



ENEA S.A.

(spółka prawa handlowego z siedzibą w Poznaniu w Polsce, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 12483)

Oferta 149.237.382 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 PLN każda

Na mocy niniejszego Prospektu oferujemy w ramach oferty publicznej 149.237.382 nowoemitowanych akcji zwykłych na okaziciela serii C („**Akcje Oferowane**”) spółki ENEA S.A. („**Spółka**”) o wartości nominalnej 1 PLN każda. Oferta skierowana jest do Inwestorów Detalicznych („**Oferta Detaliczna**”), Krajowych i Zagranicznych Inwestorów Instytucjonalnych („**Oferta Instytucjonalna**”) oraz do branżowych inwestorów instytucjonalnych („**Oferta Branżowa**”), na terytorium Polski (razem „**Oferta**”).

W ramach Oferty mogą zostać podjęte działania związane z przekazywaniem informacji o Ofercie w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej kwalifikowanym nabywcą instytucjonalnym (zgodnie z definicją zawartą w Przepisie 144A wydanym na mocy Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych („**Przepis 144A**”)) zgodnie z Przepisem 144A oraz przekazywaniem informacji o Ofercie inwestorom instytucjonalnym poza Stanami Zjednoczonymi Ameryki Północnej (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej) zgodnie z Regulacją S wydaną na mocy Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych (razem „**Oferta Międzynarodowa**”). W celu prowadzenia ograniczonych działań promocyjnych w ramach Oferty Międzynarodowej, zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, gdzie takie działania będą prowadzone, sporządziliśmy międzynarodowy dokument marketingowy w języku angielskim (tzw. *International Offering Circular*). Szczegółowe informacje na temat warunków Oferty zostały zamieszczone w Rozdziale „**Warunki Oferty**”.

Zarząd ustalił minimalną cenę emisyjną dla Inwestorów Branżowych na 19,25 PLN („**Cena Minimalna**”). W ramach budowania Księgi Popytu Inwestorzy Branżowi będą mogli składać Deklaracje Nabycia z proponowaną przez siebie ceną nie niższą niż Cena Minimalna. W związku z przewidzianą preferencją cenową w Transzach Inwestorów Instytucjonalnych oraz w Transzy Inwestorów Detalicznych ustalono także Cenę Minimalną pomniejszoną o dyskonto w wysokości 10%, która wynosi 17,33 PLN („**Cena Minimalna z Dyskontem**”). Inwestorzy Instytucjonalni będą składać Deklaracje Nabycia z proponowaną przez siebie ceną, nie niższą jednak niż Cena Minimalna z Dyskontem, a Inwestorzy Detaliczni będą składać zapisy z proponowaną przez siebie ceną, nie niższą jednak niż Cena Minimalna z Dyskontem.

Zarząd, w uzgodnieniu z Głównym Menedżerem Oferty oraz Oferującym, w oparciu o wyniki procesu budowania Księgi Popytu ustali cenę emisyjną („**Cena Emisyjna**”) oraz cenę emisyjną pomniejszoną o dyskonto w wysokości 10% („**Cena Emisyjna z Dyskontem**”), z zastrzeżeniem, że w dniu ustalenia tych cen Zarząd, w uzgodnieniu z Głównym Menedżerem Oferty oraz Oferującym, może podjąć decyzję o zwiększeniu dyskonta, o którym mowa powyżej. W przypadku, gdy przewidywany poziom Ceny Emisyjnej okaże się nie być satysfakcjonujący dla Spółki, będziemy mogli odstąpić od przeprowadzenia Oferty.

Cena Emisyjna będzie ceną ostateczną, po której Akcje Oferowane będą obejmowane przez inwestorów w Transzy Inwestorów Branżowych. Cena Emisyjna z Dyskontem będzie ceną ostateczną, po której Akcje Oferowane będą obejmowane przez inwestorów w Transzach Inwestorów Instytucjonalnych oraz w Transzy Inwestorów Detalicznych. Informacja o wysokości Ceny Emisyjnej i Ceny Emisyjnej z Dyskontem (w tym także o ostatecznej wysokości dyskonta, jeśli zostanie zmienione) zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem okresu przyjmowania zapisów w Transzach Inwestorów Instytucjonalnych i w Transzy Inwestorów Branżowych w sposób, w jaki został udostępniony niniejszy Prospekt oraz w trybie przewidzianym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej (o ile będziemy podlegać obowiązkowi informacyjnym).

Przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Oferowane zostanie przeprowadzony proces budowy Księgi Popytu w Transzach Inwestorów Instytucjonalnych i w Transzy Inwestorów Branżowych. Inwestorowi Branżowemu, który w Deklaracji Nabycia wyrazi zainteresowanie objęciem, co najmniej 10% Akcji Spółki po Ofercie, Zarząd, o ile podejmie decyzję o przydziale Akcji Oferowanych takiemu Inwestorowi Branżowemu, przydzieli liczbę Akcji Oferowanych nie mniejszą niż 10% Akcji Spółki po Ofercie. W Deklaracji Nabycia Inwestor Instytucjonalny oraz Inwestor Branżowy nie mogą uzależniać proponowanej ceny, po której obejmą Akcje Oferowane od ostatecznej liczby Akcji Oferowanych, które mogą mu zostać przydzielone przez Spółkę. Zarząd odstąpi od przeprowadzenia Oferty, gdy: (i) liczba Akcji Oferowanych, które miałyby być wstępnie przydzielone albo przydzielone Inwestorom Instytucjonalnym (z wyłączeniem EBOiR) wraz z liczbą Akcji Oferowanych, które miałyby być przydzielone inwestorom w Transzy Inwestorów Detalicznych będzie wynosiła mniej niż 10% Akcji Oferowanych; lub (ii) liczba Akcji Oferowanych, które miałyby zostać przydzielone w Transzy Inwestorów Detalicznych byłaby większa niż 50% Akcji Oferowanych wstępnie przydzielonych albo przydzielonych Inwestorom Instytucjonalnym (z wyłączeniem EBOiR).

Na mocy niniejszego Prospektu, w przypadku spełnienia wymogów dotyczących dopuszczenia PDA oraz Akcji Oferowanych do obrotu na GPW, zamierzamy wystąpić o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”) praw do Akcji Oferowanych („**PDA**”, „**Prawa do Akcji**”) w liczbie równej liczbie Akcji Oferowanych, które zostaną przydzielone inwestorom w Transzach Inwestorów Instytucjonalnych oraz w Transzy Inwestorów Detalicznych, a następnie po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w związku z emisją Akcji Oferowanych wystąpimy o wprowadzenie do obrotu na GPW wszystkich Akcji Oferowanych oraz 295.987.473 akcji zwykłych na okaziciela serii A, będących własnością Skarbu Państwa („**Akcje Serii A**”).

W związku z Ofertą, Credit Suisse Securities (Europe) Limited („**Menedżer Stabilizujący**”) może nabywać na GPW PDA lub Akcje Oferowane w liczbie stanowiącej do 15% wszystkich Akcji Oferowanych ostatecznie przydzielonych w Transzy Inwestorów Detalicznych oraz w Transzach Inwestorów Instytucjonalnych (z wyłączeniem EBOiR), w celu stabilizacji kursu giełdowego Akcji Oferowanych na poziomie wyższym niż poziom, który ustaliby się w innych okolicznościach. Nabywanie PDA lub Akcji Oferowanych w ramach transakcji stabilizacyjnych będzie dokonywane na zasadach określonych w Rozporządzeniu w Sprawie Stabilizacji. Powyższe transakcje nabycia będą mogły być dokonywane przez okres nie dłuższy niż 30 dni od daty rozpoczęcia notowań PDA na GPW, po cenie nie wyższej niż Cena Emisyjna z Dyskontem. Menedżer Stabilizujący nie jest jednak zobowiązany do powyższych działań stabilizacyjnych. Jeżeli działania takie zostaną podjęte, mogą zostać przerwane w każdym czasie, jednak nie później niż z upływem Okresu Stabilizacji. Nie ma pewności, że działania te, jeżeli zostaną podjęte, osiągną zamierzone rezultaty.

W związku z możliwością dokonywania transakcji stabilizacyjnych na GPW przez Menedżera Stabilizującego, udzielimy Menedżerowi Stabilizującemu opcji sprzedaży Spółce PDA lub Akcji Oferowanych nabytych w ramach transakcji stabilizacyjnych, podlegającej wykonaniu w ciągu 30 dni od rozpoczęcia notowań PDA na GPW, za cenę równą Cenie Emisyjnej z Dyskontem. Akcje nabyte przez Spółkę od Menedżera Stabilizującego będą podlegać umorzeniu na podstawie odrębnej uchwały Walnego Zgromadzenia, o której podjęcie Zarząd wystąpi niezwłocznie po nabyciu Akcji.

Inwestowanie w Akcje Oferowane łączy się z wysokim ryzykiem. Opis czynników ryzyka, które należy brać pod uwagę w związku z ewentualną inwestycją w Akcje znajduje się w Rozdziale „Czynnik ryzyka”.

Niniejszy Prospekt nie stanowi oferty sprzedaży Akcji Oferowanych na rzecz, ani nie dąży do pozyskania ofert kupna Akcji Oferowanych od, osób znajdujących się w jakichkolwiek jurysdykcjach, w których składanie tego rodzaju ofert takim osobom jest niezgodne z prawem. Oferta publiczna Akcji Oferowanych jest dokonywana wyłącznie na terytorium Polski. Ani Prospekt, ani Akcje Oferowane nie zostały zarejestrowane ani zatwierdzone, ani nie są przedmiotem zawiadomienia złożonego jakimkolwiek organowi regulacyjnemu w jakiegokolwiek jurysdykcji poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Opis niektórych ograniczeń zbywalności Akcji Oferowanych przedstawia Rozdział „Ograniczenia sprzedaży Akcji”.

Akcje nie zostały, ani nie zostaną zarejestrowane w rozumieniu Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych i są oferowane, i sprzedawane w Stanach Zjednoczonych wyłącznie na rzecz kwalifikowanych nabywców instytucjonalnych zgodnie z Przepisem 144A lub na podstawie innego wyjątku od obowiązku rejestracji lub w transakcji niepodlegającej obowiązkowi rejestracyjnemu wynikającym z Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych, oraz poza obszarem Stanów Zjednoczonych zgodnie z Regulacją S. Potencjalnych inwestorów niniejszym informuje się, że dowolny podmiot zbywający Akcje może opierać się na zwolnieniu z postanowień art. 5 Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych zgodnie z Przepisem 144A.

Z uwagi na konieczność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, w celu wydania Akcji Oferowanych, inwestorom, którym zostaną przydzielone Akcje Oferowane zostaną wydane Prawa do Akcji. Wydanie nastąpi za pośrednictwem systemu rozliczeniowego Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. („**KDPW**”) niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych w drodze zapisania PDA na rachunkach papierów wartościowych inwestorów prowadzonych w Polsce. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Oferowanych, wystąpimy do KDPW o zarejestrowanie Akcji Oferowanych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Z chwilą ich rejestracji w depozycie, Prawa do Akcji wygasną, a na rachunkach inwestorów, którzy w tym dniu będą posiadali Prawa do Akcji zostaną automatycznie zapisane Akcje Oferowane, w stosunku jedna Akcja Oferowana w zamian za jedno Prawo do Akcji. Planuje się, że rozpoczęcie notowań PDA (dotyczy Akcji Oferowanych przydzielonych w ramach Transz Inwestorów Instytucjonalnych oraz w Transzy Inwestorów Detalicznych) na GPW nastąpi w terminie około tygodnia od dnia ostatecznego przydziału Akcji Oferowanych. Przewiduje się, że rozpoczęcie notowań Akcji Oferowanych (dotyczy wszystkich przydzielonych Akcji Oferowanych) na GPW powinno nastąpić w terminie około miesiąca od dnia przydziału Akcji Oferowanych.

Globalny Koordynator, Wyłączny Prowadzący Księgę Popytu,
Główny Menedżer Oferty
Credit Suisse Securities (Europe) Limited



Krajowy Współzarządzający Ofertą,
Oferujący
Dom Maklerski BZ WBK S.A.



SPIS TREŚCI

PODSUMOWANIE.....	7
CZYNNIKI RYZYKA.....	27
WAŻNE INFORMACJE.....	45
WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z EMISJI.....	50
ROZWODNIENIE.....	53
KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE.....	55
DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY.....	56
KURSY WYMIANY WALUT.....	58
WYBRANE DANE FINANSOWE I OPERACYJNE.....	59
PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ ORAZ PERSPEKTYW ROZWOJU.....	65
Informacje ogólne.....	65
Istotne akwizycje i reorganizacje.....	71
Istotne zdarzenia, które wystąpiły po dniu 30 czerwca 2008 r.	72
Ważniejsze polityki księgowe.....	73
Nowe standardy rachunkowości i interpretacje.....	77
Wyniki działalności.....	77
Wyniki działalności Grupy.....	77
Wyniki działalności Elektrowni Kozienice.....	108
Płynność i zasoby kapitałowe.....	134
Wskaźniki płynności.....	140
Nakłady inwestycyjne.....	141
Zadłużenie.....	146
Zobowiązania kontraktowe.....	148
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych.....	148
Zobowiązania warunkowe.....	148
Zarządzanie ryzykiem finansowym.....	149
OTOCZENIE REGULACYJNE.....	152
Nadzór.....	152
Koncesje.....	152
Taryfy.....	153
Przylączenie do sieci.....	157
Zasada swobodnego wyboru sprzedawcy (<i>TPA – third party access</i>).....	157
Rozwiązanie KDT.....	158
Projekt trzeciej dyrektywy energetycznej Komisji Europejskiej.....	159
Energia ze źródeł odnawialnych.....	159
Energia wytwarzana w skojarzeniu z wytwarzaniem ciepła.....	160
Dyrektywa dotycząca poprawy efektywności końcowego wykorzystania energii.....	162
Opodatkowanie podatkiem akcyzowym produktów energetycznych.....	162

Ochrona środowiska	163
Uprawnienia do emisji	163
Wymogi prawne w zakresie emisji SO ₂ oraz NO _x	164
Status prawny urządzeń służących do dystrybucji energii elektrycznej	165
OTOCZENIE RYNKOWE	166
Historia	166
Informacje ogólne	166
Rynek energii elektrycznej	168
Segment rynku bilansującego i rynku technicznego	172
Wymiana międzysystemowa	172
Nasi konkurenci	174
Rozwój odnawialnych źródeł energii	175
Dostarczanie paliw	175
Rynek uprawnień do emisji dwutlenku węgla	178
Uwarunkowania makroekonomiczne	178
OPIS DZIAŁALNOŚCI	179
Informacje ogólne	179
Historia	180
Przewagi konkurencyjne	181
Strategia	182
Segmenty naszej działalności	184
Ubezpieczenia	194
Patenty i licencje	195
Systemy IT	195
Pracownicy	195
Istotne środki trwałe	202
Istotne postępowania prawne	203
Ochrona środowiska	204
Istotne umowy	205
OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE	212
Zarząd	212
Rada Nadzorcza	214
Wynagrodzenia i inne świadczenia	217
Ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej	218
Posiadane akcje i opeje na akcje	218
Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW	218
Komisje	219

ZNACZNI AKCJONARIUSZE.....	220
TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	221
AKCJE, KAPITAŁ ZAKŁADOWY, WALNE ZGROMADZENIE	224
Kapitał zakładowy	224
Dane historyczne na temat kapitału zakładowego za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi	224
Prawa i obowiązki związane z Akcjami	224
Zmiana praw posiadaczy Akcji.....	226
Zwoływanie Walnych Zgromadzeń.....	227
EMITENT	229
RYNEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W POLSCE	233
OPODATKOWANIE	242
WARUNKI OFERTY.....	246
Informacje ogólne.....	246
Podział Oferty na transze i przesunięcia między transzami.....	246
Rodzaje inwestorów, do których kierowana jest Oferta	247
Planowany harmonogram Oferty.....	248
Warunki wycofania lub zawieszenia Oferty	248
Ustalenie Ceny Emisyjnej Akcji Oferowanych	249
Procedura budowy Księgi Popytu.....	250
Składanie zapisów na Akcje Oferowane.....	252
Minimalna i maksymalna wielkość zapisu oraz zapisy wielokrotne	254
Wpłaty na Akcje	254
Redukcja zapisów oraz zwrot nadpłaconych kwot	255
Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu przez inwestora	256
Podanie wyników Oferty do publicznej wiadomości.....	256
Zasady przydziału Akcji Oferowanych	257
Dostarczenie PDA oraz Akcji Oferowanych	258
Dopuszczenie Akcji i PDA do obrotu.....	259
Prawo poboru.....	259
Zamiary Skarbu Państwa oraz członków Zarządu i Rady Nadzorczej, co do uczestnictwa w Ofercie	260
Transakcje dotyczące Akcji dokonywane przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej	260
Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)	260
Stabilizacja i Opcja Stabilizacyjna.....	261
Umowy typu lock-up	262

OGRANICZENIA SPRZEDAŻY AKCJI	264
INFORMACJE DODATKOWE.....	266
DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU	268
OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH.....	269
DEFINICJE.....	272
SŁOWNIK POJĘĆ BRANŻOWYCH.....	279
SPRAWOZDANIA FINANSOWE	F-0
ZAŁĄCZNIK I STATUT	I
ZAŁĄCZNIK II UCHWAŁY.....	XIX

PODSUMOWANIE

Niniejsze podsumowanie stanowi jedynie wstęp do niniejszego Prospektu i powinno być czytane łącznie z bardziej szczegółowymi informacjami zamieszczonymi w pozostałych częściach niniejszego Prospektu. Potencjalni inwestorzy powinni uważnie zapoznać się z treścią całego niniejszego Prospektu, a w szczególności z ryzykami związanymi z inwestowaniem w Akcje zawartymi w Rozdziale „Czynniki ryzyka”. Wszelkie decyzje inwestycyjne dotyczące Akcji powinny być podejmowane po rozważeniu treści całego niniejszego Prospektu.

Zgodnie z przepisami obowiązującymi we wszystkich krajach członkowskich Europejskiego Obszaru Gospodarczego („EOG”), osoby, które sporządziły niniejsze podsumowanie będące częścią niniejszego Prospektu wraz z każdym jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy niniejsze podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z pozostałymi częściami niniejszego Prospektu. W przypadku wniesienia przez inwestora powództwa odnoszącego się do informacji zawartych w niniejszym Prospekcie powód może być obowiązany, zgodnie z przepisami prawa obowiązującego w państwach członkowskich EOG, do poniesienia kosztów tłumaczenia niniejszego Prospektu przed rozpoczęciem postępowania.

Informacje ogólne

W ramach naszej podstawowej działalności zajmujemy się wytwarzaniem energii elektrycznej, jej dystrybucją i obrotem, które to działalności prowadzimy na podstawie koncesji udzielonych nam przez Prezesa URE – organ powołany do wykonywania zadań z zakresu spraw regulacji gospodarki paliwami i energią oraz promowania konkurencji w sektorze energetycznym.

Wytwarzanie

Wytwarzaniem energii elektrycznej w naszej Grupie zajmuje się głównie Elektrownia Kozienice, która weszła w skład naszej Grupy w październiku 2007 roku. Elektrownia Kozienice posiada łączną moc osiągalną brutto 2.880 MW i jest największą w Polsce pod tym względem elektrownią opalaną węglem kamiennym. Od stycznia 2008 roku Elektrownia Kozienice rozpoczęła także wytwarzanie energii ze źródeł odnawialnych (poprzez współpalanie biomasy). Elektrownia Kozienice wytworzyła w 2007 roku 12,4 TWh energii elektrycznej brutto, a w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. 6,2 TWh energii elektrycznej brutto. Wytwarzaniem energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych zajmuje się przede wszystkim nasza spółka zależna – Elektrownie Wodne. Łączna moc osiągalna dwudziestu należących do nas elektrowni wodnych wynosi 56 MW. Wytworzyły one w 2007 roku łącznie 0,1 TWh energii elektrycznej brutto, a w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. łącznie 0,08 TWh energii elektrycznej brutto. Według danych ARE za 2007 rok nasz udział w rynku wytwarzania energii elektrycznej w Polsce w ujęciu ilościowym wyniósł 7,9%, a w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. – 8,3%. Zgodnie z Niezbadanymi Skonsolidowanymi Informacjami Finansowymi Pro Forma, w 2007 roku przychody pro forma Grupy w ramach segmentu wytwarzania stanowiły 18,8% łącznych przychodów ze sprzedaży netto (z wyłączeniem sprzedaży między segmentami w Grupie). Zgodnie z Niezbadanym Półrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym, za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. przychody Grupy w ramach segmentu wytwarzania stanowiły 4,2% łącznych przychodów ze sprzedaży netto (z wyłączeniem sprzedaży między segmentami w Grupie).

Dystrybucja

W naszej Grupie za dystrybucję energii elektrycznej odpowiada ENEA Operator, która pełni funkcję operatora systemu dystrybucyjnego. Sieć dystrybucyjna ENEA Operator obejmuje swym zasięgiem obszar około 20% powierzchni kraju, zlokalizowany w północno-zachodniej części Polski. ENEA Operator dysponuje liniami energetycznymi o długości ponad 123.000 km (wraz z przyłączami) oraz około 33.500 stacjami elektroenergetycznymi. Według danych ARE za 2007 rok nasz udział w dystrybucji energii elektrycznej w Polsce w ujęciu ilościowym wyniósł 11,6%, a w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. – 12%. Zgodnie z Niezbadanymi Skonsolidowanymi Informacjami Finansowymi Pro Forma, w 2007 roku przychody pro forma Grupy w ramach segmentu dystrybucji stanowiły 35,1% łącznych przychodów ze sprzedaży netto (z wyłączeniem sprzedaży między segmentami w Grupie). Zgodnie z Niezbadanym Półrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym, za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. przychody Grupy w ramach segmentu dystrybucji stanowiły 38,4% łącznych przychodów ze sprzedaży netto (z wyłączeniem sprzedaży między segmentami w Grupie).

Obrót

W ramach naszej Grupy hurtowy obrót energią elektryczną oraz sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom końcowym należy do ENEA. W 2007 roku ENEA sprzedała ponad 17 TWh energii do około 2,3 mln odbiorców końcowych, w tym około 0,8 TWh klientom przyłączonym do sieci operatorów systemów dystrybucyjnych innych niż ENEA Operator. W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. sprzedaż energii przez ENEA kształtowała się następująco: sprzedano ponad 8,8 TWh do około 2,3 mln odbiorców końcowych, w tym około 0,5 TWh klientom przyłączonym do sieci operatorów systemów dystrybucyjnych innych niż ENEA Operator. Według danych ARE za 2007 rok nasz udział w sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym w Polsce w ujęciu ilościowym wyniósł 14,6%, a w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. 14,7%. W okresie objętym Zbadanymi Sprawozdaniami Finansowymi działalność w zakresie obrotu energią elektryczną prowadziła także Elektrownia Kozienice oraz, do 31 sierpnia 2007 r., EnergoPartner. Zgodnie z Niezbadanymi Skonsolidowanymi Informacjami Finansowymi Pro Forma, w 2007 roku przychody pro forma Grupy w ramach segmentu obrotu stanowiły 41,5% łącznych przychodów ze sprzedaży netto (z wyłączeniem sprzedaży między segmentami w Grupie). Zgodnie z Niezbadanym Półrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. przychody Grupy w ramach segmentu obrotu stanowiły 53% łącznych przychodów ze sprzedaży netto (z wyłączeniem sprzedaży między segmentami w Grupie).

Pozostała działalność

Ponadto spółki z naszej Grupy prowadzą działalność dodatkową wobec podstawowej działalności wymienionej powyżej, w tym, między innymi, zajmują się: (i) budową, rozbudową, modernizacjami i remontami sieci oraz urządzeń energetycznych; (ii) projektowaniem, konstruowaniem, produkcją i sprzedażą urządzeń i aparatury elektrycznej i energetycznej; (iii) usługami związanymi z konserwacją oświetlenia ulicznego i sieci niskiego napięcia; (iv) usługami transportowymi (w tym sprzedażą oraz serwisem i naprawą pojazdów mechanicznych oraz wynajmem środków transportu); oraz (v) działalnością socjalną (obiekty turystyczne, ochrona zdrowia).

Pod względem przychodów, zysków i EBITDA najistotniejsze obszary pozostałej działalności to: (i) handel hurtowy i detaliczny materiałami elektrycznymi i elektroenergetycznymi prowadzony przez BHU; (ii) budowa, rozbudowa, modernizacje i remonty sieci oraz urządzeń energetycznych prowadzone przez ENERGOBUD Leszno; (iii) usługi związane z konserwacją oświetlenia ulicznego i sieci niskiego napięcia, które świadczy ENEOS; oraz (iv) sprzedaż detaliczna pojazdów mechanicznych, akcesoriów, paliw, obsługa i naprawa pojazdów mechanicznych oraz wynajem środków transportu prowadzone przez AUTO-STYL. Zgodnie z Niezbadanymi Skonsolidowanymi Informacjami Finansowymi Pro Forma, w 2007 roku przychody pro forma Grupy w ramach segmentu pozostałej działalności stanowiły 4,6% łącznych przychodów ze sprzedaży netto (z wyłączeniem sprzedaży między segmentami w Grupie). Zgodnie z Niezbadanym Półrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym, za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. przychody Grupy w ramach segmentu pozostałej działalności stanowiły 4,4% łącznych przychodów ze sprzedaży netto (z wyłączeniem sprzedaży między segmentami w Grupie).

Podstawowe dane finansowe Grupy

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. nasze przychody ze sprzedaży netto wyniosły 3.038,6 mln PLN, a EBITDA ukształtował się na poziomie 418,1 mln PLN. Bez uwzględniania przychodów Elektrowni Kozienice nasze przychody ze sprzedaży netto w tym okresie wyniosły 2.910,5 mln PLN, a EBITDA ukształtował się na poziomie 276,3 mln PLN. Za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. nasze przychody ze sprzedaży netto wyniosły 5.445,8 mln PLN, a EBITDA ukształtował się na poziomie 546,9 mln PLN. Bez uwzględniania przychodów Elektrowni Kozienice (za okres od 10 października 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.) nasze przychody ze sprzedaży netto w tym okresie wyniosły 5.118,1 mln PLN, a EBITDA ukształtował się na poziomie 495,3 mln PLN. Za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. nasze przychody ze sprzedaży netto wyniosły 5.383,7 mln PLN, a EBITDA ukształtował się na poziomie 634,3 mln PLN. Za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. nasze przychody ze sprzedaży netto wyniosły 4.614,7 mln PLN, a EBITDA ukształtował się na poziomie 447,5 mln PLN.

Historia

Spółka wywodzi się z zakładów energetycznych powstałych w połowie XX wieku, które po procesach restrukturyzacyjnych zostały w roku 1993 przekształcone w jednoosobowe spółki Skarbu Państwa: Energetykę Poznańską S.A., Energetykę Szczecińską S.A., Zakład Energetyczny Gorzów S.A., Zielonogórskie Zakłady Energetyczne S.A. oraz Zakład Energetyczny Bydgoszcz S.A.

W dniu 2 stycznia 2003 r., na mocy decyzji Ministra Skarbu Państwa z dnia 29 lipca 2002 r., Energetyka Poznańska S.A. przejęła majątki czterech pozostałych spółek dystrybucyjnych, tj.: Energetyki Szczecińskiej S.A., Zakładu Energetycznego Gorzów S.A., Zielonogórskich Zakładów Energetycznych S.A. oraz Zakładu Energetycznego Bydgoszcz S.A. Połączenie spółek zostało dokonane poprzez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych na Energetykę Poznańską S.A. w zamian za akcje w jej kapitale zakładowym. W tym samym dniu dotychczasowa firma Spółki została zmieniona na Grupa Energetyczna ENEA S.A. W wyniku kolejnej zmiany dokonanej w dniu 13 października 2004 r. firma Spółki otrzymała aktualne brzmienie.

Celem przedmiotowego połączenia było utworzenie silnego podmiotu działającego na rynku dystrybucji i obrotu energią elektryczną w północno-zachodniej Polsce, posiadającego znaczny portfel klientów.

Zgodnie z wymogami Dyrektywy 2003/54/WE dotyczącej wspólnych zasad rynku wewnętrznego energii elektrycznej oraz wymogami Prawa Energetycznego, w dniu 7 grudnia 2006 r. została zawiązana spółka ENEA Operator, do której w dniu 30 czerwca 2007 r. ENEA wniosła w formie aportu zorganizowaną część przedsiębiorstwa, na którą składał się w szczególności majątek dystrybucyjny. Z dniem 1 lipca 2007 r. ENEA Operator rozpoczęła działalność jako operator systemu dystrybucyjnego wyodrębniony ze struktur i majątku ENEA.

W dniu 10 października 2007 r. Spółka nabyła 100% akcji w kapitale zakładowym Elektrowni Kozienice. Elektrownia Kozienice powstała w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego Elektrownia Kozienice dokonanego w 1996 roku. Przejęcie kontroli nad Elektrownią Kozienice rozszerzyło działalność naszej Grupy o wytwarzanie energii elektrycznej. Do czasu przejścia Elektrowni Kozienice, poza działalnością Elektrowni Wodnych polegającą na wytwarzaniu energii ze źródeł odnawialnych, Grupa nie prowadziła działalności wytwórczej.

Przewagi konkurencyjne

W opinii Zarządu, nasza Grupa posiada następujące przewagi konkurencyjne:

Silna pozycja na rynku

Posiadamy silną pozycję rynkową w Polsce we wszystkich segmentach rynku elektroenergetycznego, w których prowadzimy działalność. Według danych ARE za 2007 rok nasz udział w sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców końcowych w Polsce w ujęciu ilościowym wyniósł 14,6%, udział w dystrybucji energii elektrycznej w Polsce w ujęciu ilościowym wyniósł 11,6%, natomiast w rynku wytwarzania energii elektrycznej w Polsce w ujęciu ilościowym wyniósł 7,9%. W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. udział ten wyniósł odpowiednio 14,7%, 12,0% oraz 8,3%. Według danych ARE za 2007 rok byliśmy czwartym największym podmiotem w segmencie wytwarzania, dystrybucji oraz obrotu energią elektryczną w Polsce, a w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. byliśmy trzecim największym podmiotem w segmencie wytwarzania energii elektrycznej oraz czwartym w segmencie dystrybucji i obrotu energią elektryczną w Polsce.

Efektywne aktywa wytwórcze

Znacząca większość urządzeń wytwórczych w polskim systemie elektroenergetycznym pochodzi z lat 1966-1985. Elektrownia Kozienice została wybudowana w latach '70 XX wieku i od tego czasu przeszła szereg modernizacji, które uczyniły ją jedną z najbardziej efektywnych elektrowni opalanych węglem kamiennym w Polsce. Według danych Towarzystwa Gospodarczego Polskie Elektrownie spośród elektrowni opalanych węglem kamiennym, praca Elektrowni Kozienice charakteryzuje się jednym z najniższych w Polsce wskaźników emisyjności dwutlenku węgla: w 2007 roku wskaźnik ten wynosił 860 kg/MWh, a w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. – 855 kg/MWh, oraz jednym z najniższych wskaźników zużycia węgla na MWh wytworzonej energii elektrycznej: w 2007 roku wskaźnik ten wynosił 0,409 Mg/MWh_{Br} (średnia z ostatnich trzech lat, wielkość jest zależna od wartości opałowej spalane go węgla), a w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. – 0,417 Mg/MWh_{Br}. Elektrownia Kozienice jest zlokalizowana w strategicznym miejscu systemu elektroenergetycznego, w bezpośredniej bliskości linii przesyłowych zasilających aglomerację warszawską.

Zdywersyfikowany i stabilny portfel klientów

Portfel klientów, którym sprzedajemy energię elektryczną jest stabilny i w znacznym stopniu zdywersyfikowany. Obecnie sprzedajemy energię elektryczną do około 2,3 mln odbiorców, w tym około 2,0 mln klientów

indywidualnych oraz około 0,3 mln klientów biznesowych. W 2007 roku wartość sprzedaży energii elektrycznej największemu z naszych odbiorców nie przekroczyła 3,2% łącznej wartości sprzedaży energii elektrycznej, a udział 10 największych odbiorców nie przekroczył 15%. W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. wartość sprzedaży energii elektrycznej największemu z naszych odbiorców nie przekroczyła 4,2% łącznej wartości sprzedaży energii elektrycznej, a udział 10 największych odbiorców nie przekroczył 17% łącznej wartości sprzedaży energii elektrycznej. Liczba klientów, którym sprzedajemy energię elektryczną pozostaje zasadniczo na stałym poziomie od ostatnich pięciu lat, przy czym charakteryzuje się ona stałym, powolnym wzrostem: od 2,2 mln w 2003 roku do 2,3 mln w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r.

Integracja pionowa

W związku z włączeniem do Grupy w październiku 2007 roku Elektrowni Kozienice, staliśmy się pionowo zintegrowanym przedsiębiorstwem energetycznym, które prowadzi działalność w zakresie wytwarzania, dystrybucji i obrotu energią elektryczną.

Na dzień niniejszego Prospektu w zasadzie cała energia elektryczna wytwarzana przez Elektrownię Kozienice, z wyjątkiem energii elektrycznej sprzedawanej na rynku bilansującym i w ramach regulacyjnych usług systemowych oraz znikomych ilości sprzedawanych lokalnym odbiorcom, jest sprzedawana do ENEA.

Na dzień niniejszego Prospektu udział energii elektrycznej zakupionej przez ENEA od Elektrowni Kozienice wynosił około 52% w sprzedawanej przez nas energii elektrycznej. Pozwala to zmniejszyć ryzyko wolumenowe związane z nabywaniem przez nas energii elektrycznej.

Dogodna lokalizacja do rozwoju elektrowni wiatrowych

Inwestycje w energię odnawialną uzyskiwaną z wiatru stanowią istotny element naszej strategii. Nasza sieć dystrybucyjna obejmuje swoim zasięgiem północno-zachodnią część Polski, która z uwagi na warunki atmosferyczne panujące w tej części Polski – dużą wietrzność – stanowi dogodną lokalizację do budowy farm wiatrowych. W rejonie nadmorskim uznawanym za obszar wybitnie korzystny dla budowy farm wiatrowych, według szacunków występuje wietrzność o średniorocznej prędkości wiatru powyżej 6 m/s. Obszarem korzystnym oraz dość korzystnym dla takich inwestycji są również rejon centralnej części kraju oraz przedgórze, w których występuje wietrzność o średniorocznej prędkości wiatru 3-6 m/s.

