	23 grudnia 2013 r.	Usługi przewozu węgla z kopalń i zakładów przerobczych KHW S.A., KW S.A., PKW S.A., Śląskiego Centrum Logistyki, ZWW „Julian” oraz JSW S.A. w okresie do 31 marca 2015 r.
Katowicki Holding Węglowy S.A.	7 stycznia 2014 r.	Umowa roczna na 2014 r. Dostawy węgla energetycznego w 2014 r.
JSW S.A.	21 marca 2014 r.	Dostawy węgla do końca 2014 r.
LW Bogdanka S.A.	21 marca 2014 r.	Umowa Przechowania dotyczy przechowania części węgla zakontraktowanego w ramach Umowy Rocznej na rok 2014 złożonego w depozyt na składowisku LW Bogdanka. Odbiór depozytu nastąpi najpóźniej do 31 marca 2015 r.
PKP Cargo S.A.	30 czerwca 2014 r.	Wykonywanie usług przewozu węgla energetycznego dla ENEA Wytwarzanie z kopalń i zakładów przerobczych KHW S.A., KW S.A., kopalń należących do PKW S.A., Śląskiego Centrum Logistyki, JSW S.A., ZWW „Julian”, HALDEX S.A., PG Silesia Sp. z o.o. oraz stacja Dąbrowa Górnicza Ząbkowice w okresie do 30 czerwca 2015 r.
PKP Cargo S.A.	21 lipca 2014 r.	Wykonywanie usługi przewozu węgla energetycznego dla ENEA Wytwarzanie z LW Bogdanka w okresie do 20 lipca 2015 r.

Umowy istotne zawarte z ENEA Wytwarzanie - Segment Ciepło na dostawy paliw do źródła Elektrociepłownia Białystok

Strona umowy	Data zawarcia	Przedmiot/Zakres
KREX Sp. z o.o.	29 grudnia 2006 r.	Umowa wieloletnia na dostawy biomasy energetycznej w postaci zrębki leśnej
ARBOR Sp. z o.o.	23 września 2010 r.	Umowa wieloletnia na dostawy biomasy w postaci zrębki z wierzby lub topoli energetycznej
AM&HP Sp. z o.o.	21 września 2012 r.	Umowa wieloletnia na dostawy biomasy w postaci zrębki drzewnej pochodzenia białoruskiego
QUERCUS Sp. z o.o.	25 października 2012 r.	Umowa wieloletnia na dostawy biomasy w sortymencie M2E w formie handlowej zrębki i balotów
KREX Sp. z o.o.	29 listopada 2013 r.	Umowa roczna na dostawy węgla w 2014 r.

Powyższe umowy na dostawy biomasy zakładają coroczne negocjacje ceny. W przypadku braku porozumienia w zakresie ceny umowy ulegają rozwiązaniu. Cena wymieniona w umowie obejmuje także koszty transportu biomasy do źródła wytwórczego Elektrociepłownia Białystok.

Umowy istotne z punktu widzenia finansowania inwestycji oraz bieżącej działalności

Poniżej wskazano na obowiązujące w okresie trzech kwartałów 2014 r. umowy dotyczące finansowania inwestycji jak również bieżącej działalności.

Strony umowy	Data zawarcia	Opis
ENEA S.A. PKO BP S.A., Bank Pekao S.A., Bank Zachodni WBK S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A., Nordea Bank Polska S.A.	31 stycznia 2013 r.	ENEA S.A. zawarła Aneks do Umowy Programowej z 21 czerwca 2012 r., który zmienił warunki finansowania w wysokości do 4.000.000 tys. zł dostosowując je do aktualnej sytuacji rynkowej. Szczegółowe informacje nt. wykorzystania środków z ww. umowy zostały zamieszczone w punkcie <i>Źródła finansowania programu inwestycyjnego</i> .
ENEA S.A. Europejski Bank Inwestycyjny	19 czerwca 2013 r. 18 października 2012 r.	ENEA S.A. posiada zawarte dwie Umowy Finansowe z EBI, w łącznej wysokości 1.425.000 tys. zł. Szczegółowe informacje nt. wykorzystania środków z ww. umów zostały zamieszczone w punkcie <i>Źródła finansowania programu inwestycyjnego</i> .
ENEA S.A., ENEA Wytwarzanie mBank S.A. (dawniej BRE Bank S.A.)	16 lipca 2013 r.	Umowa Programu Emisji Obligacji na kwotę 936.000 tys. zł zmieniona 17 stycznia 2014 r. Szczegółowe informacje nt. wykorzystania środków z ww. umowy zostały zamieszczone w punkcie <i>Źródła finansowania programu inwestycyjnego</i> .
Spółki Podatkowej Grupy Kapitałowej ENEA Bank Pekao S.A., Bank PKO BP S.A.	28 stycznia 2014 r.	Spółki Podatkowej Grupy Kapitałowej ENEA podpisały z Bankiem Pekao S.A. oraz Bankiem PKO BP S.A. umowy o współpracy dotyczące kompleksowej obsługi bankowej, na mocy których Banki zapewniają szeroki zakres usług bankowych m.in. w ramach powyższych umów ENEA S.A. zawarła z Bankiem Pekao S.A. 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. W ramach Umowy o współpracy z Bankiem Pekao S.A. została zawarta Umowa o otwarciu linii gwarancji na kwotę 100.000 tys. zł. Umowy, o których mowa powyżej zostały podpisane na okres 3 lat od dnia ich zawarcia.
ENEA S.A. Bank Gospodarstwa Krajowego	15 maja 2014 r.	Zawarcie umowy programowej dotyczącej programu emisji obligacji długoterminowych o wartości 1.000.000 tys. zł, w ramach której ustalone zostały warunki programu emisji obligacji. Szczegółowe informacje nt. wykorzystania środków z ww. umowy zostały zamieszczone w punkcie <i>Źródła finansowania programu inwestycyjnego</i> .
ENEA S.A. Bank Pekao S.A., ING Bank Śląski S.A., PKO BP S.A., mBank S.A.	30 czerwca 2014 r.	Umowa dotycząca programu emisji obligacji do maksymalnej kwoty 5.000.000 tys. zł („Program”). Szczegółowe informacje nt. wykorzystania środków z ww. umowy zostały zamieszczone w punkcie <i>Źródła finansowania programu inwestycyjnego</i> .

Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązаныmi

W okresie styczeń - wrzesień 2014 r. ENEA S.A. ani jednostki od niej zależne nie zawierały z podmiotami powiązаныmi istotnych transakcji na warunkach nierynkowych.

Informacje o pozostałych istotnych transakcjach zawartych przez ENEA S.A. lub jednostkę od niej zależną z podmiotami powiązаныmi znajdują się w nocie 21 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego składającego się na rozszerzony skonsolidowany raport za III kwartał 2014 r.

Udzielone poręczenia i gwarancje

W okresie styczeń - wrzesień 2014 r. Spółki z Grupy Kapitałowej ENEA nie udzielały poręczeń i gwarancji, których łączna wartość stanowiła co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

Data	Poręczenia i gwarancje udzielone w okresie styczeń – wrzesień 2014 r.
25 lutego 2014 r.	ENEA S.A. jako Poręczyciel zawarła Umowę Poręczenia z Zespołem Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin Spółka Akcyjna. Przedmiotem umowy jest poręczenie za zobowiązania spółki zależnej ENEA Trading Sp. z o.o. z tytułu transakcji dotyczących handlu hurtowego energią elektryczną, do maksymalnej kwoty 12.000 tys. zł. Umowa została zawarta w oparciu o Umowę Ramową Poręczeń regulującą zasady udzielania poręczeń przez ENEA S.A. na rzecz podmiotów trzecich za zobowiązania ENEA Trading Sp. z o.o.
14 kwietnia 2014 r.	Na zlecenie ENEA S.A. została wystawiona przez Bank Pekao S.A. gwarancja bankowa do łącznej wysokości 50.000 tys. zł na rzecz Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych S.A. zabezpieczająca wniesienie depozytu zabezpieczającego i transakcyjnego przez ENEA Wytwarzanie S.A.
1 lipca 2014 r.	Pomiędzy ENEA S.A. a Gminą Białystok została zawarta umowa gwarancji korporacyjnej do kwoty 50.000 tys. zł. W ramach umowy, w przypadku niewykonania przez ENEA Wytwarzanie S.A. zobowiązania do zapłaty, ENEA S.A. zobligowana jest do zapłaty na rzecz Gminy Białystok ceny sprzedaży udziałów, co do których Gmina Białystok przyjęła ofertę kupna.
10 lipca 2014 r.	Na zlecenie ENEA S.A. został wystawiony przez PKO BP S.A. aneks do gwarancji bankowej z 19 listopada 2013 r. obniżający poziom zabezpieczenia na rzecz Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych S.A. z 230.000 tys. zł do 50.000 tys. zł. Aneks zabezpiecza wniesienie depozytu zabezpieczającego i transakcyjnego przez ENEA Trading Sp. z o.o.
21 lipca 2014 r.	Pomiędzy ENEA S.A., a Izbą Rozliczeniową Giełd Towarowych S.A. został zawarty aneks nr 3 do umowy poręczenia z 21 lipca 2011 r. na kwotę 50.000 tys. zł przedłużający okres obowiązywania poręczenia do 1 sierpnia 2017 r. W ramach przedmiotowej umowy ENEA S.A. poręcza za wszelkie zobowiązania zaciągnięte przez ENEA Trading Sp. z o.o. wobec IRGIT S.A. w związku z jej członkostwem w Giełdowej Izbie Rozrachunkowej.
9 września 2014 r.	ENEA S.A. zawarła z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej umowę poręczenia do kwoty 11.806 tys. zł, w ramach której ENEA S.A. zobowiązuje się do spłaty zobowiązań Miejskiej Energetyki Ciepłej Piła Sp. z o.o. związanych z dofinansowaniem przez NFOŚiGW projektu realizowanego przez Miejską Energetyką Ciepłą Piła Sp. z o.o.
26 września 2014 r.	Bank Pekao S.A. wystawił gwarancję bankową rękojmi do łącznej maksymalnej kwoty 100,75 tys. zł. na rzecz Ardagh Glass S.A. za zobowiązania Spółki EP PUE Energobud Leszno Sp. z o.o. Gwarancja bankowa została wystawiona z datą obowiązywania od 21 grudnia 2014 r. do 21 grudnia 2016 r.

W trakcie realizacji jest obniżenie łącznej maksymalnej kwoty gwarancji bankowej wystawionej przez Bank Pekao S.A. za zobowiązania ENEA Wytwarzanie S.A. na rzecz IRGIT S.A. z kwoty 50.000 tys. zł. do kwoty 25.000 tys. zł. Spółka jest również w trakcie obniżenia łącznej maksymalnej kwoty gwarancji bankowej wystawionej przez Bank PKO BP S.A. za zobowiązania ENEA Trading Sp. z o.o. na rzecz IRGIT S.A. z kwoty 50.000 tys. zł. do kwoty 15.000 tys. zł.

Istotne umowy zawarte po zakończeniu okresu sprawozdawczego

9 października 2014 r. został zawarty Aneks do Umowy Programowej pomiędzy ENEA S.A., jako Gwarantem, ENEA Operator Sp. z o.o., jako Emitentem i Nordea Bank Polska S.A., jako Agentem, dotyczący programu emisji obligacji do kwoty 1.425.000 tys. zł oraz Aneks do Umowy o Gwarantowanie Objęcia Obligacji pomiędzy Emitentem i Gwarantem. Na mocy aneksów Okres dostępności Programu upływa 31 grudnia 2015 r., a okres obowiązywania Programu został wydłużony do 31 grudnia 2030 r.

Program emisji obligacji spółek zależnych

Jednym z istotnych źródeł finansowania nakładów inwestycyjnych w obrębie Grupy Kapitałowej są emisje obligacji. Poniżej zamieszczono informacje nt. obligacji emitowanych przez spółki z Grupy w 2014 r. do dnia zakończenia okresu sprawozdawczego.

17 stycznia 2014 r. ENEA Wytwarzanie S.A. jako emitent, ENEA S.A. jako Gwarant oraz mBank S.A. jako Agent Emisji, Agent Płatniczy oraz Depozytariusz zawarli Aneks nr 1 do Umowy programu emisji obligacji na kwotę 746.000 tys. zł z 16 lipca 2013 r., na mocy którego została zwiększona Kwota Programu do wysokości 936.000 tys. zł i zwiększono ilość możliwych do przeprowadzenia emisji w ramach Programu do 5 serii. 22 stycznia 2014 r. ENEA Wytwarzanie S.A. wyemitowała, a ENEA S.A. objęła piątą serię obligacji w łącznej wysokości 190.000 tys. zł. Na 30 września 2014 r. w ramach Umowy Programu Emisji Obligacji na kwotę 936.000 tys. zł z 16 lipca 2013 r. ENEA Wytwarzanie S.A. wyemitowała 5 serii obligacji dwuletnich na pełną kwotę Programu.

26 września 2014 r. ENEA Operator Sp. z o.o. wyemitowała trzecią serię obligacji w łącznej wysokości 100.000 tys. zł w ramach Umowy Programowej dotyczącej programu emisji obligacji do kwoty 1.425.000 tys. zł z 20 czerwca 2013 r. zawartej pomiędzy ENEA Operator Sp. z o.o. jako Emitentem, ENEA S.A. jako Gwarantem oraz NORDEA Bank Polska S.A. jako Agentem emisji, Agentem ds. Płatności oraz Depozytariuszem. 9 października 2014 r. został zawarty Aneks do Umowy Programowej i Aneks do Umowy o Gwarantowanie Objęcia Obligacji, na mocy których okres dostępności Programu upływa 31 grudnia 2015 r., a okres obowiązywania Programu został wydłużony do 31 grudnia 2030 r.

W ramach Umowy programowej z 8 września 2012 r. dotyczącej programu emisji obligacji do kwoty 4.000.000 tys. zł zawartej pomiędzy ENEA Wytwarzanie S.A. jako Emitentem, ENEA S.A. jako Gwarantem oraz mBank S.A. jako Agentem Emisji, Agentem Płatniczym oraz Depozytariuszem, ENEA Wytwarzanie S.A. wyemitowała 3 serie emisji obligacji w łącznej wysokości 660.000 tys. zł.

12 sierpnia 2014 r. pomiędzy ENEA Wytwarzanie, jako Emitentem, ENEA S.A., jako Gwarantem oraz PKO Bankiem Polskim S.A. jako Agentem Emisji, Agentem Płatniczym i Depozytariuszem, została zawarta Umowa Programowa dotycząca programu emisji obligacji do kwoty 260.000 tys. zł. W ramach tego Programu 16 września 2014 r. ENEA Wytwarzanie S.A. wyemitowała, a ENEA S.A. objęła I serię obligacji w łącznej wysokości 260.000 tys. zł.

Poniższa tabela prezentuje stan posiadanych obligacji wewnątrzgrupowych na 30 września 2014 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 marca 2011 r.	31 marca 2023 r.	PLN	26 000	26 000	26 000
Dobitt Energia Sp. z o.o.	29 września 2011 r.	29 września 2019 r.	PLN	14 500	14 500	9 500
Elektrociepłownia Białystok S.A.	23 lipca 2012 r.	22 lipca 2019 r.	PLN	158 500	158 500	121 436
ENEA Wytwarzanie S.A.	8 września 2012 r.	uzależniona od terminów emisji serii obligacji, jednak nie później niż 15 czerwca 2022 r.	PLN	4 000 000	660 000	660 000
ENEA Operator Sp. z o.o.	20 czerwca 2013 r.	Uzależnione od terminów emisji serii obligacji, jednak nie później niż 31 grudnia 2030 r.	PLN	1 425 000	1 050 000	1 050 000
ENEA Wytwarzanie S.A.	16 lipca 2013 r.	15 lipca 2015 r.	PLN	936 000	936 000	936 000
ENEA Wytwarzanie S.A.	12 sierpnia 2014 r.	15 grudnia 2026 r.	PLN	260 000	260 000	260 000

Prezentacja sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej ENEA

Prezentacja wyników finansowych Grupy Kapitałowej ENEA w I-IIIQ i IIIQ 2014

Skonsolidowany rachunek zysków i strat¹⁾

[tys. zł]	I-IIIQ 2013	I-IIIQ 2014	Zmiana	Zmiana %	IIIQ 2013	IIIQ 2014	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	4 339 250	4 527 505	188 255	4,3%	1 409 997	1 601 031	191 034	13,5%
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych	2 108 995	2 125 008	16 013	0,8%	684 332	684 318	-14	0,0%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	56 981	68 069	11 088	19,5%	19 444	30 986	11 542	59,4%
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług	105 802	88 708	-17 094	-16,2%	30 939	36 204	5 265	17,0%
Przychody z tytułu świadectw pochodzenia	31 967	30 165	-1 802	-5,6%	13 331	7 479	-5 852	-43,9%
Przychody ze sprzedaży praw do emisji CO ₂	10 231	4 920	-5 311	-51,9%	5 645	0	-5 645	-100,0%
Rekompensata na pokrycie kosztów osieroconych	964	257 508	256 544	26612,4%	0	0	0	0,0%
Przychody ze sprzedaży energii ciepłej	133 053	125 289	-7 764	-5,8%	27 930	26 959	-971	-3,5%
Przychody ze sprzedaży netto	6 787 243	7 227 172	439 929	6,5%	2 191 618	2 386 977	195 359	8,9%
Amortyzacja	574 422	524 197	-50 225	-8,7%	188 502	179 617	-8 885	-4,7%
Koszty świadczeń pracowniczych	730 615	675 142	-55 473	-7,6%	216 386	194 438	-21 948	-10,1%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	1 375 543	1 299 698	-75 845	-5,5%	446 870	448 047	1 177	0,3%
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	2 400 785	2 797 762	396 977	16,5%	783 203	1 019 891	236 688	30,2%
Usługi przesyłowe	449 301	530 911	81 610	18,2%	150 104	178 716	28 612	19,1%
Inne usługi obce	245 967	240 979	-4 988	-2,0%	80 049	68 800	-11 249	-14,1%
Podatki i opłaty	185 099	198 819	13 720	7,4%	57 607	62 915	5 308	9,2%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	5 961 732	6 267 508	305 776	5,1%	1 922 721	2 152 424	229 703	11,9%
Pozostałe przychody operacyjne	97 893	100 752	2 859	2,9%	18 559	17 036	-1 523	-8,2%
Pozostałe koszty operacyjne	98 827	68 288	-30 539	-30,9%	17 779	18 380	601	3,4%
Zysk / (strata) na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	-4 900	-578	4 322	88,2%	-1 673	-577	1 096	65,5%
Zysk (strata) operacyjny	819 677	991 550	171 873	21,0%	268 004	232 632	-35 372	-13,2%
Koszty finansowe	22 546	46 849	24 303	107,8%	2 939	10 741	7 802	265,5%
Przychody finansowe	54 347	70 376	16 029	29,5%	17 882	29 402	11 520	64,4%
Przychody z tytułu dywidend	4 552	3 355	-1 197	-26,3%	0	0	0	0,0%
Udział w (stratach)/zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	333	890	557	167,3%	40	170	130	325,0%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	856 363	1 019 322	162 959	19,0%	282 987	251 463	-31 524	-11,1%
Podatek dochodowy	194 706	183 007	-11 699	-6,0%	76 139	40 083	-36 056	-47,4%
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	661 657	836 315	174 658	26,4%	206 848	211 380	4 532	2,2%
EBITDA	1 394 099	1 515 747	121 648	8,7%	456 506	412 249	-44 257	-9,7%

1) Komentarz do istotnych zmian załączono poniżej

Komentarz:

I-IIIQ 2014:

Czynniki zmiany EBITDA GK ENEA (wzrost o 122 mln zł):

- (+) wzrost przychodów z tytułu rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych (o 257 mln zł)
- (+) wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 4,3% (o 188 mln zł):
 - wyższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym w ENEA SA o 2.234 GWh skorygowany spadkiem średniej ceny sprzedaży o 16,6%
 - wyższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej realizowanej przez ENEA Wytwarzanie o 1.674 GWh skorygowany spadkiem średniej ceny sprzedaży o 12,8%
- (+) spadek kosztów zużycia materiałów i surowców oraz wartości sprzedanych towarów o 5,5% (o 76 mln zł) spowodowany przede wszystkim niższą średnią ceną węgla z transportem o 7,3% (o 44 mln zł)
- (+) spadek kosztów świadczeń pracowniczych o 7,6% (o 55 mln zł) wynikający z odejścia 206 osób w ramach Programu Dobrowolnych Odejść oraz z niższych kosztów tworzenia rezerw
- (+) wyższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej (o 33 mln zł) spowodowany m.in. niższym poziomem kosztów tworzenia rezerw na roszczenia o odszkodowania (dyskonto rezerw związanych z regulacją prawną gruntów pod majątkiem sieciowym) oraz ostatecznym rozliczeniem roszczeń spornych wobec dostawcy środków trwałych wobec Windfarm
- (+) wzrost przychodów ze sprzedaży usług dystrybucyjnych o 0,8% (o 16 mln zł) to wynik wzrostu wolumenu sprzedaży odbiorcom końcowym
- (+) wzrost wolumenu zakupionej energii (o 3.639 GWh) przy niższej średniej cenie zakupu o 11,3%
- (-) wyższe koszty obowiązków ekologicznych o 43 mln zł
- (-) wzrost kosztów usług przesyłowych o 18,2% (o 82 mln zł) to wynik wyższych kosztów opłaty przejściowej i jakościowej
- (-) niższe przychody ze sprzedaży pozostałych usług o 16,2% (o 17 mln zł)) wynikające m.in. ze zmiany sposobu ewidencji przychodów z tytułu konserwacji oświetlenia¹⁾
- (-) wzrost kosztów podatków i opłat o 7,4% (o 14 mln zł)

IIIQ 2014:

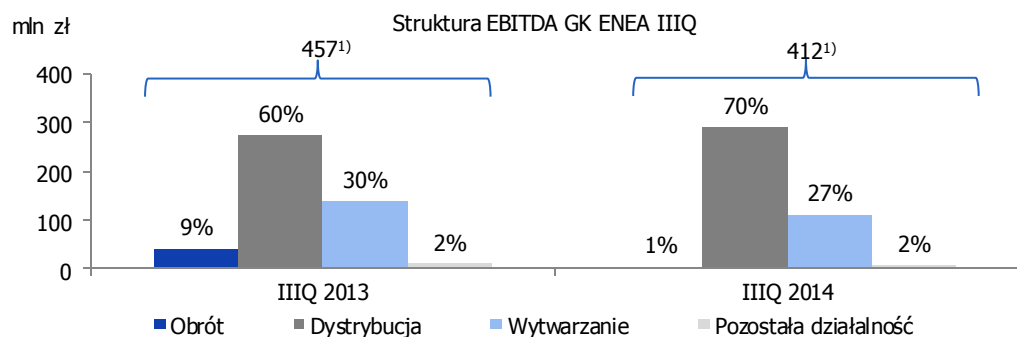
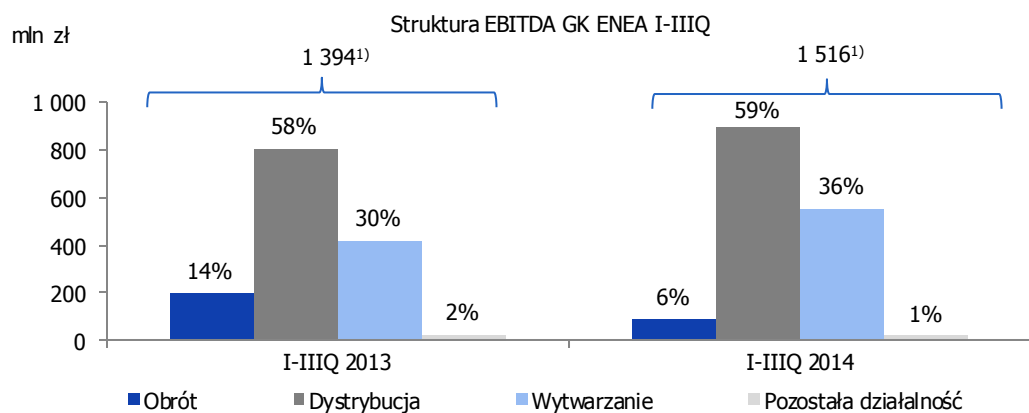
Czynniki zmiany EBITDA GK ENEA (spadek o 44 mln zł):

- (-) wyższa dynamika wzrostu kosztów zakupu energii na potrzeby sprzedaży względem przychodów ze sprzedaży energii wynikająca z:
 - zmiany cen zakupu o +2,8% w stosunku do średniej ceny sprzedaży odbiorcom końcowym oraz o +1,5% w stosunku do średnich cen sprzedaży na rynku hurtowym
 - wyższych kosztów obowiązków ekologicznych o 26 mln zł
- (-) wzrost kosztów usług przesyłowych o 19,1% (o 29 mln zł) to wynik wyższych kosztów opłaty przejściowej i jakościowej
- (+) spadek kosztów świadczeń pracowniczych o 10,1% (o 22 mln zł) wynikający z odejścia w III kwartale 2014 r. 95 osób w ramach Programu Dobrowolnych Odejść oraz z niższych kosztów tworzenia rezerw
- (+) wzrost przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o 59,4% (o 12 mln zł)

1) Działalność przekazana aportem do spółki zależnej ENEOS na koniec 2013 r.

