

**Uzasadnienie Zarządu ENEA S.A.  
proponowanego podziału zysku netto za rok obrotowy  
obejmujący okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.**

Uzasadniając wniosek w sprawie podziału zysku netto ENEA S.A. za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. informujemy, że na wynik finansowy netto w kwocie 364.386 tys. zł osiągnięty w roku obrotowym 2010 wpływ miał m.in. wypracowany zysk z działalności podstawowej Spółki, jaką jest obrót energią elektryczną. Wynik operacyjny wyniósł 116.230 tys. zł. Ponadto uzyskano przychody z tytułu dywidend w kwocie 193.888 tys. zł oraz inne przychody finansowe w kwocie 109.740 tys. zł (uzyskane głównie z odsetek od lokat terminowych oraz z bonów i obligacji Skarbu Państwa).

Poniżej przedstawione zostało uzasadnienie proponowanego podziału zysku:

1. Biorąc pod uwagę zaprezentowane w pkt 2 niniejszego wniosku plany dotyczące realizacji długoterminowej strategii Grupy Kapitałowej ENEA w obszarze wytwarzania (w tym OZE) i dystrybucji proponuje się przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy kwotę 109.316 tys. zł, stanowiącą 30 % zysku netto, a pozostałą część zysku w kwocie 255.070 tys. zł. przeznaczyć na finansowanie inwestycji.
2. Jednym z podstawowych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej ENEA (Grupa) i jej perspektyw jest realizacja strategii opartej na realizacji celów w trzech podstawowych obszarach strategicznych:
  - rozwój działalności podstawowej Grupy;
  - poprawa efektywności funkcjonowania Grupy;
  - budowa firmy odpowiedzialnej społecznie.

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

Pierwszym krokiem w celu realizacji tej strategii było włączenie w październiku 2007 r. do Grupy Kapitałowej ENEA Elektrowni „Kozienice” S.A. (Elektrownia Kozienice), największej w Polsce pod względem mocy osiągalnej elektrowni opalanej węglem kamiennym.

Niezależnie od możliwości pozyskania dodatkowych mocy wytwórczych poprzez przejęcia istniejących podmiotów, planowane jest zwiększenie mocy wytwórczych Grupy, w tym na terenie Elektrowni Kozienice, gdzie do 2016 r. planowane jest wybudowanie nowego bloku o łącznej mocy osiągalnej ok. 1 000 MW.

W związku z przewidywanymi zwiększającymi się obowiązkami sprzedaży energii elektrycznej wytwarzanej w odnawialnych źródłach energii oraz w kogeneracji, Grupa podejmuje działania mające na celu zwiększenie kontroli kosztów związanych z realizacją obowiązków wynikających z przepisów prawa w tym zakresie. W tym celu planowana jest kontynuacja zawierania długoterminowych kontraktów zakupu świadectw potwierdzających wytworzenie energii elektrycznej w odnawialnych źródłach energii oraz w kogeneracji od podmiotów zewnętrznych oraz dokonywanie bezpośrednich inwestycji w takie źródła. Zamiarem Grupy jest inwestowanie w projekty farm wiatrowych i elektrowni biogazowych już rozpoczęte, o różnym stopniu zaawansowania, poprzez przejmowanie istniejących podmiotów lub inwestowanie we współpracy z podmiotami zewnętrznymi. Możliwe są cztery scenariusze zakupu, w zależności od stopnia zaawansowania projektu: (i) poszukiwanie projektów, które w części realizowane byłyby przez podmiot trzeci na zasadzie usługi deweloperskiej, (ii) zakup projektu od podmiotu trzeciego przed uzyskaniem przez ten podmiot pozwolenia na budowę i samodzielne dalsze rozwijanie projektu, (iii) zakup projektów/spółek celowych (zawiązanych przez deweloperów w celu realizacji projektu) po uzyskaniu dla projektu/spółki celowej prawomocnego pozwolenia na budowę lub (iv) zakup gotowych farm wiatrowych i elektrowni biogazowych „pod klucz”. Ponadto w najbliższych latach planowane jest nabywanie elektrociepłowni. Nabyte już przez Grupę ciepłownie mają być modernizowane i przekształcane w elektrociepłownie, w tym również w opalane biomasą, które

będą wytwarzać energię elektryczną i ciepłą w kogeneracji, co umożliwi uzyskanie dodatkowych świadectw pochodzenia energii.

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

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

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

Niezbędne dla realizacji strategii Grupy i jej rozwoju są środki pieniężne, których zapewnienie jest kluczowym elementem realizacji wyżej wskazanych planów inwestycyjnych i podnoszenia wartości Grupy dla akcjonariuszy, przy zapewnieniu dbałości o środowisko naturalne. Założono, iż realizując strategię Grupy zostanie przeznaczonych do roku 2020 łącznie w wariantie bazowym ok. 18,7 mld zł na inwestycje w wytwarzanie konwencjonalne (ok. 39,4% łącznych nakładów inwestycyjnych), dystrybucję (ok. 34,4% łącznych nakładów inwestycyjnych) oraz odnawialne źródła energii i wytwarzanie w kogeneracji (ok. 26,2% łącznych nakładów inwestycyjnych).

