



Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ENEA w 2014 r.

Data zatwierdzenia: 3 marca 2015 r.

Poznań, 20 marca 2015 r.

11 lat

marki ENEA
na polskim rynku
elektroenergetycznym

20 mld zł

wydatków inwestycyjnych
w latach 2014-2020

4,5 mld zł

na inwestycje w zieloną
energię do 2020 r.

1,9 GW

dodatkowych mocy
wytwórczych do 2020 r.



Ład korporacyjny

unikalny, precyzyjny i skuteczny
model zarządzania

WYTWARZANIE

NAJNOWOCZEŚNIEJSZY W KRAJU I EUROPIE BLOK ENERGETYCZNY



3,3 GW

zainstalowanej mocy elektrycznej



199 MW

zainstalowanej mocy
w odnawialne źródła energii



925 MW_t

zainstalowanej mocy ciepłej



1.075 MW

brutto mocy



250 tys.

godzin planowanego
czasu pracy



40 lat

o minimum tyle przedłużony
zostanie okres funkcjonowania
kozienickiej elektrowni



9%

energii wytwarzanej w kraju
pochodzi z naszych elektrowni



16 TWh

rocznie potencjału wytwórczego
Enea Wytwarzanie



w 2018 r. prąd z Elektrowni Kozienice będzie docierał do co **9 Polaka**

DYSTRYBUCJA



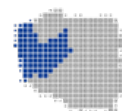
132 tys. km

linii energetycznych
wraz z przyłączami



36 tys.

stacji elektroenergetycznych



20%

powierzchni Polski

OBRÓT



2,5 mln

Klientów



13%

sprzedanej w Polsce
energii elektrycznej
odbiorcom końcowym



Zmieniliśmy „kod genetyczny” Grupy ENEA

Miniony rok był czasem bardzo poważnych zmian w Grupie ENEA

Rok 2014, w mojej ocenie, był bardzo udany dla Grupy Kapitałowej. Dzięki ogromnemu zaangażowaniu naszych Pracowników, przeprowadziliśmy wszystkie zaplanowane zmiany, a projekty inwestycyjne realizujemy zgodnie z harmonogramem. Zaledwie w ciągu roku od ogłoszenia nowej strategii korporacyjnej zbudowaliśmy nowoczesnie zarządzaną i elastycznie reagującą na potrzeby rynku organizację. Wdrożyliśmy nowoczesny ład korporacyjny, unowocześniliśmy strukturę, wprowadziliśmy nowoczesne procedury zarządzania ryzykiem oraz poprawiliśmy te elementy naszej działalności, które budują zaufanie Klientów. Przy pomocy nowoczesnych systemów zintegrowaliśmy kluczowe informacje w jednym miejscu. Ponadto, optymalizujemy koszty działania i dbamy o stały wzrost wartości firmy.

Regularnie odnotowujemy dobre wyniki

Stabilna sytuacja finansowa jest niezbędnym warunkiem dalszego rozwoju Grupy. Nasza praca jest zauważana, czego dowodem są m.in. wysokie ratingi i nagrody przyznawane przez specjalistów. To dowód na skuteczną strategię i właściwe zaspokajanie potrzeb rynku.

Ład korporacyjny ma kluczowe znaczenie

Dzięki zmianie „kodu genetycznego” i przyjęciu nowej „konstytucji”, którą jest Kodeks ENEA, Grupa stała się efektywnym, nowoczesnym, jednolitym organizmem gospodarczym. Decyzje podejmujemy sprawnie, a celem wszystkich spółek, ich zarządów i Pracowników jest interes całej Grupy.

Wdrożyliśmy nowy, zintegrowany system zarządzania ryzykiem

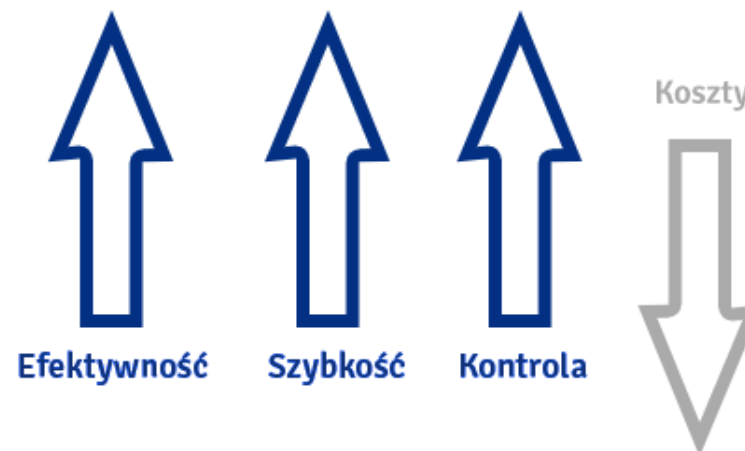
W ramach prowadzonej działalności Grupa ENEA narażona jest na różnego typu ryzyka. Mam tutaj na myśli głównie ryzyka operacyjne, finansowe i rynkowe. Świadomość tych ryzyk skutkowałą powstaniem sformalizowanego, zintegrowanego systemu zarządzania ryzykiem. System obejmuje w szczególności obszary ryzyka korporacyjnego, utraty płynności, ryzyka walutowego i stopy procentowej oraz ryzyka kredytowego i towarowego.

Zintegrowane systemy informatyczne czyli kompleksowo, szybciej, efektywniej

Po okresie intensywnych prac nad wdrożeniem oprogramowania, procesy biznesowe Grupy ENEA są wspierane przez nowe rozszerzone wersje systemów informatycznych. Zwiększą one efektywność Grupy ENEA dzięki optymalizacji procesów biznesowych i maksymalizacji wykorzystania posiadanych zasobów.

Zmieniła się struktura firmy, wzrosło znaczenie spółki odpowiedzialnej za usługi wsparcia

Grupa skupia się na działalności podstawowej, czyli wytwarzaniu, dystrybucji i handlu energią, a każda ze spółek ma swoją ściśle określoną rolę w tworzeniu łańcucha wartości. Dlatego też scentralizowaliśmy usługi wsparcia i zoptymalizowaliśmy strukturę finansową. Już widać konkretne korzyści organizacyjne, a dzięki przemyślanym zmianom poprawiamy także to, co najważniejsze - jakość obsługi naszych Klientów.



Klientom zaoferowaliśmy nowe produkty, będą kolejne

Poza konkurencyjną ceną energii rozszerzamy nasze portfolio o usługi dodatkowe. Od 2014 r. Klienci mają do wyboru nowe produkty łączące sprzedaż energii z usługami ubezpieczeniowymi i bankowymi. Wkrótce w naszej ofercie pojawią się kolejne tego typu propozycje. Nowością skierowaną do naszych partnerów biznesowych jest błękitne paliwo w formule dual-fuel, czyli w połączeniu z energią elektryczną. Istotą naszego myślenia jest dostosowanie oferty do precyzyjnie określonych potrzeb Klientów.

Ważnym celem strategii ENEA jest rozwój w obszarze handlu hurtowego

Rozwijamy się bardzo intensywnie. Proponujemy Klientom liczne, profesjonalne rozwiązania, w tym produkty typu origination. Weszliśmy na giełdę ICE Futures Europe, która jest jedną z największych giełd energetycznych w Europie.

Konsekwentnie realizujemy plan inwestycyjny

Najważniejszą i - co istotne - realizowaną ściśle wg harmonogramu inwestycją jest budowa nowego bloku energetycznego. Rok 2014 był kluczowym momentem tej inwestycji. Na miejscu prac można było zaobserwować największe zmiany. Dużo inwestujemy w obszarze dystrybucji, bo chcemy wzmacniać bezpieczeństwo dostaw energii do naszych Klientów i przygotować się na wprowadzenie taryfy jakościowej.

W strategii korporacyjnej zaplanowaliśmy wzrost w segmencie źródeł odnawialnych, kogeneracyjnych i sieciach ciepłowniczych

Intensywnie nad tym pracujemy, w OZE interesują nas przede wszystkim gotowe farmy wiatrowe. Obserwujemy rynek i angażujemy się tam, gdzie jest to najbardziej efektywne biznesowo. Podobnie myślimy o akwizycjach w kogeneracji i ciepłownictwie. Dobrym przykładem naszego podejścia jest przejęcie 85% udziałów w MPEC Białystok, które pozwoliło na optymalizację produkcji ciepła w tym mieście i bardziej efektywne wykorzystanie naszej nowoczesnej, opalanej m.in. biomasą, kogeneracyjnej Elektrociepłowni. Przed nami kolejne akwizycje. W zależności od podjętych decyzji biznesowych będziemy również uruchamiali poszczególne programy emisji obligacji.

Z punktu widzenia Klientów końcowych, niezwykle ważnym obszarem jest dystrybucja energii

Dystrybucja jest tym obszarem, który wymaga i nadal będzie wymagał nakładów inwestycyjnych. Wyzwaniem dla całej branży, także dla nas, jest wprowadzenie taryfy jakościowej, która bezwzględnie wymaga poprawy niezawodności i obniżenia awaryjności oraz budowania sieci inteligentnych. Dlatego w najbliższych latach wybudujemy i zmodernizujemy ok. 11 tys. km linii napowietrznych i kablowych oraz ponad 4.100 stacji elektroenergetycznych. Kupimy ponad 8.000 transformatorów. Wszystko to oznacza ok. miliarda złotych inwestycji rocznie. Ale już dziś systematycznie obniżamy kluczowe wskaźniki.

Na trudnym rynku kluczowe znaczenie ma optymalizacja kosztów

Kontrola kosztów jest potrzebna także dlatego, że nasze plany inwestycyjne spowodują wzrost zadłużenia. Dzięki podjętym inicjatywom oszczędności kosztowe w 2014 r. na poziomie Grupy wyniosły 252 mln zł. Największe oszczędności zrealizowaliśmy w obszarze Wytwarzania (133 mln zł) i Dystrybucji (102 mln zł). Uważnie przyglądamy się każdej wydawanej złotówce we wszystkich obszarach naszej działalności i to przynosi efekty. Dokonaliśmy ogromnych zmian w zakresie zarządzania finansami. Mamy jedno centrum zarządzania gotówką na potrzeby całej Grupy. Podatkowa grupa kapitałowa, która funkcjonuje od początku 2014 r., pozwala nam działać sprawniej z punktu widzenia prawa podatkowego.



Najważniejsze wyzwania stoją przed Grupą ENEA w 2015 r.

Konsekwentnie kontynuujemy działania, które sobie wyznaczaliśmy. Przed nami jeszcze wiele trudnych wyzwań i to podejmowanych w coraz bardziej wymagającym otoczeniu rynkowym. Kluczem do sukcesu jest jednak to, że jesteśmy jedną, skuteczną drużyną, w której każdy zawodnik pracuje na wspólny wynik. To jest ten solidny fundament, na którym budujemy nasz sukces.

Z poważaniem,

Krzysztof Zamasz
Prezes Zarządu ENEA S.A.



1. Podsumowanie operacyjne

1. Podsumowanie operacyjne	5-10
Wybrane dane finansowe	7
Kluczowe dane operacyjne i wskaźniki	8
Najważniejsze wydarzenia w 2014 r.	9-10
2. Organizacja i działalność Grupy ENEA	11-56
Skład Grupy	12-13
Segmenty działalności	14-22
Strategia rozwoju	23-24
Zarządzenie Grupą Kapitałową	25-31
Działania i inwestycje	32-35
Źródła finansowania	36
Dystrybucja środków pieniężnych	37
Otoczenie biznesowe i regulacyjne	38-39
Opis branży	40
Sytuacja na rynku	41-44
Zarządzanie ryzykiem	45-48
Środowisko naturalne	49-50
Zatrudnienie	51-52
Zawarte umowy	53-56
Pozostałe informacje	57
3. Sytuacja finansowa	58-71
4. Akcje i akcjonariat	72-75
5. Władze	76-79
6. Corporate governance	80-90
Załączniki	91-97
Słowniczek pojęć	98-100

Szczegółowy indeks zagadnień zawartych w niniejszym Sprawozdaniu znajduje się na str. 101.



Wypracowane wyniki finansowe są odzwierciedleniem optymalnego wykorzystania zasobów GK ENEA

W 2014 r. Grupa Kapitałowa ENEA wygenerowała:

- **9.855 mln zł** przychodów ze sprzedaży netto - **wzrost o 7,7%** r/r
- **1.915 mln zł** EBITDA - **wzrost o 14,8%** r/r
- **909 mln zł** zysku netto - **wzrost o 25,8%** r/r

W analizowanym okresie najwyższa EBITDA zrealizowana została w segmencie Dystrybucji i wyniosła 1.159 mln zł - wzrost o 24,2% r/r. Segment Wytwarzania odnotował wynik EBITDA o 26,6% wyższy niż przed rokiem kształtujący się na poziomie 708 mln zł. Silna konkurencja na rynku sprawiła, że wynik EBITDA w segmencie Obrotu wyniósł 106 mln zł.

Czynniki wpływające na zrealizowane przez GK ENEA wyniki finansowe zostały przedstawione na poniższym schemacie:

 <ul style="list-style-type: none"> • Rozpoznanie przychodów z tytułu rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych • Niższa średnia cena zakupu energii na potrzeby sprzedaży • Wyższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym w segmencie Obrotu o 3.123 GWh • Realizacja programu oszczędnościowego 	 <ul style="list-style-type: none"> • Obniżka taryfy dla gospodarstw domowych • Wyższe koszty obowiązków ekologicznych wynikające z wymogów prawnych • Spadek średniej ceny sprzedaży energii elektrycznej • Wzrost kosztów usług przesyłowych • Odpis aktualizujący wartość aktywów w obszarze biogaz • Spadek marży na wytwarzaniu, wynikający ze spadku rynkowych cen energii
---	---

Konsekwentnie realizowany program oszczędnościowy pozwolił Grupie w 2014 r. zredukować koszty o **252 mln zł**.

W samym IV kwartale 2014 r. Grupa wypracowała:

- **2.628 mln zł** przychodów ze sprzedaży netto - wzrost o **11,2%** r/r
- **399 mln zł** EBITDA - wzrost o **45,9%** r/r
- **73 mln zł** zysku netto - wzrost o **19,6%** r/r

W 2014 r. GK ENEA wydała na inwestycje ponad 2,7 mld zł, czyli o 25,3% więcej niż przed rokiem. Pomimo intensywnego rozwoju i realizacji ambitnego programu CAPEX Grupa utrzymała wskaźnik dług netto/EBITDA na niskim poziomie 0,5.

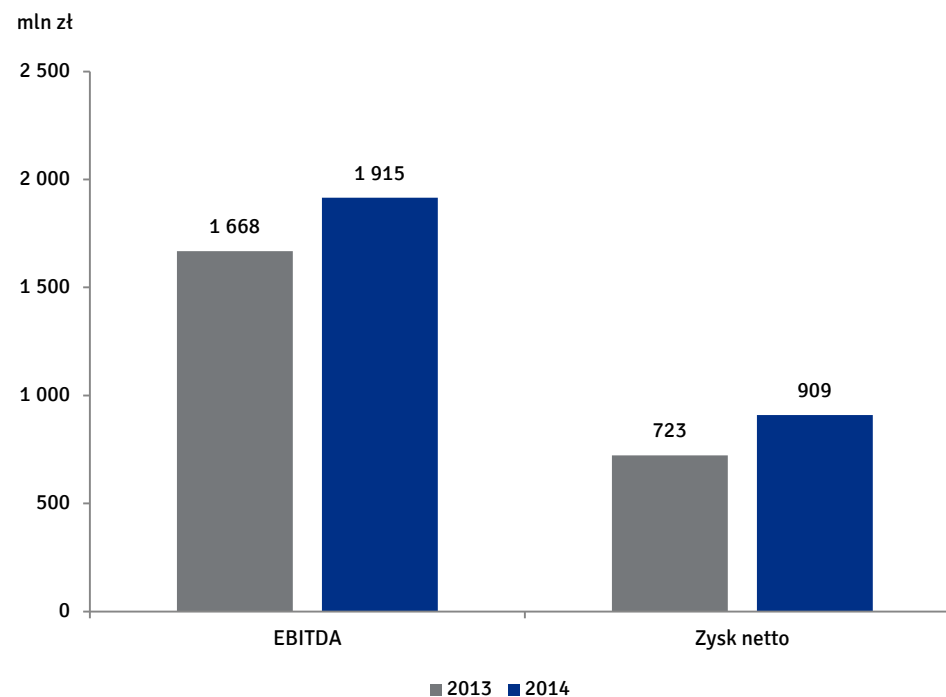
W minionym roku Grupa zwiększyła wytwarzanie energii zarówno ze źródeł konwencjonalnych (wzrost o 8,2% r/r), jak i OZE (wzrost o 7,2% r/r) produkując łącznie 12,8 TWh energii elektrycznej (wzrost o 8,1% r/r).

O 2.242 GWh wzrosła sprzedaż konwencjonalnej energii elektrycznej, a sprzedaż energii elektrycznej z OZE zwiększyła się do 1.033 GWh z 964 GWh w roku ubiegłym. W w/w okresie Grupa sprzedała odbiorcom końcowym 16 TWh energii elektrycznej, czyli o 23,6% więcej niż przed rokiem.

[tys. zł]	2013	2014	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży netto	9 150 520	9 855 395	704 875	7,7%
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	905 859	1 186 475	280 616	31,0%
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	954 065	1 143 102	189 037	19,8%
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego	722 520	909 122	186 602	25,8%
EBITDA	1 667 618	1 914 883	247 265	14,8%
Przepływy pieniężne netto z:				
działalności operacyjnej	1 644 210	1 115 676	-528 534	-32,1%
działalności inwestycyjnej	-1 770 859	-3 048 793	1 277 934	72,2%
działalności finansowej	604 956	1 045 785	440 829	72,9%
Stan środków pieniężnych	1 573 195	687 316	-885 879	-56,3%
Średnioważona liczba akcji [szt.]	441 442 578	441 442 578	-	-
Zysk netto na akcję [zł]	1,64	2,06	0,42	25,6%
Rozwodniony zysk na akcję [zł]	1,64	2,06	0,42	25,6%

[tys. zł]	IVQ 2013	IVQ 2014	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży netto	2 363 277	2 628 223	264 946	11,2%
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	86 182	194 925	108 743	126,2%
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	97 702	123 780	26 078	26,7%
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego	60 863	72 807	11 944	19,6%
EBITDA	273 519	399 136	125 617	45,9%
Średnioważona liczba akcji [szt.]	441 442 578	441 442 578	-	-
Zysk netto na akcję [zł]	0,14	0,16	0,02	14,3%
Rozwodniony zysk na akcję [zł]	0,14	0,16	0,02	14,3%

[tys. zł]	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2014 r.	Zmiana	Zmiana %
Aktywa razem	16 329 180	18 108 040	1 778 860	10,9%
Zobowiązania razem	4 840 333	6 044 027	1 203 694	24,9%
Zobowiązania długoterminowe	2 563 073	4 190 197	1 627 124	63,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	2 277 260	1 853 830	-423 430	-18,6%
Kapitał własny	11 488 847	12 064 013	575 166	5,0%
Kapitał zakładowy	588 018	588 018	-	-
Wartość księgowa na akcję [zł]	26,03	27,33	1,30	5,0%
Rozwodniona wartość księgowa na akcję [zł]	26,03	27,33	1,30	5,0%



	J.m.	2013	2014	Zmiana	Zmiana %	IVQ 2013	IVQ 2014	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży netto	tys. zł	9 150 520	9 855 395	704 875	7,7%	2 363 277	2 628 223	264 946	11,2%
EBITDA	tys. zł	1 667 618	1 914 883	247 265	14,8%	273 519	399 136	125 617	45,9%
EBIT	tys. zł	905 859	1 186 475	280 616	31,0%	86 182	194 925	108 743	126,2%
Zysk netto	tys. zł	722 520	909 122	186 602	25,8%	60 863	72 807	11 944	19,6%
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	tys. zł	1 644 210	1 115 676	-528 534	-32,1%	379 774	462 064	82 290	21,7%
CAPEX	tys. zł	2 194 454	2 748 972	554 518	25,3%	871 816	1 149 942	278 126	31,9%
Dług netto / EBITDA ¹⁾	-	-0,6	0,5	1,1	-	-0,6	0,5	1,1	-
Rentowność aktywów (ROA) ¹⁾	%	4,4	5,0	0,6	-	1,5	1,6	0,1	-
Rentowność kapitału własnego (ROE) ¹⁾	%	6,3	7,5	1,2	-	2,1	2,4	0,3	-
Obrót									
Sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom końcowym	GWh	13 216	16 339	3 123	23,6%	3 476	4 365	889	25,6%
Liczba odbiorców (Punkty Poboru Energii)	tys.	2 368	2 364	-4	-0,2%	2 368	2 364	-4	-0,2%
Dystrybucja									
Sprzedaż usług dystrybucji odbiorcom końcowym	GWh	17 273	17 621	348	2,0%	4 393	4 492	99	2,3%
Liczba klientów	tys.	2 438	2 461	23	0,9%	2 438	2 461	23	0,9%
Wytwarzanie									
Catkowe wytwarzanie energii elektrycznej, w tym m.in.:	GWh	11 854	12 812	958	8,1%	2 866	3 357	491	17,1%
ze źródeł konwencjonalnych	GWh	10 890	11 779	889	8,2%	2 569	3 099	530	20,6%
z odnawialnych źródeł energii	GWh	964	1 033	69	7,2%	297	258	-39	-13,1%
Wytwarzanie ciepła	TJ	4 922	4 916	-6	-0,1%	1 448	1 911	463	32,0%
Sprzedaż energii elektrycznej konwencjonalnej	GWh	13 619	15 861	2 242	16,5%	3 428	4 104	676	19,7%
Sprzedaż energii elektrycznej z OZE	GWh	964	1 033	69	7,2%	297	258	-39	-13,1%
Sprzedaż ciepła	TJ	4 519	4 310	-209	-4,6%	1 331	1 567	236	17,7%

2014 / 2013:

**Wzrost EBITDA
o 247 mln zł**
**Wzrost sprzedaży
energii elektrycznej**

- odbiorcom końcowym o 3.123 GWh
- konwencjonalnej i OZE o 2.311 GWh

**Program oszczędnościowy
realizowany w GK ENEA
– redukcja OPEX
o 252 mln zł**
2014:

- wzrost EBITDA o 14,8% (o 247 mln zł): rozpoznanie przychodu z tytułu rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych w kwocie 258 mln zł oraz realizacja programu oszczędnościowego
- konsekwentny rozwój GK ENEA: nakłady CAPEX na poziomie 2.749 mln zł przy niskiej wartości wskaźnika dług netto/EBITDA (na poziomie 0,5)
- wzrost sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym o 23,6% (o 3.123 GWh)
- wzrost produkcji ze źródeł konwencjonalnych i OZE o 8,1% (o 958 GWh)
- wzrost sprzedaży energii elektrycznej konwencjonalnej i OZE o 15,8% (o 2.311 GWh)

IVQ 2014:

- wzrost EBITDA o 45,9% (o 126 mln zł): realizacja programu oszczędnościowego oraz niższe koszty tworzenia rezerw z tytułu uregulowań prawnych pod majątkiem sieciowym
- konsekwentny rozwój GK ENEA: nakłady CAPEX na poziomie 1.150 mln zł przy niskiej wartości wskaźnika dług netto/EBITDA (na poziomie 0,5)
- wzrost sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym o 25,6% (o 889 GWh)
- wzrost produkcji ze źródeł konwencjonalnych o 20,6% (o 530 GWh)
- wzrost sprzedaży energii elektrycznej konwencjonalnej o 19,7% (o 676 GWh)

1) Definicje wskaźników znajdują się na str. 98

I kwartał

Optymalizacja kosztów dzięki umowie na kompleksową obsługę bankową

ENEA podpisała 28 stycznia z bankami PKO BP oraz Pekao S.A. umowę, która zapewniła spółkom z naszej Grupy dostęp do dodatkowego finansowania w kwocie do 700 mln zł. Klienci spółek Grupy ENEA będą mogli realizować bezpłatne wpłaty gotówkowe w ponad 3.400 placówkach PKO BP i Pekao S.A.

Współpraca z PKN Orlen zwiększyła konkurencyjność oferty ENEA

Dzięki umowie z PKN Orlen, ENEA Trading oferuje swoim klientom połączoną sprzedaż energii elektrycznej i gazu.

Wszystkie akcje ENEA S.A. są już notowane na GPW

Na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie można już obracać wszystkimi akcjami ENEA S.A. 11 lutego do obrotu trafiło 2.000.033 akcji Spółki.

Institucje finansowe zastąpiły Vattenfall w akcjonariacie

Szereg instytucji finansowych odkupiło akcje ENEA S.A. sprzedane 22 stycznia przez Vattenfall AB. Właściciele zmienili akcje stanowiące 18,67% kapitału Spółki. Przeprowadzony proces potwierdził, że ENEA jest dobrą inwestycją dla uznanych polskich i zagranicznych inwestorów finansowych. Dzięki temu zwiększy się free float Spółki. Jest to również dowód na to, że Spółka jest dobrą inwestycją.

II kwartał

Fitch Ratings potwierdza wysokie i stabilne ratingi Spółki

Agencja Fitch Ratings podtrzymała 30 kwietnia 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. Stabilny rating nadany przez prestiżową agencję potwierdza wysoką wiarygodność Spółki w oczach międzynarodowych instytucji finansowych.

Strategie obszarowe pozwalają lepiej zarządzać celami

W oparciu o przyjętą wcześniej 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.

Finansowanie z Banku Gospodarstwa Krajowego zostanie wykorzystane na realizację strategii inwestycyjnej Grupy ENEA

Umowa programowa, podpisana 15 maja z Bankiem Gospodarstwa Krajowego, pomoże Spółce w finansowaniu bieżącej działalności oraz potrzeb inwestycyjnych Grupy ENEA. Środki zostaną wykorzystane m.in. na dostosowanie funkcjonujących bloków w kozińskiej elektrowni do wymogów środowiskowych oraz na projekty akwizycyjne w segmencie kogeneracji i OZE. Umowa dotyczy emisji obligacji długoterminowych o wartości 1 mld zł.

Środki z nowego programu obligacji sfinansują strategiczne inwestycje

ENEA S.A. podpisała 30 czerwca z 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.

III kwartał

Nowa inwestycja pomoże lepiej chronić środowisko

Mitsubishi Hitachi Power Systems, LTD. zbuduje instalację odzotowania 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 na jej realizację przeznaczono ponad 92 mln zł.

ENEA wypłaciła akcjonariuszom dywidendę

12 sierpnia ENEA wypłaciła dywidendę z zysku za 2013 r. w wysokości 0,57 zł na akcję. Stopa dywidendy wyniosła 3,8%.

Grupa z sukcesem upraszcza strukturę organizacyjną

W trzech kwartałach 2014 r. Grupa ENEA zrealizowała szereg działań, które miały na celu uproszczenie jej struktury i skoncentrowanie się na działalności podstawowej. Przełoży się to na wzrost efektywności biznesowej.

ENEA weźmie udział w projekcie budowy elektrowni atomowej

ENEA nabeździe od PGE Polskiej Grupy Energetycznej S.A. 10% udziałów spółce celowej PGE EJ 1 Sp. z o.o. – odpowiedzialnej za przygotowanie i wybudowanie pierwszej polskiej elektrowni jądrowej o mocy ok. 3.000 MW. ENEA S.A., PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. TAURON Polska Energia S.A. oraz KGHM Polska Miedź S.A. zawarły 3 września Umowę Wspólników. 8 października Prezes UOKiK wydał bezwarunkową zgodę, która umożliwi realizację tego porozumienia.



III kwartał cd.

Przejęcie MPEC Białostok pozwoli na optymalizację produkcji

Enea Wytwarzanie sfinalizowała 16 września transakcję z Miastem Białostok i objęła 85% udziałów w Miejskim Przedsiębiorstwie Energetyki Ciepłej w Białymstoku. Wejście umowy w życie oznacza, że Spółka, która jest właścicielem głównego producenta ciepła dla miasta, Elektrociepłowni Białostok, stała się także jego dostawcą dla mieszkańców miasta. Współpraca Elektrociepłowni Białostok z miejską siecią MPEC pozwoli na optymalizację produkcji ciepła w mieście.

Nowy ład korporacyjny pozwala na optymalne wykorzystanie możliwości organizacji

Uproszczenie procesów decyzyjnych oraz skrócenie przepływu informacji to główne efekty przekazania przez Zarząd części kompetencji do Komitetów i utworzenia merytorycznych Pionów Zarządczych. Grupa zakończyła przebudowę ładu korporacyjnego, dzięki czemu może działać bardziej elastycznie.

IV kwartał

Dostęp do najpłynniejszego rynku uprawnień CO₂, dzięki dołączeniu do ICE Futures Europe

Grupa ENEA uzyskała dostęp do najpłynniejszego w Europie rynku uprawnień do emisji CO₂. Członkostwo skutkuje znacznymi oszczędnościami w ramach Grupy, które są jednymi z kluczowych celów m.in. w obszarze handlu hurtowego.

Utworzenie Centrum Usług Wspólnych wspiera oszczędności i organizację

Zakończono etap organizacji Centrum Usług Wspólnych w zakresie usług finansowo – księgowych, IT, obsługi Klientów oraz wdrożono od 1 stycznia 2015 r. w tych obszarach nowy, bardziej efektywny model operacyjny. W efekcie powyższych działań w GK ENEA zbudowano Centrum Usług Wspólnych w zakresie funkcji wsparcia, takich jak: obsługa Klientów, IT, finanse i księgowość, HR, logistyka oraz koordynacja usług prawnych.

Więcej ekologicznie wytworzonej energii dzięki kogeneracyjnej elektrociepłowni w Piłe

Kogeneracyjna elektrociepłownia oddana do użytku przez spółkę Miejska Energetyka Ciepła Piła z Grupy ENEA jest jednym z najnowocześniejszych zakładów tego rodzaju w kraju. Może ona produkować jednocześnie ok. 10 MWt energii cieplnej oraz ok. 10 MWe energii elektrycznej i jest zasilana gazem ziemnym. Jej uruchomienie powoduje zmniejszenie zapotrzebowania na energię ze źródeł konwencjonalnych, przyczyniając się tym samym do redukcji ilości spalanej węgla i emisji szkodliwych substancji, a w szczególności pyłów, tlenków siarki i CO₂ do atmosfery.

Rozpoczęcie dostaw gazu do klientów biznesowych

Na początku października ENEA rozpoczęła dostawy gazu dla swoich pierwszych klientów. Spółka oferuje gaz w formule dual-fuel, czyli w połączeniu z energią elektryczną. Dzięki temu może zaproponować swoim klientom bardzo atrakcyjne warunki handlowe i wzmocnić swoją pozycję na rynku. Oferta skierowana jest obecnie do firm, a już w przyszłym roku skorzystają z niej odbiorcy indywidualni.

Nowe taryfy zatwierdzone przez Prezesa URE

Prezes URE zatwierdził nowe taryfy dla energii elektrycznej oraz usług dystrybucji. Wynikający z zatwierdzonych stawek opłat wzrost średniej ceny za dystrybucję energii dla odbiorców zakwalifikowanych do zespołu grup G wynosi 3,07% r/r. Zatwierdzona taryfa dla energii elektrycznej uwzględnia podwyżkę cen sprzedaży energii dla grupy taryfowej G średnio o 0,68% r/r i wynika z wyższych kosztów realizacji ustawowych obowiązków umarzania kolorowych certyfikatów.

Nowe zintegrowane systemy informatyczne wspierają zarządzanie

Zintegrowane systemy informatyczne wdrożone w Grupie ENEA w 2014 r. pozwalają jej na elastyczne reagowanie na aktualną sytuację na rynku energii i usprawniają główne procesy biznesowe. Dzięki nowemu programowi SAP możliwa jest integracja kluczowych informacji o Grupie w jednym miejscu. IFS wspiera zarządzanie segmentem Wytwarzania. Workflow dostarcza informacji o fakturach i zamówieniach dla systemu SAP i IFS. Dzięki nowoczesnemu systemowi SKOK Grupa zyskała jednolity system w obszarze billingu i CRM (Kompleksowej Obsługi Klienta) pozwalający działać bardziej efektywnie i optymalizować koszty obszaru Obsługi Klienta.

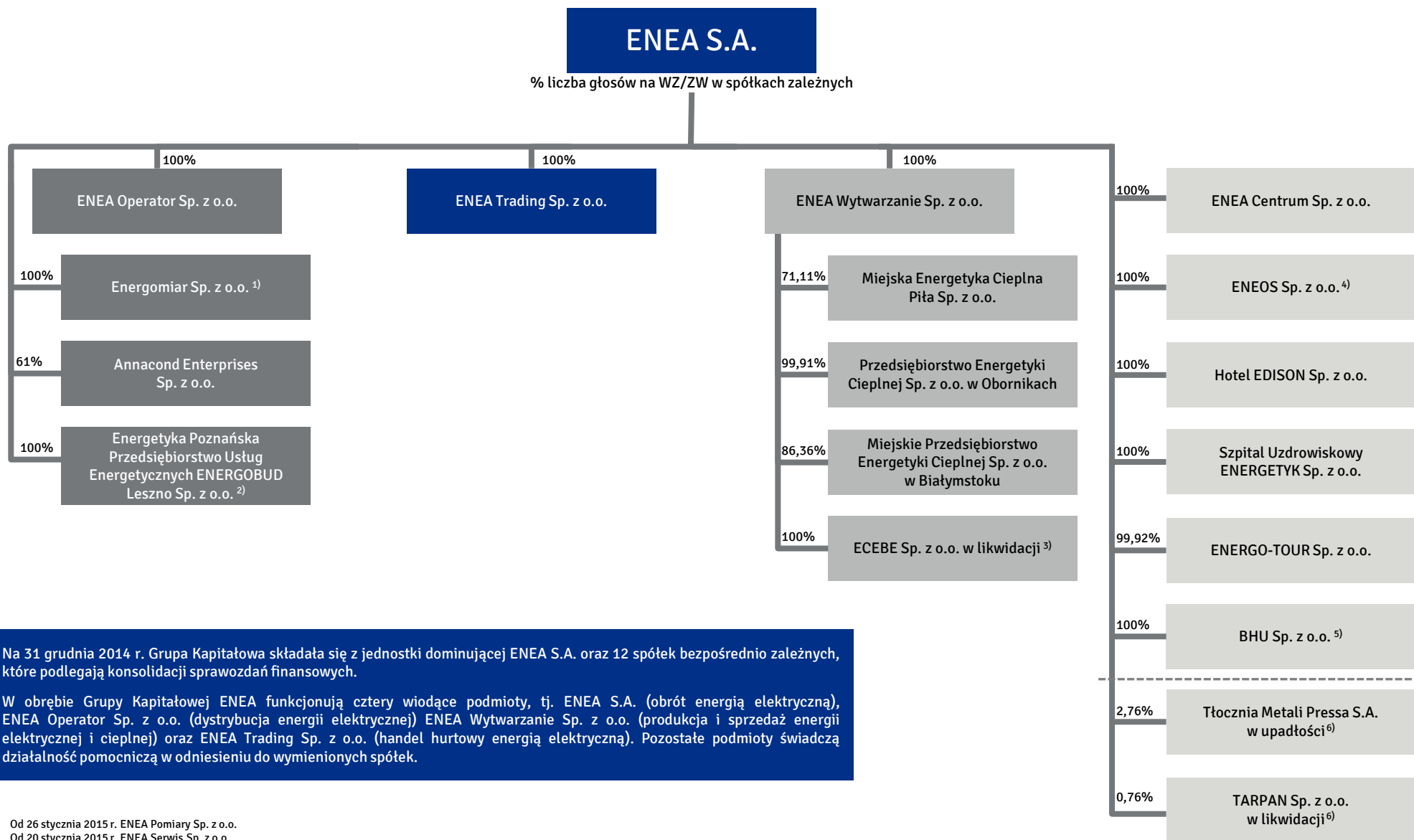
W 2014 r. Grupa ENEA zaoszczędziła 252 mln zł

Dzięki podjętym inicjatywom oszczędności kosztowe na poziomie Grupy wyniosły 252 mln zł. Największe oszczędności zrealizowaliśmy w obszarze Wytwarzania (133 mln zł) i Dystrybucji (102 mln zł).





2. Organizacja i działalność Grupy ENEA



Na 31 grudnia 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 Wytwarzanie Sp. z o.o. (produkcja i sprzedaż energii elektrycznej i ciepłej) oraz ENEA Trading Sp. z o.o. (handel hurtowy energią elektryczną). Pozostałe podmioty świadczą działalność pomocniczą w odniesieniu do wymienionych spółek.

1) Od 26 stycznia 2015 r. ENEA Pomiary Sp. z o.o.
 2) Od 20 stycznia 2015 r. ENEA Serwis Sp. z o.o.
 3) 30 stycznia 2015 r. Spółka ECEBE Sp. z o.o. w likwidacji została wykreślona z KRS.
 4) Od 20 lutego 2015 r. ENEA Oświetlenie Sp. z o.o.
 5) Od 29 stycznia 2015 r. ENEA Logistyka Sp. z o.o.
 6) Z mniejszościowym udziałem ENEA S.A.

Obróć
 Dystrybucja
 Wytwarzanie
 Pozostała działalność

Restrukturyzacja majątkowa

W 2014 r. Grupa Kapitałowa ENEA kontynuowała restrukturyzację majątkową. Poniższe działania są przeprowadzone zgodnie ze Strategią Korporacyjną Grupy ENEA na lata 2014-2020, która koncentruje się na działalności podstawowej. Wprowadzone działania mają na celu zagwarantowanie funkcjonowania właściwych struktur organizacyjnych oraz procesów umożliwiających dalszy rozwój Grupy Kapitałowej ENEA.

Segment	Data	Spółka	Zdarzenie
Dystrybucja	1 września 2014 r.	EP Zakład Transportu	Połączenie z EP PUE ENERGOBUD Leszno
Wytwarzanie	12 maja 2014 r.	Ecebe	Rozpoczęcie postępowania likwidacyjnego. Spółka została wykreślona z rejestru 30 stycznia 2015 r.
	30 czerwca 2014 r.	Windfarm	Połączenie z ENEA Wytwarzanie w ramach Integracji Obszaru Wytwarzania GK ENEA
	31 grudnia 2014 r.	ENEA Wytwarzanie	Przekształcenie spółek akcyjnych w spółki z ograniczoną odpowiedzialnością
	29 sierpnia 2014 r.	IT SERWIS, ENTUR	Połączenie z ENEA Centrum
Pozostała działalność	1 października 2014 r.	BHU	Przekształcenie spółek akcyjnych w spółki z ograniczoną odpowiedzialnością
	30 grudnia 2014 r.	ENEOS	Nabycie majątku oświetleniowego od ENEA Operator mającego na celu skonsolidowanie całej gospodarki oświetleniowej w Spółce

Główne inwestycje kapitałowe

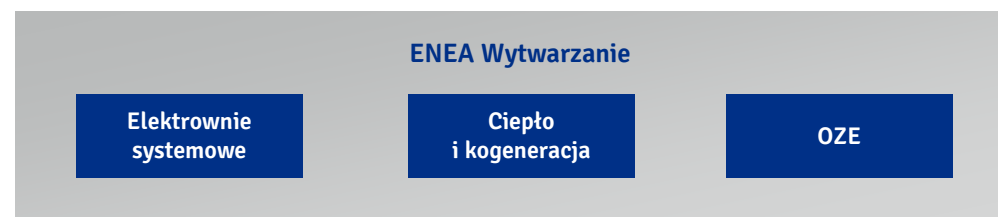
Segment	Data	Spółka	Zdarzenie
Wytwarzanie	16 września 2014 r.	Miejskie Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku	Zakup 85% udziałów przez ENEA Wytwarzanie w ramach realizacji strategii w zakresie rozwoju i restrukturyzacji Grupy Kapitałowej ENEA. Realizując postanowienia umowy prywatyzacyjnej ENEA Wytwarzanie podwyższyła kapitał zakładowy Spółki i obecnie posiada 86,36% udziału w jej kapitale zakładowym.
Pozostała działalność	4 grudnia 2014 r.	Szpital Uzdrowski ENERGETYK Sp. z o.o.	Zakup 0,06% udziałów przez ENEA w celu uporządkowania struktury kapitałowej. ENEA posiada obecnie 100% udziałów.

Główne dezinwestycje kapitałowe

Segment	Data	Spółka	Zdarzenie
Wytwarzanie	30 grudnia 2014 r.	Energo-Inwest-Broker S.A.	Zbycie spółce Energo-Inwest-Broker S.A. (EIB S.A.) 400 imiennych akcji własnych należących do ENEA Wytwarzanie w celu ich umorzenia przez EIB S.A.

Zmiany w organizacji Grupy

W ramach projektu Integracji Obszaru Wytwarzania w ENEA Wytwarzanie utworzono trzy segmenty kompetencyjne: Elektrownie Systemowe, Ciepło i kogeneracja oraz OZE. Obecna struktura przyczynia się do zwiększenia potencjału wytwórczego GK ENEA oraz umożliwia skuteczny system zarządzania.


Nowy ład korporacyjny w Grupie ENEA – precyzyjny i skuteczny model zarządzania

Wdrażane w ramach projektu rozwiązania prawne i korporacyjne nastawione są w szczególności na podnoszenie skuteczności zarządzania w ramach Grupy oraz ukierunkowanie działalności Spółek zależnych na realizację strategicznych celów całej Grupy Kapitałowej. Informacja o nowym ładzie korporacyjnym została szerzej opisana w Rozdziale 2. Organizacja i działalność Grupy ENEA / Zarządzanie Grupą Kapitałową na str. 25.



WYTWARZANIE

- Wytwarzanie energii elektrycznej w oparciu o węgiel kamienny, biomasę, wiatr, wodę i biogaz
- Wytwarzanie ciepła w kogeneracji
- Przesyłanie i dystrybucja ciepła
- Obrót energią elektryczną

DYSTRYBUCJA

- Zapewnienie rozbudowy sieci dystrybucyjnej oraz planowanie rozwoju sieci
- Eksploatacja, konserwacja i remonty sieci dystrybucyjnej
- Zarządzanie danymi pomiarowymi

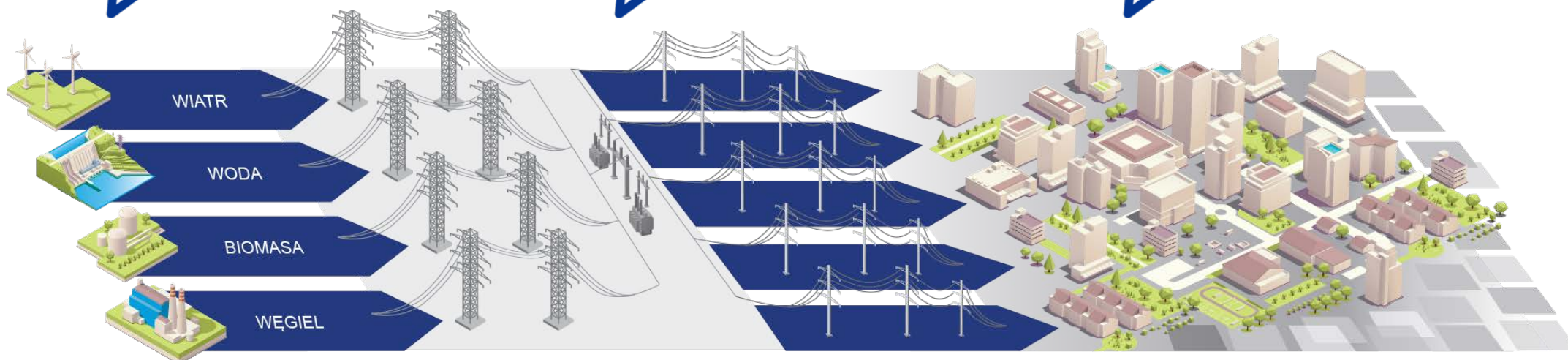
OBRÓT

Obrót hurtowy:

- Optymalizacja portfela kontraktów hurtowych
- Działania na rynkach produktowych
- Zapewnienie dostępu do rynków hurtowych energii elektrycznej

Obrót detaliczny:

- Obrót energią elektryczną na rynku detalicznym
- Tworzenie i oferowanie produktów i usług Klientom
- Całościowa Obsługa Klienta



WYTWARZANIE

PRZESYŁ

DYSTRYBUCJA

OBRÓT

- **ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o.**
- Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Obornikach
- Miejska Energetyka Ciepła Piła Sp. z o.o.
- Miejskie Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Białymstoku
- Ecebe Sp. z o.o. w likwidacji¹⁾

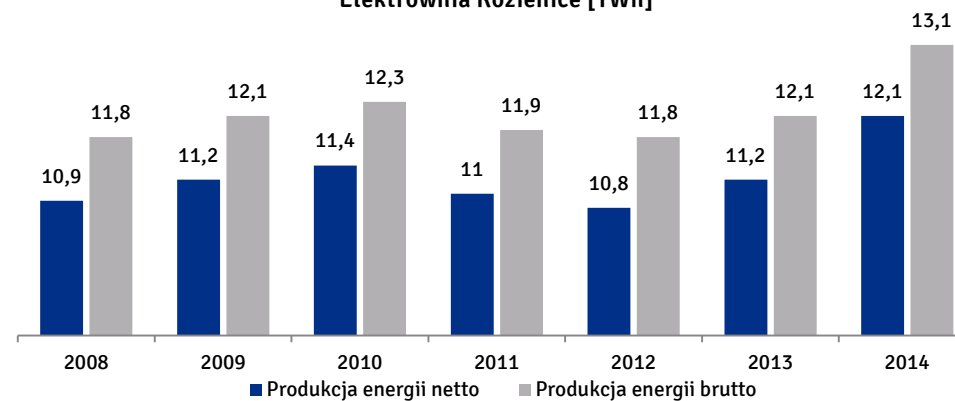
- **ENEA Operator Sp. z o.o.**
- Energomiar Sp. z o.o. (obecnie ENEA Pomiary Sp. z o.o.²⁾)
- Annacond Enterprises Sp. z o.o.
- Energetyka Poznańska Przedsiębiorstwo Usług Energetycznych ENERGOBUD Leszno Sp. z o.o. (obecnie ENEA Serwis Sp. z o.o.³⁾)

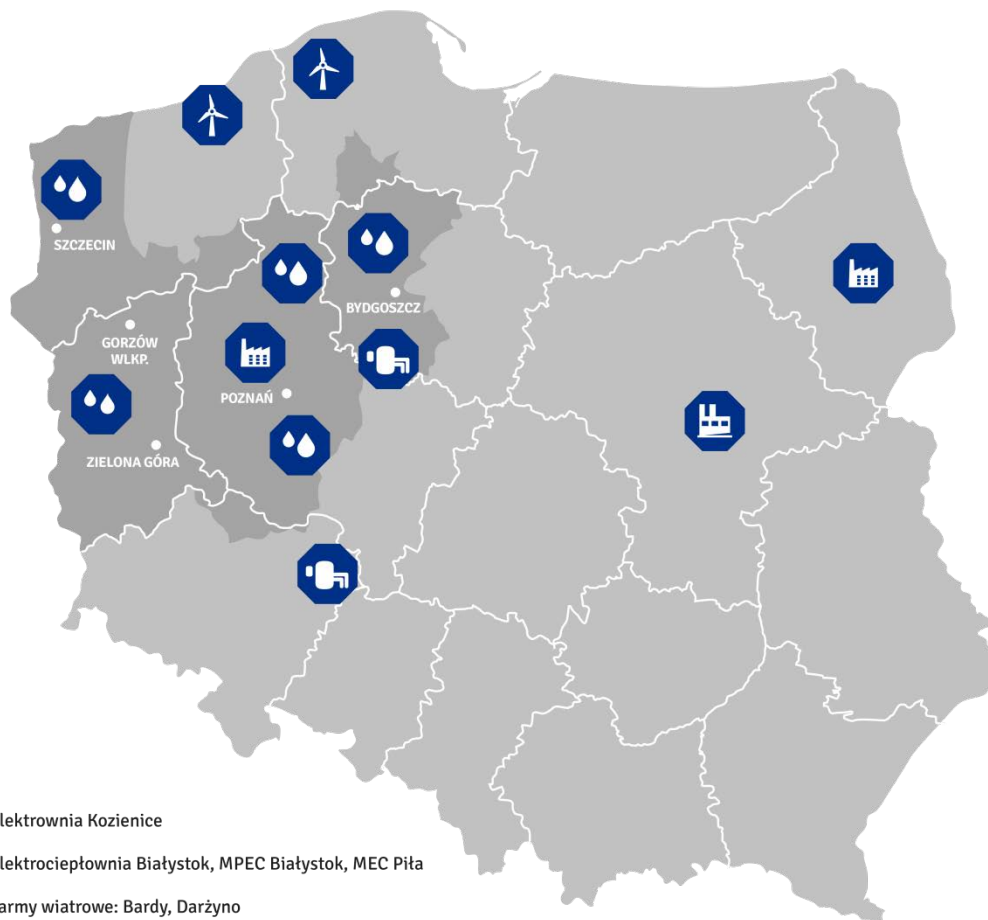
- **ENEA S.A.**
- **ENEA Trading Sp. z o.o.**

1) 30 stycznia 2015 r. Spółka ECEBE Sp. z o.o. w likwidacji została wykreślona z KRS.
 2) Od 26 stycznia 2015 r.
 3) Od 20 stycznia 2015 r.