Wyniki na poszczególnych segmentach działalności Grupy Kapitałowej ENEA

EBITDA [tys. zł]	I-IIIQ 2013	I-IIIQ 2014	Zmiana	Zmiana %	IIIQ 2013	IIIQ 2014	Zmiana	Zmiana %
Obrót	199 563	88 373	-111 190	-55,7%	42 173	6 102	-36 071	-85,5%
Dystrybucja	806 676	895 201	88 525	11,0%	273 815	289 534	15 719	5,7%
Wytwarzanie	418 483	552 500	134 017	32,0%	139 035	112 173	-26 862	-19,3%
Pozostała działalność	27 477	20 568	-6 909	-25,1%	10 285	7 936	-2 349	-22,8%
Pozycje nieprzypisane i wyłączenia	-58 100	-40 895	17 205	29,6%	-8 802	-3 496	5 306	60,3%
EBITDA Razem	1 394 099	1 515 747	121 648	8,7%	456 506	412 249	-44 257	-9,7%



GK ENEA I-IIIQ 2014:

Najwyższa EBITDA w segmencie dystrybucji

Największy przyrost EBITDA w segmencie wytwarzania

GK ENEA IIIQ 2014:

Najwyższa EBITDA w segmencie dystrybucji

Odnotowano przyrost EBITDA w segmencie dystrybucji

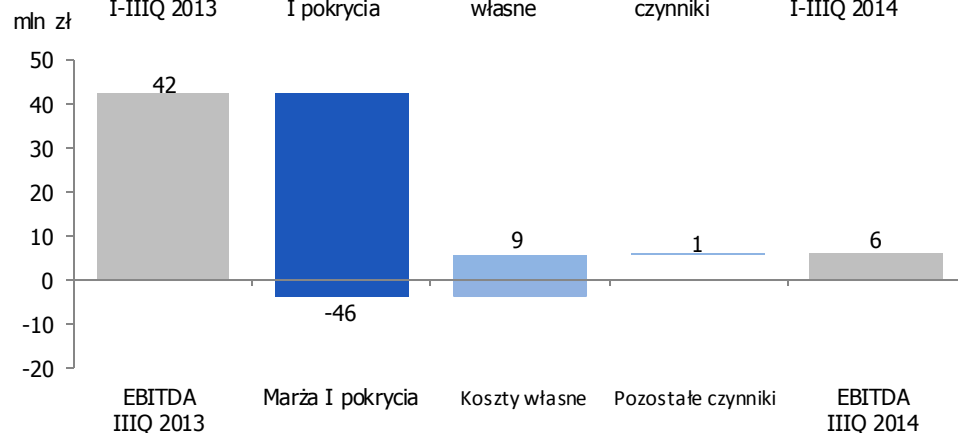
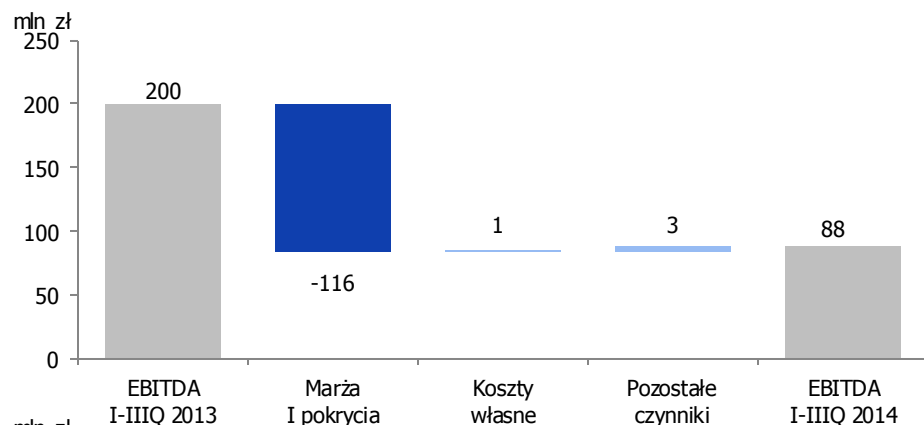
1) W tym pozycje nieprzypisane i wyłączenia

Segment Obrotu

[tys. zł]	I-IIIQ 2013	I-IIIQ 2014	Zmiana	Zmiana %	IIIQ 2013	IIIQ 2014	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	2 668 821	3 011 487	342 666	12,8%	844 910	1 022 066	177 156	21,0%
EBIT	199 175	86 922	-112 253	-56,4%	42 040	5 094	-36 946	-87,9%
Amortyzacja	388	1 451	1 063	274,0%	133	1 008	875	657,9%
EBITDA	199 563	88 373	-111 190	-55,7%	42 173	6 102	-36 071	-85,5%
CAPEX	1 539	4 237	2 698	175,3%	361	3 418	3 057	846,8%
Udział przychodów ze sprzedaży segmentu w przychodach ze sprzedaży Grupy	39,3%	41,7%	-	-	38,6%	42,8%	-	-

Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej realizowana jest przez ENEA S.A.

Handel hurtowy realizowany jest przez ENEA Trading Sp. z o. o.



I-IIIQ 2014 Czynniki zmiany EBITDA:

- **Marża I pokrycia**
 - (-) spadek średniej ceny sprzedaży o 16,6%
 - (-) wyższe koszty obowiązków ekologicznych o 43 mln zł
 - (+) spadek średniej ceny nabycia energii o 12,2%
 - (+) wzrost wolumenu sprzedaży o 2.234 GWh

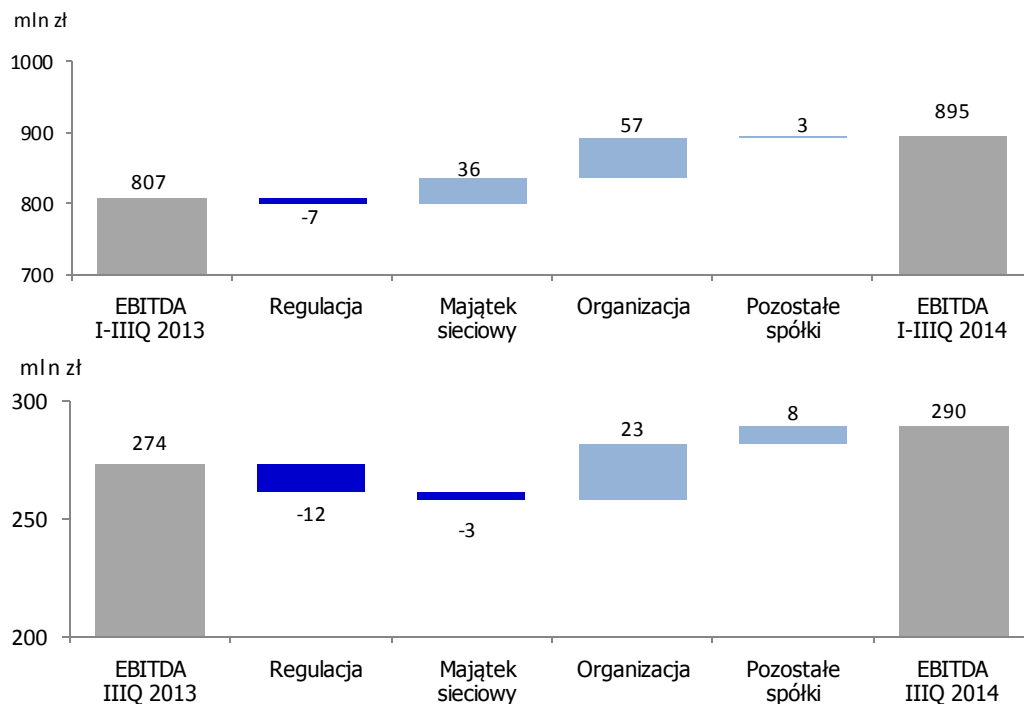
IIIQ 2014 Czynniki zmiany EBITDA:

- **Marża I pokrycia**
 - (-) spadek średniej ceny sprzedaży o 15,3%
 - (-) wyższe koszty obowiązków ekologicznych o 26 mln zł
 - (+) spadek średniej ceny nabycia energii o 9,7%
 - (+) wzrost wolumenu sprzedaży o 1.060 GWh
- **Koszty własne**
 - (+) spadek kosztów związanych z obsługą klienta o 4 mln zł
 - (+) niższe koszty o 6 mln zł wynikające z korekty kosztów prowizji dla partnerów handlowych (zdarzenie jednorazowe)

Segment Dystrybucji

[tys. zł]	I-IIIQ 2013	I-IIIQ 2014	Zmiana	Zmiana %	IIIQ 2013	IIIQ 2014	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	2 214 574	2 215 884	1 310	0,1%	719 308	714 735	-4 573	-0,6%
usługi dystrybucyjne do odbiorców końcowych	1 985 233	2 012 977	27 744	1,4%	646 503	657 816	11 313	1,7%
opłaty za przyłączenie do sieci	77 695	68 795	-8 900	-11,5%	27 652	17 489	-10 163	-36,8%
pozostałe	151 646	134 112	-17 534	-11,6%	45 154	39 430	-5 724	-12,7%
EBIT	520 728	583 658	62 930	12,1%	177 468	180 652	3 184	1,8%
Amortyzacja	285 948	311 543	25 595	9,0%	96 347	108 882	12 535	13,0%
EBITDA	806 676	895 201	88 525	11,0%	273 815	289 534	15 719	5,7%
CAPEX	479 562	432 290	-47 272	-9,9%	185 060	191 976	6 916	3,7%
Udział przychodów ze sprzedaży segmentu w przychodach ze sprzedaży Grupy	32,6%	30,7%	-	-	32,8%	29,9%	-	-

ENEA Operator Sp. z o.o. odpowiada za dystrybucję energii elektrycznej do 2,46 mln klientów w zachodniej i północno-zachodniej Polsce na obszarze 58.213 km². Podstawowym zadaniem ENEA Operator jest dostarczanie energii w sposób ciągły i niezawodny, przy zachowaniu odpowiednich parametrów jakościowych.



I-IIIQ 2014 Czynniki zmiany EBITDA:

- Regulacja**
 - (-) głównie wyższe koszty zakupu usług przesyłowych oraz niższe przychody z tyt. opłat za przyłączenie do sieci na skutek niższych stawek w Taryfie 2014 vs. Taryfa 2013 skompensowane pozytywnym efektem niższych kosztów różnicy bilansowej
- Majątek sieciowy**
 - (+) optymalizacja procesu eksploatacji majątku sieciowego Spółki oraz niższe koszty związane z regulacją prawną gruntów pod majątkiem sieciowym (wynikające głównie z dyskontowania rezerw)
- Organizacja**
 - (+) spadek kosztów świadczeń pracowniczych w wyniku przeprowadzonej optymalizacji zatrudnienia oraz przejścia części pracowników do ENEA Centrum

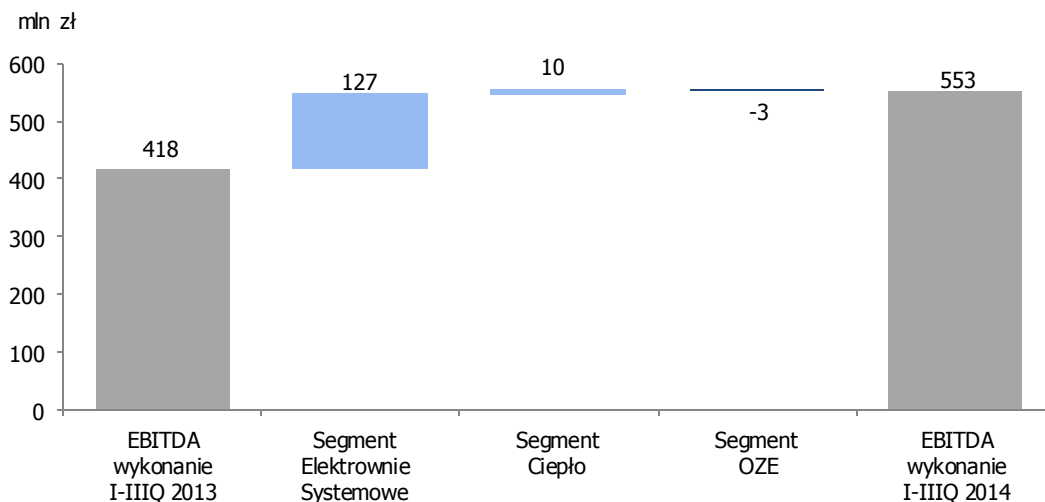
IIIQ 2014 Czynniki zmiany EBITDA:

- Regulacja**
 - (-) głównie wyższe koszty zakupu usług przesyłowych oraz niższe przychody z tyt. opłat za przyłączenie do sieci na skutek niższych stawek w Taryfie 2014 vs. Taryfa 2013 skompensowane pozytywnym efektem niższych kosztów różnicy bilansowej
- Organizacja**
 - (+) spadek kosztów świadczeń pracowniczych w wyniku przeprowadzonej optymalizacji zatrudnienia oraz przejścia części pracowników do ENEA Centrum

Segment Wytwarzania

[tys. zł]	I-IIIQ 2013	I-IIIQ 2014	Zmiana	Zmiana %	IIIQ 2013	IIIQ 2014	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	2 294 849	2 586 475	291 626	12,7%	754 243	786 443	32 200	4,3%
energia elektryczna	2 019 981	2 042 182	22 201	1,1%	668 371	708 141	39 770	6,0%
świadcstwa pochodzenia	114 113	140 798	26 685	23,4%	44 821	44 886	65	0,1%
sprzedaż uprawnień do emisji CO ₂	10 231	4 925	-5 306	-51,9%	5 645	0	-5 645	-100,0%
ciepło	133 053	125 290	-7 763	-5,8%	27 930	26 960	-970	-3,5%
rekompensata na pokrycie kosztów osieroconych	964	257 508	256 544	26612,4%	0	0	0	0,0%
pozostałe	16 507	15 772	-735	-4,5%	7 476	6 456	-1 020	-13,6%
EBIT	143 059	349 488	206 429	144,3%	49 967	44 293	-5 674	-11,4%
Amortyzacja	275 424	203 012	-72 412	-26,3%	89 068	67 880	-21 188	-23,8%
EBITDA	418 483	552 500	134 017	32,0%	139 035	112 173	-26 862	-19,3%
CAPEX	858 767	1 134 677	275 910	32,1%	347 247	398 808	51 561	14,8%
Udział przychodów ze sprzedaży segmentu w przychodach ze sprzedaży Grupy	33,8%	35,8%	-	-	34,4%	32,9%	-	-

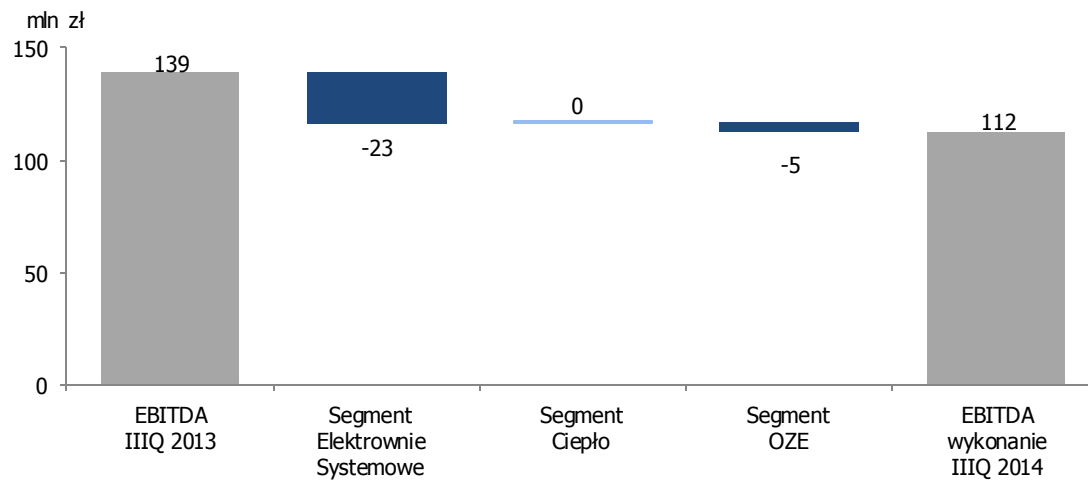
W segmencie wytwarzania prezentowane są dane finansowe spółki ENEA Wytwarzanie S.A. oraz jej spółek zależnych. ENEA Wytwarzanie posiada m.in. 10 wysokosprawnych i zmodernizowanych bloków energetycznych w Segmencie Elektrownie Systemowe. Roczne zdolności produkcyjne wynoszą w tym segmencie około 15 TWh energii elektrycznej.



I-IIIQ 2014 Czynniki zmiany EBITDA:

- Segment Elektrownie Systemowe:**
 - (+) wzrost przychodów z tytułu rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych o 257 mln zł
 - (+) niższe koszty stałe o 23 mln zł
 - (+) wzrost marży na współpalaniu o 5 mln zł
 - (-) spadek marży na wytwarzaniu o 103 mln zł
 - (-) utrata EBITDA z powodu awarii bloku 9 o 23 mln zł
- Segment Ciepło:**
 - (+) wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 10 mln zł
 - (+) wzrost przychodów z tytułu świadczeń pochodzenia o 10 mln zł
 - (+) niższe koszty zużycia materiałów o 6 mln zł
 - (-) niższe przychody ze sprzedaży ciepła o 8 mln zł
 - (-) wyższe koszty usług obcych o 4 mln zł oraz z tytułu podatków i opłat o 3 mln zł
- Segment OZE:**
 - (-) Obszar Woda: niższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej o 6 mln zł oraz niższe o 4 mln zł przychody z tytułu świadczeń pochodzenia
 - (+) Obszar Wiatr: FW Bardy - wyższy o 10 mln zł wynik na pozostałej działalności operacyjnej

Segment Wytwarzania



IIIQ 2014 Czynniki zmiany EBITDA:

- **Segment Elektrownie Systemowe:**
 - (-) spadek marży na wytwarzaniu o 20 mln zł
 - (-) spadek marży na współpalaniu o 9 mln zł
 - (+) spadek kosztów stałych o 13 mln zł
- **Segment OZE:**
 - (-) Obszar Woda: niższe o 4 mln zł przychody ze sprzedaży (niższa produkcja energii elektrycznej, niższe rozpoznanie świadectw pochodzenia oraz spadek cen)

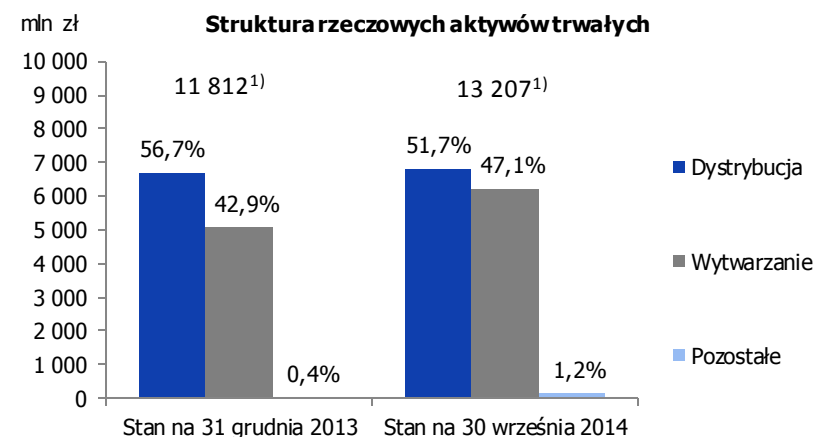
Segment Pozostałej działalności

[tys. zł]	I-IIIQ 2013	I-IIIQ 2014	Zmiana	Zmiana %	IIIQ 2013	IIIQ 2014	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	197 965	177 328	-20 637	-10,4%	62 414	63 214	800	1,3%
EBIT	15 334	11 170	-4 164	-27,2%	6 815	5 538	-1 277	-18,7%
Amortyzacja	12 143	9 398	-2 745	-22,6%	3 470	2 398	-1 072	-30,9%
EBITDA	27 477	20 568	-6 909	-25,1%	10 285	7 936	-2 349	-22,8%
CAPEX	12 004	5 941	-6 063	-50,5%	3 069	2 905	-164	-5,3%
Udział przychodów ze sprzedaży segmentu w przychodach ze sprzedaży Grupy	2,9%	2,5%	-	-	2,8%	2,6%	-	-

W segmencie Pozostałej działalności prezentowane są spółki, które prowadzą działalność niezwiązaną z działalnością podstawową Grupy Kapitałowej ENEA. 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.