Strategia

Naszym celem jest maksymalizacja wartości dla Akcjonariuszy poprzez wdrożenie strategii rozwoju opartej na realizacji następujących celów strategicznych:

Podnoszenie efektywności operacyjnej

Podstawowym elementem naszej strategii jest stałe podnoszenie efektywności operacyjnej zmierzające do redukcji kosztów, a w konsekwencji do zwiększenia rentowności naszej działalności. W tym celu zamierzamy w najbliższych latach, między innymi:

- dokonywać dalszych inwestycji w sieć dystrybucyjną w celu podłączenia nowych klientów do sieci oraz zapewnienia dostaw energii elektrycznej o wymaganych parametrach, w tym polegających na rozbudowie sieci, budowie nowych stacji MV/LV oraz wymianie kabli wytworzonych z nierozszerzalnego termicznie polietylenu;
- usprawnić zarządzanie siecią dystrybucyjną w celu ograniczenia strat sieciowych, w tym przede wszystkim strat wynikających z nielegalnego poboru energii, poprzez między innymi systematyczne kontrole i regularny monitoring, jak również wdrożenie systemu umożliwiającego sprawne raportowanie o stanie sieci elektroenergetycznej;
- dokonywać dalszych inwestycji w zakresie modernizacji Elektrowni Kozienice zmierzających do utrzymania optymalnej sprawności wytwarzania energii elektrycznej i podniesienia niezawodności jej wytwarzania oraz ograniczenia stopnia oddziaływania na środowisko naturalne. W tym celu planujemy, między innymi, budowę w latach 2008-2011 instalacji odsiarczania spalin oraz modernizację elektrofiltrów;
- zakończyć proces integracji działalności wytwórczej z obrotem, w tym w zakresie integracji systemów informatycznych Spółki i Elektrowni Kozienice, co pozwoli na optymalizację wykorzystania mocy produkcyjnych w Elektrowni Kozienice; oraz

- usprawnić obsługę klienta, między innymi, poprzez wprowadzenie rozwiązań informatycznych klasy CRM (tj. wspomagających zarządzanie relacjami z klientem).

Zwiększenie istniejących oraz pozyskanie nowych mocy wytwórczych

Naszym długoterminowym celem strategicznym 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 nabycie w październiku 2007 roku Elektrowni Kozienice, największej w Polsce pod względem mocy osiągalnej elektrowni opalanej węglem kamiennym. Obecnie prowadzimy także rozmowy oraz analizujemy możliwości dotyczące nabycia kolejnych podmiotów prowadzących działalność w zakresie wytwarzania energii elektrycznej w oparciu o źródła konwencjonalne, w tym Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.

Zgodnie z posiadanymi przez nas informacjami, głównymi akcjonariuszami ZE PAK są Skarb Państwa, który posiada 50% akcji ZE PAK oraz Elektrim S.A., w stosunku do którego prowadzone jest obecnie postępowanie upadłościowe z możliwością zawarcia układu, i spółki zależne od Elektrim S.A. Skarb Państwa wyraził swoją wstępną intencję zbycia posiadanego przez siebie pakietu akcji ZE PAK na naszą rzecz. Zgodnie z obowiązującym statutem ZE PAK nabycie pakietu należącego do Skarbu Państwa nie zapewnia jednak nabycia kontroli operacyjnej nad ZE PAK. W związku z tym, w kwietniu 2008 roku zwróciliśmy się do zarządcy masy upadłości Elektrim S.A z propozycją rozpoczęcia negocjacji w sprawie nabycia 45,95% akcji ZE PAK. Masa upadłości Elektrim S.A. początkowo zgodziła się na rozpoczęcie badania ZE PAK, ostatecznie jednak nie wyraziła zainteresowania zbyciem tych akcji na naszą rzecz. Na dzień niniejszego Prospektu prowadzimy rozmowy na temat możliwości nabycia akcji ZE PAK od obydwu głównych akcjonariuszy.

Ponadto jesteśmy zainteresowani nabyciem istotnego pakietu akcji Katowickiego Holdingu Węglowego S.A. w planowanej ofercie publicznej tej spółki.

Niezależnie od możliwości pozyskania dodatkowych mocy wytwórczych poprzez przejęcia istniejących podmiotów, planujemy zwiększenie naszych mocy wytwórczych poprzez budowę nowych bloków, w tym na terenie Elektrowni Kozienice, gdzie do 2014 roku planujemy wybudowanie nowego bloku o łącznej mocy osiągalnej około 1.000 MW, a do roku 2015 – kolejnego bloku o łącznej mocy osiągalnej około 1.000 MW. Analizujemy także możliwości budowy nowych bloków wykorzystujących paliwa konwencjonalne, w szczególności importowane drogą morską.

Inwestycje w odnawialne źródła energii oraz w źródła wytwarzania energii w kogeneracji

Obecnie aktywa wytwórcze w Grupie pozwalają jedynie w niewielkim stopniu spełniać wymagania w zakresie obowiązku uzyskania świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych oraz wytwarzanej w kogeneracji. 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. Działania koncentrujemy przede wszystkim na inwestycjach w farmy wiatrowe zlokalizowane na terenie północno-zachodniej Polski, szczególnie na wybrzeżu Morza Bałtyckiego charakteryzującym się korzystnymi warunkami atmosferycznymi dla budowy farm wiatrowych. Naszym zamiarem jest inwestowanie w projekty już rozpoczęte o różnym stopniu zaawansowania poprzez przejmowanie istniejących podmiotów lub inwestowanie we współpracy z podmiotami zewnętrznymi. Ponadto w najbliższych latach planujemy nabycie od samorządów terytorialnych oraz innych podmiotów znaczącej liczby lokalnych ciepłowni. Na dzień niniejszego Prospektu uczestniczyliśmy w przetargu na zakup ponad 80% udziałów w ciepłowniach zlokalizowanych w Pile i Obornikach. W najbliższej przyszłości planujemy wziąć także udział w przetargach na nabycie udziałów w ciepłowniach zlokalizowanych w Śremie i Białymstoku. Nabywane ciepłownie zamierzamy modernizować i przekształcać w elektrociepłownie, które będą wytwarzać energię elektryczną w kogeneracji, co umożliwi nam uzyskanie dodatkowych świadectw pochodzenia energii. Zakładamy, że moc zainstalowana pojedynczych elektrociepłowni nie będzie przekraczać 50 MW.

Dalsza integracja pionowa naszej działalności

W związku z postępującą liberalizacją rynku oraz planami prywatyzacyjnymi polskiego rządu, badamy możliwości uzyskania dostępu do własnych złóż węgla w drodze przejęcia istniejących kopalni zarówno węgla

kamiennego, jak i węgla brunatnego, w szczególności Kopalni Węgla Brunatnego „Adamów” S.A. oraz Kopalni Węgla Brunatnego „Konin” w Kleczewie S.A. w związku z naszymi działaniami związanymi z planowanym przejęciem ZE PAK. Prowadzimy także rozmowy z Katowickim Holdingiem Węglowym S.A. oraz Kompanią Węglową S.A. na temat możliwości nabycia aktywów wydobywczych należących do tych spółek, między innymi kopalni „Silesia” należącej do Kompanii Węglowej S.A. Ponadto w dniu 8 września 2008 r. zawiązaliśmy z Kopalnią Węgla Brunatnego „Konin” w Kleczewie S.A. spółkę pod firmą „PWE Gubin” Sp. z o.o. z siedzibą w Sękowicach, której celem będzie poszukiwanie złóż węgla brunatnego na terenie gmin Gubin i Brody położonych w bliskim sąsiedztwie granicy polsko-niemieckiej, a w dalszej kolejności budowa kopalni odkrywkowej oraz elektrowni. Na dzień niniejszego Prospektu utworzona spółka złożyła wniosek o przeniesienie na nią koncesji na prowadzenie badań geologicznych pokładów węgla brunatnego znajdujących się we wskazanej powyżej lokalizacji, posiadanej obecnie przez Kopalnię Węgla Brunatnego „Konin” w Kleczewie S.A. Na dzień niniejszego Prospektu spółka ta nie została jeszcze zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Dalsza integracja pionowa naszej działalności poprzez przejęcia kopalń umożliwi nam większą kontrolę kosztów paliw, a co za tym idzie powinna prowadzić do ograniczenia ryzyk związanych z możliwym znaczącym wzrostem ich ceny w przyszłości.

Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka związane z naszą działalnością i otoczeniem, w jakim prowadzimy działalność

- Osiągane przez nas wyniki z działalności są zależne od szeregu regulacji i decyzji organów regulacyjnych, w tym w szczególności w zakresie kształtowania stawek opłat i zasad ich stosowania, według których możemy prowadzić rozliczenia z klientami za usługi dystrybucji energii elektrycznej oraz w zakresie kształtowania cen energii elektrycznej dla odbiorców z grup taryfowych G zużywających energię na potrzeby gospodarstw domowych
- Taryfy zatwierdzane przez Prezesa URE, które stosujemy w naszej działalności są kalkulowane na podstawie elementów, których wysokość charakteryzuje się dużym stopniem uznaniowości ze strony Prezesa URE
- Nasza działalność, sytuacja finansowa oraz wyniki działalności zależą od szeregu czynników zewnętrznych, na które nie mamy wpływu, w tym od cen hurtowych energii elektrycznej, dostaw i cen węgla, cen świadectw pochodzenia oraz limitów uprawnień do emisji dwutlenku węgla i ich cen rynkowych
- Rozwiązanie kontraktów długoterminowych może mieć negatywny wpływ na poziom przychodów uzyskiwanych przez Elektrownię Kozienice
- Przyszłe decyzje Prezesa URE dotyczące Wartości Regulacyjnej Aktywów ENEA Operator związanych z dystrybucją energii elektrycznej mogą powodować konieczność dokonania istotnych odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych związanych z dystrybucją, co może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki naszej działalności
- Możemy być zobowiązani do zmian w organizacji obsługi klientów w naszej Grupie, co może skutkować koniecznością przeprowadzenia wewnętrznej reorganizacji w Grupie, która może spowodować zwiększenie kosztów działalności oraz powstanie sporów z pracownikami objętymi taką reorganizacją
- Istnieje wiele ryzyk związanych z wytwarzaniem i dystrybucją energii elektrycznej, które mogą spowodować naszą odpowiedzialność lub prowadzić do nałożenia na nas kar
- W zakresie sprzedaży energii elektrycznej możemy utracić naszych dotychczasowych klientów na rzecz konkurencji w związku z liberalizacją rynku energii elektrycznej oraz narastającą konkurencją
- Z uwagi na posiadaną przez nas pozycję dominującą na lokalnym rynku w zakresie świadczenia usług dystrybucji podlegamy dodatkowym ograniczeniom prawnym oraz możemy podlegać szczególnej kontroli organów antymonopolowych
- Wygaśnięcie lub cofnięcie posiadanych przez nas koncesji może ograniczyć lub uniemożliwić prowadzenie przez nas podstawowej działalności
- Jesteśmy uzależnieni od jednego przewoźnika kolejowego w zakresie transportu węgla kamiennego
- Możemy nie być w stanie zrealizować naszej strategii rozwoju oraz planowanych nakładów inwestycyjnych, z uwagi na czynniki, które pozostają poza naszą kontrolą
- Cele emisji mogą ulec zmianie
- Planowane przez nas akwizycje i inwestycje kapitałowe mogą nie przynieść oczekiwanych rezultatów

- Możemy nie być w stanie przeprowadzić odpowiednich modernizacji naszych aktywów wytwórczych i dystrybucyjnych, jak również zakończyć naszych inwestycji, z uwagi na zdarzenia pozostające poza naszą kontrolą, w tym działania osób trzecich
- Zdarzenia siły wyższej lub inne awarie należącej do nas lub do innych przedsiębiorstw energetycznych infrastruktury elektroenergetycznej lub aktywów wytwórczych mogą prowadzić do niedotrzymania przez nas warunków dostaw energii, naszej odpowiedzialności lub nałożenia na nas kar administracyjnych
- Zawarte na naszą rzecz ubezpieczenia mogą nie pokryć strat poniesionych w związku z naszą działalnością
- Możemy mieć trudności z pozyskaniem i zatrzymaniem odpowiednio wykwalifikowanej kadry kierowniczej
- Spory zbiorowe z pracownikami mogą powodować zakłócenia w naszej działalności
- Spór zbiorowy dotyczący kwestii związanych z Akcjami Pracowniczymi może zostać wszczęty ponownie
- Obecnie jesteśmy i w przyszłości możemy być stroną postępowań sądowych i administracyjnych
- Istniejące oraz zmieniające się uwarunkowania w zakresie ochrony środowiska mogą nas zmuszać do ponoszenia dodatkowych nakładów inwestycyjnych, a także mogą skutkować ponoszeniem przez nas odpowiedzialności, nakładaniem na nas kar lub wstrzymaniem eksploatacji niektórych instalacji
- Przepisy w zakresie ochrony środowiska ulegają częstym zmianom
- Do części nieruchomości, z których korzysta ENEA Operator, spółka nie posiada odpowiedniego tytułu prawnego, a ponadto nieruchomości, z których korzysta ENEA Operator mogą być przedmiotem roszczeń reprivatyzacyjnych
- Jeżeli nie pozyskamy kapitału na korzystnych warunkach może to istotnie i negatywnie wpłynąć na naszą zdolność do modernizacji lub rozwoju, a tym samym obniżyć efektywność naszej działalności
- W przyszłości możemy zaciągnąć nowe istotne zadłużenie, które może istotnie i negatywnie wpłynąć na naszą sytuację finansową, zdolność do pozyskania dodatkowego finansowania oraz naszą zdolność do reagowania na zmiany w naszej działalności
- Istnieje możliwość, że w przyszłości nie będziemy wypłacać dywidendy na rzecz naszych Akcjonariuszy
- Nasze systemy informacji zarządczej, sprawozdawczości finansowej oraz systemy kontroli wewnętrznej mogą być nieodpowiednie dla wsparcia naszego przyszłego rozwoju oraz prawidłowego terminowego wykonywania obowiązków informacyjnych, które ciążyą na spółkach notowanych na rynku regulowanym
- Nie dysponujemy doświadczeniem w wykonywaniu obowiązków wynikających z przepisów prawa obowiązujących spółki notowane na rynku regulowanym
- Nasza zdolność do poprawy wydajności i obniżenia kosztów poprzez restrukturyzację zatrudnienia jest ograniczona poprzez porozumienia zbiorowe
- Niektóre zasady ładu korporacyjnego mogą nie zostać w pełni przyjęte przez nasze Walne Zgromadzenie

Czynniki ryzyka związane z prowadzeniem działalności gospodarczej w Polsce

- Wyniki naszej działalności, jak również sytuacja finansowa oraz perspektywy rozwoju w znaczącym stopniu narażone są na zmiany sytuacji ekonomicznej, politycznej i prawnej w Polsce
- Otoczenie prawno-regulacyjne, w którym prowadzimy działalność podlega zmianom

Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w Akcje

- Skarb Państwa, który w chwili obecnej jest jedynym Akcjonariuszem Spółki, a po przeprowadzeniu Oferty pozostanie jej większościowym Akcjonariuszem, może podejmować działania, które nie będą w najlepszym interesie naszych pozostałych Akcjonariuszy
- Przedłużenie przez Spółkę terminu zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane może spowodować opóźnienie w możliwości rozporządzania przez inwestorów nabytymi instrumentami finansowymi
- Ewentualny zwrot części lub całości wpłat dokonanych na Akcje Oferowane będzie następował bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań

- Inwestorom Detalicznym, którzy w formularzu zapisu wskażą za jedną Akcję Oferowaną cenę niższą niż ostatecznie określona Cena Emisyjna z Dyskontem, Zarząd nie przydzieli Akcji Oferowanych
- Inwestorzy, którzy nie zostaną zaproszeni do udziału w procesie budowy Księgi Popytu w Transzach Inwestorów Instytucjonalnych lub którzy wezmą udział w tym procesie, ale nie otrzymają wezwania do złożenia zapisu, nie będą mogli złożyć zapisu na Akcje Oferowane
- Inwestorzy Branżowi, którzy nie podpiszą ze Spółką, Globalnym Koordynatorem Oferty oraz Oferującym umowy o subskrypcję w momencie składania Deklaracji Nabycia lub złożą niepełną lub wadliwą dokumentację niezbędną do przydziału Akcji Oferowanych, nie będą uwzględnieni w procesie Wstępnego Przydziału, a w konsekwencji nie zostaną im przydzielone Akcje Oferowane, co może wpłynąć na powodzenie Oferty
- W przypadku, gdy Spółka przydzieli większość Akcji Oferowanych w ramach Transzy Inwestorów Branżowych jednemu z Inwestorów Branżowych, akcjonariusz taki będzie miał wpływ na niektóre uchwały Spółki
- Niezłożenie prawidłowego zapisu lub złożenie zapisu na liczbę Akcji Oferowanych mniejszą niż określona w wezwaniu do inwestora może spowodować roszczenia Spółki lub Subemitenta z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania inwestora
- W przypadku, gdy łączna liczba Akcji Oferowanych w zapisach przekroczy łączną liczbę Akcji Oferowanych możliwych do przydzielenia w Transzy Inwestorów Detalicznych, zapisy zostaną proporcjonalnie zredukowane
- Płynność obrotu Akcjami na GPW może być ograniczona, a ich kurs może podlegać znacznym wahaniom
- Przyszłe transakcje sprzedaży znaczącej liczby Akcji na rynku przez naszych Akcjonariuszy lub emisje nowych Akcji mogą mieć istotny wpływ na cenę naszych Akcji lub na nasze możliwości pozyskania kapitału w przyszłości
- Wprowadzenie PDA i Akcji do obrotu giełdowego zależy od spełnienia szeregu warunków
- Emisja Akcji Oferowanych może nie zostać zarejestrowana przez sąd rejestrowy
- Obrót naszymi Akcjami może zostać zawieszony lub mogą one podlegać wykluczeniu z obrotu na rynku regulowanym
- W przypadku naruszenia lub podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu giełdowego Akcji, KNF może między innymi nakazać wstrzymanie lub zakazać w ogóle dopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego

Znaczni Akcjonariusze

W dacie niniejszego Prospektu Skarb Państwa jest właścicielem 337.626.428 Akcji, stanowiących 100% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do wykonywania 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Akcje posiadane przez Skarb Państwa nie są uprzywilejowane w szczególności co do prawa głosu lub dywidendy. Z Akcjami posiadanymi przez Skarb Państwa nie wiążą się ponadto żadne dodatkowe prawa i obowiązki. Po przeprowadzeniu Oferty Skarb Państwa pozostanie właścicielem około 69,3% Akcji, (przy założeniu zbycia wszystkich Akcji Oferowanych i niewykonania Opcji Stabilizacyjnej) albo do poziomu 69,56% (przy założeniu zaoferowania wszystkich Akcji Oferowanych, w tym 10% Akcji Oferowanych w Transzach Inwestorów Instytucjonalnych (w tym zaoferowania EBOiR Akcji Oferowanych w liczbie nie mniejszej niż iloraz kwoty 170.000.000 PLN i Ceny Emisyjnej z Dyskontem i w żadnym wypadku nie mniej niż 1% Akcji plus jedna Akcja w kapitale zakładowym Spółki po przeprowadzeniu Oferty, z zastrzeżeniem, że Akcje przydzielone EBOiR nie mogą stanowić: (i) więcej niż 15% Akcji Oferowanych; (ii) więcej niż 5% kapitału zakładowego Spółki po przeprowadzeniu Oferty) i w Transzy Inwestorów Detalicznych oraz pełnego wykonania Opcji Stabilizacyjnej). W efekcie Skarb Państwa pozostanie większościowym Akcjonariuszem Spółki. Patrz Rozdział „Czynniki ryzyka” - „Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w Akcje” - „Skarb Państwa, który w chwili obecnej jest jedynym Akcjonariuszem Spółki, a po przeprowadzeniu Oferty pozostanie jej większościowym Akcjonariuszem, może podejmować działania, które nie będą w najlepszym interesie naszych pozostałych Akcjonariuszy”, Rozdział „Rozwodnienie” oraz Rozdział „Znaczni Akcjonariusze”.

Grupa Kapitałowa

ENEA jest jednostką dominującą Grupy oraz odpowiada za zarządzanie działalnością całej Grupy. Do najistotniejszych podmiotów zależnych ENEA należą dwie spółki: Elektrownia Kozienice zajmująca się wytwarzaniem energii elektrycznej oraz ENEA Operator odpowiadająca za dystrybucję energii elektrycznej. Ponadto w skład Grupy wchodzi 22 inne spółki zależne, prowadzące działalność dodatkową wobec podstawowej działalności wymienionej powyżej, w tym, między innymi, zajmujące się: (i) budową, rozbudową, modernizacjami i remontami sieci oraz urządzeń energetycznych; (ii) projektowaniem, konstruowaniem, produkcją i sprzedażą urządzeń i aparatury elektrycznej i energetycznej; (iii) usługami związanym z konserwacją oświetlenia ulicznego i sieci niskiego napięcia; (iv) usługami transportowymi (w tym sprzedażą oraz serwisem i naprawą pojazdów mechanicznych oraz wynajmem środków transportu); oraz (v) działalnością socjalną (obiekty turystyczne, ochrona zdrowia). Do najistotniejszych spółek Grupy prowadzących działalność dodatkową należą: BHU, ENEOS, ENERGOBUD Leszno oraz AUTO-STYL.

Osoby zarządzające i nadzorujące

Zarząd kieruje naszą działalnością oraz reprezentuje nas w relacjach ze stronami trzecimi. Prezesem Zarządu jest Paweł Mortas. Członkami Zarządu są: Marek Hermach – członek Zarządu ds. handlowych oraz Czesław Koltermann – członek Zarządu wybrany przez pracowników Spółki.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Przewodniczącym Rady Nadzorczej jest Michał Łagoda, zaś funkcję wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej sprawuje Tadeusz Dachowski (wybrany przez pracowników). Ponadto członkami Rady Nadzorczej są: Piotr Begier, Marzena Gajda, Marian Janas, Marian Kłysz, Wiesław Pawliotti oraz wybrani przez pracowników Andrzej Łopuszko i Mieczysław Pluciński.

Podsumowanie historycznych danych finansowych i informacji finansowych pro forma

Poniższe tabele przedstawiają wybrane dane finansowe na dzień oraz za lata zakończone 31 grudnia 2005, 2006 oraz 2007 roku, jak również na dzień oraz za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 i 2008 roku w następującym formacie: (i) wybrane pozycje ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz bilansu Grupy za każde z lat zakończonych 31 grudnia 2005, 2006 oraz 2007 roku, które pochodzą ze Zbadanego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego zamieszczonego na stronach od F-3 do F-84 niniejszego Prospektu oraz wybrane pozycje ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz bilansu Grupy za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 i 2008 roku, które pochodzą z Niezbadanego Półrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego zamieszczonego na stronach od F-161 do F-236 niniejszego Prospektu; oraz (ii) wybrane pozycje z rachunku zysków i strat oraz bilansu Elektrowni Kozienice za każde z lat zakończonych 31 grudnia 2005, 2006 oraz 2007 roku, które pochodzą ze Zbadanego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego zamieszczonego na stronach od F-95 do F-158 niniejszego Prospektu oraz wybrane pozycje z rachunku zysków i strat oraz bilansu Elektrowni Kozienice za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 i 2008 roku, które pochodzą z Niezbadanego Półrocznego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego zamieszczonego na stronach od F-239 do F-297 niniejszego Prospektu. Ponadto przedstawiamy Niezbadane Skonsolidowane Informacje Finansowe Pro Forma za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., które pokazują jak wyglądałyby nasze skonsolidowane wyniki finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. gdyby transakcja nabycia 100% akcji w kapitale zakładowym Elektrowni Kozienice z dnia 10 października 2007 r. miała miejsce w dniu 1 stycznia 2007 r.

Zbadane Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe podlegało badaniu, a Niezbadane Półroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe podlegało przeglądowi przez KPMG Audyt Sp. z o.o., zgodnie z normami wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej. Zbadane Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe podlegało badaniu, a Niezbadane Półroczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe podlegało przeglądowi przez Deloitte Audyt Sp. z o.o., zgodnie z obowiązującymi w Polsce normami wykonywania zawodu biegłego rewidenta oraz przepisami Ustawy o Rachunkowości.

W dniu 10 października 2007 r. Spółka nabyła od Skarbu Państwa 100% akcji w Elektrowni Kozienice. Powyższe nabycie stanowiło transakcję pomiędzy dwoma podmiotami znajdującymi się pod wspólną kontrolą, ponieważ zarówno ENEA, jak i Elektrownia Kozienice były jednoosobowymi spółkami Skarbu Państwa. Nabycie akcji w Elektrowni Kozienice zostało rozliczone w księgach rachunkowych Spółki według wartości księgowych. Nasz skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2007 r. obejmuje aktywa i pasywa Elektrowni Kozienice rozliczone według wartości księgowych, a nasz skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. obejmuje przychody oraz koszty Elektrowni Kozienice za okres od dnia 10 października 2007 r. Na skutek powyższego nabycia nastąpiła znacząca zmiana aktywów, pasywów i zysków Grupy, powodująca, że Spółka stała się „emitentem o złożonej historii finansowej” w rozumieniu Rozporządzenia w Sprawie Prospektu.

Niezbadane Skonsolidowane Informacje Finansowe Pro Forma zostały sporządzone wyłącznie dla zilustrowania, w jaki sposób nabycie 100% akcji w kapitale zakładowym Elektrowni Kozienice przez Grupę mogłoby wpłynąć na skonsolidowane sprawozdanie finansowe przygotowane w oparciu o zasady (politykę) rachunkowości stosowane przez Grupę w Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r. Niezbadane Skonsolidowane Informacje Finansowe Pro Forma zostały sporządzone zgodnie z wymogami Rozporządzenia w Sprawie Prospektu wyłącznie w celach ilustracyjnych i nie jest ich celem przedstawienie jak faktycznie wyglądałyby nasze skonsolidowane wyniki finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. gdyby transakcja rzeczywiście miała miejsce w dniu 1 stycznia 2007 r., ani prognozowanie naszych wyników działalności oraz warunków finansowych dla jakichkolwiek przyszłych okresów.

Niniejszy rozdział należy analizować łącznie z informacjami zawartymi w Rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej oraz perspektyw rozwoju” oraz w Zbadanych i Niezbadanych Sprawozdaniach Finansowych, jak również notach do tych sprawozdań, które zostały zamieszczone w innej części niniejszego Prospektu.

Informacje finansowe Grupy i niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma

Dane z niezbadanego skonsolidowanego rachunku zysków i strat za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 oraz 2008 roku

	Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2007	2008
	(niezbadane)	(niezbadane)
	(w tys. PLN)	
Przychody ze sprzedaży	2.544.643	3.153.278
Podatek akcyzowy	-	(114.692)
Przychody ze sprzedaży netto	2.544.643	3.038.586
Pozostałe przychody operacyjne	65.110	40.709
Amortyzacja	(200.392)	(322.270)
Koszty świadczeń pracowniczych	(294.580)	(505.240)
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	(124.235)	(646.540)
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	(1.339.227)	(871.203)
Usługi przesyłowe	(409.878)	(381.911)
Inne usługi obce	(71.521)	(122.865)
Podatki i opłaty	(90.607)	(79.889)
Strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	(1.116)	(2.250)
Pozostałe koszty operacyjne	(57.510)	(51.287)
Zysk operacyjny	20.687	95.840
Koszty finansowe	(6.313)	(16.214)
Przychody finansowe	13.014	41.633
Udziały w (stratach) zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	(428)	(428)
Zysk przed opodatkowaniem	26.960	120.831
Podatek dochodowy	425.068	(29.870)
Zysk netto okresu sprawozdawczego	452.028	90.961
Z tego:		
przypadający na Akcjonariuszy jednostki dominującej	451.908	91.036
przypadający na udziały mniejszości	120	(75)
Zysk netto przypisany do Akcjonariuszy jednostki dominującej	451.908	91.036
Liczba Akcji	221.594.900	348.220.557
Zysk netto na Akcję (w złotych na jedną Akcję)	2,04	0,26
Zysk rozdzielony na Akcję (w złotych na jedną Akcję)	2,04	0,26

EBITDA

	Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2007	2008
	(niezbadane)	(niezbadane)
	(w tys. PLN)	
EBITDA⁽¹⁾	221.079	418.110

⁽¹⁾ EBITDA składa się z zysku/(straty) operacyjnej powiększonej o amortyzację. EBITDA nie jest miernikiem zysku/(straty) operacyjnej, wyników operacyjnych lub płynności zgodnie z MSSF UE. EBITDA jest miernikiem używanym przez nas w zarządzaniu naszą działalnością i uważamy, że jest powszechnie raportowany oraz szeroko używany przez inwestorów przy porównywaniu wyników na spójnej podstawie z pominięciem amortyzacji, która może się różnić istotnie, w zależności od stosowanych metod księgowych (szczególnie w przypadku dokonania akwizycji) lub innych czynników nieoperacyjnych. W konsekwencji EBITDA został pokazany w niniejszym Prospekcie, aby umożliwić bardziej pełną i kompleksową analizę wyników naszej działalności w relacji do innych spółek. EBITDA nie powinien być rozpatrywany w oderwaniu od zysku/(straty) operacyjnej określonej zgodnie z MSSF UE lub jako substytut takiego zysku/(straty) operacyjnej, lub jako miernik naszych wyników operacyjnych lub przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej określanych zgodnie z MSSF UE. Ten niezdefiniowany przez MSSF UE miernik nie powinien zastępować analizy naszego rachunku zysków i strat oraz rachunku z przepływów pieniężnych. EBITDA nie jest wskaźnikiem jednolicie definiowanym, nie jest porównywalny do EBITDA prezentowanych przez inne spółki. Z tego powodu, nasze przedstawienie EBITDA może nie być porównywalne do podobnie oznaczonych mierników innych spółek.

Dane ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat za lata zakończone 31 grudnia 2005, 2006 oraz 2007 roku oraz niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych pro forma za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

	Za rok zakończony 31 grudnia			
	2005	2006	2007	Pro forma 2007
	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)	(niezbadane)
	(w tys. PLN)			
Przychody ze sprzedaży netto	4.614.659	5.383.742	5.455.804	6.294.912
Pozostałe przychody operacyjne	33.204	52.304	69.020	76.785
Amortyzacja	(398.341)	(403.464)	(470.557)	(638.123)
Koszty świadczeń pracowniczych	(478.540)	(491.541)	(626.981)	(784.676)
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	(158.822)	(170.194)	(467.631)	(1.093.674)

	Za rok zakończony 31 grudnia			Pro forma 2007 (niezbadane)
	2005	2006	2007	
	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)	
	(w tys. PLN)			
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	(2.330.546)	(2.826.508)	(2.644.120)	(2.409.541)
Usługi przesyłowe.....	(897.791)	(958.135)	(806.395)	(808.772)
Inne usługi obce.....	(153.632)	(142.805)	(187.831)	(256.342)
Podatki i opłaty	(119.863)	(124.671)	(154.539)	(199.323)
Strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	(21.647)	(13.421)	(7.149)	(8.328)
Pozostałe koszty operacyjne	(39.515)	(74.463)	(73.280)	(71.361)
Zysk operacyjny	49.166	230.844	76.341	101.557
Koszty finansowe.....	(17.908)	(15.811)	(12.387)	(31.300)
Przychody finansowe.....	21.109	34.639	44.982	74.501
Udziały w (stratach) zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności.....	79	(129)	147	147
Zysk przed opodatkowaniem.....	52.446	249.543	109.083	144.905
Podatek dochodowy.....	(15.633)	(45.096)	412.593	406.550
Zysk netto okresu sprawozdawczego	36.813	204.447	521.676	551.455
Z tego:				
przypadający na Akcjonariuszy	36.289	203.636	521.514	551.293
przypadający na udziały mniejszości	524	811	162	162
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	36.289	203.636	521.514	-
Średnia ważona liczby akcji zwykłych.....	221.594.900	221.594.900	250.042.308	-
Zysk netto na Akcję (w złotych na jedną Akcję).....	0,16	0,92	2,09	-
Zysk rozwodniony na Akcję (w złotych na jedną Akcję)	0,16	0,92	2,09	-

EBITDA

	Za rok zakończony 31 grudnia		
	2005	2006	2007
	(w tys. PLN)		
EBITDA⁽¹⁾	447.507	634.308	546.898

⁽¹⁾ EBITDA składa się z zysku/(straty) operacyjnej powiększonej o amortyzację. EBITDA nie jest miernikiem zysku/(straty) operacyjnej, wyników operacyjnych lub płynności zgodnie z MSSF UE. EBITDA jest miernikiem używanym przez nas w zarządzaniu naszą działalnością i uważamy, że jest powszechnie raportowany oraz szeroko używany przez inwestorów przy porównywaniu wyników na spójnej podstawie z pominięciem amortyzacji, która może się różnić istotnie, w zależności od stosowanych metod księgowych (szczególnie w przypadku dokonania akwizycji) lub innych czynników nieoperacyjnych. W konsekwencji EBITDA został pokazany w niniejszym Prospekcie, aby umożliwić bardziej pełną i kompleksową analizę wyników naszej działalności w relacji do innych spółek. EBITDA nie powinien być rozpatrywany w oderwaniu od zysku/(straty) operacyjnej określonej zgodnie z MSSF UE lub jako substytut takiego zysku/(straty) operacyjnej, lub jako miernik naszych wyników operacyjnych lub przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej określanych zgodnie z MSSF UE. Ten niezdefiniowany przez MSSF UE miernik nie powinien zastępować analizy naszego rachunku zysków i strat oraz rachunku z przepływów pieniężnych. EBITDA nie jest wskaźnikiem jednolicie definiowanym, nie jest porównywalny do EBITDA prezentowanych przez inne spółki. Z tego powodu, nasze przedstawienie EBITDA może nie być porównywalne do podobnie oznaczonych mierników innych spółek.

Skonsolidowane dane bilansowe na dzień 31 grudnia 2005, 2006 i 2007 roku oraz na dzień 30 czerwca 2008 r.