Wytwarzanie

Wyszczególnienie	2013	2014	Zmiana	IVQ 2013	IVQ 2014	Zmiana
Całkowite wytwarzanie energii elektrycznej (netto) [GWh], w tym:	11 854	12 812	8,1%	2 866	3 357	17,1%
Produkcja netto ze źródeł konwencjonalnych [GWh], w tym:	10 890	11 779	8,2%	2 569	3 099	20,6%
Enea Wytwarzanie (z wyłączeniem współspalania biomasy)	10 758	11 596	7,8%	2 536	3 020	19,1%
Enea Wytwarzanie - segment Ciepło (Elektrociepłownia Białystok - z wyłączeniem spalania biomasy)	131	181	38,2%	33	77	133,3%
MEC Piła	1	2	100,0%	0	2	200,0%
Produkcja z odnawialnych źródeł energii [GWh], w tym:	964	1 033	7,2%	297	258	-13,1%
Współspalanie biomasy	418	476	13,9%	128	105	-18,0%
Spalanie biomasy	253	294	16,2%	84	86	2,4%
Enea Wytwarzanie - segment OZE (elektrownie wodne)	145	113	-22,1%	33	27	-18,2%
Enea Wytwarzanie - segment OZE (farmy wiatrowe)	138	141	2,2%	49	37	-24,5%
Enea Wytwarzanie - segment OZE (biogazownie)	10	9	-10,0%	3	3	-
Produkcja ciepła [TJ]	5 961	5 551	-6,9%	1 814	1 911	5,3%


Elektrownia Kozienice [TWh]


Wytwarzanie


- Elektrownia Kozienice
- Elektrociepłownia Białystok, MPEC Białystok, MEC Piła
- Farmy wiatrowe: Bardy, Darżyno
- 21 elektrowni wodnych
- Biogazownie: Gorzestaw, Liszkowo
- Obszar dystrybucyjny ENEA Operator

Wyszczególnienie	Moc zainstalowana elektryczna [MW _e]	Moc osiągnięta elektryczna [MW _e]	Moc zainstalowana ciepła [MW _t]
Elektrownia Kozienice	2 960,0	2 919,0	105,0
Elektrociepłownia Białystok	203,5	156,6	446,5
Farmy Wiatrowe Bardy i Darżyno	56,0	56,0	-
Biogazownie Liszkowo i Gorzestaw	3,8	3,8	3,1
Elektrownie Wodne	60,3	57,6	-
MEC Piła	10,4	10,2	154,4
PEC Oborniki	-	-	30,5
MPEC Białystok	-	-	185,0
RAZEM	3 294,0	3 203,2	924,5

Zakup i sprzedaż energii na rynku hurtowym przez ENEA Wytwarzanie

W 2014 r. wolumenowa wysokość zakupów energii elektrycznej w Segmencie Elektrowni Systemowych wyniosła 4.069 GWh. Zakupów dokonano na potrzeby działalności w ramach obrotu energią oraz w ramach działania Rynku Bilansującego. W Segmencie Ciepło wolumen zakupów w 2014 r. wyniósł 17,8 GWh, z czego 21,8% w ramach obrotu i 78,2% w ramach Rynku Bilansującego.

Obrót energią (sprzedaż = zakup), co do zasady jest realizowany w ramach możliwości rynkowych gwarantujących osiągnięcie zakładanego efektu finansowego oraz w celu ograniczenia skutków awarii. Zakup energii elektrycznej w ramach obrotu w 2014 r. dotyczył Segmentu Elektrowni Systemowych - 66,9% całego zakupu energii. Zakup energii elektrycznej w ramach Rynku Bilansującego stanowił 33,1%.

Wolumen sprzedaży energii elektrycznej w ENEA Wytwarzanie w 2014 r. wyniósł 16.817 GWh. Sprzedaż była realizowana przez poszczególne Segmenty w zależności od obowiązków ustawowych (obligo giełdowe) i zawartych umów.

Sprzedaż energii elektrycznej w ramach Segmentu Elektrowni Systemowych w 2014 r. wyniosła 16.142 GWh i była realizowana na Towarowej Giełdzie Energii (TGE) oraz Operatorom Systemu Przesyłowego (OSP) i Operatorom Systemu Dystrybucyjnego (OSD) w ramach Rynku Bilansującego i prowadzonej działalności dystrybucji energii elektrycznej. ENEA Wytwarzanie w roku 2014 miała obowiązek sprzedaży energii zgodnie z zapisami art. 49a ust. 1 i 2 Ustawy Prawo energetyczne. W 2014 r. sprzedaż energii elektrycznej na TGE stanowiła 90,2% całości, a do OSP i OSD - 9,8%.

W Segmencie Ciepło sprzedaż energii elektrycznej w 2014 r. wyniosła 513 GWh i była kierowana głównie do Sprzedawcy z Urzędu - 58,9%, na TGE -13,8% w ramach realizacji obowiązku 49a ust. 1 Ustawy PE oraz w ramach GK ENEA 17,3% i w ramach Rynku Bilansującego - 7,5%. Dodatkowo sprzedaż do odbiorców końcowych stanowiła 2,5%.

W Segmencie OZE sprzedaż energii elektrycznej w 2014 r. wyniosła 264 GWh i była kierowana do Sprzedawcy z Urzędu - w ramach GK ENEA - 46,4% oraz poza GK ENEA - 53,6%.

Wytwarzanie

Zaopatrzenie w paliwa

ENEA WYTWARZANIE - SEGMENT ELEKTROWNIE SYSTEMOWE:

Podstawowym paliwem używanym do wytwarzania energii elektrycznej jest węgiel kamienny. Głównymi dostawcami węgla dla ENEA Wytwarzanie w 2014 r. były Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. (ok. 71% dostaw surowca) oraz Katowicki Holding Węglowy S.A. (ok. 22% dostaw).

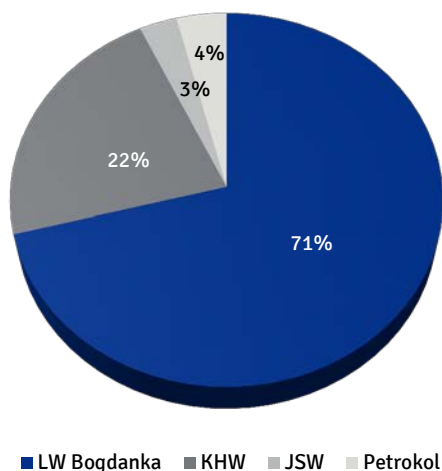
ENEA Wytwarzanie w 2014 r. posiadała łącznie umowy z 10 dostawcami biomasy. W 2014 r. Elektrownia Kozienice zakupiła 271.873,91 ton biomasy dla celów wytwarzania energii odnawialnej. 3 kluczowych dostawców dostarczyło 71,5% biomasy. Biomasa stanowiły głównie brykiety i pellety z łuski słonecznika i słomy oraz pellety z trocin.

ENEA WYTWARZANIE - SEGMENT CIEPŁO:

Jedynym dostawcą węgla w 2014 r. do Elektrociepłowni Białystok była spółka KREX Sp. z o.o. Dostarczany węgiel charakteryzował się bardzo niską zawartością siarki, tj. 0,3-0,4%.

W 2014 r. ENEA Wytwarzanie - Segment Ciepło zakupiła 487,5 tys. ton biomasy, głównie w postaci zrębki. Biomasa była dostarczana przez 12 firm, przy czym największy wolumen pochodził od 3 kluczowych dostawców, którzy dostarczyli 64,0% biomasy. Ok. 36% biomasy dostarczone było na teren ENEA Wytwarzanie - Segment Ciepło transportem kolejowym. Jako biomasa używane są w szczególności: zrębka leśna, zrębka z wierzby energetycznej oraz pellety z łuski słonecznika.

Udział dostawców węgla w łącznym dostarczonym wolumenie w 2014 r. – ENEA Wytwarzanie Segment Elektrownie Systemowe



Rodzaj paliwa	2013		2014		Zmiana	
	Ilość [tys. ton]	Koszt ¹⁾ [mln zł]	Ilość [tys. ton]	Koszt ¹⁾ [mln zł]	Ilość	Koszt ¹⁾
Węgiel kamienny	5 098	1 257	5 540	1 286	8,7%	2,3%
Biomasa	714	228	759	248	6,3%	8,8%
Olej opałowy (ciężki)	6	12	8	14	33,3%	16,7%
Gaz [tys. m ³]	2 127	4	1 926	3	-9,4%	-25,0%
RAZEM	7 945	1 501	8 233	1 551	3,6%	3,3%

1) Z transportem

Transport węgla

ENEA WYTWARZANIE - SEGMENT ELEKTROWNIE SYSTEMOWE:

Jedynym środkiem transportu wykorzystywanym dla dostaw węgla kamiennego do Segmentu Elektrownie Systemowe w 2014 r. był transport kolejowy. Przewoźnik PKP CARGO S.A. zrealizował 55% dostaw w 2014 r., Freightliner PL Sp. z o.o. - 33%, natomiast DB Schenker Rail Polska S.A. - 12%.

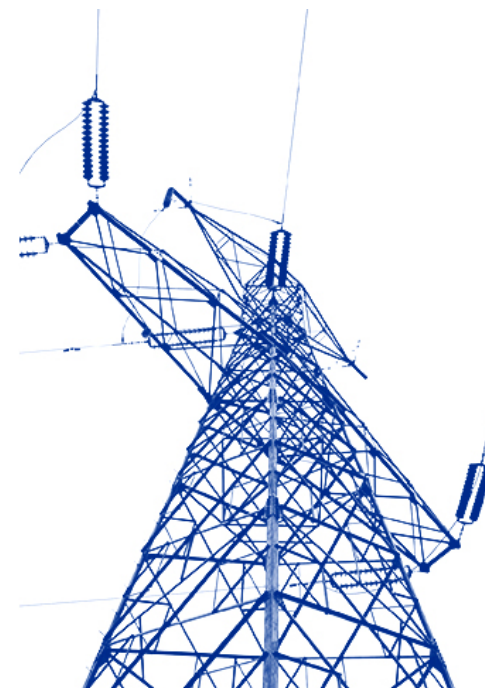
ENEA WYTWARZANIE - SEGMENT CIEPŁO:

Podstawowym środkiem transportu wykorzystywanego dla dostaw węgla kamiennego do Elektrociepłowni Białystok w 2014 r. był transport kolejowy. Koszty transportu węgla uwzględnione były w cenie kupowanego węgla.

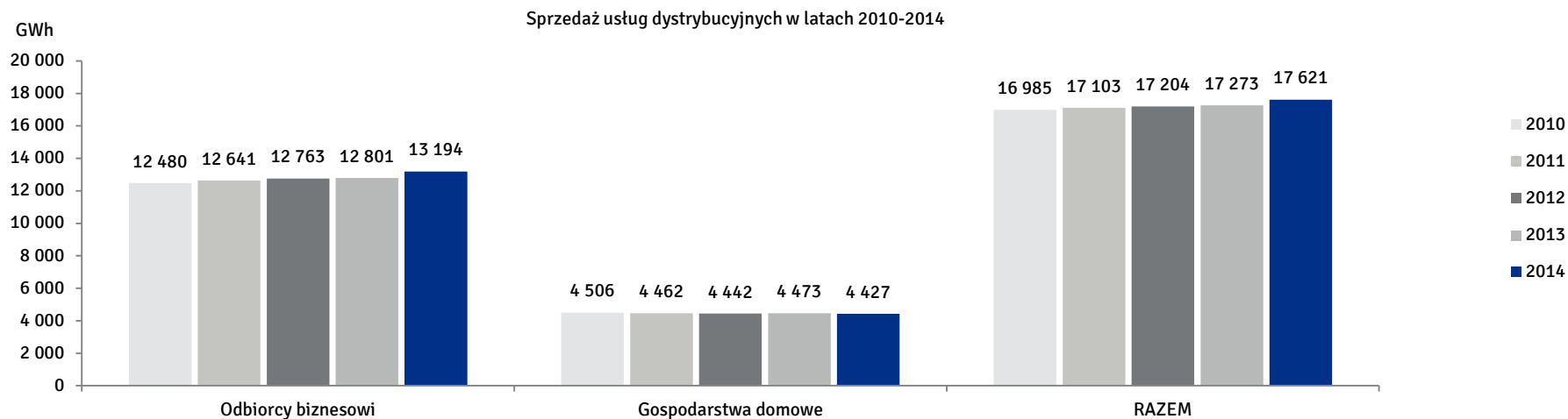
Dystrybucja

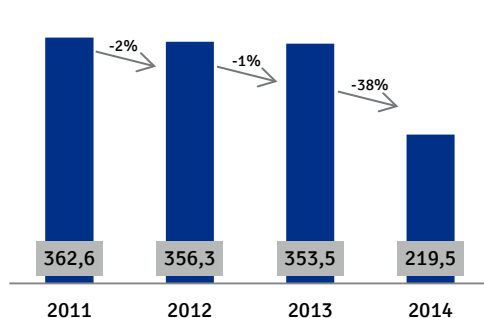
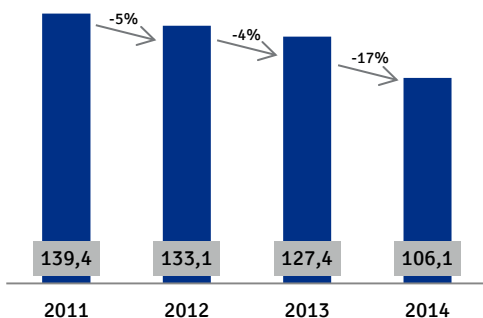
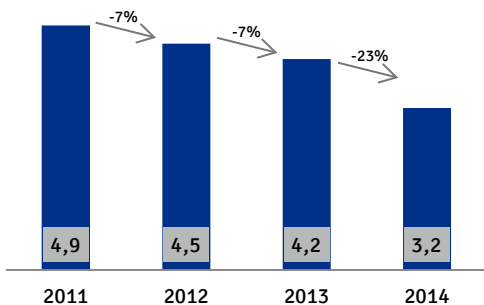
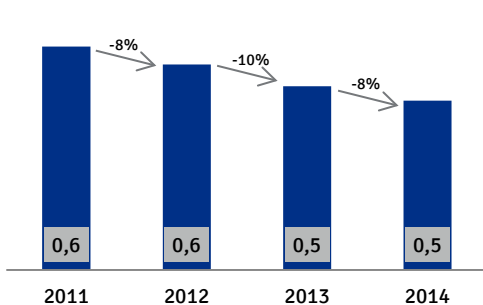
Kluczowe parametry dot. segmentu Dystrybucji

Wyszczególnienie	2013	2014	Zmiana	Dynamika
SAIDI przerwy planowane	127,4	106,1	-21,3	83%
SAIDI przerwy nieplanowane	353,5	219,5	-134	62%
SAIFI przerwy planowane	0,5	0,5	-0,04	92%
SAIFI przerwy nieplanowane	4,2	3,2	-1	76%
WRA [tys. zł]	6 184 609	6 635 665	451 056	107%
Wskaźnik strat sieciowych	7,5	7,2	-0,3	96%
Liczba stacji elektroenergetycznych [tys. szt.]	36,4	36,8	0,4	101%
Moc stacji [MVA]	14 929	15 288,0	359	102%
Długość linii, w tym: [tys. km]	113,5	114,6	1,1	101%
Linie wysokiego napięcia [tys. km]	4,9	5,0	0,1	102%
Linie średniego napięcia [tys. km]	47,9	48,4	0,5	101%
Linie niskiego napięcia [tys. km]	60,6	61,2	0,6	101%
Liczba przyłączy [tys. szt.]	819,8	837,2	17,4	102%
Długość przyłączy [tys. km]	18,7	18,9	0,2	101%



Dystrybucja w ujęciu ilościowym

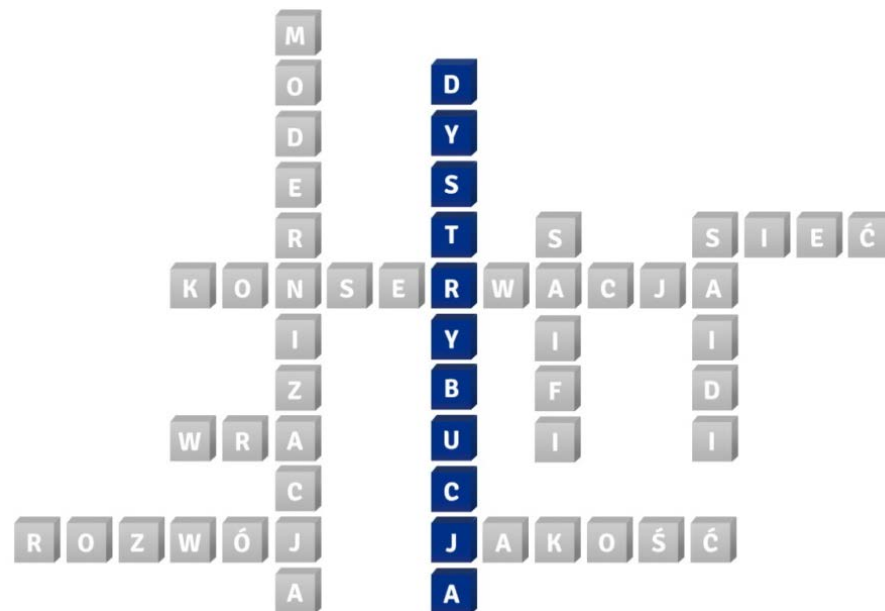


Dystrybucja
Znacząca poprawa wskaźników niezawodności sieci
SAIDI przerwy planowane
SAIDI przerwy nieplanowane

SAIFI przerwy planowane
SAIFI przerwy nieplanowane


Znaczna poprawa wskaźników SAIDI i SAIFI jest związana w szczególności z koncentracją ENEA Operator na szeroko zakrojonych, skoordynowanych i centralnie zarządzanych działaniach, które uwzględniają elementy związane z inwestycjami, eksploatacją i organizacją pracy.

- W obszarze inwestycji za kluczowe uznano optymalne alokowanie środków na inwestycje modernizacyjne (przede wszystkim na poziomie sieci SN) oraz automatyzację sieci SN
 - w 2011 r. ENEA Operator zainwestowała blisko 350 mln zł w modernizację sieci (w 2012 r. - ponad 450 mln zł, w 2013 r. - ponad 470 mln zł, w 2014 r. - ponad 450 mln zł)
- W obszarze optymalizacji kosztów i działań eksploatacyjnych priorytetem jest:
 - zmiana sposobu organizacji pracy i zarządzania zasobami
 - rozszerzenie zakresu stosowania technologii prac pod napięciem
 - standaryzacja zarządzania wycinką drzew i krzewów w pasach linii elektroenergetycznych
- ENEA Operator zwiększa również wymagania w stosunku do wykonawców zewnętrznych, obligowanych do stosowania technologii prac pod napięciem

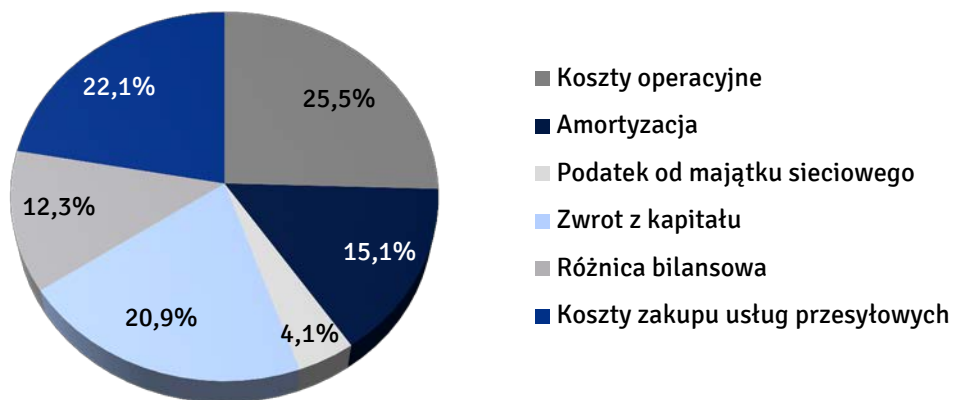
Efektom prowadzonych przez Spółkę działań będzie nie tylko poprawa wskaźników niezawodności, ale również wydłużenie ekonomicznego okresu eksploatacji aktywów, obniżenie kosztów eksploatacji/remontów oraz efektywniejsze zarządzaniem sprzętem specjalistycznym.



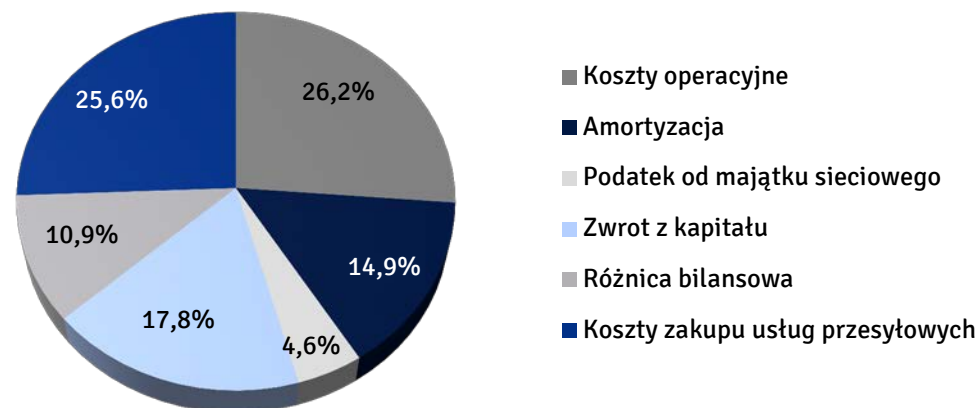
Dystrybucja

Przychód Regulowany w latach 2013 i 2014

Udział % poszczególnych składników w przychodzie regulowanym w 2013 r.



Udział % poszczególnych składników w przychodzie regulowanym w 2014 r.

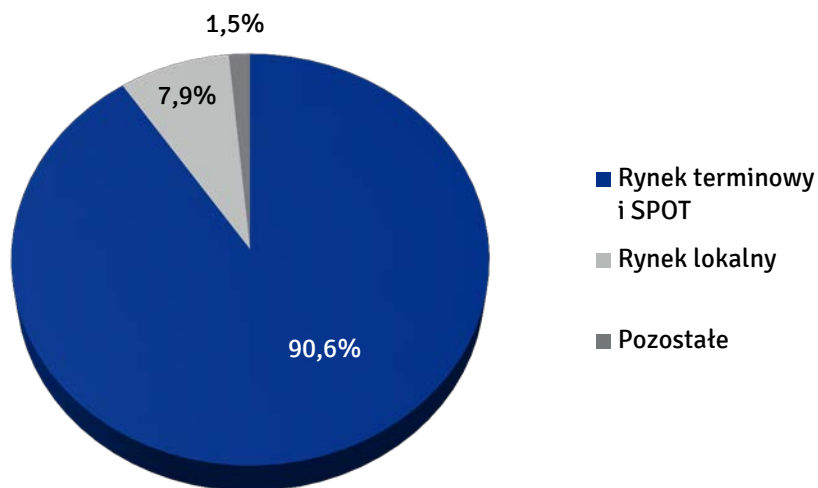
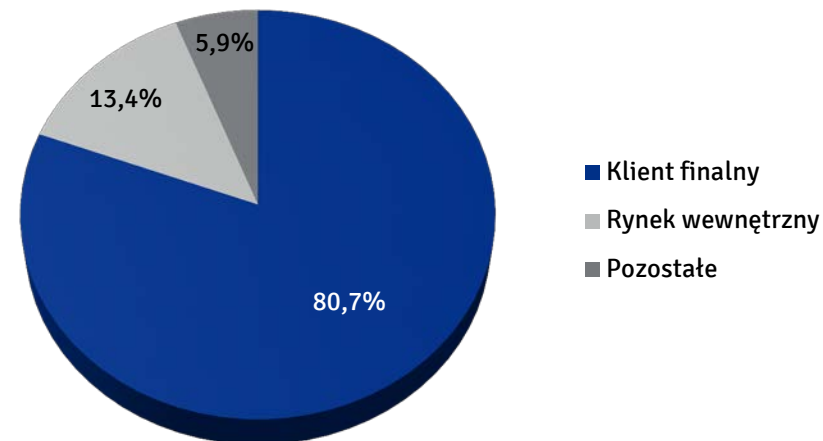


- WRA dla roku taryfowego 2013 (wg stanu na początek danego roku taryfowego) wynosiła 6.184.609 tys. zł, WACC - 8,949%
- WRA dla roku taryfowego 2014 (wg stanu na początek danego roku taryfowego) wynosiła 6.635.665 tys. zł, WACC - 7,283%
- 2014 r. był pierwszym rokiem, kiedy uzyskano pełne wynagradzanie zaangażowanego kapitału
- „Koszty zakupu usług przesyłowych” zawierają również opłaty przenoszone (przejściową i jakościową), które stanowią odpowiednio dla roku 2013: 7,8% całości przychodu regulowanego, dla roku 2014: 11,9%

Obrót

Głównym źródłem energii elektrycznej zakupionej przez segment Obrotu (ENE A S.A. oraz ENE A Trading) jest rynek terminowy i SPOT. Na tych rynkach w 2014 r. zakupiono 18,3 TWh energii elektrycznej, co stanowiło 90,6% łącznych zakupów. Zakupiona energia była w 2014 r. sprzedawana głównie do Klientów finalnych, których udział w całkowitej sprzedaży wynosił 80,7%.

Poniższe wykresy przedstawiają kierunki zakupu i sprzedaży energii elektrycznej przez segment Obrotu w 2014 r.

Zakup energii elektrycznej

Sprzedaż energii elektrycznej


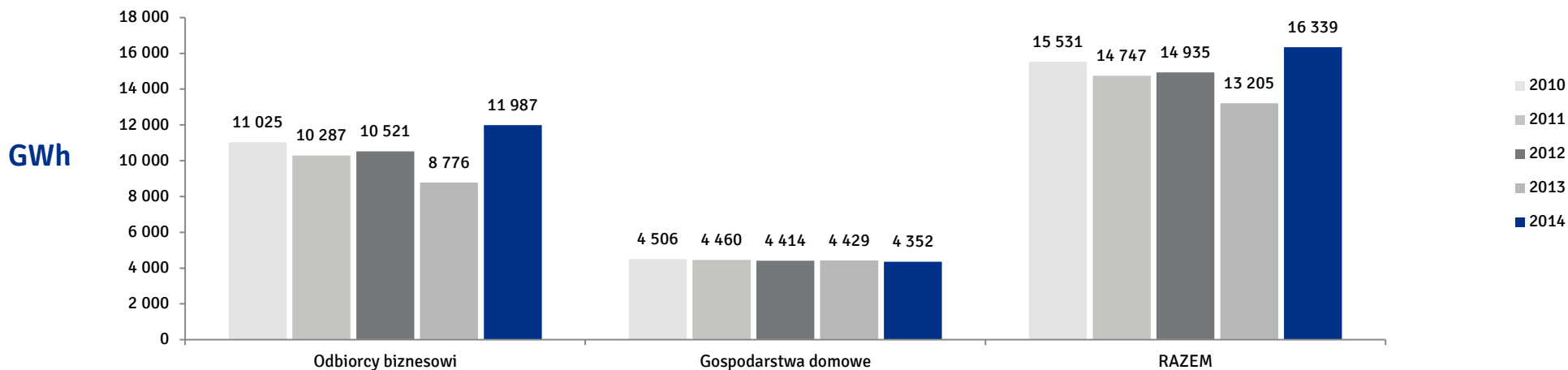
	Wolumen [TWh]
Rynek terminowy i SPOT	18,3
Rynek lokalny	1,6
Pozostałe	0,3
SUMA	20,2

	Wolumen [TWh]
Klient finalny	16,3
Rynek wewnętrzny	2,7
Pozostałe	1,2
SUMA	20,2

Obrót

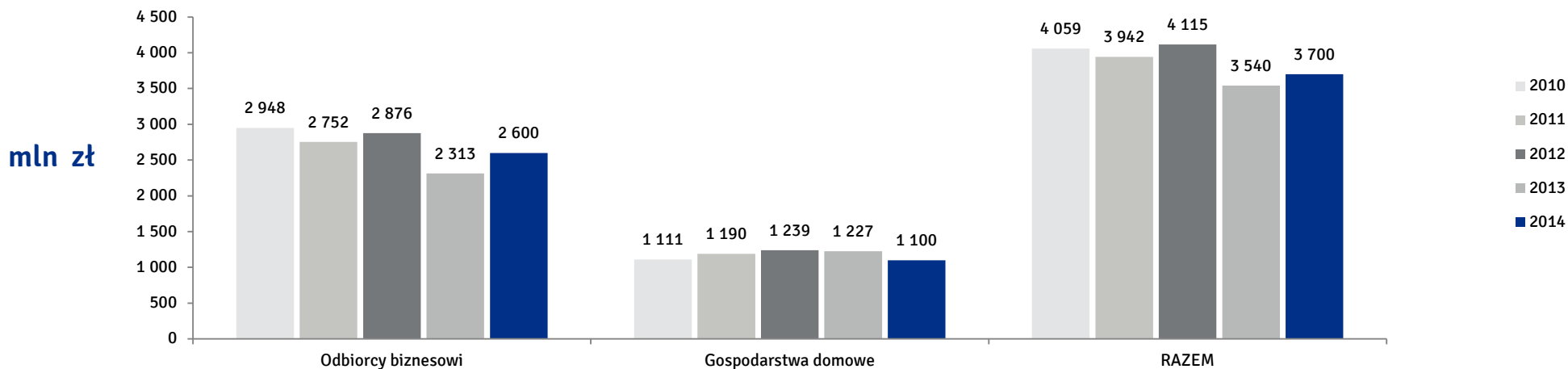
Sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom detalicznym realizowana jest w głównej mierze przez ENEA S.A. W 2014 r. Spółka odbudowała portfel sprzedaży energii elektrycznej klientom biznesowym, utrzymując poziom sprzedaży klientom z gospodarstw domowych. Było to możliwe dzięki wprowadzeniu do oferty nowych produktów oraz przeprowadzonej reorganizacji obszaru sprzedaży.

Sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom detalicznym ENEA S.A. w latach 2010-2014



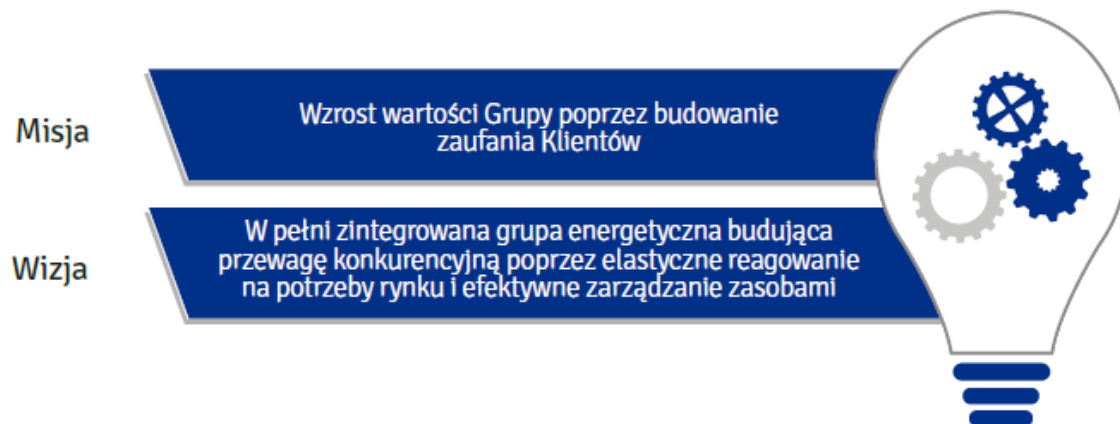
W roku 2014 wolumen sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom detalicznym wzrósł o 3.134 GWh w stosunku do roku poprzedniego. Skutkowało to wzrostem przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 160 mln zł. Wzrost przychodów ze sprzedaży nastąpił w segmencie odbiorców biznesowych.

Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom detalicznym ENEA S.A. w latach 2010-2014

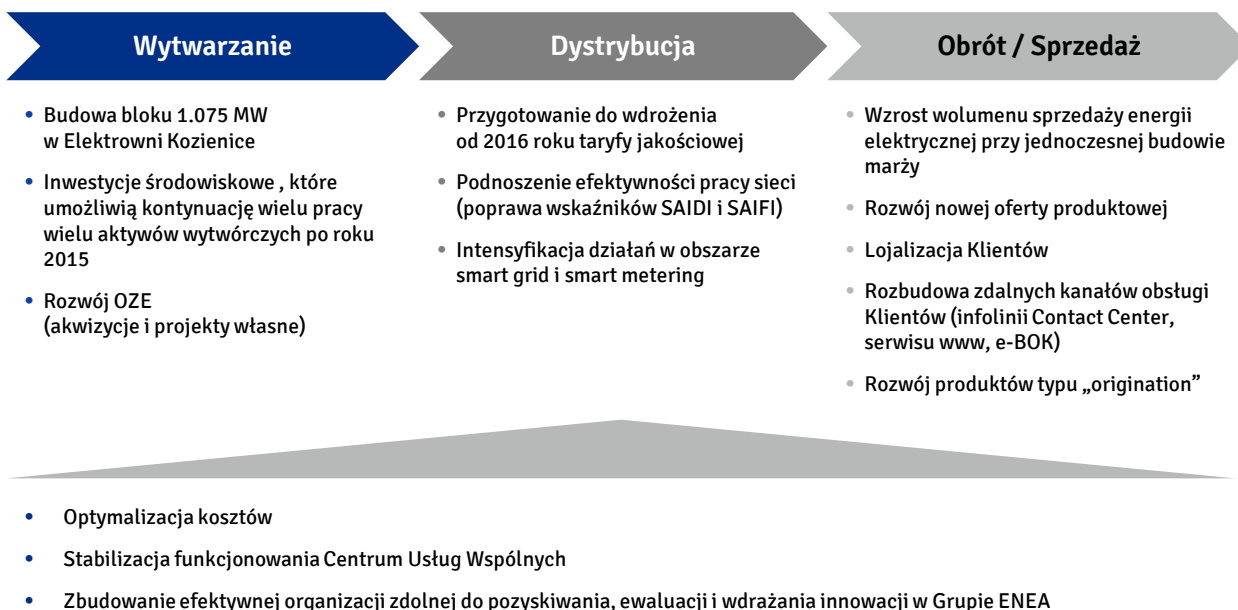


Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej

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.



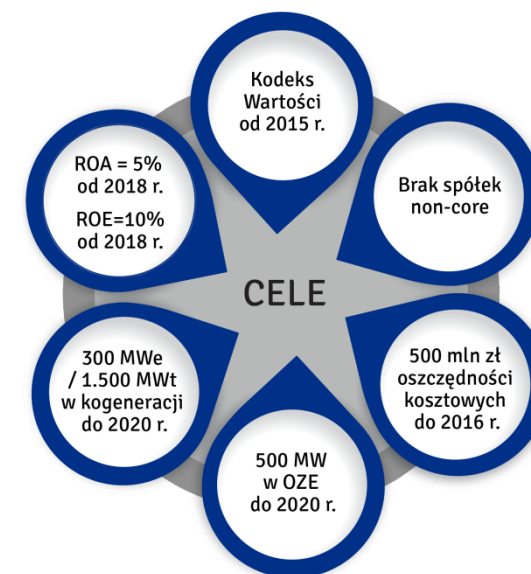
Zrealizowanie wyzwań stojących przed Grupą ENEA zwiększy jej przewagę konkurencyjną:



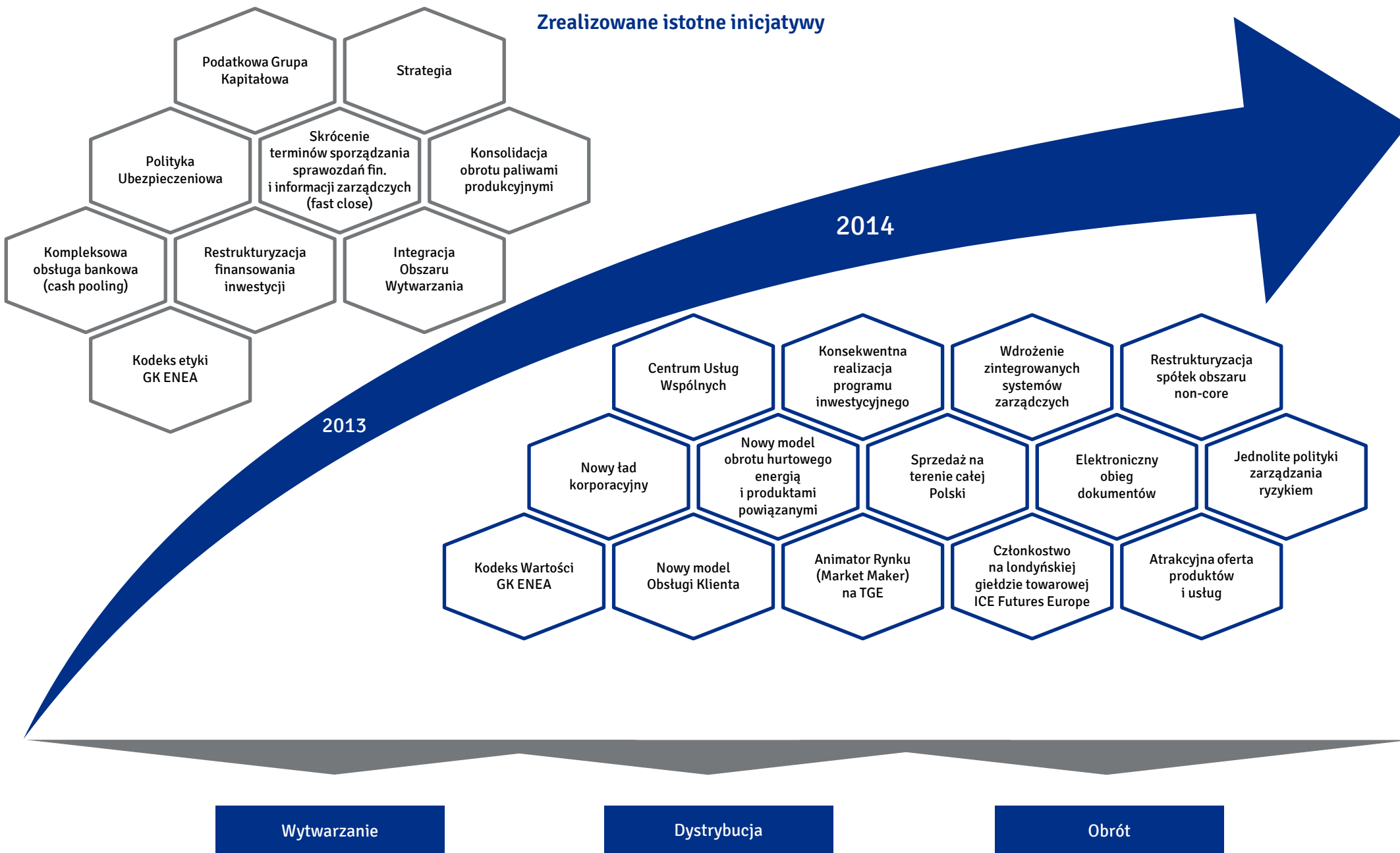
Grupa ENEA dąży do osiągnięcia wartości docelowych będących wyznacznikiem realizacji celów strategicznych

Cele strategiczne Grupy ENEA:

- Wzrost wartości dla akcjonariuszy
- Zbudowanie długotrwałych relacji z Klientem
- Wzrost w rentownych obszarach
- Poprawa efektywności
- Optymalne wykorzystanie potencjału organizacji



Zrealizowane istotne inicjatywy



Ład korporacyjny

W 2014 r. Grupa Kapitałowa ENEA zakończyła proces budowy nowego modelu ładu korporacyjnego, który został rozpoczęty w 2013 r. W jego ramach przeprowadzono analizę sposobu realizacji kluczowych funkcji w ENEA S.A. i Spółkach Zależnych. W konsekwencji podjęto decyzję o przemodelowaniu sposobu zarządzania funkcjami w skali Grupy oraz dokonano podziału funkcji między Spółkami.

Zaprojektowano nowy podział kompetencji decyzyjnych między Zarząd ENEA S.A., Zarządy Spółek Grupy ENEA i Komitety Grupy ENEA. W oparciu o narzędzia prawne ładu korporacyjnego (przede wszystkim Kodeks Grupy ENEA) dostosowano regulacje wewnętrzne Spółek Grupy ENEA do nowej mapy kompetencji.

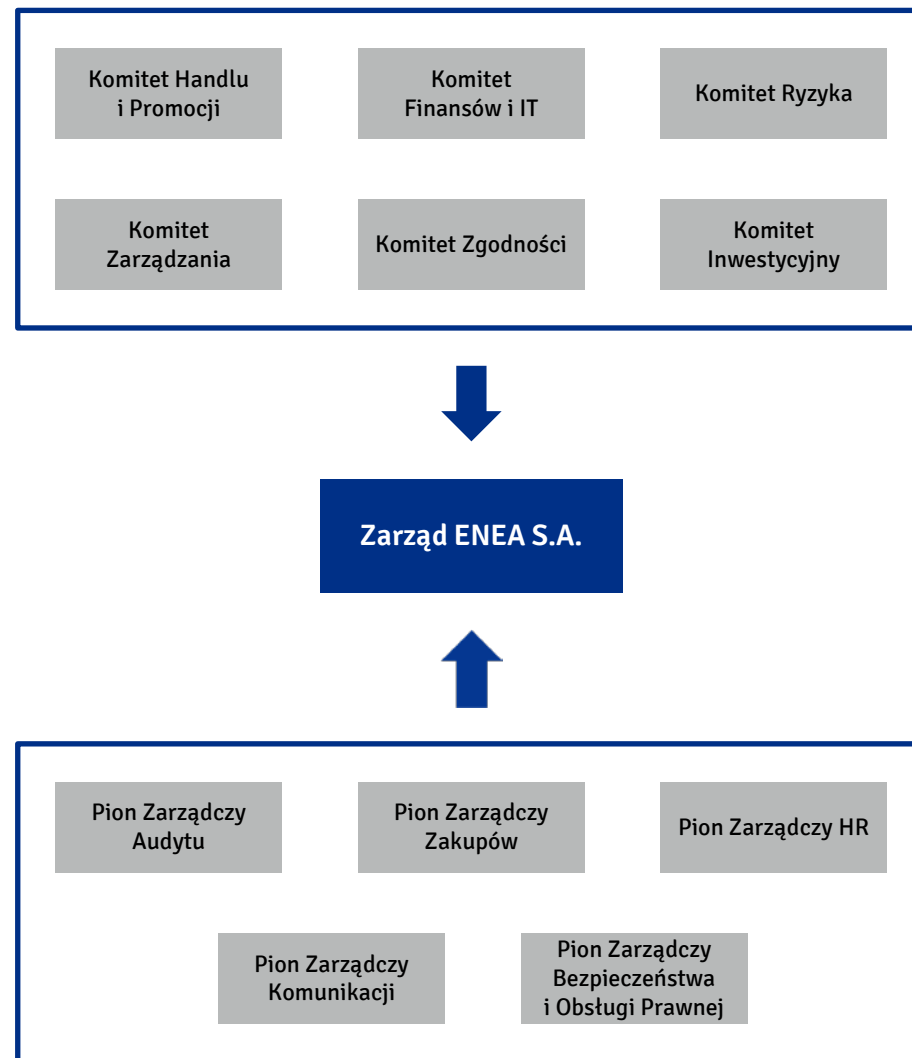
Trzy Komitety Grupy ENEA: Zgodności, Zarządzania i Inwestycyjny (utworzone w grudniu 2013 r.) rozpoczęły działalność w pełnym zakresie przypisanych im kompetencji 1 maja 2014 r.

Zgodnie z harmonogramem prac wdrożeniowych nowego ładu korporacyjnego, w 2014 r. przeprowadzono analizę zasadności powołania innych Komitetów Grupy ENEA i Pionów Zarządczych oraz przygotowano ich regulaminy.

Docelowy wykaz Pionów Zarządczych i Komitetów Grupy ENEA zatwierdzony został przez Zarząd ENEA S.A. 22 lipca 2014 r. Nowe Komitety i Piony Zarządcze rozpoczęły funkcjonowanie 1 października 2014 r. Oznacza to, iż na koniec roku sprawozdawczego, proces projektowania i wdrażania nowego modelu zarządzania Grupą ENEA został zakończony.



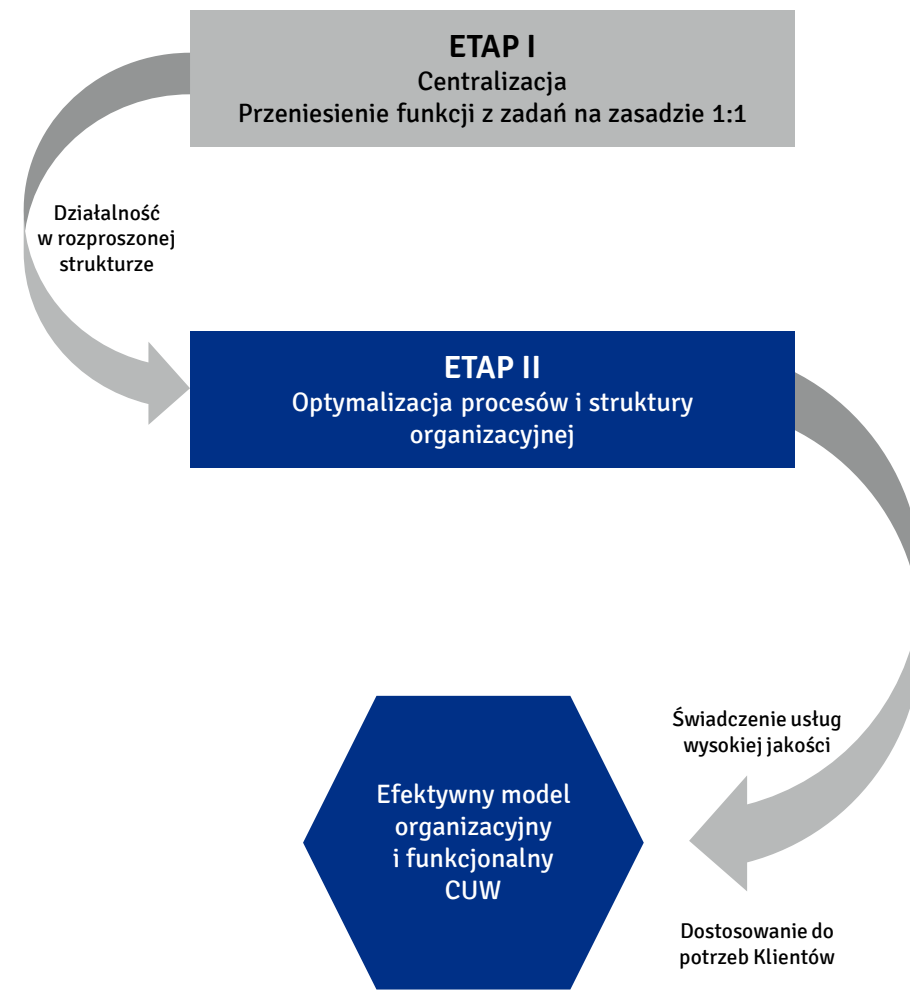
Komitety i Piony Zarządcze w Grupie ENEA – stan na 31 grudnia 2014 r.



Centrum Usług Wspólnych – nowa efektywna struktura organizacyjna

Nowa struktura podnosi efektywność, ułatwia zarządzanie i odpowiada potrzebom Klientów wewnętrznych ENEA Centrum

Kompetencje i doświadczenie podstawą dopasowania zasobów ludzkich do nowej struktury ENEA Centrum	Efektywne zarządzanie	Rozwój kompetencji	Standaryzacja działań
<ul style="list-style-type: none"> Przeprowadzenie przeglądu kadr metodą: Development Center i macierzy kompetencji Dopasowanie Pracowników do docelowej struktury 	<ul style="list-style-type: none"> Usprawnienie procesu zarządzania Skrócenie ścieżki decyzyjnej Zwiększenie samodzielności działania Większa elastyczność zarządzania kapitałem ludzkim 	<ul style="list-style-type: none"> Jasny podział kompetencji i odpowiedzialności Stworzenie centrów kompetencyjnych i wzrost specjalizacji Lepsze wykorzystanie wiedzy i potencjału Pracowników 	<ul style="list-style-type: none"> Stopniowe wprowadzenie jednolitych standardów świadczonych usług Uwolnienie potencjału do obniżenia kosztów jednostkowych usług Wzrost konkurencyjności Grupy ENEA



Zintegrowane systemy informatyczne (ERP) - lepsze zarządzanie procesami

ENE Centrum wdraża zintegrowane systemy, które wzmocnią i usprawnią zarządzanie w Grupie ENEA oraz poprawią poziom Obsługi Klientów zewnętrznych.

	SAP	IFS	WORKFLOW	SKOK
Spółki, w których wdrożono system	ENE ENE Operator ENE Centrum ENE Trading	ENE Wytwarzanie	ENE ENE Operator ENE Centrum ENE Trading ENE Wytwarzanie	ENE ENE Operator ENE Centrum
Cel	Integracja kluczowych informacji o firmie w jednym miejscu	Wsparcie zarządzania obszarem Wytwarzania	Organizacja obiegu dokumentów zakupowych	Uruchomienie centralnego systemu billingowego i CRM – System Kompleksowej Obsługi Klienta (SKOK)



Kompleksowo, szybciej, efektywniej

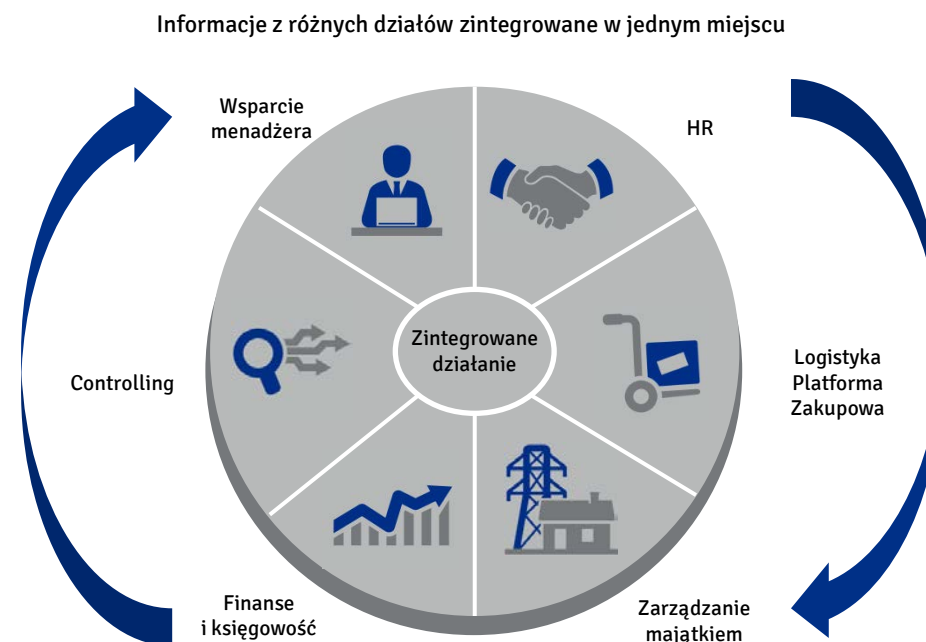
System informatyczny SAP jest wykorzystywany w Grupie Kapitałowej ENEA od 2004 r. Po ponad 10 latach funkcjonowania przyszedł czas, aby zastąpiła go nowocześniejsza, ulepszona, obejmująca swoim zakresem całość procesów w przedsiębiorstwie wersja. Jest to rozwiązanie odpowiadające aktualnym potrzebom biznesowym Spółek oraz nowoczesnym trendom na rynku.

