

**Uzasadnienie Zarządu ENEA S.A.
do projektu Uchwały nr 7
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ENEA Spółka Akcyjna
zwołanego na dzień 20 kwietnia 2010 roku
w sprawie podziału zysku netto za rok obrotowy
obejmujący okres od 01.01.2009r. do 31.12.2009r.**

Na wynik finansowy netto w kwocie 305.414 tys. zł osiągnięty w roku obrotowym 2009 wpływ miał wypracowany zysk z działalności podstawowej Spółki, jaką jest obrót energią elektryczną. Wynik operacyjny wynosił 156.063 tys. zł. Ponadto uzyskano przychody z tytułu dywidend w kwocie 78.897 tys. zł oraz przychody finansowe w kwocie 135.400 tys. zł (uzyskane głównie z odsetek od lokat terminowych oraz z bonów i obligacji Skarbu Państwa).

W związku z powyższym, Zarząd ENEA S.A. uzasadnia następująco proponowany podział zysku:

1. Jednym z podstawowych czynników istotnych dla rozwoju Grupy 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. Obecnie analizujemy możliwości dotyczące nabycia kolejnych podmiotów prowadzących działalność w zakresie wytwarzania energii elektrycznej w oparciu o źródła konwencjonalne. Ponadto prowadzone są działania zmierzające do zapewnienia bezpieczeństwa dostaw węgla kamiennego z optymalnych źródeł.

Niezależnie od możliwości pozyskania dodatkowych mocy wytwórczych poprzez przejęcia istniejących podmiotów, planujemy zwiększenie naszych mocy wytwórczych, w tym na terenie Elektrowni Kozienice, gdzie do 2015 roku planujemy wybudowanie nowego bloku o łącznej mocy osiągalnej około 1 000 MW. Ponadto prowadzimy analizy w zakresie przygotowania budowy drugiego bloku 1000 MW na terenie Elektrowni Kozienice.

W związku z przewidywanymi zwiększającymi się obowiązkami w zakresie odnawialnych źródeł energii oraz energii wytwarzanej w kogeneracji, podejmujemy działania mające na celu zwiększenie kontroli kosztów związanych z realizacją obowiązków wynikających z przepisów prawa w tym zakresie. W tym celu planujemy kontynuować zawieranie długoterminowych kontraktów zakupu świadectw potwierdzających wytworzenie energii elektrycznej w odnawialnych źródłach energii oraz w kogeneracji od podmiotów zewnętrznych oraz dokonywać bezpośrednich inwestycji w takie źródła. Naszym zamiarem jest inwestowanie w projekty farm wiatrowych, biogazowni rolniczych i elektrowni biogazowych już rozpoczęte o różnym stopniu zaawansowania poprzez

przejmowanie istniejących podmiotów lub inwestowanie we współpracy z podmiotami zewnętrznymi.

Ponadto w najbliższych latach planujemy kontynuację modernizowania nabytych ciepłowni oraz elektrociepłowni. Nabyte ciepłownie będą przekształcane w elektrociepłownie, w tym również w opalane biomasą, które będą wytwarzać energię elektryczną i ciepłą w kogeneracji, co umożliwi nam 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 Kapitałowej.

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 Kapitałowej ENEA.

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. Zakładamy, iż realizując naszą strategię powinniśmy przeznaczyć łącznie w wariantcie bazowym ok. 22 mld zł na inwestycje w wytwarzanie konwencjonalne (około 32% łącznych nakładów inwestycyjnych), dystrybucję (około 29% nakładów inwestycyjnych) oraz odnawialne źródła energii i wytwarzanie w kogeneracji (około 37% łącznych nakładów inwestycyjnych).

W obszarze wytwarzania konwencjonalnego naszym głównym celem jest wybudowanie nowego bloku opalanego węglem kamiennym o mocy 1000 MW w Świerżach Górnych (zakładamy średni koszt budowy 1 MW na poziomie 1,3 mln EUR). Planujemy jego rozruch w 2015 roku. Obecnie prowadzimy postępowanie na wybór wykonawcy w zakresie opracowania projektu i budowy nowego bloku o mocy 1000 MW. Planujemy wyłonienie wykonawcy na przełomie 2010/2011 roku. Jednocześnie z budową nowego bloku zamierzamy prowadzić modernizację pozostałych bloków 200 MW funkcjonujących w Elektrowni Kozienice.