	Na dzień 31 grudnia			Na dzień 30 czerwca
	2005	2006	2007	2008
	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)	(niezbadane)
	(w tys. PLN)			(w tys. PLN)
Aktywa				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe.....	5.374.535	5.316.272	7.871.161	7.765.075
Użytkowanie wieczyste gruntów	9.545	10.290	13.366	13.587
Nieruchomości inwestycyjne.....	-	-	4.332	4.249
Wartości niematerialne.....	32.930	25.736	40.518	38.860
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności.....	5.189	5.060	5.207	4.779
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	13.047	9.405	14.981	14.985
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	1.606	1.617	1.379	1.043
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	113	104	129	900
Razem	5.436.965	5.368.484	7.951.073	7.843.478
Aktywa obrotowe				
Zapasy	40.740	44.255	149.065	217.940
Świadczenia pochodzenia energii.....	5.124	-	-	-
Należności handlowe i pozostałe.....	598.731	624.984	715.110	766.444
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego.....	663	2.845	7.531	501
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	3.568	3.292	3.000
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności.....	-	-	49.323	163.543

	Na dzień 31 grudnia			Na dzień 30 czerwca
	2005	2006	2007	2008
	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)	(niezbadane)
	<i>(w tys. PLN)</i>			<i>(w tys. PLN)</i>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	63.783	351.719	940.792	959.234
Razem	709.041	1.027.371	1.865.113	2.110.662
RAZEM AKTYWA	6.146.006	6.395.855	9.816.186	9.954.140
Kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy jednostki dominującej				
Kapitał podstawowy	368.170	368.170	494.796	494.796
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną	-	-	1.801.078	1.794.908
Kapitał związany z płatnościami w formie akcji	901.110	901.110	901.110	1.144.585
Zyski zatrzymane	2.926.242	3.088.596	3.566.227	3.562.906
Razem	4.195.522	4.357.876	6.763.211	6.997.195
Udziały mniejszości	5.032	6.002	3.164	2.912
Kapitał własny razem	4.200.554	4.363.878	6.766.375	7.000.107
ZOBOWIĄZANIA				
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty i pożyczki	23.194	30.987	184.376	154.473
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	100	100	19	20
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	6	148	453	722
Rozliczenie dochodu z tytułu dotacji i opłat przyłączeniowych	581.503	621.142	684.593	721.798
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	398.081	362.826	170.747	127.749
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	184.896	201.169	335.766	422.094
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	2.483	860	11.236	9.702
Razem	1.190.263	1.217.232	1.387.190	1.436.558
Zobowiązania krótkoterminowe				
Kredyty i pożyczki	107.913	26.559	69.244	61.703
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	552.273	575.782	787.702	780.075
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	257	68	296	472
Rozliczenie dochodu z tytułu dotacji i opłat przyłączeniowych	24.912	26.077	28.426	25.815
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1.864	66.540	22.945	11.080
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	60.217	62.116	102.023	131.346
Zobowiązania z tytułu ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji	-	-	514.920	290.878
Rezerwy na świadczenia pochodzenia energii	-	5.123	66.638	127.590
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	7.753	52.480	70.427	88.516
Razem	755.189	814.745	1.662.621	1.517.475
Razem zobowiązania	1.945.452	2.031.977	3.049.811	2.954.033
RAZEM PASYWA	6.146.006	6.395.855	9.816.186	9.954.140

Informacja finansowa Elektrowni Koźienice

Dane z rachunku zysków i strat za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 oraz 2008 roku

	Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2007	2008
	(niezbadane)	(niezbadane)
	<i>(w tys. PLN)</i>	
Przychody ze sprzedaży z akcyzą	878.633	1.000.675
Podatek akcyzowy	(105.841)	(114.692)
Przychody ze sprzedaży netto	772.792	885.983
Pozostałe przychody operacyjne	12.585	3.415
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych oraz nieruchomości inwestycyjnych	(111.248)	(111.361)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(82.832)	(108.018)
Zużycie materiałów i energii	(453.511)	(535.184)
Wartość sprzedanych towarów	(23.333)	(1.736)
Usługi przesyłowe	(1.492)	(1.315)
Inne usługi obce	(53.632)	(62.282)
Podatki i opłaty	(28.047)	(28.724)
Strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	(1.045)	(193)

	Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2007	2008
	(niezbadane)	(niezbadane)
	(w tys. PLN)	
Pozostałe koszty operacyjne	(1.080)	(7.930)
Zysk z działalności operacyjnej	29.157	32.655
Koszty finansowe	(12.124)	(8.145)
Przychody finansowe	14.864	19.525
Zysk przed opodatkowaniem	31.897	44.035
Podatek dochodowy	(6.456)	(10.485)
Zysk netto przed obowiązkową wpłatą z zysku	25.441	33.550
Wpłata z zysku na rzecz Skarbu Państwa	(13.560)	(6.170) ⁽¹⁾
Zysk netto po uwzględnieniu obowiązkowej wypłaty z zysku	11.881	27.380

⁽¹⁾ Korekta naliczonej dywidendy z tytułu obowiązkowej wpłaty z zysku za rok 2007.

EBITDA

	Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2007	2008
	(w tys. PLN)	
EBITDA⁽¹⁾	140.405	144.016

⁽¹⁾ EBITDA składa się z zysku/(straty) operacyjnej powiększonej o amortyzację. EBITDA nie jest miernikiem zysku/(straty) operacyjnej, wyników operacyjnych lub płynności zgodnie z MSSF UE. EBITDA jest miernikiem używanym przez nas w zarządzaniu naszą działalnością i uważamy, że jest powszechnie raportowany oraz szeroko używany przez inwestorów przy porównywaniu wyników na spójnej podstawie z pominięciem amortyzacji, która może się różnić istotnie, w zależności od stosowanych metod księgowych (szczególnie w przypadku dokonania akwizycji) lub innych czynników nieoperacyjnych. W konsekwencji EBITDA został pokazany w niniejszym Prospekcie, aby umożliwić bardziej pełną i kompleksową analizę wyników naszej działalności w relacji do innych spółek. EBITDA nie powinien być rozpatrywany w oderwaniu od zysku/(straty) operacyjnej określonej zgodnie z MSSF UE lub jako substytut takiego zysku/(straty) operacyjnej, lub jako miernik naszych wyników operacyjnych lub przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej określanych zgodnie z MSSF UE. Ten niezdefiniowany przez MSSF UE miernik nie powinien zastępować analizy naszego rachunku zysków i strat oraz rachunku z przepływów pieniężnych. EBITDA nie jest wskaźnikiem jednolicie definiowanym, nie jest porównywalny do EBITDA prezentowanych przez inne spółki. Z tego powodu, nasze przedstawienie EBITDA może nie być porównywalne do podobnie oznaczonych mierników innych spółek.

Dane z rachunku zysków i strat za lata zakończone 31 grudnia 2005, 2006 i 2007 roku

	Za rok zakończony 31 grudnia		
	2005	2006	2007
	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)
	(w tys. PLN)		
Przychody ze sprzedaży z akcyzą	1.855.544	2.078.363	1.892.787
Podatek akcyzowy	(225.332)	(246.765)	(229.718)
Przychody ze sprzedaży netto	1.630.212	1.831.598	1.663.069
Pozostałe przychody operacyjne	33.845	63.950	20.988
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych oraz nieruchomości inwestycyjnych	(214.759)	(212.555)	(224.485)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(164.439)	(184.502)	(202.264)
Zużycie materiałów i energii	(959.869)	(989.067)	(1.010.470)
Wartość sprzedanych towarów	(55.022)	(234.460)	(49.106)
Usługi przesyłowe	(3.691)	(2.699)	(3.264)
Inne usługi obce	(137.945)	(116.074)	(95.438)
Podatki i opłaty	(64.889)	(72.435)	(61.600)
Strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	(2.120)	(968)	(2.368)
Pozostałe koszty operacyjne	(16.330)	(39.888)	(15.148)
Zysk z działalności operacyjnej	44.993	42.900	19.914
Przychody finansowe	50.234	27.059	44.313
Koszty finansowe	(45.574)	(32.543)	(26.885)
Zysk przed opodatkowaniem	49.653	37.415	37.342
Podatek dochodowy	(11.509)	(7.788)	(6.300)
Zysk netto przed obowiązkową wpłatą z zysku	38.144	29.627	31.042
Wpłata z zysku na rzecz Skarbu Państwa	(9.537)	(11.649)	(17.771)
Zysk netto po uwzględnieniu obowiązkowej wpłaty z zysku	28.607	17.978	13.271

EBITDA

	Za rok zakończony 31 grudnia		
	2005	2006	2007
	(w tys. PLN)		
EBITDA⁽¹⁾	259.752	255.455	244.399

⁽¹⁾ EBITDA składa się z zysku/(straty) operacyjnej powiększonej o amortyzację. EBITDA nie jest miernikiem zysku/(straty) operacyjnej, wyników operacyjnych lub płynności zgodnie z MSSF UE. EBITDA jest miernikiem używanym przez nas w zarządzaniu naszą działalnością i uważamy, że jest powszechnie raportowany oraz szeroko używany przez inwestorów przy porównywaniu wyników na spójnej podstawie z pominięciem amortyzacji, która może się różnić istotnie, w zależności od stosowanych metod księgowych (szczególnie w przypadku dokonania akwizycji) lub innych czynników nieoperacyjnych. W konsekwencji EBITDA został pokazany w niniejszym Prospekcie, aby umożliwić bardziej pełną i kompleksową analizę wyników naszej działalności w relacji do innych spółek. EBITDA nie powinien być rozpatrywany w oderwaniu od zysku/(straty) operacyjnej określonej zgodnie z MSSF UE lub jako substytut takiego zysku/(straty) operacyjnej, lub jako miernik naszych wyników operacyjnych lub przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej określanych zgodnie z MSSF UE. Ten niezdefiniowany przez MSSF UE miernik nie powinien zastępować analizy naszego rachunku zysków i strat oraz rachunku z przepływów pieniężnych. EBITDA nie jest wskaźnikiem jednolicie definiowanym, nie jest porównywalny do EBITDA prezentowanych przez inne spółki. Z tego powodu, nasze przedstawienie EBITDA może nie być porównywalne do podobnie oznaczonych mierników innych spółek.

Dane bilansowe na dzień 31 grudnia 2005, 2006 i 2007 roku oraz na dzień 30 czerwca 2008 r.

	Na dzień 31 grudnia			Na dzień 30 czerwca
	2005	2006	2007	2008
	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)	(niezbadane)
	(w tys. PLN)			(w tys. PLN)
Aktywa				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe.....	2.818.827	2.764.374	2.611.312	2.568.917
Wartości niematerialne.....	7.509	16.974	21.746	20.090
Nieruchomości inwestycyjne.....	4.862	4.472	4.332	4.249
Pozostałe inwestycje finansowe.....	6.968	6.968	6.344	6.348
Aktywa trwałe razem.....	2.838.166	2.792.788	2.643.734	2.599.604
Aktywa obrotowe				
Zapasy.....	106.286	126.982	97.554	178.578
Inwestycje finansowe.....	368.380	352.728	49.323	163.543
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.....	182.888	176.774	134.367	231.507
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	176.237	165.285	411.018	228.387
Aktywa obrotowe razem.....	833.791	821.769	692.262	802.015
RAZEM AKTYWA.....	3.671.957	3.614.557	3.335.996	3.401.619
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy.....	468.241	468.241	468.241	468.241
Kapitał związany z płatnościami w formie akcji.....	514.920	514.920	514.920	514.920
Zyski zatrzymane.....	1.460.657	1.461.685	1.460.726	1.435.037
Kapitał własny razem.....	2.443.818	2.444.846	2.443.887	2.418.198
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek.....	486.020	409.073	173.295	148.295
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych.....	54.318	67.296	86.595	98.329
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych.....	-	-	7.178	7.615
Rezerwy.....	8.860	10.109	10.387	9.531
Podatek odroczoney.....	322.990	313.580	297.193	295.430
Zobowiązania długoterminowe razem.....	872.188	800.058	574.648	559.200
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek.....	75.115	75.130	40.975	45.201
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego.....	-	12.267	4.280	7.009
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.....	251.976	254.066	240.429	326.445
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych.....	28.335	27.362	30.052	30.854
Rezerwy krótkoterminowe.....	525	828	946	14.130
Przychody przyszłych okresów a tytułu dotacji rządowych.....	-	-	779	582
Zobowiązania krótkoterminowe razem.....	355.951	369.653	317.461	424.221
Razem zobowiązania.....	1.228.139	1.169.711	892.109	983.421
RAZEM PASYWA.....	3.671.957	3.614.557	3.335.996	3.401.619

Podsumowanie warunków Oferty

Poniższe podsumowanie warunków Oferty przedstawia wybrane informacje dotyczące Akcji Oferowanych. Informacje zawarte w niniejszym podsumowaniu nie są wyczerpujące i należy je czytać wyłącznie w kontekście bardziej szczegółowych informacji zamieszczonych w innych częściach niniejszego Prospektu.

Spółka	ENE A S.A., spółka akcyjna prawa polskiego.
Akcje Oferowane	<p>Na mocy niniejszego Prospektu, Spółka oferuje 149.237.382 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 PLN każda.</p> <p>Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę o zaoferowaniu mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż określona w zdaniu poprzednim. Decyzję o liczbie Akcji Oferowanych będących przedmiotem Oferty podamy niezwłocznie po zakończeniu procesu budowy Księgi Popytu.</p> <p>Inwestorom, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji na temat ostatecznej liczby Akcji Oferowanych, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.</p>
Rozwodnienie	Po przeprowadzeniu Oferty, Akcje Oferowane stanowić będą łącznie 30,7% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniać będą do wykonywania 30,7% głosów na Walnym Zgromadzeniu (przy założeniu, że wszystkie Akcje Oferowane zostaną wyemitowane, a Opcja Stabilizacyjna nie zostanie wykonana).
Prawo głosu	Każda Akcja Oferowana uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.
Oferta	<p>Oferta publiczna dokonywana na podstawie niniejszego Prospektu jest przeprowadzana na terytorium Polski oraz jest skierowana do Inwestorów Detalicznych („Oferta Detaliczna”), do Krajowych i Zagranicznych Inwestorów Instytucjonalnych („Oferta Instytucjonalna”) oraz do branżowych inwestorów instytucjonalnych („Oferta Branżowa”) (razem „Oferta”). W ramach Oferty mogą zostać podjęte działania związane z przekazywaniem informacji o Ofercie w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej kwalifikowanym nabywcom instytucjonalnym zgodnie z Przepisem 144A wydanym na mocy Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych lub na podstawie innego wyjątku od obowiązku rejestracji lub w transakcji niepodlegającej obowiązkowi rejestracyjnemu wynikającym z Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych oraz przekazywaniem informacji o ofercie Inwestorom Instytucjonalnym poza Stanami Zjednoczonymi Ameryki Północnej (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej) w tzw. transakcjach zagranicznych (<i>in offshore transactions</i>) zgodnie z Regulacją S wydaną na mocy Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych (razem „Oferta Międzynarodowa”).</p> <p>Dla celów działań promocyjnych związanych z Ofertą Międzynarodową Spółka sporządziła międzynarodowy dokument marketingowy, tzw. <i>International Offering Circular</i>.</p>
Menedżerowie	Credit Suisse Securities (Europe) Limited („Globalny Koordynator”, „Wylączny Prowadzący Księgę Popytu” oraz „Główny Menedżer Oferty”); Dom Maklerski BZ WBK S.A. („Krajowy Współzarządzający Ofertą” oraz „Oferujący”).

Umowne ograniczenia rozporządzenia Akcjami

Spółka

Spółka zobowiąże się, że, z określonymi wyjątkami, przez 360 dni od dnia pierwszego notowania PDA na GPW, nie będzie, bez pisemnej zgody Głównego Menedżera Oferty oferować, sprzedawać, obciążać ani w inny sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać emisji, oferty, sprzedaży ani zbycia lub podejmować działań zmierzających do lub mogących skutkować emisją Akcji ani papierów wartościowych wymiennych lub zamiennych na Akcje lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi papierami, warrantami ani innymi prawami umożliwiającymi zakup Akcji, ani innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, których wartość ustalana jest bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny papierów wartościowych stanowiących ich podstawę, włącznie ze swapami kapitałowymi, kontraktami terminowymi i opcjami

Skarb Państwa

Skarb Państwa zobowiąże się, że, z określonymi wyjątkami, przez 360 dni od dnia pierwszego notowania PDA na GPW, nie będzie, bez pisemnej zgody Głównego Menedżera Oferty oferować, sprzedawać, obciążać ani w inny sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać emisji, oferty, sprzedaży ani zbycia lub podejmować działań zmierzających do lub mogących skutkować emisją Akcji ani papierów wartościowych wymiennych lub zamiennych na Akcje lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi papierami, warrantami ani innymi prawami umożliwiającymi zakup Akcji, ani innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, których wartość ustalana jest bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny papierów wartościowych stanowiących ich podstawę, włącznie ze swapami kapitałowymi, kontraktami terminowymi i opcjami

Inwestorzy Branżowi

Każdy z Inwestorów Branżowych, składając deklarację nabycia w procesie budowania Księgi Popytu zobowiąże się wobec Spółki, Globalnego Koordynatora oraz Oferującego, że do dnia 31 grudnia 2009 r. nie będzie nabywać lub zbywać Akcji, ani instrumentów finansowych zamiennych lub wymiennych na Akcje. Zobowiązanie to nie będzie miało zastosowania do sytuacji, w której Inwestor Branżowy będzie odpowiadał: (i) na wezwanie do nabycia Akcji ogłoszone przez innego inwestora w związku z realizacją umowy nabycia Akcji od Skarbu Państwa; lub (ii) sam ogłosi publiczne wezwanie na sprzedaż Akcji Spółki w związku z realizacją umowy nabycia Akcji od Skarbu Państwa w ewentualnym drugim etapie prywatyzacji Spółki.

EBOiR

Zgodnie z postanowieniami umowy objęcia akcji zawartej pomiędzy Spółką a EBOiR, EBOiR zobowiązał się wobec Głównego Menedżera Oferty, że w okresie od dnia zawarcia umowy do upływu 360 dni od dnia pierwszego notowania Akcji Oferowanych na GPW, bez uprzedniej pisemnej zgody Głównego Menedżera Oferty, nie będzie sprzedawać, obciążać ani w inny sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać emisji, oferty, sprzedaży ani zbycia lub podejmować działań zmierzających do lub mogących skutkować emisją Akcji ani papierów wartościowych wymiennych lub zamiennych na Akcje lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi papierami, warrantami ani innymi prawami umożliwiającymi zakup Akcji, ani innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, których wartość ustalana jest bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny papierów wartościowych stanowiących ich podstawę, włącznie ze swapami kapitałowymi, kontraktami terminowymi i opcjami, z wyjątkiem: (i) zbywania Akcji w odpowiedzi na wezwanie ogłoszone zgodnie z przepisami prawa polskiego, z zastrzeżeniem, że wezwanie to będzie ogłoszone na więcej niż 33% Akcji Spółki;

(ii) w przypadku naruszenia przez Spółkę postanowień umowy objęcia akcji.

Patrz Rozdział „Warunki Oferty” - „Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)” oraz Rozdział „Warunki Oferty” - „Umowy typu lock-up”.

Stabilizacja oraz Opcja Stabilizacyjna

W związku z Ofertą Menedżer Stabilizujący może nabywać na GPW PDA lub Akcje Oferowane w liczbie do 15% Akcji Oferowanych przydzielonych w Transzach Inwestorów Instytucjonalnych (z wyłączeniem EBOiR) oraz w Transzy Inwestorów Detalicznych w celu stabilizacji ich kursu giełdowego na poziomie wyższym niż poziom, który ustaliłby się w innych okolicznościach. Nabywanie Akcji w ramach transakcji stabilizacyjnych będzie dokonywane na zasadach określonych w Rozporządzeniu w Sprawie Stabilizacji. Powyższe transakcje nabycia Akcji będą mogły być dokonywane przez okres nie dłuższy niż 30 dni od daty rozpoczęcia notowań PDA na GPW, po cenie nie wyższej niż Cena Emisyjna z Dyskontem. Menedżer Stabilizujący nie jest jednak zobowiązany do powyższych działań stabilizacyjnych. Jeżeli działania takie zostaną podjęte, mogą zostać przerwane w każdym czasie, jednak nie później niż z upływem Okresu Stabilizacji. Nie ma pewności, że działania te, jeżeli zostaną podjęte, osiągną zamierzone rezultaty.

W związku z możliwością dokonywania transakcji stabilizacyjnych na GPW przez Menedżera Stabilizującego, Spółka udzieliła Menedżerowi Stabilizującemu opcji sprzedaży Akcji Oferowanych lub PDA nabytych w ramach transakcji stabilizacyjnych, za cenę równą Cenie Emisyjnej z Dyskontem. Opcja Stabilizacyjna będzie mogła być wykonana przez Menedżera Stabilizującego w ciągu 30 dni od daty rozpoczęcia pierwszego notowania PDA na GPW.

Cena Minimalna

Zarząd ustalił minimalną cenę emisyjną dla Inwestorów Branżowych na 19,25 PLN („Cena Minimalna”). W ramach budowania Księgi Popytu Inwestorzy Branżowi będą mogli składać Deklaracje Nabycia z proponowaną przez siebie ceną nie niższą niż Cena Minimalna. W związku z przewidzianą preferencją cenową w Transzach Inwestorów Instytucjonalnych oraz w Transzy Inwestorów Detalicznych ustalono także Cenę Minimalną pomniejszoną o dyskonto w wysokości 10%, która wynosi 17,33 PLN („Cena Minimalna z Dyskontem”). Inwestorzy Instytucjonalni będą składać Deklaracje Nabycia z proponowaną przez siebie ceną, nie niższą jednak niż Cena Minimalna z Dyskontem, a Inwestorzy Detaliczni będą składać zapisy z proponowaną przez siebie ceną, nie niższą jednak niż Cena Minimalna z Dyskontem.

Cena Emisyjna

Zarząd, w uzgodnieniu z Głównym Menedżerem Oferty oraz Oferującym, w oparciu o wyniki procesu budowania Księgi Popytu ustali cenę emisyjną („Cena Emisyjna”) oraz cenę emisyjną pomniejszoną o dyskonto w wysokości 10% („Cena Emisyjna z Dyskontem”), z zastrzeżeniem, że w dniu ustalenia tych cen Zarząd, w uzgodnieniu z Głównym Menedżerem Oferty oraz Oferującym, może podjąć decyzję o zwiększeniu dyskonta, o którym mowa powyżej.

Cena Emisyjna będzie ceną ostateczną, po której Akcje Oferowane będą obejmowane przez inwestorów w Transzy Inwestorów Branżowych. Cena Emisyjna z Dyskontem będzie ceną ostateczną, po której Akcje Oferowane będą obejmowane przez inwestorów w Transzach Inwestorów Instytucjonalnych oraz w Transzy Inwestorów Detalicznych.

Informacja o Cenie Emisyjnej oraz o Cenie Emisyjnej z Dyskontem (w tym także o ostatecznej wysokości dyskonta, jeśli zostanie zmienione) zostanie przekazana przez nas do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony niniejszy Prospekt oraz w trybie przewidzianym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej (o ile podlegać będziemy obowiązkom informacyjnym).

Planowane terminy Oferty	<p>Przewiduje się, że przyjmowanie zapisów w Ofercie Detalicznej odbędzie się w dniach od 24-31 października 2008 r. Przyjmowanie zapisów w Ofercie Instytucjonalnej odbędzie się w dniach 5-7 listopada 2008 r., a w Ofercie Branżowej w dniu 7 listopada 2008 r.</p> <p>Zastrzegamy sobie prawo do zmiany terminów Oferty Detalicznej, Oferty Instytucjonalnej lub Oferty Branżowej, w porozumieniu z Głównym Menedżerem Oferty oraz Krajowym Współzarządzającym Ofertą.</p> <p>Ewentualne zapisy na zaproszenie Zarządu w związku z niezłożeniem lub nieopłaceniem zapisu przez podmioty uprawnione przyjmowane będą w dniu 10 listopada 2008 r.</p>
Płatność i rozliczenie	<p>Płatność za Akcje Oferowane objęte zapisem przez Inwestorów Detalicznych powinna zostać dokonana w momencie składania zapisu. Inwestorzy Instytucjonalni i Inwestorzy Branżowi powinni dokonać wpłaty za Akcje Oferowane po dokonaniu wstępnego przydziału, najpóźniej do końca okresu przyjmowania zapisów w Transzach Inwestorów Instytucjonalnych oraz w Transzy Inwestorów Branżowych.</p> <p>Przewiduje się, że Prawa do Akcji zostaną zarejestrowane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych.</p> <p>Ewentualne zapisy na zaproszenie Zarządu w związku z niezłożeniem lub nieopłaceniem zapisu przez podmioty uprawnione powinny zostać opłacone w dniu składania tych zapisów.</p>
Prawa do Akcji	<p>Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji w ramach Oferty, wystąpimy do KDPW o zarejestrowanie w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW praw do Akcji Oferowanych („Prawa do Akcji”, „PDA”). Prawa do Akcji zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, którym zostaną przydzielone Akcje Oferowane. Niezwłocznie po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Oferowanych, wystąpimy do KDPW o ich zarejestrowanie w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Z chwilą rejestracji Akcji Oferowanych w depozycie Prawa do Akcji wygasną, a na rachunkach inwestorów, którzy w tym dniu będą posiadali Prawa do Akcji zostaną automatycznie zapisane Akcje Oferowane, w stosunku jedna Akcja Oferowana w zamian za jedno Prawo do Akcji. Przewiduje się, że rejestracja Akcji Oferowanych przez KDPW może nastąpić w terminie około 30 dni od przydziału Akcji Oferowanych. Dzień wygaśnięcia Praw do Akcji będzie ostatnim dniem ich obrotu na GPW. O ile kontekst nie wskazuje inaczej, wszelkie odniesienia w niniejszym Prospekcie do Akcji Oferowanych obejmują także PDA.</p>
Notowanie	<p>Złożymy wniosek do GPW o dopuszczenie do obrotu giełdowego na rynku podstawowym Giełdy: Praw do Akcji przydzielonych w Transzy Inwestorów Detalicznych oraz w Transzach Inwestorów Instytucjonalnych, wszystkich Akcji Oferowanych oraz 295.987.473 akcji na okaziciela serii A będących własnością Skarbu Państwa („Akcje Serii A”). Do czasu wygaśnięcia PDA i zastąpienia ich Akcjami Oferowanymi, Akcje Serii A będące własnością Skarbu Państwa nie będą notowane na GPW. Przewiduje się, że notowania PDA rozpoczną się w terminie około tygodnia od ostatecznego przydziału Akcji Oferowanych. Przed Ofertą nie istniał aktywny rynek obrotu Akcjami lub PDA. Przewiduje się, że rozpoczęcie notowań Akcji Oferowanych na GPW powinno nastąpić w terminie około miesiąca od dnia przydziału Akcji Oferowanych.</p>

Cele emisji	<p>Uzyskamy wpływy z emisji Akcji Oferowanych wyemitowanych w ramach Oferty, które zostaną pomniejszone o poniesione przez nas koszty Oferty.</p> <p>Planowane wpływy netto zamierzamy wykorzystać, w szczególności na: (i) modernizację istniejących aktywów wytwórczych oraz budowę w Elektrowni Kozienice dwóch nowoczesnych i wydajnych bloków o mocy około 1.000 MW każdy; (ii) inwestycje w odnawialne źródła energii. Szczegółowe informacje na ten temat są zawarte w Rozdziale „Wykorzystanie wpływów z emisji”; (iii) planowane akwizycje spółek zajmujących się wytwarzaniem energii elektrycznej i wydobywaniem węgla; oraz (iv) nakłady inwestycyjne na sieć dystrybucyjną.</p>
Koszty Oferty	<p>Spodziewamy się, że koszty związane z oferowaniem Akcji w ramach Oferty wyniosą około 12 mln PLN. Ponadto zobowiązaliśmy się zapłacić Głównemu Menedżerowi Oferty oraz Oferującemu wynagrodzenie stanowiące 1,8% łącznych wpływów brutto z Oferty, przy czym wynagrodzenie to nie będzie należne od Akcji Oferowanych nabytych przez Spółkę w wyniku wykonania przez Menedżera Stabilizującego opcji stabilizacyjnej. Powyższe wynagrodzenie obejmuje również wynagrodzenie Subemitentów z tytułu wykonania zobowiązań wynikających z Umowy Subemisji. Przy założeniu, że zaoferowane zostaną wszystkie Akcje Serii C oraz że Cena Emisyjna ukształtuje się na poziomie Ceny Minimalnej, oraz nie uwzględniając dyskonta dla Inwestorów Instytucjonalnych i Detalicznych w wysokości 10% Ceny Emisyjnej, szacunkowa wielkość kosztów Oferty, w tym wynagrodzenia Głównego Menedżera Oferty oraz Oferującego, wyniesie 51,7 mln PLN.</p>
Dywidenda	<p>Akcje Oferowane będą uczestniczyć w dywidendzie, o ile zostanie uchwalona, począwszy od roku obrotowego rozpoczynającego się 1 stycznia 2008 r. oraz w latach następnych. Dalsze informacje zostały zawarte w Rozdziałach „Dywidenda i polityka w zakresie dywidendy” oraz „Akcje, kapitał zakładowy, Walne Zgromadzenie”.</p>
Opodatkowanie	<p>Co do zasady, od uzyskanych na terytorium Polski przychodów z dywidend pobiera się zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 19% uzyskanego przychodu. Więcej informacji na temat istotnych kwestii związanych z opodatkowaniem znajduje się w Rozdziale „Opodatkowanie”.</p>
Umowa Subemisji	<p>Naszym zamiarem jest zawarcie umowy o gwarantowanie emisji („Umowa Subemisji”) z Głównym Menedżerem Oferty, Bankiem Zachodnim WBK S.A., Domem Maklerskim BZ WBK S.A. (Główny Menedżer Oferty oraz Bank Zachodni WBK S.A. – „Subemitenci”) dotyczącej Oferty Instytucjonalnej oraz Oferty Branżowej, w której to umowie Subemitenci zobowiążą się do spowodowania nabycia i opłacenia Akcji Oferowanych w ramach Oferty Instytucjonalnej oraz Oferty Branżowej, bądź nabycia tych Akcji Oferowanych po Cenie Emisyjnej (w przypadku Transzy Inwestorów Branżowych) lub po Cenie Emisyjnej z Dyskontem (w przypadku Transz Inwestorów Instytucjonalnych, w przypadku, gdyby Inwestorzy Instytucjonalni lub Inwestorzy Branżowi nie nabyli Akcji Oferowanych. Zobowiązanie Subemitentów do gwarantowania Oferty Instytucjonalnej oraz Oferty Branżowej będzie zależne od spełnienia się szeregu warunków. Szerzej, patrz Rozdział „Warunki Oferty” - „Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)”.</p>

CZYNNIKI RYZYKA

Nasza działalność, jak również inwestycja w Akcje Oferowane wiąże się z istotnym ryzykiem. Przed podjęciem decyzji o inwestycji w Akcje Oferowane potencjalni inwestorzy powinni starannie przeanalizować informacje zawarte w niniejszym Prospekcie, a w szczególności ryzyka przedstawione poniżej. Wystąpienie jakiegokolwiek z ryzyk może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju. Kurs Akcji Oferowanych może wówczas spaść, a w efekcie inwestorzy mogą stracić całość lub część zainwestowanych środków finansowych.

Poniżej przedstawiamy ryzyka, które uważamy za istotne. Ryzyka określone poniżej nie stanowią kompletnej ani wyczerpującej listy i w konsekwencji nie mogą być traktowane jako jedyne ryzyka, na które narażona jest nasza Grupa. Dodatkowe ryzyka, które nam nie są obecnie znane lub, które nie są przez nas uważane za istotne, mogą również spowodować spadek naszych przychodów, wzrost kosztów lub prowadzić do spadku kursu Akcji Oferowanych. Kolejność, w jakiej ryzyka zostały przedstawione poniżej, nie odzwierciedla prawdopodobieństwa ich wystąpienia ani też rozmiaru lub znaczenia poszczególnych ryzyk.

Czynniki ryzyka związane z naszą działalnością i otoczeniem, w jakim prowadzimy działalność

Osiągane przez nas wyniki z działalności są zależne od szeregu regulacji i decyzji organów regulacyjnych, w tym w szczególności w zakresie kształtowania stawek opłat i zasad ich stosowania, według których możemy prowadzić rozliczenia z klientami za usługi dystrybucji energii elektrycznej oraz w zakresie kształtowania cen energii elektrycznej dla odbiorców z grup taryfowych G zużywających energię na potrzeby gospodarstw domowych

Nasza działalność jest prowadzona w otoczeniu podlegającym szczególnej regulacji prawnej. Na naszą sytuację mają w szczególności wpływ przepisy Prawa Energetycznego oraz regulacje Unii Europejskiej, w szczególności z zakresu ochrony środowiska. Przedmiotowe regulacje prawne podlegają częstym zmianom, których nie jesteśmy w stanie przewidzieć, a które mogą skutkować brakiem spójności przepisów, na podstawie których prowadzimy działalność.

Organem do spraw regulacji sektora energetycznego w Polsce jest Prezes URE. Do kluczowych kompetencji Prezesa URE należy zatwierdzanie taryf i kontrola ich stosowania, a także zwalnianie oraz cofanie zwolnień z obowiązku przedkładania taryf do zatwierdzenia, udzielanie i cofanie koncesji, wyznaczanie podmiotów na operatorów systemów, uzgadnianie planów rozwoju, nakładanie kar pieniężnych oraz kontrola wykonywania przez przedsiębiorstwa energetyczne obowiązków określonych w Prawie Energetycznym. Poza Prezesem URE również inne organy wykonując swoje kompetencje kontrolne i regulacyjne mogą wywierać znaczący wpływ na naszą działalność. Należą do nich w szczególności Prezes UOKiK oraz Komisja Europejska, które posiadają istotne kompetencje w procesie liberalizacji sektora energetycznego oraz w zakresie nadzoru nad jego realizacją. Kompetencje kontrolne i regulacyjne Prezesa URE oraz innych organów umożliwiają im wywieranie znaczącego wpływu na naszą działalność, a w szczególności na wysokość osiąganych przez nas przychodów. Zakres tych kompetencji może ulec w przyszłości zmianie na skutek czego organy te mogą uzyskać dodatkowe uprawnienia w zakresie prowadzonej przez nas działalności. Decyzje podejmowane przez te organy mogą mieć istotny negatywny wpływ na wysokość osiąganych przez nas przychodów.