Cel wdrożenia

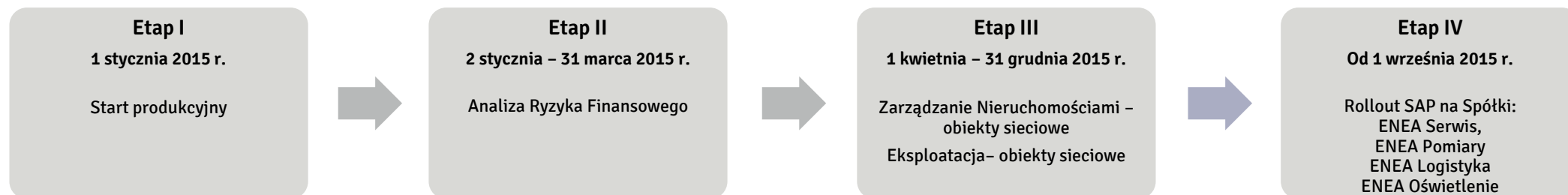
- Uzyskanie jednolitego i zintegrowanego narzędzia wspierającego zarządzanie w Grupie ENEA
- Racjonalna standaryzacja, automatyzacja i podwyższenie poziomu specjalizacji, a w rezultacie większa elastyczność procesów biznesowych
- Otrzymywanie oczekiwanych, rzetelnych i ustandaryzowanych danych raportowych w zakresie głównych procesów biznesowych, zgodnych z potrzebami zarządczymi
- Redukcja kosztów związanych z utrzymaniem odrębnych systemów wspierających Spółki w obszarach: controllingu, gospodarki materiałowej, inwestycji, remontów i eksploatacji, zarządzania nieruchomościami, raportowania, a w rezultacie również obniżenie kosztów integracji

Wprowadzone rozwiązania podnoszą efektywność w obszarach takich jak:

- Finanse i księgowość
- Controlling
- Logistyka (Zakupy)
- HR
- Zarządzanie majątkiem (nieruchomości niesieciowe, zarządzanie majątkiem trwałym, eksploatacja obiektów niesieciowych oraz procesy inwestycyjne)



Przed nami etapy wdrożenia usprawnień w następujących obszarach merytorycznych



Zintegrowane zarządzanie obszarem Wytwarzania

IFS Applications to wspólny dla jednostek wytwórczych w GK ENEA, nowoczesny system informatyczny klasy ERP, który wspomaga realizację procesów biznesowych w kluczowych obszarach działalności Wytwarzania. Funkcjonująca od 10 lat wcześniejsza wersja systemu, została zastąpiona przez narzędzie nowoczesne technologicznie i funkcjonalne, odpowiadające wymaganiom zdefiniowanym w nowym otoczeniu biznesowym i organizacyjnym Spółki.

Cel wdrożenia

- Zwiększenie efektywności Spółki poprzez optymalizację procesów biznesowych
- Wdrożenie jednolitego rozwiązania w jednostkach wchodzących w skład podmiotu zintegrowanego ENEA Wytwarzanie
- Maksymalizacja wykorzystania standardowych możliwości nowej wersji i eliminacja dotychczasowych rozwiązań pozasystemowych
- Optymalne wykorzystanie posiadanych przez Spółkę licencji systemu i dedykowanej bazy danych
- Budowa centrum kompetencyjnego wspierającego utrzymanie, administrację i rozwój systemu IFS

Lokalizacje jednostek ENEA Wytwarzanie objętych wdrożeniem:

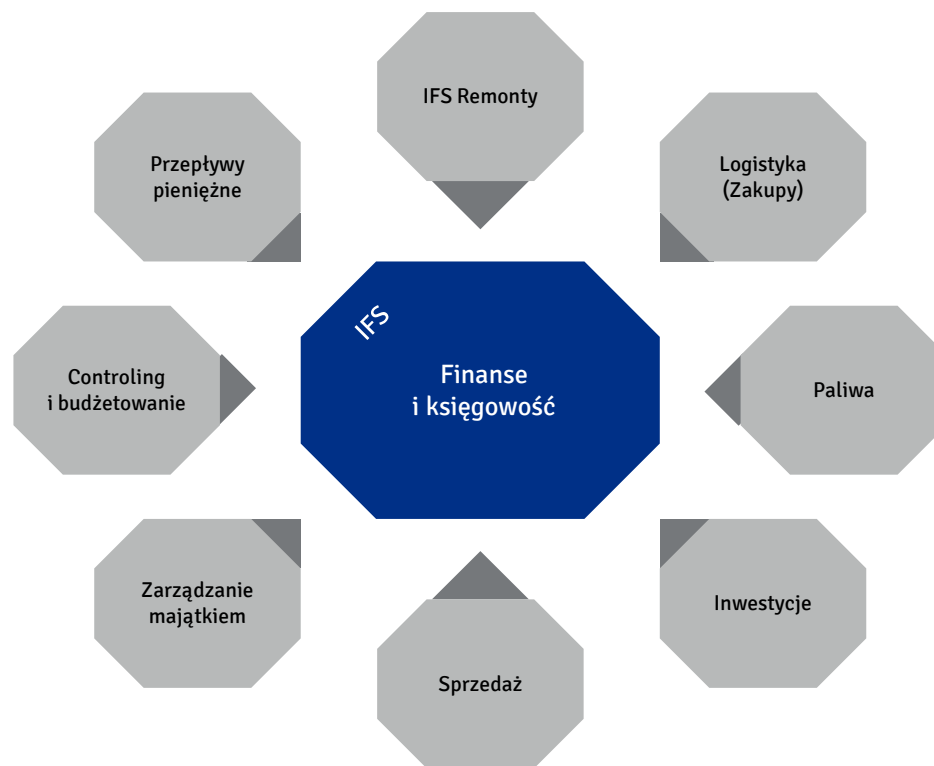


Wdrożone moduły:

Od 1 stycznia 2015 r. IFS Applications wspiera obsługę procesów biznesowych w obszarach:

- Finanse i Księgowość
- Zarządzanie Majątkiem
- Inwestycje
- Controlling i Budżetowanie
- Przepływy pieniężne
- Gospodarka Remontowa
- Logistyka (Zakupy)
- Sprzedaż
- Paliwa

System integruje dane z różnych obszarów:



Elektroniczny obieg dokumentów – narzędzie wspierające SAP i IFS

Narzędziem wspomagającym nowy SAP oraz IFS jest elektroniczny obieg dokumentów IPS (WORKFLOW) prowadzony przez, wspólne dla pięciu spółek, Centrum Zarządzania Dokumentami w Zielonej Górze.

Spółki objęte wdrożeniem WORKFLOW



Zintegrowanie z SAP i IFS

Elektroniczny obieg dokumentów jest narzędziem usprawniającym pracę w systemie SAP/IFS poprzez dostarczenie danych do księgowania w postaci elektronicznie wypełnionej metryki. Workflow pobiera również informację o zamówieniach z systemów SAP/IFS, dzięki czemu potrafi wyszukać odpowiednie osoby do akceptacji merytorycznej a nawet całkowicie sparować dokument z zamówieniem i tym samym wyeliminować konieczność akceptacji. Wtedy dokument zostanie przekazany już bezpośrednio do księgowania.

WORKFLOW oznacza korzyści

WORKFLOW to również korzyści takie jak:

- optymalizacja kosztów związanych z dystrybucją, przechowywaniem, zarządzaniem, drukowaniem i kopiowaniem papierowych dokumentów
- stworzenie centralnego repozytorium dokumentów oraz zmniejszenie pracochłonności procesu obiegu dokumentów
- zmniejszenie kosztów logistyki tradycyjnych dokumentów
- eliminacja dostępu osób postronnych do fizycznych dokumentów
- natychmiastowy dostęp do dokumentów historycznych w postaci elektronicznej

Etapy wprowadzenia elektronicznego obiegu dokumentów

Od 1 stycznia 2015 r. e-obieg dotyczy dokumentów zobowiązaniowych (faktur VAT, faktur VAT – korekta, rachunków, not korygujących, itp.). W kolejnych etapach zostanie on rozszerzony na całą korespondencję przychodzącą.



Dzięki elektronicznemu obiegowi dokumentów, pracujemy w sposób zintegrowany, efektywniejszy i nowoczesny.

Podniesienie efektywności Obsługi Klienta

Dla Grupy Kapitałowej ENEA bardzo istotna jest poprawa zarządzania relacjami z Klientami oraz jakość ich obsługi. Jest to możliwe dzięki wdrażaniu systemu SKOK (System Kompleksowej Obsługi Klienta) w kolejnych strukturach Grupy Kapitałowej. Korzyści z wdrożenia nowoczesnego centralnego systemu billingu oraz CRM (Customer Relations Management) to przede wszystkim: obniżenie nakładów finansowych na Obsługę Klienta, poprawa efektywności i usprawnienie procesów obsługi - a co za tym idzie wpływa pozytywnie na konkurencyjność ENEA Operator i ENEA S.A.

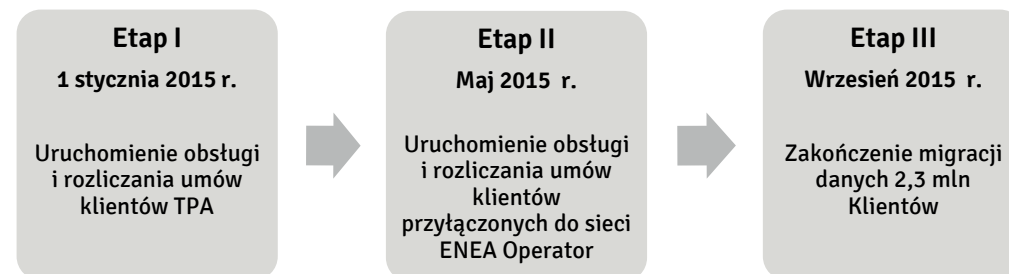
Cel wdrożenia

- Uruchomienie rozwiązania centralnego, skalowalnego, umożliwiającego obsługę Generalnych Umów Dystrybucji dla usługi kompleksowej (GUD-K) oraz Klientów TPA
- Uruchomienie rozwiązania umożliwiającego przekazywanie faktur do Klienta końcowego w formacie elektronicznym (e-Faktura)
- Uruchomienie elektronicznych kanałów obsługi Klienta: e-BOK, e-Płatności
- Migracja danych z obecnie eksploatowanych systemów bilingowych

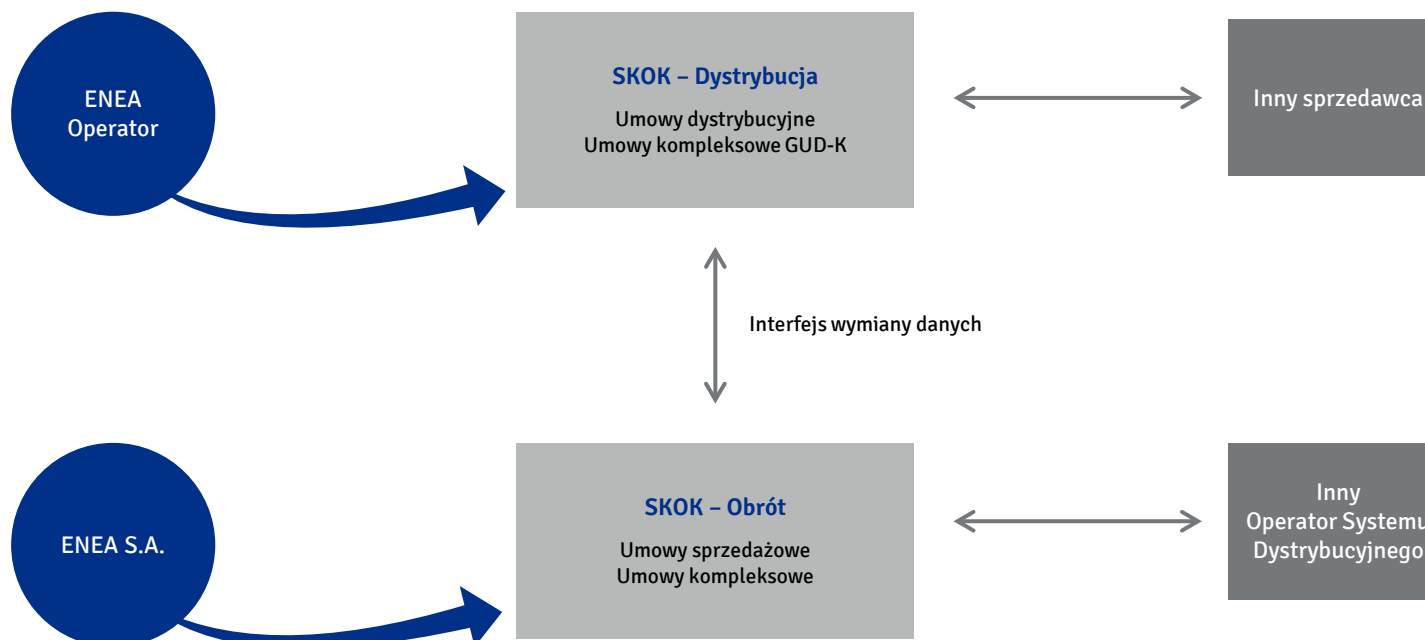
Dodatkowo, projekt jest niezbędną podstawą dla realizacji w przyszłości:

- standaryzacji oraz poprawy jakości Obsługi Klientów
- optymalizacji infrastruktury informatycznej wspierającej procesy Obsługi Klienta
- wzrostu efektywności realizacji procesów obsługi posprzedażowej

Etapy wdrożenia SKOK



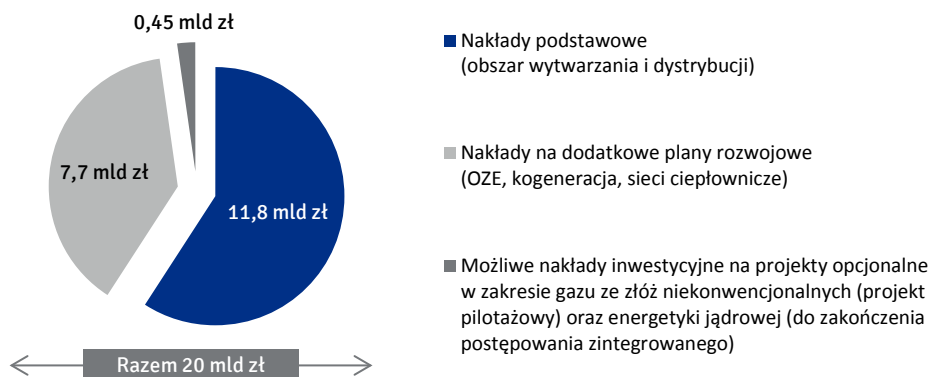
Docelowe rozwiązanie w Grupie ENEA



Strategia inwestycyjna

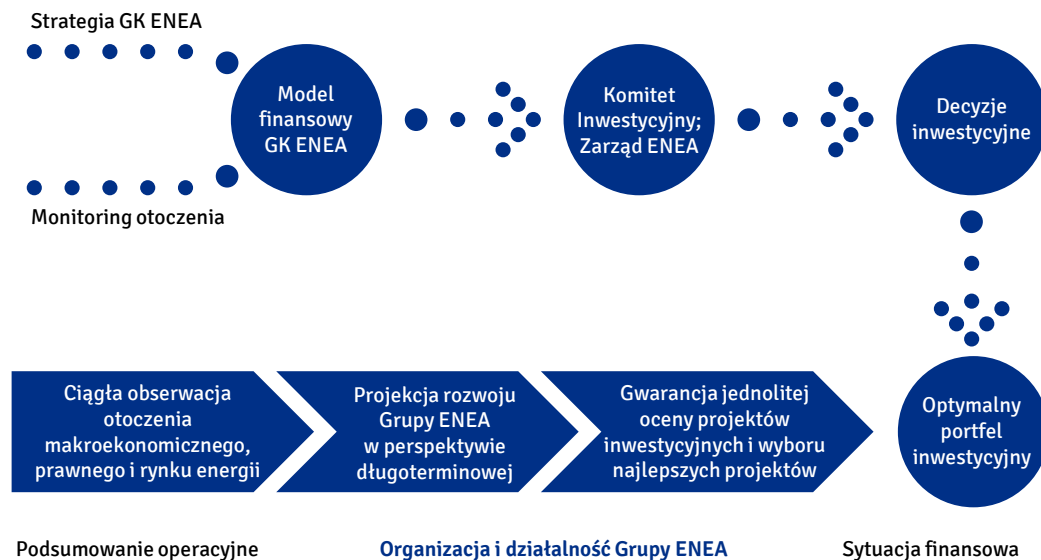
Rok 2014 był pierwszym rokiem realizacji strategii przyjętej na lata 2014-2020. W stosunku do roku 2013 w roku 2014 planowane nakłady inwestycyjne były wyższe o ponad 700 mln zł. Również w kolejnych latach nakłady te będą rosły, aby zrealizować cele przyjęte w strategii Grupy ENEA.

Nakłady inwestycyjne GK ENEA w latach 2014-2020



W odpowiedzi na rosnące nakłady inwestycyjne i zmienność otoczenia rynkowego, uwzględniając konieczność możliwości elastycznego reagowania na pojawiające się okazje akwizycyjne, jak również w celu ujednolicenia podejścia do procesów inwestycyjnych w spółkach należących do Grupy ENEA, wdrożono rozwiązania organizacyjne oraz odpowiednie metodyki i procedury.

Poniższy diagram obrazuje wdrożone rozwiązania organizacyjne:



W zakresie nakładów podstawowych w 2014 r. zrealizowano większość z zaplanowanych inwestycji.

Do nakładów na dodatkowe plany rozwojowe w obszarze kogeneracji w roku 2014 zaliczamy przejęcie 86,36% udziałów spółki Miejskie Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Białymstoku.

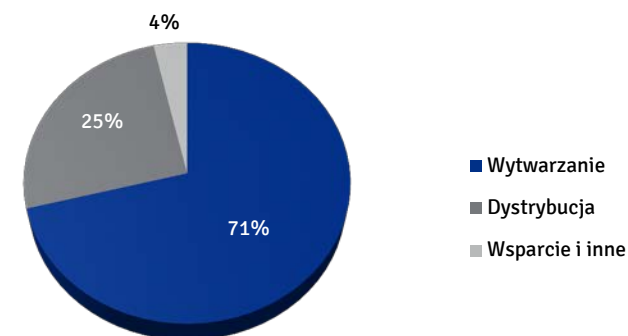
W obszarze OZE, w toku oceny analizowanych projektów i rynku, nie podjęto decyzji akwizycyjnych.

W roku 2015 planujemy wzrosty nakładów inwestycyjnych we wszystkich obszarach działalności:

- W Obszarze Wytwarzania przede wszystkim w związku z inwestycją w blok 11 i akwizycjami w obszarze farm wiatrowych
- W Obszarze Dystrybucji przede wszystkim w związku z poprawą wskaźników niezawodności poprzez modernizację istniejącej infrastruktury jak i przyłączeniami nowych odbiorców i wytwórców energii elektrycznej

Nakłady inwestycyjne [mln zł]	2013	2014	Zmiana	Zmiana %	Plan 2015
Wytwarzanie	1 265	1 832	567	45%	2 509
Blok 11	969	1 096	127	13%	1 587
OZE	16	13	-3	-19%	418
Dystrybucja	900	826	-74	-8%	899
Wsparcie i inne	29	91	62	214%	125
RAZEM	2 195	2 749	554	25%	3 558

Nakłady inwestycyjne zaplanowane na 2015 r.



Inwestycje zrealizowane w 2014 r.

Wytwarzanie

- Modernizacja bloków nr 4 oraz nr 10
- Modernizacja składowiska żużla i popiołu – modernizacja pola 4b
- Odbiór elektrowni biogazowej Gorzestaw o mocy zainstalowanej 1,6 MW
- Przejęcie 86,36% udziałów spółki Miejskie Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Białymstoku

Dystrybucja

- Budowa linii napowietrznej 110 kV relacji Lubiechnia Wielka – Sulęcín
- Przebudowa linii napowietrznej 110 kV relacji Niechorze – Skrobotowo oraz Pomorska – Załom
- Budowa GPZ Ujście, GPZ Redlica oraz GPZ Babimost
- Przebudowa GPZ Warlubie, GPZ Braniborska, GPZ Wawrów oraz GPZ Osowa Góra

Inwestycje planowane na 2015 r.

Wytwarzanie

- Kontynuacja budowy bloku nr 11 na parametry nadkrytyczne o wysokiej sprawności wytwarzania energii
- Dostosowanie jednostek wytwórczych do osiągnięcia dopuszczalnych standardów emisji SO₂, NO_x i pyłu, które wynikają z dyrektyw UE oraz postanowień przewidzianych w Traktacie Akcesyjnym
- Akwizycje nowych projektów farm wiatrowych



	Nowe
Segment Elektrownie Systemowe	<ul style="list-style-type: none"> • Modernizacja bloków nr 1 oraz nr 2 • Modernizacja składowiska żużla i popiołu - modernizacja pola nr 5
	<ul style="list-style-type: none"> • Budowa bloku energetycznego nr 11 • Modernizacja bloku nr 7 • Instalacja Odsiarczania Spalin IOS IV • Zabudowa instalacji odzotowania spalin – SCR dla bloków nr 4-8 oraz nr 1-2 • Budowa oczyszczalni ścieków deszczowo-przemysłowych • Modernizacja ujęcia wody chłodzącej - próg stabilizujący na rzece Wiśle • Zabudowa urządzeń sterowania ruchem kolejowym SRK
Segment Ciepło	<ul style="list-style-type: none"> • Budowa gazowego bloku kogeneracyjnego w MEC Piła - trwa rozruch i etap odbioru końcowego • Zabudowa Układu Odzysku ciepła ze spalin kotła K6 w Elektrociepłowni Białystok – trwa rozruch technologiczny • Budowa Instalacji katalitycznej redukcji tlenków azotu dla kotłów K7 i K8 w Elektrociepłowni Białystok – trwa procedura odbioru Etapu I (kocioł K7). Planowane zakończenie inwestycji - czerwiec 2015 r.
Segment OZE	<ul style="list-style-type: none"> • Budowa farm wiatrowych FW Baczyna 15 MW oraz FW Bardy II 9-10 MW • Akwizycje nowych projektów farm wiatrowych o mocy ok. 450 MW

Dystrybucja

- Budowa rozdzielni sieciowej 110/110 Chocicza
- Budowa GPZ Krzywiń
- Przebudowa GPZ Kostrzyn, GPZ Śrem HCP, GPZ Rąbinek, GPZ Strzelce Krajeńskie oraz GPZ Sępólno
- Przebudowa linii napowietrznej 110 kV relacji Sieraków – Międzychód oraz Międzychód – Zielony

W 2015 r. ENEA Operator zamierza wybudować i zmodernizować ok. 2.200 km linii napowietrznych i kablowych

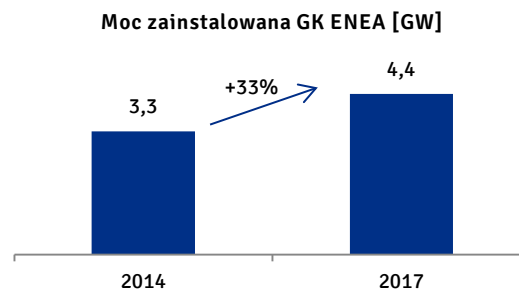
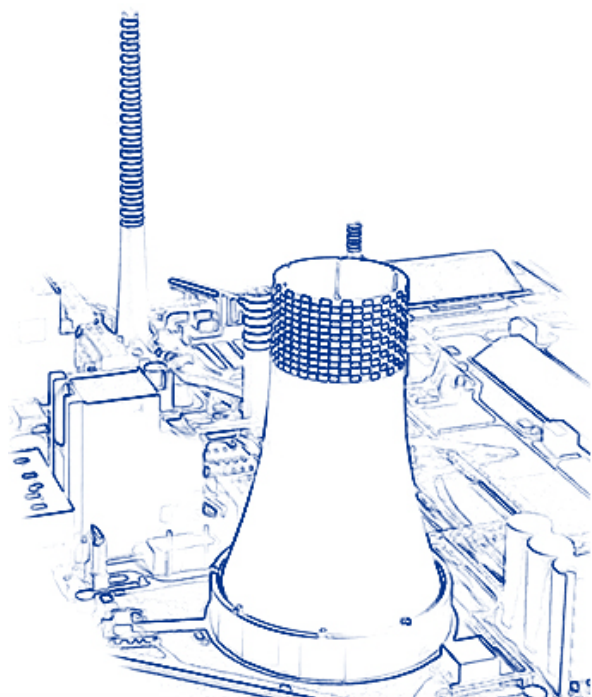
Program poprawy niezawodności	<ul style="list-style-type: none"> • Poprawa wskaźników niezawodności oraz wydłużenie ekonomicznego okresu eksploatacji aktywów, obniżenie kosztów eksploatacji i remontów • Optymalna alokacja środków na inwestycje modernizacyjne, przede wszystkim na poziomie sieci SN oraz automatyzacja sieci • Optymalizacja kosztów i działań operacyjnych
Zautomatyzowanie procesu zmiany sprzedawcy	<ul style="list-style-type: none"> • Elektroniczna i zautomatyzowana obsługa wszystkich zadań wynikających z procesu zmiany sprzedawcy energii elektrycznej w ramach generalnej umowy o świadczenie usług dystrybucji dla usługi kompleksowej • Elektroniczne udostępnianie sprzedawcom danych pomiarowych, pomiarowo-rozliczeniowych oraz dotyczących wzajemnych rozliczeń
Wsparcie dla średniego szkolnictwa technicznego	<ul style="list-style-type: none"> • Przygotowanie młodych, innowacyjnych kadr z obszaru elektryki i energetyki dla Grupy ENEA
Integracja Zarządzania Serwisem Dystrybucji	<ul style="list-style-type: none"> • Optymalizacja i poprawa efektywności wykorzystania zasobów Grupy ENEA realizujących zadania wykonawczo-eksploatacyjne w segmencie Dystrybucji
Szeroko zakrojone działania inwestycyjne	<ul style="list-style-type: none"> • Przyłączanie nowych odbiorców i wytwórców energii elektrycznej • Modernizacja i odtwarzanie istniejącej infrastruktury elektroenergetycznej (poprawa jakości i niezawodności dostaw energii elektrycznej) • Procesy wspomagające tj. automatyzacja procesów sterowania, rozwój systemów informatycznych i telekomunikacyjnych • Optymalizacja kosztów działalności

W 2017 r. Grupa Kapitałowa ENEA odda do użytku najnowocześniejszy w kraju i Europie blok energetyczny

Budowa bloku 1.075 MW - prace zrealizowane w 2014 r.

- Wykonanie konstrukcji żelbetowej płaszcza chłodni kominowej do poziomu 163 m
- Wykonanie płyty dolnej fundamentowej wraz ze słupami konstrukcji nośnej turbozespołu
- Wykonanie fundamentu i konstrukcji stalowej budynku maszynowni do poziomu 17 m
- Zakończenie montażu konstrukcji nośnej kotła z rusztem
- Zakończenie montażu stropu kotła
- Zakończenie montażu konstrukcji absorbera i zbiornika zrzutowego IOS

- Największy w Europie blok energetyczny opalany węglem kamiennym
- Jednostka całkowicie niezależna, posiadająca własną infrastrukturę
- Nowy blok oznacza zwiększenie o 1/3 mocy Elektrowni Kozienice
- Blok nr 11 pozwoli zniwelować niedobory energii na rynku
- Niskie koszty eksploatacji i koszty zużycia paliw, niska awaryjność
- Prace są precyzyjnie zaplanowane i realizowane zgodnie z planem
- Blok spełnia zastrzeżone wymogi emisyjne



Blok nr 11 jest zaprojektowany w innowacyjnej i wysokosprawnej technologii

Parametr	Rynek	Blok 11
Sprawność netto	34,1%	45,59%
Dyspozycyjność	86,7%	> 92%
Roczny czas eksploatacji	~5 948 h	8 000 h
Emisja NO _x	500 mg/Nm ³	≤ 100 mg/Nm ³
Emisja SO ₂	400 - 800 mg/Nm ³	≤ 100 mg/Nm ³
Emisja CO ₂	900 kg/MWh	<730 kg/MWh



Działania zrealizowane w 2014 r.

Obrót

Obszar Handlu Hurtowego

- Rozpoczęcie pełnienia funkcji Animatora Rynku (Market Makera) na Towarowej Giełdzie Energii w celu optymalizacji kosztów zmiennych zawieranych transakcji
- Uzyskanie członkostwa na londyńskiej giełdzie towarowej ICE Futures Europe
- Rozbudowa systemu handlowego i wdrożenie zaawansowanych narzędzi IT wspomagających realizowanie funkcji tradingu
- Rozpoczęcie działalności zabezpieczania na rynku hurtowym sprzedaży gazu dla klientów końcowych ENEA oraz rozpoczęcie handlu na własny rachunek
- Opracowanie niestandardowych, strukturyzowanych produktów typu origination dla Klientów z obszaru handlu energią elektryczną oraz paliwami
- Rozszerzenie modelu współpracy w zakresie zakupu energii elektrycznej na pokrycie strat sieciowych ENEA Operator
- Wdrożenie Systemu Należytej Staranności w zakresie poświadczania pochodzenia biomasy dla lokalizacji Białystok – umożliwienie wydania zaległych świadectw pochodzenia energii za rok 2013 i wyeliminowanie opóźnienia w składaniu wniosków do URE za rok 2014

Obszar Handlu Detalicznego

- Reorganizacja Departamentu Sprzedaży i budowa ogólnopolskich struktur sprzedażowych
- Wdrożenie nowego produktu „Pewna Cena” budującego lojalność Klientów z grup taryfowych G na historycznym obszarze działania ENEA S.A.
- Przeprowadzenie akcji budującej relacje z Klientami biznesowymi w oparciu o ofertę dedykowaną (Zawsze taniej+, Skreśl podwyżkę)
- Zakończenie projektu „Przygotowanie organizacji ENEA S.A. do handlu gazem ziemnym” i pozyskanie 20 Klientów biznesowych w ramach oferty dual-fuel
- Uruchomienie sprzedaży produktów poprzez Contact Center i zintensyfikowanie sprzedaży produktów realizowanej poprzez Biura Obsługi Klientów (BOK)
- Wprowadzenie nowych produktów: „Stać Cena+” oraz „Energia z Kontem” (oferta przygotowana wspólnie z Getin Bankiem)

Obszar Obsługi Klienta

- Centralizacja Obsługi Klientów w ramach Centrum Usług Wspólnych
- Opracowanie i wdrożenie nowego modelu operacyjnego obszaru Obsługi Klienta
- Wdrożenie centralnego systemu billingowego dla Obsługi Klientów TPA
- Rozbudowa Contact Center
- Centralizacja wydruku masowego oraz dostarczania korespondencji

Działania planowane na 2015 r.

Obrót

Obszar Handlu Hurtowego

- Rozwój działalności prop-tradingowej
- Rozwój działalności w zakresie produktów typu origination
- Rozwój działalności w zakresie obrotu gazem
- Integracja obszaru zarządzania portfelem sprzedaży i hedgingowym
- Wejście na zagraniczne rynki energii EEX oraz EPEX SPOT

Obszar Handlu Detalicznego

- Dynamiczny rozwój sprzedaży paliwa gazowego
- Wprowadzenie nowych produktów pakietowych
- Rozpoczęcie sprzedaży w ramach GUD-K
- Uruchomienie platformy e-commerce

Obszar Obsługi Klienta

- Zakończenie wdrożenia centralnego systemu bilingowego
- Uruchomienie nowych, elektronicznych kanałów Obsługi Klientów – e-BOK, e-Faktura
- Uruchomienie nowego serwisu internetowego Grupy ENEA
- Optymalizacja sieci BOK
- Wizualizacja wybranych BOK
- Dalszy rozwój Contact Center



Źródła finansowania programu inwestycyjnego

ENE A S.A. finansuje program inwestycyjny wykorzystując nadwyżki finansowe z prowadzonej działalności gospodarczej oraz zadłużenie zewnętrzne. Grupa Kapitałowa ENEA realizuje model finansowania inwestycji, w którym to ENE A S.A. pozyskuje zewnętrzne źródła finansowania i dystrybuuje je do spółek zależnych.

Obecnie Grupa Kapitałowa dysponuje następującymi umowami o zewnętrzne finansowanie:

Umowa programowa w sprawie programu emisji obligacji do kwoty 3.000.000 tys. zł

ENE A S.A. posiada zawartą umowę programową dot. programu emisji obligacji do kwoty 3.000.000 tys. zł z bankami pełniącymi funkcję Gwarantów emisji, tj.: PKO BP S.A., Bankiem Pekao S.A., BZ WBK S.A. oraz Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. Finansowanie jest niezabezpieczone.

Środki pozyskane z tego programu są przeznaczone na realizację projektów inwestycyjnych w Grupie ENEA, w tym m.in. na budowę opalanego węglem kamiennym bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne o mocy elektrycznej 1.075 MW_e brutto, która jest realizowana w ramach działalności ENEA Wytwarzanie.

Na 31 grudnia 2014 r. ENE A S.A. wyemitowała w ramach w/w Programu obligacje w łącznej wysokości 860.000 tys. zł. Okres wykupu obligacji przypada 6 lat po terminie ich emisji. Oprocentowanie oparte jest o zmienną stawkę WIBOR powiększoną o marżę.

Kredyt inwestycyjny do kwoty 1.425.000 tys. zł

18 października 2012 r. ENE A S.A. zawarła umowę finansową z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym (EBI) przewidującą udzielenie ENE A S.A. kredytu w kwocie 950.000 tys. zł lub jej równowartości w walucie EUR. 18 czerwca 2013 r. została zawarta z EBI kolejna umowa kredytu (transza „B”) 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 dot. modernizacji i rozbudowy sieci energetycznych ENEA Operator. Okres spłaty kredytu wynosi do 15 lat od planowanej daty wypłaty środków.

W ramach transzy „A” ENE A S.A. dokonała wypłaty środków z kredytu w całości tj. w kwocie 950.000 tys. zł. Waluta uruchomionego kredytu to złoty polski, oprocentowanie zmienne, oparte na stawce WIBOR dla depozytów 6-miesięcznych powiększone o marżę Banku.

W ramach transzy „B” ENE A S.A. dokonała wypłaty środków w wysokości 100.000 tys. zł w oparciu o oprocentowanie stałe.

Umowa programowa ws. programu emisji obligacji do kwoty 1.000.000 tys. zł

15 maja 2014 r. ENE A S.A. zawarła umowę programową dotyczącą programu emisji obligacji do kwoty 1.000.000 tys. zł gwarantowanego przez Bank Gospodarstwa Krajowego. Finansowanie jest niezabezpieczone. Środki z tego programu są przeznaczone m.in. na realizację inwestycji przez ENE A S.A. i podmioty zależne. Na 31 grudnia 2014 r. ENE A S.A. wyemitowała w ramach powyższego Programu, obligacje w łącznej wysokości 260.000 tys. zł. Okres wykupu obligacji wynosi 12,5 roku od terminu ich emisji. Oprocentowanie oparte jest o zmienną stawkę WIBOR powiększoną o marżę.

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

30 czerwca 2014 r. ENE A S.A. zawarła umowę programową dotyczącą programu emisji obligacji do kwoty 5.000.000 tys. zł z bankami pełniącymi rolę dealerów: ING Bankiem Śląskim S.A., PKO BP S.A., Bankiem Pekao S.A. i mBankiem S.A. W ramach Programu ENEA może emitować obligacje o okresie zapadalności do 10 lat, a Banki dealerzy zobowiązani są dochować należytej staranności przy oferowaniu nabycia obligacji inwestorom rynkowym. Na 31 grudnia 2014 r. w ramach Programu ENE A S.A. nie wyemitowała obligacji. Podjęte zostały jednak przez ENE A S.A. decyzje korporacyjne dot. rozpoczęcia procesu emisji obligacji. Termin debiutanckiej emisji obligacji w ramach w/w programu to 10 lutego 2015 r.

W dalszych działaniach ENE A S.A. będzie koncentrować się na zapewnieniu odpowiedniej dywersyfikacji zewnętrznych źródeł finansowania dla inwestycji zaplanowanych w Strategii Grupy Kapitałowej ENEA w celu optymalizowania wysokości kosztów i terminów spłaty zadłużenia.



Emisja papierów wartościowych ENE A S.A. w 2014 r.

Data emisji	Podmiot obejmujący obligacje	Kwota emisji [tys. zł]
18 kwietnia 2014 r.	Konsorcjum banków PKO BP S.A., PEKAO S.A., BZ WBK S.A., BHW S.A.	150 000
13 czerwca 2014 r.	Konsorcjum banków PKO BP S.A., PEKAO S.A., BZ WBK S.A., BHW S.A.	200 000
22 lipca 2014 r.	Konsorcjum banków PKO BP S.A., PEKAO S.A., BZ WBK S.A., BHW S.A.	310 000
16 września 2014 r.	Bank Gospodarstwa Krajowego	260 000
9 października 2014 r.	Konsorcjum banków PKO BP S.A., PEKAO S.A., BZ WBK S.A., BHW S.A.	200 000

Wykorzystanie środków z emisji papierów wartościowych

Środki pieniężne pozyskane z emisji obligacji przez ENEA S.A. są przekazywane w ramach programów emisji obligacji wewnątrzgrupowych do spółek zależnych ENEA S.A. Spółki zależne wykorzystują te środki do przeprowadzania inwestycji rzeczowych i kapitałowych.

ENEA Operator prowadzi wieloletni plan modernizacji i rozwoju sieci dystrybucyjnej w Polsce Zachodniej.

ENEA Wytwarzanie prowadzi z kolei w Świerżach Górnych budowę najnowocześniejszego w Polsce bloku energetycznego. Wszystkie emisje przeprowadzone przez ENEA Wytwarzanie w roku 2014 były przeznaczone na sfinansowanie wydatków związanych z tym blokiem, z wyłączeniem emisji obligacji we wrześniu 2014 r., z której środki zostały przeznaczone na sfinansowanie nabycia udziałów w spółce MPEC Białystok.

Emisja papierów wartościowych spółek zależnych w 2014 r.

Data emisji	Emitent	Kwota emisji [tys. zł]
22 stycznia 2014 r.	ENEA Operator Sp. z o.o.	170 000
22 stycznia 2014 r.	ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o.	190 000
18 kwietnia 2014 r.	ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o.	150 000
13 czerwca 2014 r.	ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o.	200 000
22 lipca 2014 r.	ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o.	310 000
23 września 2014 r.	ENEA Operator Sp. z o.o.	100 000
16 września 2014 r.	ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o.	260 000
9 października 2014 r.	ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o.	200 000
28 listopada 2014 r.	ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o.	350 000

Emisja papierów wartościowych spółek zależnych ogółem

Data zawarcia umów	Spółka Emitująca Obligacje	Termin ostatecznego wykupu	Waluta	Kwota udzielona [tys. zł]	Kwota wykorzystana [tys. zł]	Aktualne zadłużenie (kapitał) [tys. zł]
10 marca 2011 r.	ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o.	31 marca 2023 r.	PLN	26 000	26 000	26 000
29 września 2011 r.	ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o.	29 września 2019 r.	PLN	14 500	14 500	9 500
23 lipca 2012 r.	ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o.	22 lipca 2019 r.	PLN	158 500	158 500	113 159,10
8 września 2012 r.	ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o.	15 czerwca 2020r. lub 15 grudnia 2020 r. w zależności od terminów emisji serii obligacji; pozostałe kwoty najpóźniej 15 czerwca 2022 r.	PLN	4 000 000	860 000	860 000
20 czerwca 2013 r.	ENEA Operator Sp. z o.o.	Uzależnione od terminów emisji serii obligacji, jednak nie później niż 18 października 2029 r.	PLN, EUR	1 425 000	1 050 000	1 050 000
16 lipca 2013 r.	ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o.	15 lipca 2015 r.	PLN	936 000	936 000	936 000
12 sierpnia 2014 r.	ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o.	Wykup w ratach – ostateczny termin wykupu 15 grudnia 2026 r.	PLN	260 000	260 000	260 000
17 listopada 2014 r.	ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o.	31 marca 2020 r.	PLN	740 000	350 000	350 000

Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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

Rating

Istotne znaczenie dla realizacji zamierzeń inwestycyjnych Grupy ma podtrzymanie dla ENEA S.A., 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.

Czynniki związane z prowadzeniem działalności gospodarczej w Polsce

Podstawowe wskaźniki makroekonomiczne

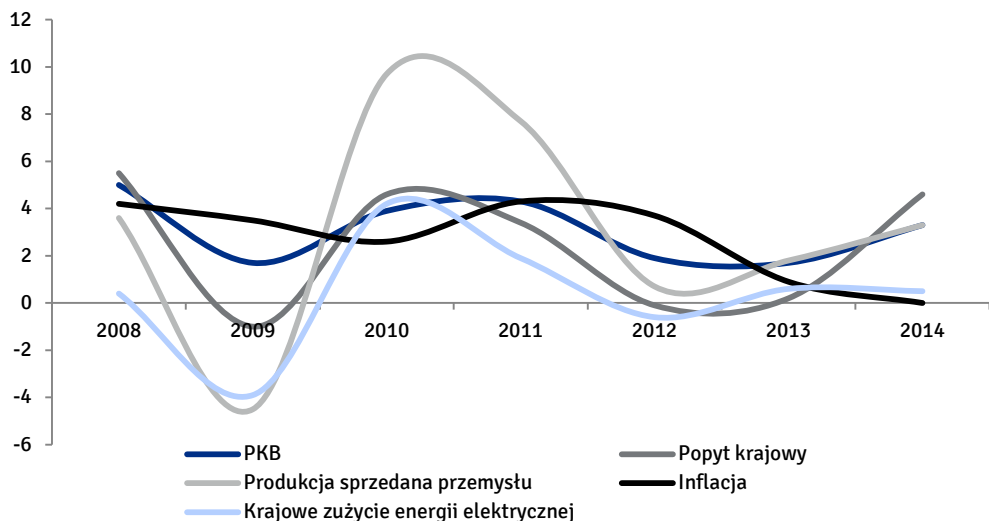
Na sytuację finansową oraz prowadzenie działalności przez GK ENEA wpływ mają czynniki, które odnoszą się zarówno do ogólnego stanu polskiej gospodarki, jak również regionalnej sytuacji ekonomicznej.

Dynamika podstawowych wskaźników makroekonomicznych w latach 2013-2014 przedstawiona została w poniższej tabeli:

Wyszczególnienie	j.m.	2013	2014 ¹⁾
PKB	wzrost w %	1,7	3,3
Wartość dodana w przemyśle	wzrost w %	4,9	3,6
Popyt krajowy	wzrost w %	0,2	4,6
Nakłady brutto na środki trwałe	wzrost w %	0,9	9,4
Produkcja sprzedana przemysłu	wzrost w %	1,8	3,3
Przeciętne miesięczne wynagrodzenie nominalne brutto w sektorze przedsiębiorstw	wzrost w %	2,9	3,7
Stopa bezrobocia	%	13,4	11,5
Inflacja	%	0,9	0,0
Export [EUR]	wzrost w %	5,8 ²⁾	4,8 ²⁾
Import [EUR]	wzrost w %	0,3 ²⁾	5,0 ²⁾
Krajowe zużycie energii elektrycznej	wzrost w %	0,6	0,5

1) Część danych jest jedynie szacunkiem opublikowanym przez GUS.

2) Dane dotyczą okresu styczeń-listopad 2014 r.



Czynniki o charakterze politycznym

Sektor energetyczny należy do strategicznych z punktu widzenia państwa. Dlatego na działalność Spółki mogą mieć wpływ decyzje o charakterze politycznym, zarówno na poziomie Polski, jak i Unii Europejskiej. Mogą one dotyczyć zarówno kierunków polityki energetycznej, jak szczegółowych regulacji prawnych i mieć przełożenie m.in. na ceny energii elektrycznej.

Otoczenie prawno-regulacyjne

Działalność GK ENEA prowadzona jest w otoczeniu podlegającym szczególnej regulacji prawnej, zarówno na poziomie krajowym, jak również Unii Europejskiej.

Uregulowania prawne w zakresie energetyki są często pochodną decyzji o charakterze politycznym, dlatego istnieje ryzyko częstych zmian w tym zakresie, których Spółka nie jest w stanie przewidzieć. Dodatkowo wymogi środowiskowe o charakterze prawnym stają się coraz bardziej rygorystyczne co w konsekwencji może przekładać się na konieczność ponoszenia dodatkowych środków, aby im sprostać.

Działalność w branży energetycznej podlega przy tym regulacjom Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki, który wydaje decyzje, zatwierdza taryfy i kontroluje ich stosowanie. Kompetencje kontrolne i regulacyjne Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki umożliwiają wywieranie znaczącego wpływu na działalność GK ENEA.

W 2014 r. kontynuowane były prace nad projektem Ustawy o Odnawialnych Źródłach Energii. Założenia nowej Ustawy obejmują m.in. nowy mechanizm wsparcia tj. wprowadzenie systemu aukcyjnego, zmiany zasad przyznawania świadectw pochodzenia, a także zmiany w poziomie obowiązku umarzania „zielonych” świadectw. W ocenie Ministerstwa Gospodarki Ustawa może wejść w życie w I kwartale 2015 r. a nowy system wsparcia OZE obowiązywałby od stycznia 2016 r.



Zapotrzebowania na energię

Produkcja energii elektrycznej netto wzrośnie do 2030 r. do 193,3 TWh wobec 141,9 TWh w 2010 r., co oznacza wzrost o 36,3% (średnioroczna dynamika na poziomie 1,6%), wynika z prognoz Ministerstwa Gospodarki zawartych w dokumencie „Aktualizacja prognozy zapotrzebowania na paliwa i energię do roku 2030”. Według Ministerstwa Gospodarki zapotrzebowanie na energię elektryczną będzie rostać we wszystkich sektorach gospodarki.

Najwyższy, procentowy wzrost zapotrzebowania na energię prognozowany jest w sektorze usług (o 60% w okresie 2010-2030), a także w gospodarstwach domowych (o 50%). Wzrost popytu na energię w tych sektorach jest związany z oczekiwaną poprawą sytuacji ekonomicznej w Polsce.

Popyt na finalną energię elektryczną w przemyśle wrośnie o ok. 22% w 2030 r., w porównaniu z rokiem bazowym, tj. 2008, wynika z dokumentu Ministerstwa Gospodarki. Autorzy podkreślili, że jest to łagodny wzrost, wynikający z umiarkowanej prognozy wzrostu dla tego sektora, a także malejącego znaczenia przemysłu energochłonnego dla gospodarki. Mimo to, przemysł - jako jeden z największych obecnie odbiorców energii elektrycznej - nadal pozostanie znaczącym konsumentem.

Ceny energii elektrycznej

Ceny energii elektrycznej kształtowane są przez wiele elementów – w tym czynniki rynkowe i regulacyjne. Przewiduje się, że głównymi czynnikami kształtującymi ceny energii elektrycznej w Polsce będą:

- koszty paliw, w tym głównie ceny węgla oraz, w mniejszym zakresie, gazu w Polsce
- inwestycje w modernizację zakładów wytwórczych wymuszone przepisami w zakresie ochrony środowiska oraz inwestycje na nowe moce wytwórcze, a w szczególności zastępowanie zużytych jednostek wytwórczych
- inwestycje w system przesyłowy, który obecnie charakteryzuje się brakiem silnych połączeń międzysystemowych z innymi krajami, co skutkuje tym, że import energii elektrycznej nie stanowi istotnego elementu dodatkowej podaży energii elektrycznej i bezpieczeństwa dostaw dla odbiorców końcowych
- europejski system handlu emisjami

Taryfy

Kolejnym czynnikiem, który może mieć istotny wpływ na poziom osiągniętych przychodów są decyzje Prezesa URE w zakresie zatwierdzania taryf. Sposób kalkulacji taryf ma zapewniać przedsiębiorstwu energetycznemu pokrycie planowanych na dany okres taryfowy kosztów uznanych przez Prezesa URE za uzasadnione oraz uzyskanie określonej marży (w obrocie) lub zwrotu z kapitału (w dystrybucji), przy jednoczesnym zapewnieniu ochrony interesów odbiorców przed nieuzasadnionym wzrostem cen i stawek opłat.

Taryfy są zatwierdzane najczęściej na okres jednego roku. Dodatkowo, Prezes URE wyznacza długość okresów regulacyjnych (od 3 do 5 lat), dla których określa modelowy poziom kosztów uznanych za uzasadnione. 16 grudnia 2014 r. Prezes URE zatwierdził taryfy operatorom systemów dystrybucyjnych. Taryfy dla głównych dystrybutorów wzrosły średnio o 3,9% dla wszystkich grup odbiorców.

Regulator zatwierdził także taryfy na sprzedaż energii energetycznej. Zatwierdzone na 2015 r. taryfy zakładają niewielką, nieco ponad półprocentową, podwyżkę cen energii elektrycznej dla odbiorców z grup G, tj. gospodarstw domowych.