Sytuacja majątkowa – struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej ENEA

Aktywa [tys. zł]	Na dzień:		Zmiana	Zmiana %
	31 grudnia 2013 r.	30 września 2014 r.		
Aktywa trwałe	12 369 473	13 920 640	1 551 167	12,5%
Rzeczowe aktywa trwałe	11 811 566	13 207 309	1 395 743	11,8%
Użytkowanie wieczyste gruntów	68 431	67 721	-710	-1,0%
Wartości niematerialne	206 580	231 622	25 042	12,1%
Nieruchomości inwestycyjne	30 641	29 714	-927	-3,0%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	3 298	4 191	893	27,1%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	181 403	156 855	-24 548	-13,5%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	61 761	54 070	-7 691	-12,5%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	1 860	2 113	253	13,6%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	3 933	167 045	163 112	4147,3%
Aktywa obrotowe	3 952 551	3 839 331	-113 220	-2,9%
Prawa do emisji CO ₂	190 566	98 674	-91 892	-48,2%
Zapasy	521 498	589 498	68 000	13,0%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 345 966	1 489 095	143 129	10,6%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	11 455	3 374	-8 081	-70,5%
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	45	191 878	191 833	426295,6%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	296 339	317 911	21 572	7,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 573 195	1 135 305	-437 890	-27,8%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	13 487	13 596	109	0,8%
Razem aktywa	16 322 024	17 759 971	1 437 947	8,8%



Czynniki zmian aktywów trwałych (wzrost o 1.551 mln zł):

- wzrost rzeczowych aktywów trwałych głównie w wyniku nakładów w segmencie wytwarzania w kwocie 1.114 mln zł, m.in. realizacja nakładów inwestycyjnych na budowę bloku energetycznego nr 11 w Kozienicach oraz w wyniku nabycia udziałów w Miejskim Przedsiębiorstwie Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Białymstoku
- wzrost należności z tytułu naliczenia rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych o 166 mln zł

Czynniki zmian aktywów obrotowych (spadek o 113 mln zł):

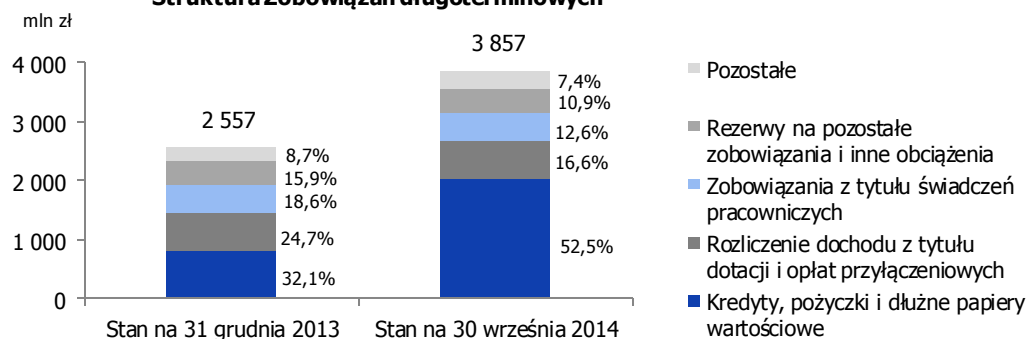
- spadek środków pieniężnych o 438 mln zł, m.in. finansowanie inwestycji budowy bloku energetycznego nr 11 ze środków własnych
- umorzenie uprawnień do emisji CO₂ o wartości 105 mln zł
- wzrost aktywów utrzymywanych do terminu wymagalności (lokaty powyżej 3 miesięcy) o 192 mln zł
- wzrost należności handlowych i pozostałych o 143 mln zł
- wzrost zapasów węgla o 26 mln zł oraz wzrost zapasów świadectw pochodzenia energii o 36 mln zł

1) W tym wyłączenia

Sytuacja majątkowa – struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej ENEA

Pasywa [tys. zł]	Na dzień:		Zmiana	Zmiana %
	31 grudnia 2013 r.	30 września 2014 r.		
Razem kapitał własny	11 487 948	12 079 352	591 404	5,1%
Kapitał zakładowy	588 018	588 018	0	0,0%
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną	3 632 464	3 632 464	0	0,0%
Kapitał związany z płatnościami w formie akcji	1 144 336	0	-1 144 336	-100,0%
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych	45 185	38 974	-6 211	-13,7%
Pozostałe kapitały	-20 664	-45 883	-25 219	-122,0%
Zyski zatrzymane	6 079 288	7 800 268	1 720 980	28,3%
Udziały niekontrolujące	19 321	65 511	46 190	239,1%
Razem zobowiązania	4 834 076	5 680 619	846 543	17,5%
Zobowiązania długoterminowe	2 556 816	3 857 150	1 300 334	50,9%
Zobowiązania krótkoterminowe	2 277 260	1 823 469	-453 791	-19,9%
Razem pasywa	16 322 024	17 759 971	1 437 947	8,8%

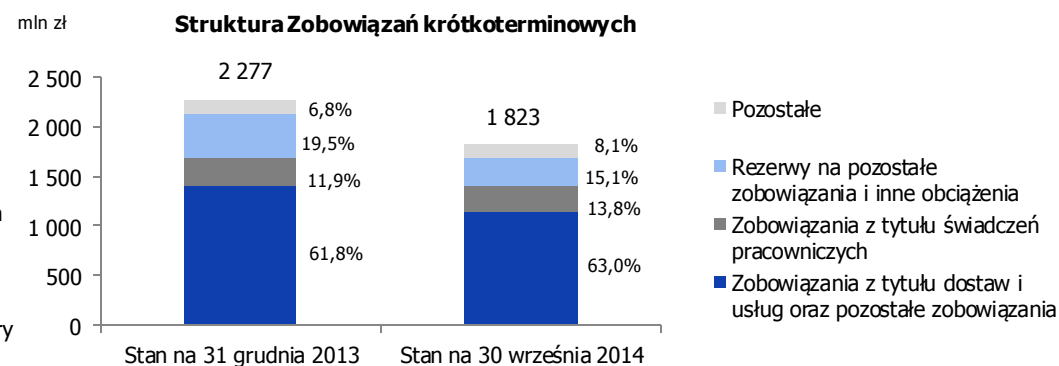
Struktura Zobowiązań długoterminowych



Czynniki zmian zobowiązań długoterminowych (wzrost o 1.300 mln zł):

- kredyt celowy z EBI dotyczący modernizacji i rozbudowy majątku dystrybucyjnego (wzrost zadłużenia nominalnie o 270 mln zł)
- emisja obligacji na realizację inwestycji w obszarze wytwarzania (wzrost zadłużenia nominalnie o 920 mln zł)
- wzrost rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego głównie w wyniku wzrostu rezerwy z tytułu rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych (47 mln zł)

Struktura Zobowiązań krótkoterminowych



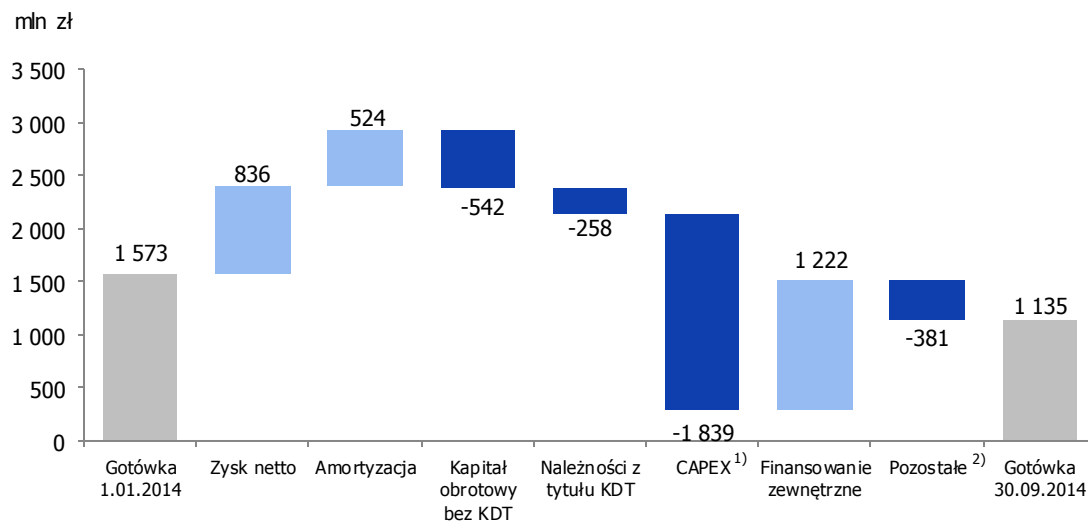
Czynniki zmian zobowiązań krótkoterminowych (spadek o 454 mln zł)

- spadek zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań (o 260 mln zł) głównie w wyniku spadku zobowiązań z tytułu zakupu energii oraz zobowiązań inwestycyjnych
- niższy stan rezerwy na świadczenia pochodzenia energii (o 112 mln zł) wynikający z odmiennego okresu porównawczego (9 miesięcy vs. 12 miesięcy)
- niższy stan rezerwy na zakup praw do emisji CO₂ (o 27 mln zł) wynikający z odmiennego okresu porównawczego (9 miesięcy vs. 12 miesięcy)

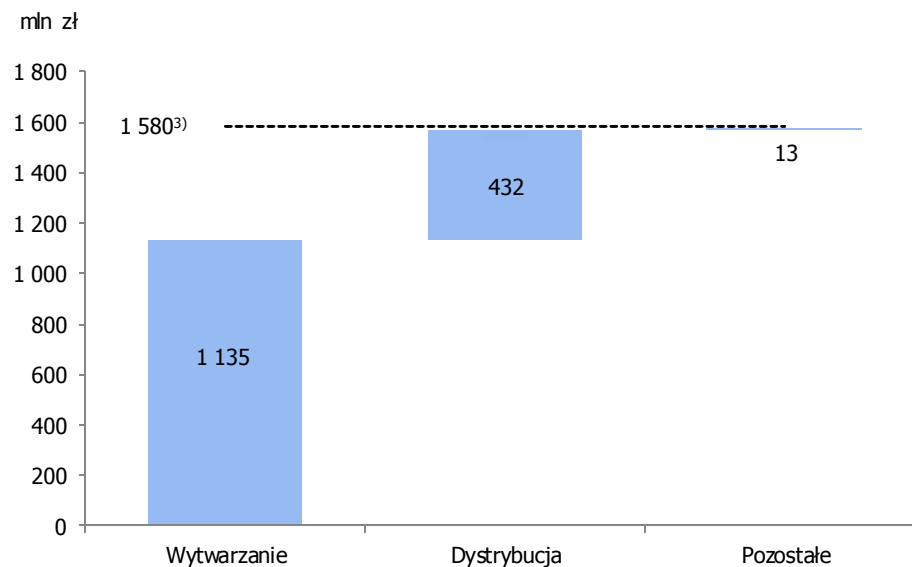
Sytuacja pieniężna Grupy Kapitałowej ENEA

Rachunek przepływów pieniężnych [tys. zł]	I-IIIQ 2013	I-IIIQ 2014	Zmiana	Zmiana %
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 264 436	653 612	-610 824	-48,3%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 380 023	-2 021 443	641 420	46,5%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	604 255	929 560	325 305	53,8%
Zwiększenie / (Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	488 668	-438 271	-926 939	-189,7%
Stan środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	1 095 495	1 573 195	477 700	43,6%
Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	1 585 688	1 135 305	-450 383	-28,4%

Przepływy pieniężne I-IIIQ 2014



Nakłady inwestycyjne GK ENEA I-IIIQ 2014



1) Nabywanie rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych oraz nabycie udziałów w MPEC Białystok za kwotę 260 mln zł

2) W tym wypłata dywidendy (252 mln zł)

3) W tym wyłączenia i nakłady wyłączone z segmentacji

Analiza wskaźnikowa¹⁾

	I-IIIQ 2013	I-IIIQ 2014	IIIQ 2013	IIIQ 2014
Wskaźniki rentowności				
ROE - rentowność kapitału własnego	7,7%	9,2%	7,3%	7,0%
ROA - rentowność aktywów	5,7%	6,3%	5,3%	4,8%
Rentowność netto	9,7%	11,6%	9,4%	8,9%
Rentowność operacyjna	12,1%	13,7%	12,2%	9,7%
Rentowność EBITDA	20,5%	21,0%	20,8%	17,3%
Wskaźniki płynności i struktury finansowej				
Wskaźnik bieżącej płynności	2,3	2,1	2,3	2,1
Pokrycie majątku trwałego kapitałami własnymi	97,2%	86,8%	97,2%	86,8%
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	26,8%	32,0%	26,8%	32,0%
Dług netto / EBITDA	-0,6	0,2	-0,6	0,2
Wskaźniki aktywności gospodarczej				
Cykl rotacji należności krótkoterminowych w dniach	55	53	56	56
Cykl rotacji zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych w dniach	64	66	67	62
Cykl rotacji zapasów w dniach	26	29	23	28

Prognozy wyników finansowych

Zarząd ENEA S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych za okres III kwartału 2014 r., ani na cały rok obrotowy 2014.

1) Definicje wskaźników zamieszczone zostały na str. 56

Przewidywana sytuacja finansowa

Duży udział regulowanego segmentu dystrybucji w wyniku EBITDA GK ENEA (w I-IIIQ 2014 r. dystrybucja odpowiadała za 59% EBITDA) wpływa na przewidywalność przepływów pieniężnych i stabilizuje je w czasie. Segment wytwarzania pozostaje pod wpływem wymagającej sytuacji na rynku energii. W obszarze obrotu zwiększamy sprzedaż energii – dzięki nowej ofercie produktowej zyskujemy klientów nie tylko z terenów naszej działalności. Pomimo wzrostu wolumenu sprzedanej energii negatywnie na wyniki finansowe tego segmentu wpływają jednak obniżki cen sprzedaży na skutek rosnącej konkurencji na rynku detalicznym oraz obniżki cen energii w taryfie z zespołu grup taryfowych G.

Ocena sytuacji finansowej Grupy jest zdeterminowana małą dywersyfikacją paliw wytwórczych. Skoncentrowana produkcja na węglu kamiennym wiąże się z dużą ekspozycją na ryzyko związane z kosztami emisji dwutlenku węgla, co może negatywnie wpływać na wyniki segmentu wytwarzania konwencjonalnego w latach 2014-2020.

Pozycja finansowa Grupy jest bezpieczna, wsparta przez znaczną ilość środków pieniężnych, których stan na koniec września 2014 r. wraz z krótkoterminowymi aktywami finansowymi utrzymywanymi do terminu wymagalności wyniósł 1,3 mld zł. Dzięki konsekwentnie utrzymywanej dyscyplinie kosztowej oraz optymalnej alokacji posiadanych zasobów Grupa ma zagwarantowane korzystne finansowanie opisanych w strategii korporacyjnej inwestycji dzięki:

- Umowie dotyczącej programu emisji obligacji do kwoty 4 mld zł zawarta z PKO BP S.A., Pekao S.A., BZ WBK S.A., Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. oraz Nordea Bank Polska S.A.,
- Umowie dotyczącej programu emisji obligacji do maksymalnej kwoty 5 mld zł zawartej z PKO BP, ING Bankiem Śląskim, Pekao S.A. i Bankiem S.A.,
- Umowie programowej dotyczącej emisji obligacji długoterminowych o wartości 1 mld zł zawartej z Bankiem Gospodarstwa Krajowego,
- Dwóm umowom kredytowym z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym na łączną kwotę 1,425 mld zł.

Oczekuje się, że w najbliższym roku wskaźnik definiowany jako dług netto/EBITDA wzrośnie z poziomu 0,2 do ok. 2,5. Spowodowane jest to rozległym programem CAPEX (nakładów inwestycyjnych) przeznaczanym m.in. na segment wytwarzania oraz sieć dystrybucyjną. Program CAPEX GK ENEA na lata 2014-2020 dotyczy głównie budowy nowego, opalanego węglem bloku o mocy 1 GW w elektrowni w Koziencicach.

Własne środki pieniężne GK ENEA, dostępne linie kredytowe oraz programy emisji obligacji pozwolą finansować program inwestycyjny do roku 2020.

Realizacja programu inwestycyjnego pozwoli na zwiększenie EBITDA Grupy. Na przyszłe wyniki pozytywny wpływ może mieć również redukcja kosztów, która będzie osiągnięta dzięki realizowanemu w Grupie programowi poprawy efektywności.

Czynniki wpływające na wyniki Grupy Kapitałowej ENEA

Sytuacja na rynku energii elektrycznej

Ceny hurtowe energii elektrycznej

Trzy kwartały 2014 r. charakteryzowały się wyższymi cenami energii elektrycznej na Rynku Dnia Następnego (Tabela 1) w porównaniu z analogicznym okresem w 2013 r. oraz znacznie większą zmiennością cen m-c do m-ca. Średnia cena energii w III kwartale br. była najwyższa od dziesięciu kwartałów. W głównej mierze wpływ na ten stan miały następujące czynniki: sytuacja na europejskim rynku carbon, poziom zapotrzebowania na energię, znaczny przyrost mocy zainstalowanych w elektrowniach wiatrowych, wprowadzony mechanizm wynagradzania za operacyjną rezerwę mocy, ubytki mocy dyspozycyjnej dostępnej dla OSP oraz ograniczenia w wymianie międzysystemowej.

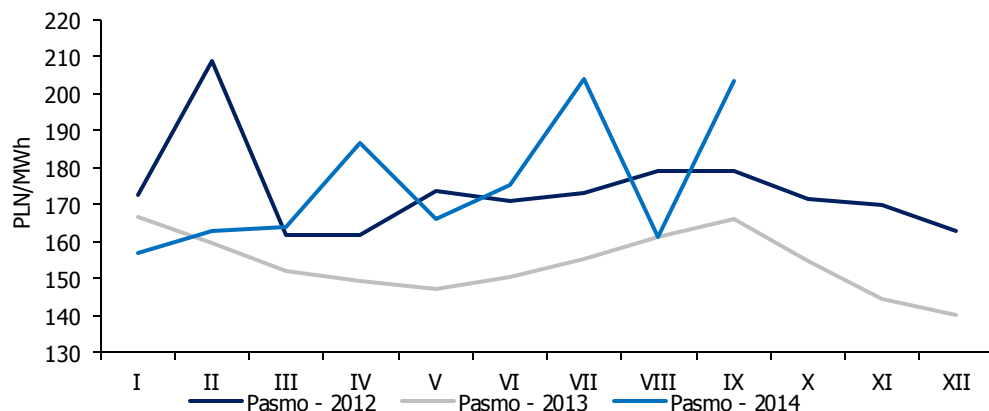
- Rynek uprawnień do emisji po I kwartale br. systematycznie wzrastał. Dopiero na przełomie października/września br. ceny uprawnień do emisji CO₂ stopniowo spadały, prawdopodobnie pod wpływem informacji odnośnie wydłużenia procesu legislacyjnego, związanego z ewentualnym wprowadzeniem reformy strukturalnej systemu ETS.
- Istotnie na poziom cen wpływał także poziom zapotrzebowania na energię elektryczną w sieci KSE, związany m.in. z warunkami pogodowymi - „ciepła” zima oraz „gorące” lato. W lipcu, w którym odnotowano rekordowo wysoki poziom cen, PSE trzykrotnie informowało o kolejnych rekordach zapotrzebowania na moc w systemie.

Tabela 1. Średnie ceny na rynku SPOT (TGE)

Okres	Średnia cena [PLN/MWh]	Zmiana[%]
I-IIIQ 2012	175,44	-
I-IIIQ 2013	156,31	↓10,9
I-IIIQ 2014	178,75	↑14,4

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE.

Informacje o średnim poziomie cen w paśmie w kolejnych miesiącach roku przedstawiono na poniższym wykresie.



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE.

1) Cena na koniec września 2014 r.

- Od stycznia Operator Systemu Przesyłowego wprowadził mechanizm wynagradzania za operacyjną rezerwę mocy, co przyczyniło się do wzrostu cen w euroszczytce.

Rynek terminowy energii elektrycznej prawie przez trzy kwartały 2014 r. znajdował się w trendzie wzrostowym, jedynie w ostatnich miesiącach III kwartału można było zaobserwować trend boczny.

Spśród wszystkich kontraktów terminowych notowanych na TGE jednym z najbardziej popularnych był kontrakt roczny BASE Y-15.

- Od początku roku kontrakt podrożał z poziomu 157,41 PLN/MWh do 172,07 PLN/MWh na ostatniej sesji września.
- W trakcie analizowanego okresu BASE Y-15 najwyższą cenę osiągnął 30 czerwca i 28 lipca - 176,00 PLN/MWh.
- Łącznie wolumen na tym produkcie od początku notowań do końca września 2014 r. na TGE sięgnął 9.421 MW. Dla porównania w analogicznym okresie ub. r. kiedy uwagę uczestników przykuwał BASE Y-14 obrót był mniejszy i wyniósł 8.884 MW.

Aktywnie było także na powiązanej produkcji o profilu euroszczyt na rok 2015.

- Łączny obrót od początku notowań do końca września 2014 r. na TGE wyniósł 1.720 MW, dla porównania w analogicznym okresie ub. r. było to 1.744 MW na produkcie PEAK Y-14.
- Kontrakt podrożał od początku stycznia ze 191,75 PLN/MWh do 225,32 PLN/MWh na koniec września.

Informacje o poziomach cenowych dla rocznych kontraktów pasmowych przedstawia poniższa tabela.

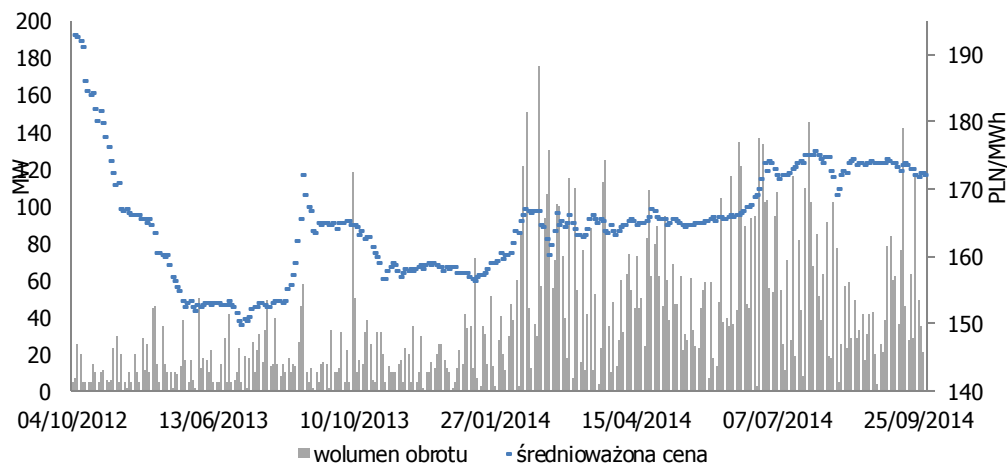
Tabela 2. Ceny na rynku terminowym

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
BASE Y-15	172,07 ¹⁾	-	166,54	-

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

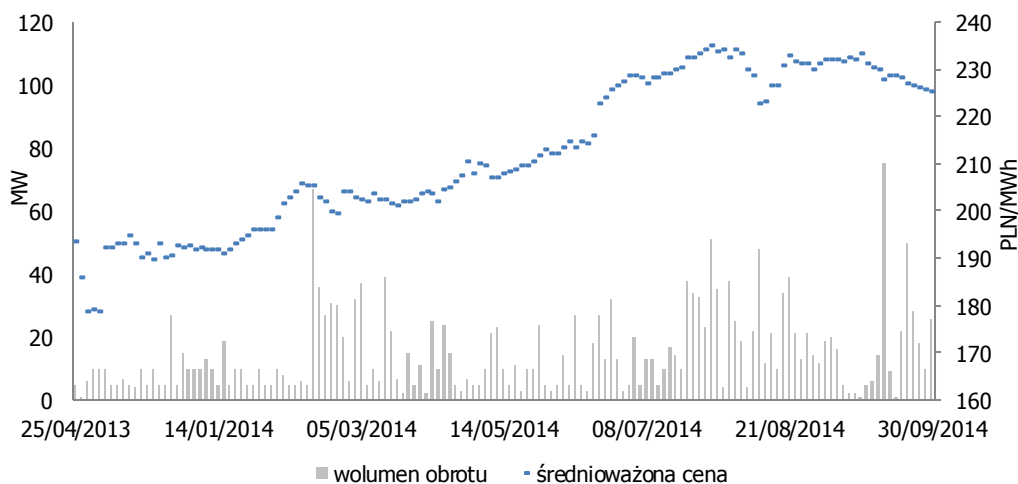
Szczegółowe informacje o cenach i wolumenach obrotu przedstawiono na poniższym wykresie.