Taryfy zatwierdzane przez Prezesa URE, które stosujemy w naszej działalności są kalkulowane na podstawie elementów, których wysokość charakteryzuje się dużym stopniem uznaniowości ze strony Prezesa URE

Jesteśmy zobowiązani do przedkładania do zatwierdzenia przez Prezesa URE taryf w zakresie sprzedaży energii elektrycznej gospodarstwom domowym oraz w zakresie dystrybucji energii dla odbiorców przyłączonych do naszej sieci dystrybucyjnej. Sposób kalkulacji taryf, zgodnie z przepisami prawa, ma zapewniać przedsiębiorstwu energetycznemu: (i) pokrycie planowanych na dany okres taryfowy kosztów uznanych przez Prezesa URE za uzasadnione; oraz (ii) uzyskanie określonej marży (w obrocie) lub zwrotu z kapitału (w dystrybucji) przy jednoczesnym zapewnieniu ochrony odbiorców przed nieuzasadnionym poziomem cen i stawek opłat. Niektóre elementy kalkulacji taryf są wyliczane na podstawie przyjętych przez Prezesa URE modeli ekonomicznych i innych założeń, które nie uwzględniają rzeczywistych kosztów naszej działalności i wartości naszych aktywów wykazywanej w naszych sprawozdaniach finansowych. W konsekwencji elementy kalkulacji taryfy są przedmiotem, często długotrwałych, uzgodnień z Prezesem URE, które mogą nie doprowadzić do osiągnięcia zakładanych przez nas przychodów, co może negatywnie wpłynąć na poziom uzyskiwanych przez nas marż oraz zwrotu z kapitału.

W praktyce 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. W przypadku poniesienia w trakcie okresu regulacyjnego dodatkowych kosztów, które nie zostały uwzględnione w modelu lub zostały uwzględnione w niższej wysokości, mamy ograniczone możliwości uwzględnienia takich kosztów w taryfie. W praktyce Prezes URE akceptuje korektę taryfy tylko w przypadku znaczącego wzrostu kosztów z przyczyn od nas niezależnych. Przykładowo, z taką sytuacją mieliśmy do czynienia na początku 2008 roku, kiedy to ENEA Operator wystąpiła z wnioskiem o podwyższenie stawek opłat za usługi dystrybucji energii elektrycznej. Wnioskowana zmiana taryfy dla tej spółki została zatwierdzona przez Prezesa URE w dniu 16 kwietnia 2008 r. i obowiązuje od 1 maja 2008 r. Nie ma jednak pewności, że Prezes URE podzieli nasze stanowisko również w innych przypadkach wzrostu naszych kosztów i wystąpienia z wnioskiem o korektę taryfy i wyda decyzję zmieniającą ją w sposób dla nas zadowalający.

Ponadto, w przypadku braku zatwierdzenia nowej taryfy przez Prezesa URE po danym okresie taryfowym, co do zasady jesteśmy zobowiązani do stosowania dotychczasowej taryfy, która może nie uwzględniać zwiększenia kosztów naszej działalności. Wystąpienie takiej sytuacji w przyszłości może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

Nasza działalność, sytuacja finansowa oraz wyniki działalności zależą od szeregu czynników zewnętrznych, na które nie mamy wpływu, w tym od cen hurtowych energii elektrycznej, dostaw i cen węgla, cen świadectw pochodzenia oraz limitów uprawnień do emisji dwutlenku węgla i ich cen rynkowych

Ceny hurtowe energii elektrycznej. Ceny hurtowe energii elektrycznej zależą od wielu czynników w tym czynników rynkowych i regulacyjnych. Ponieważ nasze koszty, związane głównie z wytwarzaniem energii elektrycznej, mają w znacznym stopniu charakter stały, nie mamy możliwości ich obniżenia w okresach spadku cen energii elektrycznej. Ponadto w chwili obecnej hurtowy rynek obrotu energią jest w pełni zliberalizowany, tak więc osiągany przez nas poziom przychodów jest uzależniony od cen energii elektrycznej obowiązujących w danym momencie na rynku. Ponieważ wolny rynek energii elektrycznej w Polsce funkcjonuje od niedawna, trudno przewidzieć jak będą kształtowały się ceny energii elektrycznej w przyszłości. W przypadku, gdy ceny detaliczne sprzedaży energii na wolnym rynku nie będą wystarczające, aby pokryć nasze przyszłe koszty, może to mieć negatywny wpływ na osiągane przez nas marże lub perspektywy rozwoju.

Dostawy i ceny węgla kamiennego. Podstawowym paliwem używanym do wytwarzania energii elektrycznej przez nasze podstawowe aktywa wytwórcze, tj. Elektrownię Kozienice, jest węgiel kamienny. W 2007 roku koszty węgla stanowiły około 50% naszych kosztów operacyjnych w zakresie wytwarzania, a w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. udział ten wyniósł 53%. W zakresie dostaw węgla jesteśmy uzależnieni od czterech dostawców, z czego największy dostarczył nam w 2007 roku ponad 57%, a w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. – 52,7% tego surowca w ujęciu ilościowym. Polski rynek dostaw węgla jest wysoce zmonopolizowany przez spółki należące do Skarbu Państwa, naszego głównego akcjonariusza, które kontrolują zdecydowaną większość krajowych dostaw węgla w ujęciu ilościowym. Nie ma pewności, że obowiązujące w chwili obecnej umowy na dostawę węgla, które zawarliśmy z naszymi głównymi dostawcami, nie zostaną rozwiązane, ani czy zostaną przedłużone po upływie okresu ich obowiązywania. Ponadto zgodnie z tymi umowami cena oraz ilość dostarczanego węgla są corocznie ustalane w drodze negocjacji. Nie ma pewności, że wynik takich negocjacji zawsze będzie dla nas korzystny. Jeżeli nie będziemy w stanie zawrzeć umów na dostawę węgla do Elektrowni Kozienice lub dostawy węgla zostaną zawieszony lub przerwane z innego powodu (np. w wyniku strajku pracowników kopalń), Elektrownia Kozienice może zostać zmuszona do sprowadzania węgla z odleglejszych terenów po wyższych cenach, wstrzymania lub ograniczenia wytwarzania energii elektrycznej do czasu wznowienia dostaw węgla lub przystosowania swoich aktywów wytwórczych do wykorzystywania alternatywnych paliw, co może spowodować wzrost ponoszonych przez nią kosztów. Wzrost kosztów w Elektrowni Kozienice zostałyby odzwierciedlony w cenach sprzedawanej przez nas energii elektrycznej, co mogłoby spowodować, że nasze ceny stałyby się niekonkurencyjne w stosunku do cen energii elektrycznej sprzedawanej przez naszych konkurentów na rynku. Ponadto brak zdolności do utrzymywania zapasów węgla kamiennego na odpowiednim poziomie wymaganym przez prawo może z kolei skutkować nałożeniem na nas kar administracyjnych w wysokości do 15% naszych przychodów z działalności koncesjonowanej w poprzednim roku podatkowym.

Obowiązki w zakresie uzyskania świadectw pochodzenia. Przepisy prawa nakładają na nas obowiązek uzyskania i przedstawienia do umorzenia Prezesowi URE świadectw pochodzenia potwierdzających: (i) wytworzenie energii elektrycznej w odnawialnych źródłach; oraz (ii) wytworzenie energii elektrycznej w skojarzeniu z wytwarzaniem ciepła (kogeneracji) lub, w razie nieuzyskania i nieprzedstawienia do umorzenia świadectw pochodzenia w wymaganej ilości, do wniesienia opłat zastępczych. Ilość niezbędnych do uzyskania i umorzenia świadectw pochodzenia wynika z przepisów prawa i jest obliczana jako procentowy udział energii elektrycznej sprzedanej odbiorcom końcowym. Udział ten będzie rósł w kolejnych latach. Ponadto wzrastać może ilość energii elektrycznej sprzedawanej przez nas odbiorcom końcowym. Posiadane przez nas źródła energii odnawialnej lub wytwarzanej w kogeneracji, pozwalają jedynie w niewielkim stopniu na wykonanie przez nas

obowiązków w zakresie umorzenia świadectw pochodzenia. W konsekwencji jesteśmy zmuszeni zaopatrywać się w świadectwa pochodzenia od osób trzecich lub wносить opłaty zastępcze, których wysokość corocznie się zwiększa. Z uwagi na brak wystarczającego potencjału źródeł wytwarzających taką energię w Polsce, należy liczyć się ze wzrostem cen świadectw pochodzenia na rynku, co może skutkować znaczącym wzrostem kosztów naszej działalności. Nie ma pewności, że zwiększone ceny takich świadectw lub wnoszone przez nas opłaty zastępcze, będą mogły zostać odzwierciedlone w cenie energii elektrycznej sprzedawanej odbiorcom końcowym. Jeżeli nie będziemy w stanie pozyskać odpowiedniej liczby świadectw pochodzenia na korzystnych warunkach lub jeżeli warunki rynkowe uniemożliwią nam przeniesienie na odbiorców końcowych wyższych kosztów ponoszonych przez nas w związku z nabywaniem świadectw pochodzenia, może to mieć negatywny wpływ na nasze przepływy pieniężne oraz osiągnięte przez nas marże.

Limity uprawnień do emisji dwutlenku węgla i ich ceny rynkowe. Nasza działalność w zakresie wytwarzania energii elektrycznej jest uzależniona od poziomu przydzielonych nam uprawnień do emisji dwutlenku węgla i innych gazów oraz substancji na określony okres rozliczeniowy. Przydział uprawnień do emisji dwutlenku węgla jest dokonywany na podstawie wspólnotowego systemu handlu uprawnieniami do emisji. Zgodnie z przyjętym w dniu 1 lipca 2008 r. przez Radę Ministrów Rozporządzeniem w Sprawie KPRU (z uwagi na fakt, iż przyjęcie Rozporządzenia w Sprawie KPRU nastąpiło bez akceptacji Komisji Europejskiej, na dzień niniejszego Prospektu publikacja Rozporządzenia w Sprawie KPRU i jego wejście w życie zostały wstrzymane), Elektrowni Kozienice zostaną przyznane uprawnienia do emisji dwutlenku węgla w ilości 9,6 mln ton rocznie, co stanowi spadek o 8,6% w stosunku do średniorocznego przydziału w okresie od 2005 do 2007 roku. Przy uwzględnieniu obecnej wielkości i sprawności mocy wytwórczych Elektrowni Kozienice, ten poziom uprawnień do emisji dwutlenku węgla odpowiada produkcji energii elektrycznej na poziomie około 11,2 TWh brutto rocznie, tj. o 9,7% mniej niż energia elektryczna, którą Elektrownia Kozienice wytworzyła w 2007 roku. Począwszy od roku 2013 spodziewane jest całkowite zniesienie nieodpłatnych przydziałów uprawnień do emisji dwutlenku węgla dla sektora energetycznego i zastąpienie ich systemem licytacji uprawnień do emisji (patrz Rozdział „Otoczenie regulacyjne” - „Uprawnienia do emisji”). W związku z powyższym koszty wytwarzania energii elektrycznej znacząco wzrosną. Możemy ponadto zostać zmuszeni do ponoszenia innych niemożliwych do przewidzenia kosztów w związku z uprawnieniami do emisji lub zmianami przepisów prawa i wynikających z nich wymagań w tym zakresie. Z uwagi na to możemy być zmuszeni do zmniejszenia ilości wytwarzanej energii lub do zwiększenia kosztów produkcji, co może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

Rozwiązanie kontraktów długoterminowych może mieć negatywny wpływ na poziom przychodów uzyskiwanych przez Elektrownię Kozienice

W latach '90 XX wieku wprowadzony został w Polsce system kontraktów długoterminowych (KDT), który miał w założeniu umożliwić wytwórcom energii elektrycznej pozyskanie finansowania koniecznego dla przeprowadzenia niezbędnych w sektorze energetycznym inwestycji w aktywa wytwórcze. W związku z postępującą liberalizacją sektora energetycznego oraz zastrzeżeniami zgłaszanymi przez Komisję Europejską, w 2007 roku Polska wdrożyła program przedterminowego rozwiązania kontraktów długoterminowych poprzez uchwalenie Ustawy o Rozwiązaniu KDT. Elektrownia Kozienice była stroną kontraktu długoterminowego, na mocy którego sprzedawała około 40% wytwarzanej energii elektrycznej. W związku z wejściem w życie Ustawy o Rozwiązaniu KDT, kontrakt ten uległ przedterminowemu rozwiązaniu z dniem 1 kwietnia 2008 r. W konsekwencji energia elektryczna, która dotychczas była sprzedawana na podstawie kontraktu długoterminowego jest sprzedawana na wolnym rynku, gdzie cena może odbiegać od ceny dotychczas ustalonej w kontrakcie długoterminowym. Na podstawie Ustawy o Rozwiązaniu KDT będziemy mieli możliwość uzyskania rekompensat na pokrycie tzw. kosztów osieroconych, tj. wydatków niepokrytych przychodami uzyskanymi ze sprzedaży wytworzonej energii elektrycznej, rezerw mocy i usług systemowych na rynku konkurencyjnym po przedterminowym rozwiązaniu kontraktu długoterminowego, wynikających z nakładów poniesionych do dnia 1 maja 2004 r. na majątek związany z wytwarzaniem energii elektrycznej. Rekompensaty są wypłacane w trakcie roku w formie zaliczek, których wysokość może podlegać korekcie na mocy decyzji Prezesa URE na warunkach określonych w Ustawie o Rozwiązaniu KDT (patrz Rozdział „Otoczenie Regulacyjne” - „Rozwiązanie KDT”). W przypadku, jeżeli różnica między kwotą uzyskanych zaliczek za dany rok oraz należną w danym roku kwotą kosztów osieroconych przekroczy 35% wówczas naliczane są odsetki. Łączna wysokość tych rekompensat, zdyskontowana na dzień 1 stycznia 2007 r., nie może przekroczyć maksymalnej wysokości tych kosztów osieroconych została ustalona na kwotę 623,6 mln PLN (wysokość ta została określona dla okresu 2007-2014). Nie ma pewności jak będzie się kształtowała cena energii w przyszłości i że rekompensaty, które otrzymamy w przyszłości w pełni pokryją nasze koszty osierocone, co może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową i wyniki finansowe.

Ustawa o Rozwiązaniu KDT przyznaje ponadto Prezesowi URE uprawnienia do kontroli wielkości sprzedaży energii elektrycznej w danym roku w stosunku do roku poprzedniego, kosztów związanych z wytwarzaniem energii elektrycznej w danym roku w stosunku do roku poprzedniego oraz średniej ceny sprzedanej energii elektrycznej w danym roku w stosunku do ceny rynkowej. W przypadku odchylenia się wyżej wskazanych parametrów od wielkości granicznych określonych w ustawie istnieje ryzyko zwiększenia przez Prezesa URE kwoty korekty (w przypadku jej ujemnej wartości) bądź zmniejszenia kwoty korekty (w przypadku jej dodatniej wartości) w wysokości do 25% kwoty kosztów osieroconych określonych w Ustawie o Rozwiązaniu KDT.

Przepisy Ustawy o Rozwiązaniu KDT mają na celu zapewnienie neutralności podatkowej po stronie wytwórców energii elektrycznej, w związku z otrzymywaniem przez nich środków na pokrycie kosztów osieroconych. W myśl art. 42 ust. 1 Ustawy o Rozwiązaniu KDT, otrzymanie przez wytwórcę środków finansowych na pokrycie kosztów osieroconych uznaje się dla celów podatku dochodowego od osób prawnych za zwolniony z opodatkowania zwrot wydatków związanych z nabyciem albo wytworzeniem we własnym zakresie środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych związanych z wytwarzaniem energii elektrycznej, od których dokonuje się odpisów amortyzacyjnych. Zwolnienie od podatku przysługuje do określonego limitu, a nadwyżka ponad tę kwotę stanowi podlegający opodatkowaniu przychód wytwórcy. Wskazać jednak należy, że przepisy Ustawy o Rozwiązaniu KDT dotyczące zagadnień podatkowych są nieprecyzyjne i stwarzają potencjalne pole do rozbieżnych interpretacji. Z tego względu, do czasu ugruntowania praktyki organów podatkowych lub wyjaśnienia niejasnych przepisów przez Ministra Finansów, zastosowanie wskazanych przepisów może nieść określone ryzyko interpretacyjne dla wytwórców energii.

Przyszłe decyzje Prezesa URE dotyczące Wartości Regulacyjnej Aktywów ENEA Operator związanych z dystrybucją energii elektrycznej mogą powodować konieczność dokonania istotnych odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych związanych z dystrybucją, co może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność

Na dzień 30 czerwca 2008 r. Grupa przeprowadziła test na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych związanych z dystrybucją. Na podstawie przeprowadzonego testu nie stwierdzono na dzień 30 czerwca 2008 r. utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych związanych z dystrybucją.

Wartość odzyskiwalna rzeczowych aktywów trwałych związanych z dystrybucją została ustalona przy założeniu, że w przyszłych decyzjach Prezesa URE dotyczących wysokości taryf w zakresie dystrybucji energii dla odbiorców przyłączonych do naszej sieci dystrybucyjnej dla okresów taryfowych przypadających począwszy od roku 2010 będzie uwzględniona odpowiednio wyższa wartość regulacyjna aktywów (WRA) w porównaniu do poziomu WRA przyjętego przez Prezesa URE przy ustalaniu taryfy na rok 2008. Przyjęta przez Prezesa URE obecna wartość WRA jest znacząco niższa od wartości księgowej rzeczowych aktywów trwałych związanych z dystrybucją. Zastosowanie obecnej metody kalkulacji WRA przez Prezesa URE dla kolejnych okresów taryfowych przypadających począwszy od roku 2010 może spowodować konieczność dokonania istotnego odpisu z tytułu trwałej utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych związanych z dystrybucją, co może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

Możemy być zobowiązani do zmian w organizacji obsługi klientów w naszej Grupie, co może skutkować koniecznością przeprowadzenia wewnętrznej reorganizacji w Grupie, która może spowodować zwiększenie kosztów działalności oraz powstanie sporów z pracownikami objętymi taką reorganizacją

Obsługa klientów w naszej Grupie jest prowadzona przez ENEA Operator oraz ENEA. Fakt prowadzenia obsługi klientów przez ENEA Operator budzi wątpliwości Prezesa URE co do zgodności z przepisami Prawa Energetycznego. Zdaniem Prezesa URE operatorzy systemów dystrybucyjnych nie mogą wykonywać zadań właściwych dla podmiotu zajmującego się obrotem energią elektryczną. W przypadku przedsiębiorstw zintegrowanych pionowo, zdaniem Prezesa URE, zasadne jest utworzenie centrów kompleksowej obsługi klientów, jednakże, wobec powołanych powyżej regulacji, centra takie nie mogą być ulokowane w strukturach operatorów systemów dystrybucyjnych. W przypadku struktur powstałych w rezultacie wydzielenia operatorów systemów dystrybucyjnych optymalnym rozwiązaniem, zdaniem Prezesa URE, jest ulokowanie czynności w zakresie obsługi klientów w podmiocie odrębnym od operatora systemu dystrybucyjnego i spółki zajmującej się obrotem energią elektryczną. Nie ma pewności, że w przyszłości nie zostaniemy zobowiązani na skutek decyzji Prezesa URE do wprowadzenia zmian w organizacji obsługi klientów w naszej Grupie. Ewentualne zmiany w tym obszarze mogą skutkować zwiększeniem kosztów działalności oraz powstaniem sporów z pracownikami objętymi taką reorganizacją, które mogą spowodować zakłócenia w naszej działalności.

Istnieje wiele ryzyk związanych z wytwarzaniem i dystrybucją energii elektrycznej, które mogą spowodować naszą odpowiedzialność lub prowadzić do nałożenia na nas kar

Wytwarzanie, jak również dystrybucja energii elektrycznej, stanowi działalność niebezpieczną, w szczególności w związku z takimi czynnościami, jak transport i rozładunek paliw, operowanie ciężkim sprzętem, dostarczanie energii elektrycznej do systemów przesyłowych i dystrybucyjnych. Niebezpieczeństwa takie jak pożar, wybuchy i awarie sieci stanowią nieodłączne ryzyko naszej działalności, które mogą wystąpić w szczególności w wyniku niezachowania procedur wewnętrznych, wad technologicznych, błędów ludzkich czy zdarzeń zewnętrznych. Wystąpienie którychkolwiek z powyższych niebezpieczeństw może spowodować uszkodzenia ciała lub śmierć, szkody lub zniszczenia mienia, zakładów lub sprzętu, zanieczyszczenia lub szkody w środowisku, a także przerwy w działalności, co może z kolei spowodować naszą znaczącą odpowiedzialność lub prowadzić do nałożenia na nas kar.

W zakresie sprzedaży energii elektrycznej możemy utracić naszych dotychczasowych klientów na rzecz konkurencji w związku z liberalizacją rynku energii elektrycznej oraz narastającą konkurencją

W związku z liberalizacją rynku energii elektrycznej i narastającą konkurencją w tym sektorze, ENEA jest narażona na ryzyko utraty klientów w zakresie obrotu energią elektryczną. Od dnia 1 lipca 2007 r. wszyscy odbiorcy energii elektrycznej są uprawnieni do wyboru sprzedawcy energii elektrycznej. W związku z tym istnieje ryzyko, że inne przedsiębiorstwa energetyczne zaoferują naszym klientom warunki korzystniejsze i w efekcie przejmą naszych klientów, co może doprowadzić do spadku naszych przychodów. Jednakże, nawet w przypadku wyboru przez naszych dotychczasowych klientów innego sprzedawcy energii elektrycznej, nasza Grupa będzie w dalszym ciągu uzyskiwać przychody z tytułu dystrybucji energii do klientów przyłączonych do naszej sieci dystrybucyjnej.

Na dzień niniejszego Prospektu energia elektryczna wytwarzana przez Elektrownię Kozienice stanowi około 52% sprzedawanej przez nas energii elektrycznej. Pozostałą część energii jesteśmy zmuszeni nabywać od osób trzecich. W związku z tym istnieje ryzyko, że w sytuacjach nadwyżki popytu nad podażą nie będziemy w stanie nabyć energii po konkurencyjnych cenach. Wiąże się to z makroekonomiczną prognozą wzrostu zużycia energii elektrycznej przy jednoczesnym niewystarczającym zwiększaniu mocy wytwórczych w Polsce, co w praktyce może skutkować wzrostem ceny energii elektrycznej. Sytuacja ta spowoduje, że w porównaniu z wytwórcami lub innymi grupami energetycznymi posiadającymi większy potencjał wytwórczy nasza oferta może być mniej atrakcyjna. Może to w szczególności skutkować utratą odbiorców i rynków zbytu, a w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na poziom naszych przychodów.

Z uwagi na posiadaną przez nas pozycję dominującą na lokalnym rynku w zakresie świadczenia usług dystrybucji podlegamy dodatkowym ograniczeniom prawnym oraz możemy podlegać szczególnej kontroli organów antymonopolowych

Posiadamy pozycję dominującą w zakresie świadczenia usług dystrybucji na lokalnym rynku obejmującym obszar północno-zachodniej Polski. W tej sytuacji podejmowane przez nas czynności podlegają kontroli polskich i europejskich instytucji antymonopolowych (w tym Prezesa UOKiK oraz Komisji Europejskiej). Stwierdzenie przez te organy stosowania praktyk monopolistycznych będzie skutkowało wydaniem decyzji nakazującej zaniechanie ich stosowania oraz może spowodować nałożenie na nas kary pieniężnej. Ponadto czynności prawne będące przejawem nadużywania pozycji dominującej będą w całości lub w odpowiedniej części nieważne. Aktualnie ENEA Operator jest stroną dwóch istotnych postępowań prowadzonych przez Prezesa UOKiK (szerzej, patrz Rozdział „Opis działalności” - „Istotne postępowania prawne” - „Sprawy przed organami administracji”).

Ewentualne decyzje wydane przez Prezesa UOKiK lub Komisję Europejską mogą mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

Wygaśnięcie lub cofnięcie posiadanych przez nas koncesji może ograniczyć lub uniemożliwić prowadzenie przez nas podstawowej działalności

Prowadzona przez nas działalność w zakresie wytwarzania energii elektrycznej, dystrybucji energii elektrycznej oraz obrotu energią elektryczną wymaga uzyskania koncesji udzielanych przez Prezesa URE. Zgodnie z Prawem Energetycznym, co do zasady koncesje są udzielane na okres od 10 do 50 lat. W ramach naszej Grupy posiadamy w szczególności następujące koncesje: (i) ENEA posiada koncesję na obrót energią elektryczną ważną do końca 2025 roku; (ii) ENEA Operator posiada koncesję na dystrybucję energii elektrycznej ważną do połowy 2017 roku; (iii) Elektrownia Kozienice posiada koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej ważną

do końca 2025 roku oraz na obrót energią elektryczną ważną do końca 2012 roku; a (iv) Elektrownie Wodne posiadają koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej ważną do 30 marca 2011 r.

Prawo Energetyczne przyznaje Prezesowi URE kompetencje do cofnięcia koncesji, w szczególności w przypadku wydania prawomocnego orzeczenia zakazującego przedsiębiorcy wykonywania działalności gospodarczej objętej koncesją lub gdy przedsiębiorca trwale zaprzestał wykonywania działalności gospodarczej objętej koncesją. Prezes URE ma również prawo do cofnięcia koncesji lub zmiany jej warunków w przypadku rażącego naruszenia warunków określonych w koncesji lub innych warunków wykonywania działalności koncesjonowanej oraz w przypadku, gdy przedsiębiorca koncesjonowany w wyznaczonym terminie nie doprowadził do stanu zgodnego z warunkami określonymi w koncesji lub z przepisami regulującymi działalność koncesjonowaną. Prezesowi URE przysługuje także prawo do cofnięcia koncesji lub zmiany jej zakresu ze względu na zagrożenie obronności i bezpieczeństwa państwa lub bezpieczeństwa obywateli, a także w razie ogłoszenia upadłości przedsiębiorcy, jego podziału lub połączenia z innym podmiotem.

Nie ma także pewności, że po upływie okresu, na jaki koncesje zostały udzielone będziemy w stanie uzyskać przedłużenie okresu ich obowiązywania, ani też co do warunków, na jakich koncesje zostaną przedłużone.

Nieprzedłużenie lub cofnięcie posiadanych przez nas koncesji ograniczy, a w skrajnych przypadkach uniemożliwi nam prowadzenie działalności, co w rezultacie może mieć istotny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

Jesteśmy uzależnieni od jednego przewoźnika kolejowego w zakresie transportu węgla kamiennego

Podstawowym środkiem transportu, wykorzystywanym dla dostaw węgla kamiennego do Elektrowni Koźienice, jest transport kolejowy. Ponad 90% dostaw tego surowca do Elektrowni Koźienice jest realizowanych przez państwowego przewoźnika PKP Cargo, największego przewoźnika kolejowego w Polsce. Potencjał przewozowy pozostałych przewoźników jest w wielu przypadkach niewystarczający do zaspokojenia naszych potrzeb w zakresie transportu węgla. Nie ma pewności, że w przypadku wystąpienia nieprzewidzianych zakłóceń w działalności PKP Cargo lub w przypadku rozwiązania umowy z PKP Cargo, będziemy w stanie zapewnić ciągłość dostaw węgla kamiennego do Elektrowni Koźienice, w wyniku czego możemy zostać zmuszeni do, choćby przejściowego, ograniczenia produkcji energii elektrycznej, co z kolei może mieć negatywny wpływ na nasze przychody.

Możemy nie być w stanie zrealizować naszej strategii rozwoju oraz planowanych nakładów inwestycyjnych, z uwagi na czynniki, które pozostają poza naszą kontrolą

Nasza strategia rozwoju przewiduje realizację określonych celów i obejmuje w szczególności podnoszenie efektywności operacyjnej, zwiększenie istniejących oraz pozyskanie nowych mocy wytwórczych, dalszą integrację pionową naszej działalności, inwestycje w odnawialne źródła energii. Na realizację naszej strategii ma wpływ szereg czynników, z których większość jest od nas niezależna, w szczególności decyzje naszego większościowego Akcjonariusza, tj. Skarbu Państwa, działania podejmowane przez naszych konkurentów oraz zmiany w obowiązującym prawie. Kluczowym aspektem realizacji strategii jest konieczność zapewnienia odpowiedniego finansowania na korzystnych dla nas warunkach. Nie mamy pewności, iż takie finansowanie będzie dla nas dostępne. W konsekwencji możemy zostać zmuszeni do opóźnienia realizacji niektórych celów strategicznych, jak również ograniczenia lub rezygnacji z planowanych nakładów inwestycyjnych, co w rezultacie może mieć istotny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

Cele emisji mogą ulec zmianie

Do głównych celów emisji zaliczamy: (i) modernizację istniejących aktywów wytwórczych oraz budowę w Elektrowni Koźienice dwóch nowoczesnych i wydajnych bloków o mocy około 1.000 MW każdy; (ii) inwestycje w odnawialne źródła energii; (iii) planowane akwizycje spółek zajmujących się wytwarzaniem energii elektrycznej lub wydobywaniem węgla; oraz (iv) modernizację i rozbudowę sieci dystrybucyjnej. Na dzień niniejszego Prospektu jesteśmy w trakcie negocjacji dotyczących przejęcia spółek wytwarzających energię elektryczną ze źródeł konwencjonalnych, jak również dotyczących warunków podjęcia współpracy w zakresie inwestycji w odnawialne źródła energii. Ponadto jesteśmy na etapie przygotowywania przetargu na realizację kontraktu EPC (pod klucz) dla inwestycji w pierwszy blok o mocy około 1.000 MW w Elektrowni Koźienice. W związku z tym, że w odniesieniu do znaczącej części naszych celów emisji nie zawarliśmy wiążących umów przewidujących ich realizację, nie możemy wykluczyć, iż zakładane przez nas na dzień niniejszego Prospektu cele emisji ulegną zmianie. Sytuacja taka może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

Planowane przez nas akwizycje i inwestycje kapitałowe mogą nie przynieść oczekiwanych rezultatów

Planujemy przejąć pakiety kontrolne lub dokonać innych inwestycji kapitałowych w kilku spółkach działających w sektorze elektroenergetycznym. Nie ma pewności, czy ze względu na czynniki od nas niezależne, w tym konkurencję ze strony innych przedsiębiorstw energetycznych, nasze plany zostaną zrealizowane. Wycena naszych przyszłych akwizycji czy inwestycji zależy będzie od warunków rynkowych, jak również od innych czynników pozostających poza naszą kontrolą i może okazać się, że nie będziemy w stanie prawidłowo oszacować wartości dokonanych akwizycji i inwestycji. Ponadto wyniki osiągnięte przez spółki, w które zainwestujemy mogą okazać się gorsze od naszych początkowych szacunków, co może skutkować obniżeniem stopy zwrotu z tych transakcji w stosunku do pierwotnie oczekiwanych. Ponadto w wyniku poczynionych akwizycji czy inwestycji, będziemy zmuszeni do podjęcia kroków w celu reorganizacji struktur organizacyjnych tych podmiotów, integracji poszczególnych obszarów biznesowych, centralizacji zarządzania aktywami i pasywami oraz integracji systemów informatycznych. Procesy te mogą okazać się czasochłonne i kosztowne i nie ma pewności, czy zostaną zrealizowane zgodnie z zamierzonym harmonogramem lub w zaplanowany sposób lub czy zostaną zrealizowane w ogóle. Procesy integracyjne w ramach poszczególnych spółek mogą doprowadzić również do wystąpienia trwałych różnic w stosowanych w Grupie procedurach lub do utraty istniejących klientów czy partnerów biznesowych. Niemożność efektywnego przeprowadzenia integracji przejmowanych podmiotów w wyniku zaistnienia opisanych powyżej zdarzeń czy z jakiegokolwiek innego powodu, może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

Możemy nie być w stanie przeprowadzić odpowiednich modernizacji naszych aktywów wytwórczych i dystrybucyjnych, jak również zakończyć naszych inwestycji, z uwagi na zdarzenia pozostające poza naszą kontrolą, w tym działania osób trzecich

Nasza działalność w zakresie wytwarzania i dystrybucji energii elektrycznej wymaga przeprowadzania stałych, regularnych remontów, modernizacji, jak również dokonywania nowych inwestycji w aktywa wytwórcze i dystrybucyjne. Takie przedsięwzięcia są obciążone istotnymi ryzykami. Ryzyka te dotyczą w szczególności niekorzystnych warunków pogodowych, opóźnień w realizacji prac budowlanych, remontowych i modernizacyjnych, wzrostu planowanych kosztów inwestycji, niewypłacalności wykonawców lub podwykonawców, sporów pracowniczych u wykonawców lub podwykonawców, niedoboru materiałów lub sprzętu budowlanego, nieszczęśliwych wypadków, nieprzewidzianych trudności technicznych lub braku możliwości uzyskania wymaganych pozwoleń. Wystąpienie któregokolwiek z tych ryzyk może prowadzić do opóźnień lub niemożności realizacji planów modernizacji naszych aktywów dystrybucyjnych lub wytwórczych, co może mieć negatywny wpływ na nasze wyniki finansowe i perspektywy rozwoju.