Uprawnienia do emisji CO₂

Działalność w zakresie wytwarzania energii elektrycznej jest w znacznym stopniu uzależniona od poziomu przydzielonych Spółce uprawnień do emisji dwutlenku węgla i innych gazów oraz substancji na określony okres rozliczeniowy. Przydział uprawnień do emisji dwutlenku węgla może być dokonywany w drodze nieodpłatnego przydziału w ramach Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień do Emisji, bądź też na wolnym rynku w ramach systemu handlu uprawnieniami do emisji gazów. Podstawowym warunkiem do otrzymania bezpłatnych uprawnień jest wykonanie zadań inwestycyjnych ujętych w Krajowym Planie Inwestycyjnym oraz wykorzystanie nakładów na ich realizację do rozliczenia przyznaných uprawnień.

Konkurencja na rynku energii

Na działalność prowadzoną przez GK ENEA wpływa też liberalizacja rynku energii elektrycznej i narastająca konkurencja w tym sektorze. W związku z tym istnieje ryzyko, że inne firmy oferując naszym Klientom warunki korzystniejsze, co może doprowadzić do spadku przychodów.

Ochrona środowiska

Istniejące oraz zmieniające się uwarunkowania w zakresie ochrony środowiska mogą zmuszać Spółkę do ponoszenia dodatkowych nakładów inwestycyjnych, a także mogą skutkować ponoszeniem odpowiedzialności (w tym kar finansowych) lub wstrzymaniem eksploatacji niektórych instalacji.

Uwarunkowania prawne w tym zakresie podlegają częstym zmianom, przy czym istnieje tendencja do stopniowego zwiększania wymagań w tym zakresie. Takie rosnące wymagania mogą w przyszłości wpłynąć na konieczność poniesienia przez Spółkę dodatkowych nakładów inwestycyjnych. Niedostosowanie się do nowych przepisów prawa w zakresie ochrony środowiska może skutkować nałożeniem znacznych kar pieniężnych.



Ramy prawne funkcjonowania rynku energetycznego

Zasady funkcjonowania rynku energii w Polsce reguluje ustawa Prawo energetyczne z 10 kwietnia 1997 r. oraz powiązane z nią rozporządzenia. Polskie przepisy prawne dotyczące rynku energii zostały dostosowane do prawodawstwa europejskiego, w tym przede wszystkim do Dyrektywy UE o zasadach wspólnego rynku energii elektrycznej.

Centralnym organem administracji rządowej, który realizuje zadania z zakresu regulacji gospodarki paliwami i energią jest Prezes Urzędu Regulacji Energetyki (URE). Do jego zadań należy: regulacja działalności wytwórców, dystrybutorów i spółek obrotu energią zgodnie z ustawą Prawo energetyczne i założeniami polityki energetycznej państwa. Prezes URE ma jednocześnie promować zasady wolnego rynku oraz dążyć do równoważenia interesów poszczególnych jego uczestników.

Obszary działalności

W 1997 r. rozpoczęto proces demonopolizacji polskiego rynku energii elektrycznej. Doprowadził on do jego podziału na poszczególne obszary: wytwarzania, przesyłu i dystrybucji oraz handlu energią.

Rynek energii elektrycznej to wytwarzanie, przesył i dystrybucja oraz obrót energią elektryczną

Większość energii elektrycznej na polskim rynku **wytwarzana** jest w dalszym ciągu w oparciu o paliwa konwencjonalne tj. węgiel kamienny oraz brunatny. Wyczerpywanie się zasobów paliw kopalnianych oraz problem nadmiernej emisji dwutlenku węgla powodują jednak, że rośnie rola odnawialnych źródeł energii (OZE) w produkcji energii. W ostatnich latach wzrosła w Polsce świadomość szkód środowiskowych spowodowanych przez energię konwencjonalną, a członkostwo w Unii Europejskiej stworzyło dodatkowy impuls do restrukturyzacji polskiego sektora energetycznego.

Energia odnawialna jest uzyskiwana dzięki naturalnym, powtarzającym się procesom przyrodniczym. Zgodnie z Prawem energetycznym odnawialne źródło energii wykorzystuje w procesie przetwarzania energię wiatru, promieniowania słonecznego, aerotermaalną, geotermaalną, hydrotermaalną, fal, prądów i pływów morskich, spadku rzek oraz energię pozyskiwaną z biomasy, biogazu pochodzącego ze składowisk odpadów, a także biogazu powstałego w procesach odprowadzania lub oczyszczania ścieków albo rozkładu składowanych szczątków roślinnych i zwierzęcych.

Rozwój wytwarzania energii elektrycznej z odnawialnych źródeł wynika z potrzeby ochrony środowiska oraz wzmocnienia bezpieczeństwa energetycznego. Celem działań w tym zakresie jest zwiększenie wytwarzania energii ze źródeł odnawialnych, wspieranie rozwoju technologicznego i innowacji, tworzenie możliwości rozwoju regionalnego oraz większe bezpieczeństwo dostaw energii, zwłaszcza w skali lokalnej.

Ze zobowiązań wynikających m.in. z pakietu klimatycznego 3 x 20 wynika, że do 2020 r. Polska ma obowiązek uzyskać 15% udział OZE w zużyciu energii. Dążenie do zwiększenia udziału tych źródeł w bilansie produkcji energii elektrycznej w kraju, ze względu na wysokie koszty inwestycji, wymaga stosowania odpowiednich systemów wsparcia, będących gwarancją ich systematycznego rozwoju.

Przesyłanie energii elektrycznej oznacza jej transport sieciami przesyłowymi (do sieci dystrybucyjnych lub odbiorców końcowych przyłączonych do tych sieci). **Dystrybucja energii** polega na jej transporcie do odbiorców końcowych z wykorzystaniem sieci dystrybucyjnych.

Zgodnie z Prawem energetycznym wykonywanie działalności gospodarczej w zakresie przesyłania lub dystrybucji energii elektrycznej wymaga uzyskania koncesji Prezesa URE. Głównymi dystrybutorami energii elektrycznej w Polsce są: ENEA Operator Sp. z o.o., TAURON Dystrybucja S.A., PGE Dystrybucja S.A. oraz ENERGA-OPERATOR S.A.

Obrót energią elektryczną stanowi działalność gospodarczą, wymagającą uzyskania koncesji Prezesa URE, polegającą na hurtowym lub detalicznym handlu energią. Handel energią elektryczną w Polsce odbywa się w trzech zasadniczych segmentach rynku energii: rynku kontraktowym, rynku giełdowym oraz rynku bilansującym.

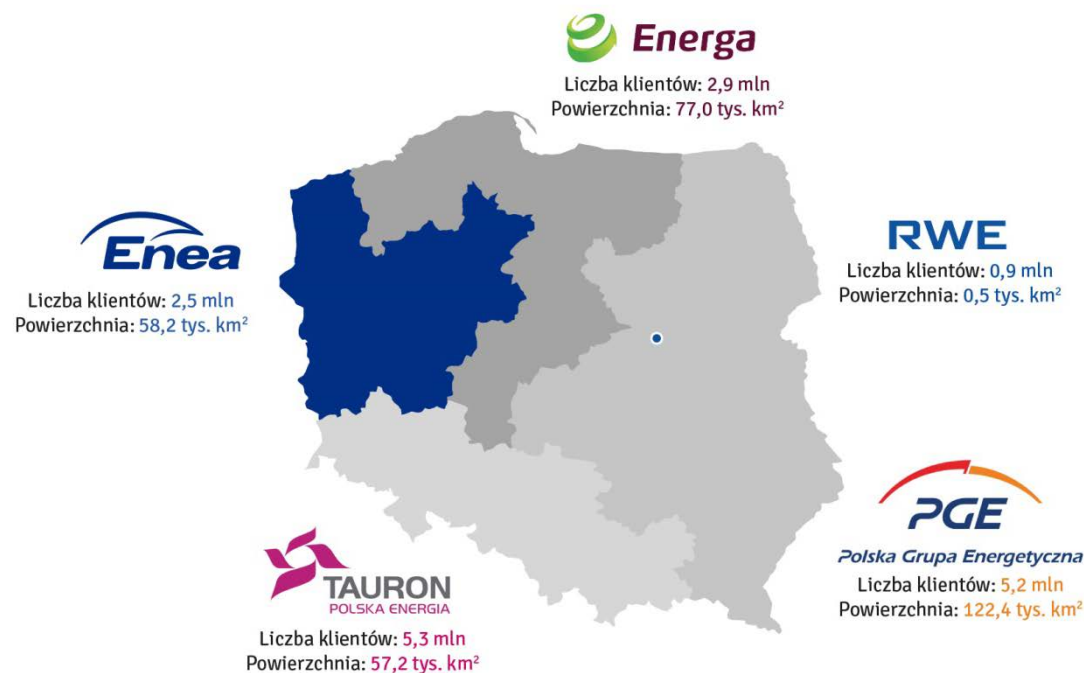
Handel energią na rynku kontraktowym odbywa się na podstawie kontraktów dwustronnych (umów) zawieranych pomiędzy wytwórcami energii, a firmami handlującymi energią oraz klientami finalnymi.

Rynek giełdowy obejmuje handel na giełdzie energii (Towarowej Giełdzie Energii S.A.). Handel energią na TGE odbywa się głównie na tzw. Rynku Dnia Następnego (RDN). RDN prowadzony jest na dzień przed dobą, w której następuje fizyczna dostawa energii.

Rynek Bilansujący jest specyficznym obszarem rynku energii, na którym następuje bilansowanie różnic pomiędzy transakcjami zawartymi między poszczególnymi uczestnikami rynku, a rzeczywistym zapotrzebowaniem na energię elektryczną.

Główne grupy energetyczne

Rynek energetyczny w Polsce tworzą głównie cztery grupy energetyczne: ENEA, PGE, TAURON, ENERGA.



Sytuacja na rynku energii elektrycznej

Ceny hurtowe energii elektrycznej

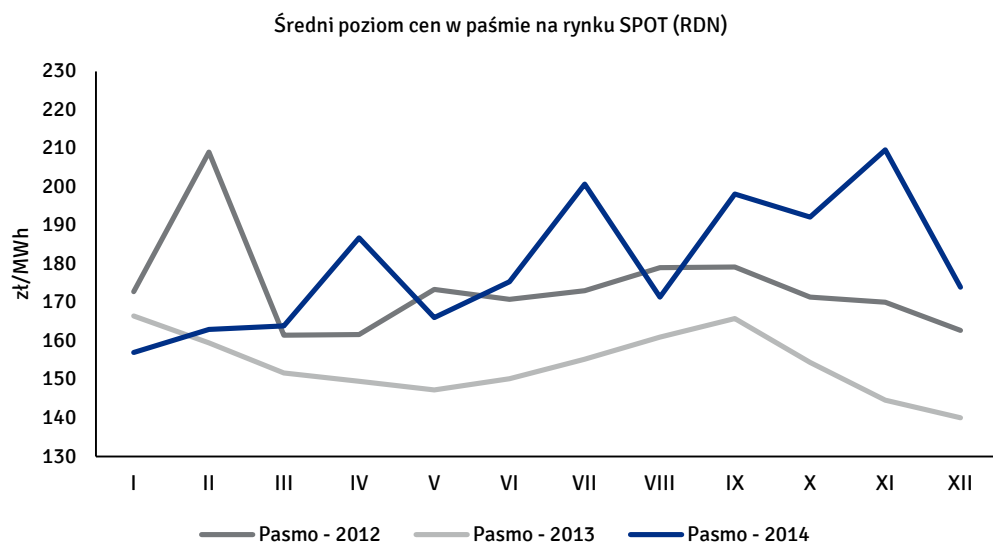
W 2014 r., po latach spadków cen energii elektrycznej, na rynku bieżącym odnotowano ich wzrost (Tabela 1). Na wysokie poziomy cenowe na rynku SPOT wpływ miały m.in. takie czynniki jak:

- wzrost cen uprawnień do emisji CO₂ o ponad 50,0% w trakcie roku
- zwiększenie krajowego zużycia energii elektrycznej (o 0,5% r/r)
- wprowadzony mechanizm wynagradzania za operacyjną rezerwę mocy
- ubytki mocy dyspozycyjnej dostępnej dla OSP sięgające nawet do 9.000 MW na dobę
- ograniczenia w wymianie międzysystemowej

Tabela 1. Średnie ceny na rynku SPOT (TGE)

Okres	Średnia cena [zł/MWh]	Zmiana[%]
2011	198,99	-
2012	173,58	↓ 12,8
2013	153,82	↓ 11,4
2014	179,86	↑ 16,9

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE.



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE.

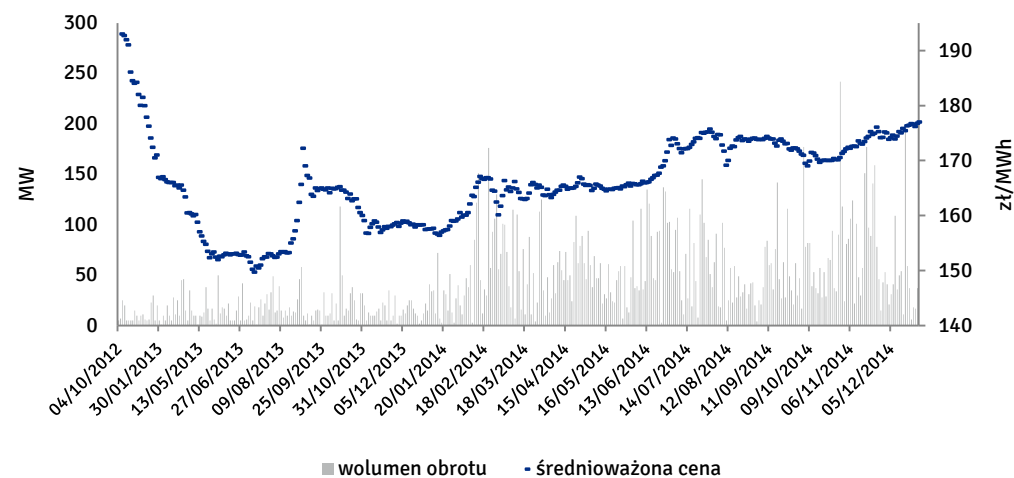
Wzrosty cen energii elektrycznej miały miejsce również na rynku terminowym. Od początku do końca 2014 r. cena najbardziej płynnego produktu BASE Y-15 wzrosła z poziomu nieznacznie powyżej 157,00 zł/MWh do 177,00 zł/MWh na koniec roku. Ostatecznie BASE Y-15 zakończył notowania na poziomie o 26,00 zł/MWh wyżej niż BASE Y-14.

Tabela 2. Ceny na rynku terminowym

Produkt	Cena na koniec notowań [zł/MWh]	Zmiana r/r [%]	Średnia cena z okresu notowań [zł/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	177,00	↑ 17,2	168,13	↑ 4,9

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

Ceny i wolumeny transakcji – BASE Y-15

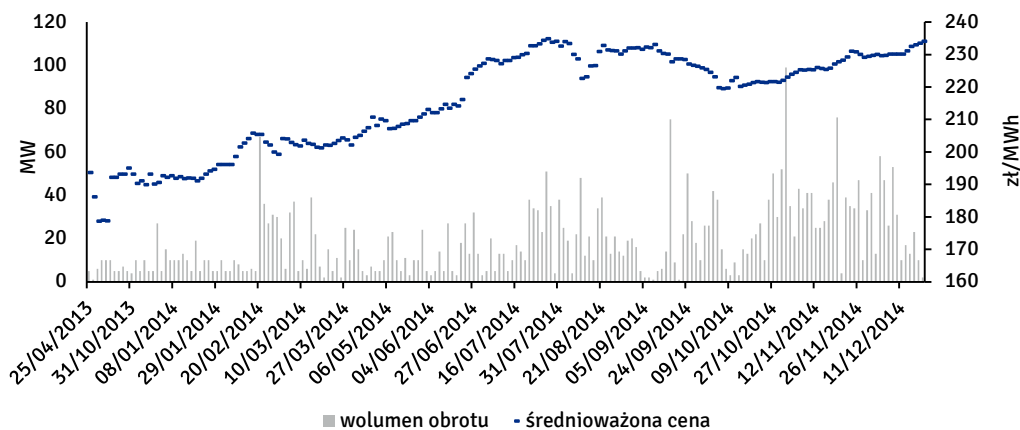


Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE, TFS i WSI InfoEngine.

W 2014 r. odnotowano wzrost aktywności uczestników rynku i wolumenu zawartych transakcji, co świadczy o dalszym rozwoju rynku hurtowego w Polsce. Porównując całkowity wolumen obrotu kontraktami rocznymi w całym okresie ich notowań wzrost wolumenu wyniósł ponad 5,0% (całkowity obrót na BASE Y-15 wyniósł 16.507 MWh, na BASE Y-14 15.711 MWh).

Podobnie jak BASE Y-15 zachowywał się PEAK Y-15, którego cena przez cały 2014 r. systematycznie rosta. Ostatnią transakcję zawarto w cenie 233,95 zł/MWh o 46,70 zł/MWh wyżej niż ostatnia transakcja dla PEAK Y-14.

Ceny i wolumeny transakcji – PEAK Y-15



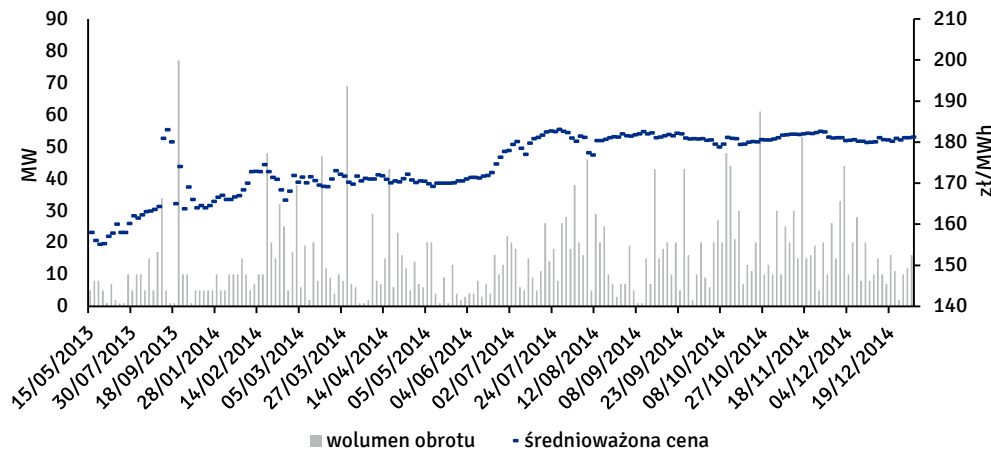
Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE, TFS i WSI InfoEngine.

Nieco inaczej, niż BASE Y-15, zachowywały się ceny BASE Y-16. Po fazie wzrostu w I połowie 2014 r., w II połowie roku cena kontraktu ustabilizowała się w okolicach poziomu 180,00 zł/MWh. Na koniec analizowanego roku BASE Y-15 kształtował się na poziomie 181,25 zł/MWh. Spread pomiędzy produktami BASE Y-16 a BASE Y-15 wyniósł 4,25 zł/MWh (licząc dla ostatnich transakcji).

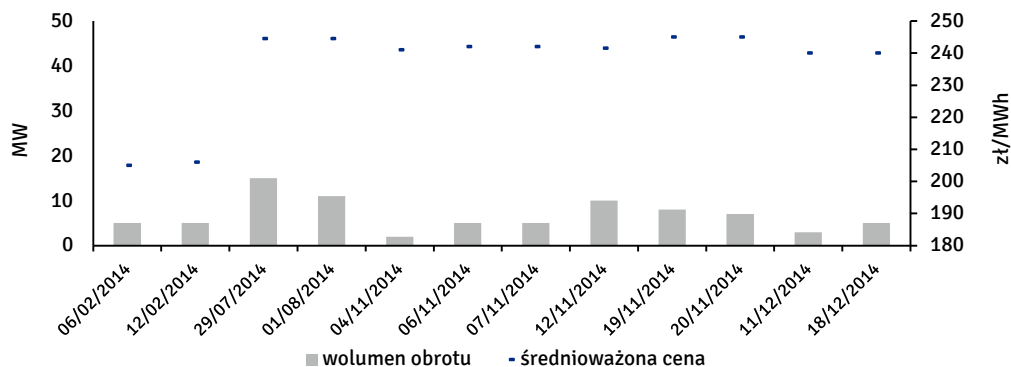
W 2014 r. zaczęto również zawierać transakcje na produkt PEAK Y-16 i BASE Y-17, jednak z uwagi na odległy horyzont dostawy wolumen obrotu był niski.

Po latach spadków w 2014 r. odwrócił się dotychczasowy trend spadkowy i ceny energii elektrycznej na rynku hurtowym wzrosły. Kontynuację trendu wzrostowego mogą wspierać dobre prognozy wskaźników makroekonomicznych. Wzrost gospodarczy powinien przełożyć się na większe zapotrzebowanie na energię elektryczną w kraju. Dodatkowo, wydaje się, że trudna sytuacja rynku paliw ograniczy możliwość spadku cen. Jednocześnie wzrastające ceny uprawnień do emisji CO₂ będą czynnikiem wspierającym dla energii elektrycznej na rynku hurtowym. Czynnikiem sprzyjającym spadkom cen będzie natomiast przyrost mocy zainstalowanej w elektrowniach wiatrowych na terenie kraju.

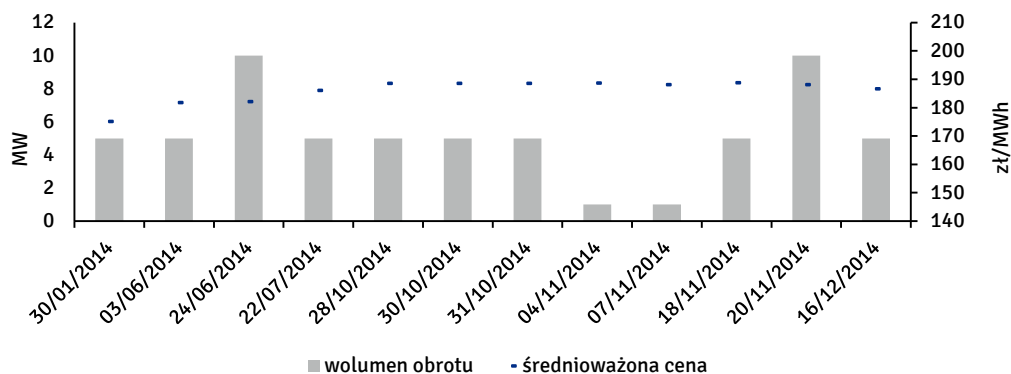
Ceny i wolumeny transakcji – BASE Y-16



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

Ceny i wolumeny transakcji - PEAK Y-16


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

Ceny i wolumeny transakcji - BASE Y-17


Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE, TFS i WSE 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 odbiorcom końcowym
- dla energii wytworzonej w kogeneracji opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dotowych robotach górniczych w czynnych, likwidowanych lub zlikwidowanych kopalniach węgla kamiennego lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy, o której mowa w art. 91 ust. 1 pkt 1a ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 r. – Prawo energetyczne, tzw. świadectwa „fioletowe” – obowiązek na poziomie 1,1% sprzedaży odbiorcom końcowym
- 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). Pominięto 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)

	Średnia cena w I-IVQ 2014 r.	Zmiana do IVQ 2013r.		Cena maksymalna	Cena minimalna
	zł/MWh	%	zł/MWh	zł/MWh	zł/MWh
OZEX_A (PM „zielone”)	186,52	↓ -5,5%	↓ -10,88	256,00	153,50
KGMX (PM „żółte”)	105,69	-	-	111,58	101,14
KECX (PM „czerwone”)	10,48	-	-	10,61	10,30
KMETX (PM „fioletowe”)	60,31	-	-	62,69	54,00
EFX (PM „białe”)	960,60	-	-	975,00	900,00

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE.

Limity uprawnień do emisji dwutlenku węgla i ich ceny rynkowe

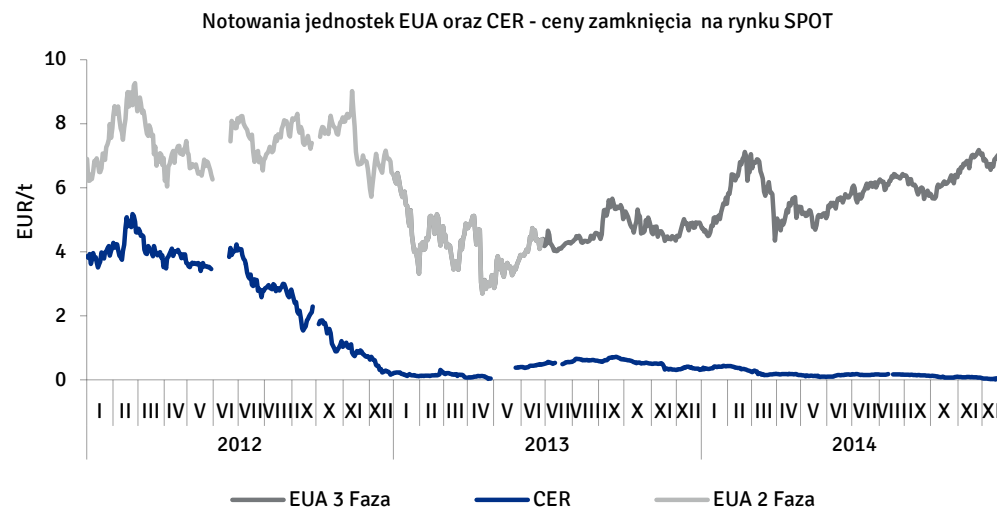
W 2014 r. ceny uprawnień do emisji CO₂ (EUA) znajdowały się w trendzie wzrostowym, zyskując na koniec roku ponad 50% w porównaniu do początku stycznia. Znaczący wpływ na kształtowanie się poziomu cen uprawnień do emisji miały działania realizowane na arenie politycznej Unii Europejskiej:

- „Backloading” – zasadniczo uznawany za silny czynnik pro wzrostowy. 26 lutego 2014 r. w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej, w formie rozporządzenia Komisji Europejskiej 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 mln
- Założenia pakietu klimatyczno-energetycznego do 2030 r. – 22 października 2014 r. na nieformalnym spotkaniu przywódców państw członkowskich UE ustalono 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 od 27% (wiążące na poziomie UE), a także poprawę efektywności energetycznej o 27% (cel niewiążący ani na poziomie UE ani na poziomie poszczególnych państw członkowskich). Szacuje się, że w związku z założeniami pakietu, w latach 2021-2030 Polska może otrzymać nawet 280 mln uprawnień
- Darmowe uprawnienia do emisji CO₂ - dzięki Decyzji Komisji Środowiska PE, przedsiębiorstwa energochłonne w dalszym ciągu będą otrzymywać darmowe jednostki CO₂ w celu ograniczenia efektu tzw. carbon leakage, pomimo, że skutkuje to częstokroć osłabieniem wartości EUA
- Rezerwa stabilizacyjna (MSR) – mechanizm sztucznego oddziaływania na poziom cen uprawnień EUA, mający na celu podniesienie wartości uprawnień, w celu motywacji przemysłu do inwestowania w odnawialne źródła energii oraz technologie ograniczające emisyjność. Moment wejścia w życie mechanizmu nie jest znany – początkowo przyjmowano rok 2021, jednak obecnie najbardziej prawdopodobnym terminem jest 31 grudnia 2018 r., zgodnie z głosowaniem w komisji ENVI z 24 lutego 2015 r. W myśl pierwotnej wersji projektowanych 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. Wysoce prawdopodobne jest również, że jako pierwsze do rezerwy trafią uprawnienia wycofane z rynku w ramach „backloadingu”, co również zostało przegłosowane podczas posiedzenia ENVI w lutym br.

Tabela 4. Zmiana cen EUA i CER

Produkt	Cena [EUR/t]		Zmiana %	
	Początek stycznia 2014 r.	Koniec grudnia 2014 r.		
EUA Spot	4,73	7,24	↑	53
CER Spot	0,32	0,02	↓	94
EUA Dec-14	4,83	6,89	↑	43
CER Dec-14	0,34	0,04	↓	88

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z ICE.



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

Zarządzanie ryzykiem

Grupa ENEA w każdym segmencie prowadzonej działalności narażona jest na ryzyka. Ich materializacja może w istotny, niekorzystny sposób wpłynąć na ciągłość działania poszczególnych Spółek Grupy, ich sytuację finansową oraz zdolność do realizacji wytyczonych celów strategicznych.

Świadomość tych zagrożeń wymaga utrzymania, wykorzystania i ciągłego udoskonalania sformalizowanego i zintegrowanego systemu zarządzania ryzykiem (ERM). Jego ramy określa obowiązująca w Grupie ENEA jednolita Polityka Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym. System ERM w Grupie ENEA bazuje na kompleksowym ujęciu przedmiotu zarządzania ryzykiem, określeniu szczegółowych zasad identyfikacji i oceny ryzyk. Na tej podstawie następuje wybór kluczowych ryzyk korporacyjnych a także monitorowanie ekspozycji na te ryzyka oraz przygotowanie i monitorowanie planów mitygacji. W przypadku części ryzyk korporacyjnych takich jak kredytowe, utraty płynności, walutowe i stopy procentowej sformalizowane podejście do zarządzania ryzykiem przybiera formę dedykowanych Polityk i Procedur.

Przyjęte zasady zarządzania ryzykiem wyznaczone są w oparciu o najwyższe standardy zarządcze i zgodne są z najlepszymi praktykami rynkowymi w tej dziedzinie.

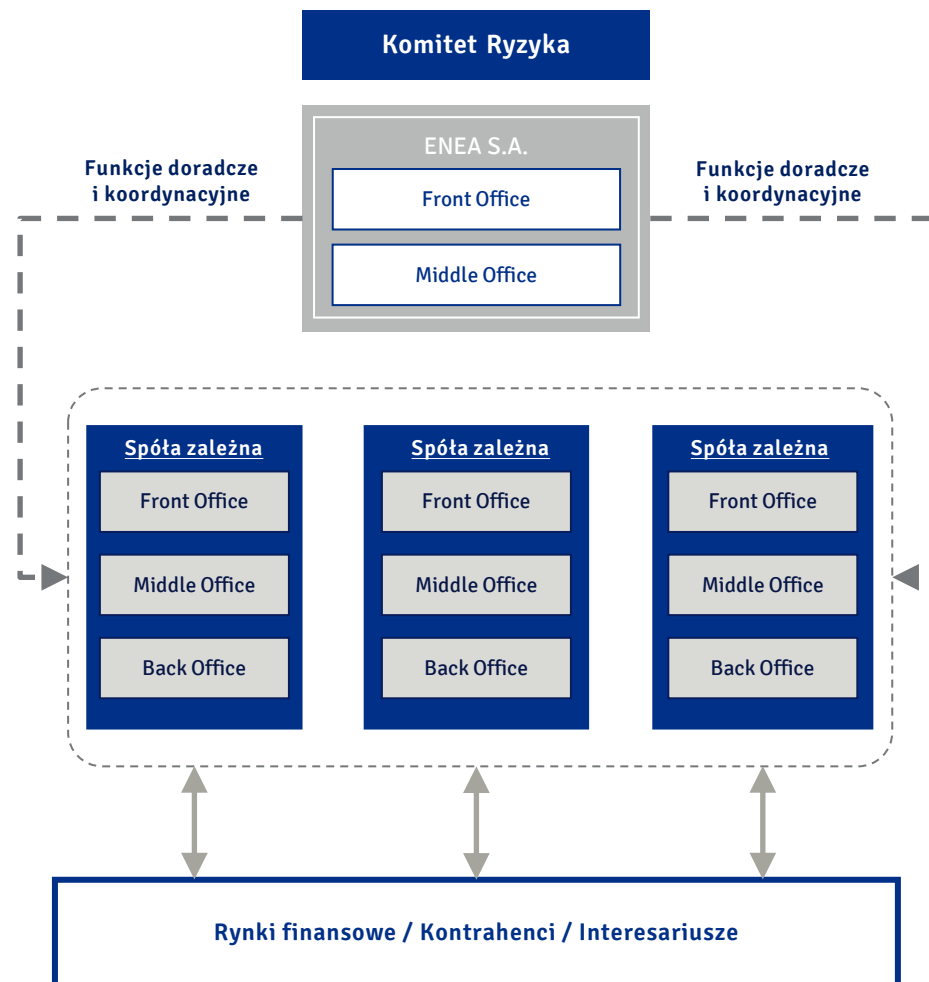
W 2014 r. system zarządzania ryzykiem podlegał dalszemu rozwojowi i optymalizacji procesowej.

Model zarządczy

Koncepcję organizacji zarządzania ryzykiem w Grupie ENEA oparto o model skoordynowany. Kluczowym założeniem jego funkcjonowania jest koordynacja procesów zarządzania ryzykiem w Grupie przez ENEA S.A.

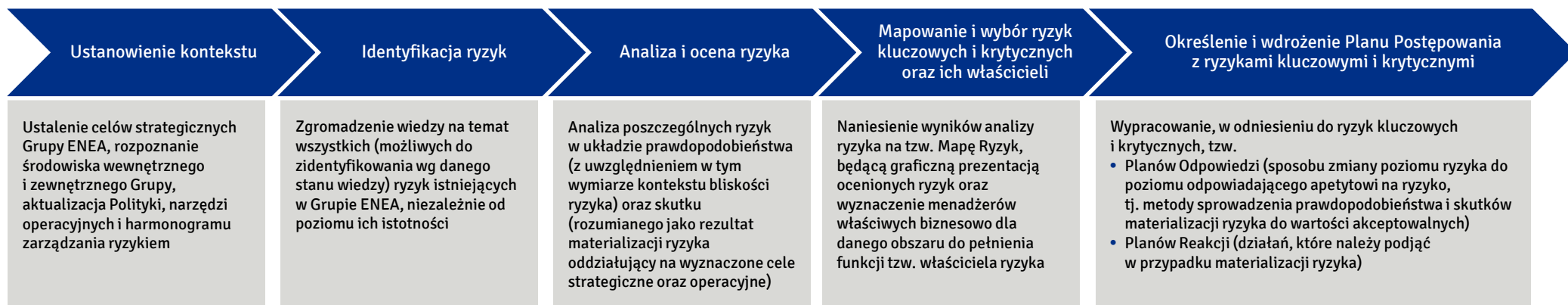
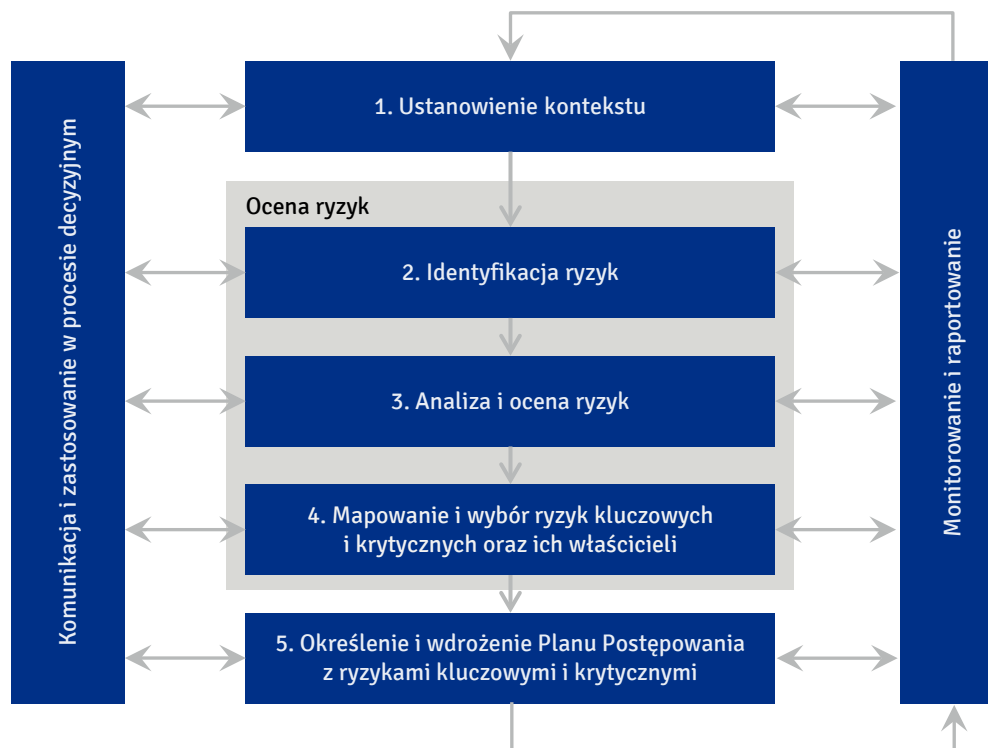
Kluczowe cechy modelu skoordynowanego:

- Spółki Grupy zarządzają ryzykiem w oparciu o jednolite standardy określone w Politykach i Procedurach
- Spółki operacyjnie zarządzają ryzykiem w ramach przyznaných limitów i na zasadach zatwierdzanych przez Komitet Ryzyka Grupy ENEA
- Poszczególne spółki raportują do Spółki matki w zakresie realizowanych działań w obszarze zarządzania ryzykiem
- ENEA S.A. pełni rolę koordynacyjną procesu na obszarze Grupy
- W Spółkach funkcjonuje podział organizacyjny na Front-, Middle- oraz Back Office



Proces zarządzania ryzykiem

Proces zarządzania ryzykiem w Grupie ENEA jest procesem wieloetapowym, angażującym wszystkie istotne jednostki organizacyjne Spółek Grupy. Model procesu zgodny jest z najlepszymi praktykami rynkowymi, a także normami obowiązującymi w tym zakresie.



Dokumentacja regulująca proces zarządzania ryzykiem w Grupie ENEA

Całokształt zasad funkcjonowania systemu zarządzania ryzykiem w Grupie ENEA opisany jest zwartym katalogiem dokumentów stanowiących prawo wewnętrzne, na który składają się odpowiednie Polityki oraz Procedury.

Polityki pełnią rolę dokumentów o charakterze konstytutywnym, wyznaczającym ramy prowadzonych działań, wskazującym zakresy odpowiedzialności uczestników, zawierającym fundamentalne wytyczne modelu zarządczego. Procedury opisują przebieg procesowy tychże działań oraz metody stosowane w ramach dokonywanych badań, pomiarów itp.

Komitet Ryzyka Grupy ENEA

Kluczowym organem w procesie zarządzania ryzykiem w Grupie ENEA jest Komitet Ryzyka. Komitet jest ciałem interdyscyplinarnym, grupującym przedstawicieli kluczowych obszarów biznesowych Grupy ENEA, reprezentujących w kolegium wszystkie jej kluczowe Spółki.

Skład Komitetu Ryzyka oraz jego główne prerogatywy Komitetu przedstawione zostały poniżej.

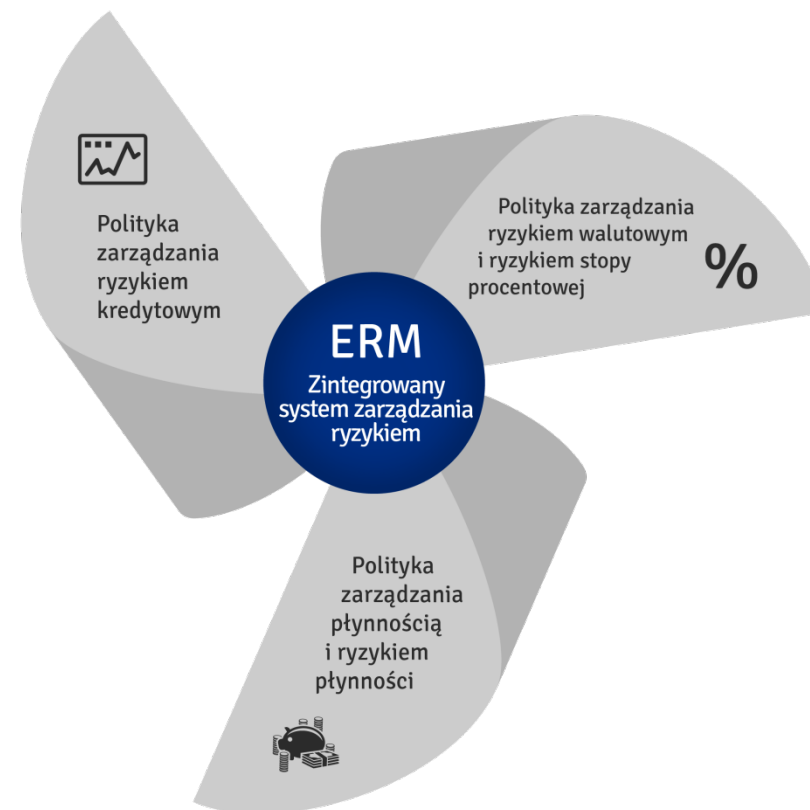
Skład osobowy Komitetu Ryzyka:

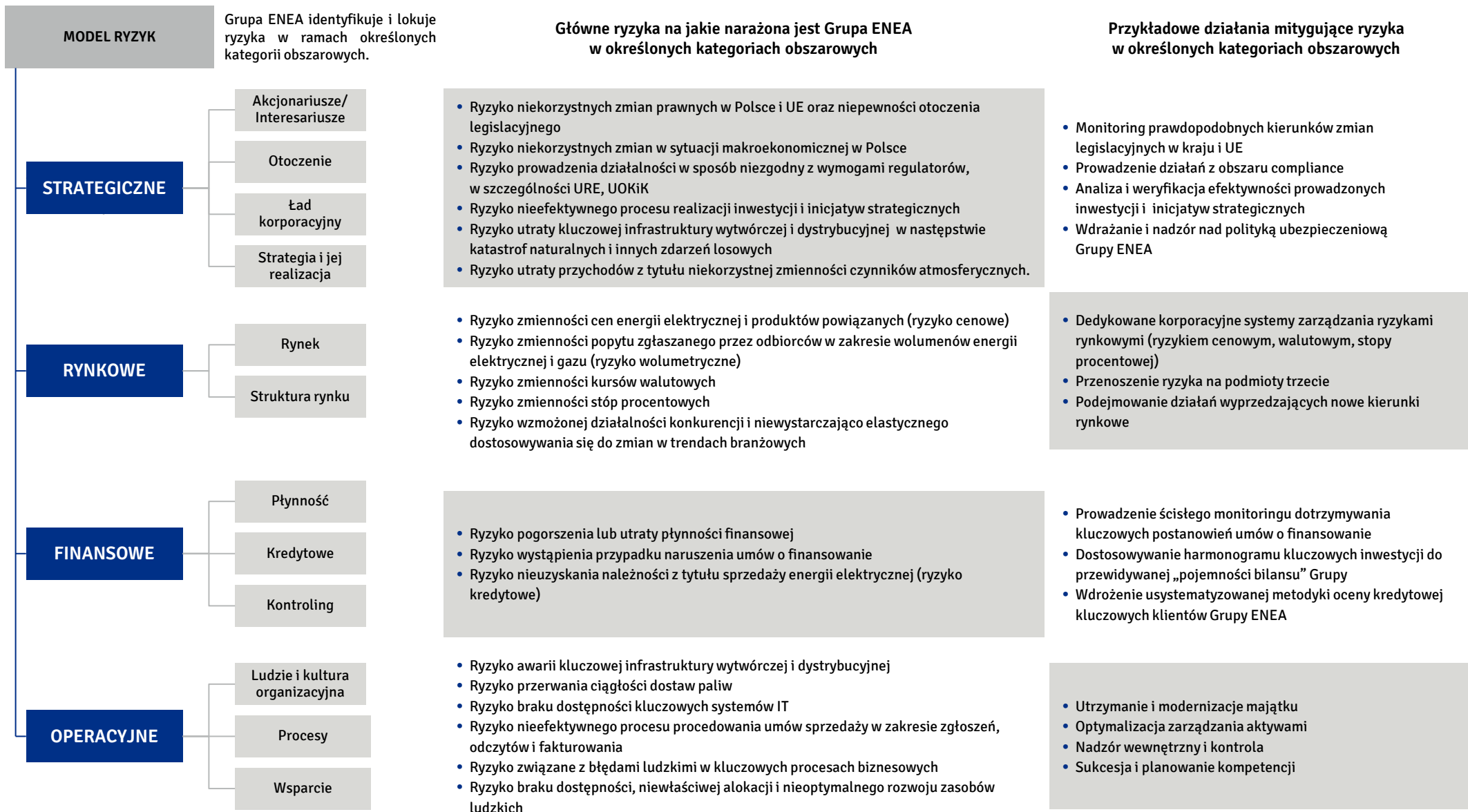
- Prezes Zarządu ENEA – Przewodniczący
- Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych ENEA – Zastępca
- Wiceprezes Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych ENEA Wytwarzanie
- Członek Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych ENEA Operator
- Członek Zarządu ds. Zarządzania Portfelem ENEA Trading
- Dyrektor Departamentu Zarządzania Ryzykiem ENEA

Kompetencje Komitetu Ryzyka

Do kompetencji Komitetu należy w szczególności:

1. Akceptowanie i rekomendowanie Zarządowi ENEA do zatwierdzenia polityk, strategii, modelu organizacyjnego zarządzania ryzykiem oraz zmian aktualizacyjnych w tym zakresie
2. Przyjmowanie i analiza informacji o ekspozycji i poziomie ryzyka w ENEA i Spółkach Kluczowych
3. Podejmowanie decyzji w szczególności w sprawach:
 - a) zatwierdzania dokumentacji operacyjnej regulującej proces zarządzania ryzykiem wraz z akceptacją zmian aktualizacyjnych (procedury, metodyki, narzędzia, instrukcje, wytyczne itp.)
 - b) wynikających z dokumentacji operacyjnej regulującej proces zarządzania ryzykiem oraz udzielania zgody na odstępstwa od zasad opisanych w dokumentacji operacyjnej regulującej proces zarządzania ryzykiem
 - c) zatwierdzania mapy ryzyk korporacyjnych, listy ryzyk kluczowych i krytycznych Spółek Kluczowych wraz z właścicielami tych ryzyk
 - d) zatwierdzania metod mitygacji kluczowych ryzyk, w tym w szczególności poziomów limitów na ryzyko



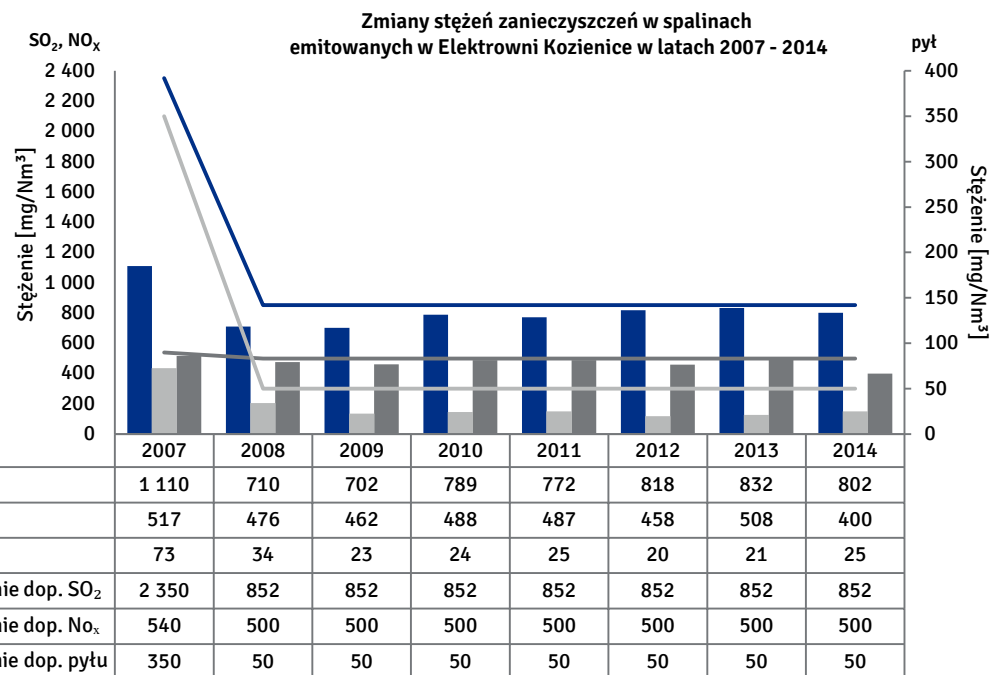
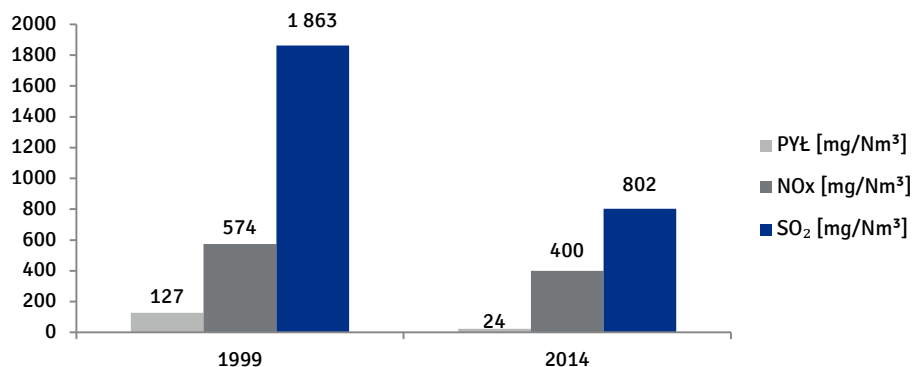
Model ryzyk Grupy ENEA


Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

W Elektrowni Kozienice na wszystkich blokach pracują zmodernizowane elektrofiltry. Obecnie realizowana jest zabudowa instalacji katalitycznego odazotowania spalin. Dotychczas przeprowadzone modernizacje ograniczyły w sposób znaczący emisje zanieczyszczeń do środowiska.

Trwa realizacja instalacji odsiarczania spalin IOS IV bloków 8 x 200 MW dla mocy 800 MWe – termin uruchomienia 2015 r. Dzięki tej inwestycji od III kwartału 2015 r. odsiarczanych będzie 100% spalin w odniesieniu do mocy zainstalowanej.