Ceny i wolumeny transakcji - pasma na 2015 r.



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

Ceny i wolumeny transakcji - euroszczyt na 2015 r.

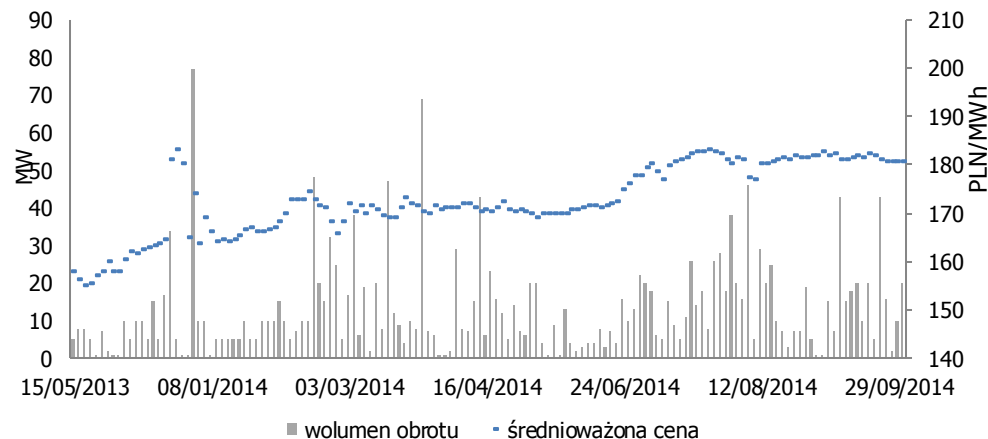


Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE i TFS i WSI InfoEngine.

Zwiększyło się także zainteresowanie produktem typu pasmo na 2016 r.

- Cena produktu na pierwszej styczniowej transakcji wyniosła 166,00 PLN/MWh, w ostatnim dniu września było to 180,80 PLN/MWh.
- W trakcie tego okresu maksymalna cena wyniosła 183,25 PLN/MWh 25 lipca br.
- Wolumen na tym produkcie od początku notowań do końca września 2014 r. wyniósł 1.191 MW, z czego 752 MW w III kwartale.

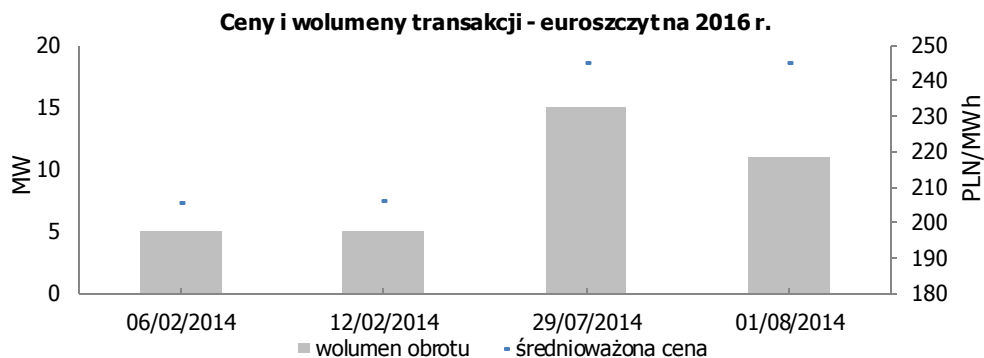
Ceny i wolumeny transakcji - pasma na 2016 r.



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

Wśród pozostałych kontraktów rocznych

- Zawarto łącznie tylko cztery transakcje na produkcie euroszczyt z dostawą w 2016 r.
- Pod koniec stycznia miała miejsce pierwsza transakcja na BASE Y-17 zawarta w cenie 175,00 PLN/MWh, drugą transakcję zawarto 22 lipca po cenie 186,00 PLN/MWh. Ze względu na odległy horyzont czasowy produkt ten nie przykuwa tak bardzo uwagi uczestników rynku.
- Brak transakcji na euroszczyt 2017 r.



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



Obowiązki w zakresie uzyskania świadectw pochodzenia energii

Zgodnie z obowiązującymi przepisami przedsiębiorstwa energetyczne sprzedające energię elektryczną odbiorcom końcowym w 2014 r. zobligowane były do uzyskania i umorzenia następujących rodzajów świadectw pochodzenia:

- dla energii wytworzonej w odnawialnych źródłach, tzw. świadectwa „zielone” – obowiązek na poziomie 13,0% sprzedaży odbiorcomkońcowym,
- dla energii wytworzonej w kogeneracji opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych robotach górniczych w czynnych, likwidowanych lub zlikwidowanych kopalniach węgla kamiennego lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy, o której mowa w art. 9l ust. 1 pkt 1a ustawy z 10 kwietnia 1997 r. – Prawo energetyczne, tzw. świadectwa „fioletowe” – obowiązek na poziomie 1,1% sprzedaży odbiorcomkońcowym,
- świadectw efektywności energetycznej, tzw. świadectw „białych”,
- dla okresu od 30 kwietnia 2014 r. również dla energii wytworzonej w jednostkach kogeneracyjnych gazowych lub o łącznej mocy zainstalowanej do 1 MW, tzw. świadectwa „żółte” – obowiązek na poziomie 4,9% oraz dla energii wytworzonej w pozostałych źródłach kogeneracyjnych, tzw. świadectwa „czerwone” – obowiązek na poziomie 23,2%.

Poniżej przedstawiona została struktura cenowa kontraktacji na rynku sesyjnym TGE na poszczególne prawa majątkowe w 2014 r. Dla świadectw pochodzenia z kogeneracji nie dokonano porównania okres do okresu, ze względu na odmienny charakter tych PM z racji ograniczonego do roku okresu ich ważności (wynikającego z zapisów tzw. Ustawy Kogeneracyjnej). Pominęto również PM „zielone” PMOZE ze względu na brak obrotu i całkowite zastąpienie ich przez PMOZE_A

Tabela 3. Ceny na rynku świadectw pochodzenia (rynek sesyjny TGE)

	Średni indeks w I-IIIQ 2014 r.		Zmiana do IVQ 2013 r.		Indeks maksymalny	Indeks minimalny
	PLN/MWh	%	PLN/MWh	%	PLN/MWh	PLN/MWh
OZEX_A (PM „zielone”)	195,99	↓ -0,7%	↓ -1,41		249,69	168,66
KGMX-2014 (PM „żółte”)	104,39	-	-		105,00	101,14
KECX-2014 (PM „czerwone”)	10,41	-	-		10,55	10,30
KMETX-2014 (PM „fioletowe”)	59,83	-	-		60,71	54,00
EFX (PM „białe”)	960,60	-	-		975,00	900,00

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE.

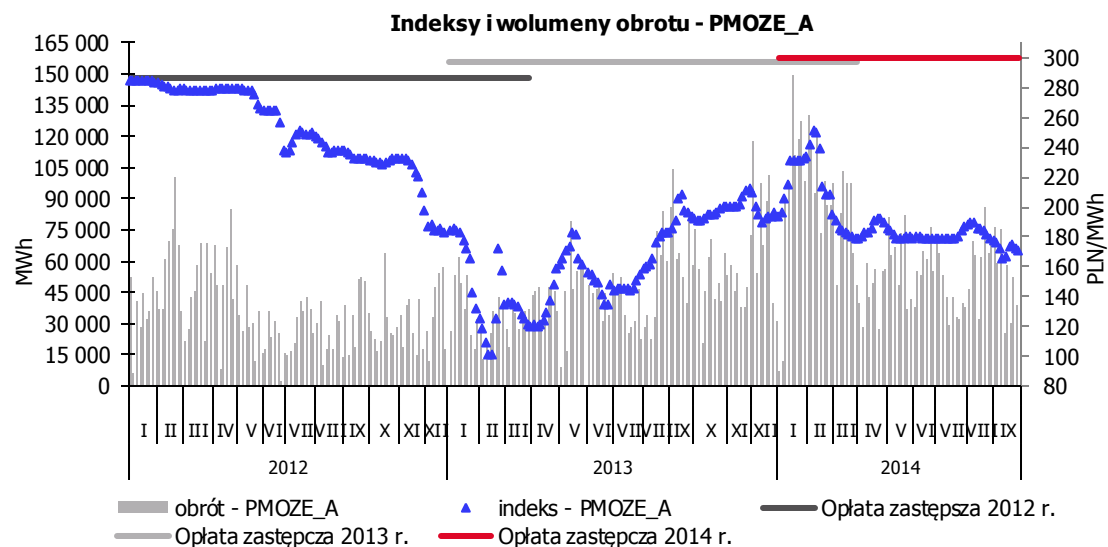
W I połowie lutego 2014 r. obawa o realizację obowiązku w zakresie świadectw „zielonych” wywindowała ich cenę do poziomu 250 PLN/MWh. Wzrost podaży na rynku spowodowany rozpoczęciem wydawania przez Prezesa URE „zaległych” świadectw skutkowało systematycznymi spadkami cen od drugiej połowy lutego.

Kolejny wzrost cen był związany z opublikowaniem kolejnej wersji (6.3) Ustawy o OZE. Tendencja ta została jednak załamana w związku z pozostaniem ponad 5 TWh nadwyżki praw po realizacji obowiązku za rok 2013. Od kwietnia URE wydawało średnio około 1,7 TWh uprawnień miesięcznie. W efekcie na koniec września 2014 r. na rynku znajdowało się już prawie 11 TWh nieumorzonych „zielonych” certyfikatów. Mimo to, ceny „zielonych” praw majątkowych w III kwartale pozostały na stosunkowo stabilnym poziomie, oscylując w granicach 164,70-188,98 PLN/MWh (średnia cena PM w III kwartale wyniosła 178,62 PLN/MWh).

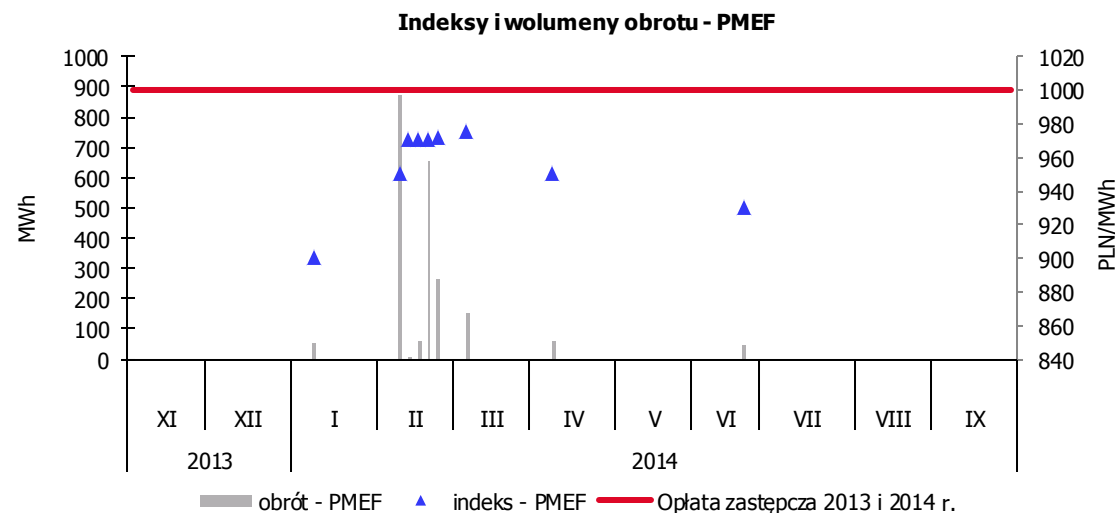
8 lipca projekt ustawy o OZE został przekazany przez Rządowe Centrum Legislacji do Sejmu, po tym, jak UOKiK poinformował o braku konieczności notyfikowania przepisów przez Komisję Europejską. Według zapowiedzi komisji działającej nad projektem, do końca listopada ustawa powinna znajdować się już w wersji ostatecznej z uwzględnieniem pojedynczych zmian zgłaszanych w trakcie wysłuchania publicznego 15 września br. (komisja odrzuciła prawie wszystkie z 300 postulatów zgłaszanych przez przedstawicieli producentów, koncerny energetyczne, jak również przeciwników OZE¹⁾). Wśród uwag do ustawy pojawiały się rozwiązania dotyczące m. in. rozwoju offshore, podtrzymania wsparcia dla współspalania, zwiększenia korzyści i wzmocnienia pozycji prosumentów, zmiany zasad działania sprzedawcy z urzędu.

Zdaniem Ministerstwa Gospodarki Ustawa może wejść w życie w przyszłym roku, natomiast nowy system wsparcia obowiązywałby od stycznia 2016 r. Zmiany legislacyjne w ramach nowej ustawy to przede wszystkim nowy mechanizm wsparcia tj. wprowadzenie systemu aukcyjnego, zmiany zasad przyznawania świadectw pochodzenia dla energii produkowanej w tzw. współspalaniu oraz brak świadectw dla elektrowni wodnych o mocy powyżej 5 MW, a także zmiany w poziomie obowiązku umarzania „zielonych” świadectw (zwiększenie obowiązku umarzania PM „zielonych” do poziomu 20%, ale z możliwością jego obniżenia w drodze rozporządzenia).

W styczniu 2014 r. zawarto pierwszą transakcję na nowych instrumentach, mających na celu wsparcie efektywności energetycznej, tzw. „białych” certyfikatach. Pierwszy przetarg, ogłoszony przez Urząd Regulacji Energetyki już w grudniu 2012 r., został rozstrzygnięty we wrześniu 2013 r. W jego wyniku wybrano przedsięwzięcia opiewające razem na 20,698 tys. toe, z łącznych 550 tys. (ok. 4%) możliwych do uzyskania w ramach przetargu. W analizowanym okresie zrealizowano dla tych PM transakcje o łącznym wolumenie 2.178,80 toe, wobec 20.518,73 toe wydanych przez URE według informacji dostępnych na dzień sporządzenia raportu²⁾. Drugi przetarg, w ramach którego zbieranie wniosków zakończyło się 27 stycznia 2014 r. nie został rozstrzygnięty również do dnia sporządzenia niniejszego raportu³⁾.



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

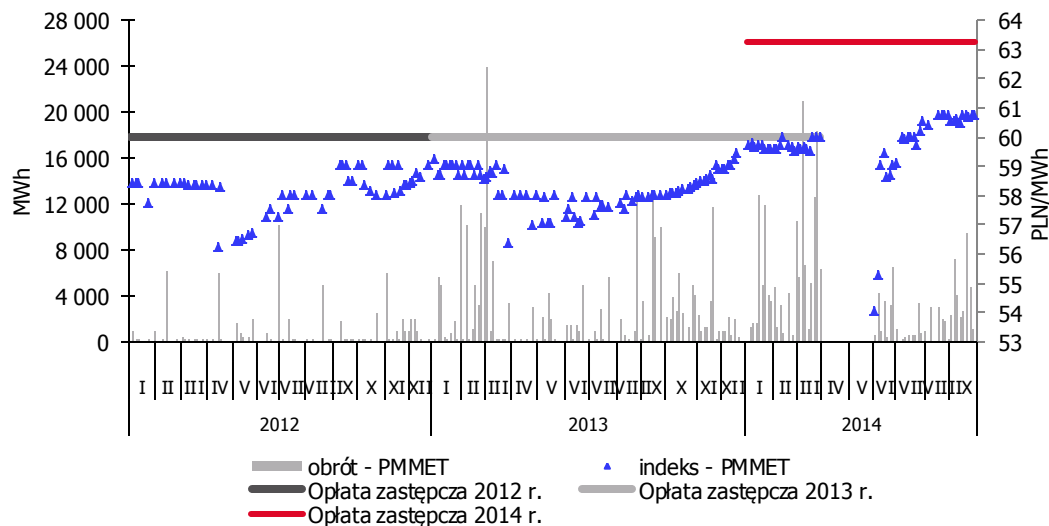


Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE, poziomy jednostkowych opłat zastępczych wg informacji Prezesa URE.

1) <http://wysokienapiecie.pl/wiatraki/493-rzad-odrzuca-prawie-300-uwag-do-ustawy-o-oze>
 2) <http://bip.ure.gov.pl/bip/efektywnosc-energetyczna/swiadectwa-efektywnosci/1144,Za%20gregowane%20dane%20na%20koniec%20lutego%202014%20r%20dotyczace%20wydanych%20swiadectw%20efektywnos.html>
 3) <http://bip.ure.gov.pl/bip/efektywnosc-energetyczna/przetargi>

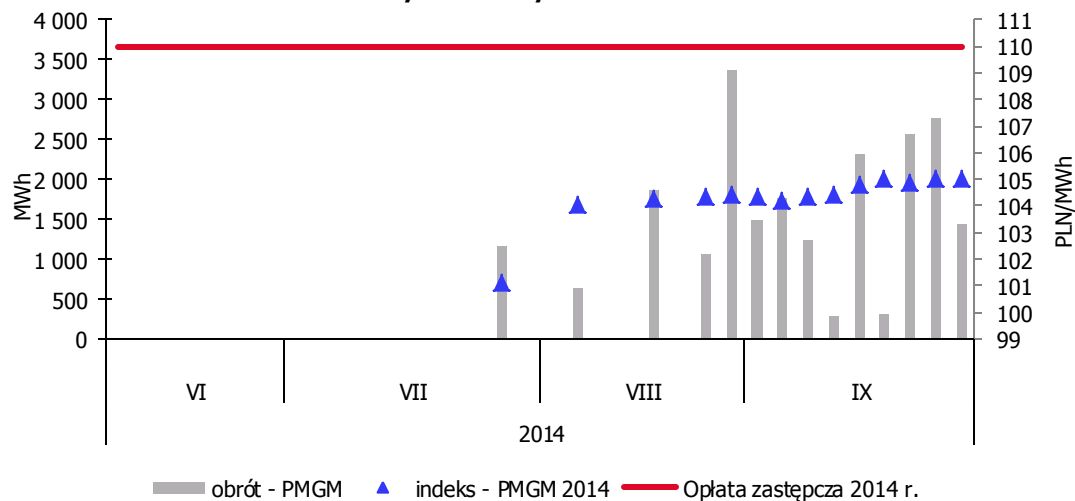
30 kwietnia 2014 r. weszła w życie tzw. Ustawa „kogeneracyjna” (Ustawa o zmianie Ustawy Prawo Energetyczne i inne) przywracająca system wsparcia dla świadectw kogeneracyjnych, tzw. „żółtych” i „czerwonych” certyfikatów, do końca 2018 r. Obowiązek może być realizowany wyłącznie prawami uzyskanymi za energię wyprodukowaną w danym roku (obowiązek za 2014 r. dotyczy tylko PM „czerwonych” i „żółtych” wydanych dla energii wyprodukowanej od 30 kwietnia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r., dla PM „fioletowych” za cały rok 2014), a okres jego realizacji wydłużono do końca czerwca kolejnego roku. W związku z tym, z 30 maja 2014 r. wycofano z obrotu giełdowego instrumenty: PMMET, P MEC, PMGM i zastąpiono je przez: PMMET-2013 (do realizacji obowiązku za rok 2013 notowane do 30 czerwca 2014 r.), PMMET-2014, P MEC-2014, PMGM-2014.

Indeksy i wolumeny obrotu – PMMET 2014



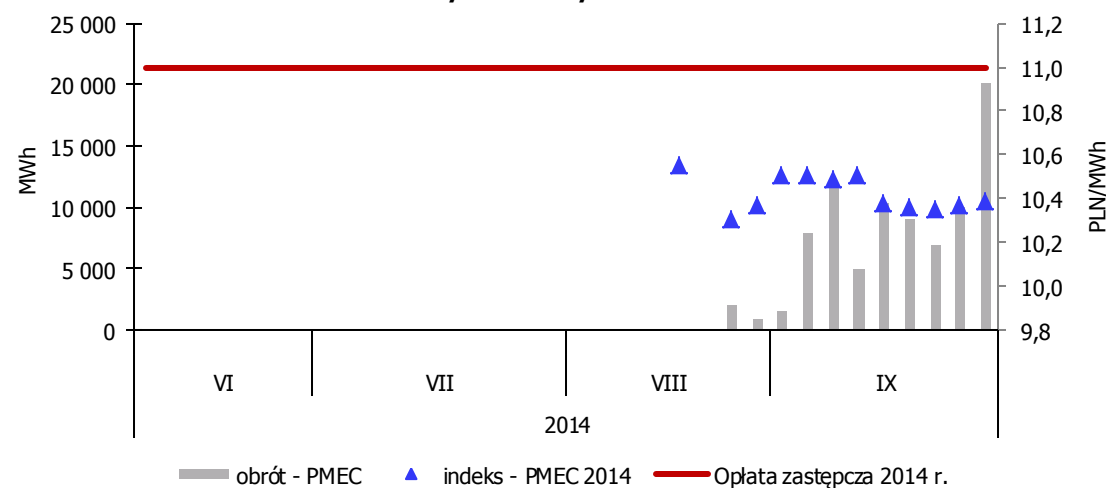
Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE, poziomy jednostkowych opłat zastępczych wg informacji Prezesa URE.

Indeksy i wolumeny obrotu – PMGM 2014



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

Indeksy i wolumeny obrotu – P MEC 2014



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, charakteryzuje się wysoką wrażliwością na działania polityczne podejmowane na szczeblu unijnym. Do najważniejszych wydarzeń mających istotny wpływ na poziomy cen uprawnień w okresie minionych trzech kwartałów 2014 r. zaliczyć należy przede wszystkim:

- „Backloading”, którego przyjęcie spowodowało kontynuację wzrostu wartości cen EUA¹⁾, 26 lutego 2014 r. w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej, w formie rozporządzenia KE z 25 lutego 2014 r. nr 176/2014, opublikowano poprawkę do rozporządzenia aukcyjnego zakładającą wycofanie z aukcji w 2014, 2015 i 2016 r. odpowiednio 400, 300 i 200 mln uprawnień EUA oraz przywrócenie ich na rynek w latach 2019-2020 w liczbie 300 i 600 mln²⁾.
- Ustalenie propozycji założeń pakietu klimatyczno-energetycznego do 2030 r. stanowiącego podwaliny pod utworzenie kolejnego okresu funkcjonowania ETS, obowiązującego w latach 2021-2030. Obejmuje on wprowadzenie prawnie wiążącego celu redukcji emisji gazów cieplarnianych o 40% w stosunku do poziomów z 1990 r., zwiększenie udziału energii ze źródeł odnawialnych (OZE) co najmniej do 27%³⁾, a także poprawę efektywności energetycznej o 30%.
- Decyzję Komisji Środowiska PE, dzięki której przedsiębiorstwa energochłonne w dalszym ciągu będą otrzymywać darmowe jednostki CO₂ w celu ograniczenia efektu tzw. carbon leakage, pomimo że efektem takiego działania jest spadek wartości EUA⁴⁾, jak np. w marcu br. (jedynym krajem, który nadal nie otrzymał darmowych jednostek za rok 2013 jest Litwa, podczas gdy Czechy uzyskały już swoje uprawnienia za 2014 r.⁵⁾).
- Prowadzone w dalszym ciągu prace nad mechanizmem rezerwy stabilizacyjnej (MSR), która miałaby obowiązywać od 2021 r. (głosowanie zaplanowano na luty 2015 r.⁶⁾). W myśl przepisów 12% całkowitej liczby uprawnień w obrocie w roku *n*-2 trafiałyby do rezerwy stabilizacyjnej, a jednostki te wracałyby na rynek w momencie, gdy całkowita liczba uprawnień w roku *n* byłaby mniejsza niż 400 mln. Reforma ta budzi kontrowersje, w związku ze sztucznym oddziaływaniem polityków na poziom cen uprawnień.