Zdarzenia siły wyższej lub inne awarie należącej do nas lub do innych przedsiębiorstw energetycznych infrastruktury elektroenergetycznej lub aktywów wytwórczych mogą prowadzić do niedotrzymania przez nas warunków dostaw energii, naszej odpowiedzialności lub nałożenia na nas kar administracyjnych

Utrzymanie sprawności systemu elektroenergetycznego oraz naszej infrastruktury dystrybucyjnej ma kluczowe znaczenie dla naszej działalności. Ponadto przepisy prawa nakładają na nas określone obowiązki w zakresie utrzymania i naprawy istotnych elementów naszej infrastruktury elektroenergetycznej. Ewentualna awaria systemu energetycznego (w tym sieci przesyłowych lub dystrybucyjnych, jak również aktywów wytwórczych należących do osób trzecich) lub naszej infrastruktury elektroenergetycznej może, między innymi, uniemożliwić lub ograniczyć nabycie lub sprzedaż energii elektrycznej, usług systemowych oraz świadczenie usług dystrybucji energii elektrycznej. Nasza infrastruktura dystrybucyjna starzeje się, pomimo jej okresowych modernizacji. Ponad 50% naszych linii elektroenergetycznych oraz ponad 40% stacji elektroenergetycznych ma więcej niż 30 lat, co powoduje, że jesteśmy dodatkowo narażeni na ryzyko wystąpienia awarii. W przypadku ewentualnej awarii infrastruktury dystrybucyjnej, spowodowanej jej obecnym stanem technicznym, problemami z tym związanymi lub działaniem siły wyższej, z uwagi na wynikający z przepisów Prawa Energetycznego obowiązek ENEA Operator do utrzymania oraz naprawy sieci dystrybucyjnej, może powstać konieczność poniesienia nieprzewidzianych znaczących kosztów. Z taką sytuacją mieliśmy do czynienia w kwietniu 2008 roku, kiedy w wyniku działania siły wyższej (dużych opadów wilgotnego śniegu) nastąpiło wyłączenie linii przesyłowych należących do PSE-Operator i dystrybucyjnych należących do ENEA Operator zasilających lewobrzeżną część Szczecina, w wyniku czego prawie cały Szczecin i jego okolice zostały pozbawione energii elektrycznej na wiele godzin.

Kluczowe znaczenie dla naszej działalności w zakresie wytwarzania ma zapewnienie ciągłości dostaw energii elektrycznej i regulacyjnych usług systemowych (RUS), zgodnie z warunkami zawartych umów i zapotrzebowaniem rynku. Sytuacja taka oznacza konieczność utrzymywania niskiej awaryjności urządzeń

wytwórczych. Ze względu na prawdopodobieństwo wystąpienia awarii urządzeń wytwórczych, zwłaszcza tych, które są w części wyeksploatowane, istnieje ryzyko niedotrzymania warunków dostaw energii, co może skutkować znaczącymi kosztami napraw, karami umownymi oraz kosztami awaryjnych zakupów na rynku bilansującym.

Awarie naszej infrastruktury dystrybucyjnej lub aktywów wytwórczych mogą prowadzić do powstania po naszej stronie odpowiedzialności wobec osób trzecich, co w konsekwencji może skutkować obowiązkiem wypłaty znaczących odszkodowań. Na dzień niniejszego Prospektu łączna wartość podniesionych przeciwko nam roszczeń z tytułu szkód wyrządzonych w wyniku awarii naszych linii dystrybucyjnych, która miała miejsce w Szczecinie w kwietniu 2008 roku, wynosi 4,0 mln PLN, przy czym nie jesteśmy w stanie oszacować łącznej wielkości ewentualnych roszczeń z tego tytułu. Dodatkowo, ewentualne awarie naszej infrastruktury dystrybucyjnej lub wytwórczej mogą być podstawą nałożenia na nas kary przez Prezesa URE do wysokości 15% naszego przychodu z działalności koncesjonowanej, odpowiednio, ENEA Operator lub Elektrowni Koźlenice.

Zawarte na naszą rzecz ubezpieczenia mogą nie pokryć strat poniesionych w związku z naszą działalnością

Nasza działalność wiąże się z wieloma ryzykami. Między innymi, awarie systemu elektroenergetycznego mogą uniemożliwić nam sprzedaż energii elektrycznej lub rodzić konieczność poniesienia nieprzewidzianych kosztów w celu naprawy infrastruktury dystrybucyjnej. Nasze istotne aktywa, w szczególności aktywa wytwórcze, linie energetyczne lub jednostki transformatorowe, mogą ulec zniszczeniu na skutek działania siły wyższej lub innych zdarzeń, w tym pożaru, innych katastrof naturalnych lub ataku terrorystycznego. Działalność naszej Grupy może także skutkować podniesieniem roszczeń z tytułu szkód wyrządzonych osobom trzecim. Zakres posiadanych przez nas ubezpieczeń odpowiada zakresowi ubezpieczeń posiadanych przez inne przedsiębiorstwa energetyczne w Polsce, natomiast może być różny od zakresu ubezpieczeń posiadanych przez podmioty zagraniczne. Nie ma pewności, że zawarte na naszą rzecz ubezpieczenia będą wystarczające, by pokryć wszelkie poniesione przez nas lub przez osoby trzecie straty w związku z naszą działalnością. W konsekwencji wystąpienie którejkolwiek z powyższych okoliczności lub okoliczności podobnych może spowodować, że nie będziemy w stanie wznowić działalności w pełnym zakresie w rozsądnym czasie lub w ogóle, co może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

Możemy mieć trudności z pozyskaniem i zatrzymaniem odpowiednio wykwalifikowanej kadry kierowniczej

Przyszły sukces naszej Grupy zależy od jej zdolności do zatrudnienia i zatrzymania kadry kierowniczej o rozległym doświadczeniu w zakresie zarządzania przedsiębiorstwami energetycznymi oraz identyfikacji, nabywania, finansowania, realizacji projektów energetycznych, a także kadry technicznej o odpowiednim profilu wykształcenia energetycznego. Istotnymi czynnikami w tym zakresie jest nasilająca się konkurencja w sektorze elektroenergetycznym oraz obowiązywanie w stosunku do spółek naszej Grupy przepisów Ustawy Kominowej, która ogranicza wysokość wynagrodzenia osób zajmujących niektóre stanowiska kierownicze. W dniu 13 czerwca 2008 r. Sejm uchwalił ustawę o zmianie ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji oraz niektórych innych ustaw, która następnie w dniu 26 czerwca 2008 r. została przyjęta bez zmian przez Senat. Zgodnie z proponowanymi zmianami przepisy Ustawy Kominowej nie będą miały zastosowania do członków organów zarządzających oraz organów nadzorczych między innymi jednoosobowych spółek Skarbu Państwa, jak również do spółek, w których udział Skarbu Państwa przekracza 50%. W dniu 24 lipca 2008 r. ww. ustawa zmieniająca została zawetowana przez Prezydenta RP. Nie ma pewności, że ustawa zostanie ponownie uchwalona przez Sejm i wejdzie w życie.

Jeżeli nie uda nam się pozyskać i zatrzymać odpowiedniej kadry, może to mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

Spory zbiorowe z pracownikami mogą powodować zakłócenia w naszej działalności

Okolo 70% naszych pracowników należy do związków zawodowych. 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 będą miały miejsce 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 lub perspektywy rozwoju.

Spór zbiorowy dotyczący kwestii związanych z Akcjami Pracowniczymi może zostać wszczęty ponownie

W okresie od maja do czerwca 2008 roku Spółka prowadziła ze związkami zawodowymi działającymi w Spółce rozmowy w przedmiocie uregulowania kwestii Akcji Pracowniczych, w tym między innymi, w przedmiocie, wypłaty świadczeń pieniężnych z tytułu utraty praw do części Akcji Pracowniczych będącej następstwem procesów restrukturyzacyjnych w Grupie oraz wypłaty świadczeń pieniężnych pracownikom Spółki nieuprawnionym do nabycia Akcji Pracowniczych. W efekcie prowadzonych rozmów w dniu 28 maja 2008 r. zostało podpisane pomiędzy Spółką a stroną społeczną porozumienie kończące spór zbiorowy w wyżej wspomnianym zakresie. Z uwagi na fakt niepodpisania przez Ministra Skarbu Państwa załącznika do porozumienia z dnia 28 maja 2008 r. stanowisko części z organizacji związkowych, które podpisały porozumienie w przedmiocie zakończenia ww. sporu jest odmienne od stanowiska Spółki w ww. kwestii (patrz Rozdział „Opis działalności” - „Pracownicy” - „Istotne porozumienia zbiorowe w związku z uprawnieniem do nieodpłatnego nabycia Akcji lub świadczeniami dodatkowymi”). W związku z powyższym istnieje ryzyko ponownego wszczęcia sporu zbiorowego w tym zakresie, które mogą prowadzić do zakłóceń w naszej bieżącej działalności, w szczególności przestojów, co może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

Obecnie jesteśmy i w przyszłości możemy być stroną postępowań sądowych i administracyjnych

Obecnie jesteśmy stroną kilku istotnych postępowań, w tym postępowań administracyjnych prowadzonych przez Prezesa UOKiK i Prezesa URE.

Postępowania prowadzone przez Prezesa UOKiK dotyczą w szczególności nadużywania przez ENEA Operator pozycji dominującej na lokalnym rynku dystrybucji energii elektrycznej, gdzie Prezes UOKiK zarzuca nam między innymi faworyzowanie w zakresie przyłączania farm wiatrowych do sieci jednego z podmiotów. W związku z powyższymi postępowaniami istnieje ryzyko, że w przypadku uznania naszych czynności za niezgodne z prawem, mogą one w całości lub w odpowiedniej części stać się nieważne lub też może zostać nałożona na nas kara pieniężna w wysokości do 10% przychodu osiągniętego przez ENEA Operator w poprzednim roku rozliczeniowym.

Postępowania prowadzone przez Prezesa URE dotyczą w szczególności: (i) nieprawidłowości przy rozpatrywaniu przez ENEA Operator wniosków o określenie warunków przyłączenia dla urządzeń wytwórczych energii elektrycznej; (ii) odmów zawarcia przez ENEA Operator umowy o przyłączenie do sieci farmy wiatrowej; (iii) niewykonania przez ENEA obowiązku zakupu energii wytwarzanej w kogeneracji za 2006 rok. W przypadku uznania naszych czynności za niezgodne z prawem, może zostać nałożona na nas kara do wysokości 15% przychodu ENEA albo ENEA Operator z działalności koncesjonowanej, natomiast w przypadku uznania naszych działań za naruszające warunki koncesji istnieje ryzyko cofnięcia nam koncesji.

Istotne postępowania, których jesteśmy stroną na dzień niniejszego Prospektu zostały opisane w Rozdziale „Opis działalności” - „Istotne postępowania prawne”.

Nie możemy wykluczyć, że w przyszłości również będziemy stroną postępowań sądowych lub administracyjnych.

Istniejące oraz zmieniające się uwarunkowania w zakresie ochrony środowiska mogą nas zmuszać do ponoszenia dodatkowych nakładów inwestycyjnych, a także mogą skutkować ponoszeniem przez nas odpowiedzialności, nakładaniem na nas kar lub wstrzymaniem eksploatacji niektórych instalacji

Nasza działalność znacząco wpływa na środowisko naturalne oraz wymaga posiadania szeregu pozwoleń na korzystanie ze środowiska. W szczególności działalność Elektrowni Koźlenice wymaga posiadania pozwolenia zintegrowanego. Brak przestrzegania tych obowiązków lub cofnięcie tych pozwoleń mogą skutkować ponoszeniem przez nas odpowiedzialności, nakładaniem na nas kar lub mogą skutkować wstrzymaniem eksploatacji niektórych instalacji. Działalność ENEA Operator wymaga z kolei dokonywania pomiarów emisji pól elektromagnetycznych.

Przepisy w zakresie ochrony środowiska ulegają częstym zmianom

Uwarunkowania prawne, w tym uwarunkowania Unii Europejskiej dotyczące ochrony środowiska, podlegają częstym zmianom, przy czym istnieje tendencja do stopniowego zwiększania wymagań w zakresie korzystania ze środowiska, w szczególności w odniesieniu do podmiotów z sektora elektroenergetycznego. Takie rosnące wymagania mogą w przyszłości wpłynąć na konieczność poniesienia przez nas dodatkowych nakładów inwestycyjnych. Niedostosowanie się do nowych przepisów prawa w zakresie ochrony środowiska może

skutkować nałożeniem na nas znacznych kar pieniężnych. Wystąpienie którejkolwiek z powyższych okoliczności może istotnie zwiększyć nasze koszty i ograniczyć nasze możliwości w zakresie prowadzenia naszej działalności.

Do części nieruchomości, z których korzysta ENEA Operator, spółka nie posiada odpowiedniego tytułu prawnego, a ponadto nieruchomości, z których korzysta ENEA Operator mogą być przedmiotem roszczeń restrykcyjnych

W związku z prowadzoną po II wojnie światowej powszechną elektryfikacją oraz nacjonalizacją, jak również w związku z brakiem odpowiednich regulacji prawnych w zakresie korzystania z nieruchomości na potrzeby rozwoju sieci dystrybucyjnych, ENEA Operator korzysta z wielu nieruchomości, na których posadowione są jej urządzenia elektroenergetyczne służące do dystrybucji energii, bez odpowiedniego tytułu prawnego. Dotyczy to około 35% wszystkich nieruchomości, na których znajduje się infrastruktura elektroenergetyczna (za wyjątkiem linii elektroenergetycznych). Według stanu na dzień 30 czerwca 2008 r. dane te przedstawiają się następująco:

- obiekty sieciowe uznane przez nas za kluczowe (stacje elektroenergetyczne wysokiego i średniego napięcia, GPZ) – około 12% spośród 212 GPZ znajduje się na nieruchomościach, w stosunku do których ENEA Operator nie posiada odpowiedniego tytułu prawnego;
- stacje transformatorowe kubaturowe średniego i niskiego napięcia – około 39% spośród blisko 14.100 stacji kubaturowych znajduje się na nieruchomościach, w stosunku do których ENEA Operator nie posiada odpowiedniego tytułu prawnego;
- linie elektroenergetyczne – szacujemy, że ENEA Operator nie posiada odpowiedniego tytułu prawnego w stosunku do przeważającej większości nieruchomości, przez które przebiegają linie elektroenergetyczne.

Szczególne kategorie spraw stanowią roszczenia z tytułu korzystania z gruntów leśnych będących w zarządzie Lasów Państwowych na potrzeby linii elektroenergetycznych stanowiących własność ENEA Operator. Na dzień niniejszego Prospektu pojedyncze nadleśnictwa zgłosiły roszczenia wobec Grupy o odszkodowania z tytułu bezumownego korzystania z przedmiotowych gruntów. Działania podejmowane w celu systemowego uregulowania stosunków prawnych nieruchomości Lasów Państwowych na dzień niniejszego Prospektu nie przyniosły rezultatu (szerzej, patrz Rozdział „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej oraz perspektyw rozwoju” - „Zobowiązania warunkowe”).

W odniesieniu do nieruchomości, z których korzysta ENEA Operator bez odpowiedniego tytułu prawnego, jesteśmy narażeni na ryzyko ich zwrotu właścicielom oraz podniesienia przez osoby trzecie roszczeń z tytułu bezumownego korzystania z takich nieruchomości. W latach 2005-2007 łączne koszty zapłaconych przez naszą Grupę odszkodowań z tego tytułu wyniosły około 1,5 mln PLN. Na dzień 30 czerwca 2008 r. spółki naszej Grupy (ENEA i ENEA Operator) były stroną ponad 186 postępowań sądowych dotyczących bezumownego korzystania z nieruchomości, których łączna wartość przedmiotu sporu wynosi około 16,2 mln PLN oraz stroną sporów przedsądowych. Łączna wartość rezerwy na roszczenia (w tym roszczenia związane z bezumownym korzystaniem z nieruchomości) będące przedmiotem prowadzonych postępowań sądowych oraz na roszczenia o charakterze przedsądowym wynosiła 72,7 mln PLN na dzień 30 czerwca 2008 r.

Rezerwy na zobowiązania wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości. Nie tworzymy rezerw na potencjalne roszczenia właścicieli nieruchomości, z których korzystamy, w przypadku gdy status nieruchomości nie jest nam znany, w szczególności wówczas, gdy nie jesteśmy w stanie określić rodzaju roszczenia, które może zostać wniesione przeciwko nam, albowiem uniemożliwia to nam oszacowanie maksymalnej kwoty potencjalnego roszczenia. Rozmiar zasądzonych odszkodowań z tytułu takich roszczeń może być dla nas znaczący z uwagi na liczbę przedmiotowych nieruchomości, jednak nie jesteśmy w stanie oszacować maksymalnej kwoty takich odszkodowań.

Ponadto, w wyniku prowadzonej w Polsce w latach powojennych nacjonalizacji, wiele nieruchomości i przedsiębiorstw znajdujących się w rękach osób prawnych i fizycznych zostało przejętych na rzecz Skarbu Państwa. Przejmowanie mienia w wielu przypadkach odbywało się bądź bez podstawy prawnej, bądź z naruszeniem obowiązującego prawa. Na dzień niniejszego Prospektu toczy się 11 postępowań administracyjnych w sprawie stwierdzenia nieważności decyzji administracyjnych wydanych przez organy administracji publicznej, wszczętych na wniosek właścicieli nieruchomości lub ich następców prawnych, na mocy których nieruchomości wykorzystywane aktualnie przez ENEA Operator zostały im odebrane. Jest to:

- 10 postępowań dotyczących nieruchomości pod stacjami transformatorowymi średniego i niskiego napięcia;
- 1 postępowanie dotyczące nieruchomości pod pozostałymi obiektami.

Nie można wykluczyć, że w przyszłości będziemy zobowiązani do ponoszenia dalszych kosztów z tytułu bezumownego korzystania z nieruchomości, co w konsekwencji będzie miało negatywny wpływ na naszą działalność oraz osiągnięte przez nas wyniki finansowe. Nie ma również pewności, że nie zostaną przeciwko nam wszczęte postępowania zmierzające do uniemożliwienia nam dalszego korzystania z nieruchomości, do których nie przysługuje nam odpowiedni tytuł prawny lub do zmiany sposobu korzystania z takich nieruchomości, co może skutkować koniecznością poniesienia przez nas znaczących kosztów.

Jeżeli nie pozyskamy kapitału na korzystnych warunkach może to istotnie i negatywnie wpłynąć na naszą zdolność do modernizacji lub rozwoju, a tym samym obniżyć efektywność naszej działalności

Bieżące utrzymanie, ale przede wszystkim modernizacja i rozbudowa Elektrowni Kozienice oraz linii energetycznych wymaga regularnego ponoszenia istotnych nakładów inwestycyjnych. Przewidujemy, że nasze nakłady inwestycyjne w okresie najbliższych lat będą finansowane głównie z wpływów netto z Oferty, środków finansowych generowanych z działalności operacyjnej oraz finansowania dłużnego. Nasza zdolność do pozyskania finansowania oraz koszt kapitału zależą od wielu czynników, z których wiele jest poza naszą kontrolą, a w szczególności: (i) ogólne warunki rynkowe i sytuacja na rynkach kapitałowych; (ii) dostępność kredytów bankowych; (iii) zaufanie inwestorów; (iv) nasza sytuacja finansowa, wyniki i perspektywy rozwoju; oraz (v) przepisy podatkowe i dotyczące obrotów papierami wartościowymi.

Powyższe źródła finansowania mogą być niedostępne dla nas w całości lub w wymaganej kwocie, skutkując brakiem możliwości realizacji wszystkich planowanych przez nas nakładów inwestycyjnych. W wyniku powyższego nie możemy zapewnić, że będziemy zdolni do wygenerowania wystarczających przepływów pieniężnych albo posiadać dostęp do wystarczających alternatyw finansowania w celu utrzymania lub rozwoju naszej aktualnej działalności. W efekcie możemy być zmuszeni do opóźnienia lub rezygnacji z planowanych inwestycji, co może mieć istotny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

W przyszłości możemy zaciągnąć nowe istotne zadłużenie, które może istotnie i negatywnie wpłynąć na naszą sytuację finansową, zdolność do pozyskania dodatkowego finansowania oraz naszą zdolność do reagowania na zmiany w naszej działalności

W związku z realizacją naszej strategii, możemy starać się pozyskać dodatkowe pożyczki i kredyty lub inne instrumenty dłużne. W konsekwencji możemy być zmuszeni do przeznaczenia istotnej części naszych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej na obsługę kosztów oprocentowania i spłat kapitału z tytułu naszego zadłużenia, co w przypadku braku alternatywnych źródeł finansowania obniży naszą zdolność do finansowania kapitału obrotowego, wydatków kapitałowych oraz innych ogólnych celów korporacyjnych. Jeżeli nie będziemy zdolni do spełnienia zobowiązań wobec naszych wierzycieli, całość lub część zadłużenia może zostać postawiona w stan natychmiastowej wymagalności, a jeżeli nie będziemy mogli refinansować takiego zadłużenia może to mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju.

Nasze zadłużenie może także zwiększyć naszą wrażliwość na niekorzystne trendy makroekonomiczne lub gospodarcze, a także niekorzystnie wpłynąć na naszą konkurencyjność w stosunku do innych spółek. Nasza elastyczność operacyjna może także zostać ograniczona, a w szczególności nasza zdolność do pozyskania dodatkowego finansowania, które może być wymagane dla naszego rozwoju lub reagowania na zmiany w naszej działalności lub branży.

Istnieje możliwość, że w przyszłości nie będziemy wypłacać dywidendy na rzecz naszych Akcjonariuszy

W przyszłości decyzja o wypłacie dywidendy będzie podejmowana w zależności od różnych okoliczności, z czego niektóre znajdują się poza naszą kontrolą. W szczególności wypłata dywidendy będzie zależała od osiągniętych przez nas wyników finansowych, planowanych inwestycji finansowych i kapitałowych, istniejących zobowiązań, jak również perspektyw i warunków gospodarczych, a także od decyzji Walnego Zgromadzenia. W związku z powyższym nie możemy wykluczyć, że w przyszłości nie będziemy wypłacali naszym Akcjonariuszom dywidendy za każdy rok obrotowy.

Nasze systemy informacji zarządczej, sprawozdawczości finansowej oraz systemy kontroli wewnętrznej mogą być nieodpowiednie dla wsparcia naszego przyszłego rozwoju oraz prawidłowego terminowego wykonywania obowiązków informacyjnych, które ciążą na spółkach notowanych na rynku regulowanym

Przed przeprowadzeniem Oferty, Skarb Państwa był naszym jedynym Akcjonariuszem. W konsekwencji nie

byliśmy zobowiązani do utrzymywania takich systemów i procedur wewnętrznych, jakie są wymagane w odniesieniu do spółek publicznych. Nasze systemy informacji zarządczej, funkcje sprawozdawczości finansowej i systemy kontroli wewnętrznej mogą być pod pewnymi względami rozwinięte w mniejszym zakresie niż systemy posiadane przez inne spółki publiczne i mogą nie zapewnić naszej kadrze zarządzającej informacji w ilości oraz o jakości, jaką zapewniają systemy używane przez inne spółki. Możemy także napotkać na trudności we wdrażaniu procedur mających na celu ulepszenie naszych systemów informacji zarządczej oraz kontroli wewnętrznej. Jeżeli nie będziemy zdolni do utrzymania odpowiednich systemów informacji zarządczej, sprawozdawczości finansowej i systemów kontroli wewnętrznej, może to mieć negatywny wpływ na naszą działalność i wyniki finansowe oraz naszą zdolność do prawidłowego i terminowego wykonywania obowiązków informacyjnych, które ciążyą na spółkach notowanych na rynku regulowanym.

Nie dysponujemy doświadczeniem w wykonywaniu obowiązków wynikających z przepisów prawa obowiązujących spółki notowane na rynku regulowanym

Spółka nie posiada doświadczenia w spełnianiu surowszych, obowiązujących spółki notowane na rynku regulowanym w Polsce, wymogów prawnych, księgowo-rachunkowych, administracyjnych oraz wymogów związanych z przejrzystością działania spółek. Konieczność spełniania obowiązków informacyjnych oraz sprawozdawczych związanych z obrotem giełdowym będzie oznaczała zwiększenie zakresu obowiązków departamentu Spółki odpowiedzialnego za relacje z inwestorami oraz departamentu finansowego. Po wejściu na giełdę Spółka będzie między innymi zobowiązana do sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE oraz publikowania raportów kwartalnych, półrocznych oraz rocznych. Spółka zamierza w pełni przestrzegać wszystkich obowiązujących przepisów prawa oraz wynikających z nich wymogów. Niespełnienie któregośkolwiek z tych wymogów może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

Nasza zdolność do poprawy wydajności i obniżenia kosztów poprzez restrukturyzację zatrudnienia jest ograniczona poprzez porozumienia zbiorowe

Jeżeli uznamy, że poprawa naszej rentowności i zdolności do skutecznego konkurowania dzięki bardziej efektywnym działaniom wiąże się z koniecznością redukcji zatrudnienia, nasze wysiłki będą podlegały ograniczeniom wynikającym z porozumień zbiorowych zawartych ze związkami zawodowymi działającymi w Grupie. W szczególności, zgodnie z porozumieniem zawartym ze związkami zakładowymi dnia 18 grudnia 2002 r., nasi pracownicy są objęci określonymi gwarancjami zachowania warunków pracy i płacy, a także gwarancją trwałości stosunku pracy. Na mocy tego porozumienia zobowiązaliśmy się zapłacić pracownikowi, w razie rozwiązania stosunku pracy, odprawę w wysokości iloczynu indywidualnego miesięcznego wynagrodzenia pracownika i okresu pozostałego do wygaśnięcia okresu zagwarantowanego przez porozumienie – 80% płatne jednorazowo lub 100% jeżeli płatne miesięcznie. Ponadto niektórzy z naszych obecnych lub byłych pracowników kadry zarządzającej wyższego szczebla będą korzystać z gwarancji pracowniczych do dnia 31 grudnia 2018 r. Patrz Rozdział „Opis działalności” - „Pracownicy” - „Gwarancje zatrudnienia” oraz Rozdział „Osoby zarządzające i nadzorujące” - „Wynagrodzenia i inne świadczenia” - „Świadczenia wypłacane w związku z rozwiązaniem stosunku pracy”.

Niektóre zasady ładu korporacyjnego mogą nie zostać w pełni przyjęte przez nasze Walne Zgromadzenie

Spółki notowane na GPW podlegają zasadom ładu korporacyjnego zawartym w dokumencie pn. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, obowiązującym od 1 stycznia 2008 r. („Dobre Praktyki”). Zamiarem Zarządu jest, aby Spółka stosowała w przyszłości wszystkie z zasad zawartych w Dobrych Praktykach. Jednak ostateczna decyzja co do przestrzegania poszczególnych zasad Dobrych Praktyk będzie zależała od decyzji Walnego Zgromadzenia, które określa w Statucie zasady dobrych praktyk spółek giełdowych, w tym w szczególności zasady powoływania do Rady Nadzorczej członków spełniających kryteria niezależności wobec Spółki i jej podmiotów powiązanych, oraz zasady powoływania ewentualnych komitetów Rady Nadzorczej. Nasz Statut w jego obecnym brzmieniu nie obliguje Akcjonariuszy do wyboru co najmniej dwóch niezależnych członków Rady Nadzorczej, tak jak tego wymagają Dobre Praktyki. Zgodnie z postanowieniami naszego Statutu tylko jeden członek Rady Nadzorczej musi spełniać kryteria niezależności. Podobnie, nasz Statut nie przewiduje powołania odrębnego komitetu audytu w ramach Rady Nadzorczej, pomimo że powołanie takiego komitetu przewidziane jest w Dobrych Praktykach. Bezpośrednio po przeprowadzeniu Oferty naszym największym Akcjonariuszem pozostanie Skarb Państwa, od którego w związku z tym będą w praktyce zależały decyzje co do przestrzegania Dobrych Praktyk. Nie można wykluczyć, iż Skarb Państwa, jako dominujący akcjonariusz, podejmie decyzję o niewprowadzaniu do Statutu Spółki rozwiązań przewidzianych w Dobrych Praktykach w zakresie powoływania co najmniej dwóch niezależnych członków Rady Nadzorczej oraz ustanowienia

komitetu audytu. W przypadku nieprzestrzegania przez Spółkę niektórych z zasad Dobrych Praktyk, Spółka poinformuje o tym zgodnie z postanowieniami Regulaminu GPW w formie raportu bieżącego.

Czynniki ryzyka związane z prowadzeniem działalności gospodarczej w Polsce

Wyniki naszej działalności, jak również sytuacja finansowa oraz perspektywy rozwoju w znaczącym stopniu narażone są na zmiany sytuacji ekonomicznej, politycznej i prawnej w Polsce

Wyniki naszej działalności, jak również sytuacja finansowa oraz nasze perspektywy rozwoju zależą od wielu czynników, na które wpływ wywierają zarówno stan polskiej gospodarki, jak i regionalna sytuacja ekonomiczna. Powyższe czynniki obejmują, między innymi, wzrost lub spadek produktu krajowego brutto, produkcji przemysłowej, inflacji, bezrobocia, średniego wynagrodzenia, wielkość i charakterystykę demograficzną populacji, a także rozwój sektora usług i przemysłu. Wszelkie przyszłe niekorzystne zmiany jednego lub kilku z powyższych czynników, w szczególności pogorszenie stanu polskiej gospodarki, mogą mieć negatywny wpływ na wyniki i sytuację finansową naszej Grupy.

Ponadto na naszą działalność, jako podmiotu sektora elektroenergetycznego uznanego za strategiczny, wpływ mogą mieć decyzje o charakterze politycznym. Chodzi tu głównie o kierunki polityki energetycznej kraju oraz decyzje strukturalne i własnościowe dotyczące przedsiębiorstw energetycznych kontrolowanych przez Skarb Państwa. Czynniki te mogą mieć istotny i negatywny wpływ na przychody z tytułu sprzedaży energii elektrycznej i świadczenia usług dystrybucji, w szczególności w odniesieniu do odbiorców indywidualnych.

Otoczenie prawno-regulacyjne, w którym prowadzimy działalność podlega zmianom

Nasza Grupa jest narażona na ryzyko zmian otoczenia prawno-regulacyjnego. Otoczenie prawno-regulacyjne w Polsce, a w szczególności prawo dotyczące sektora energetycznego podlega zmianom (w ciągu ostatnich 11 lat Prawo Energetyczne było nowelizowane ponad pięćdziesiąt razy). W konsekwencji regulacje prawne nie są interpretowane przez sądy oraz instytucje administracji publicznej w sposób jednolity.

Polska stosunkowo niedawno uchwaliła ramy prawne regulujące funkcjonowanie sektora energetycznego w obecnym kształcie. Wiąże się z tym brak wypracowanej, jednolitej interpretacji prawa w ww. zakresie. W związku z powyższym istnieje duża niepewność, co do sposobu rozwiązania kwestii dotyczących naszej działalności w przypadku, gdyby stały się one przedmiotem postępowania sądowego. Dlatego też istnieje ryzyko niespodziewanych i niekorzystnych rozstrzygnięć, które mogłyby mieć negatywny wpływ na naszą działalność, wyniki finansowe, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

Działalność naszej Grupy pozostaje również pod silnym wpływem zmian w zakresie prawa podatkowego. System podatkowy w Polsce podlega dynamicznym zmianom, wynikającym z potrzeby dostosowania tych regulacji do wymogów wynikających z prawa Unii Europejskiej. Rodzaj i zakres takich zmian, a także trudności interpretacyjne związane ze stosowaniem prawa podatkowego, utrudniają zarówno codzienną działalność, jak i właściwe planowanie podatkowe. Praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w tej dziedzinie nie są jednolite. Przyjęcie przez organy podatkowe odmiennej niż nasza interpretacji przepisów podatkowych może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w Akcje

Skarb Państwa, który w chwili obecnej jest jedynym Akcjonariuszem Spółki, a po przeprowadzeniu Oferty pozostanie jej większościowym Akcjonariuszem, może podejmować działania, które nie będą w najlepszym interesie naszych pozostałych Akcjonariuszy

Skarb Państwa jest obecnie jedynym Akcjonariuszem Spółki. Przewiduje się, że po przeprowadzeniu Oferty, udział Skarbu Państwa spadnie do poziomu około 69,3% Akcji, (przy założeniu zbycia wszystkich Akcji Oferowanych i niewykonania Opcji Stabilizacyjnej) albo do poziomu 69,56% (przy założeniu zaoferowania wszystkich Akcji Oferowanych, w tym 10% Akcji Oferowanych w Transzach Inwestorów Instytucjonalnych (w tym zaoferowania EBOiR Akcji Oferowanych w liczbie nie mniejszej niż iloraz kwoty 170.000.000 PLN i Ceny Emisyjnej z Dyskontem i w żadnym wypadku nie mniej niż 1% Akcji plus jedna Akcja w kapitale zakładowym Spółki po przeprowadzeniu Oferty, z zastrzeżeniem, że Akcje przydzielone EBOiR nie mogą stanowić: (i) więcej niż 15% Akcji Oferowanych; (ii) więcej niż 5% kapitału zakładowego Spółki po przeprowadzeniu Oferty) i w Transzy Inwestorów Detalicznych oraz pełnego wykonania Opcji Stabilizacyjnej). W efekcie Skarb Państwa pozostanie większościowym Akcjonariuszem Spółki i będzie miał w dalszym ciągu

decydujący wpływ na naszą działalność, w szczególności poprzez podejmowanie uchwał na Walnym Zgromadzeniu, w tym dotyczących:

- wyboru członków naszej Rady Nadzorczej, która powołuje Zarząd, które to organy wspólnie kreują naszą strategię;
- emisji nowych Akcji i innych papierów wartościowych oraz warunków na jakich będą emitowane;
- zmian w Statucie; oraz
- wypłaty dywidendy.

Posiadane przez Skarb Państwa znaczny pakiet naszych Akcji dawać będzie mu możliwość blokowania uchwał Akcjonariuszy, które w jego ocenie będą niekorzystne, w tym uchwał, które mogłyby doprowadzić do rozwodnienia jego udziału w naszym kapitale zakładowym. Mogą wystąpić sytuacje, w których interesy Skarbu Państwa będą rozbieżne z naszymi interesami lub interesami naszych pozostałych Akcjonariuszy. Dla przykładu, istnieje możliwość, że Skarb Państwa podejmie kroki w zakresie naszej polityki dywidendowej, które nie będą zgodne z naszym najlepszym interesem lub z interesami naszych pozostałych Akcjonariuszy lub skłoni nas do zawarcia transakcji, w których stroną będzie on lub powiązane z nim podmioty, których interesy okażą się sprzeczne z naszymi interesami lub z interesami pozostałych Akcjonariuszy. Rozważając inwestycje w Akcje Oferowane nie należy zakładać, że Skarb Państwa będzie w jakiegokolwiek sprawie kierować się interesami wszystkich Akcjonariuszy.

Ponadto Skarb Państwa może zdecydować o sprzedaży części lub całości naszych Akcji, co może spowodować znaczący spadek kursu Akcji, a zatem negatywnie wpłynąć na wartość inwestycji w Akcje Oferowane.