Zmiana stężenia zanieczyszczeń w odprowadzanych spalinach



Realizowane działania inwestycyjne w celu dostosowania do wymogów Dyrektywy o Emisjach Przemysłowych (IED)

Blok	Aktualna moc osiągalna (MW)	Instalacja odazotowania (zgodnie z IED < 200 mg/Nm ³)					Instalacja odsiarczania (zgodnie z IED < 200 mg/Nm ³)		Pył (zgodnie z IED < 20 mg/Nm ³)				
		2014	2015	2016	2017	2018	2014	2015	2014	2015	2016	2017	
B1	215		✓										
B2	225		✓										
B3	225					✓							
B4	228				✓								
B5	225				✓								
B6	225	✓											
B7	225	✓											
B8	225					✓							
B9	560					✓							
B10	560												✓

Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

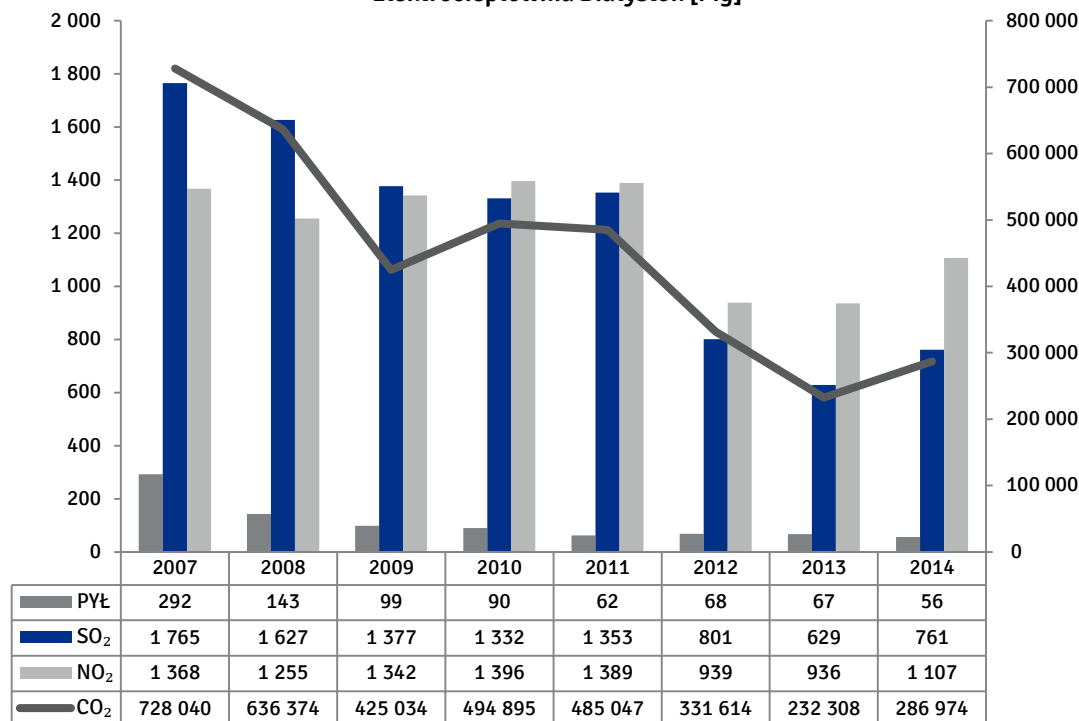
ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o. lokalizacja Białystok do chwili obecnej zrealizowała następujące inwestycje, wpływające na zmianę wielkości emisji:

- Konwersja kotła OP-140 nr 5 opalanego węglem na fluidalny biomasowy OFB-105
- Konwersja kotła OP-140 nr 6 opalanego węglem na fluidalny biomasowy OFB-105
- Instalacja odazotowania spalin SNCR na kotłach OFB-105 nr 5 i 6

Obecnie trwa realizacja zadania budowa instalacji katalitycznej redukcji NO_x dla kotłów OP-230 nr 7 i 8 – termin realizacji 2015 r.



Emisja zanieczyszczeń w ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o. Elektrociepłownia Białystok [Mg]



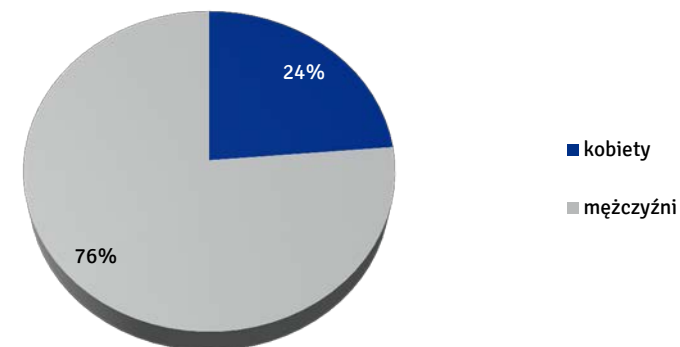
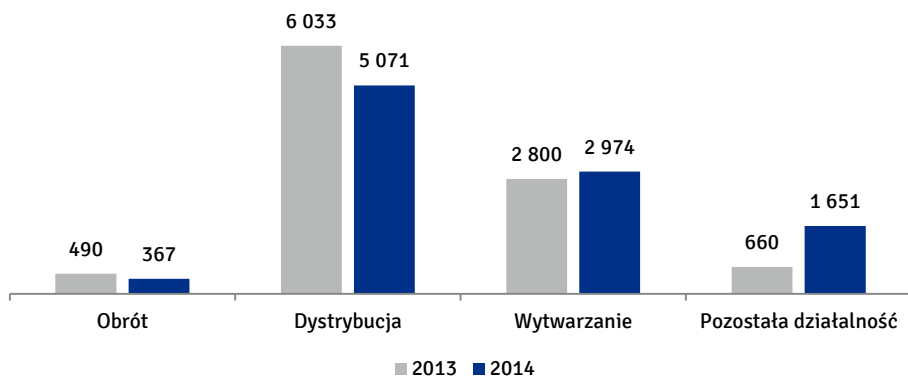
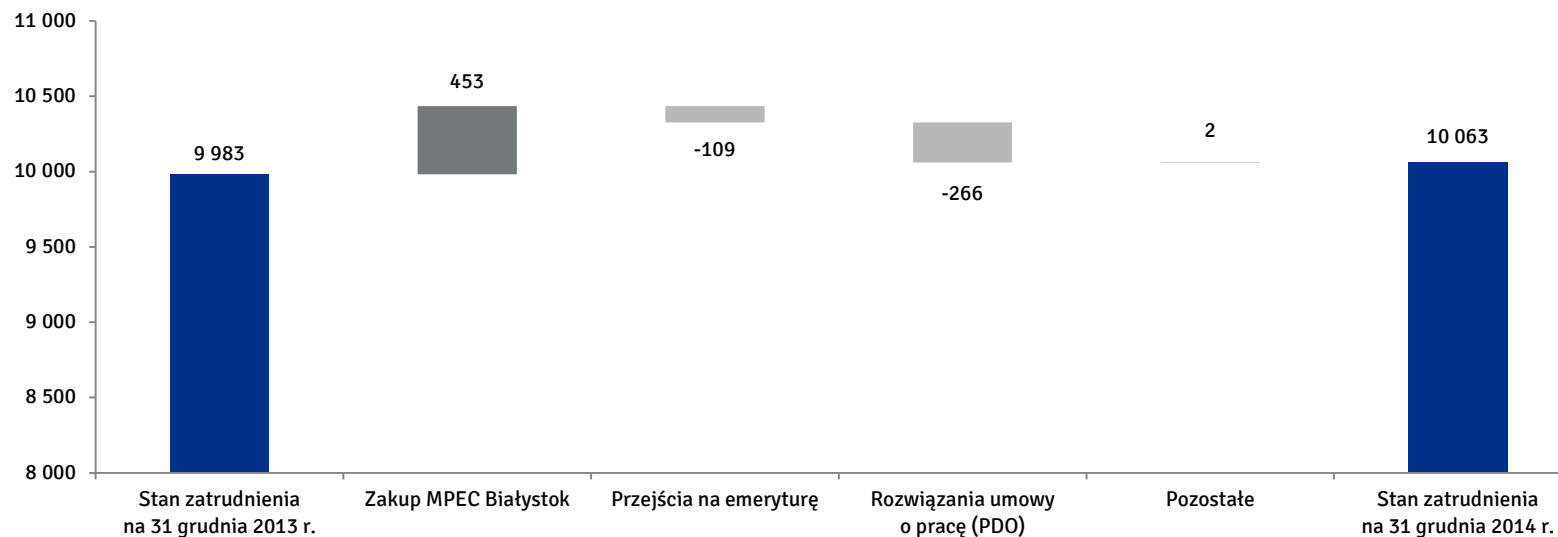
Realizowane działania inwestycyjne w celu dostosowania do wymogów Dyrektywy o Emisjach Przemysłowych (IED) – Elektrociepłownia Białystok

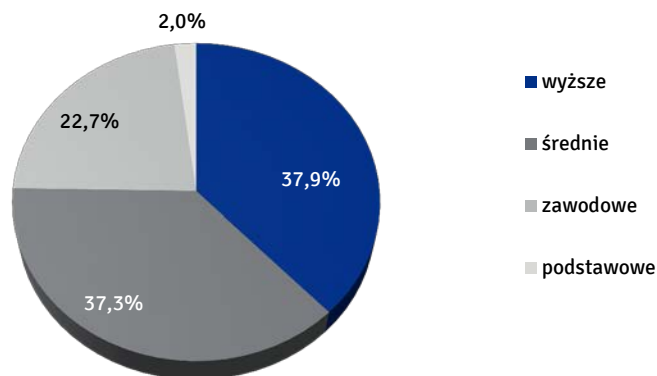
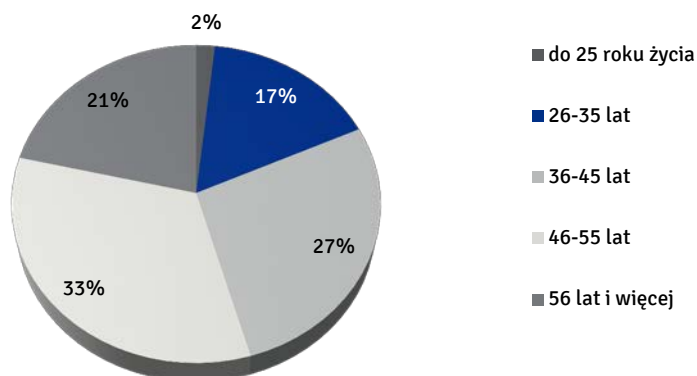
Kocioł	Aktualna wydajność cieplna [MW]	Instalacja odazotowania (od 2016 r. zgodnie z IED < 200 mg/Nm ³)				Instalacja odsiarczania (zgodnie z IED < 200 mg/Nm ³)				Pył (zgodnie z IED < 20 mg/Nm ³)			
		2013	2014	2015	2016	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019
K5	75	✓					✓						
K6	75	✓											
K7	165			✓			✓						
K8	165			✓			✓					✓	

Informacja o zatrudnieniu

Na koniec 2014 r. w Grupie Kapitałowej ENEA zatrudnione były 10.063 osoby. Dominującą grupę, stanowiącą 77% ogółu zatrudnionych, tworzyły osoby pomiędzy 26, a 55 rokiem życia. 75% pracowników Grupy to osoby ze średnim lub wyższym wykształceniem.

Szczegółowe informacje dot. zatrudnienia zaprezentowane zostały na poniższych wykresach.

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej ENEA wg stanu na 31 grudnia 2014 r. – płeć

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej ENEA - osoby

Zmiany w stanie zatrudnienia w Grupie Kapitałowej ENEA - osoby


Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej ENEA wg stanu na 31 grudnia 2014 r. - wykształcenie

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej ENEA wg stanu na 31 grudnia 2014 r. – wiek

Realizacja Polityki HR w Grupie Kapitałowej ENEA w 2014 r.

Dzięki edukacji Grupa Kapitałowa zmniejsza ryzyko powstania luki pokoleniowej:

- Współpracujemy z placówkami oświatowymi i organizujemy staże i praktyki
- Konsekwentnie budujemy wizerunek pożądanego pracodawcy i pozyskujemy najlepszych kandydatów

Szkolenia pozwalają w pełni wykorzystać potencjał pracowników Grupy ENEA:

- Kompetencyjne programy rozwojowe dla kadry menadżerskiej wspierają jej rozwój
- Wdrożyliśmy program mentoringu i coachingu wewnętrznego skierowanego do pracowników na stanowiskach związanych z core businessem
- Program rozwoju umiejętności osobistych i menedżerskich dla pracowników z obszaru sprzedaży był efektem badania kompetencji w Grupie
- Kontynuujemy politykę szkoleniową zapewniając pracownikom dostęp do specjalistycznych szkoleń podnoszących wiedzę zawodową, niezbędne uprawnienia i kwalifikacje

Efektywne zarządzanie zasobami i kompetencjami w obszarze HR usprawnia działalność Grupy:

- Wdrożyliśmy nowy model organizacji HR w wybranych Spółkach Grupy. Jest on oparty na koncepcji Centrum Usług Wspólnych. Efektem tych działań jest standaryzacja procesów HR, co przekłada się na efektywność funkcjonowania całej Grupy
- Polityka szkoleniowa Grupy ENEA umożliwia wzrost specjalizacji obsługiwanych procesów
- Celem polityki zarządzania zasobami ludzkimi jest poprawa jakości obsługi klienta w Spółkach Grupy

Atrakcyjność Grupy Kapitałowej jako pracodawcy jest zbudowana w oparciu o wartości firmowe:

- Świadome kształtowanie kultury organizacyjnej i pozytywnych postaw wśród pracowników
- Promowanie kultury dzielenia się wiedzą w organizacji
- Wspieranie zachowań, które budują satysfakcję klienta zewnętrznego i wewnętrznego

Grupa realizuje Programy Dobrowolnych Odejść (PDO), które traktuje jako narzędzie zabezpieczające niekontrolowany odpływ niezbędnych kompetencji:

- PDO pozwala na umiejętne i racjonalne planowanie odejść pracowników, a także zapewnia płynne zastępowanie utraconych kompetencji i ciągłość działań
- W 2015 r. Programy Dobrowolnych Odejść będą kontynuowane



Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej ENEA

Kontynuacja działań w zakresie realizacji strategii korporacyjnej na lata 2014 – 2020 oraz finansowania inwestycji

Data zawarcia	Strony umowy	Opis
21 września 2012 r.	ENEA Wytwarzanie S.A., Hitachi Power Europe GmbH i Polimex-Mostostal S.A.	Umowa na budowę nowego bloku energetycznego w Koźienicach - planowane zakończenie inwestycji: lipiec 2017 r.
31 stycznia 2014 r.	ENEA S.A., PKO BP S.A., Bank Pekao S.A., Bank Zachodni WBK S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Aneks do Umowy Programowej z 21 czerwca 2012 r. zmieniający warunki finansowania w wysokości do 4.000.000 tys. zł
15 maja 2014 r.	ENEA S.A., Bank Gospodarstwa Krajowego	Umowa Programowa w wysokości do 1.000.000 tys. zł z przeznaczeniem na finansowanie potrzeb inwestycyjnych
30 czerwca 2014 r.	ENEA S.A., ING Bank Śląski S.A., PKO BP S.A., Bank PEKAO S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Umowa programu emisji obligacji do maksymalnej kwoty 5.000.000zł na realizację m. in. inwestycji zawartych w strategii
22 lipca 2014 r.	ENEA Wytwarzanie S.A., Mitsubishi Hitachi Power Systems	Umowa na zabudowę instalacji odazotowania spalin dla 2 bloków w elektrowni w Koźienicach. Inwestycja pozwoli ograniczyć emisję tlenków azotu o 80%. Zakończenie inwestycji planowane jest w maju 2016 r.
12 sierpnia 2014 r.	ENEA S.A., Europejski Bank Inwestycyjny	List zmieniający do umowy finansowej wydłużający okres dostępności kredytu w kwocie 475.000.000 do 31 grudnia 2015 r.

Umowy w zakresie dostaw oraz transportu węgla

Umowy zawarte przez ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o.

Data zawarcia	Strona umowy	Opis
4 marca 2010 r.	LW Bogdanka S.A.	Umowa Wieloletnia – określa ogólne warunki dostaw węgla w latach 2010 – 2015
15 stycznia 2014 r.	LW Bogdanka S.A.	Umowa roczna na dostawę węgla energetycznego w roku 2014 oraz Umowa roczna na dostawę węgla energetycznego w roku 2015
27 października 2010 r.	Wigry Projekt Sp. z o.o.	Umowa określa warunki dostaw biomasy w roku 2014, w ramach umowy wieloletniej
7 stycznia 2014 r.	Katowicki Holding Węglowy S.A.	Umowa na rok 2014 – określa warunki dostaw węgla w 2014 r. Umowa zrealizowana
21 marca 2014 r.	Jastrzębska Spółka Węglowa S.A.	Dostawy węgla do końca 2014 r.
31 marca 2014 r.	Jastrzębska Spółka Węglowa S.A.	Umowa na dostawę węgla – określa szczegółowe warunki dostaw węgla w latach 2014 – 2015
30 czerwca 2014 r.	PKP Cargo S.A.	Wykonywanie usług przewozu węgla energetycznego dla ENEA Wytwarzanie w okresie do 30 czerwca 2015 r.
21 lipca 2014 r.	PKP Cargo S.A.	Wykonywanie usługi przewozu węgla energetycznego dla ENEA Wytwarzanie z LW Bogdanka w okresie do 20 lipca 2015 r.

Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami jednostki dominującej

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

Umowy ubezpieczenia

Umowy ubezpieczenia w Grupie ENEA zawierane są zgodnie z korporacyjną Polityką Ubezpieczeniową. Dzięki wspólnej Polityce ujednolicono standardy ubezpieczeń w Grupie oraz konsolidowano zakupy ochrony ubezpieczeniowej uzyskując wymierne korzyści na składce i zakresie ubezpieczenia.

Spółki Grupy ENEA transferują ryzyko poniesienia strat na skutek wystąpienia szkód w mieniu oraz roszczeń osób trzecich poprzez zawieranie umów ubezpieczenia z największymi na rynku zakładami ubezpieczeń takimi jak PZU S.A., TUiR WARTA S.A., STU Ergo Hestia S.A., TU Allianz Polska S.A.

Z uwagi na znaczącą ekspozycję Spółek Grupy ENEA na szkody i potencjalne roszczenia nie można wykluczyć, że zawarte ubezpieczenia będą niewystarczające. Poziom ochrony ubezpieczeniowej nie odbiega obecnie od standardów stosowanych w polskiej branży elektroenergetycznej i jest dostosowany do specyfiki działalności poszczególnych Spółek.

Umowy o współpracy lub kooperacji

List intencyjny w sprawie kooperacji w projektach badawczo-rozwojowych

List zawarty 26 czerwca 2014 r. pomiędzy ENEA S.A., PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., ENERGA S.A. oraz TAURON Polska Energia S.A.

Główny cel współpracy	Oczekiwany efekt współpracy
<p>Intensywne poszukiwanie rozwiązań technologicznych odpowiadających kluczowym wyzwaniom stojącym przed polskim sektorem energetycznym- koncentracja m.in. na:</p> <ul style="list-style-type: none"> • redukcji emisyjności w procesie wytwarzania energii elektrycznej • zwiększeniu efektywności dystrybucji • zwiększeniu efektywności wykorzystania energii • rozwijaniu inteligentnych sieci dystrybucyjnych i przesyłowych 	<ul style="list-style-type: none"> • efekt skali i synergii technologicznej • pełniejsze wykorzystanie polskiego potencjału naukowo-badawczego - impuls rozwojowy dla regionalnych ośrodków akademickich, partnerów biznesowych i dla całej gospodarki • efektywniejsze wykorzystanie funduszy na innowacyjność z Unii Europejskiej na lata 2014-2020 • łatwiejsze i bardziej elastyczne pozyskiwanie dodatkowego kapitału zewnętrznego

Zrealizowane zadania w ramach współpracy 2014 r.:

- podjęcie działań za pośrednictwem Polskiego Komitetu Energii Elektrycznej (PKEE) w celu utworzenia przez Narodowe Centrum Badan i Rozwoju (NCBiR) programu sektorowego dla elektroenergetyki (PS) - programu finansowania prac badawczo-rozwojowych

Kontynuacja współpracy w projekcie przygotowania do budowy pierwszej w Polsce elektrowni jądrowej

W 2014 r. ENEA S.A., PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., TAURON Polska Energia S.A. oraz KGHM Polska Miedź S.A. kontynuowały prace w projekcie przygotowania do budowy elektrowni jądrowej w Polsce poprzez wypracowywanie zaktualizowanych zapisów w projekcie Umowy Wspólników wraz z załącznikami. Strony uzgodniły ostateczny projekt Umowy Wspólników.

Istotne transakcje z podmiotami powiązаныmi

Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez ENEA S.A. lub jednostkę od niej zależną z podmiotami powiązаныmi znajduje się w nocie 43 do sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2014 opublikowanego w ramach raportu rocznego.

W ramach współpracy w projekcie jądrowym:

3 września 2014 r. ENEA, PGE, TAURON oraz KGHM zawarły Umowę Wspólników („Umowa”).

ENEA, TAURON oraz KGHM jako Partnerzy Biznesowi, nabędą od PGE, na podstawie odrębnej umowy („Umowa Nabycia Udziół”), łącznie 30% udziałów (każdy z Partnerów Biznesowych nabędzie po 10% udziałów) w spółce celowej – PGE EJ 1.



Prezes UOKiK wydał bezwarunkową zgodę na dokonanie koncentracji polegającej na utworzeniu przez Wnioskodawców wspólnego przedsiębiorcy pod firmą PGE EJ 1 sp. z o.o. (Raport bieżący nr 31/2014).



Strony zobowiązały się zgodnie z Umową wspólnie, w proporcji do posiadanych udziałów, sfinansować działania 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
- pozyskanie finansowania dla Projektu
- 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 kontynuują współpracę przygotowując się do zawarcia Umowy Nabycia Udziół.

PGE EJ 1 Sp. z o.o. jest odpowiedzialna za przygotowanie i realizację inwestycji polegającej na budowie i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej o mocy ok. 3.000 MWe . Grupa PGE pełni rolę lidera Projektu, a spółka PGE EJ 1 ma w przyszłości pełnić funkcję operatora elektrowni.

Zaciągnięte i zakończone umowy kredytów i pożyczek

Kredyty zaciągnięte przez ENEA S.A. w 2014 r.

Data początkowa	Data zakończenia	Kredytodawca	Kwota udzielonego kredytu [tys. zł]	Wysokość stopy procentowej	Zadłużenie z tyt. kredytów na 31 grudnia 2014 r. [tys. zł]	Okres spłaty
28 stycznia 2014 r.	27 stycznia 2017 r.	PKO BP S.A.	300 000	WIBOR 1M + marża	0	kredyt w rachunku bieżącym
28 stycznia 2014 r.	27 stycznia 2017 r.	PEKAO S.A.	300 000	WIBOR 1M + marża	0	kredyt w rachunku bieżącym

Do kredytów zaciągniętych przez Spółki Grupy ENEA w 2014 r. należał m.in. kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 6.000 tys. zł udzielony przez BNP Paribas BP S.A. na rzecz MPEC Białystok Sp. z o.o. z terminem spłaty ustalonym na 31 marca 2015 r. Łączna suma zaciągniętych kredytów i pożyczek przez spółki z Grupy Kapitałowej ENEA w 2014 r. wyniosła 274.133 tys. zł.

W 2014 r. terminowo wygasły dwie umowy kredytowe, których stroną była ENEA S.A. tj. odpowiednio umowa z Bankiem Pekao S.A. dotycząca kredytu w wysokości 10.000 tys. zł oraz umowa z Bankiem Zachodnim WBK S.A. dotycząca kredytu w wysokości 90.000 tys. zł. Oprocentowanie ww. kredytów ustalone było na poziomie WIBOR 1M + marża.

Udzielone pożyczki

W ramach udzielonych pożyczek w GK ENEA, łączny stan zadłużenia na 31 grudnia 2014 r. wynosił 18.988,7 tys. zł.

Pożyczki udzielone w 2014 r. przez ENEA S.A. prezentuje poniższa tabela:

Data udzielenia / przyznania	Data całkowitej spłaty	Spółka	Kwota udzielonej pożyczki [tys. zł]	Oprocentowanie	Zadłużenie z tyt. pożyczki na 31 grudnia 2014 r. [tys. zł]
21 maja 2014 r.	31 grudnia 2022 r.	ENEA Centrum Sp. z o.o.	80 000	Brak	17 000,0
10 grudnia 2014 r.	30 czerwca 2015 r.	Hotel Edison Sp. z o.o.	230	WIBOR 1M + marża	230,0
5 grudnia 2014 r.	30 listopada 2015 r.	Szpital Uzdrawiskowy Energetyk Sp. z o.o.	180	WIBOR 1M + marża	180,0
SUMA					17 410,0

Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje

Zestawienie udzielonych poręczeń i gwarancji w 2014 r. przedstawia poniższa tabela:

Data udzielenia poręczenia / gwarancji	Data obowiązywania poręczenia / gwarancji	Podmiot, za który udzielono poręczenia / gwarancji	Podmiot, na rzecz którego udzielono poręczenia / gwarancji	Kwota poręczenia / gwarancji	Przeznaczenie kwot objętych poręczeniem / gwarancją
18 lipca 2014 r.	1 sierpnia 2017 r.	ENE A Trading Sp. z o.o.	Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A	50 000 tys. zł	celem zabezpieczenia zobowiązań zaciągniętych przez ENE A Trading w związku z członkostwem w GIR i nabywaniem energii elektrycznej i praw majątkowych
1 stycznia 2014 r.	czas ważności Oferty Kupna	ENE A Wytwarzanie S.A.	Gmina Białystok	50 000 tys. zł	gwarancja korporacyjna na rzecz zabezpieczenia zapłaty ceny sprzedaży pozostałych udziałów mniejszościowych przez ENE A Wytwarzanie S.A.
25 lutego 2014 r.	31 stycznia 2015 r.	ENE A Trading Sp. z o.o.	Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.	12 000 tys. zł	celem zabezpieczenia zobowiązań zaciągniętych przez ENE A Trading z tytułu transakcji dotyczących handlu hurtowego energią elektryczną
9 września 2014 r.	30 czerwca 2020 r.	Miejska Energetyka Ciepła Piła Sp. z o.o.	Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej	11 806 tys. zł	celem zabezpieczenia zobowiązań zaciągniętych przez MEC Piła Sp. z o.o. wynikających z zawartej Umowy o dofinansowanie inwestycji
16 października 2014 r. ¹⁾	31 sierpnia 2017 r.	EP PUE Energobud Leszno Sp. z o.o.	Wydział Gospodarki Komunalnej i Mieszkaniowej w Poznaniu	49 tys. €/ 209 tys. zł	celem spełnienia ustawowego warunku dla uzyskania licencji na prowadzenie zarobkowej działalności transportowej
30 października 2014 r.	30 października 2017 r.	ENE A Trading Sp. z o.o.	EDF Trading Limited	10 000 tys. zł	celem zabezpieczenia za zobowiązania ENE A Trading wobec EDF Trading Limited, wynikające z Umów Indywidualnych dotyczących sprzedaży i zakupu energii elektrycznej zawieranych przez ENE A Trading w ramach Umowy albo powiązane z nimi
SUMA				134 015 tys. zł	

Łączna wartość pozycji pozabilansowych z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji na 31 grudnia 2014 r. wynosiła 134.015 tys. zł.

Stan wystawionych na zlecenie ENE A S.A. gwarancji na 31 grudnia 2014 r. przedstawia poniższa tabela:

Data udzielenia zabezpieczenia	Data obowiązywania zabezpieczenia	Podmiot na rzecz którego udzielono zabezpieczenia	Cel zawarcia umowy	Forma zabezpieczenia	Kwota zabezpieczenia udzielona [tys. zł]
14 kwietnia 2014 r.	31 grudnia 2015 r.	Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A.	gwarancja udzielona przez bank za zobowiązania ENE A Wytwarzanie S.A.	gwarancja bankowa udzielona w ramach linii gwarancji w kwocie 100 000 tys. zł	25 000,0
19 listopada 2013 r.	30 listopada 2015 r.	Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A. ²⁾	celem zabezpieczenia wniesienia depozytu transakcyjnego i depozytu zabezpieczającego na rzecz IRGIT S.A. w związku z rozliczaniem transakcji związanych z handlem energią elektryczną i prawami majątkowymi na giełdzie towarowej	gwarancja bankowa udzielona w ramach linii gwarancji w kwocie 350 000 tys. zł	15 000,0
21 grudnia 2014 r.	21 grudnia 2016 r.	Ardagh Glass S.A.	gwarancja udzielona przez bank za zobowiązania EP PUE Energobud Leszno Sp. z o.o.	gwarancja bankowa udzielona w ramach linii gwarancji w kwocie 100 000 tys. zł	100,7

1) Aneks do umowy z 26 sierpnia 2003 r.

2) Aneksowano 16 października 2014 r.

Spory zbiorowe

Spory zbiorowe z pracownikami mogą powodować zakłócenia w naszej działalności. W 2014 r. miały miejsce 2 zdarzenia:

- 18 marca Zarządy spółek: ENEA S.A., ENEA Operator Sp. z o.o. oraz ENEA Centrum Sp. z o.o. złożyły w Okręgowym Inspektoracie Pracy w Poznaniu zawiadomienia o powstaniu sporu zbiorowego z organizacjami związkowymi działającymi w w/w podmiotach. Przyczyna powstania sporów zbiorowych dotyczyła niezrealizowania żądań strony związkowej wysuniętych na tle płacowym (Raport bieżący nr 14/2014)
- 14 kwietnia odbyły się spotkania Zarządów ENEA S.A., ENEA Operator Sp. z o.o. oraz ENEA Centrum Sp. z o.o. z organizacjami związkowymi działającymi w w/w podmiotach, na których podpisano porozumienia kończące w w/w spółkach spór zbiorowy w zakresie wynagrodzeń w 2014 r. (Raport bieżący nr 19/2014)

W Grupie działa 8 organizacji Międzyzakładowych i Zakładowych które zrzeszają ok. 65% pracowników. Pozycja związków zawodowych w sektorze elektroenergetycznym jest szczególnie silna ze względu na wielkość zatrudnienia w sektorze oraz jego strategiczny wpływ na funkcjonowanie gospodarki. Ponadto, oczekiwania związków zawodowych bazują na warunkach uzyskanych przez pracowników innych zakładów energetycznych lub wytwórców energii w umowach zawartych w związku z wcześniejszą prywatyzacją tych spółek. Pomimo, że staramy się utrzymywać dobre relacje z naszymi pracownikami i na bieżąco rozwiązywać wszelkie zaistniałe problemy, nie możemy wykluczyć, że w przyszłości wystąpią spory zbiorowe. Spory zbiorowe z pracownikami mogą prowadzić do zakłóceń w naszej bieżącej działalności, w szczególności przestojów, a także skutkować zwiększeniem kosztów wynagrodzeń, co może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju. Nasza zdolność do poprawy wydajności i obniżenia kosztów poprzez restrukturyzację zatrudnienia jest ograniczona w wyniku zbiorowych porozumień. Aktualnie w żadnej ze Spółek wchodzących w skład GK ENEA nie ma sporów zbiorowych. W celu wyeliminowania zagrożenia i ewentualnego powstania sporu zbiorowego Zarządy Spółek prowadzą systematycznie dialog z 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 notce nr 49 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Kontrakty długoterminowe

Zgodnie z zasadami pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej (KDT) ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o. uprawniona jest do otrzymywania rekompensaty z tego tytułu od 1 kwietnia 2008 r. 2014 r. był ostatnim rokiem pozostawiania Spółki w programie pomocowym. W 2014 r. rozpoznano przychody z tyt. rekompensat w wysokości 257,5 mln zł. Kwota ta uwzględnia prognozowaną korektę roczną za 2014 r. oraz prognozowaną korektę końcową kosztów osieroconych w pełnej wysokości. Ostateczny poziom rekompensaty będzie uzależniony od rozstrzygnięć sądowych.

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

Koncesje

Spółka	Koncesja na:
ENEA S.A.	<ul style="list-style-type: none"> • obrót energią elektryczną - ważna do końca 2025 r. • obrót paliwami gazowymi - ważna do końca 2030 r.
ENEA Operator Sp. z o.o.	<ul style="list-style-type: none"> • dystrybucję energii elektrycznej - ważna do połowy 2017 r.
ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o.	<ul style="list-style-type: none"> • wytwarzanie energii elektrycznej - ważna do końca 2030 r. • obrót energią elektryczną - ważna do końca 2030 r. • wytwarzanie ciepła - ważna do końca 2025 r. • przesyłanie i dystrybucję ciepła - ważna do końca 2025 r.
ENEA Trading Sp. z o.o.	<ul style="list-style-type: none"> • obrót energią elektryczną - ważna do końca 2030 r. • obrót paliwami gazowymi - ważna do końca 2030 r. • obrót gazem ziemnym z zagranicą - ważna do końca 2030 r.
MPEC Białystok Sp. z o.o.	<ul style="list-style-type: none"> • wytwarzanie ciepła - ważna do 30 września 2018 r. • przesyłanie i dystrybucję energii cieplnej w wodzie i parze - ważna do 30 września 2018 r. • obrót ciepłem - ważna do 30 września 2018 r.
MEC Piła Sp. z o.o.	<ul style="list-style-type: none"> • wytwarzanie ciepła - ważna do końca 2025 r. • przesyłanie i dystrybucję ciepła - ważna do końca 2025 r. • wytwarzanie energii elektrycznej - ważna do 25 września 2017 r.
PEC Oborniki Sp. z o.o.	<ul style="list-style-type: none"> • wytwarzanie ciepła - ważna do 31 grudnia 2025 r. • przesyłanie i dystrybucję ciepła - ważna do 31 grudnia 2025 r.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej, o których mowa w tabeli poniżej, została wybrana KPMG Audyt Sp. z o.o. Umowa z w/w podmiotem została podpisana 27 marca 2012 r. Informacje nt. wynagrodzenia netto należnego KPMG Audyt Sp. z o.o. z tytułu świadczeń usług dla ENEA S.A. w latach 2012 - 2014 zaprezentowane są w tabeli poniżej:

Dane w tys. zł	2012	2013	2014
Wynagrodzenie KPMG Audyt Sp. z o.o. z tytułu badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego ENEA S.A.	136	174	183
Wynagrodzenie KPMG Audyt Sp. z o.o. za pozostałe usługi	178	96	-
RAZEM	314	270	183

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



3. Sytuacja finansowa

Skonsolidowany rachunek zysków i strat – 2014

[tys. zł]	2013	2014	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	5 832 788	6 220 527	387 739	6,6%
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych	2 833 784	2 860 165	26 381	0,9%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	84 333	107 626	23 293	27,6%
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług	142 240	116 596	-25 644	-18,0%
Przychody z tytułu świadectw pochodzenia	52 844	47 076	-5 768	-10,9%
Przychody ze sprzedaży praw do emisji CO ₂	14 236	32 936	18 700	131,4%
Rekompensata na pokrycie kosztów osieroconych	964	257 508	256 544	26 612,4%
Przychody ze sprzedaży energii cieplnej	189 331	212 961	23 630	12,5%
Przychody ze sprzedaży netto	9 150 520	9 855 395	704 875	7,7%
Amortyzacja	761 759	728 408	-33 351	-4,4%
Koszty świadczeń pracowniczych	1 036 215	948 872	-87 343	-8,4%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	1 822 994	1 821 196	-1 798	-0,1%
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	3 303 371	3 835 730	532 359	16,1%
Usługi przesyłowe	599 170	710 577	111 407	18,6%
Inne usługi obce	341 791	336 339	-5 452	-1,6%
Podatki i opłaty	244 240	268 934	24 694	10,1%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	8 109 540	8 650 056	540 516	6,7%
Pozostałe przychody operacyjne	125 087	115 066	-10 021	-8,0%
Pozostałe koszty operacyjne	248 954	97 754	-151 200	-60,7%
Zysk / (strata) na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	109	-5 620	-5 729	-5 256,0%
Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	11 363	30 556	19 193	168,9%
Zysk (strata) operacyjny	905 859	1 186 475	280 616	31,0%
Koszty finansowe	44 821	125 483	80 662	180,0%
Przychody finansowe	88 144	81 178	-6 966	-7,9%
Odpisy wartości firmy	0	3 131	3 131	100,0%
Przychody z tytułu dywidend	4 552	3 355	-1 197	-26,3%
Udział w (stratach)/zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	331	708	377	113,9%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	954 065	1 143 102	189 037	19,8%
Podatek dochodowy	231 545	233 980	2 435	1,1%
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	722 520	909 122	186 602	25,8%
EBITDA	1 667 618	1 914 883	247 265	14,8%

2014:
Czynniki zmiany EBITDA GK ENEA (wzrost o 247 mln zł):

- (+) wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 388 mln zł:
 - (+) wyższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym w segmencie Obrotu o 3.123 GWh skorygowany spadkiem średniej ceny sprzedaży o 15,6%
 - (+) wyższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej realizowanej w segmencie Wytwarzania o 2.311 GWh skorygowany spadkiem średniej ceny sprzedaży o 12,2%
- (+) wzrost przychodów z tytułu rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych o 257 mln zł
- (+) spadek kosztów świadczeń pracowniczych o 87 mln zł jest efektem niższych kosztów tworzenia rezerw na Program Dobrowolnych Odejść oraz niższych kosztów wynagrodzeń i pochodnych wynikających z odejścia w 2014 r. 284 osób w ramach PDO przy jednoczesnym wzroście kosztów świadczeń pracowniczych w zakresie zmiany rezerw aktuarialnych
- (+) wzrost wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 116 mln zł spowodowany m.in.:
 - (+) niższym poziomem kosztów tworzenia rezerw na potencjalne zobowiązania z tytułu majątku sieciowego
 - (-) utworzenie odpisu aktualizującego wartość aktywów z obszaru biogaz w kwocie 31 mln zł
- (+) wzrost przychodów ze sprzedaży usług dystrybucyjnych o 26 mln zł to wynik wyższego wolumenu sprzedaży usług dystrybucji odbiorcom końcowym o 348 GWh oraz wzrostu przychodów z tyt. opłaty przejściowej i jakościowej
- (+) wyższy zakup energii na potrzeby sprzedaży o 532 mln zł:
 - (+) wzrost wolumenu zakupionej energii (o 4.735 GWh) przy niższej średniej cenie zakupu o 10,1%
 - (-) wyższe koszty obowiązków ekologicznych o 52 mln zł – wejście w życie od 30 kwietnia 2014 r. obowiązków kogeneracyjnych
- (-) wzrost kosztów usług przesyłowych o 111 mln zł to wynik wyższych kosztów opłaty przejściowej i jakościowej o 59,0%
- (-) niższe przychody ze sprzedaży pozostałych usług o 26 mln zł wynikające m.in. ze zmiany sposobu ewidencji przychodów z tytułu konserwacji oświetlenia¹⁾
- (-) wzrost kosztów podatków i opłat o 25 mln zł

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

Skonsolidowany rachunek zysków i strat – IVQ 2014

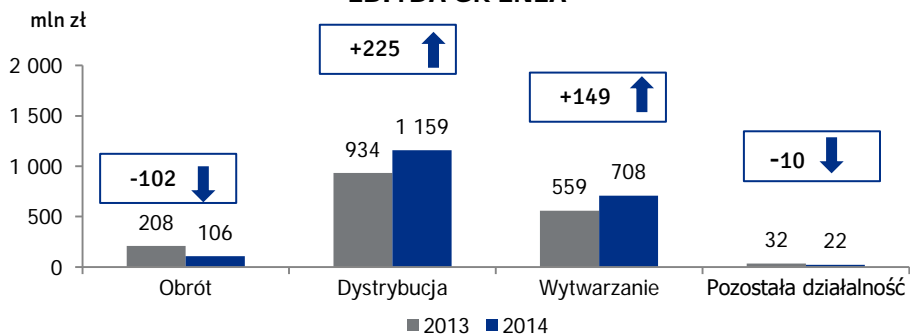
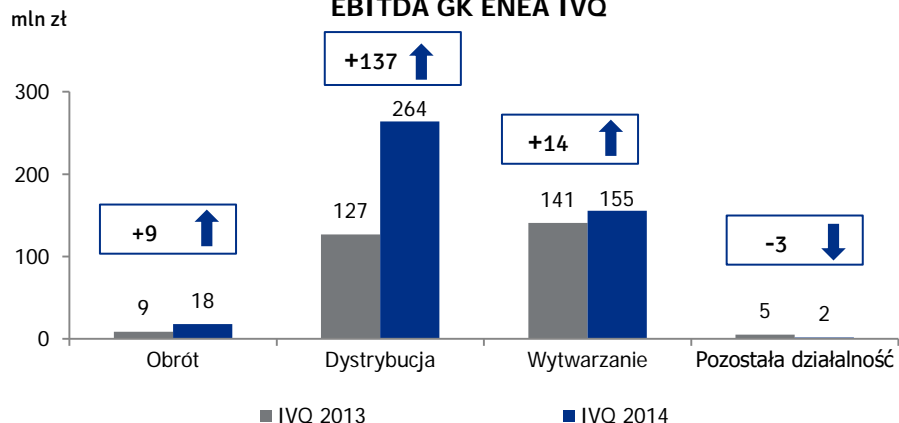
[tys. zł]	IVQ 2013	IVQ 2014	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	1 493 538	1 693 022	199 484	13,4%
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych	724 789	735 157	10 368	1,4%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	27 352	39 557	12 205	44,6%
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług	36 438	27 888	-8 550	-23,5%
Przychody z tytułu świadectw pochodzenia	20 877	16 911	-3 966	-19,0%
Przychody ze sprzedaży praw do emisji CO ₂	4 005	28 016	24 011	599,5%
Rekompensata na pokrycie kosztów osieroconych	0	0	-	-
Przychody ze sprzedaży energii cieplnej	56 278	87 672	31 394	55,8%
Przychody ze sprzedaży netto	2 363 277	2 628 223	264 946	11,2%
Amortyzacja	187 337	204 211	16 874	9,0%
Koszty świadczeń pracowniczych	305 600	273 730	-31 870	-10,4%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	447 451	521 498	74 047	16,5%
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	902 586	1 037 968	135 382	15,0%
Usługi przesyłowe	149 869	179 666	29 797	19,9%
Inne usługi obce	95 824	95 360	-464	-0,5%
Podatki i opłaty	59 141	70 115	10 974	18,6%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	2 147 808	2 382 548	234 740	10,9%
Pozostałe przychody operacyjne	27 194	14 314	-12 880	-47,4%
Pozostałe koszty operacyjne	150 127	29 466	-120 661	-80,4%
Zysk / (strata) na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	5 009	-5 042	-10 051	-200,7%
Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	11 363	30 556	19 193	168,9%
Zysk (strata) operacyjny	86 182	194 925	108 743	126,2%
Koszty finansowe	22 275	78 634	56 359	253,0%
Przychody finansowe	33 797	10 802	-22 995	-68,0%
Odpisy wartości firmy	0	3 131	3 131	100,0%
Przychody z tytułu dywidend	0	0	-	-
Udział w (stratach)/zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-2	-182	-180	-9 000,0%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	97 702	123 780	26 078	26,7%
Podatek dochodowy	36 839	50 973	14 134	38,4%
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	60 863	72 807	11 944	19,6%
EBITDA	273 519	399 136	125 617	45,9%

IVQ 2014:
Czynniki zmiany EBITDA GK ENEA (wzrost o 126 mln zł):

- (+) wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 199 mln zł:
 - (+) wyższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym w segmencie Obrotu o 889 GWh skorygowany spadkiem średniej ceny sprzedaży o 11,1%
 - (+) wyższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej realizowanej w segmencie Wytwarzania o 637 GWh skorygowany spadkiem średniej ceny sprzedaży o 10,3%
- (+) wzrost wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 79 mln zł spowodowany m.in.:
 - (+) niższym poziomem kosztów tworzenia rezerw na potencjalne zobowiązania z tytułu majątku sieciowego
 - (-) utworzenie odpisu aktualizującego wartość aktywów z obszaru biogaz w kwocie 31 mln zł
- (+) spadek kosztów świadczeń pracowniczych o 32 mln zł jest efektem niższych kosztów tworzenia rezerw na Program Dobrowolnych Odejść oraz niższych kosztów wynagrodzeń i pochodnych wynikających z odejścia w 2014 r. 284 osób w ramach PDO przy jednoczesnym wzroście kosztów świadczeń pracowniczych w zakresie zmiany rezerw aktuarialnych
- (+) wzrost przychodów ze sprzedaży energii cieplnej o 31 mln zł wynikający ze wzrostu średnich cen sprzedaży oraz zwiększenia produkcji wskutek nabycia MPEC Białystok
- (+) wzrost przychodów ze sprzedaży praw do emisji CO₂ o 24 mln zł wynikający ze wzrostu wolumenu sprzedaży
- (+) wyższy zakup energii na potrzeby sprzedaży o 135 mln zł:
 - (+) wzrost wolumenu zakupionej energii (o 1.096 GWh) przy niższej średniej cenie zakupu o 7,3%
 - (-) wyższe koszty obowiązków ekologicznych o 9 mln zł – wejście w życie od 30 kwietnia 2014 r. obowiązków kogeneracyjnych
- (-) wyższe zużycie materiałów i surowców oraz wartości sprzedanych towarów o 74 mln zł to wynik wyższego zużycia węgla do produkcji energii o 20,7% (większa produkcja energii ze źródeł konwencjonalnych) oraz większej wartości sprzedanych towarów
- (-) wzrost kosztów usług przesyłowych o 30 mln zł to wynik wyższych kosztów opłaty przejściowej i jakościowej o 57,8%
- (-) wzrost kosztów podatków i opłat o 11 mln zł

Wyniki na poszczególnych segmentach działalności Grupy Kapitałowej ENEA

EBITDA [tys. zł]	2013	2014	Zmiana	Zmiana %	IVQ 2013	IVQ 2014	Zmiana	Zmiana %
Obrót	208 238	106 482	-101 756	-48,9%	8 675	18 109	9 434	108,7%
Dystrybucja	933 581	1 159 401	225 820	24,2%	126 905	264 200	137 295	108,2%
Wytwarzanie	559 370	707 991	148 621	26,6%	140 887	155 491	14 604	10,4%
Pozostała działalność	32 563	22 260	-10 303	-31,6%	5 086	1 692	-3 394	-66,7%
Pozycje nieprzypisane i wyłączenia	-66 134	-81 251	-15 117	-22,9%	-8 034	-40 356	-32 322	-402,3%
EBITDA Razem	1 667 618	1 914 883	247 265	14,8%	273 519	399 136	125 617	45,9%

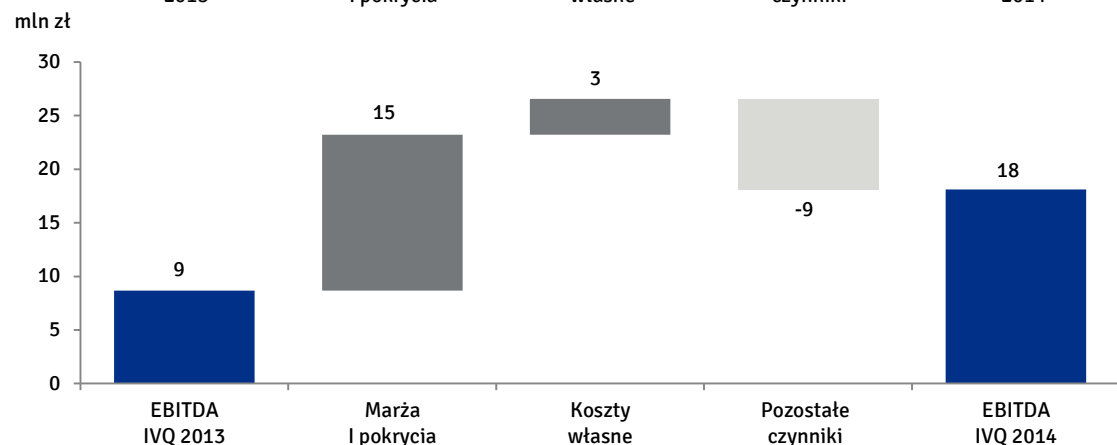
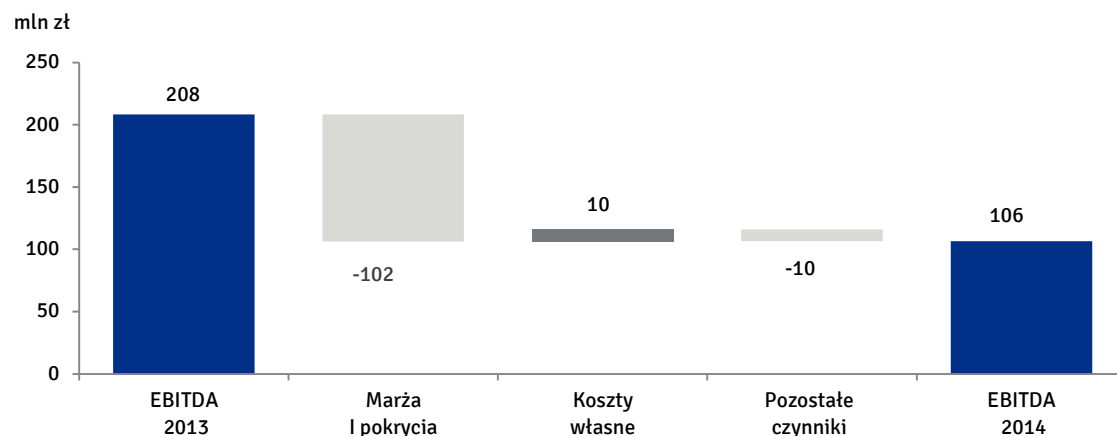
EBITDA GK ENEA

GK ENEA 2014:
Najwyższa EBITDA i największy przyrost EBITDA w segmencie Dystrybucji
EBITDA GK ENEA IVQ

GK ENEA IVQ 2014:
Najwyższa EBITDA i największy przyrost EBITDA w segmencie Dystrybucji

Segment Obrotu

[tys. zł]	2013	2014	Zmiana	Zmiana %	IVQ 2013	IVQ 2014	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	3 616 656	4 181 390	564 734	15,6%	947 835	1 169 903	222 068	23,4%
EBIT	207 613	105 725	-101 888	-49,1%	8 438	18 803	10 365	122,8%
Amortyzacja ¹⁾	625	757	132	21,1%	237	-694	-931	-392,8%
EBITDA	208 238	106 482	-101 756	-48,9%	8 675	18 109	9 434	108,7%
CAPEX	6 204	4 057	-2 147	-34,6%	4 665	975	-3 690	-79,1%
Udział przychodów ze sprzedaży segmentu w przychodach ze sprzedaży Grupy	39,5%	42,4%	-	-	40,1%	44,5%	-	-