Cena uprawnień EUA na zamknięcie ostatniego dnia III kwartału 2014 r. (w oparciu o kontrakt DEC-14 na giełdzie ICE) wyniosła 5,84 EUR/t. Na początku roku jednostki tego samego kontraktu były warte 4,83 EUR/t, co stanowi 21% wzrost wartości na przestrzeni trzech kwartałów 2014 r.

Wartość jednostek CER w kontraktach terminowych DEC-14 w ostatnim dniu III kwartału wyniosła 0,11 EUR/t, co w stosunku do ceny z początku I kwartału 2014 r. 0,34 EUR/t odpowiada 67% stracie.

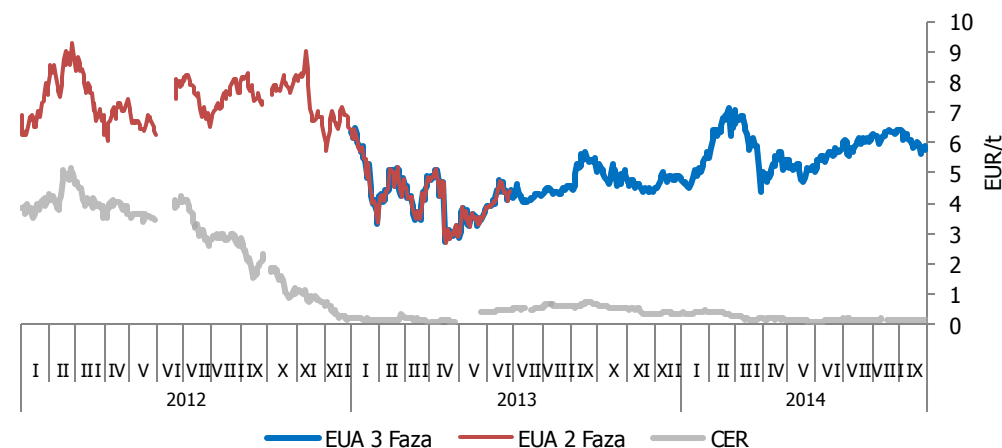
Szczegółowe informacje o notowaniach uprawnień do emisji CO₂ oraz wolumenach obrotu przedstawiono w poniższej tabeli oraz na poniższych wykresach.

Tabela 4. Zmiana cen EUA i CER

Produkt	Cena [EUR/t]		Zmiana %	
	Początek stycznia 2014 r.	Koniec września 2014 r.		
EUA Spot	4,73	5,82	↑	23
CER Spot	0,32	0,12	↓	63
EUA Dec-14	4,83	5,84	↑	21
CER Dec-14	0,34	0,11	↓	67

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z ICE.

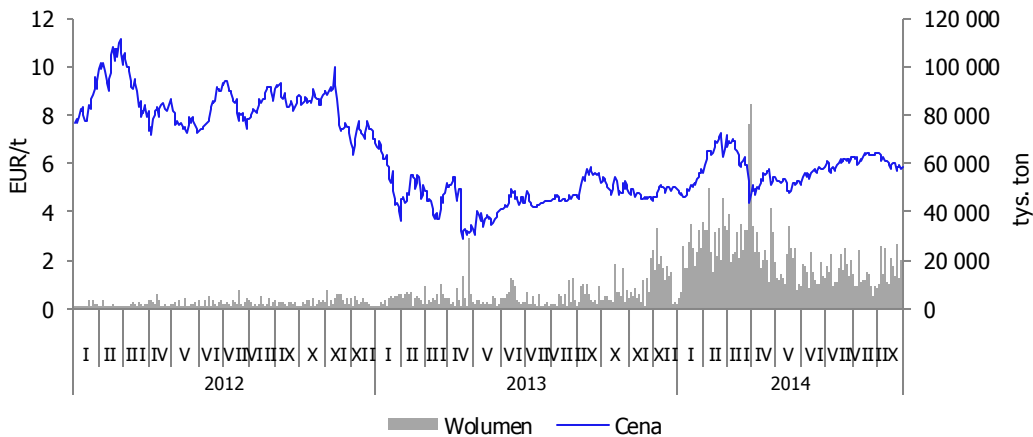
Notowania jednostek EUA oraz CER - ceny zamknięcia na rynku SPOT



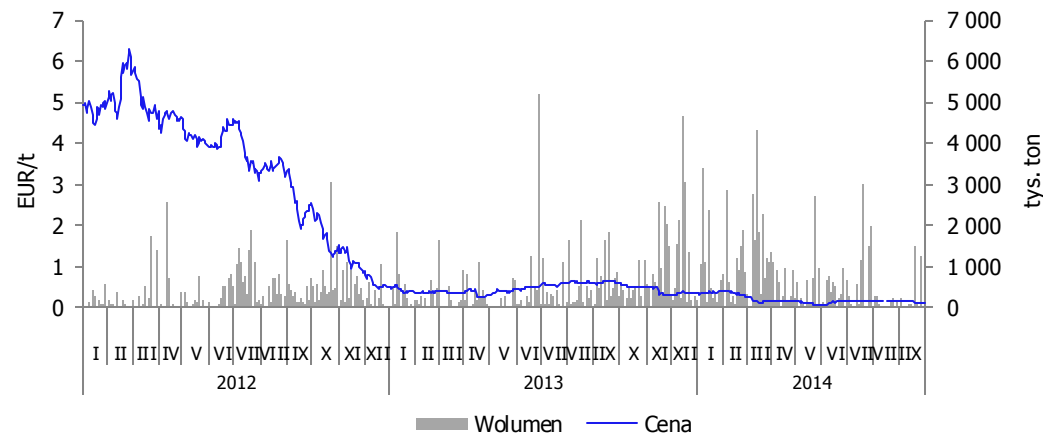
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z BlueNext oraz ICE.

1) http://www.handel-emisjami-co2.cire.pl/st_34,278,item_88797,5,0,0,0,0,0,dane-i-komentarz-0302---07022014-r.html
 2) <http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2014:056:0011:0013:PL:PDF>
 3) <http://www.consus.eu/n.15866.ke-opublikowala-zalozenia-pakietu-klimatyczno-energetycznego-do-2030-r.html>
 4) <http://www.consus.eu/n.17943.en-vi-popiera-dalsze-wydawanie-darmowych-jednostek-carbon-dla-energochlonnego-przemyslu-w-ramach-eu-ets.html>
 5) <http://www.consus.eu/n.17994.pierwsze-panstwo-otrzymalo-zgode-na-alkacje-darmowych-eua-za-2014-r.html>
 6) <http://www.consus.eu/n.17930.en-vi-zaglosuje-nad-reforma-eu-ets-pod-koniec-lutego-2015-r.html>

Futures EUA gru-14



Futures CER gru-14



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

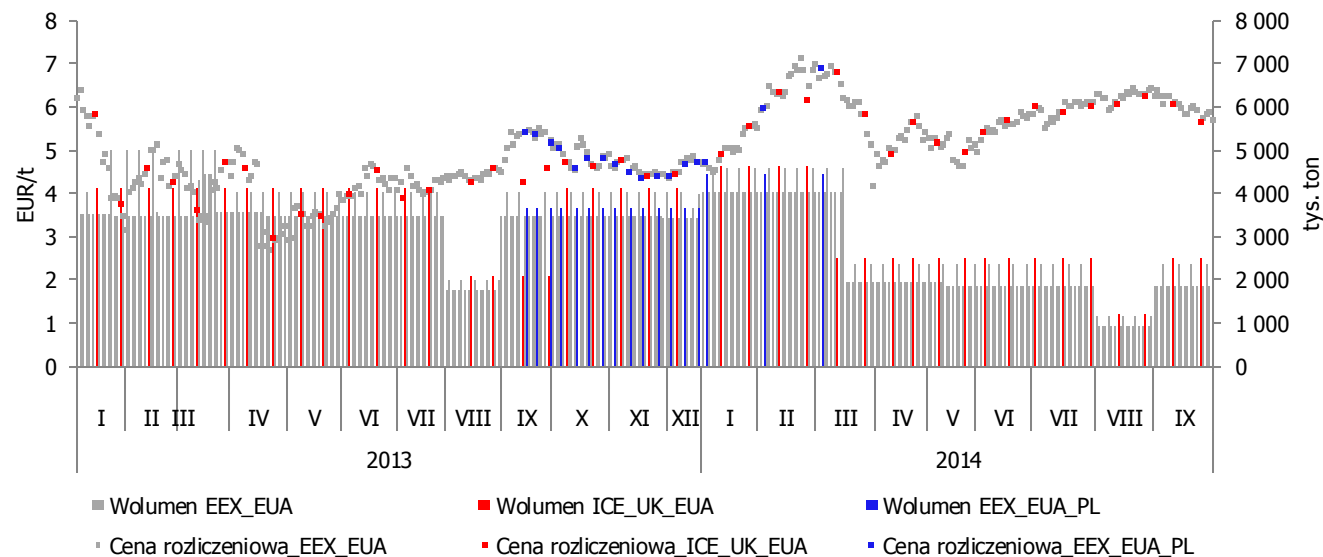
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z BlueNext oraz ICE.

Aukcje na III okres rozliczeniowy - ceny rozliczeniowe i wolumeny

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 426 mln jednostek emisji CO₂,
- średnia cena na aukcjach EEX oraz ICE wynosiła w tym czasie 5,74 EUR/t (wahając się pomiędzy minimum 4,17 EUR/t a maksimum 7,10 EUR/t).

Szczegółowe informacje o wolumenach i poziomach cen EUA sprzedawanych poprzez pierwotne aukcje przedstawiono na wykresie obok.



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

Szczegółowy opis strategii działania Grupy Kapitałowej ENEA znajduje się w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ENEA w roku 2013. Poniżej zamieszczono wybrane informacje dotyczące tego zagadnienia.

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 dąży 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 jest realizowana poprzez budowę konkurencyjnego portfela wytwórczego. Grupa dąży 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.

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

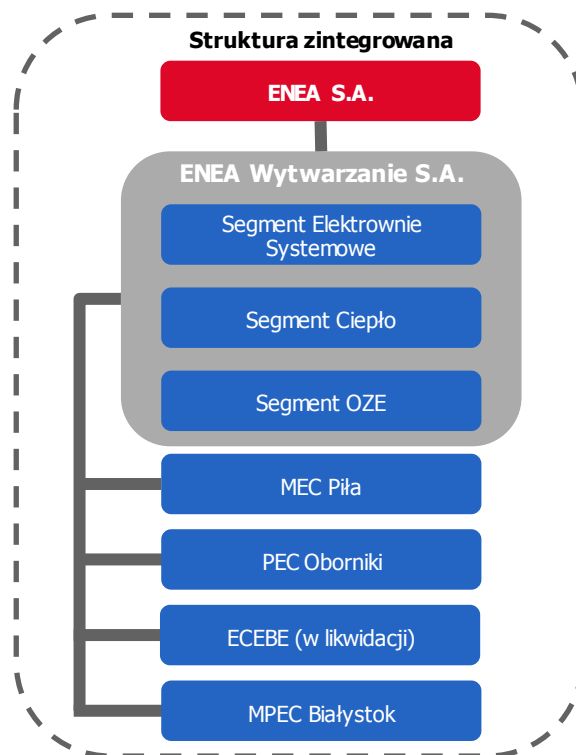
W ramach obszarów naszej działalności zakładamy, że dominujące będą wydatki w segmencie wytwarzania.

Realizacja strategii Grupy Kapitałowej

Obszar Wytwarzania

- Przeniesiono działalność spółek ENEA Wytwarzanie, Elektrociepłowni Białostok w zakresie zaopatrzenia w paliwa produkcyjne na ENEA Trading w celu integracji handlu hurtowego w Grupie,
- Przejęcie przez ENEA Wytwarzanie 85% udziałów Miejskiego Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku, której głównym aktywem jest sieć ciepłownicza (185 MWt),
- Włączono spółkę Windfarm Polska wraz z jej całym majątkiem do ENEA Wytwarzanie w celu integracji obszaru.

Obszar wytwarzania funkcjonuje obecnie w strukturze zintegrowanej, zgodnej ze schematem poniżej.



Obszar Dystrybucji

- Prowadzono prace inwestycyjne i modernizacyjne infrastruktury sieciowej i niezbędnego wyposażenia,
- Realizowano czynności eksploatacyjne w szczególności w zakresie wycinki drzew w pasach linii energetycznych,
- Rozwijano działania w zakresie prac pod napięciem w celu:
 - zaspokojenia wzrostu zapotrzebowania na energię elektryczną oraz konieczności przyłączania odnawialnych źródeł energii,
 - zwiększenia efektywności pracy sieci oraz ograniczenia strat sieciowych,
 - wzrostu niezawodności dostaw energii elektrycznej do klientów.

Obszar Obrotu

- Zbudowano ogólnopolskie struktury sprzedażowe i wdrożono nowy system motywacyjny dla obszaru sprzedaży w celu podniesienia efektywności sprzedaży energii elektrycznej,
- Wdrożono nowe produkty:
 - „Pewna Cena” dla budowy lojalności klientów z grup taryfowych G na historycznym obszarze działania ENEA,
 - „Stała cena+” oraz „Energia z Kontem” w celu pozyskania i lojalizacji klientów,
- Przeprowadzono akcję budującą relacje z klientami biznesowymi w oparciu o ofertę dedykowaną („Zawsze taniej+”, „Skreśl podwyżkę”),
- Rozpoczęto handel gazem ziemnym i pozyskano pierwszych klientów w ofercie dual-fuel w ramach rozszerzenia oferty produktowej,
- Uruchomiono sprzedaż produktów poprzez Contact Center i zintensyfikowano sprzedaż produktów realizowaną poprzez Biura Obsługi Klientów w celu podniesienia efektywności sprzedaży.

Obszar Handlu Hurtowego

- Przygotowano nowe strategie obszarowe dla produktów pochodnych,
- Zakończono proces wdrożenia zaawansowanego narzędzia IT wspomagającego model fundamentalny oparty o scenariuszowe prognozowanie cen rynkowych,
- Od 3 listopada 2014 r. ENEA Trading rozpoczęła pełnienie funkcji Animatora Rynku (Market Makers) na Towarowej Giełdzie Energii w celu optymalizacji kosztów zmiennych zawieranych transakcji,
- Opracowano niestandardyzowane, strukturyzowane produkty typu origination dla klientów z obszaru handlu energią elektryczną oraz paliwami,
- 9 października 2014 r. ENEA Trading uzyskała członkostwo na londyńskiej giełdzie towarowej ICE Futures Europe,
- Od 1 października 2014 r. uruchomiono pierwsze dostawy paliwa gazowego dla klientów końcowych ENEA, a także rozpoczęto działalność prop-tradingu na rynku gazu zorganizowanym przy TGE,
- Rozpoczęto proces „upgradu” systemu handlowego w celu wprowadzenia dodatkowych funkcjonalności do obecnie stosowanych modułów, uwzględnienia nowych produktów oraz dostosowania systemu „na miarę” do aktualnych potrzeb tradingu. Proces czteroetapowy. Termin zakończenia - luty 2015 r.

Obszar Obsługi Klienta

- Przeniesiono z ENEA S.A. do CUW całość obsługi posprzedażowej klienta biznesowego, strategicznego i kluczowego wraz z pracownikami,
- Powiększono, o 20 dodatkowych, liczbę stanowisk obsługowych Contact Center oraz stworzono procedury umożliwiające zawieranie umów przez telefon w celu podniesienia efektywności obsługi klienta,
- Opracowano standardy obsługi klienta dystrybucyjnego w celu usprawnienia obsługi klienta w tym obszarze,
- Kontynuowano prace w zakresie opracowania nowej wizualizacji sieci Biur Obsługi Klienta,
- Zatwierdzono docelowy model procesowy i organizacyjny w obszarze Obsługa Klienta w celu optymalizacji jego funkcjonowania.

Centrum Usług Wspólnych GK ENEA (etapy budowy)

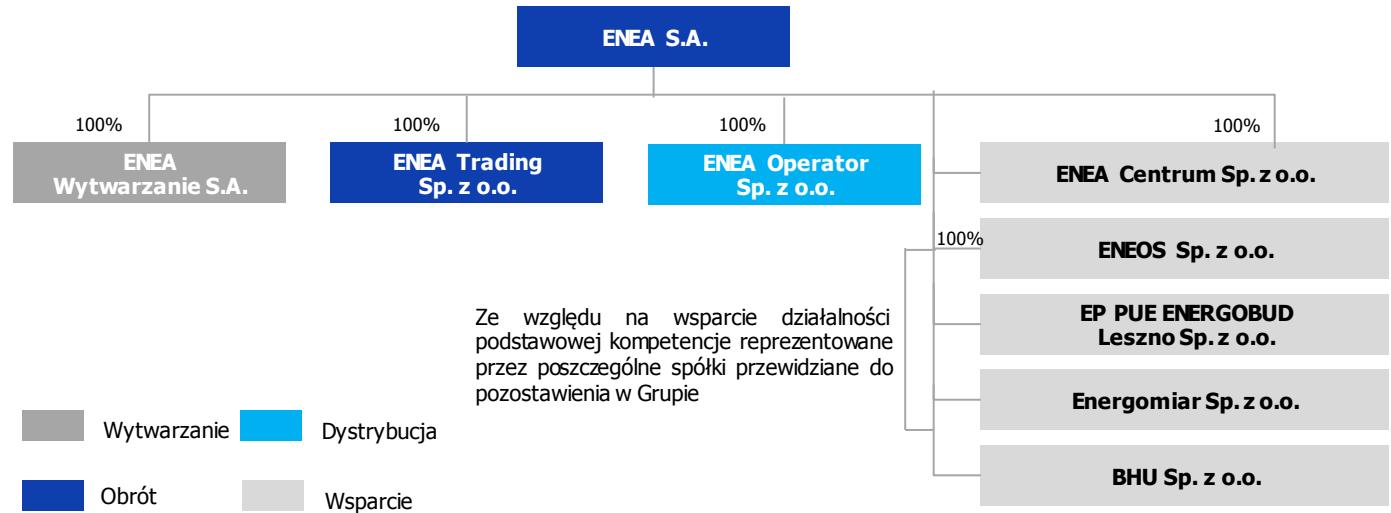
Do ENEA Centrum Sp. z o.o. pełniącej rolę Centrum Usług Wspólnych w GK ENEA przeniesiono całość funkcji i zadań w zakresie:

- finansowym i księgowym oraz obsługi posprzedażowej z ENEA S.A. (1 stycznia 2014 r.),
- finansowym i księgowym z ENEA Operator oraz IT (1 kwietnia 2014 r.),
- finansowym i księgowym z ENEA Wytwarzanie i ENEA Trading oraz IT z ENEA Operator i ENEA Wytwarzanie (1 maja 2014 r.),
- obsługi klienta dystrybucyjnego z ENEA Operator (1 lipca 2014 r.),

- obsługi kadrowej z ENEA S.A., ENEA Operator, ENEA Wytwarzanie i ENEA Trading (1 października 2014 r.),
- obsługi prawnej z ENEA S.A., ENEA Operator, ENEA Wytwarzanie i ENEA Trading (1 października 2014 r.).

Struktura Grupy Kapitałowej ENEA

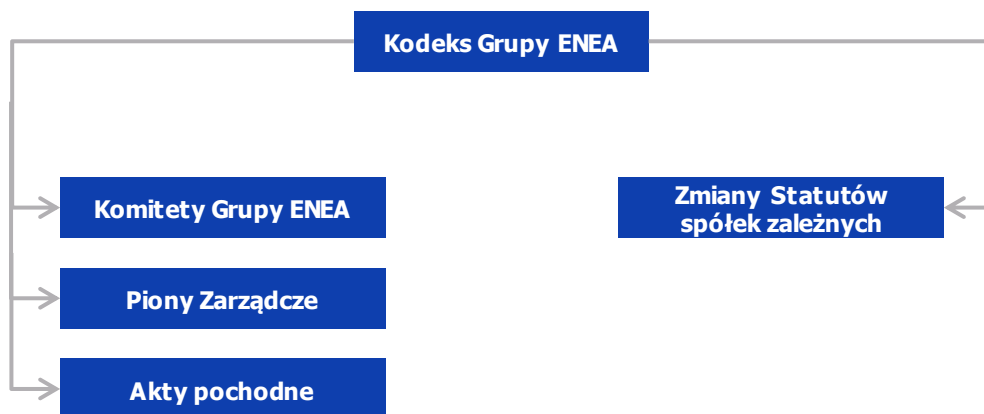
- Włączono spółkę Zakład Transportu wraz z jej kompetencjami do spółki EP PUE ENERGOBUD Leszno (1 września 2014 r.),
- Zmiana formy prawnej z BHU S.A. na BHU Sp. z o.o. (od 1 października 2014 r.).



Ład korporacyjny - wdrożono wynikający ze strategii korporacyjnej efektywny model zarządzania GK ENEA

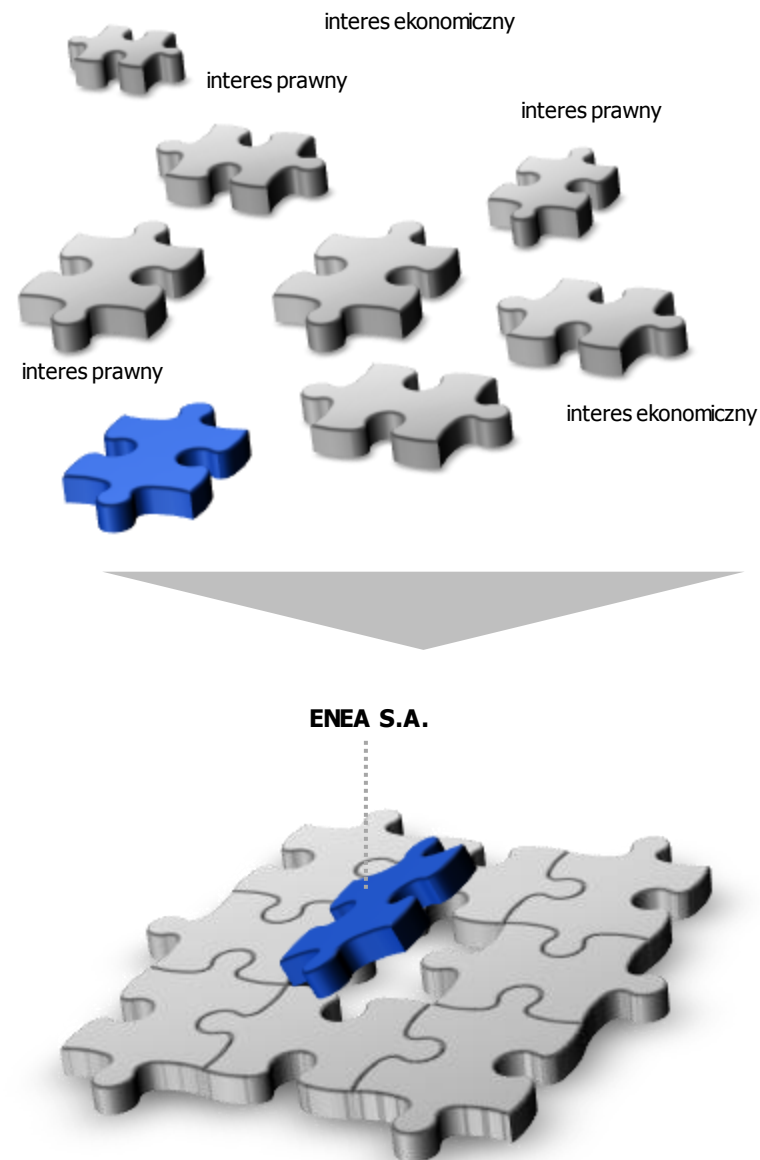
Zgodnie z harmonogramem prac wdrożeniowych nowego ładu korporacyjnego, wynikającym z Planu Zarządzania Grupą Kapitałową ENEA, w br. dokonano przeglądu wszystkich obszarów funkcyjnych w Spółkach Grupy ENEA. Przegląd dotyczył zasadności centralizacji wybranych funkcji i ich nowego uregulowania w ramach ładu korporacyjnego. W konsekwencji przeprowadzonych analiz zaprojektowano bardziej efektywny model podziału kompetencji decyzyjnych pomiędzy Zarządem ENEA S.A., Zarządami Spółek Grupy ENEA, Komitetami Grupy ENEA i Pionami Zarządczymi. Model opiera się na przyjętych w ub. r. narzędziach prawnych nowego ładu tj. Kodeksie Grupy ENEA oraz Aktach Pochodnych. 22 lipca 2014 r. Zarząd ENEA S.A. zatwierdził wykaz Pionów Zarządczych, docelową listę Komitetów Grupy ENEA oraz wskazał termin ich wdrożenia na 1 października 2014 r.