Jesteśmy Spółką zależną od Skarbu Państwa i w związku z tym znaczna część naszych istotnych relacji handlowych, w szczególności z dostawcami, jest relacjami z innymi jednostkami zależnymi od Skarbu Państwa. Na przykład wszyscy nasi główni dostawcy węgla kamiennego są jednostkami zależnymi od Skarbu Państwa, podobnie jak większość podmiotów, od których nabywamy energię elektryczną. Jednostkami zależnymi od Skarbu Państwa jest również większość naszych głównych konkurentów we wszystkich głównych segmentach naszej działalności. Skarb Państwa może, kierując się własnymi korzyściami lub interesami, podjąć działania mające na celu nawiązanie lub ukształtowanie w inny sposób naszych relacji z takimi jednostkami zależnymi od Skarbu Państwa, bądź działania korzystne dla innych podmiotów, które mogą być dla nas niekorzystne. Takie działania mogą mieć niekorzystny wpływ na nasze istotne relacje handlowe. Szerzej, patrz Rozdział „*Transakcje z podmiotami powiązanymi*”.

Przedłużenie przez Spółkę terminu zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane może spowodować opóźnienie w możliwości rozporządzania przez inwestorów nabytymi instrumentami finansowymi

Zgodnie z art. 438 § 1 KSH, termin do zapisywania się na akcje nie może być dłuższy niż trzy miesiące od dnia otwarcia subskrypcji. W przypadku przedłużenia przez Spółkę terminu zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, przesunięciu ulegnie również termin przydziału Akcji Oferowanych, a w konsekwencji w późniejszym terminie rozpocznie się obrót PDA oraz Akcjami Oferowanymi. Może to spowodować opóźnienie w możliwości rozporządzania przez inwestorów nabytymi instrumentami finansowymi albo gotówką, którą wpłacili na ich nabycie.

Ewentualny zwrot części lub całości wpłat dokonanych na Akcje Oferowane będzie następował bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań

W przypadkach określonych w niniejszym Prospekcie (szerzej, patrz Rozdział „*Warunki Oferty*”) inwestorzy mogą otrzymać zwrot części lub całości wpłat dokonanych wcześniej na Akcje Oferowane. Sytuacja ta może w szczególności nastąpić w przypadku odstąpienia przez nas od przeprowadzenia Oferty, nieprzydzielenia Akcji Oferowanych w danej transzy, uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu, redukcji zapisów, a w przypadku Transzy Inwestorów Detalicznych również w sytuacji ustalenia Ceny Emisyjnej z Dyskontem poniżej cen, po których przyjmowane były zapisy lub w przypadku złożenia zapisów z ceną niższą niż cena po której inwestorzy nabyli Akcje Oferowane w tej transzy.

Inwestorom Detalicznym, którzy w formularzu zapisu wskażą za jedną Akcję Oferowaną cenę niższą niż ostatecznie określona Cena Emisyjna z Dyskontem, Zarząd nie przydzieli Akcji Oferowanych

Zgodnie z zasadami przydziału Akcji Oferowanych określonymi w niniejszym Prospekcie, Akcje Oferowane zostaną przydzielone jedynie tym z Inwestorów Detalicznych, którzy w formularzu zapisu określą cenę nabycia

Akcji Oferowanych nie niższą niż ostatecznie ustalona Cena Emisyjna z Dyskontem. W momencie składania zapisów przez Inwestorów Detalicznych będą oni posiadali tylko informację o wysokości Ceny Minimalnej z Dyskontem, podczas gdy ostateczna Cena Emisyjna z Dyskontem będzie ustalona w odniesieniu do Ceny Emisyjnej, która zostanie ustalona w oparciu o wyniki procesu budowy Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych oraz Inwestorów Branżowych.

Ze względu na zasady ustalenia Ceny Emisyjnej z Dyskontem, istnieje ryzyko, że część lub wszyscy Inwestorzy Detaliczni mogą złożyć zapisy po cenie niższej niż ta, która zostanie ostatecznie ustalona przez Zarząd jako Cena Emisyjna z Dyskontem. W takim wypadku, Zarząd nie przydzieli Akcji Oferowanych tym Inwestorom Detalicznym, którzy złożyli zapis po cenie niższej niż ostatecznie ustalona Cena Emisyjna z Dyskontem

Inwestorzy, którzy nie zostaną zaproszeni do udziału w procesie budowy Księgi Popytu w Transzach Inwestorów Instytucjonalnych lub którzy wezmą udział w tym procesie, ale nie otrzymają wezwania do złożenia zapisu, nie będą mogli złożyć zapisu na Akcje Oferowane

Do złożenia deklaracji nabycia Akcji Oferowanych w procesie budowy Księgi Popytu będą uprawnieni wyłącznie ci Inwestorzy w Transzach Instytucjonalnych, którzy zostaną zaproszeni do tego procesu przez Głównego Menedżera Oferty lub Krajowego Współzarządzającego Ofertą. Inwestorzy, którzy nie zostaną zaproszeni do udziału w procesie budowy Księgi Popytu w Transzach Inwestorów Instytucjonalnych lub, którzy wezmą udział w tym procesie, ale nie otrzymają wezwania do złożenia zapisu, nie będą mogli złożyć zapisu na Akcje Oferowane.

Inwestorzy Branżowi, którzy nie podpiszą ze Spółką, Globalnym Koordynatorem Oferty oraz Oferującym umowy o subskrypcję w momencie składania Deklaracji Nabycia lub złożą niepełną lub wadliwą dokumentację niezbędną do przydziału Akcji Oferowanych, nie będą uwzględnieni w procesie Wstępnego Przydziału, a w konsekwencji nie zostaną im przydzielone Akcje Oferowane, co może wpłynąć na powodzenie Oferty

Warunkiem skutecznego i ważnego złożenia Deklaracji Nabycia przez inwestorów w Transzy Inwestorów Branżowych będzie równoczesne przekazanie, wraz z Deklaracją Nabycia, między innymi, podpisanej przez takiego Inwestora Branżowego pisemnej umowy ze Spółką, Globalnym Koordynatorem oraz Oferującym, w której zobowiąże się on, między innymi, do złożenia i opłacenia zapisu na wstępnie przydzieloną liczbę Akcji Oferowanych. Ponadto, Inwestor Branżowy będzie zobowiązany do przedłożenia w określonym terminie prawidłowo wypełnionej Deklaracji Nabycia oraz formularza zapisu, jak i wykonania innych czynności określonych szczegółowo w Rozdziale „Warunki Oferty”.

Inwestorzy, którzy nie zawrą ze Spółką, Globalnym Koordynatorem oraz Oferującym powyższej umowy o subskrypcję lub nie przedłożą prawidłowej i pełnej dokumentacji niezbędnej do dokonania przydziału Akcji Oferowanych, nie będą uwzględnieni w procesie Wstępnego Przydziału, a w konsekwencji nie zostaną im przydzielone Akcje Oferowane. W przypadku nieprzydzielenia planowanej liczby Akcji Oferowanych w ramach Transzy Inwestorów Branżowych, istnieje ryzyko, iż Oferta może nie dojść do skutku.

W przypadku, gdy Spółka przydzieli większość Akcji Oferowanych w ramach Transzy Inwestorów Branżowych jednemu z Inwestorów Branżowych, akcjonariusz taki będzie miał wpływ na niektóre uchwały Spółki

Spółka może przydzielić większość Akcji Oferowanych jednemu Inwestorowi Branżowemu. W takim przypadku inwestor taki może dysponować znaczną liczbą głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, w tym także ponad 20% głosów.

Zgodnie z przepisami KSH, Walne Zgromadzenie spółki jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji, o ile statut lub przepisy KSH nie stanowi inaczej. Istnieje ryzyko, że w przypadku, gdy w Walnym Zgromadzeniu Spółki nie będą uczestniczyć wszyscy akcjonariusze, Inwestor Branżowy będzie w stanie blokować możliwość podjęcia niektórych uchwał istotnych dla działalności Spółki, w tym uchwał dotyczących zmiany statutu, emisji nowych akcji, umorzenia akcji czy obniżenia kapitału zakładowego, które zapadają większością trzech czwartych głosów. Ponadto, taki Inwestor Branżowy będzie w stanie blokować niektóre inne uchwały, wymagające większości 4/5 głosów, w tym uchwały dotyczące wyłączenia prawa poboru akcji w całości lub w części, lub zniesienia dematerializacji akcji.

Niezłożenie prawidłowego zapisu lub złożenie zapisu na liczbę Akcji Oferowanych mniejszą niż określona w wezwaniu do inwestora może spowodować roszczenia Spółki lub Subemitenta z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania inwestora

Inwestorzy, którzy wezmą udział w procesie budowy Księgi Popytu, i którzy w tym procesie złożą deklarację nabycia Akcji Oferowanych w Transzy Krajowych Inwestorów Instytucjonalnych z ceną równą lub wyższą od ostatecznie ustalonej Ceny Emisyjnej, mogą otrzymać wezwanie do złożenia zapisu w tej transzy. Niezłożenie prawidłowego zapisu lub złożenie zapisu na liczbę Akcji Oferowanych mniejszą niż określona w wezwaniu do inwestora może spowodować roszczenia Spółki lub Subemitenta z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania inwestora, zgodnie z przepisami Kodeksu Cywilnego.

Odpowiedzialność wobec Spółki lub Subemitenta obejmuje poniesioną przez niego szkodę w pełnym zakresie (tzn. obejmuje także utracone korzyści), a termin przedawnienia roszczenia o naprawienie szkody wynosi 10 lat od daty powstania szkody.

W przypadku, gdy łączna liczba Akcji Oferowanych w zapisach przekroczy łączną liczbę Akcji Oferowanych możliwych do przydzielenia w Transzy Inwestorów Detalicznych, zapisy zostaną proporcjonalnie zredukowane

W przypadku zapisów w Transzy Inwestorów Detalicznych, gdy łączna liczba Akcji Oferowanych w zapisach z ceną równą lub wyższą od Ceny Emisyjnej z Dyskontem przekroczy łączną liczbę Akcji Oferowanych możliwych do przydzielenia w tej transzy, zapisy zostaną proporcjonalnie zredukowane, co oznacza nabycie przez inwestora Akcji Oferowanych w liczbie mniejszej niż inwestor oczekiwał. Jeśli liczba Akcji Oferowanych w zapisach istotnie przekroczy liczbę Akcji Oferowanych, stopień redukcji zapisów będzie znaczny.

Zwraca się uwagę, że inwestorom, którzy w zapisie wskazali cenę niższą niż Cena Emisyjna z Dyskontem, Akcje Oferowane nie będą przydzielane.

Wszelkie wpłaty na Akcje Oferowane zostaną zwrócone inwestorom bez odsetek i odszkodowań.

Płynność obrotu Akcjami na GPW może być ograniczona, a ich kurs może podlegać znacznym wahaniom

Nasze Akcje nie były, przed przeprowadzeniem Oferty, przedmiotem obrotu na rynku, dlatego też nie można zagwarantować, że po wprowadzeniu naszych Akcji do obrotu, osiągną one oczekiwany poziom płynności.

Zarząd nie może przewidzieć, w jakim stopniu zainteresowanie inwestorów Akcjami może wypłynąć na rozwój i poziom płynności naszych Akcji na rynku. W przypadku, gdyby przydział Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Detalicznych i w Transzach Inwestorów Instytucjonalnych (z wyłączeniem EBOiR) wynosił 10% Akcji Oferowanych, zdecydowana większość Akcji Oferowanych zostanie przydzielona Inwestorom Branżowym, co będzie miało negatywny wpływ na płynność obrotu naszymi Akcjami na GPW, w szczególności z uwagi na fakt, że warunkiem przydzielenia Akcji Oferowanych takim Inwestorom Branżowym będzie zaciągnięcie przez nich zobowiązań do niezbywania i nienabywania Akcji do 31 grudnia 2009 r. (patrz Rozdział „Warunki Oferty” - „Procedura budowy Księgi Popytu” - „Transza Inwestorów Branżowych”). Ponadto zwracamy uwagę, iż negatywny wpływ na płynność obrotu naszymi Akcjami na GPW będzie miał również fakt, iż Akcje przydzielone EBOiR będą objęte zobowiązaniem do niezbywalności (patrz Rozdział „Warunki Oferty” - „Umowy typu lock-up”). W związku z tym, nie można wykluczyć, że inwestorzy będą narażeni na wahania cen akcji oraz, że realizacja ich zleceń kupna i sprzedaży Akcji może nie być realizowana na oczekiwanym poziomie. W wyniku rozwinięcia się obrotu naszymi akcjami na GPW ich kurs może być wyższy lub niższy od Ceny Emisyjnej w Ofercie. Ponadto, na kurs notowań naszych Akcji może wpływać szereg innych czynników, w tym między innymi ogólne trendy ekonomiczne i biznesowe, zmiany ogólnej sytuacji na rynkach papierów wartościowych, zmiany regulacyjne w Polsce i Unii Europejskiej, sytuacja w branży energetycznej w Polsce, potencjalne lub faktyczne transakcje sprzedaży dużych pakietów akcji na rynku wtórnym, zmiany prognoz finansowych przez analityków rynków kapitałowych oraz faktyczne lub przewidywane zmiany w naszej działalności, sytuacji finansowej i wynikach działalności. Wahania na rynku papierów wartościowych w przyszłości mogą również mieć niekorzystny wpływ na cenę rynkową Akcji Oferowanych, niezależnie od naszej działalności, sytuacji finansowej oraz wyników.

Przyszłe transakcje sprzedaży znaczącej liczby Akcji na rynku przez naszych Akcjonariuszy lub emisje nowych Akcji mogą mieć istotny wpływ na cenę naszych Akcji lub na nasze możliwości pozyskania kapitału w przyszłości

Przyszłe transakcje sprzedaży znaczącej liczby Akcji przez naszych Akcjonariuszy, w tym przez Skarb Państwa, lub emisje nowych Akcji, a nawet samo oczekiwanie na taką sprzedaż lub emisję, mogą powodować istotne

obniżenie ceny rynkowej Akcji. Przyszłe transakcje sprzedaży znaczącej liczby naszych Akcji lub samo oczekiwanie na taką sprzedaż, mogą także negatywnie wpłynąć na nasze możliwości pozyskania kapitału w przyszłości, w dogodnym dla nas czasie oraz po satysfakcjonujących dla nas cenach, a udział naszych Akcjonariuszy może ulec rozwodnieniu w wyniku ewentualnych emisji nowych Akcji w przyszłości.

W szczególności istotny wpływ na cenę naszych Akcji lub na nasze możliwości pozyskania kapitału może mieć sprzedaż lub oczekiwanie na sprzedaż Akcji przez Inwestorów Branżowych lub EBOiR, którym zostaną przydzielone Akcje w ramach Oferty, w szczególności po wygaśnięciu zobowiązań do niezbywania Akcji (tj. po 31 grudnia 2009 r. dla Inwestorów Branżowych oraz w terminie 360 dni od pierwszego notowania Akcji Oferowanych na GPW dla EBOiR). Patrz Rozdział „Warunki Oferty” - „Procedura budowy Księgi Popytu” - „Transza Inwestorów Branżowych” oraz Rozdział „Warunki Oferty” - „Umowy typu lock-up”.

Ponadto negatywny wpływ na kurs naszych Akcji może mieć sprzedaż lub oczekiwanie na sprzedaż Akcji przez naszych byłych lub obecnych pracowników, którym zostaną udostępnione nasze Akcje zgodnie z przepisami Ustawy o Komerccjalizacji i Prywatyzacji. Zgodnie z przepisami Ustawy o Komerccjalizacji i Prywatyzacji w przypadku zbycia choćby jednej naszej Akcji przez Skarb Państwa na zasadach ogólnych, Akcje Serii B (po umorzeniu części z nich dla celów wypłaty ekwiwalentu dla byłych lub obecnych pracowników Elektrowni Kozienice) zostaną udostępnione byłym lub obecnym pracownikom Grupy („Akcje Pracownicze”). Akcje Pracownicze nie mogą być przedmiotem obrotu przed upływem dwóch lat od dnia zbycia przez Skarb Państwa pierwszych Akcji na zasadach ogólnych, a w przypadku pracowników będących członkami Zarządu – przed upływem trzech lat od dnia zbycia Akcji przez Skarb Państwa.

Wprowadzenie PDA i Akcji do obrotu giełdowego zależy od spełnienia szeregu warunków

Wprowadzenie Praw do Akcji oraz Akcji do obrotu na GPW wymaga szczegółowych ustaleń pomiędzy nami, KDPW i GPW.

Dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW może nastąpić, między innymi, po spełnieniu warunków określonych w paragrafie 3 ust. 1, 2 oraz 4 Regulaminu GPW oraz warunków określonych w paragrafie 2 oraz 3 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 14 października 2005 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. z 2005 r., Nr 206, poz. 1712), natomiast dopuszczenie Praw do Akcji wymaga spełnienia warunków, o których mowa w paragrafie 14 Regulaminu GPW.

Niemożliwość wprowadzenia Praw do Akcji do obrotu giełdowego może oznaczać dla inwestorów brak możliwości zbywania przydzielonych papierów wartościowych do dnia pierwszego notowania Akcji Oferowanych na GPW. Nie możemy zagwarantować, że uzyskamy powyższe decyzje, i że PDA oraz Akcje zostaną wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym.

Emisja Akcji Oferowanych może nie zostać zarejestrowana przez sąd rejestrowy

W przypadku niedojścia do skutku emisji Akcji Oferowanych w wyniku odmowy rejestracji podwyższenia kapitału Spółki przez sąd rejestrowy posiadacze PDA otrzymają jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na rachunku inwestora oraz Ceny Emisyjnej albo Ceny Emisyjnej z Dyskontem. Dla inwestorów, którzy nabędą Prawa do Akcji na GPW, może oznaczać to poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, którą zapłacą oni na rynku za Prawa do Akcji, będzie wyższa od Ceny Emisyjnej albo Ceny Emisyjnej z Dyskontem.

Obrót naszymi Akcjami może zostać zawieszony lub mogą one podlegać wykluczeniu z obrotu na rynku regulowanym

Uprawnienia KNF

W sytuacji, gdy spółki publiczne nie dopełniają określonych obowiązków wymienionych w art. 157 i 158 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, KNF może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną do wysokości 1 mln PLN albo może wydać decyzję o wykluczeniu akcji z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć obie te kary łącznie.

Ponadto, zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF GPW zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami na okres

nie dłuższy niż miesiąc. Na żądanie KNF GPW wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów. Nie sposób wykluczyć ryzyka wystąpienia takiej sytuacji w przyszłości w odniesieniu do Akcji.

Uprawnienia Giełdy Papierów Wartościowych

Zgodnie z Regulaminem Giełdy Papierów Wartościowych zarząd Giełdy może zawiesić obrót papierami wartościowymi na okres do trzech miesięcy na wniosek emitenta a także, jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu lub jeżeli emitent naruszy przepisy obowiązujące na Giełdzie Papierów Wartościowych. Ponadto, w sytuacjach określonych w Regulaminie Giełdy Papierów Wartościowych, zarząd Giełdy może wykluczyć papiery wartościowe z obrotu giełdowego.

Zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych, zarząd Giełdy wyklucza papiery wartościowe z obrotu giełdowego, jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona, na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowym, w przypadku zniesienia ich dematerializacji oraz w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Oprócz wyżej wymienionych obligatoryjnych przypadków wykluczenia, § 31 ust. 2 Regulaminu GPW przewiduje dodatkowe sytuacje, gdy zarząd GPW może zadecydować o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu giełdowego, w szczególności:

- jeżeli przestały spełniać inne warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego niż te będące podstawą do obligatoryjnego wykluczenia papierów wartościowych z obrotu giełdowego;
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na GPW;
- na wniosek emitenta;
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania;
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu;
- jeżeli w ciągu ostatnich trzech miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym papierze wartościowym;
- wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa;
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Nie ma pewności, że taka sytuacja nie wystąpi w przyszłości w odniesieniu do Akcji.

W przypadku naruszenia lub podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu giełdowego Akcji, KNF może między innymi nakazać wstrzymanie lub zakazać w ogóle dopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego

Zwraca się uwagę, że zgodnie z art. 16 oraz 17 Ustawy o Ofercie Publicznej w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, KNF może nakazać wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, zakazać dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, lub opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej takie same uprawnienia przysługują KNF, gdy z treści prospektu emisyjnego składanego do KNF lub przekazywanego do wiadomości publicznej wynika, że dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów, utworzenie emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy, działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy, lub status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa.

Nie można wykluczyć, że KNF nie podejmie wyżej wymienionych działań w odniesieniu do Praw do Akcji lub Akcji Oferowanych.

WAŻNE INFORMACJE

Niniejszy Prospekt został zatwierdzony przez polską Komisję Nadzoru Finansowego dnia 22 października 2008 r.

Terminy pisane w niniejszym Prospekcie wielkimi literami zostały zdefiniowane w Rozdziale „*Definicje*” lub w innych rozdziałach niniejszego Prospektu.

Zawarte w niniejszym Prospekcie odniesienia – „my”, „nasza spółka”, „Spółka”, „Enea”, „Grupa”, „nasza Grupa” lub inne podobne sformułowania oraz ich odmiany – dotyczą Enea wraz ze wszystkimi jej jednostkami podporządkowanymi podlegającymi konsolidacji, chyba, że z kontekstu wynika inaczej.

Treść strony internetowej Spółki ani treść jakiegokolwiek strony internetowej, o której mowa na stronie internetowej Spółki (w tym strony internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.) nie stanowią części niniejszego Prospektu.

ZASTRZEŻENIA

Inwestorzy powinni polegać wyłącznie na informacjach zawartych w niniejszym Prospekcie. Żadna osoba nie została upoważniona do udzielania informacji lub składania oświadczeń innych niż zawarte w niniejszym Prospekcie, a jeżeli informacje takie lub oświadczenia zostały udzielone lub złożone nie należy ich uważać za autoryzowane przez Spółkę lub któregokolwiek z Menedżerów. Ani doręczenie niniejszego Prospektu ani żadna transakcja nabycia zrealizowana na jego mocy w żadnych okolicznościach nie sugeruje, że nie wystąpiły zmiany w sprawach Spółki od daty niniejszego Prospektu lub, że informacje zawarte w niniejszym Prospekcie są prawidłowe w jakimkolwiek czasie po dacie niniejszego Prospektu.

Spółka zastrzega sobie prawo do odmowy, według jej wyłącznego uznania, dokonania przydziału Akcji Oferowanych, jeżeli takie nabycie Akcji Oferowanych w opinii Spółki, Menedżerów lub innych pośredników mogłoby przyczynić się do naruszenia przepisów prawa lub innych regulacji. Patrz Rozdział „*Ograniczenia sprzedaży Akcji*”.

Ani Emitent, ani Menedżerowie nie składają żadnych zapewnień przyszłym inwestorom w zakresie zgodności z prawem inwestycji w Akcje Oferowane dokonywanej przez danego inwestora.

Treść niniejszego Prospektu nie stanowi porady prawnej, finansowej lub podatkowej. Zaleca się, aby każdy przyszły inwestor uzyskał poradę swoich doradców prawnych, finansowych lub podatkowych w sprawach prawnych, finansowych lub podatkowych.

Przed podjęciem jakiegokolwiek decyzji nabycia Akcji, przyszli inwestorzy powinni wnikliwie zapoznać się z niniejszym Prospektem. Podejmując decyzję inwestycyjną, przyszli inwestorzy muszą polegać na swoim własnym badaniu Spółki oraz na informacjach zawartych w niniejszym Prospekcie, a w szczególności wziąć pod uwagę ryzyko związane z inwestycją w Akcje Oferowane.

ANEKSY DO PROSPEKTU

Zgodnie z przepisami prawa polskiego niniejszy Prospekt po jego zatwierdzeniu przez KNF może podlegać zmianom i uzupełnieniom w sytuacjach wymaganych przez prawo wyłącznie w drodze aneksów do niniejszego Prospektu, które podlegają zatwierdzeniu przez KNF, przy czym KNF może odmówić zatwierdzenia aneksu, w przypadku gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Konsekwencją niezatwierdzenia aneksu może być wstrzymanie rozpoczęcia Oferty, przerwanie jej przebiegu lub wstrzymanie procesu dopuszczania Akcji do obrotu na rynku regulowanym.

W przypadku, gdy: (i) niniejszy Prospekt zostanie opublikowany w jakiś czas po dniu jego zatwierdzenia przez KNF; oraz (ii) w okresie tym konieczne będzie przygotowanie szeregu aneksów do niniejszego Prospektu, wraz z niniejszym Prospektem zostaną opublikowane, jako odrębny dokument, wszystkie aneksy do niniejszego Prospektu. Zwraca się uwagę inwestorów, że w takim przypadku niektóre informacje zawarte w niniejszym Prospekcie mogą być nieaktualne na dzień jego publikacji, a inwestorzy powinni przeczytać uważnie zarówno cały Prospekt jak i wszystkie aneksy opublikowane po dacie publikacji niniejszego Prospektu.

INFORMACJA DLA PRZYSZŁYCH INWESTORÓW W STANACH ZJEDNOCZONYCH

Akcje Oferowane nie zostały i nie będą rejestrowane zgodnie z przepisami Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych ani w żadnym organie regulacyjnym papierów wartościowych w jakimkolwiek stanie lub innej jurysdykcji w Stanach Zjednoczonych i nie mogą być oferowane, sprzedawane, zastawiane ani zbywane w jakikolwiek inny sposób, chyba, że na mocy zwolnienia z obowiązku rejestrowego oraz w ramach transakcji

niepodlegających obowiązkowi rejestrowemu wynikającemu z Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych oraz zgodnie z wszelkimi obowiązującymi stanowymi przepisami o obrocie papierami wartościowymi.

Akcje, których dotyczy niniejszy prospekt są oferowane, i sprzedawane w Stanach Zjednoczonych wyłącznie na rzecz kwalifikowanych nabywców instytucjonalnych zgodnie z Przepisem 144A lub na podstawie innego wyjątku od obowiązku rejestracji lub w transakcji niepodlegającej obowiązkowi rejestracyjnemu wynikającym z Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych, oraz poza obszarem Stanów Zjednoczonych zgodnie z Regulacją S. Potencjalnych inwestorów niniejszym informuje się, że dowolny podmiot zbywający Akcje może opierać się na zwolnieniu z postanowień art. 5 Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych zgodnie z Przepisem 144A. Akcje są zbywalne wyłącznie z zastrzeżeniem ograniczeń opisanych w niniejszym Prospekcie. Patrz Rozdział „*Ograniczenia sprzedaży Akcji*”.

Ani amerykańska komisja papierów wartościowych i giełd (*U.S. Securities and Exchange Commission*), ani żadna stanowa komisja papierów wartościowych nie zatwierdziła ani nie odrzuciła Akcji Oferowanych, ani nie ustaliła czy niniejszy Prospekt jest zgodny z prawdą i kompletny. Wszelkie odmienne oświadczenia stanowią wykroczenie karalne w Stanach Zjednoczonych.

STABILIZACJA

W ZWIĄZKU Z OFERTĄ, MENEDŻER STABILIZUJĄCY (LUB INNA OSOBA DZIAŁAJĄCA W JEGO IMIENIU) MOŻE NABYWAĆ NA GPW AKCJE LUB PDA W CELU STABILIZACJI ICH KURSU NA POZIOMIE WYŻSZYM NIŻ POZIOM, KTÓRY USTALIŁBY SIĘ W INNYCH OKOLICZNOŚCIACH. NABYWANIE AKCJI LUB PDA PRZEZ MENEDŻERA STABILIZUJĄCEGO (LUB INNE OSOBY DZIAŁAJĄCE W JEGO IMIENIU) BĘDZIE DOKONYWANE NA ZASADACH OKREŚLONYCH W ROZPORZĄDZENIU W SPRAWIE STABILIZACJI. MENEDŻER STABILIZUJĄCY (ANI ŻADNA OSOBA DZIAŁAJĄCA W JEGO IMIENIU) NIE JEST ZOBOWIĄZANY DO PODJĘCIA TAKICH DZIAŁAŃ. JEŻELI DZIAŁANIA TAKIE ZOSTANĄ PODJĘTE, MOGĄ ZOSTAĆ W KAŻDEJ CHWILI PRZERWANE, JEDNAKŻE NIE PÓŹNIEJ NIŻ W TERMINIE 30 DNI OD ROZPOCZĘCIA NOTOWAŃ PDA NA GPW.

STWIERDZENIA DOTYCZĄCE PRZYSZŁOŚCI

W niniejszym Prospekcie zawarliśmy stwierdzenia dotyczące przyszłości, które obrazują nasze zamiary, poglądy, oczekiwania oraz przewidywania dotyczące przyszłości, które to znaleźć można w szczególności w Rozdziałach „*Czynniki ryzyka*”, „*Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej oraz perspektyw rozwoju*”, „*Otoczenie rynkowe*” oraz „*Opis działalności*”.

Stwierdzenia dotyczące przyszłości są zawarte, w szczególności w stwierdzeniach odnoszących się do:

- dalszego rozwoju sektora elektroenergetycznego w Polsce;
- otoczenia regulacyjnego oraz prognoz dotyczących sektora elektroenergetycznego;
- generalnych trendów gospodarczych i rozwoju gospodarki;
- rozmiaru oraz charakteru dalszego rozwoju naszej działalności;
- naszej strategii biznesowej;
- założeń dotyczących danych finansowych odnoszących się do naszej działalności;
- naszych oczekiwań odnośnie ryzyk mających wpływ na naszą działalność;
- polityki dywidendy; oraz
- planowanego wykorzystania wpływów z emisji.

W niektórych przypadkach użyliśmy określeń typu „uważać”, „dążyć”, „zamierzać”, „przewidywać”, „szacować”, „projektować”, „prognozować”, „planować”, „potencjalny”, „będzie”, „może”, „powinien” oraz „oczekiwać” oraz podobnych określeń, aby zidentyfikować stwierdzenia dotyczące przyszłości. Wszystkie stwierdzenia inne niż fakty historyczne zawarte w niniejszym Prospekcie, w tym stwierdzenia dotyczące naszej przyszłej pozycji finansowej, strategii, przewidywanych kosztów i planów oraz celów zarządzania w odniesieniu do przyszłych działań, to stwierdzenia dotyczące przyszłości. Pomimo, iż wierzymy, że oczekiwania odzwierciedlone w tychże stwierdzeniach dotyczących przyszłości są racjonalne, nie możemy zapewnić, iż oczekiwania te okażą się poprawne i zwracamy uwagę na fakt, aby nie polegać na nich bezkrytycznie. Istotne czynniki, które mogą powodować, iż faktyczne wyniki różnić się będą w sposób istotny od naszych oczekiwań zostały opisane w Rozdziale „*Czynniki ryzyka*” oraz w innych częściach niniejszego Prospektu. Nie zobowiązujemy się do uaktualniania stwierdzeń dotyczących przyszłości zawartych w niniejszym Prospekcie, czy to w wyniku pojawienia się nowych informacji, przyszłych zdarzeń lub innych czynników, z zastrzeżeniem obowiązków wynikających z przepisów prawa.

PREZENTACJA INFORMACJI FINANSOWYCH

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ENEA S.A. za lata zakończone 31 grudnia 2005, 2006 i 2007 roku („**Zbadane Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe**”) oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ENEA S.A. za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 i 2008 roku („**Niezbadane Półroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe**”) przedstawione w niniejszym Prospekcie zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („**MSSF UE**”). Zbadane Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe podlegało badaniu, a Niezbadane Półroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe podlegało przeglądowi przez KPMG Audyt Sp. z o.o., zgodnie z normami wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej.

W dniu 10 października 2007 r., w wyniku wniesienia 100% akcji Elektrowni Kozienice na podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, staliśmy się jednostką dominującą w stosunku do Elektrowni Kozienice. Powyższe nabycie stanowiło transakcję dotyczącą podmiotów znajdujących się pod wspólną kontrolą, gdyż zarówno ENEA, jak i Elektrownia Kozienice były jednoosobowymi spółkami Skarbu Państwa. Nabycie przez nas akcji Elektrowni Kozienice zostało rozliczone w księgach rachunkowych Spółki według wartości księgowych. Nasz skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2007 r. obejmuje aktywa oraz pasywa Elektrowni Kozienice rozliczone według wartości księgowej, a nasz rachunek zysków i strat za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. obejmuje przychody oraz koszty Elektrowni Kozienice od dnia 10 października 2007 r. Na skutek powyższego nabycia nastąpiła znacząca zmiana brutto aktywów, pasywów i zysków Grupy, powodująca, że Spółka jest „emitentem o złożonej historii finansowej” w rozumieniu przepisów Rozporządzenia w Sprawie Prospektu. W związku z powyższym, w celu umożliwienia inwestorom dokonania prawidłowej oceny sytuacji finansowej i perspektyw Spółki, zamieściliśmy w niniejszym Prospekcie jednostkowe zbadane sprawozdanie finansowe Elektrowni Kozienice za lata zakończone 31 grudnia 2005, 2006 i 2007 roku („**Zbadane Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe**”), a razem ze Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym „**Zbadane Sprawozdania Finansowe**”) oraz jednostkowe niezbadane półroczne sprawozdanie finansowe Elektrowni Kozienice za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. („**Niezbadane Półroczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe**”, a razem z Niezbadanym Półrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym, „**Niezbadane Sprawozdania Finansowe**”) sporządzone zgodnie z MSSF UE. Zbadane Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe podlegało badaniu, a Niezbadane Półroczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe podlegało przeglądowi przez Deloitte Audyt Sp. z o.o., zgodnie z normami wykonywania zawodu biegłego rewidenta obowiązującymi w Polsce i przepisami Ustawy o Rachunkowości.

Ponadto w niniejszym Prospekcie została zamieszczona niezbadana informacja finansowa obejmująca niezbadany skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 r. oraz noty objaśniające („**Niezbadane Skonsolidowane Informacje Finansowe Pro Forma**”). Niezbadane Skonsolidowane Informacje Finansowe Pro Forma zostały przygotowane, aby przedstawić wpływ, jaki na skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. sporządzony zgodnie z MSSF UE miałyby nabycie Elektrowni Kozienice, gdyby miało miejsce w dniu 1 stycznia 2007 r. Niezbadane Skonsolidowane Informacje Finansowe Pro Forma zostały sporządzone zgodnie z MSSF UE wyłącznie w celach ilustracyjnych i nie określają, jakie byłyby faktycznie skonsolidowane wyniki finansowe Grupy za okres zakończony 31 grudnia 2007 r., gdyby transakcja nabycia Elektrowni Kozienice w rzeczywistości miała miejsce w tym terminie i nie jest ich celem określenie skonsolidowanych wyników finansowych Grupy za jakiegokolwiek przeszłe okresy.