W obszarze wytwarzania konwencjonalnego naszym głównym celem jest wybudowanie nowego bloku opalanego węglem kamiennym o mocy ok. 1 000 MW w Świerżach Górnych (zakładamy średni koszt budowy 1 MW na poziomie 1,3 mln EUR). Jego rozruch planowany jest w 2016 roku. Obecnie prowadzone jest postępowanie na wybór wykonawcy budowy nowego bloku o mocy ok. 1 000 MW, którego wyłonienie planowane jest w IV kwartale 2011 r. Równocześnie z budową nowego bloku kontynuowana jest modernizacja pozostałych bloków 200 i 500 MW funkcjonujących w Elektrowni Kozienice. Prowadzone są również analizy w zakresie przygotowania budowy drugiego bloku ok. 1 000 MW w Świerżach Górnych, co wiąże się z koniecznością ponoszenia wydatków inwestycyjnych.

W obszarze dystrybucji w okresie objętym strategią planowane są prace inwestycyjne i modernizacyjne infrastruktury sieciowej i niezbędnego wyposażenia w związku ze wzrostem zapotrzebowania na energię elektryczną oraz koniecznością przyłączenia odnawialnych źródeł energii. Działania inwestycyjne i modernizacyjne powinny przełożyć się na zwiększenie efektywności pracy naszej sieci oraz ograniczenie strat sieciowych. Dzięki nim nastąpi również wymiana części linii dystrybucyjnych o najdłuższym okresie wykorzystania. Poziom nakładów inwestycyjnych w obszarze dystrybucji sukcesywnie wzrasta. Wydatki inwestycyjne w 2009 roku wzrosły o 22% w stosunku do 2008 roku, zaś w 2010 roku o 18 % w stosunku do 2009 roku. Co szczególnie istotne, obserwowany jest wyraźny wzrost wydatków na modernizację i odtworzenie istniejącego majątku. W 2009 roku wzrosły one o 31,6% w stosunku do 2008 roku, zaś w 2010 roku – o 65% w stosunku do 2009 roku. W 2010 roku wydatki inwestycyjne w obszarze dystrybucji wyniosły ok. 583 mln zł, w stosunku do zaplanowanych 575 mln zł. Jednocześnie na podstawie przedłożonego Prezesowi Urzędu Regulacji Energetyki (URE) przez ENEA Operator Sp. z o.o. projektu planu rozwoju w zakresie zaspokojenia obecnego i przyszłego zapotrzebowania na energię elektryczną, opracowanego na lata 2011-15, Prezes URE uzgodnił w zakresie rzeczowym obejmującym 2011 rok przedmiotowy dokument, zatwierdzając jednocześnie tzw. poziom uzasadnionych nakładów inwestycyjnych na ten rok w wysokości 802 311 tys. zł. Są one o blisko 40% wyższe niż w planie inwestycyjnym na rok 2010. Większość inwestycji dotyczyć będzie modernizacji i odtworzenia majątku związanego z poprawą jakości usług i/lub wzrostem zapotrzebowania na moc. Stanowiąc one będą 55% wskazanej wyżej kwoty.

Pozostała część nakładów w zdecydowanej większości przeznaczona zostanie na przyłączenie nowych odbiorców i źródeł wytwarzania energii elektrycznej.

W obszarze dotyczącym odnawialnych źródeł energii elektrycznej zakładana jest rozbudowa mocy wytwórczych. Planowane jest osiągnięcie do 2020 roku 250-350 MW mocy zainstalowanej w wietrze. Równocześnie podjęta została decyzja o realizacji inwestycji w moce biogazowe, przy planowanym osiągnięciu w tym obszarze mocy ok. 40-60 MW w 2020 roku. W roku 2011 planujemy nabyć elektrownie biogazowe o łącznej mocy 5 MWe.

W grudniu 2010 r. ENEA S.A. zawarła ramową umowę o współpracy, na mocy której uzyskała czasową wyłączność negocjacyjną i pierwszeństwo zakupu udziałów grupy spółek celowych będących właścicielem projektów farm wiatrowych o docelowej mocy zainstalowanej 214 MWe.