Zmiana ładu korporacyjnego, czyli swoistego kodu DNA Grupy ENEA, wynika z naszej strategii korporacyjnej. Zakłada ona m.in. optymalne wykorzystywanie pracy ludzi i wielu możliwości, które tkwią w naszej organizacji. Fundamentem nowego ładu jest przyjęty 9 września 2013 r. Kodeks Grupy ENEA, czyli jej „konstytucja”. Zakłada ona m.in. wspólny cel dla wszystkich spółek i ich pracowników.



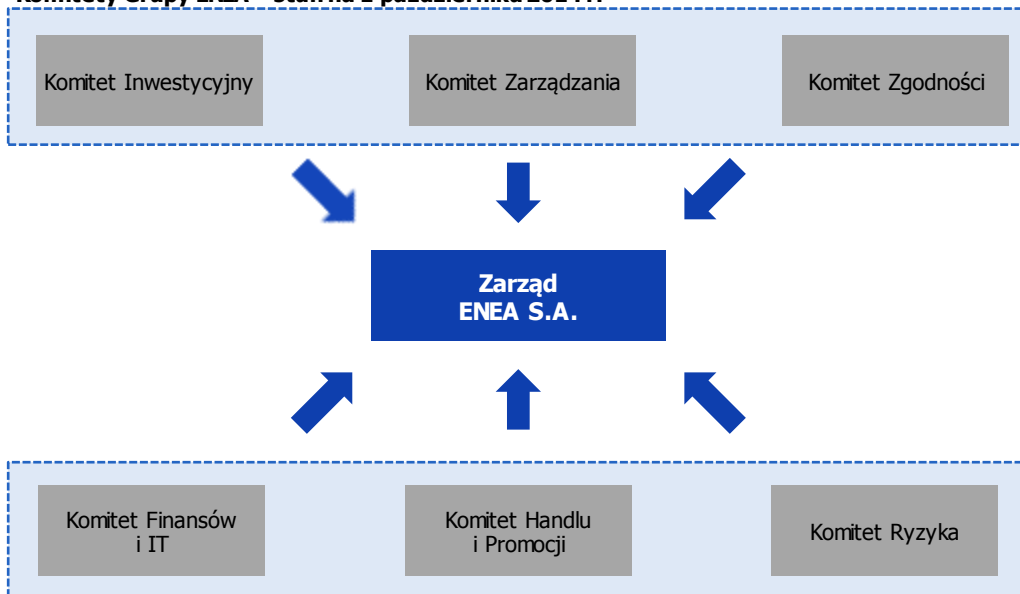
Nowy „kod DNA” Grupy ENEA pozwala na:

- stworzenie jednolitego organizmu gospodarczego,
- przyspieszenie podejmowania decyzji w ramach Grupy,
- wprowadzenie nowoczesnych metod zarządzania,
- wzmocnienie pozycji GK ENEA na konkurencyjnym rynku,
 - silniejszą integrację spółek w Grupie.



Komitety Grupy ENEA, przez częściowe przejęcie kompetencji decyzyjnych Zarządu ENEA S.A., bądź przez wypracowywanie rekomendacji na jego potrzeby, wspierają Zarząd ENEA S.A. w zarządzaniu Spółkami Zależnymi w najważniejszych obszarach działalności Grupy.

Komitety Grupy ENEA – stan na 1 października 2014 r.



Komitet Inwestycyjny

Zarządza kluczowymi inwestycjami rzeczowymi i kapitałowymi w Grupie ENEA.

Komitet Zarządzania

Zapewnia wsparcie w zarządzaniu właścicielskim spółkami zależnymi.

Komitet Zgodności

Dba o zgodność podejmowanych decyzji z Kodeksem Grupy ENEA i strategią korporacyjną.

Komitet Finansów i IT

Wspiera Zarząd ENEA S.A. w podejmowaniu decyzji dotyczących zarządzania finansami i IT.

Komitet Ryzyka

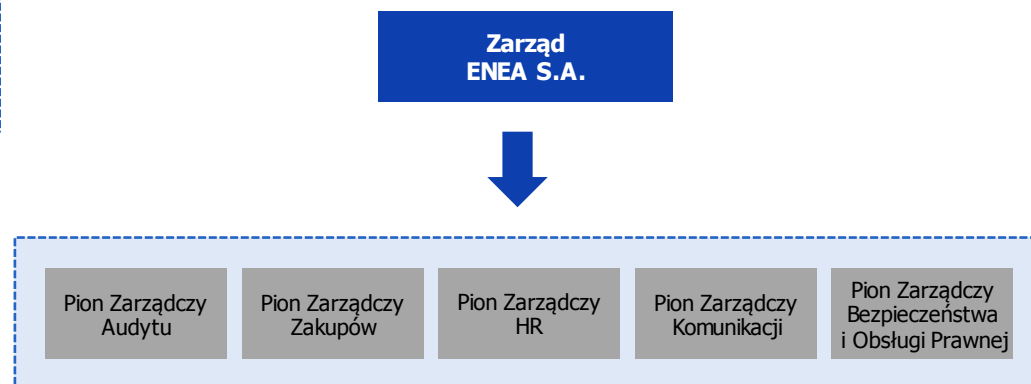
Minimalizuje zagrożenia biznesowe związane z realizacją celów strategicznych i codzienną działalnością. Jego zadaniem jest monitorowanie poziomu najistotniejszych ryzyk (zagrożeń) dla Grupy ENEA oraz zatwierdzanie optymalnych działań zabezpieczających nas w tym obszarze.

Komitet Handlu i Promocji

Zarządza kluczowym dla Grupy obszarem handlu i relacjami z klientami. Jego zadaniem jest także podejmowanie decyzji dotyczących wsparcia promocyjnego i marketingowego handlowców.

Utworzone Piony Zarządcze optymalizują współdziałanie Spółek Grupy ENEA w ramach poszczególnych funkcji, takich jak Zarządzanie Zasobami Ludzkimi, Zakupy czy Audyt.

Piony Zarządcze w Grupie ENEA – stan na 1 października 2014 r.



Pion Zarządczy Audytu

Ocenia procesy wewnętrzne pod kątem ich zgodności z odpowiednimi standardami, procedurami oraz regulacjami prawnymi.

Pion Zarządczy Zakupów

Zajmuje się optymalizacją procesów zakupowych i logistycznych w Grupie, aby korzystając z efektu skali uzyskać lepsze warunki handlowe.

Pion Zarządczy HR

Realizuje spójną politykę kadrową, uwzględniającą kompetencje i rozwój zawodowy pracowników we wszystkich spółkach Grupy Kapitałowej, aby w efektywny sposób wykorzystywać kapitał ludzki.

Pion Zarządczy Komunikacji

Prowadzi wspólną komunikację Grupy w zakresie działań promocyjnych, wizerunkowych i medialnych, aby w spójny sposób komunikować się i wspierać działania sprzedażowe.

Pion Zarządczy Bezpieczeństwa i Obsługi Prawnej

Zarządza bezpieczeństwem w Grupie ENEA oraz zapewnia opiekę prawną dla spółek Grupy, aby zagwarantować zgodność wszystkich procedur i dokumentów funkcjonujących w ramach GK ENEA z obowiązującymi przepisami prawa.

Realizowane inwestycje w GK ENEA

Wytwarzanie

ENEA Wytwarzanie – Segment Elektrownie Systemowe:

- III etap zabudowy instalacji katalitycznego odazotowania spalin dla kotłów OP-650 nr 4 do 8 (instalacja SCR na bloku nr 7),
- budowa Instalacji Odsiarczania Spalin IOS IV wraz z kanałami spalin, wentylatorami wspomagającymi i modernizacją komina nr 3,
- zmodernizowano rezerwowy stojan generatora dla bloku nr 4,
- modernizacja bloku nr 10.

W okresie trzech kwartałów 2014 r. przy budowie nowego bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne o mocy 1.075 MW brutto:

- wykonano płytę dolną wraz ze słupami konstrukcji nośnej turbozespołu,
- wykonano konstrukcję żelbetową chłodni do poziomu 120 m,
- zabetonowano główną płytę fundamentową budynku kotłowni,
- zakończono montaż konstrukcji nośnej kotła z rusztem,
- wykonano konstrukcję żelbetową pylonów komunikacyjnych,
- wykonano fundamenty: elektrofiltrów, wentylatorów spalin, obiektów Instalacji Odsiarczania Spalin i magazynu gipsu EUOSILO,
- zakończono montaż konstrukcji stalowej zbiornika zrzutowego IOS,



- zakończono montaż konstrukcji dna absorbera,
- zabetonowano strop budynku elektrycznego IOS,
- zabetonowano strop budynku urządzeń elektrycznych,
- wykonano konstrukcję żelbetową budynku pompowni wody chłodzącej.

ENEA Wytwarzanie – Segment Ciepło:

- budowa układu odzysku ciepła ze spalin kotła K6,
- zabudowa instalacji deNOx na kotłach K7 i K8,
- modernizacja budynku kotłowni,
- zakup 85% udziałów MPEC Białystok.

ENEA Wytwarzanie – Segment OZE:

- uruchomiono postępowanie przetargowe na dostawę i montaż turbin dla projektu farmy wiatrowej o mocy 15 MW,
- uzyskano warunki przyłączenia do sieci projektu farmy wiatrowej o mocy 27,5 MW oraz pozytywne uzgodnienie RDOS do wydania decyzji środowiskowej,
- uruchomiono procedurę planistyczną dla projektu farmy wiatrowej o mocy 50 MW,
- kontynuowano prace związane z uzyskaniem pozwolenia na budowę dla pilotażowego projektu farmy fotowoltaicznej o mocy 1 MW,
- w ramach działań akwizycyjnych Spółka jest obecnie zaangażowana w procesy nabycia farm wiatrowych o mocy ok. 200 MW.



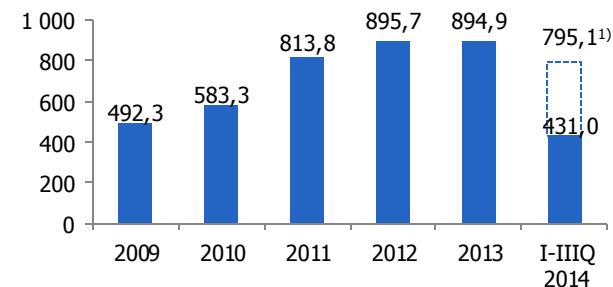
MEC Piła:

- inwestycja kogeneracji pn. „Rozwój systemu ciepłowniczego w Pile przez zabudowę gazowych agregatów kogeneracyjnych w kotłowni rejonowej KR-Koszyce w Pile”.

Dystrybucja

Poniżej przedstawiamy wysokość nakładów inwestycyjnych poniesionych przez ENEA Operator od 2009 r. do końca III kwartału 2014 r.

Wartość nakładów na inwestycje ponoszone w ENEA Operator Sp.z o.o. [mln zł]



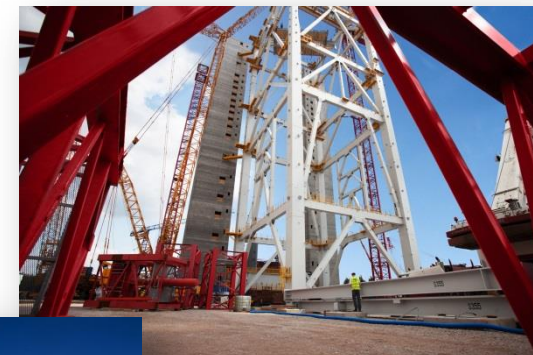
1) Plan inwestycyjny na 2014 r.

Spółka nakłady te przeznacza na:

- Przyłączenia nowych odbiorców i nowych źródeł oraz związaną z tym budowę nowych sieci,
- Modernizację i odtworzenie istniejącego majątku, związaną z poprawą jakości usług i/lub wzrostem zapotrzebowania na moc,
- Nakłady inwestycyjne pozostałe (w szczególności: łączność, pomiary, informatyka, budynki, budowle, środki transportu),
- Od roku 2009 w wydatkach inwestycyjnych ENEA Operator wyraźny jest trend polegający na zmniejszeniu się udziału nakładów na przyłączenia nowych odbiorców (w tym nowych źródeł), przy jednoczesnym wzroście udziału nakładów przeznaczanych na modernizację i odtworzenie istniejącego majątku.

Planowane nakłady inwestycyjne

Planowane nakłady inwestycyjne na rok obrotowy 2014	[tys. zł]
Nakłady inwestycyjne na majątek dystrybucyjny¹⁾, w tym:	795 109
Modernizacja i odtworzenie istniejącego majątku, związane z poprawą jakości usług i/lub wzrostem zapotrzebowania na moc ¹⁾	441 529
Przyłączenia nowych odbiorców i nowych źródeł oraz związana z tym budowa nowych sieci ¹⁾	286 888
Nakłady inwestycyjne pozostałe ¹⁾	66 692
Nakłady inwestycyjne na aktywa wytwórcze, w tym:	2 339 938
ENEA Wytwarzanie - Segment Elektrownie Systemowe, w tym:	1 816 003
Budowa bloku energetycznego ok. 1.000 MW	1 391 188
Inwestycje wspólne ²⁾ w bloki 200 MW	239 668
Inwestycje w poszczególne bloki 200 MW	91 950
Inwestycje wspólne ²⁾ w bloki 200 MW i 500 MW	45 422
Inwestycje w poszczególne bloki 500 MW	34 150
Inwestycje wspólne ²⁾ w bloki 500 MW	9 360
Zakup gotowych dóbr inwestycyjnych i używanych środków trwałych	4 265
ENEA Wytwarzanie - Segment Ciepło	323 069
ENEA Wytwarzanie - Segment OZE	166 557
Pozostałe nakłady inwestycyjne na aktywa wytwórcze spółek zależnych ENEA Wytwarzanie	34 309
Pozostałe nakłady inwestycyjne	24 790
RAZEM	3 159 837



1) Podane wartości wynikają z uzgodnionego z prezesem URE planu rozwoju na lata 2014-2019. Uzgodniony poziom nakładów inwestycyjnych nie stanowi o ograniczeniu możliwej aktywności inwestycyjnej w majątek dystrybucyjny ENEA Operator.

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

Źródła finansowania programu inwestycyjnego

Umowa programowa w sprawie programu emisji obligacji do kwoty 4.000.000 tys. zł

W ramach realizowanego projektu „Pozyskanie finansowania na realizację projektów inwestycyjnych w GK ENEA”, ENEA S.A. posiada zawartą umowę programową z 21 czerwca 2012 r. 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. W ramach ww. umowy programowej na dzień sporządzenia raportu ENEA S.A. wyemitowała 5 serii obligacji w łącznej kwocie 860.000 tys. zł. Całość emisji została objęta przez pięć ww. banków. Oprocentowanie obligacji jest zmienne oparte na stawce WIBOR dla depozytów 6-miesięcznych powiększone o marżę. Powyższa kwota w całości została dystrybuowana w formie nabycia przez ENEA S.A. obligacji wewnątrzgrupowych wyemitowanych przez ENEA Wytwarzanie S.A.

Środki pozyskane z banków komercyjnych są przeznaczone na budowę bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne opalanego węglem kamiennym o mocy elektrycznej 1.075 MWe brutto, który jest realizowany w ramach działalności ENEA Wytwarzanie S.A.

Kredyt inwestycyjny z Europejskiego Banku Inwestycyjnego

18 października 2012 r. ENEA S.A. zawarła Umowę Finansową z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym (EBI) przewidującą udzielenie ENEA S.A. kredytu w kwocie 950.000 tys. zł lub jej równoważności w walucie EUR. 19 czerwca 2013 r. została zawarta z EBI kolejna umowa 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. Na dzień sporządzenia raportu ENEA S.A. dokonała wypłaty środków z kredytu w łącznej kwocie 1.050.000 tys. zł. Waluta uruchomionego kredytu to polski złoty, oprocentowanie zmienne, oparte na stawce WIBOR dla depozytów 6-miesięcznych powiększone o marżę Banku oraz oprocentowanie stałe.

12 sierpnia 2014 r. pomiędzy Emitentem, a EBI został zawarty list zmieniający do Umowy Finansowej dotyczącej udzielenia Spółce kredytu w kwocie 475.000.000 zł (Kredyt). Zgodnie z nowym brzmieniem Umowy okres dostępności Kredytu ulega przedłużeniu i upływa 31 grudnia 2015 r.

Dodatkowo, ENEA S.A. kontynuuje rozmowy z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym (EBI) w zakresie zwiększenia finansowania programu inwestycyjnego ENEA Operator w dłuższym horyzoncie czasowym niż obecnie.

Umowa programowa zawarta z Bankiem Gospodarstwa Krajowego dotycząca emisji obligacji z 15 maja 2014 r.

15 maja 2014 r. ENEA zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowę programową dotyczącą programu emisji obligacji długoterminowych o wartości 1.000.000 tys. zł, w ramach której ustalone zostały warunki programu emisji obligacji. Celem emisji obligacji będzie finansowanie bieżącej działalności oraz potrzeb inwestycyjnych spółek z Grupy Kapitałowej ENEA. Program emisji obligacji został zawarty na okres 12 lat i 7 miesięcy. W ramach ww. umowy programowej na dzień sporządzenia raportu ENEA S.A. wyemitowała obligacje w łącznej kwocie 260.000 tys. zł.

Powyższa kwota w całości została dystrybuowana w formie nabycia przez ENEA S.A. obligacji wewnątrzgrupowych wyemitowanych przez ENEA Wytwarzanie S.A.

Umowa programowa w sprawie emisji obligacji do kwoty 5.000.000 tys. zł

W ramach pozyskania finansowania na realizację inwestycji opisanych w strategii Spółki oraz finansowanie bieżącej działalności podmiotów z Grupy Kapitałowej ENEA 30 czerwca 2014 r. pomiędzy Spółką, a ING Bankiem Śląskim S.A., Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. i mBankiem S.A. (łącznie: „Banki”) została podpisana umowa dotycząca programu emisji obligacji ENEA S.A. do maksymalnej kwoty 5.000.000 tys. zł („Program”), na mocy której Banki zostały powołane na dealerów obligacji („Umowa”).

Obligacje emitowane w ramach ww. programu będą zdematerializowane, dyskontowe lub kuponowe, niezabezpieczone. Wartość nominalna i emisyjna jednej obligacji będzie ustalana w warunkach emisji poszczególnych serii, oprocentowanie lub stopa dyskonta będą ustalane indywidualnie dla każdej transzy w trakcie procesu oferowania obligacji inwestorom. Okres zapadalności obligacji może wynosić od 1 miesiąca do 10 lat. Zgodnie z zapisami Umowy obligacje będą mogły być dematerializowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A., a następnie mogą zostać wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu w ramach rynków prowadzonych przez BondSpot lub Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Obligacje emitowane będą zgodnie z ustawą z 29 czerwca 1995 roku o obligacjach, oferowanie będzie miało miejsce w trybie art. 9 pkt 3 tejże ustawy. Obligacje nie będą emitowane w trybie oferty publicznej w rozumieniu ustawy z 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej. Umowa została zawarta na czas nieograniczony.

ENEA S.A. posiada wystarczające środki finansowe na realizację bieżących planów inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych. W dalszych działaniach ENEA S.A. będzie koncentrować się na optymalizacji posiadanych źródeł finansowania. Zarząd planuje także utrzymać model finansowania, w którym ENEA S.A. pozyskuje zewnętrzne źródła finansowania inwestycji i dystrybuuje je później na spółki GK ENEA w ramach finansowania wewnątrzgrupowego.

Istotne znaczenie dla pozyskiwania finansowania programu inwestycyjnego ma stabilna 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 emisji obligacji skierowanych 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.

Zarządzanie ryzykiem w Grupie ENEA

ENEA świadoma zagrożeń realizacji celów świadomie zarządza ryzykiem w oparciu o tzw. model skoordynowany.

Kluczowe założenia modelu skoordynowanego

Spółki Grupy zarządzają ryzykiem w oparciu o jednolite standardy określone w Politykach i Procedurach.

W kluczowych Spółkach funkcjonują struktury zarządzania ryzykiem.

Spółki Grupy raportują cyklicznie do Departamentu Ryzykiem ENEA.

Departament Ryzyka ENEA pełni rolę koordynacyjną procesu zarządzania ryzykiem na poziomie Grupy raportując cyklicznie do Komitetu Ryzyka i Zarządu ENEA.

Komitet Ryzyka pełni funkcje decyzyjne z obszaru zarządzania ryzykiem i opiniujące w zakresie uzgodnionym z Zarządem ENEA.

Funkcje nadzorcze z obszaru zarządzania ryzykiem pełni Komitet ds. Audytu przy Radzie Nadzorczej ENEA.

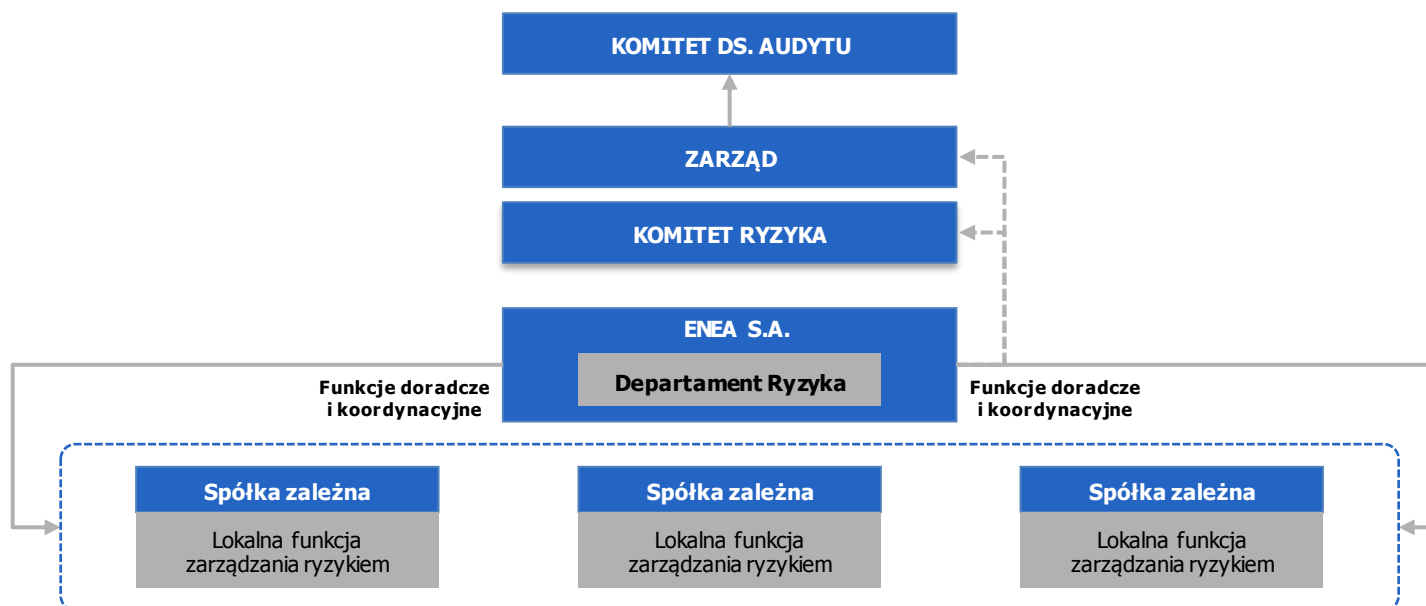
Komitet ryzyka

Rekomendowanie Zarządowi ENEA treści polityk, strategii, modelu organizacyjnego zarządzania ryzykiem i ubezpieczeniami oraz zmian aktualizacyjnych w tym zakresie.