Niektóre pojęcia dotyczące rachunku zysków i strat, bilansu oraz przepływów pieniężnych używane w Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym oraz Niezbadanym Półrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym mogą w określonych okolicznościach różnić się od pojęć dotyczących rachunku zysków i strat, bilansu oraz przepływów pieniężnych używanych w Zbadanym Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym oraz w Niezbadanym Półrocznym Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym. W związku z tym informacje prezentowane w Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym oraz Niezbadanym Półrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym nie są porównywalne we wszystkich aspektach do informacji prezentowanych w Zbadanym Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym oraz w Niezbadanym Półrocznym Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym.

O ile nie zaznaczono inaczej, wszystkie dane finansowe dotyczące Grupy przedstawione w niniejszym Prospekcie pochodzą ze Zbadanych i Niezbadanych Sprawozdań Finansowych lub Niezbadanych Skonsolidowanych Informacji Finansowych Pro Forma, lub zostały obliczone na ich podstawie i nie zostały poddane żadnym istotnym zmianom.

Niektóre liczby zawarte w niniejszym Prospekcie zostały zaokrąglone. W związku z tym, liczby wykazane jako sumy w niektórych tabelach i w tekście mogą nie odpowiadać sumie poprzedzających je liczb.

O ile nie zaznaczono inaczej, sprawozdania finansowe oraz inne dane finansowe i statystyczne zawarte w niniejszym Prospekcie są wyrażone w złotych. W niniejszym Prospekcie odniesienia do „PLN” lub „złoty” są odniesieniami do prawnego środka płatniczego Polski, odniesienia do „EUR” lub „euro” są odniesieniami do wspólnej waluty wprowadzonej na początku trzeciego etapu Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej na mocy Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską, odniesienia do „USD” są odniesieniami do dolarów amerykańskich będących prawnym środkiem płatniczym Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej.

DANE MAKROEKONOMICZNE, BRANŻOWE I STATYSTYCZNE

Wybrane dane makroekonomiczne i statystyczne zawarte w niniejszym Prospekcie obejmują dane szacunkowe pochodzące z publicznie dostępnych źródeł informacji o różnym stopniu wiarygodności. Dane makroekonomiczne oraz statystyczne dotyczące Polski zostały zaczerpnięte głównie z informacji publikowanych przez Główny Urząd Statystyczny, Narodowy Bank Polski, Urząd Regulacji Energetyki oraz Radę Ministrów. W każdym przypadku, dane makroekonomiczne i statystyczne oraz dane źródłowe, na których one bazują mogły nie zostać opracowane w analogiczny sposób jak tego rodzaju statystyki w innych krajach. Nie możemy również zapewnić, że osoba trzecia stosująca odmienne metody zbierania danych, analizy oraz ich przetwarzania uzyskałaby takie same wyniki. Informacje na temat rynku jak również pewne informacje branżowe i prognozy, a także informacje na temat naszej pozycji rynkowej zawarte w niniejszym Prospekcie zostały opracowane i oszacowane na podstawie założeń, które uznaliśmy za rozsądne, jak również na podstawie danych zaczerpniętych z raportów opracowanych na nasze zlecenie przez osoby trzecie, między innymi, na podstawie raportu przygotowanego przez Agencję Rynku Energii S.A. lub danych z publicznie dostępnych źródeł (Eurostat, Economist Intelligence Unit, Bloomberg), publikacji branżowych lub ogólnych, takich jak dokument „Polityka Energetyczna Polski do 2025 r.” oraz polskich gazet. Sporządzenie szczegółowego raportu dotyczącego rynku energetycznego w Polsce zlecieliśmy Agencji Rynku Energii S.A. specjalnie na potrzeby włączenia określonych danych statystycznych oraz informacji z tego raportu do niniejszego Prospektu. Źródło pochodzenia informacji zewnętrznych podawane jest każdorazowo w przypadku użycia takich informacji w Prospekcie. Opracowując, wyszukując i przetwarzając dane makroekonomiczne, rynkowe, branżowe lub inne dane zaczerpnięte ze źródeł zewnętrznych, takich jak publikacje rządowe, publikacje osób trzecich, branżowe lub ogólne, nie weryfikowaliśmy ich przez niezależne źródła. W przypadku informacji pochodzących od osób trzecich, informacje te zostały dokładnie powtórzone, jak również w zakresie, w jakim Spółka jest w stanie stwierdzić oraz ustalić na podstawie informacji pochodzących od osób trzecich, nie pominięto żadnych faktów, których pominięcie mogłoby skutkować wprowadzeniem w błąd lub spowodować nieścisłości. Publikacje branżowe, co do zasady zawierają stwierdzenia, że zawarte w nich informacje zostały uzyskane ze źródeł, które uważa się za wiarygodne, lecz że nie ma gwarancji, iż dane takie są w pełni dokładne i kompletne. Podczas sporządzania niniejszego Prospektu nie przeprowadzaliśmy niezależnej weryfikacji takich informacji pochodzących od osób trzecich. Nie przeprowadziliśmy również analizy adekwatności metodologii wykorzystanej przez te osoby trzecie na potrzeby opracowania takich danych lub dokonania szacunków i prognoz. Ani Spółka, ani którykolwiek z Menedżerów nie jest w stanie udzielić gwarancji, że informacje takie są dokładne albo, w odniesieniu do prognozowanych danych, że prognozy takie zostały sporządzone na podstawie poprawnych danych i założeń, ani że prognozy te okażą się trafne.

Dane dotyczące długości linii dystrybucyjnych, liczby stacji elektroenergetycznych oraz przyłączy przedstawione w niniejszym Prospekcie zostały zaczerpnięte z wewnętrznych ewidencji ENEA Operator, które są na bieżąco aktualizowane w celu uwzględnienia zmian wynikających z kontroli jakości, wymiany elementów oraz rozbudowy sieci, na podstawie dokumentacji powykonawczej oraz wizji lokalnych przeprowadzanych po zakończeniu procesu budowy. W procesie inwestycyjnym podczas przeprowadzania odbioru końcowego są dokonywane pomiary techniczne, rozruchy technologiczne oraz próby i testy w celu zapewnienia poprawnej współpracy z urządzeniami i instalacjami naszej sieci.

Przedstawione w niniejszym Prospekcie dane dotyczące ilości energii wytwarzanej, będącej przedmiotem dystrybucji oraz obrotu, jak również dane dotyczące odbiorców zostały zaczerpnięte z naszych systemów billingowych oraz innych systemów informatycznych. Ilość dostarczanej energii elektrycznej jest mierzona specjalistyczną aparaturą pomiarową. Instrumenty pomiarowe wymagają oficjalnej kontroli i zatwierdzenia przed oddaniem ich do użytku, a w okresie ich użytkowania podlegają kontroli. Korzystamy z urządzeń pomiarowych posiadających aprobaty typu oraz legalizację. Dokonujemy wymiany elementów układu pomiarowo-rozliczeniowego z chwilą upływu okresu ich legalizacji. Obudowy aparatury pomiarowej są zaplombowane, a plomby są sprawdzane podczas każdej kontroli. Dane dotyczące strat energii elektrycznej powstałych w sieci dystrybucyjnej stanowią różnicę pomiędzy ilością energii wprowadzonej do sieci ENEA Operator lub zapotrzebowanej przez tą sieć a ilością energii dostarczonej odbiorcom przyłączonym do sieci ENEA Operator. Utrzymanie wysokiej jakości tych danych operacyjnych uważamy za istotny element w tym obszarze działalności.

Nie zamierzamy i nie zobowiązujemy się do uaktualniania danych dotyczących branży lub rynku, zaprezentowanych w niniejszym Prospekcie, z zastrzeżeniem obowiązków wynikających z przepisów prawa.

WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z EMISJI

Planowane wpływy brutto z emisji Akcji w Ofercie po pomniejszeniu o koszty związane z przeprowadzaniem emisji Akcji Oferowanych zostaną wykorzystane na inwestycje mające na celu rozwój naszej działalności zgodnie z przyjętą strategią.

Spodziewamy się, że koszty związane z oferowaniem Akcji w ramach Oferty (bez wynagrodzenia dla Menedżerów, którego wysokość jest zależna od wpływów brutto z Oferty) wyniosą około 12 mln PLN. Ponadto zobowiązaliśmy się zapłacić Głównemu Menedżerowi Oferty oraz Krajowemu Współzarządzającemu Ofertą wynagrodzenie stanowiące 1,8% łącznych wpływów brutto z Oferty, przy czym wynagrodzenie to nie będzie należne od Akcji Oferowanych nabytych przez Spółkę w wyniku wykonania przez Menedżera Stabilizującego opcji stabilizacyjnej.

Przy założeniu, że zaoferowane zostaną wszystkie Akcje Serii C oraz że Cena Emisyjna ukształtuje się na poziomie Ceny Minimalnej, oraz nie uwzględniając dyskonta dla Inwestorów Instytucjonalnych i Detalicznych w wysokości 10% Ceny Emisyjnej, szacunkowe wpływy z emisji Akcji Oferowanych brutto ukształtują się na poziomie 2.873 mln PLN, a szacunkowe wpływy z emisji Akcji Oferowanych netto, po uwzględnieniu powyżej wskazanych kosztów Oferty oraz wynagrodzenia dla Menedżerów, ukształtują się na poziomie 2.809 mln PLN. Szacunkowe przeznaczenie wpływów na poszczególne cele inwestycyjne zostało przedstawione poniżej, przy omówieniu poszczególnych celów strategicznych.

Informacja na temat rzeczywistych wpływów brutto oraz netto z emisji Akcji Oferowanych, rzeczywista wielkość kosztów Oferty, w tym wynagrodzenie Głównego Menedżera Oferty oraz Krajowego Współzarządzającego Ofertą, oraz planowane przeznaczenie wpływów na poszczególne cele inwestycyjne zostaną przez nas podane do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Planujemy, aby pozyskane wpływy z emisji wykorzystać na realizację naszych strategicznych celów inwestycyjnych, w szczególności na:

Modernizację istniejących aktywów wytwórczych oraz budowę w Elektrowni Kozienice dwóch nowoczesnych i wydajnych bloków o mocy około 1.000 MW każdy

Aktualnie szacowane nominalne nakłady inwestycyjne w latach 2008-2014 na budowę pierwszego bloku o mocy około 1.000 MW wynoszą około 5,2 mld PLN. Nominalne nakłady inwestycyjne w latach 2010-2015 na budowę drugiego bloku o mocy około 1.000 MW wynoszą około 5,3 mld PLN. Jednocześnie w latach 2008-2014 zakładamy, iż na modernizację istniejących aktywów wytwórczych poniesione zostaną nakłady na poziomie około 1,0 mld PLN, w tym w roku 2008 planujemy realizację inwestycji w aktywa wytwórcze na łączną kwotę 194,4 mln PLN (szerzej, patrz Rozdział „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej oraz perspektyw rozwoju” - „Planowane nakłady inwestycyjne”).

Na modernizację istniejących oraz rozbudowę nowych mocy w Elektrowni Kozienice zamierzamy przeznaczyć od 50% do 60% łącznych wpływów z emisji Akcji w Ofercie netto. Przy założeniu, że zaoferowane zostaną wszystkie Akcje Serii C oraz że Cena Emisyjna ukształtuje się na poziomie Ceny Minimalnej, oraz nie uwzględniając dyskonta dla Inwestorów Instytucjonalnych i Detalicznych w wysokości 10% Ceny Emisyjnej, będzie to kwota rzędu od 1.405 mln PLN do 1.685 mln PLN.

Inwestycje w odnawialne źródła energii

Realizacja inwestycji w obszarze odnawialnych źródeł energii ma nam zapewnić spełnienie warunku uzyskania obowiązkowej ilości praw majątkowych, wynikających ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytwarzanej w odnawialnych źródłach energii.

Głównym obszarem naszej działalności inwestycyjnej w tym obszarze jest energetyka wiatrowa. Naszym celem jest wybudowanie lub przejęcie w latach 2008-2010 projektów o łącznej mocy zainstalowanej około 300-500 MW. Prowadzimy obecnie intensywne prace w zakresie identyfikacji i pozyskania projektów w przedmiotowym zakresie, w związku z czym planowana docelowa łączna moc zainstalowana w generacji wiatrowej może ulec zwiększeniu.

Dodatkowo przewidujemy prowadzenie działań inwestycyjnych w zakresie energetyki wodnej oraz energetyki biogazowej.

Przyjmując dolną granicę planowanej mocy zainstalowanej szacujemy, iż całkowite nakłady inwestycyjne na budowę odnawialnych źródeł energii wyniosą ok. 1,6 mld PLN.

Na inwestycje w odnawialne źródła energii zamierzamy przeznaczyć do 30% łącznych wpływów z emisji Akcji w Ofercie netto. Przy założeniu, że zaoferowane zostaną wszystkie Akcje Serii C oraz że Cena Emisyjna ukształtuje się na poziomie Ceny Minimalnej, oraz nie uwzględniając dyskonta dla Inwestorów Instytucjonalnych i Detalicznych w wysokości 10% Ceny Emisyjnej, będzie to kwota do 843 mln PLN.

Planowane akwizycje spółek zajmujących się wytwarzaniem energii elektrycznej lub wydobywaniem węgla

Prowadzimy obecnie rozmowy na temat nabycia akcji ZE PAK. Zgodnie z posiadanymi przez nas informacjami, głównymi akcjonariuszami ZE PAK są Skarb Państwa, który posiada 50% akcji ZE PAK oraz Elektrim S.A., w stosunku do którego prowadzone jest obecnie postępowanie upadłościowe z możliwością zawarcia układu, i spółki zależne od Elektrim S.A. Skarb Państwa wyraził swoją wstępną intencję zbycia posiadanego przez siebie pakietu akcji ZE PAK na naszą rzecz. Zgodnie z obowiązującym statutem ZE PAK nabycie pakietu należącego do Skarbu Państwa nie zapewnia jednak nabycia kontroli operacyjnej nad ZE PAK. W związku z tym, w kwietniu 2008 roku zwróciliśmy się do zarządcy masy upadłości Elektrim S.A. z propozycją rozpoczęcia negocjacji w sprawie nabycia 45,95% akcji ZE PAK. Masa upadłości Elektrim S.A. początkowo zgodziła się na rozpoczęcie badania ZE PAK, ostatecznie jednak nie wyraziła zainteresowania zbyciem tych akcji na naszą rzecz. Na dzień niniejszego Prospektu prowadzimy rozmowy na temat możliwości nabycia akcji ZE PAK od obydwu głównych akcjonariuszy.

Jesteśmy również w fazie analiz inwestycyjnych innych potencjalnych podmiotów zajmujących się wytwarzaniem energii elektrycznej lub wydobywaniem węgla, których przejęcie wpisuje się w kierunki rozwoju Grupy.

Na dzień niniejszego Prospektu jesteśmy w trakcie rozmów i negocjacji dotyczących przejęcia spółek oraz podjęcia z nimi współpracy, co powoduje, iż jesteśmy zobowiązani do zachowania poufności w zakresie szacowanych nakładów inwestycyjnych, jakie planujemy przeznaczyć na te akwizycje. Niemniej jednak na realizację akwizycji spółek zajmujących się wytwarzaniem energii elektrycznej lub wydobywaniem węgla zamierzamy przeznaczyć od 10% do 20% łącznych wpływów z emisji Akcji w Ofercie netto. Przy założeniu, że zaoferowane zostaną wszystkie Akcje Serii C oraz że Cena Emisyjna ukształtuje się na poziomie Ceny Minimalnej, oraz nie uwzględniając dyskonta dla Inwestorów Instytucjonalnych i Detalicznych w wysokości 10% Ceny Emisyjnej, będzie to kwota rzędu od 281 mln PLN do 562 mln PLN.

Nakłady inwestycyjne na sieć dystrybucyjną

W latach 2008-2010 planujemy skoncentrować nasze działania na inwestycjach, które będą skierowane na wzrost efektywności naszej sieci dystrybucyjnej, w tym zakładamy:

- modernizację i przejście na przewody o wyższym przekroju czego efektem będzie między innymi zmniejszenie strat sieciowych;
- zwiększenie zdolności przepustowych linii elektroenergetycznych;
- modernizację sieci niskiego napięcia w celu utrzymania wymaganych parametrów technicznych dostarczanej energii elektrycznej;
- zapewnienie przyłączenia nowych podmiotów do sieci;
- zapewnienie wzrostu zapotrzebowania na moc istniejącym odbiorcom energii elektrycznej;
- budowę nowych odcinków linii elektroenergetycznych stanowiących powiązania w istniejącej sieci oraz wyprowadzeń nowych ciągów magistralnych w celu poprawienia parametrów technicznych dostarczanej energii elektrycznej;
- zabudowę punktów rozłącznikowych w sieci napowietrznej średniego napięcia sterowanych telemechaniką w celu skrócenia czasu lokalizacji uszkodzeń oraz przerw w dostawie energii elektrycznej, a tym samym w celu między innymi poprawy efektywności pracy sieci;
- wymianę linii kablowych średniego napięcia wykonanych w oparciu o kable w izolacji z polietylenu niesieciowanego na linie z kablami w izolacji z polietylenu usieciowanego.

W zakresie inwestycji szczególną uwagę należy zwrócić na przyłączenia odnawialnych źródeł energii do sieci. W wyniku licznych pojawiających się wniosków o przyłączenie odnawialnych źródeł energii, a w szczególności elektrowni wiatrowych, w chwili obecnej potrzeby w tym zakresie w zasadzie determinują rozwój sieci wysokiego napięcia (110 kV).

Nasza strategia zakłada nakłady inwestycyjne na rozbudowę sieci dystrybucyjnej w latach 2008-2010

na poziomie około 1,5 mld PLN (w cenach stałych za 2006 rok), w tym w roku 2008 zakładamy realizację inwestycji na poziomie około 401,0 mln PLN (ceny bieżące roku 2008) (szerzej, patrz Rozdział „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej oraz perspektyw rozwoju” - „Planowane nakłady inwestycyjne”).

Nakłady inwestycyjne na sieć dystrybucyjną planujemy finansować ze środków własnych, kredytów bankowych lub innego finansowania dłużnego. Nie wykluczamy jednak, iż w przypadku, gdy wykorzystanie wpływów z emisji na cele opisane w pkt. 1-3 powyżej nie będzie możliwe zgodnie z naszymi planami, wpływy z emisji mogą także częściowo zostać przeznaczone na finansowanie inwestycji na sieć dystrybucyjną.

Zakładamy, iż środki pozyskane z Oferty pozwolą nam na częściowe sfinansowanie przyjętego programu inwestycyjnego. Pozostałe nakłady inwestycyjne zamierzamy finansować ze środków własnych, którymi dysponujemy obecnie i które zostaną w przyszłości wygenerowane z prowadzonej przez nas działalności oraz ze środków pochodzących z kredytów bankowych lub innego finansowania dłużnego. Zakładamy, iż udział finansowania dłużnego w finansowaniu przyjętego programu inwestycyjnego utrzymany zostanie na poziomie umożliwiającym uzyskanie ratingu inwestycyjnego.

Powyższy sposób prezentacji głównych kierunków planu inwestycyjnego został przyjęty zgodnie z priorytetami ich wykonania. Niemniej jednak zwracamy uwagę, iż w znaczącym stopniu poszczególne plany inwestycyjne będą realizowane równocześnie, a także w zależności od pojawiających się okoliczności inwestycyjnych.

Zastrzegamy sobie możliwość zmiany przyjętego planu inwestycyjnego w przypadku, gdyby realizacja wskazanych w planie kierunków okazała się niemożliwa lub niecelowa, bądź wystąpiłyby nieprzewidziane zjawiska, których zaistnienie w świetle zakładanych planów inwestycyjnych mogłoby negatywnie wpłynąć na naszą działalność. Ponadto w związku z tym, że w odniesieniu do znaczącej części naszych celów emisji nie zawarliśmy wiążących umów przewidujących ich realizację, nie możemy wykluczyć, iż zakładane przez nas na dzień niniejszego Prospektu cele emisji ulegną zmianie. Informacja o zmianie planów inwestycyjnych zostanie przekazana do publicznej informacji niezwłocznie po powzięciu ewentualnej decyzji w tym zakresie w formie raportu bieżącego.

Zwracamy uwagę, iż do czasu wydatkowania środków pozyskanych z emisji zamierzamy je lokować na lokatach bankowych na warunkach rynkowych.

ROZWODNIENIE

W dacie niniejszego Prospektu naszym jedynym akcjonariuszem był Skarb Państwa, który posiadał 337.626.428 Akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda.

Po przeprowadzeniu Oferty, przy założeniu, że wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte oraz, że Menedżer Stabilizujący nie wykona Opcji Stabilizacyjnej, skład naszego akcjonariatu będzie się przedstawiał następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów
Skarb Państwa	337.626.428	69,3
Nabywcy Akcji Oferowanych	149.237.382	30,7
Ogólna liczba Akcji	486.863.810	100,0

Natomiast po przeprowadzeniu Oferty, przy założeniu, że wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte, a Opcja Stabilizacyjna zostanie w całości wykonana, skład naszego akcjonariatu będzie się przedstawiał następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów
Skarb Państwa	337.626.428	69,6
Nabywcy Akcji Oferowanych	126.851.775	30,4
Ogólna liczba Akcji	464.478.203	100,0

Ponadto, w celu wykonania obowiązków wynikających z Ustawy o Komercjalizacji i Prywatyzacji oraz Ustawy o Zasadach Nabywania Akcji od Skarbu Państwa w Procesie Konsolidacji Sektora Energetycznego oraz wypłaty ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji (patrz szerzej Rozdział „Opis działalności” - „Pracownicy” - „Uprawnienie do nieodpłatnego nabycia Akcji lub wypłaty ekwiwalentu”), w dniu 1 sierpnia 2008 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o umorzeniu 10.594.129 Akcji należących do Skarbu Państwa za łącznym wynagrodzeniem wynoszącym 291.127 tys. PLN. Akcje zostały umorzone w dniu 5 września 2008 r., tj. w dniu, w którym sąd rejestrowy dokonał rejestracji obniżenia kapitału zakładowego.

Ponadto w przypadku zbycia przez Skarb Państwa co najmniej jednej Akcji na zasadach ogólnych, obecni i byli pracownicy naszej Grupy będą uprawnieni do nieodpłatnego nabycia Akcji w liczbie stanowiącej różnicę pomiędzy Akcjami umorzonymi w celu wypłaty ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia Akcji a 15% wszystkich Akcji należących obecnie do Skarbu Państwa, tj. 41.638.955. Prowadzimy obecnie rozmowy z organizacjami związkowymi oraz Ministrem Skarbu Państwa na temat zbycia choćby jednej Akcji po przeprowadzeniu Oferty. Termin takiego zbycia Akcji przez Skarb Państwa nie jest nam jednak obecnie znany, przy czym, umowa typu lock-up, która ma zostać zawarta przez Skarb Państwa będzie przewidywać możliwość zbycia jednej Akcji bez zgody Głównego Menedżera Oferty (patrz szerzej Rozdział „Warunki oferty” - „Umowy typu lock-up”). Ponadto Skarb Państwa planuje przeprowadzenie drugiego etapu prywatyzacji Spółki, który powinien nastąpić w 2009 roku, podczas którego zamierza sprzedać inwestorowi pozostałe Akcje w Spółce.

Po przeprowadzeniu Oferty, przy założeniu, że: (i) nastąpi nieodpłatne udostępnienie przez Skarb Państwa 41.638.955 Akcji obecnym i byłym pracownikom Grupy; (ii) wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte oraz; że (iii) Menedżer Stabilizujący nie wykona Opcji Stabilizacyjnej, skład naszego akcjonariatu będzie się przedstawiał następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów
Skarb Państwa	295.987.473	60,8
Nabywcy Akcji Oferowanych	149.237.382	30,7
Byli i obecni pracownicy Grupy	41.638.955	8,6
Ogólna liczba Akcji	486.863.810	100,0

Natomiast po przeprowadzeniu Oferty, przy założeniu, że: (i) nastąpi nieodpłatne udostępnienie przez Skarb Państwa 41.638.955 Akcji obecnym i byłym pracownikom Grupy; (ii) wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte oraz; że (iii) Opcja Stabilizacyjna zostanie wykonana, skład naszego akcjonariatu będzie się przedstawiał następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów
Skarb Państwa	295.987.473	61,0
Nabywcy Akcji Oferowanych	126.851.775	30,4
Byli i obecni pracownicy Grupy	41.638.955	8,6
Ogólna liczba Akcji	464.478.203	100,0

Informacja na temat wartości księgowej na jedną Akcję po przeprowadzeniu Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w drodze Aneksu Cenowego do dnia 4 listopada 2008 r.

KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

Poniższa tabela prezentuje skonsolidowane dane dotyczące kapitału własnego oraz poziomu zadłużenia Grupy na dzień 31 lipca 2008 r. Została ona przygotowana na podstawie Niezbadanego Półrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Dane zawarte w tabeli powinny być analizowane łącznie ze sprawozdaniami finansowymi stanowiącymi część niniejszego Prospektu oraz informacjami zamieszczonymi w Rozdziale „Przegląd sytuacji finansowej i operacyjnej oraz perspektyw rozwoju”.

	31 lipca 2008 r. (niezbadane) (w tys. PLN)
KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE	
Zadłużenie krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	56 163
-zabezpieczone* (oprocentowane pożyczki i kredyty).....	43 447
-gwarantowane**.....	12 690
-niezabezpieczone/ niegwarantowane.....	26
Zadłużenie długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	151 434
-zabezpieczone* (oprocentowane pożyczki i kredyty).....	85 533
-gwarantowane**.....	65 652
-niezabezpieczone/niegwarantowane.....	249
Kapitał własny	7 030 238
Kapitał zakładowy.....	494 796
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną.....	1 794 908
Kapitał związany z płatnościami w formie akcji.....	1 144 585
Zyski zatrzymane.....	3 593 045
Udziały mniejszości.....	2 904
Kapitał własny i zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek ogółem	7 237 835
A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	998 791
Środki pieniężne w kasie i banku.....	862 842
B. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	95 140
C. Płynność (A+B)	1 093 931
D. Krótkoterminowe kredyty bankowe + pożyczki	56 163
E. Inne krótkoterminowe zadłużenia finansowe (zobowiązania z tytułu leasingu finansowego)	449
F. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (D + E)	56 612
G. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (F-C)	(1 037 319)
H. Długoterminowe kredyty bankowe + pożyczki	151 434
I. Inne długoterminowe zadłużenia finansowe (zobowiązania z tytułu leasingu finansowego)	703
J. Długoterminowe zadłużenie finansowe (H+I)	152 137
K. Zadłużenie finansowe netto (G+J)	(885 182)

* Opis zabezpieczeń ustanowionych na majątku Grupy został zawarty w Rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej oraz perspektyw rozwoju” – „Zadłużenie”

** Gwarancja Skarbu Państwa udzielona jako zabezpieczenie umowy kredytowej opisanej w Rozdziale „Opis działalności”- „Umowy finansowe”- „Umowa kredytowa z dnia 20 grudnia 2000 r. zawarta pomiędzy Elektrownią Kozienice a Nordic Investment Bank S.A.”

Zobowiązania warunkowe

Szczegółowy opis zobowiązań warunkowych został zamieszczony w Rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej oraz perspektyw rozwoju” - „Zobowiązania warunkowe”.

Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd oświadcza, iż na dzień niniejszego Prospektu zarówno nasza Spółka, jak i nasza Grupa dysponują odpowiednim i wystarczającym poziomem kapitału obrotowego w wysokości zapewniającej pokrycie bieżących potrzeb operacyjnych w okresie dwunastu kolejnych miesięcy od daty niniejszego Prospektu.

Planowane inwestycje zamierzamy finansować zarówno ze środków pozyskanych z Oferty, w zakresie wskazanym w Rozdziale „Wykorzystanie wpływów z emisji”, jak i ze środków własnych, którymi dysponujemy obecnie i które zostaną w przyszłości wygenerowane z prowadzonej przez nas działalności oraz ze środków pochodzących z kredytów bankowych lub innego finansowania dłużnego.

DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY

Zasady wypłaty dywidendy

Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony do podziału przez Walne Zgromadzenie. Nasza zdolność wypłacania dywidendy jest ustalana na podstawie jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki sporządzanych zgodnie z MSSF UE. Możemy wypłacać dywidendy tylko wówczas, gdy ich wypłata (oraz ich wysokość) zostanie uchwalona przez Akcjonariuszy na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu. Zgodnie z art. 395 §1 KSH, Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego, a zatem w przypadku naszej Spółki do końca czerwca. Kwota dywidendy, którą wolno nam wypłacić za dany rok obrotowy nie może przekroczyć sumy: (i) przeznaczonego do podziału zysku netto za dany rok obrotowy; (ii) niepodzielonego zysku z lat ubiegłych; oraz (iii) kwot przeniesionych z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy, pomniejszonej o niepokryte straty, akcje własne oraz kwoty, które zgodnie z ustawą lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe. Ponadto, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego, możemy wypłacać dywidendę za dany rok obrotowy tylko po uprzednim dokonaniu następujących odpisów:

- kwoty odpowiadającej 8% naszego zysku netto na obowiązkowy kapitał zapasowy z zastrzeżeniem, że po osiągnięciu przez tę rezerwę wartości odpowiadającej 1/3 kapitału zakładowego nie będzie wymagane dalsze asygnowanie środków na ten cel; oraz
- kwoty przeznaczonej na kapitał zapasowy ustalonej uznaniowo przez Akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu.

Nie istnieją żadne ograniczenia, jak również uprzywilejowanie w zakresie wypłaty dywidendy. Zysk rozdziela się pomiędzy Akcjonariuszy w stosunku do posiadanej przez nich liczby Akcji.

Statut Spółki upoważnia Zarząd do wypłaty zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy za zgodą Rady Nadzorczej.

Informacje o wypłacie dywidendy ogłaszane będą w trybie raportów bieżących. Prawo do dywidendy będzie przysługiwało osobom, na których rachunkach będą zapisane Akcje w dniu dywidendy.

Warunki wypłaty dywidendy odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Art. 348 § 3 KSH stanowi, że walne zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy, tj. dzień ustalenia prawa do dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy licząc od tego dnia. Ponadto, stosownie do § 26 Regulaminu GPW, emitent papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu giełdowego obowiązany jest informować niezwłocznie GPW o zamierzeniach związanych z wykonywaniem praw z papierów wartościowych już notowanych, jak również o podjętych w tym przedmiocie decyzjach, oraz uzgadniać z GPW te decyzje w zakresie, w którym mogą mieć wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych. Powyższe obowiązki znajdują zastosowanie w szczególności do wypłaty dywidendy.

Wypłata dywidendy następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW.

Zgodnie z § 9 Rozdziału XIII Oddział 3 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, emitent jest obowiązany bezzwłocznie powiadomić GPW o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy.

Ponadto § 91 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na emitentów obowiązek poinformowania KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy (określonym w przepisach KSH jako „dzień dywidendy”) oraz terminie wypłaty dywidendy. Zgodnie z § 91 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, między dniem ustalenia prawa do dywidendy a dniem wypłaty dywidendy musi upływać co najmniej dziesięć dni. Zgodnie z § 5 ust. 1 Regulaminu KDPW bieg tych terminów oblicza się biorąc pod uwagę dni robocze z wyłączeniem dni wolnych od pracy oraz sobót.

Od uzyskanych na terytorium Polski przychodów z dywidend pobiera się zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 19% uzyskanego przychodu. Więcej informacji na ten temat znajduje się w Rozdziale „Opodatkowanie”.

Obowiązkowe wpłaty z zysku na rzecz Skarbu Państwa

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 1 grudnia 1995 r. o wpłatach z zysku przez jednoosobowe spółki Skarbu Państwa, jednoosobowe spółki Skarbu Państwa oraz spółki, w których wszystkie akcje są własnością Skarbu Państwa zobowiązane są do dokonywania na rzecz Skarbu Państwa kwartalnych wpłat z zysku (definiowanego jako zysk brutto ustalony zgodnie z MSSF UE pomniejszony o wartość bieżącego podatku dochodowego) w wysokości 15% tego zysku. Spółka przestanie podlegać powyższemu obowiązkowi z końcem miesiąca, w którym nastąpi zbycie Akcji w trybie przepisów Ustawy o Komerccjalizacji i Prywatyzacji.

Dywidenda za lata 2005-2007

Dywidenda za lata 2005-2006 wynosiła odpowiednio: 17.515 tys. PLN za 2005 rok, co stanowiło 47,58% zysku netto Grupy Kapitałowej (kwota ta w całości stanowiła dywidendę wypłaconą zgodnie z zasadami określonymi przez przepisy KSH); 62.317 tys. PLN za 2006 rok, co stanowiło 30,48% zysku netto Grupy Kapitałowej (w tym kwota 38.550 tys. PLN to dywidenda wypłaconą zgodnie z zasadami określonymi przez przepisy KSH, a kwota 23.767 tys. PLN to kwota naliczona tytułem obowiązkowej wpłaty z zysku).

W roku 2005 Spółka nie dokonała obowiązkowej wpłaty z zysku na rzecz Skarbu Państwa ze względu na ujemną wartość zysku brutto ustalonego zgodnie z MSSF UE pomniejszonego o wartość bieżącego podatku dochodowego, będącego podstawą do ustalenia wysokości wpłaty.

Dnia 9 czerwca 2008 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. Dywidenda za rok 2007 wynosi 88.630 tys. PLN. Naliczenie obowiązkowej wpłaty z zysku za rok 2007 wyniosło 6.885 tys. PLN. Łączna kwota dywidendy wynosi 95.515 tys. PLN, co stanowi 18,3% zysku netto Grupy Kapitałowej za rok 2007.

Polityka w zakresie dywidendy

Zasadą naszej polityki w zakresie dywidendy jest realizowanie wypłat stosownie do wielkości wypracowanego zysku i naszych możliwości finansowych. Zarząd zgłaszając propozycje dotyczące wypłaty dywidendy kieruje się koniecznością zapewnienia płynności finansowej oraz kapitału niezbędnego do rozwoju naszej działalności. Zamiarem Zarządu jest wnioskowanie w przyszłości do Walnego Zgromadzenia o wypłatę Akcjonariuszom dywidendy na poziomie od 30% do 60% zysku netto wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki sporządzonym zgodnie z MSSF UE. Wypłata dywidendy będzie możliwa w sytuacji, gdy przewidywane nakłady na rozwój i inwestycje, finansowane z kapitału własnego, okażą się mniejsze niż przewidywany poziom wolnych środków pieniężnych w Spółce w roku obrotowym, w którym przypada płatność dywidendy.