W zależności od sytuacji rynkowej, naszej sytuacji finansowej, wyników przeprowadzonych analiz technicznych i ekonomicznych oraz zdolności do sfinansowania inwestycji, nie jest wykluczone zwiększenie bazowego programu inwestycyjnego o dodatkowe inwestycje w wytwarzanie konwencjonalne w kwocie ok. 1,3 mld EUR. Kwota ta zakłada budowę drugiego bloku o mocy ok. 1 000 MW w Świerżach Górnych. Ponadto Grupa nie wyklucza realizacji inwestycji związanej z budową elektrowni atomowej o mocy ok. 1 600 MW. W tym przypadku dodatkowe nakłady wynosić będą ok. 14,4 mld zł (9,4 mld zł do 2020 r.).

Wniosek o odpis części zysku na pozostałe kapitały rezerwowe jest konsekwencją znacznych potrzeb rozwojowych Grupy, na które w wariantie podstawowym, zgodnie ze „Strategią Korporacyjną Grupy Kapitałowej ENEA na lata 2010-2015 z perspektywą do 2020 roku”, zaplanowano do roku 2020 wydatkowanie środków na poziomie ok. 18,7 mld zł. Założono, że w latach 2011 – 2013 ENEA S.A. będzie wydatkować środki pieniężne łącznie na poziomie ok. 1,75 mld zł (w tym inwestycje kapitałowe pieniężne). Stąd z punktu widzenia ENEA S.A. istotne jest długofalowe budowanie portfela kapitałów własnych, aby w przyszłości móc podołać realizacji inwestycji. Oczywiście środki z zysku stanowiąc będą uzupełniające źródło finansowania nakładów inwestycyjnych, szczególnie w zakresie inwestycji związanych z rozwojem Grupy, głównie inwestycji w nowe moce wytwórcze.

Poniżej scharakteryzowano kluczowe inwestycje planowane do realizacji przez ENEA S.A. w latach 2011-2013 wpływające na optymalizację funkcjonowania ENEA S.A. oraz rozwój Grupy, co oczywiście nie wyczerpuje potrzeb inwestycyjnych, a sygnalizuje jedynie główne kierunki planowanego wydatkowania środków i będzie następować również w znaczących kwotach po roku 2013:

► Inwestycje kapitałowe pieniężne:

Z uwagi na fakt, iż ENEA S.A. pełni rolę zarządzającego Grupą Kapitałową ENEA, a jej podstawową działalnością jest sprzedaż energii elektrycznej oraz w związku z tym, że większość inwestycji w środki trwałe prowadzona jest przez spółki zależne ENEA S.A., inwestycje kapitałowe stanowią znaczący i istotny z punktu widzenia funkcjonowania Spółki element jej działalności.

Mając powyższe na uwadze ENEA S.A. planuje realizować szereg inwestycji kapitałowych pieniężnych, do których należy zaliczyć (jako najważniejsze) niżej wymienione zadania:

- dokapitalizowanie Elektrowni Kozienice wkładem pieniężnym na pokrycie kosztów działalności związanej z budową bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne o mocy ok. 1 000 MW. W ramach zadania budowy nowego bloku o mocy ok. 1 000 MW planowane jest dokapitalizowanie przez ENEA S.A. w latach 2011-2013 Elektrowni Kozienice wkładem pieniężnym w łącznej wysokości do ok. 430 000 tys. zł. Ponadto przewiduje się, że realizacja zadania inwestycyjnego będzie wymagała poniesienia znaczących nakładów poza wyżej określony okres planistyczny. Zgodnie z pierwotnymi zamierzeniami proces budowy bloku planowany był poprzez spółkę celową Kozienice II Sp. z o.o., obecnie po połączeniu spółek Kozienice II Sp. z o.o. i Elektrowni Kozienice, w związku z optymalizacją procesu, podmiotem odpowiedzialnym za dalszą realizację budowy bloku jest Elektrownia Kozienice. Tak jak wspomniano wcześniej uruchomienie bloku energetycznego nr 11 przewidywane jest z końcem 2016 roku;