Zatwierdzanie dokumentacji operacyjnej regulującej proces zarządzania ryzykiem wraz z akceptacją zmian aktualizacyjnych (procedury, metodyki, narzędzia, instrukcje, wytyczne itp.).

Zatwierdzanie mapy ryzyk korporacyjnych, listy ryzyk kluczowych i krytycznych Grupy ENEA.

Zatwierdzanie metod mitygacji kluczowych ryzyk Grupy ENEA.



Inne 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 dąży do poprawy kluczowych wskaźników finansowych. Budowa konkurencyjnego portfela wytwórczego jest jednym z podstawowych elementów realizacji ww. celu strategicznego. Grupa dąży 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 MWt w źródłach kogeneracyjnych i sieciach ciepłowniczych.

Limity uprawnień do emisji CO₂

Istotnym elementem po stronie kosztowej, warunkującym rentowność wytwarzania energii elektrycznej jest przydział darmowych uprawnień do emisji dwutlenku węgla i innych gazów oraz substancji w danym okresie rozliczeniowym. Otrzymanie darmowego przydziału emisji CO₂ warunkuje realizację dedykowanych inwestycji w GK ENEA zgłoszonych do Krajowego Planu Inwestycyjnego (KPI). Wartość rzeczywiście poniesionych nakładów jest bazą do otrzymania uprawnień.

Kontynuacja budowy bloku energetycznego

W 2012 r. ENEA Wytwarzanie S.A. podpisała z konsorcjum firm Hitachi Power Europe GmbH (obecnie Mitsubishi Hitachi Power Systems Europe GmbH) i Polimex-Mostostal S.A. umowę o wartości 5,1 mld zł 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 dla długoterminowego zaspokojenia zapotrzebowania na energię elektryczną wszystkich klientów Grupy ENEA. Nowy blok energetyczny w Koźlicach będzie najnowocześniejszym blokiem opalonym węglem w Polsce oraz Europie. Zakończenie inwestycji pozwoli na zwiększenie mocy wytwórczych elektrowni w Koźlicach o ok. 30%.

Kontynuacja współpracy przy budowie pierwszej w Polsce elektrowni jądrowej

W okresie pierwszych trzech kwartałów 2014 r. strony parafowanego 23 września 2013 r. przez ENEA S.A., PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., TAURON Polska Energia S.A. oraz KGHM Polska Miedź S.A. projektu Umowy Wspólników PGE EJ1 Sp. z o.o. kontynuowały prace w projekcie przygotowania do budowy elektrowni jądrowej w Polsce poprzez

wpracowywanie zaktualizowanych zapisów w projekcie Umowy Wspólników wraz z załącznikami. Strony uzgodniły ostateczny projekt Umowy Wspólników.

3 września 2014 r., pomiędzy ENEA S.A., Polską Grupą Energetyczną S.A. ("PGE"), TAURON Polska Energia S.A. oraz KGHM Polska Miedź S.A. zawarta została Umowa Wspólników, zgodnie z którą ENEA S.A., TAURON Polska Energia S.A. oraz KGHM Polska Miedź S.A., jako Partnerzy Biznesowi, nabędą od PGE, na podstawie odrębnej umowy, łącznie 30% udziałów (każdy z Partnerów Biznesowych nabędzie po 10% udziałów) w spółce celowej – PGE EJ 1 Sp. z o.o., która odpowiedzialna jest za przygotowanie i realizację inwestycji polegającej na budowie i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej o mocy ok. 3.000 MWe ("Projekt"). Zgodnie z założeniami, Grupa PGE pełnić będzie rolę lidera Projektu, a spółka PGE EJ 1 Sp. z o.o. ma w przyszłości pełnić funkcję operatora elektrowni. Warunkiem nabycia udziałów w PGE EJ 1 Sp. z o.o. przez Partnerów Biznesowych było uzyskanie zgody na koncentrację Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Wniosek w tej sprawie został złożony przez strony Umowy Wspólników 1 sierpnia 2014 r.

Zgodnie z Umową Wspólników, strony zobowiązują się wspólnie, w proporcji do posiadanych udziałów, sfinansować działania przypadające na lata 2014-2016 w ramach fazy wstępnej Projektu ("Faza Wstępna"). Faza Wstępna ma na celu określenie takich elementów, jak potencjalni partnerzy, w tym partner strategiczny, dostawcy technologii, wykonawcy EPC (Engineering, Procurement, Construction) dostawcy paliwa jądrowego oraz pozyskanie finansowania dla Projektu, a także organizacyjne i kompetencyjne przygotowanie PGE EJ 1 Sp. z o.o. do roli przyszłego operatora elektrowni jądrowej, odpowiedzialnego za jej bezpieczną i efektywną eksploatację ("Postępowanie Zintegrowane"). Zgodnie z Umową Wspólników, zaangażowanie finansowe ENEA S.A. w okresie Fazy Wstępnej nie przekroczy kwoty ok. 107 mln zł i ma polegać na wnoszeniu wkładów, do wysokości tej kwoty, na podwyższony kapitał zakładowy PGE EJ 1 Sp. z o.o.

Strony Umowy Wspólników przewidują, że kolejne decyzje dotyczące Projektu, w tym decyzja dotycząca deklaracji dalszego uczestnictwa poszczególnych Stron (w tym ENEA S.A.) w kolejnym etapie Projektu, zostaną podjęte po zakończeniu Fazy Wstępnej bezpośrednio przed rozstrzygnięciem Postępowania Zintegrowanego. O podpisaniu Umowy Wspólników Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 30/2014 z 3 września 2014 r.

Raportem bieżącym nr 31/2014 z 9 października 2014 r. Zarząd ENEA S.A. poinformował również o wydaniu przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów bezwarunkowej zgody na dokonanie koncentracji, polegającej na utworzeniu przez Wnioskodawców wspólnego przedsiębiorcy pod firmą PGE EJ 1 Sp. z o.o. Uzyskanie zgody na koncentrację było warunkiem zawarcia przez Strony umowy nabycia udziałów w PGE EJ 1 Sp. z o.o., określonym w Umowie Wspólników.

Kooperacja w projektach badawczo-rozwojowych

26 czerwca 2014 r. ENEA S.A., PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., ENERGA S.A. oraz TAURON Polska Energia S.A. zawarły list intencyjny w sprawie kooperacji w projektach badawczo-rozwojowych.

Głównym celem współpracy jest intensywne poszukiwanie rozwiązań technologicznych odpowiadających kluczowym wyzwaniom stojącym przed polskim sektorem energetycznym. Wyselekcjonowane projekty badawcze koncentrować się będą m.in. na redukcji emisyjności w procesie wytwarzania energii elektrycznej oraz zwiększeniu efektywności dystrybucji i wykorzystania energii. Istotne jest także rozwijanie inteligentnych sieci dystrybucyjnych i przesyłowych, które pomogą w realizacji projektów takich jak „inteligentny dom” czy magazynowanie energii elektrycznej.

Skoordynowany proces prac badawczych dostarczy nie tylko wartość dodaną w postaci efektu skali i synergii technologicznej. Przyczyni się on również do pełniejszego wykorzystania polskiego potencjału naukowo-badawczego, co będzie stanowić istotny impuls rozwojowy dla regionalnych ośrodków akademickich, partnerów biznesowych i dla całej gospodarki.

Połączenie wysiłków partnerów porozumienia na płaszczyźnie projektów badawczo-rozwojowych, pozwoli także na efektywniejsze wykorzystanie funduszy na innowacyjność z Unii Europejskiej, które są dostępne w latach 2014-2020 oraz na łatwiejsze i bardziej elastyczne pozyskiwanie dodatkowego kapitału zewnętrznego.

W kolejnym etapie współpracy sygnatariusze listu planują wypracowanie optymalnych mechanizmów realizacji przedsięwzięć badawczo-rozwojowych, adekwatnych do wymagań regulacyjnych, formalno-prawnych oraz biznesowych.

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 raportu 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.

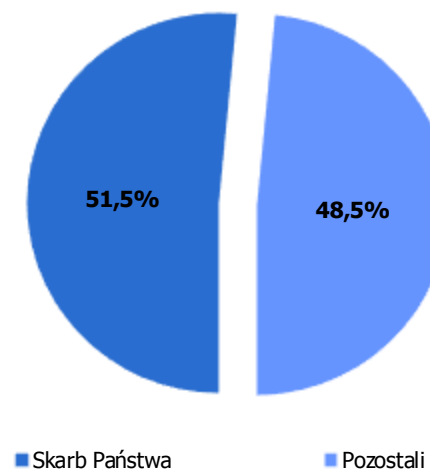
Zmiany w strukturze akcjonariatu od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego

Spółka nie posiada informacji, aby od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego tj. rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2014 r. jak również od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2014 r. wystąpiły zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy Spółki.

Struktura akcjonariatu

Poniższa tabela oraz diagram zamieszczony obok przedstawiają strukturę akcjonariuszy posiadających ponad 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ENEA S.A. na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego tj. na 27 sierpnia 2014 r. oraz na dzień publikacji raportu okresowego za III kwartał 2014 r., tj. na 12 listopada 2014 r.

**Znaczący akcjonariusze ENEA S.A.
wg stanu na 27 sierpnia oraz 12 listopada 2014 r.**



wg stanu na 27 sierpnia 2014 r. oraz na 12 listopada 2014 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji/liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym /udział w ogólnej liczbie głosów
Skarb Państwa	227 364 428	51,5%
Pozostali	214 078 150	48,5%
RAZEM	441 442 578	100,0%

Władze Grupy Kapitałowej

Zarząd ENEA S.A.

Skład osobowy Zarządu Spółki

Na dzień publikacji niniejszego raportu, tj. na 12 listopada 2014 r. Zarząd Spółki działa w następującym składzie:

Imię i nazwisko oraz funkcja	Zakres kompetencji ¹⁾
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 oraz 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.

Zmiany w składzie

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do dnia publikacji niniejszego raportu, tj. do 12 listopada 2014 r. nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu.

Rada Nadzorcza ENEA S.A.

Skład osobowy Rady Nadzorczej

Na dzień publikacji niniejszego raportu, tj. na 12 listopada 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 ²⁾	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

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

Wykaz akcji i uprawnień do akcji ENEA S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Imię i nazwisko	Funkcja	Liczba posiadanych akcji ENEA S.A. na 27 sierpnia 2014r.	Liczba posiadanych akcji ENEA S.A. na 12 listopada 2014 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 uprawnień do akcji ENEA S.A.

W okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2014 r. jak również od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. rozszerzonego skonsolidowanego raportu okresowego za I kwartał 2014 r. nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania osób zarządzających i nadzorujących.

1) Zgodnie z obowiązującym § 4 ust. 3 Regulaminu Zarządu, zwykle 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.

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

Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta

Rating

Istotne znaczenie dla realizacji zamierzeń inwestycyjnych Grupy ma podtrzymanie dla ENEA S.A., 30 kwietnia 2014 r. przez agencję Fitch Ratings długoterminowego ratingu podmiotu w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie „BBB” oraz długoterminowego ratingu krajowego na poziomie „A(pol)”, podobnie jak to miało miejsce w latach 2012-2013. Perspektywa ratingów jest stabilna.

Spory zbiorowe

Aktualnie w żadnej z kluczowych spółek wchodzących w skład GK ENEA nie ma sporów zbiorowych. W celu wyeliminowania zagrożenia i ewentualnego powstania sporu zbiorowego zarząd spółek prowadzi systematycznie dialog ze stroną społeczną.

Postępowania sądowe i administracyjne

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

Szczegółowy opis postępowań zamieszczony jest w notcie 25 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Kontrakty długoterminowe na sprzedaż energii elektrycznej (KDT)

W okresie trzech kwartałów 2014 r. rozpoznano przychody z tytułu rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych w wysokości 258 mln zł. W kwocie tej uwzględniono prognozowane przychody z tytułu korekty rocznej za 2013 r., jak również prognozowaną korektę końcową kosztów osieroconych w pełnej wysokości.

Szczegółowy opis dot. KDT zamieszczony jest w notcie nr 22 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Společzna odpowiedzialność biznesu

W okresie I-IIIQ 2014 r. działalność CSR w ENEA S.A. skupiła się głównie na realizacji poniższych działań:

Wdrożenie „Kodeksu etyki Grupy Kapitałowej ENEA”

Komunikacja opracowanego Kodeksu etyki Grupy Kapitałowej ENEA

W 2013 r. Grupa Kapitałowa ENEA wypracowała Kodeks etyki Grupy Kapitałowej ENEA.

W styczniu 2014 r. wszyscy pracownicy Grupy otrzymali go w wersji drukowanej.

Komunikacji towarzyszyły plakaty promujące Kodeks oraz wartości korporacyjne, na których dokument został oparty.

Równolegle udostępniona została zakładka w intranecie korporacyjnym poświęcona Kodeksowi wraz z wypracowanym dokumentem do pobrania.

Każdy nowy pracownik zostaje przeszkolony z zasad etycznych zawartych w Kodeksie.

Szkolenia e-learningowe promujące postawy zgodne z Kodeksem etyki Grupy Kapitałowej ENEA

W czerwcu 2014 r. rozpoczął się cykl szkoleń e-learningowych dostępny dla wszystkich pracowników Grupy, promujący postępowanie zgodne z Kodeksem etyki Grupy Kapitałowej ENEA. Z końcem każdego kolejnego miesiąca, do grudnia 2014 r. w obu kanałach komunikacji będą się ukazywały kolejne szkolenia.

W zakładce dedykowanej Kodeksowi w intranecie korporacyjnym oraz na platformie e-learningowej Grupy, do końca III kwartału 2014 r., zostały udostępnione cztery szkolenia.

Łącznie do pracowników trafi 7-odcinkowy cykl, z czego każdy dotyczyć będzie innej zasady etycznej ujętej w Kodeksie.

Wybory powszechne na dwóch członków Komisji ds. Kodeksu etyki Grupy Kapitałowej ENEA

Zgodnie z Kodeksem etyki Grupy Kapitałowej ENEA, pracownicy mogą zgłosić swoje wątpliwości i pytania m.in. do jednej, wspólnej dla spółek Grupy, trzysobowej Komisji ds. Kodeksu etyki GK ENEA celem wyjaśnienia lub weryfikacji.

W tym celu, we wrześniu 2014 zorganizowano dwuetapowe wybory powszechne na dwóch członków Komisji w skali wszystkich spółek Grupy Kapitałowej ENEA. Aby proces był transparentny wykorzystano elektroniczną platformę do głosowania, do której każdy pracownik Grupy miał dostęp przy użyciu dedykowanego, unikalnego tokena. W wyborach głównych, każdy z pracowników mógł oddać jeden głos, wybierając spośród kandydatów wyłonionych na etapie prawyborów.

Trzecim członkiem Komisji i zarazem jej przewodniczącym jest Kierownik Biura Kontroli i Audytu w ENEA S.A.



Działalność Fundacji ENEA

Wolontariat pracowniczy – uczymy, bawimy, zbieramy, porządkujemy...

Rozwój dzieci i młodzieży, aktywizacja obszaru sportu i promocja zdrowego trybu życia – to kluczowe obszary działania Fundacji ENEA. Od pół roku fundacja korporacyjna realizuje politykę społecznej odpowiedzialności biznesu Grupy ENEA.

W tym czasie zainicjowała autorski projekt „Lato z energią”, dzięki któremu dzieci z rodzin defaworyzowanych skorzystały z letniego wypoczynku, a dzięki współpracy z partnerami udało się wesprzeć turnusy rehabilitacyjne dla dzieci z niepełnosprawnościami.

Fundacja zaangażowała się także w projekt promocji badań profilaktycznych realizowanych na terenie działania dystrybucyjnego ENEA, dzięki któremu kilka tysięcy osób może skorzystać z bezpłatnego dostępu do diagnostyki onkologicznej.

Fundacja ENEA realizuje także swoje cele statutowe, wspierając podmioty prowadzące działalność społecznie użyteczną. Wsparcie jest przekazywane jako pomoc finansowa, rzeczowa, jak i polegająca na zaangażowaniu wolontariuszy Fundacji w realizację projektów beneficjentów.



Z porywu serca – wolontariat pracowniczy Grupy ENEA

Od początku funkcjonowania programu, czyli od czerwca 2011 r. wolontariusze Grupy ENEA przepracowali społecznie 5.500 godzin na rzecz ponad 90.000 beneficjentów, realizując głównie wolontariat kompetencyjny, oparty na 2 programach edukacyjnych:

- „Nie taki prąd straszny”,
- „Pierwsza pomoc - ratownictwo przedmedyczne”.

W ramach wolontariatu akcyjnego wolontariusze działają na rzecz różnych organizacji i instytucji.

II charytatywny bieg Business Run 2014

We wrześniu 2014r. 55 pracowników, wolontariuszy z Grupy ENEA stanęło na starcie charytatywnego biegu-sztafety, którego celem było zebranie pieniędzy na zakup protez dla dwóch niepełnosprawnych poznaniaków. Dochód z opłat startowych i towarzyszącej akcji „Pomagam Bardziej” (w sumie ponad 207 tys. zł) zostanie przeznaczony na zakup protez. Organizatorem akcji była Fundacja Poza Horyzonty Jaśka Meli.

W biegu wzięło udział ogółem 600 pięcioosobowych drużyn. Każdy z uczestników musiał pokonać 3,8 km. Najlepsza drużyna z Grupy ENEA zajęła 8 miejsce.

z porywu
serca

Manewry ratownicze w Pogorzeliczy

Wolontariusze, którzy są jednocześnie ratownikami przedmedycznymi, w ramach wolontariatu uczą jak ratować ludzkie życie. Żeby jednak w pełni profesjonalnie pomagać, sami muszą systematycznie się doszkalać i podnosić swoje umiejętności. Temu służą m.in. coroczne manewry ratownicze, których celem jest nauka właściwego postępowania ratowników w konkretnych sytuacjach. W manewrach w 2014 r. uczestniczyło ponad 150 ratowników z całej Grupy ENEA.

Debata „25 lat wolności. 25 lat zaangażowania biznesu w budowę społeczeństwa obywatelskiego.”

W Pałacu Prezydenckim w Warszawie spotkali się prezesi - wolontariusze najbardziej zaangażowanych społecznie firm w kraju. Wśród zaproszonych przez Prezydenta Polski gości był Grzegorz Kinelski, Wiceprezes Zarządu ENEA SA ds. Handlowych. Rozmawiano o zaangażowaniu biznesu, w tym branży energetycznej, w budowę społeczeństwa obywatelskiego.

ENEA dostarczając energię elektryczną do milionów polskich domów i firm, tworzy tysiące miejsc pracy i angażuje się w życie regionów i lokalnych społeczności. Przez ostatnie 25 lat ENEA zrealizowała projekty z zakresu kultury, edukacji, sportu i ochrony środowiska, będąc świadoma wpływu jaki ma na zmianę myślenia o roli biznesu w tworzeniu zrównoważonego rozwoju.



Załącznik nr 1 - Prezentacja wyników finansowych ENEA S.A. w I-IIIQ i IIIQ 2014

Rachunek zysków i strat

[tys. zł]	I-IIIQ 2013	I-IIIQ 2014	Zmiana	Zmiana %	IIIQ 2013	IIIQ 2014	Zmiana	Zmiana %
Sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom końcowym	2 638 370	2 701 693	63 323	2,4%	832 863	939 118	106 255	12,8%
Sprzedaż usług dystrybucji odbiorcom posiadającym umowy kompleksowe	1 143 315	1 070 557	-72 758	-6,4%	356 101	342 053	-14 048	-3,9%
Sprzedaż energii elektrycznej innym podmiotom	22 767	92 320	69 553	305,5%	4 652	43 772	39 120	840,9%
Sprzedaż usług	48 146	7 705	-40 441	-84,0%	16 516	1 826	-14 690	-88,9%
Pozostałe przychody	-2 015	-8 487	-6 472	-321,2%	850	-675	-1 525	-179,4%
Podatek akcyzowy	150 597	154 774	4 177	2,8%	47 873	51 629	3 756	7,8%
Przychody ze sprzedaży netto	3 699 986	3 709 014	9 028	0,2%	1 163 109	1 274 465	111 356	9,6%
Amortyzacja	13 468	6 067	-7 401	-55,0%	4 754	1 934	-2 820	-59,3%
Koszty świadczeń pracowniczych	28 289	32 927	4 638	16,4%	-1 206	11 109	12 315	1021,1%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów	2 926	2 253	-673	-23,0%	1 051	820	-231	-22,0%
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	2 194 911	2 444 737	249 826	11,4%	711 592	901 540	189 948	26,7%
Koszt świadczenia usług dystrybucyjnych dla realizacji umów kompleksowych o dostawę energii i usług dystrybucyjnych	1 141 350	1 055 919	-85 431	-7,5%	356 990	335 012	-21 978	-6,2%
Inne usługi obce	121 501	112 522	-8 979	-7,4%	35 385	24 944	-10 441	-29,5%
Podatki i opłaty	7 496	2 815	-4 681	-62,4%	2 172	392	-1 780	-82,0%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	3 509 941	3 657 240	147 299	4,2%	1 110 738	1 275 751	165 013	14,9%
Pozostałe przychody operacyjne	36 143	19 699	-16 444	-45,5%	4 891	4 629	-262	-5,4%
Pozostałe koszty operacyjne	36 022	24 227	-11 795	-32,7%	5 210	5 024	-186	-3,6%
Zysk / strata ze sprzedaży środków trwałych	-36	-4	32	88,9%	-1	0	1	100,0%
Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	0	0	0	0,0%	0	0	0	0,0%
Zysk / strata operacyjny	190 130	47 242	-142 888	-75,2%	52 051	-1 681	-53 732	-103,2%
Przychody finansowe	58 001	113 481	55 480	95,7%	23 080	41 294	18 214	78,9%
Przychody z tytułu dywidend	605 676	569 022	-36 654	-6,1%	243 856	0	-243 856	-100,0%
Koszty finansowe	4 512	38 285	33 773	748,5%	2 097	17 637	15 540	741,1%
Zysk / strata brutto	849 295	691 460	-157 835	-18,6%	316 890	21 976	-294 914	-93,1%
Podatek dochodowy	50 431	30 208	-20 223	-40,1%	17 223	29 847	12 624	73,3%
Zysk / strata netto	798 864	661 252	-137 612	-17,2%	299 667	-7 871	-307 538	-102,6%
EBITDA	203 598	53 309	-150 289	-73,8%	56 805	253	-56 552	-99,6%

Komentarz:

I-IIIQ 2014

Czynniki zmiany EBITDA ENEA S.A. (spadek o 150 mln zł):

- (-) spadek marży I pokrycia o 116 mln zł
 - (-) spadek średniej ceny sprzedaży o 16,6%
 - (-) wyższe koszty obowiązków ekologicznych o 43 mln zł
 - (+) spadek średniej ceny nabycia energii o 12,2%
 - (+) wzrost wolumenu sprzedaży o 2.234 GWh
- (-) od 2014 r. ENEA S.A. nie prowadzi działalności związanej z oświetleniem drogowym (działalność przekazana aportem do spółki zależnej ENEOS na koniec 2013 r.), co wpływa na spadek wyniku EBITDA o 15 mln zł
- (+) wzrost przychodów ze sprzedaży energii na rynku hurtowym (o 70 mln zł) to wynik wzrostu wolumenu o 375 GWh i wzrostu średniej ceny o 46,0%
- (+) wyższe koszty świadczeń pracowniczych (o 5 mln zł) spowodowane:
 - rozwiązaniem rezerwy na ekwiwalent związany z akcjami pracowniczymi w okresie porównawczym (wrzesień 2013 r. – obniżenie kosztów o 15 mln zł)
 - spadkiem pozostałych kosztów świadczeń pracowniczych okresu (o 10 mln zł) wynikającym przede wszystkim z przeniesienia części pracowników do ENEA Centrum w 2014 r.

