

## Uzasadnienie Zarządu ENEA S.A. proponowanego podziału zysku netto za rok obrotowy obejmujący okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.

Uzasadniając wniosek w sprawie podziału zysku netto ENEA S.A. za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r., Zarząd ENEA S.A. informuje, że na wynik finansowy netto w kwocie 696 608 tys. zł osiągnięty w roku obrotowym 2014 wpływ miał m.in. wypracowany zysk z działalności podstawowej Spółki, jaką jest obrót energią elektryczną. Wynik operacyjny wyniósł 60 886 tys. zł. Ponadto uzyskano przychody z tytułu dywidend w kwocie 569 022 tys. zł oraz inne przychody finansowe w kwocie 158 824 tys. zł (uzyskane głównie z odsetek od lokat terminowych, bonów i obligacji Skarbu Państwa oraz z odsetek od obligacji).

Poniżej przedstawione zostało uzasadnienie proponowanego podziału zysku:

1. Biorąc pod uwagę zaprezentowane w pkt 2 poniżej 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 207 478 011,66 zł, stanowiącą ok. 30% zysku netto, a pozostałą część zysku w kwocie 489 129 988,34 zł przeznaczyć na finansowanie inwestycji.
2. Jednym z podstawowych czynników istotnych dla perspektyw rozwoju Grupy Kapitałowej ENEA (Grupa) jest realizacja strategii, w ramach której zdefiniowano następujące cele do osiągnięcia w najbliższych latach:
  - wzrost wartości dla akcjonariuszy;
  - zbudowanie długotrwałych relacji z klientem;
  - wzrost w rentownych obszarach;
  - poprawa efektywności;
  - optymalne wykorzystanie potencjału organizacji.

Dla realizacji strategii Grupy niezbędne są środki pieniężne, których zapewnienie jest kluczowym elementem realizacji planów inwestycyjnych i podnoszenia wartości Grupy dla akcjonariuszy. Kierunki inwestowania wynikają z koncentracji działalności na rynku elektroenergetycznym i obejmują:

- 1) Wytwarzanie konwencjonalne:
  - modernizacja istniejących aktywów wytwórczych;
  - wydatki na ochronę środowiska;
  - nowy blok energetyczny w ENEA Wytwarzanie;
- 2) OZE + kogeneracja:
  - rozwój własnych źródeł energii (OZE +kogeneracja);
  - akwizycje OZE;
  - akwizycje sieci ciepłowniczej + źródeł wytwórczych pracujących w skojarzeniu;
- 3) Dystrybucja:
  - modernizacja istniejącej infrastruktury;
  - przyłączanie nowych odbiorców.

W ramach ww. trzech kierunków inwestowania realizacja zaplanowanych przez Grupę inwestycji w latach 2014-2020 wymaga poniesienia łącznych nakładów inwestycyjnych w wysokości 20 mld zł, w tym:

- a) w obszarze wytwarzania konwencjonalnego ok. 5,9 mld zł;
- b) w obszarze OZE ok. 4,5 mld zł;
- c) w obszarze wytwarzania kogeneracyjnego i sieci ciepłowniczych ok. 3,2 mld zł;
- d) w obszarze dystrybucji ok. 5,9 mld zł.

W obszarze wytwarzania Grupa będzie dążyła do rozwoju mocy wytwórczych do poziomu dodatkowych 1.075 MWe w segmencie elektrowni systemowych w 2017 r. Ponadto w roku 2020 planowane jest osiągnięcie dodatkowo ok. 500 MWe mocy w OZE oraz ok. 300 MWe i 1.500 MWt w źródłach kogeneracyjnych i sieciach ciepłowniczych.

Jedną z priorytetowych inwestycji w Grupie jest budowa bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne opalanego węglem kamiennym o mocy elektrycznej 1.075 MWe brutto i sprawności 45,6 % netto. Inwestycja ta jest jednym z kluczowych przedsięwzięć podejmowanych w celu zwiększenia mocy wytwórczych Grupy ENEA dla długoterminowego zaspokojenia zapotrzebowania na energię elektryczną wszystkich klientów Grupy ENEA. Nowy blok energetyczny w Kozienicach będzie najnowocześniejszym blokiem opalonym węglem w Polsce oraz Europie. Pomyślne zakończenie inwestycji pozwoli na zwiększenie mocy wytwórczych Elektrowni Kozienice o ok. 30%. Łączne wydatki inwestycyjne na tę inwestycję wyniosą ponad 6 mld zł.

Portfel wytwórczy Grupy ENEA znajduje się w fazie gruntownych modernizacji w zakresie rewitalizacji bloków 200 MW (praca do roku 2030) oraz dostosowania ich do nowych standardów emisyjnych (IOS, SCR), co da Grupie ENEA silną pozycję w obszarze mocy dyspozycyjnej na istniejących źródłach. Pozwoli też uniknąć ograniczania produkcji energii elektrycznej po roku 2015, zmniejszyć wskaźniki awaryjności oraz zwiększyć sprzedaż energii elektrycznej w wyniku zwiększonej dyspozycyjności bloków. Założono, że inwestycje na istniejących aktywach wytwórczych, w tym inwestycje środowiskowe będą jednym z głównych kierunków wydatkowania środków pieniężnych.

Ponadto w 2014 r. ENEA S.A., PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., TAURON Polska Energia S.A. oraz KGHM Polska Miedź S.A. podpisały umowę wspólników, na mocy której ENEA S.A. zobowiązała się do zaangażowania w przygotowania do budowy pierwszej polskiej elektrowni jądrowej o mocy ok. 3.000 MW. Zobowiązanie finansowe ENEA S.A. do zakończenia fazy wstępnej zostało ustalone do kwoty ok. 107 mln zł.

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. Działania te w znaczącym stopniu powinny wpłynąć na wzrost niezawodności dostaw energii elektrycznej do klientów.

W 2014 r. ENEA Operator wydała na inwestycje prawie 826 mln zł, z czego znaczną część nakładów inwestycyjnych przeznaczyła na modernizację i odtworzenie majątku związanego z poprawą jakości usług i/lub wzrostem zapotrzebowania na moc. Tendencja ta utrzyma się również w 2015 r.

Wniosek o odpis części zysku na pozostałe kapitały rezerwowe jest konsekwencją znacznych potrzeb inwestycyjnych Grupy, na które, zgodnie ze „Strategią Korporacyjną Grupy Kapitałowej ENEA na lata 2014 - 2020”, zaplanowano do roku 2020 wydatkowanie środków na poziomie ok. 20 mld zł. Stąd z punktu widzenia Grupy Kapitałowej ENEA 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.

3. Zarząd Spółki wskazuje, że nie istnieją przesłanki uzasadniające zwiększenie odpisu na ZFŚS z wypracowanego zysku za 2014 r.