Prowadzimy również obecnie analizy w zakresie przygotowania budowy drugiego bloku 1000 MW w Świerżach Górnych, co wiąże się z koniecznością ponoszenia wydatków inwestycyjnych.

W obszarze dystrybucji w okresie objętym strategią planujemy 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. W 2010 roku planujemy ponieść nakłady inwestycyjne na majątek dystrybucyjny w wysokości ok. 575 mln zł.

Nakłady inwestycyjne na inwestycje sieciowe sukcesywnie wzrastają. W stosunku do 2008 roku w 2009 roku wzrosły one o 17% (biorąc pod uwagę wykonanie planu inwestycyjnego), natomiast w 2010 roku (w stosunku do 2008 roku) o 30% (biorąc pod uwagę wydatki zaplanowane na 2010 rok, tak więc ostateczny poziom wzrostu będzie znany po uzyskaniu informacji o wykonaniu tegorocznego Planu Inwestycyjnego).

Podobna tendencja widoczna jest w obszarze inwestycji w infrastrukturę dla wspomaganie działalności dystrybucyjnej. W stosunku do 2008 roku w 2009 roku wzrosły one o 14% (biorąc pod uwagę wykonanie planu inwestycyjnego), natomiast w 2010 roku (w stosunku do 2008 roku) o 66% (biorąc pod uwagę wydatki zaplanowane na 2010 rok, tak więc ostateczny poziom wzrostu będzie znany po uzyskaniu informacji o wykonaniu tegorocznego Planu Inwestycyjnego).

W obszarze dotyczącym odnawialnych źródeł energii elektrycznej i ciepłej planujemy rozbudowę mocy wiatrowych osiągając do 2020 roku 350-450 MW mocy zainstalowanej. Równocześnie podjęliśmy decyzje o realizacji inwestycji w moce biogazowe, planując osiągnięcie w tym obszarze mocy około 150 MW w 2020 roku.

W 2009 roku Spółka przeprowadziła pełną procedurę przygotowawczą do zakupu pierwszej elektrowni biogazowej w Liszkowie (woj. kujawsko-pomorskie) o mocy 2,12 MWe (zakup sfinalizowano w styczniu 2010 roku). W latach 2010-2011 planuje się uzyskanie 15,3 MWe mocy zainstalowanej z 10 elektrowni biogazowych.

W zależności od sytuacji rynkowej, naszej sytuacji finansowej, wyników przeprowadzonych analiz technicznych i ekonomicznych oraz zdolności do sfinansowania inwestycji, nie wykluczamy zwiększenia bazowego programu inwestycyjnego o dodatkowe inwestycje w wytwarzanie konwencjonalne w kwocie ok. 10 mld zł. Kwota ta zakłada również budowę drugiego bloku o mocy 1000 MW w Świerżach Górnych oraz realizację akwizycji na rynku polskim. Ponadto, Zarząd nie wyklucza uruchomienia kopalni węgla brunatnego w Gubinie po roku 2012, pod warunkiem zaistnienia odpowiednio korzystnych warunków na rynku uprawnień do emisji CO₂, a w późniejszych latach – budowy dwóch bloków o mocy 1000 MW każdy, opalanych węglem brunatnym. W tym przypadku dodatkowe nakłady wynosić będą do 14 mld zł.

Wniosek o odpis części zysku na pozostałe kapitały rezerwowe jest konsekwencją znacznych potrzeb rozwojowych firmy w latach 2010 – 2015 z perspektywą do 2020 roku, w których w wariantcie podstawowym (jak wskazano wcześniej) Grupa planuje realizację inwestycji na poziomie ok. 22 mld zł. Plany rozwojowe i zamierzenia inwestycyjne znalazły już swoje odzwierciedlenie w Planie Inwestycyjnym ENEA S.A. na lata 2010 – 2012, w którym zaplanowane inwestycje pociągną za sobą wydatkowanie środków pieniężnych łącznie na poziomie ok. 2,2 mld zł (w tym inwestycje kapitałowe pieniężne), przy czym znaczące potrzeby inwestycyjne m.in. na budowę nowego bloku energetycznego w Świerżach Górnych Spółka planuje na lata 2013-2016, w których łączne wydatki inwestycyjne sięgnąć mogą ok. 11 mld zł. 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 pozycje planu inwestycyjnego na lata 2010-2012 wpływające na optymalizację funkcjonowania ENEA S.A. oraz rozwój Spółki, co oczywiście nie wyczerpuje potrzeb inwestycyjnych, a sygnalizuje jedynie główne kierunki planowanego wydatkowania środków i będzie następować również w znaczących kwotach po roku 2012:

1) Inwestycje kapitałowe pieniężne

Z uwagi na fakt, iż ENEA S.A. pełni rolę zarządzającego Grupą Kapitałową ENEA, a jej podstawową działalnością jest obrót energią elektryczną 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, które zostały ujęte w Planie Inwestycyjnym Spółki na lata 2010-2012:

a) Elektrownia "KOZIENICE II" Sp. z o.o. – dokapitalizowanie spółki wkładem pieniężnym na pokrycie kosztów działalności związanej z budową bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne o mocy około 1000 MW.

W ramach zadania budowy nowego bloku o mocy około 1000 MW planuje się dokapitalizowanie w latach 2010-2012 spółki celowej Elektrownia „KOZIENICE II” Sp. z o.o. wkładem pieniężnym w łącznej wysokości 689 846 tys. zł (w roku 2010: 34 066 tys. zł). Ponadto przewiduje się, że realizacja zadania inwestycyjnego będzie wymagała poniesienia znaczących nakładów poza wyżej określony okres planistyczny.

b) EnergoPartner Sp. z o.o. – dokapitalizowanie spółki wkładem pieniężnym na pokrycie kosztów działalności związanej z rozwijaniem projektów budowy parków wiatrowych.

W związku z rosnącym obowiązkiem uzyskania świadectw pochodzenia energii elektrycznej, ENEA S.A. będzie zobowiązana do zakupu corocznie zwiększanego wolumenu świadectw pochodzenia lub do uiszczania opłaty zastępczej. 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 EnergoPartner Sp. z o.o. w latach 2010-2012 wkładem pieniężnym w łącznej wysokości 533 164 tys. zł (w roku 2010: 30 301 tys. zł) z przeznaczeniem na rozwój energetyki wiatrowej, w szczególności na prowadzenie projektów realizowanych wspólnie z Renpro Sp. z o.o. Ponadto przewiduje się, że realizacja zadań inwestycyjnych prowadzonych przez EnergoPartner Sp. z o.o. będzie wymagała poniesienia nakładów poza wyżej określony okres planistyczny na poziomie 145 860 tys. zł, do wydatkowania w roku 2013.

c) Nabywanie udziałów/akcji spółek prowadzących działalność związaną z wytwarzaniem energii elektrycznej i ciepła, w szczególności z odnawialnych źródeł energii.

Mając na uwadze zobowiązania ENEA S.A. do zakupu corocznie zwiększanego wolumenu świadectw pochodzenia lub do uiszczania opłaty zastępczej, o których mowa w pkt b) powyżej, niezależnie od inwestycji prowadzonych przez EnergoPartner Sp. z o.o., ENEA S.A. planuje akwizycje spółek zajmujących się wytwarzaniem energii z odnawialnych źródeł, w tym w szczególności z biogazu i biomasy. Spółka podjęła już działania zmierzające do realizacji inwestycji w instalacje biogazowe, planując osiągnięcie w tym obszarze mocy około 150 MW w 2020 roku. Jak już wcześniej wspomniano w 2009 roku ENEA S.A. przeprowadziła pełną procedurę przygotowawczą do zakupu pierwszej elektrowni biogazowej w Liszkowie (woj. kujawsko-pomorskie) o mocy 2,12 MWe (zakup sfinalizowano w styczniu 2010 roku). W latach 2010-2011 planuje się uzyskanie 15,3 MWe mocy zainstalowanej z 10 elektrowni biogazowych.

Na realizację powyższych celów Spółka zaplanowała na lata 2010-2012 nakłady w łącznej wysokości 732 750 tys. zł (w roku 2010: 119 250 tys. zł). Nabywanie udziałów/akcji spółek prowadzących działalność związaną z wytwarzaniem energii elektrycznej i ciepła, w szczególności z odnawialnych źródeł energii, związane jest m.in. z realizacją *Programu rozwoju sektora ciepłowniczego, OZE i kogeneracji w Grupie Kapitałowej ENEA*. W ramach ww. działań planuje się realizację inwestycji w rozproszone źródła wytwarzania w oparciu o biomasę i biogaz m.in. dla spełnienia obowiązku uzyskania wymaganej ilości praw majątkowych – świadectw pochodzenia energii elektrycznej produkowanej w odnawialnych źródłach energii. Ponadto w ramach tego obszaru planuje się nabywanie istniejących źródeł wytwarzania ciepła (ciepłowni) i ich modernizację polegającą na instalowaniu jednostek umożliwiających produkcję energii elektrycznej wytwarzanej w skojarzeniu z wytwarzaniem ciepła (CHP) m.in. dla spełnienia obowiązku uzyskania świadectw pochodzenia – certyfikatów pochodzących z produkcji energii elektrycznej i ciepłej w kogeneracji.