IIIQ 2014

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

- (-) spadek marży I pokrycia o 46 mln zł
 - (-) spadek średniej ceny sprzedaży o 15,3%
 - (-) wyższe koszty obowiązków ekologicznych o 26 mln zł
 - (+) spadek średniej ceny nabycia energii o 9,7%
 - (+) wzrost wolumenu sprzedaży o 1.060 GWh
- (-) od 2014 r. ENEA S.A. nie prowadzi działalności związanej z oświetleniem drogowym (działalność przekazana aportem do spółki zależnej ENEOS na koniec 2013 r.), co wpływa na spadek wyniku EBITDA o 4 mln zł
- (+) wzrost przychodów ze sprzedaży energii na rynku hurtowym (o 39 mln zł) to wynik wzrostu wolumenu o 233 GWh i wzrostu średniej ceny o 35,6%
- (+) wyższe koszty świadczeń pracowniczych (o 12 mln zł) spowodowane:
 - rozwiązaniem rezerwy na ekwiwalent związany z akcjami pracowniczymi w okresie porównawczym (wrzesień 2013 r. – obniżenie kosztów o 15 mln zł)
 - spadkiem pozostałych kosztów świadczeń pracowniczych okresu (o 3 mln zł) wynikającym przede wszystkim z przeniesienia części pracowników do ENEA Centrum w 2014 r.

Załącznik nr 2 - Prezentacja wyników finansowych ENEA Operator w I-IIIQ i IIIQ 2014

Rachunek zysków i strat

[tys. zł]	I-IIIQ 2013	I-IIIQ 2014	Zmiana	Zmiana %	IIIQ 2013	IIIQ 2014	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym	1 985 233	2 012 977	27 744	1,4%	646 503	657 816	11 313	1,7%
Przychody z tytułu opłat dodatkowych	2 897	5 013	2 116	73,0%	1 080	1 722	642	59,4%
Przychody ze sprzedaży niezafakturowanej usług dystrybucji	-1 123	-11 041	-9 918	-883,2%	1 542	1 102	-440	-28,5%
Rozliczenie rynku bilansującego	20 547	29 519	8 972	43,7%	542	-207	-749	-138,2%
Opłaty za przyłączenie do sieci	77 695	68 795	-8 900	-11,5%	27 652	17 489	-10 163	-36,8%
Przychód z tytułu nielegalnego poboru energii elektrycznej	5 495	5 389	-106	-1,9%	1 324	1 620	296	22,4%
Przychody z tytułu usług	73 222	58 662	-14 560	-19,9%	23 510	12 954	-10 556	-44,9%
Sprzedaż usług dystrybucji innym podmiotom	18 732	14 012	-4 720	-25,2%	5 901	4 615	-1 286	-21,8%
Sprzedaż towarów i materiałów oraz inne przychody	2 901	2 765	-136	-4,7%	964	1 117	153	15,9%
Przychody ze sprzedaży	2 185 599	2 186 091	492	0,0%	709 018	698 228	-10 790	-1,5%
Amortyzacja środków trwałych i WNIp	281 942	307 284	25 342	9,0%	94 673	107 107	12 434	13,1%
Koszty świadczeń pracowniczych	403 875	316 089	-87 786	-21,7%	122 333	77 208	-45 125	-36,9%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	32 230	31 763	-467	-1,4%	11 092	8 822	-2 270	-20,5%
Zakup energii na potrzeby własne oraz straty sieciowe	235 129	179 948	-55 181	-23,5%	74 204	60 185	-14 019	-18,9%
Koszty usług przesyłowych	452 080	528 522	76 442	16,9%	150 101	176 814	26 713	17,8%
Inne usługi obce	133 355	151 287	17 932	13,4%	45 174	56 925	11 751	26,0%
Podatki i opłaty	104 577	113 192	8 615	8,2%	32 236	33 698	1 462	4,5%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	1 643 188	1 628 085	-15 103	-0,9%	529 813	520 759	-9 054	-1,7%
Pozostałe przychody operacyjne	31 655	44 638	12 983	41,0%	8 518	5 680	-2 838	-33,3%
Pozostałe koszty operacyjne	51 759	21 486	-30 273	-58,5%	8 903	8 776	-127	-1,4%
Zysk / strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	-2 689	-1 072	1 617	60,1%	-838	-938	-100	-11,9%
Zysk / strata operacyjny	519 618	580 086	60 468	11,6%	177 982	173 435	-4 547	-2,6%
Przychody finansowe	4 207	3 295	-912	-21,7%	1 341	537	-804	-60,0%
Koszty finansowe	16 540	24 006	7 466	45,1%	5 598	8 181	2 583	46,1%
Zysk / strata brutto	507 285	559 375	52 090	10,3%	173 725	165 791	-7 934	-4,6%
Podatek dochodowy	98 549	106 583	8 034	8,2%	33 226	32 224	-1 002	-3,0%
Zysk / strata netto	408 736	452 792	44 056	10,8%	140 499	133 567	-6 932	-4,9%
EBITDA	801 560	887 370	85 810	10,7%	272 655	280 542	7 887	2,9%

Komentarz:

I-IIIQ 2014

Czynniki zmiany EBITDA ENEA Operator Sp. z o.o. (wzrost o 86 mln zł):

- (+) spadek kosztów świadczeń pracowniczych w wyniku przeprowadzonej optymalizacji zatrudnienia oraz przejścia części pracowników do ENEA Centrum (88 mln zł)
- (+) niższy wolumen zakupu energii i niższa średnia cena zakupu energii na pokrycie różnicy bilansowej (63 mln zł)
- (+) głównie niższe koszty związane z regulacją prawną gruntów pod majątkiem sieciowym oraz wyższy wynik na likwidacji rzeczowych aktywów trwałych (37 mln zł)
- (+) wzrost wolumenu sprzedaży usług dystrybucji (18 mln zł)
- (-) wyższe koszty zakupu usług przesyłowych (76 mln zł)
- (-) niższe przychody z tyt. opłat za przyłączenie do sieci na skutek niższych stawek w Taryfie 2014 vs. Taryfa 2013 (9 mln zł)
- (-) wyższy podatek od nieruchomości oraz wyższe opłaty za zajęcie pasa drogowego (9 mln zł)

IIIQ 2014

Czynniki zmiany EBITDA ENEA Operator Sp. z o.o. (wzrost o 8 mln zł):

- (+) spadek kosztów świadczeń pracowniczych w wyniku przeprowadzonej optymalizacji zatrudnienia oraz przejścia części pracowników do ENEA Centrum (45 mln zł)
- (+) niższa średnia cena oraz niższy wolumen zakupu energii elektrycznej na pokrycie różnicy bilansowej (14 mln zł)
- (+) wzrost wolumenu sprzedaży usług dystrybucji (11 mln zł)
- (-) wyższe koszty zakupu usług przesyłowych (27 mln zł)
- (-) niższe przychody z tyt. opłat za przyłączenie do sieci na skutek niższych stawek w Taryfie 2014 vs. Taryfa 2013 (10 mln zł)
- (-) wzrost kosztów związanych z regulacją prawną gruntów pod majątkiem sieciowym (3 mln zł)
- (-) wyższy podatek od nieruchomości (1 mln zł)

Załącznik nr 3 - Prezentacja wyników finansowych ENEA Wytwarzanie w I-IIIQ i IIIQ 2014

Rachunek zysków i strat

[tys. zł]	I-IIIQ 2013	I-IIIQ 2014	Zmiana	Zmiana %	IIIQ 2013 ¹⁾	IIIQ 2014 ¹⁾	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	2 019 886	2 042 182	22 296	1,1%	679 855	720 920	41 065	6,0%
<i>koncesja na wytwarzanie</i>	1 776 860	1 716 367	-60 493	-3,4%	602 100	642 061	39 961	6,6%
<i>koncesja na obrót</i>	243 026	325 815	82 789	34,1%	77 755	78 859	1 104	1,4%
Przychody z tytułu świadectw pochodzenia	114 070	140 798	26 728	23,4%	62 755	61 758	-997	-1,6%
Przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO ₂	10 231	4 925	-5 306	-51,9%	5 645	0	-5 645	-100,0%
Przychody ze sprzedaży ciepła	100 964	96 077	-4 887	-4,8%	23 311	22 545	-766	-3,3%
Rekompensata na pokrycie kosztów osieroconych	964	257 508	256 544	26 612,4%	0	0	0	0,0%
Przychody z tytułu usług	7 499	8 061	562	7,5%	2 467	2 550	83	3,4%
Sprzedaż towarów i materiałów oraz inne przychody	8 648	6 998	-1 650	-19,1%	4 638	3 234	-1 404	-30,3%
Podatek akcyzowy	230	342	112	48,7%	95	90	-5	-5,3%
Przychody ze sprzedaży netto	2 262 032	2 556 207	294 175	13,0%	778 576	810 917	32 341	4,2%
Amortyzacja środków trwałych i WNIP	272 591	199 902	-72 689	-26,7%	96 862	73 814	-23 048	-23,8%
Koszty świadczeń pracowniczych	216 878	202 886	-13 992	-6,5%	68 264	58 354	-9 910	-14,5%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	1 250 456	1 224 238	-26 218	-2,1%	411 506	429 816	18 310	4,4%
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	243 498	431 247	187 749	77,1%	78 395	126 871	48 476	61,8%
Usługi przesyłowe	1 224	1 310	86	7,0%	331	349	18	5,4%
Inne usługi obce	86 295	88 489	2 194	2,5%	35 247	37 456	2 209	6,3%
Podatki i opłaty	65 521	70 653	5 132	7,8%	22 285	26 232	3 947	17,7%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	2 136 463	2 218 725	82 262	3,9%	712 890	752 892	40 002	5,6%
Pozostałe przychody operacyjne	27 150	32 331	5 181	19,1%	4 273	17 773	13 500	315,9%
Pozostałe koszty operacyjne	9 476	21 821	12 345	130,3%	3 113	6 460	3 347	107,5%
Zysk / strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	-2 590	344	2 934	113,3%	-850	272	1 122	132,0%
Zysk / strata operacyjny	140 653	348 336	207 683	147,7%	65 996	69 610	3 614	5,5%
Przychody finansowe	14 113	6 358	-7 755	-54,9%	-17 393	-8 817	8 576	49,3%
Koszty finansowe	14 782	16 315	1 533	10,4%	4 888	4 725	-163	-3,3%
Przychody z tytułu dywidend	4 552	3 355	-1 197	-26,3%	-21 852	0	21 852	100,0%
Zysk / strata brutto	144 536	341 734	197 198	136,4%	21 863	56 068	34 205	156,5%
Podatek dochodowy	43 176	71 354	28 178	65,3%	24 259	5 919	-18 340	-75,6%
Zysk / strata netto	101 360	270 380	169 020	166,8%	-2 396	50 149	52 545	2 193,0%
EBITDA	413 244	548 238	134 994	32,7%	162 858	143 424	-19 434	-11,9%

1) Inkorporacja spółki Windfarm z początkiem lipca 2014 r. (sprawozdanie za IIIQ zawiera wyniki Windfarm za okres I-IIIQ)

Komentarz:

I-IIIQ 2014

Czynniki zmiany EBITDA ENEA Wytwarzanie S.A. (wzrost o 135 mln zł):

- **Segment Elektrownie Systemowe - wzrost EBITDA o 127 mln zł:**

- (+) wzrost przychodów z tytułu rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych (257 mln zł) - prognozowana korekta końcowa i roczna za 2013-14 w pełnej wysokości w 2014 r.
- (+) niższe koszty stałe (23 mln zł) - głównie niższe koszty remontów
- (+) wzrost marży na współpalaniu (5 mln zł) w wyniku głównie wyższej ceny certyfikatów, wyższego rozpoznania certyfikatów oraz wyższego wyniku na sprzedaży świadectw
- (-) spadek marży na wytwarzaniu (103 mln zł), wynikający przede wszystkim ze spadku rynkowych cen energii
- (-) spadek marży na obrocie (39 mln zł), który wynika głównie ze spadku średniej ceny sprzedaży, a także z wyższej średniej ceny zakupu
- (-) utrata EBITDA z powodu awarii bloku 9 (23 mln zł)

- **Segment Ciepło - wzrost EBITDA o 11 mln zł:**

- (+) wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej (10 mln zł), w wyniku wyższego wolumenu oraz wyższej ceny
- (+) wzrost przychodów ze świadectw pochodzenia (10 mln zł) w rezultacie wyższego rozpoznania oraz wyższej ceny
- (-) niższe przychody ze sprzedaży ciepła (5 mln zł), w wyniku głównie niższego wolumenu
- (-) wyższe koszty innych usług obcych (4 mln zł) - głównie wyższe usługi remontowe
- (-) wyższe koszty z tytułu podatków i opłat (3 mln zł) – podatek od czynności cywilnoprawnych

- **Segment OZE - spadek EBITDA o 3 mln zł¹⁾:**

- (-) Obszar Woda: niższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej o 6 mln zł (gorsze warunki hydrologiczne i spadek cen) oraz niższe o 4 mln zł przychody z tytułu świadectw pochodzenia (niższe rozpoznanie i spadek cen)
- (+) Obszar Wiatr: farma wiatrowa Bardy - wyższy o 10 mln zł wynik na pozostałej działalności operacyjnej, wyższe o 1 mln zł przychody ze sprzedaży energii elektrycznej (wyższy wolumen) i jednocześnie wyższe o 4 mln zł koszty usług obcych

IIIQ 2014

Czynniki zmiany EBITDA ENEA Wytwarzanie S.A. (spadek EBITDA o 19 mln zł) to przede wszystkim:

- **Segment Elektrownie Systemowe – spadek EBITDA o 23 mln zł:**

- (-) spadek marży na wytwarzaniu (20 mln zł), wynikający przede wszystkim ze spadku rynkowych cen energii
- (-) spadek marży na współpalaniu (9 mln zł) w wyniku głównie niższej ceny certyfikatów oraz niższej ceny energii elektrycznej
- (-) spadek marży na obrocie (14 mln zł), który wynika głównie ze spadku średniej ceny sprzedaży
- (+) niższe koszty stałe (13 mln zł) - głównie niższe koszty remontów
- (+) wyższe przychody z RUS (7 mln zł) – wyższe przychody z operacyjnej rezerwy mocy

- **Segment OZE - wzrost EBITDA o 3 mln zł¹⁾:**

- (+) Obszar Wiatr: farma wiatrowa Bardy: wyższy o 10 mln zł wynik na pozostałej działalności operacyjnej, wyższe o 1 mln zł przychody ze sprzedaży energii elektrycznej (wyższy wolumen) i jednocześnie wyższe o 4 mln zł koszty usług obcych
- (-) Obszar Woda: niższe o 4 mln zł przychody ze sprzedaży (niższa produkcja energii elektrycznej, niższe rozpoznanie świadectw pochodzenia oraz spadek cen), wyższe o 1 mln zł koszty usług obcych

1) Inkorporacja spółki Windfarm z początkiem lipca 2014 r.

Słowniczek pojęć

Wskaźniki finansowe

Poniżej zamieszczono słownik pojęć i wykaz skrótów używanych w treści niniejszego raportu okresowego.

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 poświadczonej 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 poświadczonej 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 poświadczonej redukcji emisji (CER) na rynku futures
Instalacja IOS	Instalacja odsiarczania spalin
Instalacja deNOx	Instalacja odazotowania (w tym technologia SCR - selektywna redukcja katalityczna)
Kogeneracja	Proces technologiczny jednoczesnego wytwarzania energii elektrycznej i użytkowej energii cieplnej w elektrociepłowni
KSE	Krajowy System Elektroenergetyczny
MWe	Megawat mocy elektrycznej
MWh	Megawatogodzina (1 GWh = 1.000 MWh, 1 TWh = 1.000 GWh)
MWt	Megawat mocy cieplnej
Offshore	W kontekście OZE pojęcie odnosi się do morskich farm wiatrowych
OH	Operator Handlowy
OHT	Operator Handlowo-Techniczny

Skrót/pojęcie	Pełna nazwa/wyjaśnienie
Operacyjna rezerwa mocy	Utrzymywanie przez wytwórców nadwyżki mocy wytwórczych dostępnych dla OSP za odpowiednią opłatą. Jej rozliczenie jest dokonywane wyłącznie dla godzin szczytu zapotrzebowania rozumianych jako okres od godz. 7:00 do 22:00 w dni robocze.
OSD	Operatora Sieci Dystrybucyjnej
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
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

Skrót/pojęcie	Pełna nazwa/wyjaśnienie
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
KMETX	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
Prosument	Osoba, która wytwarza energię elektryczną na własne potrzeby (jednocześnie produkuje i konsumuje energię), a nadwyżki sprzedaje do sieci energetycznych
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).
Rynek Dnia Następnego (RDN)	Wyodrębniony w ramach Rynku Dnia Następnego i Bieżącego energii elektrycznej (RDNiB) Rynek Dnia Następnego, prowadzony jest przez Towarową Giełdę Energii (TGE). Obrót na RDN prowadzony jest w dwóch dniach poprzedzających dzień dostawy produktu.
Rynek hurtowy	Rynek energii elektrycznej, na którym notowane są produkty typu forward
Rynek SPOT	Rynek kasowy (bieżący)
SAIDI	Wskaźnik przeciętnego systemowego czasu trwania przerwy długiej i bardzo długiej (wyrażany w minutach/klienta)
SAIFI	Wskaźnik przeciętnej systemowej częstości przerw długich w dostawie energii (wyrażany w liczbie przerw/klienta)

Skrót/pojęcie	Pełna nazwa/wyjaśnienie
Sieć inteligentna (Smart grid)	Sieć elektroenergetyczna i powiązane z nią technologie informatyczno-telekomunikacyjne integrujące w sposób inteligentny działania uczestników procesu wytwarzania, magazynowania, przesyłu, dystrybucji i użytkowania energii elektrycznej w celu poprawy niezawodności i efektywności dostaw oraz aktywnego zaangażowania odbiorców w podnoszenie efektywności energetycznej
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
TJ	Teradzul
TGE	Towarowa Giełda Energii
toe	Tona oleju ekwiwalentnego
Transakcje bilateralne	Umowy zakupu/sprzedaży energii zawierane bezpośrednio pomiędzy wytwórcami i pozostałymi podmiotami działającymi na rynku
Ustawa Prawo Energetyczne	Ustawa z 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	2-7
Komentarz Zarządu	3
Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej ENEA	4
Zestawienie kluczowych inf. dot. Grupy Kapitałowej ENEA	5
Najważniejsze wydarzenia I-IIIQ 2014 r.	6-7
Opis organizacji Grupy Kapitałowej ENEA	8-9
Opis Grupy Kapitałowej ENEA	8
Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej ENEA	9
Restrukturyzacja	9
Połączenie spółek	9
Przekształcenia	9
Inwestycje	9
Planowane zmiany	9
Opis działalności Grupy Kapitałowej ENEA	10-18
Segmenty działalności Grupy Kapitałowej ENEA	10-14
Wytwarzanie	10
Zaopatrzenie w paliwa	11
Transport węgla	11
Obrót	12
Sprzedaż w ujęciu wartościowym i ilościowym	12
Zakup energii elektrycznej przez ENEA S.A. w celu sprzedaży	12
Sprzedaż energii elektrycznej przez ENEA S.A.	12
Zakup i sprzedaż energii na rynku hurtowym przez ENEA S.A.	13
Zakup i sprzedaż energii na rynku hurtowym przez ENEA Wytwarzanie	13
Dystrybucja	14

Pozostała działalność	14
Informacja o zawartych umowach	15-18
Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej ENEA	15-16
Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązany mi	17
Udzielone poręczenia i gwarancje	17
Istotne umowy zawarte po zakończeniu okresu sprawozdawczego	17
Program emisji obligacji przez spółki zależne	18
Prezentacja sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej ENEA	19-29
Prezentacja wyników finansowych Grupy Kapitałowej ENEA w I-IIIQ i IIIQ 2014	19-28
Przewidywana sytuacja finansowa	29
Prognozy wyników finansowych	29
Czynniki wpływające na wyniki Grupy Kapitałowej ENEA	30-45
Sytuacja na rynku energii elektrycznej	30-36
Ceny hurtowe energii elektrycznej	30-31
Obowiązki w zakresie uzyskania świadectw pochodzenia energii	32-34
Limity uprawnień do emisji dwutlenku węgla i ich ceny rynkowe	35-36
Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej	37-45
Realizacja strategii Grupy Kapitałowej	37-38
Ład korporacyjny	39-40
Realizowane inwestycje w GK ENEA	41
Planowane nakłady inwestycyjne	42
Źródła finansowania programu inwestycyjnego	43
Zarządzanie ryzykiem w Grupie ENEA	44
Inne kluczowe zdarzenia mogące mieć znaczący wpływ na przyszłe wyniki	45

Informacje o akcjach i akcjonariacie	46
Struktura kapitału zakładowego	46
Zmiany w strukturze akcjonariatu od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego	46
Struktura akcjonariatu	46
Władze Grupy Kapitałowej	47
Zarząd ENEA S.A.	47
Skład osobowy Zarządu Spółki	47
Zmiany w składzie	47
Rada Nadzorcza	47
Skład osobowy Rady Nadzorczej	47
Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej ENEA w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	47
Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta	48-49
Rating	48
Spory zbiorowe	48
Postępowania sądowe i administracyjne	48
Kontrakty długoterminowe na sprzedaż energii elektrycznej (KDT)	48
Społeczna odpowiedzialność biznesu	48-49
Załączniki	50-55
Załącznik nr 1 - Prezentacja wyników finansowych ENEA S.A. w I-IIIQ i IIIQ 2014	50-51
Załącznik nr 2 - Prezentacja wyników finansowych ENEA Operator w I-IIIQ i IIIQ 2014	52-53
Załącznik nr 3 - Prezentacja wyników finansowych ENEA Wytwarzanie w I-IIIQ i IIIQ 2014	54-55
Słowniczek pojęć	56-58

Enea



Enea S.A.
ul. Górecka 1
60-201 Poznań

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

✉ enea@enea.pl