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

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


2014 Czynniki zmiany EBITDA:
Marża I pokrycia

- (-) spadek średniej ceny sprzedaży o 15,6%
- (-) wyższe koszty obowiązków ekologicznych o 52 mln zł
- (+) spadek średniej ceny nabycia energii o 12,4%
- (+) wzrost wolumenu sprzedaży o 3.123 GWh

Koszty własne

- (+) niższe koszty związane z obsługą klienta o 10 mln zł
- (+) niższe koszty usług doradczych o 5 mln zł
- (-) wyższe koszty prowizji dla partnerów handlowych o 5 mln zł

Pozostałe czynniki

- (-) wyższe odpisy aktualizujące należności o 12 mln zł

IVQ 2014 Czynniki zmiany EBITDA:
Marża I pokrycia

- (-) spadek średniej ceny sprzedaży o 11,1%
- (-) wyższe koszty obowiązków ekologicznych o 8,8 mln zł
- (+) spadek średniej ceny nabycia energii o 10,4%
- (+) wzrost wolumenu sprzedaży o 889 GWh

Koszty własne

- (+) niższe koszty związane z obsługą klienta o 7 mln zł
- (+) niższe koszty usług doradczych o 2 mln zł
- (-) wyższe koszty prowizji dla partnerów handlowych o 5 mln zł

Pozostałe czynniki

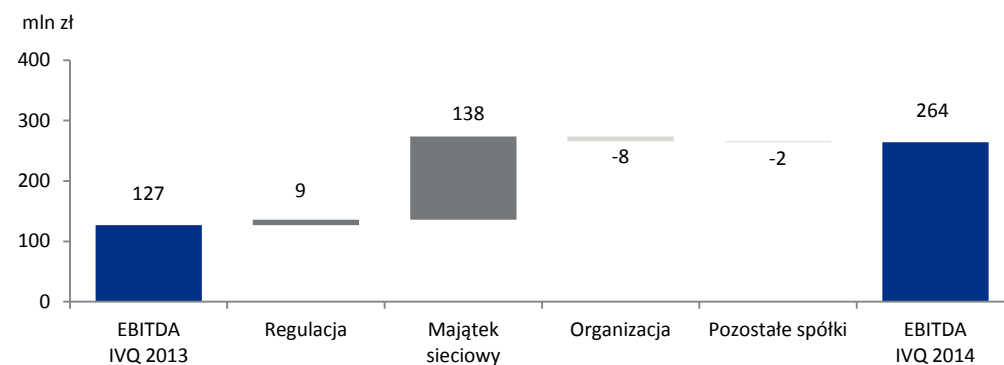
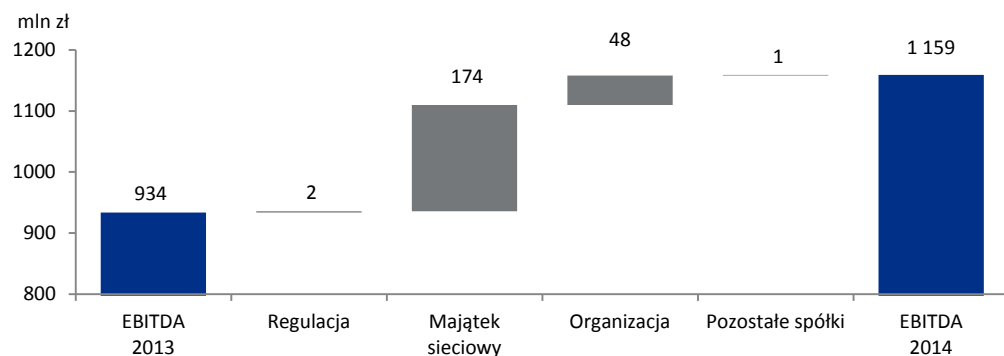
- (-) wyższe odpisane należności o 11 mln zł

1) Ujemna amortyzacja jest efektem ujęcia od IVQ Spółki ENEA Centrum w segmencie Pozostała działalność, co nie ma wpływu na skonsolidowane sprawozdanie GK ENEA

Segment Dystrybucji

[tys. zł]	2013	2014	Zmiana	Zmiana %	IVQ 2013	IVQ 2014	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	2 979 285	2 987 548	8 263	0,3%	764 711	771 664	6 953	0,9%
<i>usługi dystrybucyjne do odbiorców końcowych</i>	<i>2 658 862</i>	<i>2 703 633</i>	<i>44 771</i>	<i>1,7%</i>	<i>673 629</i>	<i>690 656</i>	<i>17 027</i>	<i>2,5%</i>
<i>opłaty za przyłączenie do sieci</i>	<i>110 371</i>	<i>93 694</i>	<i>-16 677</i>	<i>-15,1%</i>	<i>32 676</i>	<i>24 899</i>	<i>-7 777</i>	<i>-23,8%</i>
<i>pozostałe</i>	<i>210 052</i>	<i>190 221</i>	<i>-19 831</i>	<i>-9,4%</i>	<i>58 406</i>	<i>56 109</i>	<i>-2 297</i>	<i>-3,9%</i>
EBIT	549 253	730 257	181 004	33,0%	28 525	146 599	118 074	413,9%
Amortyzacja	384 328	429 144	44 816	11,7%	98 380	117 601	19 221	19,5%
EBITDA	933 581	1 159 401	225 820	24,2%	126 905	264 200	137 295	108,2%
CAPEX	900 173	825 677	-74 496	-8,3%	420 611	393 908	-26 703	-6,3%
Udział przychodów ze sprzedaży segmentu w przychodach ze sprzedaży netto Grupy	32,6%	30,3%	-	-	32,4%	29,4%	-	-

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


2014 Czynniki zmiany EBITDA:
Regulacja

- (+) spadek średniej ceny zakupu energii na pokrycie różnicy bilansowej o 17%
- (+) spadek wolumenu na pokrycie różnicy bilansowej i potrzeb własnych o 247 GWh
- (-) wyższe koszty usług przesyłowych (z tyt. wyższej opłaty jakościowej i przejściowej) o 110 mln zł

Majątek sieciowy

- (+) niższe koszty uregulowań prawnych pod majątkiem sieciowym (podatek od nieruchomości, korytarze przesyłowe oraz Lasy Państwowe) o 166 mln zł
- (+) optymalizacja procesu eksploatacji (18 mln zł)

Organizacja

- (+) spadek kosztów świadczeń pracowniczych w wyniku przeprowadzonej optymalizacji zatrudnienia oraz kosztów pracy

IVQ 2014 Czynniki zmiany EBITDA:
Regulacja

- (+) spadek średniej ceny zakupu energii na pokrycie różnicy bilansowej o 19%
- (+) spadek wolumenu na pokrycie różnicy bilansowej i potrzeb własnych o 143 GWh
- (-) wyższe koszty usług przesyłowych (z tyt. wyższej opłaty jakościowej i przejściowej) o 33 mln zł

Majątek sieciowy

- (+) niższe koszty uregulowań prawnych pod majątkiem sieciowym (podatek od nieruchomości, korytarze przesyłowe oraz Lasy Państwowe) o 134 mln zł
- (+) optymalizacja procesu eksploatacji (15 mln zł)

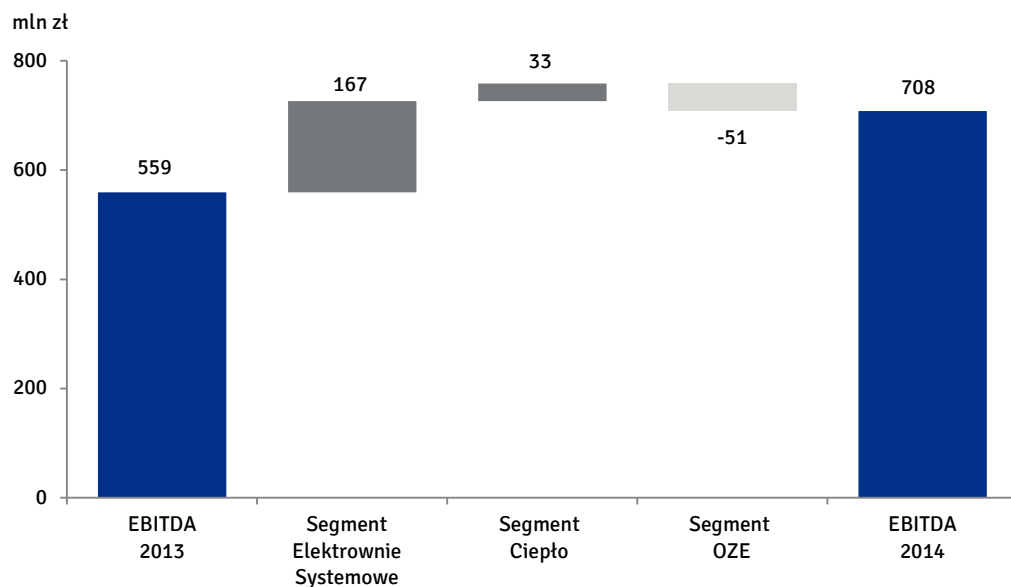
Organizacja

- (+) wzrost rezerw pracowniczych przy jednoczesnym spadku kosztów świadczeń pracowniczych w wyniku przeprowadzonej optymalizacji zatrudnienia oraz kosztów pracy

Segment Wytwarzania

[tys. zł]	2013	2014	Zmiana	Zmiana %	IVQ 2013	IVQ 2014	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	3 118 462	3 489 761	371 299	11,9%	823 613	903 286	79 673	9,7%
<i>energia elektryczna</i>	<i>2 713 659</i>	<i>2 774 910</i>	<i>61 251</i>	<i>2,3%</i>	<i>693 678</i>	<i>732 728</i>	<i>39 050</i>	<i>5,6%</i>
<i>świadcstwa pochodzenia</i>	<i>179 701</i>	<i>188 035</i>	<i>8 334</i>	<i>4,6%</i>	<i>65 588</i>	<i>47 237</i>	<i>-18 351</i>	<i>-28,0%</i>
<i>sprzedaż uprawnień do emisji CO₂</i>	<i>14 236</i>	<i>32 942</i>	<i>18 706</i>	<i>131,4%</i>	<i>4 005</i>	<i>28 017</i>	<i>24 012</i>	<i>599,6%</i>
<i>ciepło</i>	<i>189 331</i>	<i>212 961</i>	<i>23 630</i>	<i>12,5%</i>	<i>56 278</i>	<i>87 671</i>	<i>31 393</i>	<i>55,8%</i>
<i>rekompensata na pokrycie kosztów osieroconych</i>	<i>964</i>	<i>257 508</i>	<i>256 544</i>	<i>26 612,4%</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>pozostałe</i>	<i>20 571</i>	<i>23 405</i>	<i>2 834</i>	<i>13,8%</i>	<i>4 064</i>	<i>7 633</i>	<i>3 569</i>	<i>87,8%</i>
EBIT	199 404	421 325	221 921	111,3%	56 345	71 837	15 492	27,5%
Amortyzacja	359 966	286 666	-73 300	-20,4%	84 542	83 654	-888	-1,1%
EBITDA	559 370	707 991	148 621	26,6%	140 887	155 491	14 604	10,4%
CAPEX	1 264 503	1 831 700	567 197	44,9%	405 736	701 849	296 113	73,0%
Udział przychodów ze sprzedaży segmentu w przychodach ze sprzedaży netto Grupy	34,1%	35,4%	-	-	34,9%	34,4%	-	-

W segmencie Wytwarzania prezentowane są dane finansowe Spółki ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o. 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 ok. 16 TWh energii elektrycznej


2014 Czynniki zmiany EBITDA:
Segment Elektrownie Systemowe:

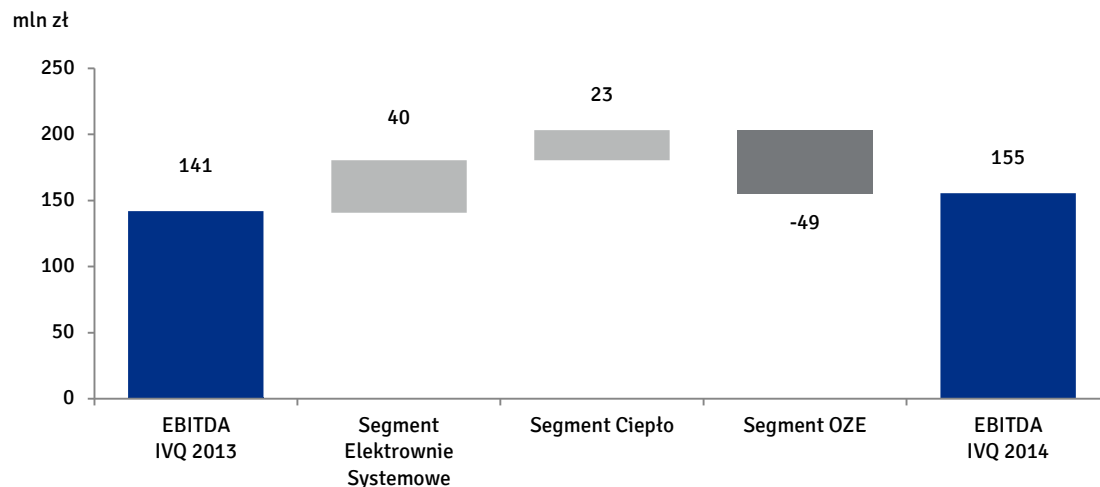
- (+) wzrost przychodów z tytułu rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych o 257 mln zł
- (+) niższe koszty stałe o 62 mln zł
- (+) wyższe przychody z Regulacyjnych Usług Systemowych o 14 mln zł
- (-) spadek marży na wytwarzaniu o 95 mln zł
- (-) niższy wynik na obrocie i Rynku Bilansującym o 50 mln zł
- (-) utrata EBITDA z powodu awarii bloku 9 o 23 mln zł

Segment Ciepło:

- (+) wyższe przychody ze sprzedaży ciepła o 24 mln zł
- (+) wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 20 mln zł
- (+) wzrost przychodów z tytułu świadczeń pochodzenia o 6 mln zł
- (-) wyższe koszty usług obcych o 8 mln zł oraz wyższe koszty z tytułu podatków i opłat o 7 mln zł

Segment OZE:

- (-) Obszar Biogaz: odpis aktualizujący wartość aktywów w wysokości 30 mln zł
- (-) Obszar Woda: niższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej o 8 mln zł oraz niższe o 7 mln zł przychody z tytułu świadczeń pochodzenia
- (-) Obszar Wiatr: FW Darżyno – niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej o 2 mln zł; FW Bardy: wyższe koszty usług obcych o 2 mln zł, niższe przychody z energii elektrycznej o 1 mln zł, niższe przychody z tytułu świadczeń pochodzenia o 1 mln zł oraz wyższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej o 2 mln zł

Segment Wytwarzania

IVQ 2014 Czynniki zmiany EBITDA:
Segment Elektrownie Systemowe:

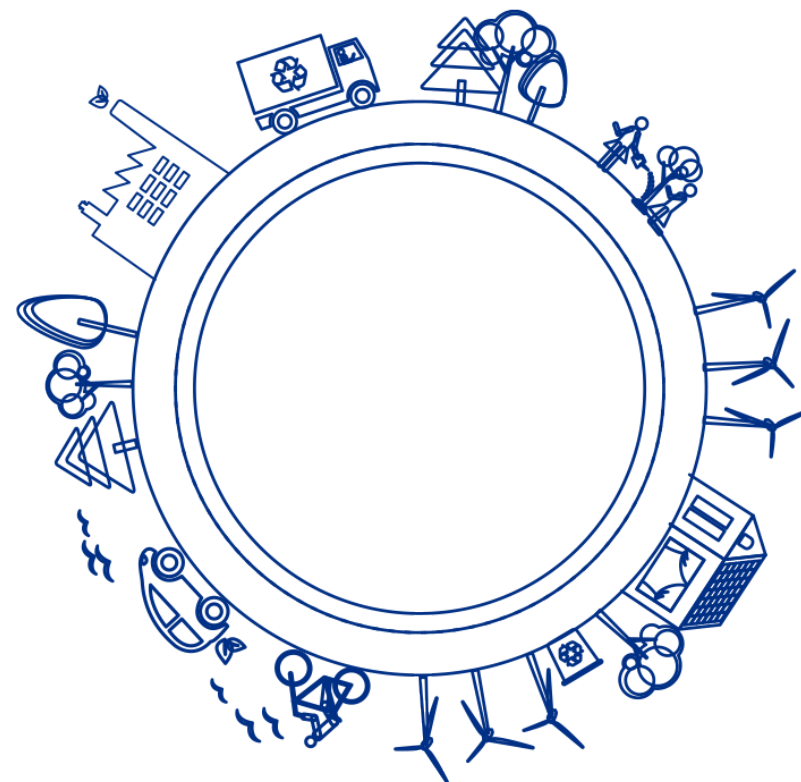
- (+) spadek kosztów stałych o 39 mln zł
- (+) wyższa marża na Rynku Bilansującym o 10 mln zł
- (+) wyższa marża na wytwarzaniu o 8 mln zł
- (-) niższa marża na współspalaniu o 9 mln zł
- (-) niższa marża na obrocie o 9 mln zł

Segment Ciepło:

- (+) wyższe przychody ze sprzedaży ciepła o 31 mln zł
- (+) wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej o 9 mln zł
- (-) wyższe koszty zużycia materiałów i surowców o 12 mln zł
- (-) wyższe koszty z tytułu podatków i opłat o 4 mln zł

Segment OZE:

- (-) Obszar Biogaz: utworzenie odpisu aktualizującego wartość aktywów 30 mln zł
- (-) Obszar Wiatr: niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej 10 mln zł
- (-) Obszar Woda: niższe o 4 mln zł przychody ze sprzedaży (niższa produkcja energii elektrycznej, niższe rozpoznanie świadectw pochodzenia oraz spadek cen)



Segment Pozostałej działalności

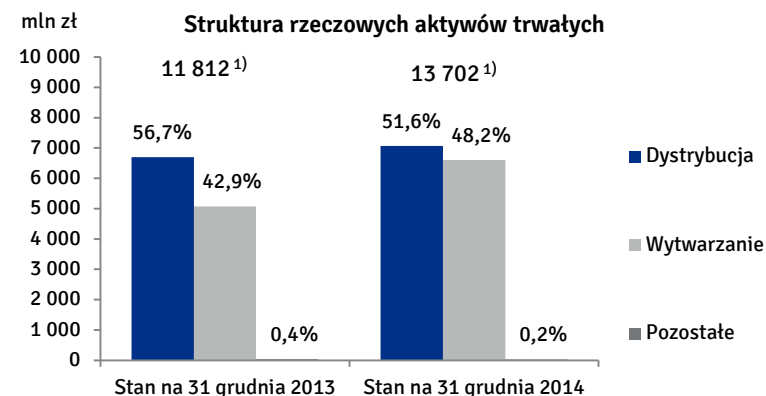
[tys. zł]	2013	2014	Zmiana	Zmiana %	IVQ 2013	IVQ 2014	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	311 478	418 419	106 941	34,3%	113 513	241 091	127 578	112,4%
EBIT	15 065	7 803	-7 262	-48,2%	-269	-3 367	-3 098	-1 151,7%
Amortyzacja	17 498	14 457	-3 041	-17,4%	5 355	5 059	-296	-5,5%
EBITDA	32 563	22 260	-10 303	-31,6%	5 086	1 692	-3 394	-66,7%
CAPEX	22 796	87 539	64 743	284,0%	10 792	53 210	42 418	393,0%
Udział przychodów ze sprzedaży segmentu w przychodach ze sprzedaży Grupy	3,4%	4,2%	-		4,8%	9,2%	-	-

W segmencie Pozostałej działalności prezentowane są spółki, które prowadzą działalność wsparcia lub 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	31 grudnia 2014		
Aktywa trwałe	12 371 968	14 344 139	1 972 171	15,9%
Rzeczowe aktywa trwałe	11 811 566	13 701 956	1 890 390	16,0%
Użytkowanie wieczyste gruntów	68 431	77 281	8 850	12,9%
Wartości niematerialne	206 580	305 947	99 367	48,1%
Nieruchomości inwestycyjne	30 641	23 431	-7 210	-23,5%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	3 298	0	-3 298	-100,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	179 725	167 207	-12 518	-7,0%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	61 761	47 479	-14 282	-23,1%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	1 860	99	-1 761	-94,7%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	8 106	20 739	12 633	155,8%
Aktywa obrotowe	3 957 212	3 763 901	-193 311	-4,9%
Prawa do emisji CO ₂	190 566	208 720	18 154	9,5%
Zapasy	521 498	508 163	-13 335	-2,6%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 350 627	1 764 128	413 501	30,6%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	11 455	20	-11 435	-99,8%
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	45	189 789	189 744	421 653,3%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	296 339	392 251	95 912	32,4%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 573 195	687 316	-885 879	-56,3%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	13 487	13 514	27	0,2%
Razem aktywa	16 329 180	18 108 040	1 778 860	10,9%



1) w tym wyłączenia

Czynniki zmian aktywów trwałych (wzrost o 1.972 mln zł):

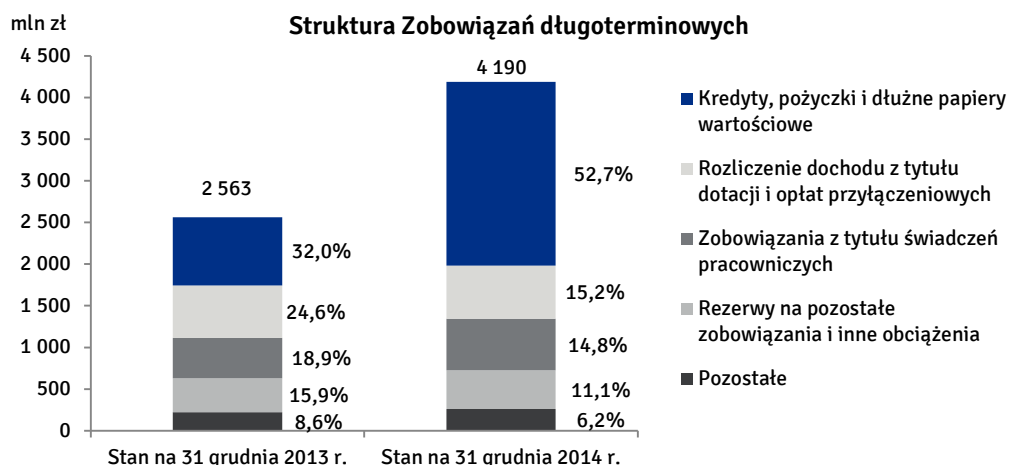
- wzrost rzeczowych aktywów trwałych głównie w wyniku nakładów w segmencie wytwarzania w kwocie 1.580 mln zł, (m.in. realizacja nakładów inwestycyjnych na budowę bloku energetycznego nr 11 w Koziennicach), w wyniku nabycia udziałów w Miejskim Przedsiębiorstwie Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Białymstoku, a także nakładów w segmencie dystrybucji w kwocie 822 tys. zł
- wzrost wartości niematerialnych wynikający z powstania wartości firmy w wyniku nabycia MPEC Białystok

Czynniki zmian aktywów obrotowych (spadek o 193 mln zł):

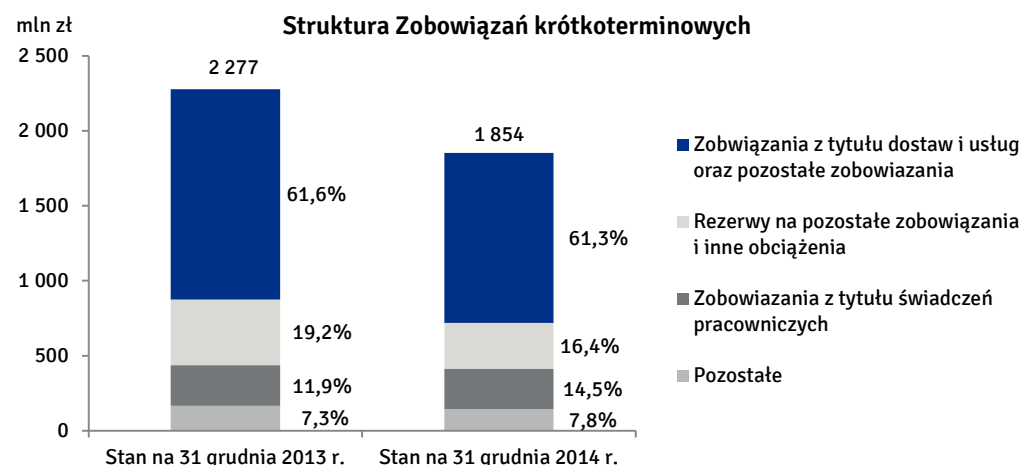
- spadek środków pieniężnych o 886 mln zł, m.in. finansowanie inwestycji budowy bloku energetycznego nr 11 ze środków własnych
- wzrost należności handlowych i pozostałych o 414 mln zł (wyższe należności z tytułu KDT, sprzedaży energii oraz zaliczki na zakup węgla)
- wzrost aktywów utrzymywanych do terminu wymagalności (lokaty powyżej 3 miesięcy) o 190 mln zł oraz aktywów wycenianych w wartości godziwej przez wynik (inwestycje w papiery dłużne) o 96 mln zł

Sytuacja majątkowa – struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej ENEA

Pasywa [tys. zł]	Na dzień:		Zmiana	Zmiana %
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2014		
Razem kapitał własny	11 488 847	12 064 013	575 166	5,0%
Kapitał zakładowy	588 018	588 018	-	-
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną	3 632 464	3 632 464	-	-
Kapitał związany z płatnościami w formie akcji	1 144 336	0	-1 144 336	-100,0%
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych	45 185	34 777	-10 408	-23,0%
Pozostałe kapitały	-20 664	-45 883	-25 219	-122,0%
Zyski zatrzymane	6 080 187	7 804 989	1 724 802	28,4%
Udziały niekontrolujące	19 321	49 648	30 327	157,0%
Razem zobowiązania	4 840 333	6 044 027	1 203 694	24,9%
Zobowiązania długoterminowe	2 563 073	4 190 197	1 627 124	63,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	2 277 260	1 853 830	-423 430	-18,6%
Razem pasywa	16 329 180	18 108 040	1 778 860	10,9%


Czynniki zmian zobowiązań długoterminowych (wzrost o 1.627 mln zł):

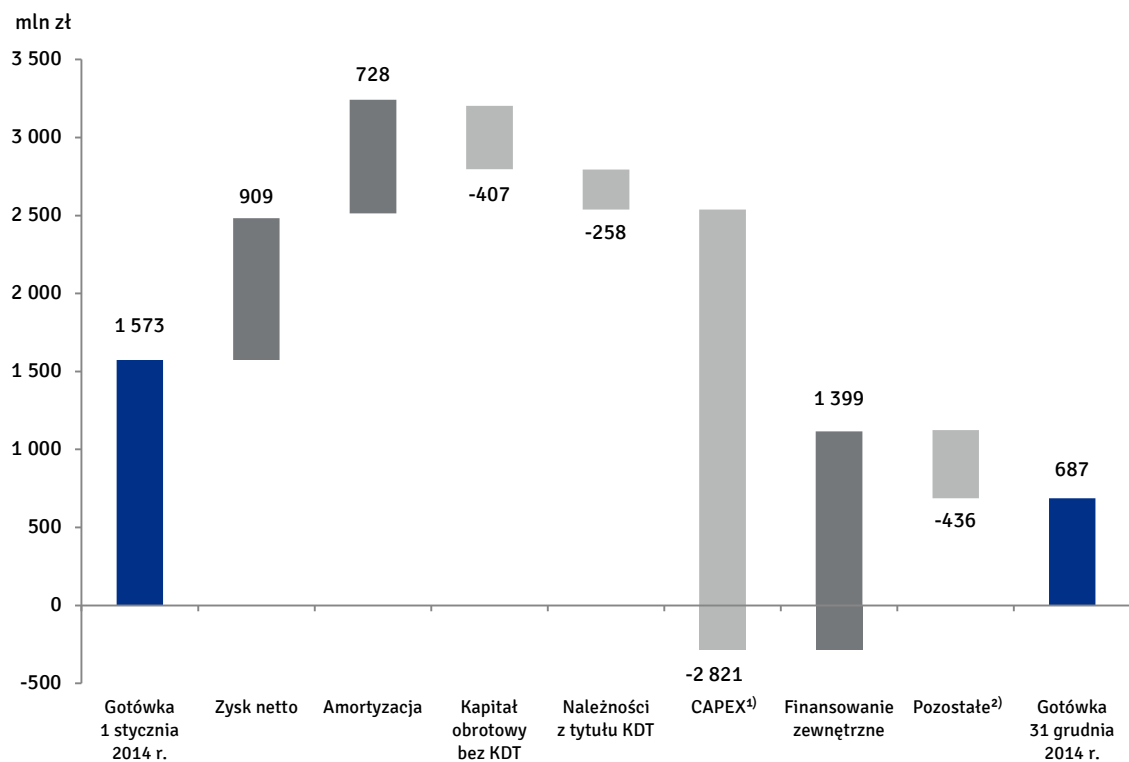
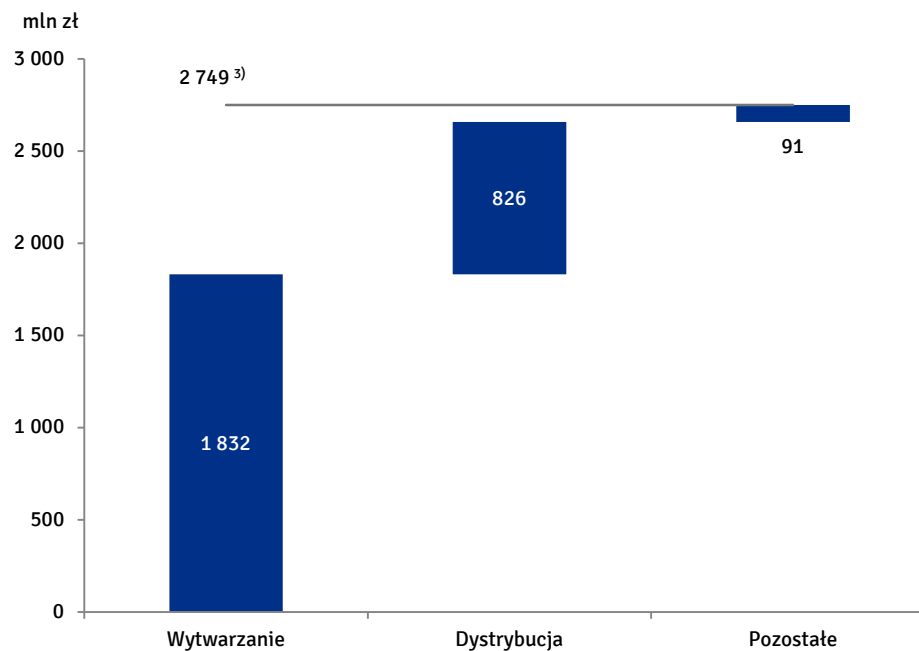
- emisja obligacji na realizację inwestycji w obszarze wytwarzania (wzrost zadłużenia nominalnie o 1.120 mln zł)
- kredyt celowy z EBI dotyczący modernizacji i rozbudowy majątku dystrybucyjnego (wzrost zadłużenia nominalnie o 270 mln zł)
- wzrost długoterminowych rezerw pracowniczych o 134 mln zł w wyniku obniżenia stopy dyskontowej do poziomu 2,5% (z poziomu 4,26% w 2013 r.)


Czynniki zmian zobowiązań krótkoterminowych (spadek o 423 mln zł):

- spadek zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań (o 266 mln zł) głównie w wyniku niższych zobowiązań inwestycyjnych oraz zobowiązań z tytułu zakupu energii
- niższy stan rezerwy na świadectwa pochodzenia energii (o 110 mln zł) co wynika z większej niż w roku ubiegłym ilości przekazanych świadectw pochodzenia do Rejestru Świadectw Pochodzenia prowadzonego przez TGE

Sytuacja pieniężna Grupy Kapitałowej ENEA
Rachunek przepływów pieniężnych [tys. zł]

	2013	2014	Zmiana	Zmiana %
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 644 210	1 115 676	-528 534	-32,1%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 770 859	-3 048 793	1 277 934	72,2%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	604 956	1 045 785	440 829	72,9%
Zwiększenie / (Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	478 307	-887 332	-1 365 639	-285,5%
Stan środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	1 095 495	1 573 195	477 700	43,6%
Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	1 573 195	687 316	-885 879	-56,3%

Przepływy pieniężne za 2014

Nakłady inwestycyjne GK ENEA 2014


- 1) Nabycie 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) Nakłady na rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe oraz nabycie udziałów w MPEC Białystok

Analiza wskaźnikowa ¹⁾

	2013	2014	IVQ 2013	IVQ 2014
Wskaźniki rentowności				
ROE - rentowność kapitału własnego	6,3%	7,5%	2,1%	2,4%
ROA - rentowność aktywów	4,4%	5,0%	1,5%	1,6%
Rentowność netto	7,9%	9,2%	2,6%	2,8%
Rentowność operacyjna	9,9%	12,0%	3,6%	7,4%
Rentowność EBITDA	18,2%	19,4%	11,6%	15,2%
Wskaźniki płynności i struktury finansowej				
Wskaźnik bieżącej płynności	1,7	2,0	1,7	2,0
Pokrycie majątku trwałego kapitałami własnymi	92,9%	84,1%	92,9%	84,1%
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	29,6%	33,4%	29,6%	33,4%
Dług netto / EBITDA	-0,6	0,5	-0,6	0,5
Wskaźniki aktywności gospodarczej				
Cykl rotacji należności krótkoterminowych w dniach	54	57	51	56
Cykl rotacji zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych w dniach	74	64	63	53
Cykl rotacji zapasów w dniach	28	26	25	25

Prognozy wyników finansowych

Zarząd ENEA S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych na 2014 r.

1) Definicje wskaźników zamieszczone zostały na str. 98.

Przewidywana sytuacja finansowa

Duży udział regulowanego segmentu Dystrybucji w wyniku EBITDA GK ENEA (w 2014 r. Dystrybucja odpowiadała za 61% EBITDA GK ENEA) wpływa na przewidywalność przepływów pieniężnych i stabilizuje je w czasie.

Segment Wytwarzania pozostaje pod wpływem wymagającej sytuacji na rynku energii. Skoncentrowana produkcja na węglu kamiennym wiąże się z ekspozycją na ryzyko związane z kosztami emisji dwutlenku węgla, co może wpływać na wyniki segmentu wytwarzania konwencjonalnego w kolejnych latach.

W obszarze Obrotu zwiększamy sprzedaż energii – dzięki nowej ofercie produktowej zyskujemy klientów nie tylko z terenów naszej działalności i zwiększamy wolumen sprzedawanej energii. Negatywnie na wyniki finansowe tego segmentu wpływają obniżki cen sprzedaży na skutek rosnącej konkurencji na rynku detalicznym oraz obniżki cen energii w taryfie z zespołu grup taryfowych G, a także wzrost kosztów związany z wejściem w życie od 30 kwietnia 2014 r. obowiązków kogeneracyjnych.

Pomimo trudnych warunków rynkowych i prawnych, dzięki realizowanej restrukturyzacji kosztowej i obniżaniu kosztów operacyjnych (w 2014 roku obniżenie OPEX na poziomie 252 mln zł) GK ENEA realizuje wyniki finansowe na zadowalającym poziomie.

Pozycja finansowa Grupy jest bezpieczna, wsparta przez znaczną ilość środków pieniężnych, których stan na koniec 2014 r. wraz z krótkoterminowymi aktywami finansowymi utrzymywanymi do terminu wymagalności oraz aktywami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik 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 3 mld zł zawartej 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 mBankiem 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 nie przekroczy poziomu 2,5. Wzrost wskaźnika jest spowodowany rozległym programem CAPEX (nakładów inwestycyjnych) obejmujący m.in. 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 Koźnice.

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

Realizacja programu inwestycyjnego oraz programu poprawy efektywności wpłynęły pozytywnie na osiągnięte przez GK ENEA wyniki finansowe.

Kluczowe zdarzenia mogące mieć znaczący wpływ na przyszłe wyniki

Potencjalne plany konsolidacyjne w sektorze energetyki

Z początkiem 2015 r. Ministerstwo Skarbu Państwa zapowiedziało wstępny plan konsolidacji polskich grup energetycznych. Rozważane są różne warianty. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie są znane żadne ostateczne rezultaty analizy Ministerstwa Skarbu Państwa.

Zapotrzebowanie na energię elektryczną

Prognozy Ministerstwa Gospodarki zapowiadają, że zapotrzebowanie na energię elektryczną będzie rosło we wszystkich sektorach gospodarki, a tym samym wzrost produkcji energii elektrycznej szacowany jest na poziomie 36,3%.

Uchwalenie nowej ustawy o odnawialnych źródłach energii (OZE)

Uchwalenie nowej ustawy o odnawialnych źródłach energii (OZE) może wywrzeć wpływ na wyniki Grupy. W procedowanym obecnie projekcie ustawy znajdują się zapisy dotyczące m.in. przyłączenia źródeł do sieci elektroenergetycznej, w szczególności mikroinstalacji, zasad zakupu energii wytworzonej w OZE i obowiązków informacyjnych wytwórców i OSD. Proponowane rozwiązania skutkować będą wzrostem opłacalności realizacji mikroinstalacji o mocy do 10 kW, co doprowadzi do zwiększenia liczby takich podmiotów przyłączonych do sieci dystrybucyjnej. Może prowadzić to do wzrostu obciążenia sieci, więc aby zapewnić możliwość realizacji tak wielu przyłączy, konieczne będzie podjęcie działań modernizacyjnych. Jednak na obecnym etapie trudno przewidzieć ostateczny kształt ustawy, a tym samym oszacować skalę jej wpływu na działania i wyniki finansowe ENEA Operator.

Taryfa jakościowa

Od 2016 r. wprowadzona zostanie przez Prezesa URE tzw. taryfa jakościowa. Oznacza to, że stawki opłat w taryfie dystrybucyjnej ENEA Operator (i innych OSD) będą uzależnione od jakości usług świadczonych przez te podmioty. Ocena jakości usług odbywać się będzie poprzez pomiar szeregu wskaźników, w szczególności wskaźników ciągłości zasilania oraz związanych z procesem przyłączania Klienta do sieci elektroenergetycznej. Szczegółowy model taryfowania nie został jeszcze opracowany. Ewentualne konstruowanie taryf w taki sposób, że wyżej wynagradzane będą spółki o lepszych wynikach, bądź też spółki o gorszych wskaźnikach będą „karane”, stanowić może poważne zagrożenie dla ENEA Operator, w szczególności w zakresie osiąganych przychodów. Na obecnym etapie Spółka nie jest w stanie oszacować wpływu taryfy jakościowej na jej wyniki. ENEA Operator wdraża już szereg inicjatyw, których celem jest przygotowanie się do wymogów Prezesa URE, a w szczególności realizuje szeroko zakrojony program poprawy niezawodności pracy sieci i ciągłości jej zasilania.

Kontrakty długoterminowe

Rok 2014 był ostatnim rokiem pozostawiania ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o. w programie pomocowym związanym z przedterminowym rozwiązaniem kontraktów długoterminowych na sprzedaż energii i mocy elektrycznej.

W roku 2015 zostanie wydana decyzja Prezesa URE dotycząca tzw. korekty końcowej, podsumowująca całość programu pomocowego. Spółka oszacowała poziom spodziewanej rekompensaty z tyt. KDT na kwotę 257,5 mln zł. Uwzględnia ona prognozowaną korektę roczną za 2014 r. oraz prognozowaną korektę końcową kosztów osieroconych w pełnej wysokości. Ostateczny poziom rekompensaty będzie uzależniony od rozstrzygnięć sądowych.

Wykorzystywane instrumenty finansowe

W okresie sprawozdawczym ENEA Trading Sp. z o.o. zawierała na rzecz ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o. transakcje zabezpieczające ryzyko walutowe (transakcje terminowe kupna EUR) w celu zabezpieczenia transakcji terminowych na zakup uprawnień do emisji CO₂ zawartych w 2013 r. i 2014 r. W grudniu 2014 r. rozliczone zostały kontrakty forward zabezpieczające ryzyko walutowe dotyczące kontraktów terminowych na CO₂ z dostawą grudzień 2014 r. Wycena aktywnych kontraktów forward na zakup EUR na 31 grudnia 2014 r. wyniosła 48,12 tys. zł.

Zarządzanie zasobami finansowymi

W styczniu 2014 r. Spółki Grupy Kapitałowej ENEA zawarły z bankiem PKO BP S.A. oraz z bankiem Pekao S.A. umowy na kompleksową obsługę bankową, w tym m.in. na świadczenie usługi Cash Poolingu. Celem zawarcia ww. umów było zapewnienie efektywnego zarządzania środkami pieniężnymi i poprawa płynności finansowej Spółek w ramach Grupy. Umowa Cash Poolingu zakłada konsolidację rachunków bankowych, w wyniku czego bilansowane są salda rachunków spółek należących do jednej grupy poprzez pokrywanie przejściowych niedoborów finansowych części spółek nadwyżkami, którymi dysponują pozostałe spółki.

Bieżące zarządzanie płynnością Spółek koncentruje się na szczegółowej analizie spływu należności, stałym monitoringu rachunków bankowych i bieżącej koncentracji środków pieniężnych na rachunkach. Powstałe nadwyżki finansowe ENEA S.A. jako Pool Leader lokuje w aktywa obrotowe w formie lokat terminowych. W celu zapewnienia terminowego regulowania zobowiązań kluczowe Spółki Grupy posiadają wdrożone polityki i procedury zarządzania płynnością. Jednocześnie w celu ograniczenia ryzyka braku środków na terminowe regulowanie zobowiązań Spółki Grupy Kapitałowej ENEA posiadają dostęp do limitów intraday w ramach usługi Cash Poolingu.

Zasady sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i podstawa publikacji

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ENEA za rok obrotowy 2014 zostało sporządzone zgodnie z § 92 ust. 1 pkt 4 oraz § 92 ust. 3 w związku z § 91 ust. 5-6 rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z póź. zm.).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zawarte w ramach skonsolidowanego raportu ENEA S.A. za rok obrotowy 2014 sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę Kapitałową w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania skonsolidowanego sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

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

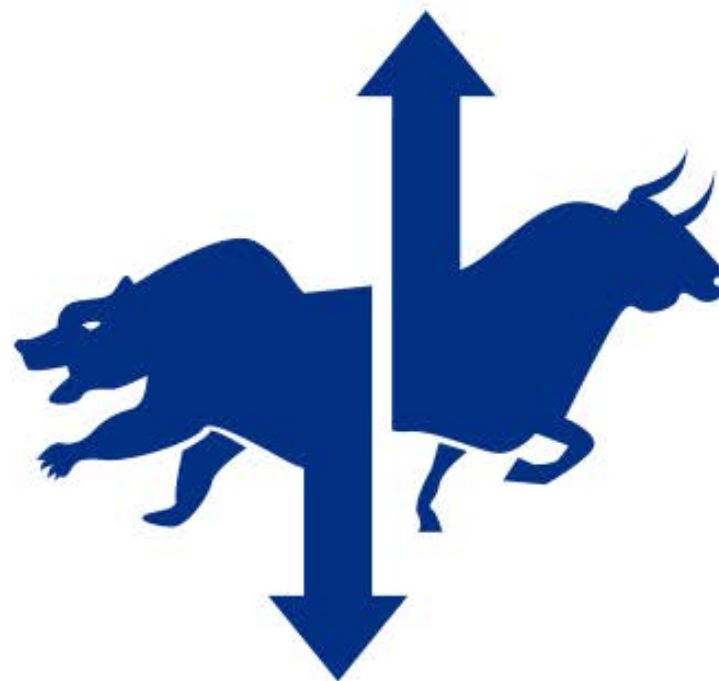
Istotne zdarzenia po dacie bilansowej

21 stycznia 2015 r. został zawarty aneks do Umowy Programowej z 8 września 2012 r. pomiędzy ENEA S.A., ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o. oraz mBankiem S.A., na mocy którego kwota Programu została obniżona do wysokości 3.000.000 tys. zł.

29 stycznia 2015 r. podpisano pomiędzy ENEA S.A., a ENEA Operator Sp. z o.o. aneks do umowy o świadczenie usług dystrybucji energii elektrycznej. Ustala on planowane z tytułu świadczenia usług dystrybucji płatności w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. na łączną kwotę 1.493.666,3 tys. zł netto.

10 lutego 2015 r. przeprowadzono pierwszą emisję obligacji ENEA S.A. w ramach programu emisji obligacji do maksymalnej kwoty 5.000.000 tys. zł. Kwota emisji wyniosła 1.000.000 tys. zł. Odsetki od obligacji będą wyliczane w oparciu o stawkę WIBOR dla depozytów 6-miesięcznych powiększoną o marżę w wysokości 0,85%. Płatność odsetek będzie następowała w cyklach półrocznych 10 sierpnia i 10 lutego każdego roku. Termin wykupu obligacji przypada na 10 lutego 2020 r. Wpływy z emisji zostaną przeznaczone na sfinansowanie wydatków inwestycyjnych zgodnych ze strategią GK ENEA.

W okresie 12-25 lutego 2015 r. ENEA S.A. zawarła 5 transakcji zabezpieczających stopę procentową IRS (Interest Rate Swap) dla równowartości zadłużenia wynikającego z wyemitowanych obligacji o łącznej wartości 860.000 tys. zł. Zawarcie transakcji jest związane z realizacją polityki zarządzania ryzykiem stopy procentowej przyjętej dla Spółek Grupy ENEA.



4. Akcje i akcjonariat

Struktura kapitału zakładowego

Wysokość kapitału zakładowego ENEA S.A. na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu wynosi 441.442.578 zł i dzieli się na 441.442.578 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł każda.

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

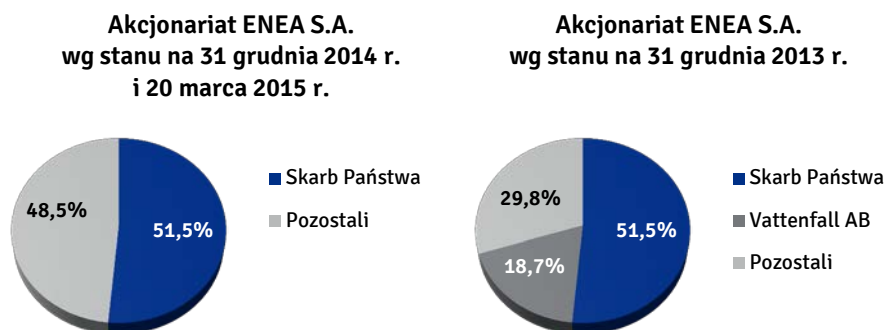
Wszystkie akcje Spółki są akcjami zdematerializowanymi na okaziciela zarejestrowanymi w Krajowym Depozycje Papierów Wartościowych.

Struktura akcjonariatu

Poniższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu ENEA S.A. na 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania tj. 3 marca 2015 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%

Poniższe wykresy prezentują strukturę akcjonariuszy ENEA S.A. na 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania tj. 20 marca 2015 r. w zestawieniu ze stanem na 31 grudnia 2013 r.



Akcje własne

ENEA S.A., ani spółki z Grupy Kapitałowej ENEA nie nabywały w 2014 r. akcji własnych Spółki.

Zmiany w strukturze akcjonariatu do dnia sporządzenia sprawozdania

15 stycznia 2014 r. Vattenfall AB sprzedał 82.395.573 akcji ENEA S.A., czyli wszystkie posiadane przez siebie akcje Emitenta. W wyniku transakcji pakietowych, dokonanych w oparciu o procedurę przyspieszonej budowy księgi popytu, udział Vattenfall AB w kapitale zakładowym ENEA S.A. oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki zmniejszył się z 18,67% do 0%.

Ponadto, 20 stycznia 2014 r. w wyniku transakcji zawartych na Giełdzie Papierów Wartościowych udział ING Otwartego Funduszu Emerytalnego wzrósł powyżej progu 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. Przed nabyciem akcji Fundusz posiadał 11.296.751 akcji Spółki, co stanowiło 2,56% kapitału zakładowego Spółki i był uprawniony do 11.296.751 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Na 23 stycznia 2014 r. Instytucja ta posiadała 23.296.751 akcji Spółki uprawniających do analogicznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących 5,28% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu.

12 marca ING Otwarty Fundusz Emerytalny poinformował Spółkę o zmniejszeniu swojego zaangażowania poniżej 5% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Zgodnie z informacją, ING OFE posiadał na 11 marca 19.885.362 akcji ENEA S.A. stanowiących 4,50% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do analogicznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Potencjalne zmiany w strukturze akcjonariatu

Spółce nie są znane umowy oraz zdarzenia, w wyniku których w przyszłości mogłyby nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez dotychczasowych Akcjonariuszy. Tym niemniej specyfika procesu nieodpłatnego nabywania od Skarbu Państwa akcji pracowniczych przez uprawnionych pracowników i ich spadkobierców może spowodować nieznaczne zmiany w liczbie akcji posiadanych przez Skarb Państwa.

System kontroli akcji pracowniczych

Statut ENEA S.A. przewiduje pakiet tzw. akcji pracowniczych. Na cele przekazywania akcji pracowniczych przeznaczone były wszystkie akcje zwykłe imiennej serii B ENEA S.A. w liczbie 41.638.955 sztuk.

Na podstawie ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji pracownicy Grupy Kapitałowej ENEA nabyli 16 maja 2010 r. prawo do bezpłatnego nabycia od Skarbu Państwa akcji Spółki. Uprawnionych do nieodpłatnego nabycia akcji ENEA było 8.818 osób, dla których przewidziano 33.239.235 akcji.

Prawo do nieodpłatnego nabycia przez osoby uprawnione od Skarbu Państwa akcji ENEA wygasło 16 maja 2012 r. Po tym terminie zawarte mogą być jedynie umowy przez spadkobierców osób uprawnionych w szczególnych przypadkach określonych w ww. ustawie.