2) Teleinformatyka

W ramach tego obszaru przewiduje się realizację w latach 2010-2012 siedmiu głównych zadań inwestycyjnych, które będą służyć rozwojowi ENEA S.A. na łączną kwotę 134 400 tys. zł, tj.:

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

Ponadto przewiduje się, że realizacja ww. zadań inwestycyjnych będzie wymagała poniesienia nakładów poza wyżej określony okres planistyczny na poziomie 81 100 tys. zł.

3) Modernizacja oświetlenia ulicznego

Planowane nakłady przeznaczone na realizację w latach 2010-2012 zadań inwestycyjnych związanych z modernizacją oświetlenia ulicznego wynoszą ogółem 68 870 tys. zł. w czterech obszarach: Obszar Poznań, Obszar Bydgoszcz, Obszar Zielona Góra, Obszar Gorzów Wielkopolski oraz Obszar Szczecin.

Należy podkreślić, że Spółka nie będzie w stanie z własnych środków zrealizować założonego, nawet minimalnego planu rozwojowego na lata 2010 – 2020, zakładającego potrzeby inwestycyjne na poziomie 22 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. Należy jednak podkreślić, iż zdolności kredytowe Grupy Kapitałowej ENEA, biorąc pod uwagę wskaźnik EBITDA oraz sytuację na rynkach finansowych, wynoszą obecnie ok. 5 mld zł. Implikuje to konieczność budowania portfela gotówki, który zapewni w przyszłości możliwość realizacji inwestycji. Biorąc pod uwagę fakt, że możliwa do osiągnięcia struktura finansowania kluczowych zadań inwestycyjnych, tj. kapitał własny/dług kształtuje się na poziomie 40/60 %, w celu prowadzenia zadań inwestycyjnych w najbliższych latach, w szczególności w nowe bloki energetyczne, stwarza konieczność zabezpieczenia przez ENEA S.A. gotówki na poziomie przekraczającym 3,3 mld zł. Oczywiście nie zaspokoi to potrzeb Grupy, stąd kluczowym jest systematyczne budowanie portfela środków własnych.

2. Biorąc pod uwagę potrzeby pomocy z funduszu socjalnego, szczególnie w zakresie poziomu dofinansowania wypoczynku, pomocy na cele mieszkaniowe oraz pomocy materialnej dla pracowników i emerytów, a zwłaszcza na zabezpieczenie możliwości realizacji złożonych wniosków o pożyczki mieszkaniowe, uwzględniających waloryzację kwot udzielanych pożyczek oraz utrzymanie na co najmniej dotychczasowym poziomie wielkości dofinansowania do wypoczynku pracownikom znajdującym się w szczególnie trudnej sytuacji materialnej, zasadnym jest przeznaczenie na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych w ENEA S.A. kwoty 309 000,00 zł z zysku jaki osiągnęła ENEA S.A. w roku 2009. Zasilenie Funduszu jest bardzo ważne również z tego powodu, że w Spółce w wyniku zmian organizacyjnych (wydzielenie Operatora Systemu Dystrybucyjnego) pozostała znacząca liczba emerytów i rencistów byłych zakładów energetycznych tworzących Spółkę przed 1 lipca 2007 r.

Wzorem lat ubiegłych kwota wnioskowana wynosi 1 000,00 zł na jednego pracownika według stanu zatrudnienia na koniec roku obrotowego.

Stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2009 r. wynosił w osobach 309 (w etatach 306,01).

3. W nawiązaniu do zapisów dokumentu IOC i Prospektu Emisyjnego, mówiących o zamiarze Zarządu ENEA S.A. dotyczącym wnioskowania do Walnego Zgromadzenia o wypłatę akcjonariuszom dywidendy na poziomie od 30% do 60% zysku netto wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za roku 2009, należy przeznaczyć część zysku na dywidendę dla akcjonariuszy. Proponowana wysokość dywidendy wynosi 91.624 tys.zł, co stanowi 30% zysku netto.