- dokapitalizowanie Elektrowni Wodnych Sp. z o.o. wkładem pieniężnym na pokrycie kosztów działalności związanej z rozwijaniem projektów budowy parków wiatrowych. Jednym z podstawowych kierunków inwestowania dla ENEA S.A. jest zaangażowanie w projekty dotyczące wytwarzania energii elektrycznej w odnawialnych źródłach energii (OZE). Realizacja inwestycji w tym obszarze ma zapewnić spełnienie warunku uzyskania obowiązkowej ilości praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej produkowanej w odnawialnych źródłach. Biorąc pod uwagę istniejące kontrakty, istnieje niedobór świadectw pochodzenia, który powinien być pokryty przez zaangażowanie ENEA S.A. w nowe przedsięwzięcia w zakresie energetyki odnawialnej, tak by docelowo uniknąć konieczności ponoszenia opłat zastępczych, a ściślej rzecz biorąc – skierować do wewnątrz Grupy Kapitałowej ENEA środki przeznaczone dotąd na opłaty zastępcze. ENEA S.A. planuje dokonanie dokapitalizowania spółki Elektrownie Wodne Sp. z o.o. w latach 2011-2013 wkładem pieniężnym w łącznej wysokości do ok. 235 000 tys. zł z przeznaczeniem na pokrycie kosztów zakupu udziałów w spółkach celowych powołanych do realizacji projektów farm wiatrowych o łącznej mocy 102 MW. Zakup udziałów planowany jest na etapie uzyskania pozwoleń na budowę. Zakładamy, iż inwestycje realizowane będą również przy użyciu finansowania zewnętrznego, a wyżej wskazane środki pieniężne planowane na dokapitalizowanie będą m.in. stanowić zabezpieczenie wkładu własnego na budowę farm wiatrowych i ich przyłączenie do sieci;
- akwizycje/budowa nowych źródeł OZE i kogeneracyjnych. Na realizację inwestycji w tym obszarze w latach 2011-2013 Spółka planuje wydatkowanie środków w łącznej wysokości do ok. 380 000 tys. zł z przeznaczeniem na pozyskiwanie nowych OZE (biogazowni, bioelektrowni i farm wiatrowych), źródeł kogeneracyjnych oraz modernizację nabytych źródeł wytwarzania ciepła (ciepłowni) polegającą na instalowaniu jednostek umożliwiających produkcję energii elektrycznej wytwarzanej w skojarzeniu z wytwarzaniem ciepła (CHP) dla spełnienia obowiązku uzyskania świadectw pochodzenia – certyfikatów pochodzących z produkcji energii elektrycznej z OZE oraz certyfikatów pochodzących z produkcji energii elektrycznej i ciepła w kogeneracji. W ramach planowanych środków Spółka zamierza m.in. nabywać udziały w spółkach celowych powołanych przez podmioty trzecie dla potrzeb realizacji projektów OZE i kogeneracyjnych oraz nabywać projekty z obszaru OZE i kogeneracji.

► Teleinformatyka:

W ramach tego obszaru przewiduje się realizację w latach 2011-2013 siedmiu głównych zadań inwestycyjnych, które będą służyć rozwojowi ENEA S.A., na łączną kwotę do ok. 128 000 tys. zł, tj.:

- Modernizacja i rozwój oprogramowania ERP;
- Budowa systemu obiegu dokumentów i platformy zarządzania procesami biznesowymi;
- Budowa Zintegrowanego Systemu Obsługi Klienta;
- Konsolidacja zasobów pracy;
- Opracowanie i implementacja polityki IT, w tym planowanie architektury IT, polityk bezpieczeństwa, jakości usług IT, zarządzania projektami;
- Modernizacja i rozwój sieci teleinformatycznej;
- Infrastruktura techniczno-systemowa.

Ponadto przewiduje się, że realizacja ww. zadań inwestycyjnych będzie wymagała poniesienia nakładów poza wyżej określony okres planistyczny.

► Modernizacja oświetlenia drogowego:

Na realizację inwestycji w tym obszarze w latach 2011-2013 Spółka planuje wydatkowanie środków w łącznej wysokości do ok. 20 000 tys. zł. ENEA S.A. przewiduje, że będzie ponosić nakłady na modernizację oświetlenia ulicznego do końca roku 2011, gdyż w IV kwartale 2011 r. planuje się przeniesienie posiadanego przez ENEA S.A. majątku oświetleniowego do ENEOS Sp. z o.o. (spółki zależnej zajmującej się w Grupie obszarem oświetlenia). Nie zmienia to jednak zasadniczo potrzeb inwestycyjnych w tym obszarze, a jedynie przenosi ciężar ponoszenia wydatków na modernizację oświetlenia drogowego na spółkę zależną ENEA S.A.

Należy podkreślić, że ENEA S.A. nie będzie w stanie z własnych środków zrealizować założonego, nawet minimalnego planu rozwojowego ujętego w „Strategii Korporacyjnej Grupy Kapitałowej ENEA na lata 2010-2015 z perspektywą do 2020 roku”, zakładającego potrzeby inwestycyjne do roku 2020 na poziomie ok. 18,7 mld zł. Zarząd ENEA S.A. zdaje sobie sprawę, że finansowanie ww. inwestycji tylko środkami własnymi oczywiście nie jest optymalnym rozwiązaniem, stąd kluczowym jest pozyskanie zewnętrznych źródeł współfinansowania inwestycji.

3. Zarząd Spółki wskazuje, że nie istnieją przesłanki uzasadniające zwiększenie odpisu na ZFŚS z wypracowanego zysku za 2010 rok. W latach ubiegłych kwota wnioskowana wynosiła 1.000 zł. (słownie złotych: jeden tysiąc) na jednego pracownika według stanu zatrudnienia na koniec roku obrotowego.