Zgodnie z § 6 ust. 3 Statutu ENEA S.A. akcje imiennej 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 nabycia akcji.

Zgodnie z wiedzą Spółki, ilość akcji ENEA S.A. pozostała do nieodpłatnego udostępnienia uprawnionym pracownikom Spółki wynosiła 1.969.793, wg stanu na 31 grudnia 2014 r.

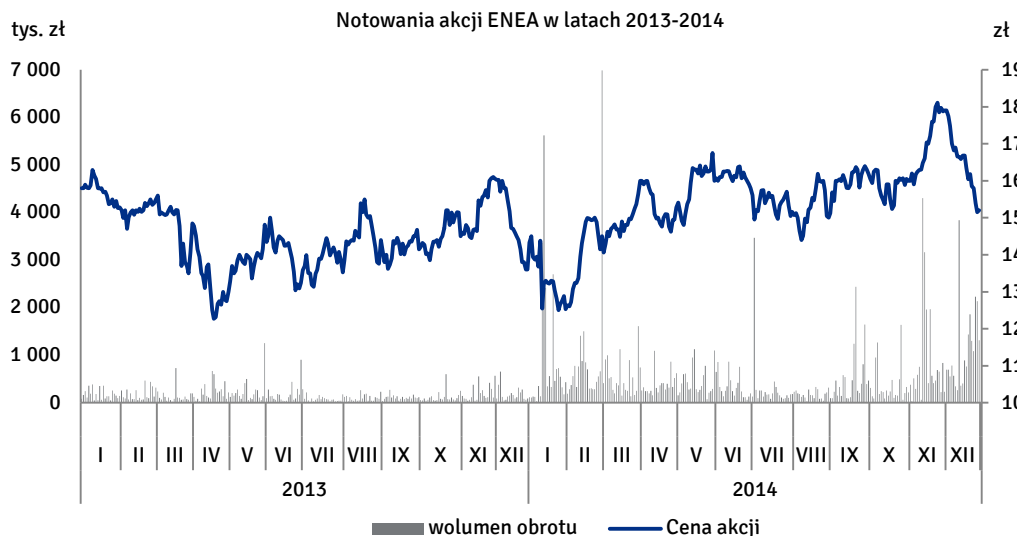
ENEA S.A. nie uruchomiła w 2014 r. standardowych systemów kontroli programów akcji pracowniczych.

Notowania akcji ENEA S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych

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

31 grudnia 2014 r. Spółka wchodziła w skład następujących indeksów giełdowych:

- WIG - obejmuje wszystkie spółki notowane na Głównym Rynku GPW, które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach
- WIG30 – obejmuje 30 największych spółek notowanych na Głównym Rynku GPW
- mWIG40 - obejmuje 40 średnich spółek notowanych na Głównym Rynku GPW
- WIG Energia – tworzą spółki uczestniczące w indeksie WIG i jednocześnie zakwalifikowane do sektora „energetyka”
- WIG-Poland - w skład indeksu wchodzi wyłącznie akcje krajowych spółek notowanych na Głównym Rynku GPW, które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach
- WIGdiv – swoim portfelem obejmuje do 30 spółek, które w rankingu indeksów (sporządzanym na podstawie Uchwały Nr 871/2013 Zarządu Giełdy z późn. zm.) znalazły się na pozycji nie niższej niż 150 i charakteryzują się najwyższą stopą dywidendy na koniec listopada każdego roku oraz w ostatnich 5 latach obrotowych wypłaciły dywidendę co najmniej trzykrotnie
- MSCI Poland Standard Index – kryteria doboru spółek do portfela tego indeksu są zgodne z kryteriami dotyczącymi wielkości spółki, jej płynności oraz free floatu
- FTSE All-World – w skład indeksu wchodzi ok. 2.800 spółek z całego świata o dużej i średniej kapitalizacji

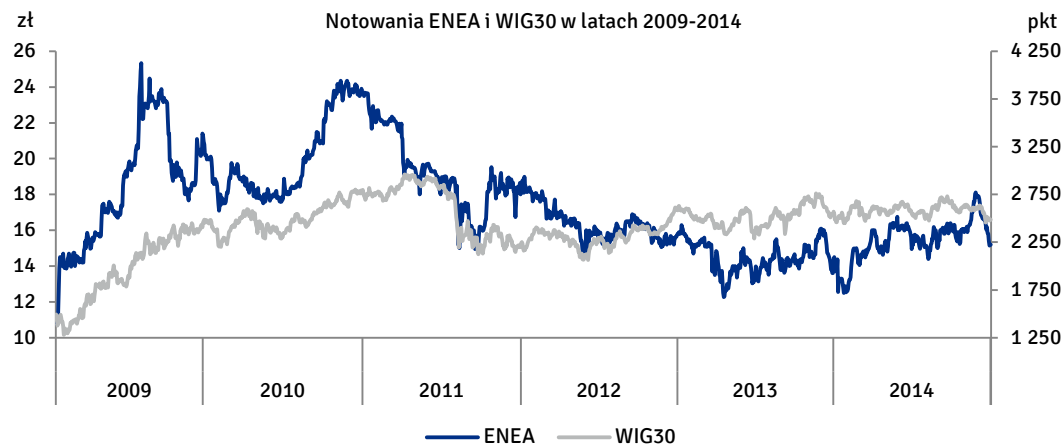


W wyniku przeprowadzonej 12 lutego 2015 r. rocznej rewizji indeksów akcje ENEA S.A. po sesji 20 marca br. wejdą w skład indeksu WIG20 i WIG20TR. Jednocześnie akcje Spółki opuszczają indeks mWIG40.

Indeks	WIG30	mWIG40	WIG Energia	WIG - Poland	WIGdiv	MSCI Poland
Udział akcji ENEA S.A. w indeksie na 30 grudnia 2014 r. [%] ¹⁾	1,60	4,99	10,41	1,19	2,98	1,43

1) 30 grudnia 2014 r. był ostatnim dniem notowań na GPW

Kluczowe dane dotyczące akcji:	2013	2014
Kurs maksymalny [zł]	16,30	18,11
Kurs minimalny [zł]	12,00	12,42
Kurs ostatni [zł]	13,60	15,20
Kapitalizacja na koniec okresu [mln zł]	6 004	6 710
Kapitalizacja ENEA S.A. na tle krajowych spółek notowanych na GPW na koniec okresu [%]	1,01	1,14
Wartość księgową [mln zł]	11 427,71	12 013,84
C/Z [kapitalizacja giełdowa/zysk netto]	8,10	7,5
C/WK [kapitalizacja giełdowa/wartość księgową]	0,53	0,56
Stopa zwrotu na koniec okresu [%]	-11,36	16,02
Stopa dywidendy [%]	2,6	3,8
Wartość obrotów [mln zł]	573,50	2 209,55
Udział w obrotach [%]	0,26	1,08
Wskaźnik obrotu [%]	9,10	32,70
Średni wolumen na sesję	160 256	577 709
Średnia liczba transakcji na sesję	287	585
Średni spread [pb]	31	24
Wolumen [szt.]	39 583 206	143 849 603



Relacje inwestorskie

Relacje inwestorskie są dla ENEA S.A. bardzo ważnym elementem spójnej i zintegrowanej komunikacji korporacyjnej. Komunikacja oraz wykorzystywane w niej kanały i narzędzia są dopasowane do potrzeb poszczególnych grup odbiorców przy jednoczesnym zachowaniu reguły równego dostępu do informacji.



Dla Grupy ENEA każdy inwestor jest tak samo ważny

W 2014 r. w ramach realizowanego programu relacji inwestorskich:

- Wzięliśmy udział w:
 - konferencji WallStreet zorganizowanej przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych
 - Kongresie Relacji Inwestorskich zorganizowanym przez Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych
 - Konferencji energetycznej EuroPOWER („Z energią w akcje”)
 - Konferencji „Utilities, Mining & Industrials” zorganizowanej przez ING Securities
- Byliśmy do dyspozycji inwestorów od wczesnych godzin porannych do późnych godzin wieczornych – rozmowy telefoniczne, wiadomości e-mail, spotkania bezpośrednie
- Co kwartał spotykaliśmy się z uczestnikami rynku kapitałowego w ramach konferencji wynikowych
- Dbaliśmy o to, aby w zakładce „Relacje inwestorskie” na stronie korporacyjnej ENEA oraz w aplikacji mobilnej „ENEAS.A. dla Inwestora” prezentowane były najświeższe informacje
- Przy okazji każdego ważnego wydarzenia, na stronie internetowej zamieszczaliśmy dedykowaną prezentację inwestorską oraz najważniejsze dane finansowe i operacyjne w wygodnych do analizy formatach
- Regularnie wysyłaliśmy newsletter inwestorski zawierający najważniejsze informacje z Grupy ENEA
- Organizowaliśmy seminaria z cyklu „ENEAS.A. dzieli się wiedzą z rynkiem”
- Uczestniczyliśmy w „Akcji Inwestor”, której organizatorem jest Puls Biznesu
- Za pośrednictwem domów maklerskich spotykaliśmy się z przedstawicielami TFI i OFE

Zostaliśmy wyróżnieni za **najlepszą prezentację danych finansowych** w sprawozdaniu z działalności w konkursie „The Best Annual Report”

Zakwalifikowaliśmy się do II etapu konkursu na **Złotą Stronę Emitenta**

Odpowiedzieliśmy na ponad **350** wiadomości e-mail i odebraliśmy ponad **200** połączeń telefonicznych od inwestorów

W 2014 r. **57%** analityków zalecało „Kupuj”, a **38%** - „Trzymaj” akcje ENEA



Rekomendacje wydane dla ENEA w 2014 r.:

Data wydania	Instytucja	Rekomendacja	Cena docelowa	Cena w dniu wydania
5 grudnia	DM mBanku	"Trzymaj"	17,20	17,00
24 listopada	Societe Generale	"Trzymaj"	17,20	17,60
19 listopada	Deutsche Bank	"Trzymaj"	17,00	17,60
18 listopada	UniCredit Poland	"Kupuj"	20,40	17,21
5 listopada	BESI	"Kupuj"	18,25	16,00
31 października	DM mBanku	"Akumuluj"	17,20	16,00
30 października	DM PKO BP	"Kupuj"	17,50	16,10
28 października	ING Securities	"Kupuj"	17,00	15,89
18 września	DM BZ WBK	"Kupuj"	19,30	16,24
16 lipca	DM Banku Handlowego	"Neutralnie"	16,90	15,56
26 czerwca	DM Trigon	"Kupuj"	20,00	16,20
16 czerwca	WOOD & Company	"Sprzedaj"	15,20	16,00
3 czerwca	DM mBanku	"Akumuluj"	17,33	16,07
14 kwietnia	Deutsche Bank	"Trzymaj"	15,70	14,98
7 kwietnia	DM mBanku	"Akumuluj"	17,22	16,00
28 marca	DM Banku Handlowego	"Neutralnie"	14,20	15,37
13 marca	Raiffeisen Centrobank	"Trzymaj"	15,30	14,68
28 lutego	DM PKO BP	"Kupuj"	16,20	14,15
30 stycznia	DM BZ WBK	"Kupuj"	16,50	13,20
15 stycznia	DM mBanku	"Kupuj"	17,22	12,55
7 stycznia	Ipopema Securities	"Trzymaj"	14,30	13,94



5. Władze

Skład osobowy Zarządu ENEA S.A.

**Krzysztof Zamasz**

Prezes Zarządu

Krzysztof Zamasz kieruje Spółką oraz Grupą Kapitałową ENEA od stycznia 2013 r. W latach 2008-2012 pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Handlowych TAURON Polska Energia S.A. Wcześniej kierował Elektrociepłownią Tychy S.A. (Grupa TAURON), a w latach 2001-2007 był Prezesem Zarządu Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. Jest członkiem powołanego przez Ministra Gospodarki Zespołu Doradczego ds. rozwiązań systemowych w sektorze energetyki, sprawuje również funkcję Prezesa Rady Zarządzającej Towarzystwa Obrotu Energią w Warszawie.

Jest autorem wielu publikacji naukowych. Ma stopień doktora nauk ekonomicznych z dyplomem katowickiego Uniwersytetu Ekonomicznego. Ukończył studia podyplomowe m.in. z dziedziny energetyki jądrowej i rynków energii, ciepłownictwa, controllingu oraz IT. Autor wielu publikacji naukowych.

Zakres kompetencji: Koordynacja zagadnień związanych z całokształtem działalności Spółki i Grupy Kapitałowej ENEA.

Dalida Gepfert

Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych

Dalida Gepfert posiada kilkunastoletnie doświadczenie w obszarze finansów, rachunkowości i controllingu w branży energetycznej. Karierę zawodową zaczynała w Górnośląskim Zakładzie Elektroenergetycznym S.A. Przez 10 lat była związana z Grupą Vattenfall, gdzie pełniła m.in. funkcje Wiceprezesa Zarządu w spółce Vattenfall IT Poland Sp. z o.o. oraz funkcję Head of Finance and Controlling, Członka Zespołu Zarządzającego i Komitetu Sterującego projektu Vattenfall IT Infrastructure Service – struktury realizującej zadania w Polsce, Niemczech, Szwecji, Danii, Finlandii. Wcześniej pracowała jako Dyrektor Jednostki Centrum Gospodarki Własnej Grupy PZU.

Dalida Gepfert jest absolwentką rachunkowości na Akademii Ekonomicznej w Katowicach i studiów MBA organizowanych przez Stockholm University Business School. Posiada również dyplom Ernst & Young Academy of Business, MSSF.

Zakres kompetencji: Nadzór i koordynacja nad całością zagadnień ekonomiczno-finansowych i księgowych, związanych z zarządzaniem ryzykiem w Spółce i Grupie Kapitałowej ENEA oraz teleinformatyką i controllingiem.

**Paweł Orłof**

Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych

Paweł Orłof posiada wieloletnie doświadczenie w branży energetycznej. Przez wiele lat pełnił funkcje m.in. Prezesa oraz Dyrektora Naczelnego Elektrociepłowni Będzin (do 2014 r. Grupa RWE AG). W tym okresie (2004-2013) przygotował i przeprowadził głęboki program restrukturyzacyjny. Odpowiadał też za wdrożenie nowych struktur organizacyjnych oraz regulacji wewnętrznych funkcjonowania spółki. Wcześniej był Prezesem spółki enviaM Polska należącej do Grupy RWE. Pracował też m.in. w Ministerstwie Przemysłu i Handlu RP oraz Ministerstwie Gospodarki RP.

Paweł Orłof ukończył studia na Wydziale Nauk Przyrodniczych Uniwersytetu Wrocławskiego oraz w Krajowej Szkole Administracji Publicznej

Zakres kompetencji: Nadzór i koordynacja nad wszystkimi zagadnieniami związanymi z Ładem Korporacyjnym, nadzorem właścicielskim, usługami w Grupie Kapitałowej ENEA.

Grzegorz Kinelski

Wiceprezes Zarządu ds. Handlowych

Grzegorz Kinelski z branżą energetyczną związany jest od 1994 r. Przez wiele lat zatrudniony w Górnośląskim Zakładzie Elektroenergetycznym w Gliwicach. W latach 2000-2010 związany z firmą Vattenfall, w której odpowiadał m.in. za wdrożenie modelu obsługi klientów Vattenfall w Polsce oraz wdrożenia systemów wsparcia obsługi i sprzedaży. Przez trzy lata, jako Wiceprezes Zarządu w spółkach z Grupy TAURON, rozwijał obsługę klienta, wdrażając nowoczesne kanały obsługi i jednolitą organizację wsparcia sprzedaży.

Grzegorz Kinelski jest absolwentem Politechniki Śląskiej w Gliwicach, posiada dyplom MBA Dominican University w Chicago. Ukończył również menedżerskie studia podyplomowe z zakresu finansów, marketingu i zarządzania projektami.

Zakres kompetencji: Nadzór i koordynacja nad całokształtem zagadnień związanych z obrotem energią elektryczną, obsługą klientów.



Skład osobowy Rady Nadzorczej ENEA S.A.

Wojciech Chmielewski, Przewodniczący Rady Nadzorczej

Data powołania: 1 lipca 2012 r.

Wojciech Chmielewski jest pracownikiem Ministerstwa Skarbu Państwa od 2000 r., gdzie obecnie pełni funkcję dyrektora Departamentu Przekształceń Własnościowych i Prywatyzacji. Posiada duże doświadczenie związane z wykonywaniem funkcji Członka Rady Nadzorczej spółek z udziałem Skarbu Państwa. Obecnie pełni również funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej PGNiG S.A.

Wojciech Chmielewski posiada wykształcenie wyższe. Jest magistrem filologii polskiej i politologii Uniwersytetu Wrocławskiego. Ukończył studia podyplomowe „Polityki Publiczne w Europie” na Uniwersytecie Strasbourgu III, Krajową Szkołę Administracji Publicznej w Warszawie oraz Studium Integracji Europejskiej (zorganizowane przez Krajową Szkołę Administracji Publicznej i Ecole Nationale d'Administration w Paryżu).

Jeremi Mordasewicz, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Data powołania: 1 lipca 2012 r.

Jeremi Mordasewicz jest doradcą Zarządu Konfederacji Lewiatan i jej reprezentantem w Trójstronnej Komisji ds. Społeczno-Gospodarczych, członkiem Rady Nadzorczej Zakładu Ubezpieczeń Społecznych oraz spółki Dr Irena Eris S.A.

Jeremi Mordasewicz jest absolwentem Wydziału Inżynierii Lądowej Politechniki Warszawskiej. Pracował na polskich i zagranicznych budowach, był nauczycielem akademickim. Jest też Kawalerem Orderu Krzyża Kawalerskiego przyznanego za szerzenie edukacji ekonomicznej oraz integrację środowiska przedsiębiorców.

Michał Kowalewski, Sekretarz Rady Nadzorczej

Data powołania: 1 lipca 2012 r.

Michał Kowalewski posiada ponad 15-letnie doświadczenie zawodowe na stanowiskach kierowniczych i projektowych zdobyte w spółkach prawa handlowego lub innych organizacjach gospodarczych, gdzie pełnił m.in. obowiązki Dyrektora Operacyjnego oraz zajmował inne stanowiska kierownicze. W Ministerstwie Skarbu Państwa jest zatrudniony od 2008 r. W Departamencie Rynków Kapitałowych uczestniczył w pracach zespołów projektowych przygotowujących transakcje giełdowe spółek z udziałem Skarbu Państwa, a w ramach pracy w Departamencie Restrukturyzacji odpowiadał m.in. za sprawowanie nadzoru właścicielskiego nad Agencją Rozwoju Przemysłu S.A.

Michał Kowalewski posiada wykształcenie wyższe, ukończył Wydział Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego (WPIA UW) oraz aplikację radcowską przy Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Warszawie. Jest absolwentem Podyplomowego Studium Prawa Spółek na WPIA UW, odbył również studia doktoranckie w Kolegium Nauk o Przedsiębiorstwie Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Posiada licencję syndyka.

Stawomir Brzeziński, Członek Rady Nadzorczej

Data powołania: 1 lipca 2012 r.

Stawomir Brzeziński jest związany z ENEA S.A. od 2008 r. Obecnie pracuje na stanowisku Kierownika Biura Organizacji i Bezpieczeństwa. Wcześniej był związany m.in. ze spółką Międzynarodowe Targi Poznańskie w Poznaniu.

Stawomir Brzeziński ma tytuł magistra inżyniera uzyskany na studiach na Wydziale Budowy Maszyn i Zarządzania Politechniki Poznańskiej. Ukończył też studia podyplomowe na Politechnice Poznańskiej na kierunkach: Logistyka i Zarządzanie Łańcuchem Dostaw oraz Zarządzanie Jakością w Teorii i Praktyce.

Przemysław Łyczyński, Członek Rady Nadzorczej

Data powołania: 1 lipca 2012 r.

Przemysław Łyczyński jest związany z Grupą ENEA od 2000 r. Obecnie pełni funkcję Dyrektora Departamentu Finansowego ENEA Trading Sp. z o.o. W latach 2007-2008 był Prezesem Zarządu spółki EnergoPartner Sp. z o.o. Przez wiele lat pracował na stanowisku Kierownika Biura Nadzoru Właścicielskiego ENEA S.A.

Przemysław Łyczyński jest absolwentem Akademii Ekonomicznej w Poznaniu, gdzie ukończył studia dzienne magisterskie. Ukończył również Studium Podyplomowe „Gospodarka Nieruchomościami” na Akademii Ekonomicznej w Poznaniu oraz Podyplomowe Studium Controllingu na Wyższej Szkole Bankowej w Poznaniu. Obecnie jest słuchaczem programu ACCA.

Sandra Malinowska, Członek Rady Nadzorczej

Data powołania: 1 lipca 2012 r.

Sandra Malinowska od 1998 r. pracuje w Ministerstwie Skarbu Państwa i pełni tam obecnie funkcję radcy prawnego w Departamencie Przekształceń Własnościowych i Prywatyzacji. Wcześniej była związana m.in. ze Społecznym Towarzystwem Oświatowym, kancelarią adwokacką Smoktunowicz & Partners oraz Hunton&Williams. Była członkiem wielu Rad Nadzorczych spółek z udziałem Skarbu Państwa. Sandra Malinowska jest absolwentką Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego.

Tadeusz Mikłosz, Członek Rady Nadzorczej

Data powołania: 1 lipca 2012 r.

Tadeusz Mikłosz posiada wieloletni staż zawodowy w obszarze elektroenergetyki oraz nadzoru właścicielskiego. Od 1983 r. związany z ENEA S.A. i jej poprzednikiem prawnym, aktualnie pełni funkcję Kierownika Referatu ds. Bezpieczeństwa ENEA S.A. Od 1997 r. zasiadał w licznych Radach Nadzorczych.

Tadeusz Mikłosz posiada wykształcenie wyższe w zakresie zarządzania zespołami ludzkimi i politologii. Ponadto, ukończył Studia Podyplomowe w zakresie prawa gospodarczego na Uniwersytecie Ekonomicznym w Poznaniu.

Małgorzata Niezgoda, Członek Rady Nadzorczej

Data powołania: 24 kwietnia 2013 r.

Małgorzata Niezgoda pracuje aktualnie jako Zastępca Dyrektora Departamentu Restrukturyzacji i pomocy publicznej w Ministerstwie Skarbu Państwa.

Wcześniej była Naczelnikiem Wydziału w Departamencie Spółek Kluczowych Ministerstwa Skarbu Państwa. Do jej obowiązków należało m.in. nadzorowanie całości zagadnień ekonomicznych i prawnych związanych z działalnością spółek z udziałem Skarbu Państwa oraz analiza, przygotowywanie i wykonywanie nadzoru właścicielskiego wobec spółek z udziałem Skarbu Państwa, jak również przygotowywanie decyzji właścicielskich w stosunku do nadzorowanych spółek.

Małgorzata Niezgoda posiada wykształcenie wyższe, ukończyła Szkołę Główną Gospodarstwa Wiejskiego na kierunku Inżynieria Środowiska (Indywidualny tok studiów we współpracy z Politechniką Warszawską i Politechniką Gdańską).

Zasady powoływania oraz opis zakresu uprawnień władz jednostki dominującej

Szczegółowe informacje znajdują się w Rozdziale 6. Corporate Governance na str. 84-86.

Zasady wynagradzania

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

- a) w okresie obowiązywania Umowy o świadczenie usług Członkom Zarządu przysługuje wynagrodzenie stałe miesięczne oraz wynikowa premia roczna w wysokości 40% wynagrodzenia całkowitego rocznego, obliczana na zasadach szczegółowo określonych w Umowie o świadczenie usług
- b) w zamian za przestrzeganie przez Członków Zarządu zobowiązań wynikających z zakazu prowadzenia działalności konkurencyjnej w okresie zakazu konkurencji, Członkom Zarządu przysługuje odszkodowanie w łącznej wysokości równej iloczynowi: 1/12 wynagrodzenia całkowitego oraz liczby miesięcy obowiązywania okresu zakazu konkurencji

- c) w przypadku wygaśnięcia Umowy o świadczenie usług na skutek wygaśnięcia mandatu Członka Zarządu, Spółka ma prawo przez okres 1 miesiąca od daty wygaśnięcia Umowy, żądać od Członków Zarządu świadczenia usług dotyczących przekazania spraw związanych z prowadzeniem Spółki osobie wskazanej przez Przewodniczącą Rady Nadzorczej. Z tego tytułu Członkom Zarządu przysługuje wynagrodzenie w wysokości równej wynagrodzeniu stałemu
- d) Członkom Zarządu przysługuje odprawa w wysokości równej 3-krotności 1/12 wynagrodzenia całkowitego za wyjątkiem następujących sytuacji:
- rozwiązanie Umowy o świadczenie usług przez Spółkę albo jej wygaśnięcie na skutek odwołania z funkcji Członka Zarządu z powodu zawinionego istotnego naruszenia postanowień Statutu lub w/w Umowy wyrządzającego Spółce szkodę
 - rozwiązanie Umowy o świadczenie usług przez Spółkę albo jej wygaśnięcie na skutek utraty prawa pełnienia funkcji Członka Zarządu w przypadku określonym w art. 18 ustawy – KSH
 - rozwiązanie Umowy o świadczenie usług przez Członka Zarządu albo jej wygaśnięcie na skutek złożenia rezygnacji z pełnienia tejże funkcji, chyba że rozwiązanie w/w Umowy albo złożenie rezygnacji nastąpiło z przyczyn zawinionych przez Spółkę

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

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

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

Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej ustalone jest na podstawie oświadczenia Ministra Skarbu Państwa z 20 czerwca 2000 r. w sprawie ustalenia wynagrodzenia członków Rad Nadzorczych w jednoosobowych spółkach Skarbu Państwa i ustalone jest w wysokości jednego przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w IV kwartale roku poprzedniego, ogłoszonego przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego. W roku 2014 wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej nie uległo zmianie.

Wysokość wynagrodzeń

Wynagrodzenie osób wchodzących w skład Zarządu ENEA S.A. pobierane w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r., z którymi Spółka zawarła umowę o świadczenie usług w zakresie zarządzania przedstawia poniższa tabela:

Nazwisko i imię	Funkcja	Wynagrodzenie netto w zł (bez VAT) ¹⁾	Świadczenia dodatkowe ²⁾
Krzysztof Zamasz	Prezes Zarządu	1 900 000,00	-
Dalida Gepfert	Członek Zarządu	1 600 000,00	-
Paweł Orłof	Członek Zarządu	1 600 000,00	-
Grzegorz Kinelski	Członek Zarządu	1 600 000,00	-

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

2) Świadczenia dodatkowe – zwrot częściowych kosztów użytkowania udostępnionego lokalu mieszkalnego oraz kurs językowy.

W 2014 r. Członkowie Zarządu ENEA S.A. nie pobierali wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w spółkach zależnych ENEA S.A.

Wynagrodzenie osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej ENEA. S.A w roku obrotowym 2014 przedstawia poniższa tabela:

L.p.	Nazwisko i imię	Wynagrodzenie netto [zł]
1	Wojciech Chmielewski	41 454,96
2	Jeremi Mordasewicz	41 454,96
3	Michał Kowalewski	41 454,96
4	Torbjörn Wahlborg ¹⁾	2 451,68
5	Sławomir Brzeziński	41 454,96
6	Przemysław Łyczyński	41 454,96
7	Sandra Malinowska	41 454,96
8	Tadeusz Mikłosz	41 454,96
9	Małgorzata Niezgodą	41 454,96

Osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej ENEA S.A w roku obrotowym 2014 pobierały wynagrodzenia z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej w kwocie zgodnej z obowiązującymi przepisami.

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

Imię i nazwisko	Funkcja	Liczba posiadanych akcji ENEA S.A. na dzień 31 grudnia 2014r.	Liczba posiadanych akcji ENEA S.A. na dzień 3 marca 2015 r.
Tadeusz Mikłosz	Członek Rady Nadzorczej	4 140	4 140

1) Wahlborg Torbjörn pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej ENEA S.A. do 22 stycznia 2014 r.

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

Na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji lub udziałów w podmiotach zależnych ENEA S.A.



6. Corporate governance

Określenie stosowanego zbioru zasad

Kreowanie wartości dla akcjonariuszy, również poprzez transparentność spółki jest jednym z priorytetów Grupy Kapitałowej ENEA. Mając to na uwadze, Zarząd ENEA S.A. oświadcza, że w 2014 r. Spółka stosowała zasady ładu korporacyjnego (ang. *corporate governance*) stanowiące Załącznik do Uchwały Rady Giełdy Nr 19/1307/2012 z 21 listopada 2012 r., pn. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (DPSN, Zasady ładu Korporacyjnego), które zostały opublikowane w serwisie prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod adresem internetowym <http://corp-gov.gpw.pl>. Zasady ładu korporacyjnego zawierają również część pt. „Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych” opisującą dobre praktyki, na których stosowanie Spółka decyduje się dobrowolnie.

Zasady ładu korporacyjnego od których odstąpiono

Intencją Zarządu ENEA S.A. jest stosowanie wszystkich zasad ładu korporacyjnego. Z uwagi jednak na fakt, że część zasad może stwarzać konieczność poniesienia przez Spółkę nadmiernych obciążeń, które mogłyby przewyższać ewentualne korzyści wynikające z potrzeb rynku, Spółka odstąpiła w 2014 r. od stosowania części zasad i rekomendacji ładu korporacyjnego wskazanych poniżej.

Udział kobiet i mężczyzn w organach ENEA S.A.

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

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

Komentarz:

W skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki wchodzi zarówno kobiety, jak i mężczyźni. Jednak równomierny udział kobiet i mężczyzn w organach zarządzających i nadzorujących ENEA S.A. nie jest aktualnie w pełni zachowany.

Emitent informuje, iż wybór osób zarządzających i nadzorujących prowadzony jest zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami oraz jest dokonywany w oparciu o otrzymane od kandydatów dokumenty aplikacyjne.

Podstawowymi kryteriami stosowanymi przez Spółkę w zakresie zatrudniania osób zarządzających i nadzorujących są dokładna analiza doświadczenia kandydatów, ich kompetencji, umiejętności oraz merytorycznego przygotowania każdego z nich. W opinii Spółki wskazane powyżej kryteria oceny kandydatur na stanowiska zarządzające i nadzorujące pozwalają dokonać wyboru odpowiednich kandydatów zapewniających kreatywność i innowacyjność oraz rozwój prowadzonej przez ENEA S.A. działalności.

Pytania akcjonariuszy w związku z walnym zgromadzeniem

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

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

Komentarz:

Zasada o której mowa powyżej nie jest na chwilę obecną stosowana przez Spółkę i zgodnie z intencją Spółki nie będzie stosowana również w dającej się przewidzieć przyszłości. Informacje nt. przebiegu obrad WZ są w pewnym zakresie zawarte w akcie notarialnym obejmującym protokół z obrad WZ, z tym zastrzeżeniem, że nie obejmuje on wszystkich wypowiedzi, pytań i odpowiedzi, które mają miejsce w toku obrad WZ. Spółka wyjaśnia przy tym, że w zakresie udzielania odpowiedzi na pytania Akcjonariuszy poza WZ Spółka respektuje przede wszystkim tryb publikacji tego typu informacji, o którym mowa w § 38 ust. 1 pkt 12 rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych (...).

Organizacja e-walnego zgromadzenia Spółki

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

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

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

„Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji. Korzystając w jak najszerzym stopniu z tych metod, Spółka powinna w szczególności: (...) zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej.”

Komentarz:

Spółka wyjaśnia, że w 2014 r. nie transmitowała obrad Walnych Zgromadzeń w Internecie, a tym samym nie była możliwa dwustronna komunikacja zapewniająca akcjonariuszom możliwość wypowiedziania się w toku obrad przy wykorzystaniu środków

komunikacji elektronicznej. Obecnie Statut Spółki nie przewiduje udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej w myśl postanowień Kodeksu spółek handlowych.

Niezależność członków Rady Nadzorczej

Cz. III. Dobre praktyki realizowane przez członków rad nadzorczych – pkt 6

Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5 % i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

Komentarz:

Intencją Zarządu Spółki jest stosowanie ww. zasady ładu korporacyjnego. Spółka wyjaśnia, że Rada Nadzorcza ENEA S.A. VIII kadencji powołana przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą z dnia 29 czerwca 2012 r. składała się z dwóch członków niezależnych w osobach Pana Jeremiego Mordasewicza oraz Grahama Wooda.

W związku z rezygnacją Pana Grahama Wooda z funkcji Członka Rady Nadzorczej, na chwilę obecną w skład Rady Nadzorczej ENEA S.A. wchodzi jeden członek spełniający kryterium niezależności. Spółka informuje, że trzyletnia kadencja obecnej Rady Nadzorczej wygasa w 2015 r. Decyzje w sprawie ewentualnego uzupełnienia składu Rady Nadzorczej mogą zostać podjęte na najbliższym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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

Zasady i procedura sporządzania sprawozdań finansowych uregulowane są w szczególności przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, ustawę o rachunkowości oraz wewnętrzne procedury funkcjonujące w ENEA S.A.

Ustanowienie systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych ma na celu w szczególności zapewnienie kompletności i poprawności informacji finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych i raportach okresowych.

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

Sprawozdania finansowe i raporty okresowe oraz stosowana przez ENEA S.A. miesięczna sprawozdawczość zarządcza i operacyjna opierają się na danych pochodzących z systemu finansowo-księgowego Spółki. Po wykonaniu wszystkich, z góry określonych procesów zamknięcia ksiąg na koniec każdego miesiąca sporządzane są szczegółowe finansowo-operacyjne raporty zarządcze. Raporty te sporządzane są przez Departament Controllingu przy współudziale kierownictwa średniego i wyższego szczebla poszczególnych komórek organizacyjnych. W odniesieniu do zakończonych okresów sprawozdawczych, szczegółowej analizie podlegają nie tylko wyniki finansowe Spółki ale również poszczególne obszary biznesowe.

Spółka corocznie dokonuje weryfikacji corocznych przeglądów strategii i planów ekonomiczno-finansowych. Osobami szczególnie zaangażowanymi w proces szczegółowego planowania i budżetowania, obejmujący wszystkie obszary funkcjonowania Grupy Kapitałowej ENEA jest kierownictwo średniego i wyższego szczebla. Zarząd Spółki przyjmuje plan rzeczowo-finansowy przygotowany przez Departament Controllingu, natomiast Rada Nadzorcza zatwierdza ten plan. Zarząd Spółki nadzoruje w trakcie roku realizację celów określonych w przyjętym planie rzeczowo-finansowym. Kokpit menedżerski wypracowany przez Departament Controllingu stanowi cenne źródło informacji dla Rady Nadzorczej na temat aktualnej sytuacji finansowej, otoczenia oraz poziomu realizacji celów w krytycznych obszarach.

Spółka stosuje spójne zasady księgowe prezentując dane finansowe w sprawozdaniach finansowych, okresowych raportach finansowych i innych raportach przekazywanych akcjonariuszom.

Grupa Kapitałowa ENEA regularnie ocenia jakość systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych. Na podstawie przeprowadzonej oceny Zarząd ENEA S.A. stwierdza, że na 31 grudnia 2014 r. nie istniały żadne nieprawidłowości, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie raportowania finansowego.

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

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

Informacje o akcjach i akcjonariacie

Szczegółowy opis w zakresie struktury kapitału zakładowego, struktury akcjonariatu, zmian w jego strukturze w 2014 r. oraz potencjalnych zmian w jego strukturze został umieszczony w Rozdziale 4. Akcje i akcjonariat na str. 73.

Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne

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

Ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu

Na 31 grudnia 2014 r. w Spółce nie występują żadne ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu, poza tymi, które wynikają z powszechnie obowiązujących przepisów prawa.

Ograniczenia dotyczące zbywalności papierów wartościowych

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



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

Walne Zgromadzenia ENEA S.A. odbywają się na podstawie Kodeksu spółek handlowych i Statutu ENEA S.A. oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia, z uwzględnieniem, przyjętych przez Spółkę do stosowania zasad wynikających z „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”.

Zgodnie ze Statutem ENEA S.A. Zarząd Spółki zwołuje Walne Zgromadzenie w przypadkach określonych w przepisach prawa oraz postanowieniach Statutu, a także w razie złożenia pisemnego żądania przez głównego akcjonariusza tj. Skarbu Państwa, który tak długo, jak pozostaje akcjonariuszem Spółki, niezależnie od udziału w kapitale zakładowym, może żądać stosownie do art. 400 § 1 Kodeksu spółek handlowych zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.

Skarb Państwa składa takie żądanie na piśmie Zarządowi, najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Jeżeli żądanie zostanie złożone po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, wówczas zostanie potraktowane jako wniosek o zwołanie kolejnego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Jak stanowi § 29 ust.3 Statutu Spółki, w przypadku, gdy Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane w terminie dwóch tygodni od daty złożenia żądania, akcjonariusz Skarb Państwa może uzyskać prawo do zwołania Walnego Zgromadzenia stosownie do art. 354 § 1 Kodeksu spółek handlowych.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia, poza sprawami określonymi w bezwzględnie obowiązujących przepisach prawa oraz innych postanowieniach Statutu, należą w szczególności:

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

Nie wymagają zgody Walnego Zgromadzenia nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości tj. czynności określone w art. 393 pkt 4 Kodeksu spółek handlowych.

Prawo uczestniczenia w WZ

Zgodnie z art. 406¹ § 1 Kodeksu spółek handlowych prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki mają osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Ponadto, Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu ENEA S.A. z prawem zabierania głosu przysługuje członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie obrad WZ.

Prawo uczestniczenia w WZ przez pełnomocnika

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu ENEA S.A. oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.

Prawa akcjonariuszy

Akcjonariuszowi lub akcjonariuszom spółki reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego przysługuje prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia ENEA S.A. Żądanie to, zawierające uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad, powinno być złożone Zarządowi ENEA S.A. nie później, niż 21 dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia.

Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia ENEA S.A. zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad.

Każdy akcjonariusz może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad. Projekty te powinny być przedstawione w języku polskim.

Zasady zmiany Statutu Spółki

Zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych, zmiana Statutu Spółki wymaga uchwały podjętej określoną większością głosów oraz wpisu do rejestru.

Statut Spółki nie zawiera zapisów odmiennych od przepisów Kodeksu spółek handlowych, regulujących zmianę Statutu.

3 kwietnia 2014 r. do siedziby Spółki wpłynęło postanowienie Sądu Rejonowego Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (Sąd) z 24 marca 2014 r. w sprawie rejestracji zmian w Statucie Spółki dokonanych na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z 19 grudnia 2013 r.

Zmiana Statutu, o której mowa powyżej dotyczyła rejestracji zmiany § 5, § 11 ust. 5 pkt 1, § 20 ust. 2 pkt 2, wykreślenia § 20 ust. 2 pkt 8, wykreślenia § 20 ust. 5, zmiany numeracji w związku z wykreśleniem w § 20 ust. 5 – numeracja § 20 ust. 6 zastąpiona numeracją ust. 5, zmiany § 26 ust. 2, zmiany § 27 ust. 4 pkt 1, zmiany § 40 ust. 4 oraz wprowadzenia do § 40 ust. 7 Statutu Spółki.

Informacje o ww. zmianie Statutu Spółki oraz ich rejestracji przez Sąd Emitent przekazał odpowiednio w raportach bieżących nr 37/2013 oraz 18/2014.

Dodatkowo w załączniku do raportu bieżącego nr 18/2014 Spółka przekazała tekst jednolity Statutu uwzględniający ww. zmiany.



Zarząd ENEA S.A.

Skład osobowy

Zgodnie ze Statutem Spółki Zarząd Spółki składa się z 3 do 8 osób, w tym Prezesa Zarządu. Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza.

Obecnie Zarząd ENEA S.A. jest czteroosobowy. Obecny Zarząd jest zarządem VIII kadencji. Skład Zarządu Spółki na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, tj. na 20 marca 2015 r. przedstawiony został w Rozdziale 5. Władze Grupy Kapitałowej na str. 77.

Zmiany w składzie Zarządu

W ciągu ostatniego roku obrotowego nie zaszły żadne zmiany w zakresie składu osobowego Zarządu Spółki.

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających

Zgodnie ze Statutem Spółki członków Zarządu lub cały Zarząd powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, z zastrzeżeniem możliwości wyboru jednej osoby przez pracowników Spółki stosownie do postanowień § 14 Statutu Spółki.

§ 14 Statutu Spółki stanowi, że jeżeli średnioroczne zatrudnienie w Spółce wynosi powyżej 500 pracowników, Rada Nadzorcza powołuje w skład Zarządu jedną osobę wybraną przez pracowników Spółki na okres kadencji Zarządu.

Przy powoływaniu Członków Zarządu, Rada Nadzorcza stosuje się do zasad zawartych w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 18 marca 2003 r. w sprawie przeprowadzania postępowania kwalifikacyjnego na stanowisko członka zarządu w niektórych spółkach handlowych (Dz. U. Nr 55 poz. 476 z późn. zm).

Kompetencje i uprawnienia Zarządu

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i ją reprezentuje. Uprawnienia, organizacja oraz zasady działania Zarządu określone są przez przepisy Kodeksu spółek handlowych, Statut oraz Regulamin Zarządu. Uchwały Zarządu wymagają wszystkie sprawy przekraczające zakres zwykłych czynności Spółki, a w szczególności:

- przyjęcie regulaminu organizacyjnego przedsiębiorstwa Spółki, z zastrzeżeniem zatwierdzenia go przez Radę Nadzorczą
- tworzenie i likwidacja oddziałów
- powołanie prokurenta i ustanowienie pełnomocnika, za wyjątkiem pełnomocnika procesowego, przy czym powołanie prokurenta wymaga zgody wszystkich członków Zarządu
- zaciąganie kredytów i pożyczek
- przyjęcie rocznych planów rzeczowo-finansowych, w tym planów inwestycyjnych, oraz strategicznych planów wieloletnich, z zastrzeżeniem zatwierdzenia ich przez Radę Nadzorczą
- zaciąganie zobowiązań warunkowych, w tym udzielanie przez Spółkę gwarancji, poręczeń oraz wystawianie weksli

- nabycie, zbycie lub obciążenie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości, na podstawie jednej albo wielu czynności prawnych w okresie 12 następujących po sobie miesięcy, o wartości równej lub przekraczającej równowartość 50.000 EUR
- oddanie w leasing, dzierżawę, najem, użyczenie, użytkowanie lub oddanie do jakiegokolwiek innego używania nieruchomości Spółki
- wzięcie w leasing, dzierżawę, najem, użytkowanie lub przyjęcie do jakiegokolwiek innego używania nieruchomości, na podstawie jednej albo wielu czynności prawnych w okresie 12 następujących po sobie miesięcy, o wartości czynszu za okres 12 następujących po sobie miesięcy równej lub przekraczającej równowartość 50.000 EUR
- nabycie, zbycie lub obciążenie składnika aktywów trwałych, z wyjątkiem nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości, na podstawie jednej albo więcej czynności prawnych w okresie 12 następujących po sobie miesięcy, o wartości równej lub przekraczającej równowartość 50.000 EUR
- oddanie w leasing, dzierżawę, najem, użyczenie, użytkowanie lub oddanie do jakiegokolwiek innego używania aktywów trwałych, z wyjątkiem nieruchomości
- wzięcie w leasing, dzierżawę, najem, użytkowanie lub do jakiegokolwiek innego używania składnika aktywów trwałych, z wyjątkiem nieruchomości, na podstawie jednej albo więcej czynności prawnych w okresie 12 miesięcy, o wartości czynszu za okres 12 następujących po sobie miesięcy równej lub przekraczającej równowartość 50.000 EUR
- sprawy, o których rozpatrzenie Zarząd zwraca się do Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia
- określenie sposobu wykonywania przez Spółkę prawa głosu na walnym zgromadzeniu lub na zgromadzeniu wspólników Istotnych Jednostek Zależnych, z zastrzeżeniem § 20 ust. 6 pkt 5 Statutu



Zasady działania Zarządu

Zarząd reprezentuje Spółkę we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych, prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę.

Zarząd działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki i Regulaminu Zarządu ENEA S.A. Regulamin Zarządu jest przyjmowany uchwałą Zarządu i zatwierdzany przez Radę Nadzorczą. Obecnie obowiązuje w Spółce Regulamin Zarządu ENEA S.A., przyjęty uchwałą Zarządu z 22 czerwca 2010 r. z późn. zm.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

Zgodnie z Regulaminem Zarządu, posiedzenia Zarządu odbywają się we wtorki w siedzibie Spółki, chyba że Prezes Zarządu lub wyznaczony przez niego Członek Zarządu postanowi inaczej.

Posiedzenia Zarządu Spółki zwołuje z własnej inicjatywy lub na wniosek dwóch Członków Zarządu Prezes Zarządu lub wyznaczony przez niego Członek Zarządu. Udział w posiedzeniach Zarządu jest obowiązkowy. Członek Zarządu podaje przyczyny swojej nieobecności na posiedzeniu Zarządu na piśmie lub przy wykorzystaniu środków porozumiewania się na odległość. Nieobecność na posiedzeniu Zarządu usprawiedliwia Przewodniczący posiedzenia. Na posiedzenia Zarządu mogą być zaproszeni pracownicy Spółki, eksperci i doradcy zewnętrzni. Program i niezbędne dokumenty na posiedzenie Zarządu dostarczane są przez Biuro Obsługi Organów Spółki co najmniej na dwa dni robocze przed posiedzeniem Zarządu. Z ważnych powodów posiedzenie może być zwołane w trybie natychmiastowym i bez przekazania materiałów. Warunkiem odbycia posiedzenia doraźnego jest skuteczne zawiadomienie wszystkich członków Zarządu o posiedzeniu.

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

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

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

Rada Nadzorcza ENEA S.A.

Skład osobowy

Zgodnie ze Statutem Spółki Rada Nadzorcza składa się z 6 do 15 członków powoływanych przez: (i) Walne Zgromadzenie, (ii) pracowników Spółki oraz (iii) Skarb Państwa. W skład Rady Nadzorczej powinna wchodzić co najmniej jedna osoba powoływana przez Walne Zgromadzenie spośród osób spełniających kryteria niezależności określone w zasadach ładu korporacyjnego uchwalanych przez Radę GPW.

Aktualnie Rada Nadzorcza ENEA S.A. jest ośmioosobowa i jest radą VIII kadencji. Skład rady Nadzorczej Spółki na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, tj. na 20 marca 2015 r. przedstawiony został w Rozdziale 5. Władze Grupy Kapitałowej na str. 78.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

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

Opis działania

Rada Nadzorcza działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki i Regulaminu Rady Nadzorczej ENEA S.A. uchwalonego uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 15 grudnia 2009 r., z późn. zm.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej należy ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym.

Ponadto do kompetencji Rady Nadzorczej należy ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny.

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na dwa miesiące. Posiedzenia Rady zwołuje Przewodniczący Rady lub Wiceprzewodniczący, przedstawiając szczegółowy porządek obrad. Posiedzenie Rady powinno być zwołane na żądanie każdego z członków Rady lub na wniosek Zarządu.

Udział w posiedzeniu Rady jest obowiązkiem członka Rady. Członek Rady podaje przyczyny swojej nieobecności na piśmie. Usprawiedliwienie nieobecności członka Rady wymaga uchwały Rady.

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

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

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

Przy rozpatrywaniu każdej przedłożonej sprawy członkowie Rady mają prawo w formie dyskusji ocenić projekty uchwał oraz zgłaszać poprawki do ich treści, przy czym dyskusja powinna przebiegać zgodnie z poniższymi zasadami (§ 4 ust. 7a Regulaminu Rady Nadzorczej):

- członek Rady Nadzorczej może zabierać głos wyłącznie w sprawach objętych porządkiem obrad w zakresie aktualnie rozpatrywanego punktu tego porządku
- przy rozpatrywaniu każdej sprawy z porządku obrad w zależności od jej tematu, Przewodniczący może wyznaczyć ilość czasu przypadającą na mówcę

- Przewodniczący może zwracać uwagę mówcy, który odbiega od rozpatrywanego tematu, przekracza przysługujący mu czas wystąpienia lub wypowiada się w sposób niedozwolony
- Przewodniczący ma prawo odebrać głos mówcom nie stosującym się do uwag Przewodniczącego lub zabierającym głos w sposób niezgodny z Regulaminem
- Przewodniczący decyduje o zakończeniu dyskusji

Zmiana zaproponowanego porządku obrad może nastąpić, gdy na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady i nikt nie wnosi sprzeciwu co do porządku obrad. Sprawa nieuwzględniona w porządku obrad jest włączana do porządku obrad następnego posiedzenia.

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

Z zastrzeżeniem przypadków opisanych w Kodeksie spółek handlowych, Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym w drodze zamieszczenia podpisów na tym samym egzemplarzu (egzemplarzach) projektu uchwały albo na odrębnych dokumentach o tej samej treści albo z wykorzystaniem telefonu, lub za pomocą innych środków porozumiewania się na odległość, w sposób umożliwiający bezpośrednie porozumienie się wszystkich uczestniczących w nim Członków.

Podjęcie uchwały w tym trybie wymaga uprzedniego sporządzenia jej uzasadnienia oraz przedstawienia projektu uchwały wszystkim członkom Rady Nadzorczej wraz z uzasadnieniem. Uchwały podjęte w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość zostają przedstawione na najbliższym posiedzeniu Rady Nadzorczej z podaniem wyniku głosowania. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając głosy na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej (z zastrzeżeniem art. 388 § 2 i 4 Kodeksu spółek handlowych).

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

Komitety Rady Nadzorczej

Zgodnie z postanowieniami Regulaminu Rady Nadzorczej, w ramach Rady funkcjonują następujące komitety stałe:

- Komitet ds. Audytu
- Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń

W skład komitetu wchodzi co najmniej trzech członków powoływanych przez Radę spośród jej członków na okres odpowiadający długości kadencji Rady. Członkowie komitetu wybierają ze swojego grona przewodniczącego komitetu. Przewodniczący komitetu kieruje pracami komitetu, sprawuje nadzór nad pracą komitetu, w szczególności nad organizacją i przebiegiem posiedzeń komitetu. Przewodniczący Rady może być członkiem komitetów Rady ale nie może być przewodniczącym Komitetu ds. Audytu.

Skład osobowy Komitetów

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania tj. na 20 marca 2015 r. Komitet ds. Audytu oraz Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń funkcjonują w następującym składzie:

Komitet ds. Audytu	
Imię i nazwisko	Funkcja
Małgorzata Niezgodą	Przewodniczący
Sławomir Brzeziński	Członek
Wojciech Chmielewski	Członek
Przemysław Łyczyński	Członek
Jeremi Mordasewicz	Członek

Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń	
Imię i nazwisko	Funkcja
Michał Kowalewski	Przewodniczący
Sandra Malinowska	Członek
Tadeusz Mikłosz	Członek
Jeremi Mordasewicz	Członek

Opis działania Komitetu ds. Audytu

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

Do szczególnych aspektów działania Komitetu Audytu należy zaliczyć:

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

Opis działania Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń

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

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

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

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

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

Działalność Komitetów w 2014 r.

Komitet ds. Audytu
Komitet ds. Audytu odbył 7 posiedzeń i podjął 13 Uchwał, które dotyczyły, m.in.:
<ul style="list-style-type: none"> • pozytywnego zaopiniowania Roczego Planu Audytu na 2015 r. dla Grupy ENEA oraz Budżetu Pionu Zarządczego Audytu na 2015 r. • pozytywnej oceny metod badania sprawozdań finansowych Spółki za rok obrotowy 2013 • przyjęcia i przedłożenia Radzie Nadzorczej ENEA S.A. <i>Sprawozdania Komitetu ds. Audytu Rady Nadzorczej ENEA S.A. z działalności w 2013 r. oraz Sprawozdania Komitetu ds. Audytu Rady Nadzorczej ENEA S.A. z działalności w I półroczu 2014 r.</i> • przyjęcia rekomendacji dla Rady Nadzorczej ENEA S.A. w sprawie wyboru firmy KPMG Audit Sp. z o.o. jako biegłego rewidenta dla ENEA S.A. na lata 2015-2017 • pozytywnej oceny metod przeglądu Skróconego Śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 r. i Skróconego Śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 r. • przyjęcia i przekazania Radzie Nadzorczej ENEA S.A. raportów z przeprowadzonych audytów

Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń
Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń odbył 3 posiedzenia i podjął 6 Uchwał. Przedmiotem posiedzeń Komitetu było m.in. wypracowanie rekomendacji dla Rady Nadzorczej dotyczących:
<ul style="list-style-type: none"> • zatwierdzenia <i>Wskaźników KPI Członków Zarządu ENEA S.A. na rok 2014</i> i zawarcia z Członkami Zarządu ENEA S.A. aneksów do Umów o świadczenie usług – kontrakty menedżerskie • potwierdzenia realizacji <i>Wskaźników KPI Członków Zarządu ENEA S.A. za rok obrotowy 2013</i>

Spółeczna odpowiedzialność biznesu w 2014 r. skupiła się wokół realizacji poniższych działań:

Wdrożenie „Kodeksu etyki Grupy Kapitałowej ENEA”

Podstawą „Kodeksu etyki Grupy Kapitałowej” są wartości firmowe wyłonione w sierpniu 2013 r. Jest to zbiór zasad, których zachowanie Grupa uważa za kluczowe w swojej działalności. Określają one m.in. jakimi wartościami Grupa ma się kierować w odniesieniu do klientów, interesariuszy oraz pracowników.

„Kodeks etyki Grupy Kapitałowej ENEA” został przedstawiony w październiku 2013 r. W pracach nad wyznaczeniem wartości korporacyjnych oraz ostateczną treścią Kodeksu uczestniczyli przedstawiciele wszystkich spółek Grupy.

W styczniu 2014 r. wszyscy pracownicy Grupy otrzymali Kodeks w wersji drukowanej. Jego wprowadzeniu towarzyszyła akcja komunikacyjna.

Każdy nowy pracownik zostaje przeszkolony w zakresie znajomości i praktycznego wykorzystania zasad etycznych zawartych w Kodeksie.

Równolegle udostępniona została zakładka w intranecie korporacyjnym i na stronie korporacyjnej enea.pl poświęcona Kodeksowi, gdzie można m.in. pobrać elektroniczną wersję dokumentu.

Konkurs Wiedzy Energetycznej „1 z 10 tysięcy” dla pracowników Grupy Kapitałowej ENEA

W czerwcu 2014 r. przeprowadzono dla pracowników Grupy Kapitałowej ENEA Konkurs Wiedzy Energetycznej „1 z 10 tysięcy”. Pytania obejmowały zagadnienia z zakresu prawa pracy, BHP, pierwszej pomocy, branży energetycznej i samej Grupy.

Konkurs przyczynia się do kształtowania kultury bezpieczeństwa, a także wzrostu zainteresowania technicznym i gospodarczym otoczeniem firmy. Stanowi on doskonałe narzędzie edukacyjne zarówno dla szeregowych pracowników, jak i dla kadry menedżerskiej każdego stopnia. Jest także doskonałym uzupełnieniem obowiązkowych szkoleń z zakresu bezpieczeństwa i higieny pracy oraz pierwszej pomocy.



Cykl szkoleń e-learningowych promujący 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”. W intranecie, w zakładce dedykowanej Kodeksowi oraz na platformie e-learningowej Grupy do końca października 2014 r. zostały udostępnione pięć szkoleń.

Łącznie do pracowników do grudnia 2014 r. trafi 7-odcinkowy cykl. Każda część 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 wspólnej dla wszystkich spółek Grupy, trzyosobowej 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 Grupy Kapitałowej ENEA. Aby proces był transparentny wykorzystano elektroniczną platformę do głosowania. 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.



Publikacja online trzeciego „Raportu społecznej odpowiedzialności biznesu Grupy Kapitałowej ENEA 2013” wg najnowszych wytycznych raportowania GRI - G4

Z końcem października 2014 r. Grupa Kapitałowa ENEA opublikowała trzeci kompleksowy raport zrównoważonego rozwoju (raport CSR) obejmujący okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. Obejmował on osiągnięcia 21 spółek z Grupy.

Raport CSR za 2013 r. został przygotowany wg najnowszych standardów raportowania GRI G4 - wytycznych czwartej generacji, ogłoszonych w maju 2013 r. w Amsterdamie.

W pracach nad raportem wzięli udział przedstawiciele 19 spółek Grupy Kapitałowej ENEA oraz interesariusze zewnętrzni. Tegoroczny raport jest wyjątkowy, bo zabierają w nim głos nasi Interesariusze, którzy oceniają ENEA. Na dedykowanej, interaktywnej stronie z treścią raportu online można znaleźć wideo-wypowiedzi zarówno Pracowników Grupy, jak i jednego z kluczowych Klientów ENEA S.A.

Raport CSR został drugi rok z rzędu opublikowany w formie interaktywnej strony internetowej <http://raportcsr.enea.pl/pl> - to jedyna i bardzo ekologiczna forma raportu CSR za 2013 r., na którą świadomie zdecydowała się Grupa ENEA.

Celem raportowania społecznej odpowiedzialności biznesu (CSR) jest zwiększenie przejrzystości komunikowania danych pozafinansowych (ESG), a także ich ekonomicznych, społecznych i środowiskowych skutków. Oczekują tego coraz częściej klienci, partnerzy biznesowi, otoczenie społeczne, pracownicy i media. Raportowania wymaga również międzynarodowa organizacja Global Compact, której członkiem jest ENEA S.A.



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

Projekt „Analiza ESG spółek w Polsce” organizowany przez Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych, GES oraz Crido Business Consulting pozwala polskim emitentom sprawdzić jak są oceniani w kontekście ujawniania danych pozafinansowych (ESG). Dotyczą one ochrony środowiska, społecznej odpowiedzialności oraz ładu korporacyjnego. Badanie umożliwia też porównanie w stosunku do swojej branży.

ENEA S.A. w 2014 r. wzięła udział w projekcie po raz trzeci. Kolejny raz została wyróżniona w tym rankingu za wysoki poziom i przejrzystość komunikacji danych pozafinansowych. ENEA znalazła się w gronie 3 najlepszych w swojej branży, w kategorii spółki z sektora użyteczności publicznej oraz wśród 30 spółek giełdowych o najwyższej transparentności i przejrzystości komunikacji danych pozafinansowych w zakresie raportowania ESG.

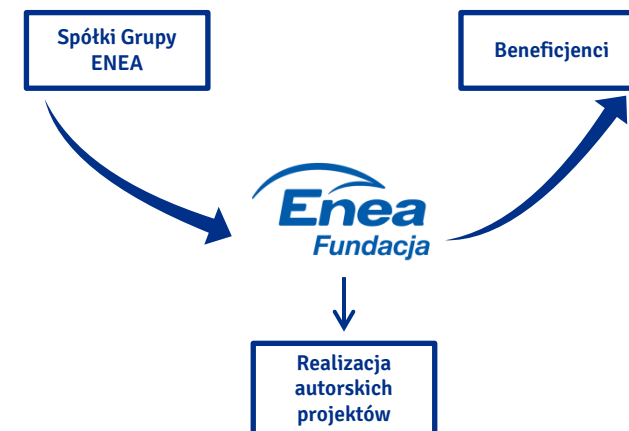
Badanie „Analiza ESG spółek w Polsce” obejmowało wszystkie spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (w tym rynek NewConnect).



Działalność Fundacji ENEA

Rozwój dzieci i młodzieży, aktywizacja obszaru sportu i promocja zdrowego trybu życia to kluczowe obszary działania Fundacji ENEA. Od 2014 r. fundacja korporacyjna realizuje politykę społecznej odpowiedzialności biznesu Grupy ENEA, m.in. poprzez:

- „Lato z energią”, dzięki któremu dzieci z rodzin defaworyzowanych skorzystały z letniego wycieczki, a współpraca z partnerami zapewniła wsparcie dla turnusów rehabilitacyjnych dla dzieci z niepełnosprawnościami
- projekt promocji badań profilaktycznych realizowanych na terenie obszaru dystrybucyjnego ENEA, dzięki któremu kilka tysięcy osób może skorzystać z bezpłatnego dostępu do diagnostyki onkologicznej
- wsparcie podmiotów prowadzących działalność społecznie użyteczną - jest przekazywane jako pomoc finansowa, rzeczowa, jak i polegająca na zaangażowaniu wolontariuszy Fundacji w realizację projektów beneficjentów
- wsparcie pracowników Grupy ENEA, którzy znaleźli się w sytuacji zagrożenia zdrowia lub życia



- Fundacja ENEA to jedyny podmiot w Grupie ENEA udzielający wsparcia na cele społeczne
- Fundacja działa w oparciu o środki przekazywane przez Spółki Grupy
- Wsparcie jest udzielane w sposób transparentny – potencjalni beneficjenci wnoszą za pomocą formularza on-line, a wnioski są rozpatrywane przez Zarząd Fundacji ENEA

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

Od początku funkcjonowania programu, czyli od czerwca 2011 r. wolontariusze Grupy ENEA przepracowali społecznie 5.800 godzin na rzecz ponad 94.000 beneficjentów.

Realizowali głównie wolontariat kompetencyjny, oparty na dwóch programach edukacyjnych:

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

W ramach wolontariatu akcyjnego wolontariusze działali na rzecz różnych organizacji i instytucji. Byli zaangażowani w promocję i popularyzację idei wolontariatu pracowniczego m.in. poprzez działania w ramach Koalicji „Prezesi-Wolontariusze 2011”. To inicjatywa, która wokół cennych wartości skupia liderów biznesu.

W ramach wolontariatu akcyjnego wolontariusze Grupy ENEA w 2014 r. wzięli udział w różnego rodzaju przedsięwzięciach, m.in. :

Odbudowujemy dom

Wolontariusze pomagali rodzinie z poważnie chorym dzieckiem odbudować dom, zniszczony przez orkan Ksawery. Wspólnie z podopiecznymi Zakładu Poprawczego w Poznaniu porządkowali teren i przygotowywali budynek do dalszych prac remontowych m.in. do wykonania instalacji elektrycznej przez pracowników z ENEA Operator.

Dzień wrażliwości

Działania wolontariuszy i organizacji pozarządowych wspierały zbiórkę pieniędzy na dokończenie rozbudowy Hospicjum Palium w Poznaniu. Wolontariusze Grupy Kapitałowej ENEA prowadzili pokazy z zakresu ratownictwa przedmedycznego.

Prezesi na wagarach

Prezsi czterech największych Spółek Grupy ENEA w ramach akcji udowodnili, że bez względu na zajmowane stanowisko, czy wykonywaną pracę zawsze warto dzielić się nie tylko swoim czasem, ale także doświadczeniami oraz wiedzą. Poprowadzili dla dzieci i młodzieży nietypowe lekcje związane z energią elektryczną. Uczyli jak bezpiecznie korzystać z urządzeń elektrycznych i oszczędzać energię.

Zbiórka odzieży dla Domu Samotnej Matki

W ramach programu „Mały Wolontariat” młodzi wolontariusze zebrali tony rzeczy, zabawek, żywności i artykułów drogowych. Produkty zostały posegregowane, popakowane i dostarczone przez wolontariuszy ENEA do Domu Samotnej Matki w Poznaniu. Dodatkowo, część darów została przesłana do ofiar dotkniętych klęską żywiołową na Bałkanach.



W 2014 r. wolontariusze Grupy ENEA przepracowali społecznie **1.850 godzin** na rzecz prawie **20.000** beneficjentów



Piknik Naukowy

Na Pikniku wolontariusze Grupy Kapitałowej ENEA na prostych przykładach objaśniali dzieciom i dorosłym zasady wytwarzania prądu oraz bezpiecznego obchodzenia się z energią elektryczną. Nauka odbywała się poprzez zabawę.

Dzień Dziecka w ogrodach Kancelarii Premiera Rady Ministrów

Wolontariusze ENEA byli animatorami zabaw dla dzieci, objaśniali zasady wytwarzania prądu, bezpiecznego obchodzenia się z energią. Nauka odbywała się poprzez warsztaty, konkursy oraz quizy.

Odbudowa ogrodu Hospicjum Pallium

Tuż przed uroczystym otwarciem nowej części Hospicjum Palium w Poznaniu, wolontariusze Grupy ENEA uporządkowali ogród zniszczony podczas przebudowy obiektu.

Pobiegli, by inni mogli stanąć na nogi

Wolontariusze z Grupy ENEA stanęli na starcie II charytatywnego biegu Business Run 2014. Celem było zebranie pieniędzy na zakup protez dla dwóch niepełnosprawnych Poznanianków.



Wielka Gala Integracji

Już po raz czwarty wolontariusze ENEA pomagali podczas Wielkiej Gali Integracji, która w 2014 r. była podsumowaniem ostatnich 20 lat działań na rzecz osób z niepełnosprawnością w Polsce. Impreza zgromadziła blisko 2,5 tys. widzów. Gościem honorowym był Prezydent RP Bronisław Komorowski.

Poducha dla malucha

Akcja odbyła się w ramach XIII Spotkań Targowych - Książki dla dzieci i młodzieży. Polegała na wyszywaniu poduszek dla małych pacjentów szpitali i hospicjów. Do akcji włączyli się uczniowie szkół podstawowych, a także Wicewojewoda Wielkopolski oraz Anna Komorowska, Pierwsza Dama RP, która odwiedziła stoisko pracy wolontariuszy ENEA.

Przed Świątami Bożego Narodzenia akcja została powtórzona. Pomagali wolontariusze poznańskiego Hospicjum Palium, a także seniorzy. Wszystko po to, by przed Świątami przekazać poduszki dzieciom przebywającym w hospicjach i wywołać uśmiech na ich twarzach.

Pomocnicy Świętego Mikołaja

W okresie przedświątecznym Pomocnicy Świętego Mikołaja z Grupy ENEA spełnili mnóstwo marzeń.

Przyłączyli się kolejny raz do akcji „Szlachetna paczka”, zbierając upominki dla rodzin z Poznania i Gorzowa Wielkopolskiego. Przygotowali również prezenty dla dzieci z ubogich rodzin, podopiecznych wielu fundacji i stowarzyszeń.

Ponadto, podczas świątecznego spotkania dekorowali pierniki dla podopiecznych Hospicjum Palium w Poznaniu, by „ostudzić” im ten świąteczny czas.



Wyróżnienia dla Grupy ENEA w 2014 r.

Dopasowujemy się do potrzeb naszych Klientów

ENEA otrzymała godło „Firma Przyjazna Klientowi” za najwyższą jakość relacji z Klientami. Program certyfikacyjny, organizowany przez Fundację Obserwatorium Zarządzania, efektywnie weryfikuje satysfakcję Klientów i poziom jakości obsługi Klienta. Godło przyznawane jest w wyniku niezależnych badań przeprowadzonych wśród Klientów firmy. Badanie obejmowało 4 obszary: zadowolenie Klientów, satysfakcja ze współpracy, jakość obsługi oraz prawdopodobieństwo rekomendacji.

ENEA wśród 30 spółek giełdowych najlepiej raportujących dane pozafinansowe

ENEA znalazła się w pierwszej trójce najlepszych firm w swojej branży w kategorii spółki z sektora użyteczności publicznej w projekcie „Analiza danych ESG w Polsce” organizowanym przez Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych. Spółka została również wymieniona wśród 30 spółek giełdowych o najwyższej transparentności i przejrzystości komunikacji danych pozafinansowych: środowiskowych, społecznych i ładu korporacyjnego.

Sprawozdanie z działalności Grupy ENEA wyróżnione za najlepszą prezentację wyników finansowych w konkursie „The Best Annual Report 2013”

Nagroda przyznawana jest co roku dla najlepiej raportujących spółek notowanych na warszawskiej giełdzie. Organizatorem konkursu jest Instytut Rachunkowości i Podatków, a partnerem strategicznym Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie.

Grupa ENEA zajęła 26 miejsce w rankingu 100 największych firm w Polsce magazynu Forbes

Ranking przygotowany jest co roku w oparciu o kategorię przychodów.

Krzysztof Zamasz „Człowiekiem Roku” 2013

Prezes Zarządu ENEA S.A. został laureatem prestiżowego konkursu „Liderzy Świata Energii,” w kategorii Człowiek Roku. Krzysztof Zamasz zyskał uznanie Kapituły za wkład w rozwój polskiej energetyki, przekształcenia Grupy Kapitałowej ENEA i wygenerowanie jej nowego DNA (nadanie nowego kształtu organizacyjnego i funkcjonalnego, zorientowanego na rynek i klienta).



Załączniki

Rachunek zysków i strat ENEA S.A. – 2014

[tys. zł]	2013	2014	Zmiana	Zmiana %
Sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom końcowym	3 533 733	3 699 878	166 145	4,7%
Sprzedaż usług dystrybucji odbiorcom posiadającym umowy kompleksowe	1 514 422	1 431 743	-82 679	-5,5%
Sprzedaż energii elektrycznej innym podmiotom	37 328	143 607	106 279	284,7%
Sprzedaż usług	66 265	9 613	-56 652	-85,5%
Pozostałe przychody	4 243	1 639	-2 604	-61,4%
Podatek akcyzowy	204 217	202 209	-2 008	-1,0%
Przychody ze sprzedaży netto	4 951 774	5 084 271	132 497	2,7%
Amortyzacja	17 873	7 891	-9 982	-55,8%
Koszty świadczeń pracowniczych	52 215	44 814	-7 401	-14,2%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów	3 702	3 321	-381	-10,3%
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	2 995 827	3 382 438	386 611	12,9%
Koszt świadczenia usług dystrybucyjnych dla realizacji umów kompleksowych o dostawę energii i usług dystrybucyjnych	1 518 682	1 424 056	-94 626	-6,2%
Inne usługi obce	166 478	147 840	-18 638	-11,2%
Podatki i opłaty	9 333	3 435	-5 898	-63,2%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	4 764 110	5 013 795	249 685	5,2%
Pozostałe przychody operacyjne	59 331	25 025	-34 306	-57,8%
Pozostałe koszty operacyjne	15 947	33 502	17 555	110,1%
Zysk/ strata ze sprzedaży środków trwałych	-495	-1 112	-617	-124,6%
Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	-11 363	0	11 363	-
Zysk operacyjny	219 190	60 886	-158 304	-72,2%
Przychody finansowe	92 720	158 824	66 104	71,3%
Przychody z tytułu dywidend	605 676	569 022	-36 654	-6,1%
Koszty finansowe	21 293	59 751	38 458	180,6%
Zysk brutto	896 293	728 981	-167 312	-18,7%
Podatek dochodowy	55 672	32 373	-23 299	-41,9%
Zysk netto	840 621	696 608	-144 013	-17,1%
EBITDA	237 063	68 778	-168 285	-71,0%

2014:
Czynniki zmiany EBITDA ENEA S.A. (spadek o 168 mln zł):

- (-) spadek marży I pokrycia o 102 mln zł
 - (-) spadek średniej ceny sprzedaży o 15,6%
 - (-) wyższe koszty obowiązków ekologicznych o 52 mln zł
 - (+) spadek średniej ceny nabycia energii o 12,4%
 - (+) wzrost wolumenu sprzedaży o 3.123 GWh
- (-) od 2014 r. ENEA S.A. nie prowadzi działalności związanej z oświetleniem drogowym (działalność przekazana aporem do spółki zależnej ENEOS na koniec 2013 r.), co wpływa na spadek wyniku EBITDA o 20 mln zł
- (+) niższe koszty świadczeń pracowniczych (o 7 mln zł) spowodowane:
 - (-) rozwiązaniem rezerwy na ekwiwalent związany z akcjami pracowniczymi w okresie porównawczym (w 2013 r. – obniżenie kosztów o 15 mln zł)
 - (+) spadkiem kosztów świadczeń pracowniczych wraz z rezerwami (o 20 mln zł) wynikającym przede wszystkim z przeniesienia części pracowników do ENEA Centrum w 2014 r.
- (-) spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej (o 41,1 mln zł) to wynik:
 - (-) rozliczenia w 2013 r. związanego z przekazaniem aporem gospodarki oświetlenia drogowego do spółki zależnej ENEOS (jednorazowe ujęcie przychodów z tytułu nieodpłatnie otrzymanych środków trwałych przekazanych do spółki ENEOS w wysokości 30 mln zł oraz dokonanie odpisu z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych -9,7 mln zł)
 - (-) wyższych odpisów aktualizujących należności o 12 mln zł

Rachunek zysków i strat ENEA S.A. – IVQ 2014

[tys. zł]	IVQ 2013	IVQ 2014	Zmiana	Zmiana %
Sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom końcowym	895 363	998 185	102 822	11,5%
Sprzedaż usług dystrybucji odbiorcom posiadającym umowy kompleksowe	371 107	361 186	-9 921	-2,7%
Sprzedaż energii elektrycznej innym podmiotom	14 561	51 287	36 726	252,2%
Sprzedaż usług	18 119	1 908	-16 211	-89,5%
Pozostałe przychody	6 258	10 126	3 868	61,8%
Podatek akcyzowy	53 620	47 435	-6 185	-11,5%
Przychody ze sprzedaży netto	1 251 788	1 375 257	123 469	9,9%
Amortyzacja	4 405	1 824	-2 581	-58,6%
Koszty świadczeń pracowniczych	23 926	11 887	-12 039	-50,3%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów	776	1 068	292	37,6%
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	800 916	937 701	136 785	17,1%
Koszt świadczenia usług dystrybucyjnych dla realizacji umów kompleksowych o dostawę energii i usług dystrybucyjnych	377 332	368 137	-9 195	-2,4%
Inne usługi obce	44 977	35 318	-9 659	-21,5%
Podatki i opłaty	1 837	620	-1 217	-66,2%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	1 254 169	1 356 555	102 386	8,2%
Pozostałe przychody operacyjne	23 188	5 326	-17 862	-77,0%
Pozostałe koszty operacyjne	-20 075	9 275	29 350	146,2%
Zysk/ strata ze sprzedaży środków trwałych	-459	-1 108	-649	-141,4%
Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	-11 363	0	11 363	-
Zysk operacyjny	29 060	13 645	-15 415	-53,0%
Przychody finansowe	34 719	45 343	10 624	30,6%
Przychody z tytułu dywidend	0	0	0	0,0%
Koszty finansowe	16 781	21 466	4 685	27,9%
Zysk brutto	46 998	37 521	-9 477	-20,2%
Podatek dochodowy	5 241	2 165	-3 076	-58,7%
Zysk netto	41 757	35 356	-6 401	-15,3%
EBITDA	33 465	15 469	-17 996	-53,8%

IVQ 2014
Czynniki zmiany EBITDA ENEA S.A. (spadek o 18 mln zł):

- (+) wzrost marży I pokrycia o 15 mln zł
- (-) spadek średniej ceny sprzedaży o 11,1%
- (-) wyższe koszty obowiązków ekologicznych o 9 mln zł
- (+) spadek średniej ceny nabycia energii o 10,4%
- (+) wzrost wolumenu sprzedaży o 889 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 5 mln zł
- (+) niższe koszty świadczeń pracowniczych (o 12 mln zł) spowodowane przede wszystkim z przeniesieniem części pracowników do ENEA Centrum w 2014 r.
- (-) spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej (o 35,8 mln zł) to wynik:
 - (-) rozliczenia związanego z przekazaniem aportem do spółki zależnej gospodarki oświetlenia drogowego (jednorazowe ujęcie przychodów z tytułu nieodpłatnie otrzymanych środków trwałych przekazanych do spółki ENEOS w wysokości 30 mln zł oraz dokonanie odpisu z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych -9,7 mln zł)
 - (-) wyższych kosztów odpisanych należności o 11 mln zł

Rachunek zysków i strat ENEA Operator – 2014

[tys. zł]	2013	2014	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym	2 658 862	2 703 633	44 772	1,7%
Przychody z tytułu opłat dodatkowych	3 991	6 279	2 287	57,3%
Przychody ze sprzedaży niezafakturowanej usług dystrybucji	7 382	-5 906	-13 288	-180,0%
Rozliczenie rynku bilansującego	20 520	36 635	16 115	78,5%
Opłaty za przyłączenie do sieci	110 371	93 694	-16 677	-15,1%
Przychód z tytułu nielegalnego poboru energii elektrycznej	7 643	6 778	-865	-11,3%
Przychody z tytułu usług	98 930	74 208	-24 722	-25,0%
Sprzedaż usług dystrybucji innym podmiotom	25 632	18 542	-7 089	-27,7%
Sprzedaż towarów i materiałów oraz inne przychody	4 477	4 000	-477	-10,7%
Przychody ze sprzedaży	2 937 807	2 937 863	55	0,0%
Amortyzacja środków trwałych i WNIP	379 011	423 416	44 405	11,7%
Koszty świadczeń pracowniczych	554 484	413 504	-140 980	-25,4%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	43 242	42 141	-1 101	-2,5%
Zakup energii na potrzeby własne oraz straty sieciowe	326 175	236 223	-89 952	-27,6%
Koszty usług przesyłowych	598 627	708 263	109 636	18,3%
Inne usługi obce	198 107	225 429	27 322	13,8%
Podatki i opłaty	137 034	150 322	13 288	9,7%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	2 236 680	2 199 298	-37 382	-1,7%
Pozostałe przychody operacyjne	47 686	48 841	1 155	2,4%
Pozostałe koszty operacyjne	206 294	31 772	-174 522	-84,6%
Zysk / strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	-2 911	-5 842	-2 931	-100,7%
Zysk / strata operacyjny	539 608	749 792	210 183	39,0%
Przychody finansowe	7 809	3 838	-3 971	-50,9%
Koszty finansowe	24 926	41 589	16 663	66,8%
Zysk/ strata brutto	522 491	712 041	189 549	36,3%
Podatek dochodowy	101 135	136 196	35 061	34,7%
Zysk/ strata netto	421 356	575 845	154 488	36,7%
EBITDA	918 619	1 173 208	254 588	27,7%

2014:
Czynniki zmiany EBITDA ENEA Operator Sp. z o.o. (wzrost o 255 mln zł):

- (+) wyższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej spowodowany niższymi kosztami uregulowań prawnych pod majątkiem sieciowym. W 2013 r. utworzono rezerwę dotyczącą zobowiązania wobec Lasów Państwowych z tyt. podatku od nieruchomości, a w 2014 r. dokonano jedynie aktualizacji rezerw dotyczących majątku sieciowego (173 mln zł)
- (+) spadek kosztów świadczeń pracowniczych w wyniku przeprowadzonej optymalizacji zatrudnienia i kosztów pracy oraz przejścia części pracowników do ENEA Centrum (141 mln zł). W 2013 r. utworzono rezerwę na PDO, a w 2014 r. dokonano jej aktualizacji
- (+) niższy wolumen zakupu energii i niższa średnia cena zakupu energii na pokrycie różnicy bilansowej (106 mln zł)
- (+) wzrost sprzedaży usług dystrybucji (31 mln zł)
- (-) wyższe koszty zakupu usług przesyłowych (110 mln zł)
- (-) wyższe koszty usług obcych głównie w wyniku rozliczeń z ENEA Centrum przy jednoczesnym spadku kosztów pozostałych usług obcych będących następstwem przeprowadzonej optymalizacji (27 mln zł)
- (-) niższe przychody z tyt. opłat za przyłączenie do sieci na skutek niższych stawek w Taryfie 2014 vs. Taryfa 2013 (17 mln zł)
- (-) wyższy podatek od nieruchomości spowodowany wzrostem wartości majątku sieciowego w wyniku przeprowadzonych inwestycji (13 mln zł)

Rachunek zysków i strat ENEA Operator – IVQ 2014

[tys. zł]	IVQ 2013	IVQ 2014	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym	673 629	690 656	17 027	2,5%
Przychody z tytułu opłat dodatkowych	1 094	1 265	171	15,6%
Przychody ze sprzedaży niezafakturowanej usług dystrybucji	8 505	5 135	-3 370	-39,6%
Rozliczenie rynku bilansującego	-27	7 116	7 143	26733,1%
Opłaty za przyłączenie do sieci	32 676	24 899	-7 777	-23,8%
Przychód z tytułu nielegalnego poboru energii elektrycznej	2 148	1 389	-759	-35,3%
Przychody z tytułu usług	25 708	15 546	-10 162	-39,5%
Sprzedaż usług dystrybucji innym podmiotom	6 900	4 530	-2 369	-34,3%
Sprzedaż towarów i materiałów oraz inne przychody	1 576	1 236	-340	-21,6%
Przychody ze sprzedaży	752 208	751 771	-437	-0,1%
Amortyzacja środków trwałych i WNIP	97 069	116 132	19 063	19,6%
Koszty świadczeń pracowniczych	150 609	97 415	-53 194	-35,3%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	11 012	10 378	-634	-5,8%
Zakup energii na potrzeby własne oraz straty sieciowe	91 046	56 275	-34 771	-38,2%
Koszty usług przesyłowych	146 547	179 741	33 194	22,7%
Inne usługi obce	64 752	74 142	9 390	14,5%
Podatki i opłaty	32 457	37 130	4 673	14,4%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	593 492	571 213	-22 279	-3,8%
Pozostałe przychody operacyjne	16 031	4 203	-11 828	-73,8%
Pozostałe koszty operacyjne	154 535	10 286	-144 249	-93,3%
Zysk / strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	-222	-4 770	-4 548	-2048,6%
Zysk / strata operacyjny	19 990	169 705	149 715	748,9%
Przychody finansowe	3 602	543	-3 059	-84,9%
Koszty finansowe	8 386	17 583	9 197	109,7%
Zysk/ strata brutto	15 206	152 665	137 459	904,0%
Podatek dochodowy	2 586	29 613	27 027	1045,1%
Zysk/ strata netto	12 620	123 052	110 432	875,0%
EBITDA	117 059	285 837	168 778	144,2%

IVQ2014:
Czynniki zmiany EBITDA ENEA Operator Sp. z o.o. (wzrost o 169 mln zł):

- (+) wyższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej spowodowany niższymi kosztami uregulowań prawnych pod majątkiem sieciowym. W 2013 r. utworzono rezerwę dotyczącą zobowiązania wobec Lasów Państwowych z tyt. podatku od nieruchomości, a w 2014 r. dokonano jedynie aktualizacji rezerw dotyczących majątku sieciowego (128 mln zł)
- (+) spadek kosztów świadczeń pracowniczych w wyniku przeprowadzonej optymalizacji zatrudnienia i kosztów pracy oraz przejścia części pracowników do ENEA Centrum. W 2013 r. utworzono rezerwę na PDO, a w 2014 r. dokonano jej aktualizacji (53 mln zł)
- (+) niższy wolumen zakupu energii i niższa średnia cena zakupu energii na pokrycie różnicy bilansowej (42 mln zł)
- (+) wzrost wolumenu sprzedaży usług dystrybucji (14 mln zł)
- (-) wyższe koszty zakupu usług przesyłowych (33 mln zł)
- (-) wyższe koszty usług obcych głównie w wyniku rozliczeń z ENEA Centrum przy jednoczesnym spadku kosztów pozostałych usług obcych będących następstwem przeprowadzonej optymalizacji (9 mln zł)
- (-) niższe przychody z tyt. opłat za przyłączenie do sieci na skutek niższych stawek w Taryfie 2014 vs. Taryfa 2013 (8 mln zł)
- (-) wyższy podatek od nieruchomości spowodowany wzrostem wartości majątku sieciowego w wyniku przeprowadzonych inwestycji (5 mln zł)

Rachunek zysków i strat ENEA Wytwarzanie – 2014

[tys. zł]	2013	2014	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	2 713 564	2 774 586	61 022	2,2%
<i>koncesja na wytwarzanie</i>	<i>2 332 884</i>	<i>2 345 390</i>	<i>12 506</i>	<i>0,5%</i>
<i>koncesja na obrót</i>	<i>380 680</i>	<i>429 196</i>	<i>48 516</i>	<i>12,7%</i>
Przychody z tytułu świadectw pochodzenia	179 658	188 035	8 377	4,7%
Przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO ₂	14 236	32 942	18 706	131,4%
Przychody ze sprzedaży ciepła	142 189	143 926	1 737	1,2%
Rekompensata na pokrycie kosztów osieroconych	964	257 508	256 544	26 612,4%
Przychody z tytułu usług	8 726	10 937	2 211	25,3%
Sprzedaż towarów i materiałów oraz inne przychody	10 224	9 447	-777	-7,6%
Podatek akcyzowy	669	305	-364	-54,4%
Przychody ze sprzedaży netto	3 068 892	3 417 076	348 184	11,3%
Amortyzacja środków trwałych i WNiP	356 175	278 439	-77 736	-21,8%
Koszty świadczeń pracowniczych	314 269	260 003	-54 266	-17,3%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	1 650 321	1 654 009	3 688	0,2%
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	350 835	562 975	212 140	60,5%
Usługi przesyłowe	1 694	1 674	-20	-1,2%
Inne usługi obce	128 891	128 129	-762	-0,6%
Podatki i opłaty	87 954	94 979	7 025	8,0%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	2 890 139	2 980 208	90 069	3,1%
Pozostałe przychody operacyjne	44 418	42 805	-1 613	-3,6%
Pozostałe koszty operacyjne	21 027	29 569	8 542	40,6%
Zysk / strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	-3 503	929	4 432	126,5%
Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	1 466	30 556	29 090	1984,3%
Zysk / strata operacyjny	197 175	420 477	223 302	113,3%
Przychody finansowe	21 537	14 880	-6 657	-30,9%
Koszty finansowe	21 961	71 602	49 641	226,0%
Przychody z tytułu dywidend	4 552	3 355	-1 197	-26,3%
Odpis wartości firmy	0	3 131	3 131	100,0%
Zysk/ strata brutto	201 303	363 979	162 676	80,8%
Podatek dochodowy	67 939	77 478	9 539	14,0%
Zysk/ strata netto	133 364	286 501	153 137	114,8%
EBITDA	553 350	698 916	145 566	26,3%

2014:
Czynniki zmiany EBITDA ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o. (wzrost o 145 mln zł):
Segment Elektrownie Systemowe - wzrost EBITDA o 171 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 (62 mln zł) - głównie niższe koszty remontów oraz utworzenie rezerwy na PDO w 2013 r.
- (+) wyższe przychody z Regulacyjnych Usług Systemowych (14 mln zł) - głównie wyższe przychody z operacyjnej rezerwy mocy
- (-) spadek marży na wytwarzaniu (95 mln zł), wynikający przede wszystkim ze spadku rynkowych cen energii
- (-) spadek marży na obrocie i na Rynku Bilansującym (50 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 25 mln zł:

- (+) wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej (20 mln zł), w wyniku wyższego wolumenu oraz wyższej ceny
- (+) wzrost przychodów ze świadectw pochodzenia (6 mln zł) w rezultacie wyższego rozpoznania oraz wyższej ceny
- (+) wyższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej (6 mln zł)
- (-) wyższe koszty zużycia materiałów i surowców (4 mln zł) - wyższe koszty zużycia biomasy i węgla

Segment OZE - spadek EBITDA o 51 mln zł:

- (-) Obszar Biogaz: utworzenie odpisu aktualizującego wartość aktywów (30 mln zł)
- (-) Obszar Woda: niższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej o 8 mln zł (gorsze warunki hydrologiczne i spadek cen) oraz niższe o 7 mln zł przychody z tytułu świadectw pochodzenia (niższe rozpoznanie i spadek cen)
- (-) Obszar Wiatr: farma wiatrowa Darżyno - niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej (2 mln zł); farma wiatrowa Bardy - wyższe koszty usług obcych (2 mln zł) oraz niższe przychody z energii o 1 mln zł (spadek cen), niższe przychody z tytułu świadectw pochodzenia o 1 mln zł (spadek cen), wyższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej (2 mln zł)

Rachunek zysków i strat ENEA Wytwarzanie – IVQ 2014

[tys. zł]	IVQ 2013	IVQ 2014	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	693 678	732 404	38 726	5,6%
<i>koncesja na wytwarzanie</i>	<i>556 024</i>	<i>629 023</i>	<i>72 999</i>	<i>13,1%</i>
<i>koncesja na obrót</i>	<i>137 654</i>	<i>103 381</i>	<i>-34 273</i>	<i>-24,9%</i>
Przychody z tytułu świadectw pochodzenia	65 588	47 237	-18 351	-28,0%
Przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO ₂	4 005	28 017	24 012	599,6%
Przychody ze sprzedaży ciepła	41 225	47 849	6 624	16,1%
Rekomensata na pokrycie kosztów osieroconych	0	0	0	0,0%
Przychody z tytułu usług	1 227	2 876	1 649	134,4%
Sprzedaż towarów i materiałów oraz inne przychody	1 576	2 449	873	55,4%
Podatek akcyzowy	439	-37	-476	-108,4%
Przychody ze sprzedaży netto	806 860	860 869	54 009	6,7%
Amortyzacja środków trwałych i WNiP	83 584	78 537	-5 047	-6,0%
Koszty świadczeń pracowniczych	97 391	57 117	-40 274	-41,4%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	399 865	429 771	29 906	7,5%
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	107 337	131 728	24 391	22,7%
Usługi przesyłowe	470	364	-106	-22,6%
Inne usługi obce	42 596	39 640	-2 956	-6,9%
Podatki i opłaty	22 433	24 326	1 893	8,4%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	753 676	761 483	7 807	1,0%
Pozostałe przychody operacyjne	17 268	10 474	-6 794	-39,3%
Pozostałe koszty operacyjne	11 551	7 748	-3 803	-32,9%
Zysk / strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	-913	585	1 498	164,1%
Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	1 466	30 556	29 090	1984,3%
Zysk / strata operacyjny	56 522	72 141	15 619	27,6%
Przychody finansowe	7 424	8 522	1 098	14,8%
Koszty finansowe	7 179	55 287	48 108	670,1%
Przychody z tytułu dywidend	0	0	0	0,0%
Odpis wartości firmy	0	3 131	3 131	100,0%
Zysk/ strata brutto	56 767	22 245	-34 522	-60,8%
Podatek dochodowy	24 763	6 124	-18 639	-75,3%
Zysk/ strata netto	32 004	16 121	-15 883	-49,6%
EBITDA	140 106	150 678	10 572	7,5%

IVQ 2014:
Czynniki zmiany EBITDA ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o. (wzrost o 11 mln zł):
Segment Elektrownie Systemowe – wzrost EBITDA o 44 mln zł:

- (+) spadek kosztów stałych (39 mln zł) – głównie niższe koszty remontów oraz utworzenie w 2013 r. rezerwy na PDO
- (+) wyższa marża na Rynku Bilansującym (10 mln zł) – wynik wyższego wolumenu sprzedaży
- (+) wzrost marży na wytwarzaniu (8 mln zł), wynikający przede wszystkim z wyższego wolumenu i niższych pozostałych kosztów zmiennych
- (-) spadek marży na współspalaniu (9 mln zł) w wyniku głównie niższej jednostkowej marży i niższego wolumenu
- (-) spadek marży na obrocie (9 mln zł), który wynika ze spadku średniej ceny sprzedaży i niższego wolumenu

Segment Ciepło - wzrost EBITDA o 14 mln zł:

- (+) wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej o 9 mln zł (wyższy wolumen i wyższa cena)
- (+) wzrost przychodów ze sprzedaży ciepła o 6 mln zł (wynik wyższego wolumenu)
- (+) niższe koszty świadczeń pracowniczych o 2 mln zł

Segment OZE - spadek EBITDA o 47 mln zł:

- (-) Obszar Biogaz: utworzenie odpisu aktualizującego wartość aktywów (30 mln zł)
- (-) Obszar Wiatr: farma wiatrowa Bardy: głównie niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej o 8 mln zł oraz niższe przychody z energii elektrycznej o 3 mln zł (niższy wolumen i spadek cen); farma wiatrowa Darżyno: niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej o 2 mln zł (koszty zaniechanych inwestycji)
- (-) Obszar Woda: niższe przychody z tytułu świadectw pochodzenia o 2 mln zł (niższe rozpoznanie i spadek cen) oraz niższe przychody ze sprzedaży energii o 2 mln zł (gorsze warunki hydrologiczne i spadek cen), jednocześnie niższe koszty usług obcych o 1 mln zł

Wskaźniki finansowe

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

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 i skróty branżowe

Skrót/pojęcie	Pełna nazwa/wyjaśnienie
BlueNext	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
CO	Tlenek węgla
CO ₂	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
Dyrektywa IED	Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2010/75/UE z 24 listopada 2010 r. w sprawie emisji przemysłowych (zintegrowane zapobieganie zanieczyszczeniom i ich kontrola)
ENVI	The Committee on the Environment, Public Health and Food Safety – Komisja Ochrony Środowiska Naturalnego, Zdrowia Publicznego i Bezpieczeństwa Żywności w Parlamencie Europejskim
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
GUD-K	Generalna Umowa Dystrybucji dla usługi kompleksowej (świadczenie usługi kompleksowej dla odbiorców w gospodarstwie domowym przez różnych sprzedawców)
ICE	Platforma obrotu umożliwiające handel uprawnieniami do emisji CO ₂ (EUA) oraz jednostkami poświadczonej redukcji emisji (CER) na rynku futures
Instalacja IOS	Instalacja odsiarczania spalin
Instalacja SCR	Instalacja katalitycznego odazotowania spalin
Kogeneracja	Proces technologiczny jednoczesnego wytwarzania energii elektrycznej i użytkowej energii cieplnej w elektrociepłowni
KPRU III/III okres rozliczeniowy	Krajowy Plan Rozdziału Uprawnień do emisji CO ₂ na lata 2013 -2020
MWe	Megawat mocy elektrycznej
MWh	Megawatogodzina (1 GWh = 1.000 MWh)
MWt	Megawat mocy cieplnej

Skrót/pojęcie	Pełna nazwa/wyjaśnienie
NOx	Tlenki azotu
OH	Operator Handlowy
OHT	Operator Handlowo-Techniczny
OSD	Operatorem Sieci Dystrybucyjnej
Oplata zastępcza	Oplata, 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 od 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
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

Skrót/pojęcie	Pełna nazwa/wyjaśnienie
KMTX	Indeks dla transakcji sesyjnych, których przedmiotem są kontrakty na prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wytworzonej w jednostce kogeneracji opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych robotach górniczych lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy w rozumieniu art. 2 ust. 1 pkt 2 ustawy o biokomponentach i biopaliwach ciekłych
PM „białe”	Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia wynikających ze świadectw efektywności energetycznej tzw. „białe” certyfikaty
EFX	Indeks dla transakcji sesyjnych, których przedmiotem są kontrakty na prawa majątkowe wynikające ze Świadectw efektywności energetycznej tzw. „białe” certyfikaty
PMMET	Prawa Majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w jednostce kogeneracji opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych robotach górniczych lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy w rozumieniu art. 2 ust. 1 pkt 2 ustawy o biokomponentach i biopaliwach ciekłych
Rynek terminowy	Rynek energii elektrycznej, na którym notowane są produkty typu forward
Rynek SPOT	Rynek kasowy (bieżący)
Rynek bilansujący	Rynek techniczny prowadzony przez OSP. Jego celem jest bilansowanie w czasie rzeczywistym zapotrzebowania na energię elektryczną z jej produkcją w krajowym systemie elektroenergetycznym (KSE).
SO ₂	Dwutlenek siarki
SHE	System handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych
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	Teradżul
TGE	Towarowa Giełda Energii
TPA	Third-party access (Dostęp Osób Trzecich) – zasada polegająca na udostępnieniu przez właściciela bądź operatora, infrastruktury sieciowej osobom trzecim w celu dostarczenia towarów/usług klientom strony trzeciej (dotyczyć to może przesyłu lub sprzedaży energii elektrycznej, usług telekomunikacyjnych czy usług kolejowych)

Skrót/pojęcie	Pełna nazwa/wyjaśnienie
Traknsakcje bilateralne	Umowy zakupu/sprzedaży energii zawierane bezpośrednio pomiędzy wytwórcami i pozostałymi podmiotami działającymi na rynku
Ustawa Prawo Energetyczne	Ustawa z dnia 10 kwietnia 1997 r. – Prawo Energetyczne (Dz.U. 1997 Nr 54 poz. 348 z późn. zm.)
WIBOR	Warsaw Interbank Offered Rate - wysokość oprocentowania kredytów na polskim rynku międzybankowym
WRA	Wartość Regulacyjna Aktywów
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

Grupa ENEA w liczbach	2
List Prezesa Zarządu	3-4
1. Podsumowanie operacyjne	5-10
Skonsolidowane wybrane dane finansowe	7
Kluczowe dane operacyjne i wskaźniki	8
Najważniejsze wydarzenia w 2014 r.	9-10
2. Organizacja i działalność Grupy ENEA	11-51
Skład Grupy	12
Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej	13
Restrukturyzacja majątkowa	13
Główne inwestycje kapitałowe	13
Główne dezinwestycje kapitałowe	13
Zmiany w organizacji Grupy	13
Nowy ład korporacyjny w Grupie ENEA	13
Segmenty	14-22
Wytwarzanie	15-17
Dystrybucja	18-20
Obrót	21-22
Strategia rozwoju	23-24
Zarządzanie Grupą Kapitałową	25-31
Ład korporacyjny	25
Centrum Usług Wspólnych	26
Zintegrowane systemy informatyczne	27-31
Działania i inwestycje	32-35
Strategia inwestycyjna	32
Inwestycje zrealizowane w 2014 r.	33

Inwestycje planowane na 2015 r.	33
Nowy blok energetyczny nr 11	34
Działania zrealizowane w 2014 r.	35
Działania planowane na 2015 r.	35
Źródła finansowania	36
Źródła finansowania programu inwestycyjnego	36
Emisja papierów wartościowych ENEA S.A. w 2014 r.	36
Dystrybucja środków pieniężnych	37
Wykorzystanie środków z emisji papierów wartościowych	37
Emisja papierów wartościowych spółek zależnych w 2014 r. i ogółem	37
Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	37
Rating	37
Otoczenie biznesowe i regulacyjne	38-39
Opis branży	40
Sytuacja na rynku	41-44
Zarządzanie ryzykiem	45-48
Środowisko naturalne	49-50
Zatrudnienie	51-52
Zawarte umowy	53-56
Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej ENEA	53
Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami jednostki dominującej	53
Umowy ubezpieczenia	53
Umowy o współpracy lub kooperacji	54
Istotne transakcje z podmiotami powiązаныmi	54
Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczek	55
Udzielone pożyczki	55
Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje	56
Pozostałe informacje	57

3. Prezentacja sytuacji finansowej	58-72
Wyniki finansowe GK ENEA w 2014 i w IVQ 2014	59-69
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	59-60
Wyniki na segmentach działalności	61-66
Sytuacja majątkowa	67-68
Sytuacja pieniężna	69
Analiza wskaźnikowa	70
Przewidywana sytuacja finansowa	70
Wyniki finansowe – dodatkowe informacje	71
4. Akcje i akcjonariat	72-75
Struktura akcjonariatu	73
Notowania	74
Relacje inwestorskie	75
5. Władze	76-79
Zarząd ENEA S.A.	77
Rada Nadzorcza ENEA S.A.	78
Zasady powoływania oraz opis zakresu uprawnień władz jednostki dominującej	78
Zasady wynagradzania	78-79
Wysokość wynagrodzeń	79
Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej ENEA w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	79
6. Corporate governance	80-90
Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	81-86
Spółeczna odpowiedzialność biznesu	87-90
Załączniki	91-97
Wyniki finansowe ENEA S.A. w 2014 i w IVQ 2014	92-93
Wyniki finansowe ENEA Operator w 2014 i w IVQ 2014	94-95
Wyniki finansowe ENEA Wytwarzanie w 2014 i w IVQ 2014	96-97
Słowniczek pojęć	98-100

Data sporządzenia i zatwierdzenia do publikacji Sprawozdania Zarządu: 3 marca 2015 r.

Data publikacji Sprawozdania Zarządu: 20 marca 2015 r.

Podpisy:

Prezes Zarządu

Krzysztof Zamasz

Członek Zarządu ds. Finansowych

Dalida Gepfert

Członek Zarządu ds. Handlowych

Grzegorz Kinelski

Członek Zarządu ds. Korporacyjnych

Paweł Orlof



ENEA S.A

ul. Górecka 1

60-201 Poznań

✉ gielda@enea.pl