KURSY WYMIANY WALUT

Kurs wymiany złotego do euro

Poniższa tabela przedstawia ogłoszone przez Narodowy Bank Polski, we wskazanych okresach, kursy średnie, najwyższe oraz najniższe, a także kurs na koniec okresu dla transakcji walutowych pomiędzy złotym a euro (w złotych za euro). Nie ma pewności, że wartość złotego w rzeczywistości odpowiada takiej wartości euro lub, że mogła odpowiadać lub mogła być przeliczona na euro po wskazanym kursie, po jakimkolwiek innym kursie, bądź w ogóle wymieniona.

	Kurs PLN/EUR			
	Kurs średni	Kurs najwyższy	Kurs najniższy	Na koniec okresu
2003	4,398	4,717	3,977	4,717
2004	4,534	4,915	4,052	4,079
2005	4,025	4,276	3,822	3,860
2006	3,895	4,107	3,757	3,831
2007	3,783	3,939	3,570	3,582
2008:				
Styczeń	3,608	3,658	3,574	3,626
Luty	3,583	3,623	3,520	3,520
Marzec	3,537	3,570	3,522	3,526
Kwiecień	3,444	3,511	3,401	3,460
Maj	3,407	3,452	3,379	3,379
Czerwiec	3,376	3,392	3,354	3,354
Lipiec	3,260	3,356	3,203	3,203
Sierpień	3,288	3,349	3,210	3,346
Wrzesień	3,371	3,468	3,275	3,408

Źródło: Narodowy Bank Polski

W dniu 10 października 2008 r. kurs wymiany euro do złotego ogłoszony przez Narodowy Bank Polski wynosił 3,555 PLN za 1 EUR.

Kurs wymiany złotego do dolara amerykańskiego

Poniższa tabela przedstawia ogłoszone przez Narodowy Bank Polski, we wskazanych okresach, kursy średnie, najwyższe oraz najniższe, a także kurs na koniec okresu dla transakcji walutowych pomiędzy złotym a dolarem amerykańskim (w złotych za dolara amerykańskiego). Nie zapewniamy jednak, że wartość złotego w rzeczywistości odpowiada takiej wartości dolara amerykańskiego lub, że mogła odpowiadać lub mogła być przeliczona na USD po wskazanym kursie, po jakimkolwiek innym kursie bądź w ogóle wymieniona.

	Kurs PLN/USD			
	Kurs średni	Kurs najwyższy	Kurs najniższy	Na koniec okresu
2003	3,889	4,091	3,671	3,741
2004	3,654	4,057	2,972	2,990
2005	3,235	3,449	2,907	3,261
2006	3,103	3,301	2,863	2,911
2007	2,767	3,040	2,426	2,435
2008:				
Styczeń	2,454	2,526	2,405	2,444
Luty	2,431	2,497	2,316	2,316
Marzec	2,282	2,331	2,231	2,231
Kwiecień	2,186	2,239	2,134	2,227
Maj	2,190	2,230	2,152	2,182
Czerwiec	2,169	2,204	2,119	2,119
Lipiec	2,067	2,129	2,022	2,051
Sierpień	2,193	2,274	2,060	2,269
Wrzesień	2,350	2,451	2,248	2,371

Źródło: Narodowy Bank Polski

W dniu 10 października 2008 r. kurs wymiany złotego do dolara amerykańskiego ogłoszony przez Narodowy Bank Polski wynosił 2,612 PLN za 1 USD.

WYBRANE DANE FINANSOWE I OPERACYJNE

Poniższe tabele przedstawiają wybrane dane finansowe na dzień oraz za lata zakończone 31 grudnia 2005, 2006 oraz 2007 roku, jak również na dzień oraz za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 i 2008 roku w następującym formacie: (i) wybrane pozycje ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz bilansu Grupy za każde z lat zakończonych 31 grudnia 2005, 2006 oraz 2007 roku, które pochodzą ze Zbadanego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego zamieszczonego na stronach od F-3 do F-84 niniejszego Prospektu oraz wybrane pozycje ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz bilansu Grupy za okres zakończony 30 czerwca 2007 i 2008 roku, które pochodzą z Niezbadanego Półrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego zamieszczonego na stronach od F-161 do F-236 niniejszego Prospektu; oraz (ii) wybrane pozycje z rachunku zysków i strat oraz bilansu Elektrowni Kozienice za każde z lat zakończonych 31 grudnia 2005, 2006 oraz 2007 roku, które pochodzą ze Zbadanego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego zamieszczonego na stronach od F-95 do F-158 niniejszego Prospektu oraz wybrane pozycje z rachunku zysków i strat oraz bilansu Elektrowni Kozienice za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 i 2008 roku, które pochodzą z Niezbadanego Półrocznego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego zamieszczonego na stronach od F-239 do F-297 niniejszego Prospektu. Ponadto przedstawiamy Niezbadane Skonsolidowane Informacje Finansowe Pro Forma za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., które pokazują jak wyglądałyby nasze skonsolidowane wyniki finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. gdyby transakcja nabycia 100% akcji w kapitale zakładowym Elektrowni Kozienice z dnia 10 października 2007 r. miała miejsce w dniu 1 stycznia 2007 r.

Zbadane Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe podlegało badaniu a Niezbadane Półroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe podlegało przeglądowi przez KPMG Audyt Sp. z o.o., zgodnie z normami wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej. Zbadane Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe podlegało badaniu, a Niezbadane Półroczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe podlegało przeglądowi przez Deloitte Audyt Sp. z o.o., zgodnie z obowiązującymi w Polsce normami wykonywania zawodu biegłego rewidenta oraz przepisami Ustawy o Rachunkowości.

W dniu 10 października 2007 r. Spółka nabyła od Skarbu Państwa 100% akcji w Elektrowni Kozienice. Powyższe nabycie stanowiło transakcję pomiędzy dwoma podmiotami znajdującymi się pod wspólną kontrolą, ponieważ zarówno ENEA, jak i Elektrownia Kozienice były także jednoosobowymi spółkami Skarbu Państwa. Nabycie akcji w Elektrowni Kozienice zostało rozliczone w księgach rachunkowych Spółki według wartości księgowych. Nasz skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2007 r. obejmuje aktywa i pasywa Elektrowni Kozienice rozliczone według wartości księgowych, a nasz skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. obejmuje przychody oraz koszty Elektrowni Kozienice za okres od dnia 10 października 2007 r. Na skutek powyższego nabycia nastąpiła znacząca zmiana aktywów, pasywów i zysków Grupy, powodująca, że Spółka stała się „emitentem o złożonej historii finansowej” w rozumieniu Rozporządzenia w Sprawie Prospektu.

Niezbadane Skonsolidowane Informacje Finansowe Pro Forma zostały sporządzone wyłącznie dla zilustrowania, w jaki sposób nabycie 100% akcji w kapitale zakładowym Elektrowni Kozienice przez Grupę mogłoby wpłynąć na skonsolidowane sprawozdanie finansowe przygotowane w oparciu o zasady (politykę) rachunkowości stosowane przez Grupę w Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r. Niezbadane Skonsolidowane Informacje Finansowe Pro Forma zostały sporządzone zgodnie z wymogami Rozporządzenia w Sprawie Prospektu wyłącznie w celach ilustracyjnych i nie jest ich celem przedstawienie jak faktycznie wyglądałyby nasze skonsolidowane wyniki finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. gdyby transakcja faktycznie miała miejsce w dniu 1 stycznia 2007 r. ani prognozowanie naszych wyników działalności oraz warunków finansowych dla jakichkolwiek przyszłych okresów.

Niniejszy rozdział należy analizować łącznie z informacjami zawartymi w Rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej oraz perspektyw rozwoju” oraz w Zbadanych i Niezbadanych Sprawozdaniach Finansowych, jak również notach do tych sprawozdań, które zostały zamieszczone w innej części niniejszego Prospektu.

Informacje finansowe Grupy i niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma

Dane z niezbadanego skonsolidowanego rachunku zysków i strat za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 oraz 2008 roku

	Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2007	2008
	(niezbadane)	(niezbadane)
	(w tys. PLN)	
Przychody ze sprzedaży	2.544.643	3.153.278
Podatek akcyzowy	-	(114.692)
Przychody ze sprzedaży netto	2.544.643	3.038.586
Pozostałe przychody operacyjne	65.110	40.709
Amortyzacja	(200.392)	(322.270)
Koszty świadczeń pracowniczych	(294.580)	(505.240)
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	(124.235)	(646.540)
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	(1.339.227)	(871.203)
Usługi przesyłowe	(409.878)	(381.911)
Inne usługi obce	(71.521)	(122.865)
Podatki i opłaty	(90.607)	(79.889)
Strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	(1.116)	(2.250)
Pozostałe koszty operacyjne	(57.510)	(51.287)
Zysk operacyjny	20.687	95.840
Koszty finansowe	(6.313)	(16.214)
Przychody finansowe	13.014	41.633
Udziały w (stratach) zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	(428)	(428)
Zysk przed opodatkowaniem	26.960	120.831
Podatek dochodowy	425.068	(29.870)
Zysk netto okresu sprawozdawczego	452.028	90.961
Z tego:		
przypadający na Akcjonariuszy	451.908	91.036
przypadający na udziały mniejszości	120	(75)
Zysk netto przypisany do Akcjonariuszy	451.908	91.036
Liczba Akcji	221.594.900	348.220.557
Zysk netto na Akcję (w złotych na jedną Akcję)	2,04	0,26
Zysk rozdzielony na Akcję (w złotych na jedną Akcję)	2,04	0,26

EBITDA

	Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2007	2008
	(niezbadane)	(niezbadane)
	(w tys. PLN)	
EBITDA⁽¹⁾	221.079	418.110

⁽¹⁾ EBITDA składa się z zysku/(straty) operacyjnej powiększonej o amortyzację. EBITDA nie jest miernikiem zysku/(straty) operacyjnej, wyników operacyjnych lub płynności zgodnie z MSSF UE. EBITDA jest miernikiem używanym przez nas w zarządzaniu naszą działalnością i uważamy, że jest powszechnie raportowany oraz szeroko używany przez inwestorów przy porównywaniu wyników na spójnej podstawie z pominięciem amortyzacji, która może się różnić istotnie, w zależności od stosowanych metod księgowych (szczególnie w przypadku dokonania akwizycji) lub innych czynników nieoperacyjnych. W konsekwencji EBITDA został pokazany w niniejszym Prospekcie, aby umożliwić bardziej pełną i kompleksową analizę wyników naszej działalności w relacji do innych spółek. EBITDA nie powinien być rozpatrywany w oderwaniu od zysku/(straty) operacyjnej określonej zgodnie z MSSF UE lub jako substytut takiego zysku/(straty) operacyjnej, lub jako miernik naszych wyników operacyjnych lub przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej określanych zgodnie z MSSF UE. Ten niezdefiniowany przez MSSF UE miernik nie powinien zastępować analizy naszego rachunku zysków i strat oraz rachunku z przepływów pieniężnych. EBITDA nie jest wskaźnikiem jednolicie definiowanym, nie jest porównywalny do EBITDA prezentowanych przez inne spółki. Z tego powodu, nasze przedstawienie EBITDA może nie być porównywalne do podobnie oznaczonych mierników innych spółek.

Dane ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat za lata zakończone 31 grudnia 2005, 2006 oraz 2007 roku oraz niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych pro forma za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

	Za rok zakończony 31 grudnia			
	2005	2006	2007	Pro forma 2007
	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)	(niezbadane)
	(w tys. PLN)			
Przychody ze sprzedaży netto	4.614.659	5.383.742	5.455.804	6.294.912
Pozostałe przychody operacyjne	33.204	52.304	69.020	76.785
Amortyzacja	(398.341)	(403.464)	(470.557)	(638.123)
Koszty świadczeń pracowniczych	(478.540)	(491.541)	(626.981)	(784.676)
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	(158.822)	(170.194)	(467.631)	(1.093.674)
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	(2.330.546)	(2.826.508)	(2.644.120)	(2.409.541)

	Za rok zakończony 31 grudnia			Pro forma 2007 (niezbadane)
	2005	2006	2007	
	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)	
	(w tys. PLN)			
Usługi przesyłowe.....	(897.791)	(958.135)	(806.395)	(808.772)
Inne usługi obce.....	(153.632)	(142.805)	(187.831)	(256.342)
Podatki i opłaty.....	(119.863)	(124.671)	(154.539)	(199.323)
Strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych.....	(21.647)	(13.421)	(7.149)	(8.328)
Pozostałe koszty operacyjne.....	(39.515)	(74.463)	(73.280)	(71.361)
Zysk operacyjny.....	49.166	230.844	76.341	101.557
Koszty finansowe.....	(17.908)	(15.811)	(12.387)	(31.300)
Przychody finansowe.....	21.109	34.639	44.982	74.501
Udziały w (stratach) zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności.....	79	(129)	147	147
Zysk przed opodatkowaniem.....	52.446	249.543	109.083	144.905
Podatek dochodowy.....	(15.633)	(45.096)	412.593	406.550
Zysk netto okresu sprawozdawczego.....	36.813	204.447	521.676	551.455
Z tego:				
przypadający na Akcjonariuszy.....	36.289	203.636	521.514	551.293
przypadający na udziały mniejszości.....	524	811	162	162
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej.....	36.289	203.636	521.514	-
Średnia ważona liczby akcji zwykłych.....	221.594.900	221.594.900	250.042.308	-
Zysk netto na Akcję (w złotych na jedną Akcję).....	0,16	0,92	2,09	-
Zysk rozdwojony na Akcję (w złotych na jedną Akcję).....	0,16	0,92	2,09	-

EBITDA

	Za rok zakończony 31 grudnia		
	2005	2006	2007
	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)
	(w tys. PLN)		
EBITDA⁽¹⁾.....	447.507	634.308	546.898

⁽¹⁾ EBITDA składa się z zysku/(straty) operacyjnej powiększonej o amortyzację. EBITDA nie jest miernikiem zysku/(straty) operacyjnej, wyników operacyjnych lub płynności zgodnie z MSSF UE. EBITDA jest miernikiem używanym przez nas w zarządzaniu naszą działalnością i uważamy, że jest powszechnie raportowany oraz szeroko używany przez inwestorów przy porównywaniu wyników na spójnej podstawie z pominięciem amortyzacji, która może się różnić istotnie, w zależności od stosowanych metod księgowych (szczególnie w przypadku dokonania akwizycji) lub innych czynników nieoperacyjnych. W konsekwencji EBITDA został pokazany w niniejszym Prospekcie, aby umożliwić bardziej pełną i kompleksową analizę wyników naszej działalności w relacji do innych spółek. EBITDA nie powinien być rozpatrywany w oderwaniu od zysku/(straty) operacyjnej określonej zgodnie z MSSF UE lub jako substytut takiego zysku/(straty) operacyjnej, lub jako miernik naszych wyników operacyjnych lub przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej określanych zgodnie z MSSF UE. Ten niezdefiniowany przez MSSF UE miernik nie powinien zastępować analizy naszego rachunku zysków i strat oraz rachunku z przepływów pieniężnych. EBITDA nie jest wskaźnikiem jednolicie definiowanym, nie jest porównywalny do EBITDA prezentowanych przez inne spółki. Z tego powodu, nasze przedstawienie EBITDA może nie być porównywalne do podobnie oznaczonych mierników innych spółek.

Skonsolidowane dane bilansowe na dzień 31 grudnia 2005, 2006 i 2007 roku oraz na dzień 30 czerwca 2008 r.

	Na dzień 31 grudnia			Na dzień 30 czerwca
	2005	2006	2007	2008
	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)	(niezbadane)
	(w tys. PLN)			(w tys. PLN)
Aktywa				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe.....	5.374.535	5.316.272	7.871.161	7.765.075
Użytkowanie wieczyste gruntów.....	9.545	10.290	13.366	13.587
Nieruchomości inwestycyjne.....	-	-	4.332	4.249
Wartości niematerialne.....	32.930	25.736	40.518	38.860
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności.....	5.189	5.060	5.207	4.779
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.....	13.047	9.405	14.981	14.985
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.....	1.606	1.617	1.379	1.043
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.....	113	104	129	900
Razem.....	5.436.965	5.368.484	7.951.073	7.843.478
Aktywa obrotowe				
Zapasy.....	40.740	44.255	149.065	217.940
Świadczenia pochodzenia energii.....	5.124	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.....	598.731	624.984	715.110	766.444
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego.....	663	2.845	7.531	501
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.....	-	3.568	3.292	3.000
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności.....	-	-	49.323	163.543

	Na dzień 31 grudnia			Na dzień 30 czerwca
	2005	2006	2007	2008
	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)	(niezbadane)
	<i>(w tys. PLN)</i>			<i>(w tys. PLN)</i>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	63.783	351.719	940.792	959.234
Razem	709.041	1.027.371	1.865.113	2.110.662
RAZEM AKTYWA	6.146.006	6.395.855	9.816.186	9.954.140
Kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy jednostki dominującej				
Kapitał podstawowy	368.170	368.170	494.796	494.796
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną	-	-	1.801.078	1.794.908
Kapitał związany z płatnościami w formie akcji	901.110	901.110	901.110	1.144.585
Zyski zatrzymane	2.926.242	3.088.596	3.566.227	3.562.906
Razem	4.195.522	4.357.876	6.763.211	6.997.195
Udziały mniejszości	5.032	6.002	3.164	2.912
Kapitał własny razem	4.200.554	4.363.878	6.766.375	7.000.107
ZOBOWIĄZANIA				
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty i pożyczki	23.194	30.987	184.376	154.473
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	100	100	19	20
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	6	148	453	722
Rozliczenie dochodu z tytułu dotacji i opłat przyłączeniowych	581.503	621.142	684.593	721.798
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	398.081	362.826	170.747	127.749
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	184.896	201.169	335.766	422.094
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	2.483	860	11.236	9.702
Razem	1.190.263	1.217.232	1.387.190	1.436.558
Zobowiązania krótkoterminowe				
Kredyty i pożyczki	107.913	26.559	69.244	61.703
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	552.273	575.782	787.702	780.075
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	257	68	296	472
Rozliczenie dochodu z tytułu dotacji i opłat przyłączeniowych	24.912	26.077	28.426	25.815
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1.864	66.540	22.945	11.080
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	60.217	62.116	102.023	131.346
Zobowiązania z tytułu ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji	-	-	514.920	290.878
Rezerwy na świadczenia pochodzenia energii	-	5.123	66.638	127.590
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	7.753	52.480	70.427	88.516
Razem	755.189	814.745	1.662.621	1.517.475
Razem zobowiązania	1.945.452	2.031.977	3.049.811	2.954.033
RAZEM PASYWA	6.146.006	6.395.855	9.816.186	9.954.140

Informacje finansowe Elektrowni Kozienice

Dane z rachunku zysków i strat za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 oraz 2008 roku

	Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2007	2008
	(niezbadane)	(niezbadane)
	<i>(w tys. PLN)</i>	
Przychody ze sprzedaży z akcyzą	878.633	1.000.675
Podatek akcyzowy	(105.841)	(114.692)
Przychody ze sprzedaży netto	772.792	885.983
Pozostałe przychody operacyjne	12.585	3.415
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych oraz nieruchomości inwestycyjnych	(111.248)	(111.361)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(82.832)	(108.018)
Zużycie materiałów i energii	(453.511)	(535.184)
Wartość sprzedanych towarów	(23.333)	(1.736)
Usługi przesyłowe	(1.492)	(1.315)
Inne usługi obce	(53.632)	(62.282)
Podatki i opłaty	(28.047)	(28.724)
Strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	(1.045)	(193)

	Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2007	2008
	(niezbadane)	(niezbadane)
	(w tys. PLN)	
Pozostałe koszty operacyjne	(1.080)	(7.930)
Zysk z działalności operacyjnej	29.157	32.655
Koszty finansowe	(12.124)	(8.145)
Przychody finansowe	14.864	19.525
Zysk przed opodatkowaniem	31.897	44.035
Podatek dochodowy	(6.456)	(10.485)
Zysk netto przed obowiązkową wpłatą z zysku	25.441	33.550
Wpłata z zysku na rzecz Skarbu Państwa	(13.560)	(6.170) ⁽¹⁾
Zysk netto po uwzględnieniu obowiązkowej wpłaty z zysku	11.881	27.380

⁽¹⁾ Korekta naliczonej dywidendy z tytułu obowiązkowej wpłaty z zysku za rok 2007.

EBITDA

	Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2007	2008
	(w tys. PLN)	
EBITDA⁽¹⁾	140.405	144.016

⁽¹⁾ EBITDA składa się z zysku/(straty) operacyjnej powiększonej o amortyzację. EBITDA nie jest miernikiem zysku/(straty) operacyjnej, wyników operacyjnych lub płynności zgodnie z MSSF UE. EBITDA jest miernikiem używanym przez nas w zarządzaniu naszą działalnością i uważamy, że jest powszechnie raportowany oraz szeroko używany przez inwestorów przy porównywaniu wyników na spójnej podstawie z pominięciem amortyzacji, która może się różnić istotnie, w zależności od stosowanych metod księgowych (szczególnie w przypadku dokonania akwizycji) lub innych czynników nieoperacyjnych. W konsekwencji EBITDA został pokazany w niniejszym Prospekcie, aby umożliwić bardziej pełną i kompleksową analizę wyników naszej działalności w relacji do innych spółek. EBITDA nie powinien być rozpatrywany w oderwaniu od zysku/(straty) operacyjnej określonej zgodnie z MSSF UE lub jako substytut takiego zysku/(straty) operacyjnej, lub jako miernik naszych wyników operacyjnych lub przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej określanych zgodnie z MSSF UE. Ten niezdefiniowany przez MSSF UE miernik nie powinien zastępować analizy naszego rachunku zysków i strat oraz rachunku z przepływów pieniężnych. EBITDA nie jest wskaźnikiem jednolicie definiowanym, nie jest porównywalny do EBITDA prezentowanych przez inne spółki. Z tego powodu, nasze przedstawienie EBITDA może nie być porównywalne do podobnie oznaczonych mierników innych spółek.

Dane z rachunku zysków i strat za lata zakończone 31 grudnia 2005, 2006 i 2007 roku

	Za rok zakończony 31 grudnia		
	2005	2006	2007
	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)
	(w tys. PLN)		
Przychody ze sprzedaży z akcją	1.855.544	2.078.363	1.892.787
Podatek akcyzowy	(225.332)	(246.765)	(229.718)
Przychody ze sprzedaży netto	1.630.212	1.831.598	1.663.069
Pozostałe przychody operacyjne	33.845	63.950	20.988
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych oraz nieruchomości inwestycyjnych	(214.759)	(212.555)	(224.485)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(164.439)	(184.502)	(202.264)
Zużycie materiałów i energii	(959.869)	(989.067)	(1 010.470)
Wartość sprzedanych towarów	(55.022)	(234.460)	(49.106)
Usługi przesyłowe	(3.691)	(2.699)	(3.264)
Inne usługi obce	(137.945)	(116.074)	(95.438)
Podatki i opłaty	(64.889)	(72.435)	(61.600)
Strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	(2.120)	(968)	(2.368)
Pozostałe koszty operacyjne	(16.330)	(39.888)	(15.148)
Zysk z działalności operacyjnej	44.993	42.900	19.914
Przychody finansowe	50.234	27.059	44.313
Koszty finansowe	(45.574)	(32.543)	(26.885)
Zysk przed opodatkowaniem	49.653	37.415	37.342
Podatek dochodowy	(11.509)	(7.788)	(6.300)
Zysk netto przed obowiązkową wpłatą z zysku	38.144	29.627	31.042
Wpłata z zysku na rzecz Skarbu Państwa	(9.537)	(11.649)	(17.771)
Zysk netto po uwzględnieniu obowiązkowej wpłaty z zysku	28.607	17.978	13.271

EBITDA

	Za rok zakończony 31 grudnia		
	2005	2006	2007
	(w tys. PLN)		
EBITDA ⁽¹⁾	259.752	255.455	244.399

⁽¹⁾ EBITDA składa się z zysku/(straty) operacyjnej powiększonej o amortyzację. EBITDA nie jest miernikiem zysku/(straty) operacyjnej, wyników operacyjnych lub płynności zgodnie z MSSF UE. EBITDA jest miernikiem używanym przez nas w zarządzaniu naszą działalnością i uważamy, że jest powszechnie raportowany oraz szeroko używany przez inwestorów przy porównywaniu wyników na spójnej podstawie z pominięciem amortyzacji, która może się różnić istotnie, w zależności od stosowanych metod księgowych (szczególnie w przypadku dokonania akwizycji) lub innych czynników nieoperacyjnych. W konsekwencji EBITDA został pokazany w niniejszym Prospekcie, aby umożliwić bardziej pełną i kompleksową analizę wyników naszej działalności w relacji do innych spółek. EBITDA nie powinien być rozpatrywany w oderwaniu od zysku/(straty) operacyjnej określonej zgodnie z MSSF UE lub jako substytut takiego zysku/(straty) operacyjnej, lub jako miernik naszych wyników operacyjnych lub przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej określanych zgodnie z MSSF UE. Ten niezdefiniowany przez MSSF UE miernik nie powinien zastępować analizy naszego rachunku zysków i strat oraz rachunku z przepływów pieniężnych. EBITDA nie jest wskaźnikiem jednolicie definiowanym, nie jest porównywalny do EBITDA prezentowanych przez inne spółki. Z tego powodu, nasze przedstawienie EBITDA może nie być porównywalne do podobnie oznaczonych mierników innych spółek.

Dane bilansowe na dzień 31 grudnia 2005, 2006 i 2007 roku oraz na dzień 30 czerwca 2008 r.

	Na dzień 31 grudnia			Na dzień 30 czerwca
	2005	2006	2007	2008
	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)	(niezbadane)
	(w tys. PLN)			(w tys. PLN)
Aktywa				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe.....	2.818.827	2.764.374	2.611.312	2.568.917
Wartości niematerialne.....	7.509	16.974	21.746	20.090
Nieruchomości inwestycyjne.....	4.862	4.472	4.332	4.249
Pozostałe inwestycje finansowe.....	6.968	6.968	6.344	6.348
Aktywa trwałe razem.....	2.838.166	2.792.788	2.643.734	2.599.604
Aktywa obrotowe				
Zapasy.....	106.286	126.982	97.554	178.578
Inwestycje finansowe.....	368.380	352.728	49.323	163.543
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.....	182.888	176.774	134.367	231.507
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	176.237	165.285	411.018	228.387
Aktywa obrotowe razem.....	833.791	821.769	692.262	802.015
RAZEM AKTYWA.....	3.671.957	3.614.557	3.335.996	3.401.619
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy.....	468.241	468.241	468.241	468.241
Kapitał związany z płatnościami w formie akcji.....	514.920	514.920	514.920	514.920
Zyski zatrzymane.....	1.460.657	1.461.685	1.460.726	1.435.037
Kapitał własny razem.....	2.443.818	2.444.846	2.443.887	2.418.198
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek.....	486.020	409.073	173.295	148.295
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych.....	54.318	67.296	86.595	98.329
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych.....	-	-	7.178	7.615
Rezerwy.....	8.860	10.109	10.387	9.531
Podatek odroczoney.....	322.990	313.580	297.193	295.430
Zobowiązania długoterminowe razem.....	872.188	800.058	574.648	559.200
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek.....	75.115	75.130	40.975	45.201
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego.....	-	12.267	4.280	7.009
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.....	251.976	254.066	240.429	326.445
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych.....	28.335	27.362	30.052	30.854
Rezerwy krótkoterminowe.....	525	828	946	14.130
Przychody przyszłych okresów a tytułu dotacji rządowych.....	-	-	779	582
Zobowiązania krótkoterminowe razem.....	355.951	369.653	317.461	424.221
Razem zobowiązania.....	1.228.139	1.169.711	892.109	983.421
RAZEM PASYWA.....	3.671.957	3.614.557	3.335.996	3.401.619

PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ ORAZ PERSPEKTYW ROZWOJU

Poniższy przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej oraz perspektyw rozwoju został przygotowany na podstawie: (i) skonsolidowanego rachunku zysków i strat, bilansu oraz rachunku przepływów pieniężnych Grupy za każde z lat zakończonych 31 grudnia 2005, 2006 oraz 2007 roku, jak również za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 i 2008 roku; (ii) rachunku zysków i strat, bilansu oraz rachunku przepływów pieniężnych Elektrowni Kozienice za każde z lat zakończonych 31 grudnia 2005, 2006 oraz 2007 roku, jak również za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 i 2008 roku; (iii) niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych pro forma Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., przedstawiających dane dotyczące Grupy tak, jak gdyby transakcja nabycia 100% akcji w kapitale zakładowym Elektrowni Kozienice z dnia 10 października 2007 r. miała miejsce w dniu 1 stycznia 2007 r. Ten rozdział należy czytać łącznie z naszymi Zbadanymi Sprawozdaniem Finansowym oraz Niezbadanymi Sprawozdaniem Finansowym wraz z załączonymi informacjami dodatkowymi, jak również z innymi danymi finansowymi przedstawionymi w innych częściach niniejszego Prospektu. Podsumowanie istotnych zasad rachunkowości, zgodnie z którymi zostały sporządzone Zbadane Sprawozdanie Finansowe oraz Niezbadane Sprawozdanie Finansowe znajduje się w niniejszym Rozdziale, w punkcie „Ważniejsze polityki księgowe”.

Poniższy przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej oraz perspektyw rozwoju zawiera także stwierdzenia dotyczące przyszłości, w szczególności w zakresie planowanych przez nas nakładów inwestycyjnych. Nasze rzeczywiste wyniki, w tym poziom nakładów inwestycyjnych, mogą istotnie różnić się od tych, które są omawiane w takich stwierdzeniach dotyczących przyszłości. Czynniki, które mogą spowodować lub przyczynić się do takich różnic obejmują, w szczególności te, które są omawiane poniżej lub w innych częściach niniejszego Prospektu, w tym w punkcie „Stwierdzenia dotyczące przyszłości” we wstępie do niniejszego Prospektu oraz w Rozdziale „Czynniki ryzyka”.

Dane liczbowe zamieszczone w niniejszym Rozdziale zostały zaokrąglone do jednego miejsca po przecinku, za wyjątkiem danych podanych w tysiącach złotych, które zostały zaokrąglone do najbliższej liczby całkowitej.

Informacje ogólne

W ramach naszej podstawowej działalności zajmujemy się wytwarzaniem energii elektrycznej, jej dystrybucją i obrotem, które to działalności prowadzimy na podstawie koncesji udzielonych przez Prezesa URE – organ powołany do wykonywania zadań z zakresu spraw regulacji gospodarki paliwami i energią oraz promowania konkurencji w sektorze energetycznym. Grupa prowadzi ponadto działalność uzupełniającą w stosunku do podstawowego zakresu działalności.

Wytwarzanie

Wytwarzaniem energii elektrycznej w naszej Grupie zajmuje się głównie Elektrownia Kozienice, która weszła w skład naszej Grupy w październiku 2007 roku. Elektrownia Kozienice posiada łączną moc osiągalną brutto 2.880 MW i jest największą w Polsce pod tym względem elektrownią opalaną węglem kamiennym. Od stycznia 2008 roku Elektrownia Kozienice rozpoczęła także wytwarzanie energii ze źródeł odnawialnych (poprzez współspalanie biomasy). Elektrownia Kozienice wytworzyła w 2007 roku 12,4 TWh energii elektrycznej brutto, a w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. 6,2 TWh energii elektrycznej brutto. Wytwarzaniem energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych zajmuje się przede wszystkim nasza spółka zależna – Elektrownie Wodne. Łączna moc osiągalna dwudziestu należących do nas elektrowni wodnych wynosi 56 MW. Wytworzyły one w 2007 roku łącznie 0,1 TWh energii elektrycznej brutto, a w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. łącznie 0,08 TWh energii elektrycznej brutto. Według danych ARE za 2007 rok nasz udział w rynku wytwarzania energii elektrycznej w Polsce w ujęciu ilościowym wyniósł 7,9%, a w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. – 8,3%. Zgodnie z Niezbadanymi Skonsolidowanymi Informacjami Finansowymi Pro Forma, w 2007 roku przychody pro forma Grupy w ramach segmentu wytwarzania stanowiły 18,8% łącznych przychodów ze sprzedaży netto (z wyłączeniem sprzedaży między segmentami w Grupie). Zgodnie z Niezbadanym Półrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym, za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. przychody Grupy w ramach segmentu wytwarzania stanowiły 4,2% łącznych przychodów ze sprzedaży netto (z wyłączeniem sprzedaży między segmentami w Grupie).

Dystrybucja

Za dystrybucję energii elektrycznej w naszej Grupie odpowiada ENEA Operator, która pełni funkcję operatora systemu dystrybucyjnego. Sieć dystrybucyjna ENEA Operator obejmuje swym zasięgiem obszar około 20%

powierzchni kraju, zlokalizowany w północno-zachodniej części Polski. ENEA Operator dysponuje liniami energetycznymi o długości ponad 123.000 km (wraz z przyłączami) oraz około 33.500 stacjami elektroenergetycznymi. Według danych ARE za 2007 rok nasz udział w dystrybucji energii elektrycznej w Polsce w ujęciu ilościowym wyniósł 11,6%, a w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. – 12%. Zgodnie z Niezbadanymi Skonsolidowanymi Informacjami Finansowymi Pro Forma, w 2007 roku przychody pro forma Grupy w ramach segmentu dystrybucji stanowiły 35,1% łącznych przychodów ze sprzedaży netto (z wyłączeniem sprzedaży między segmentami w Grupie). Zgodnie z Niezbadanym Półrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym, za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. przychody Grupy w ramach segmentu dystrybucji stanowiły 38,4% łącznych przychodów ze sprzedaży netto (z wyłączeniem sprzedaży między segmentami w Grupie).

Obrót

W ramach naszej Grupy hurtowy obrót energią elektryczną oraz sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom końcowym należy do ENEA. W 2007 roku ENEA sprzedała ponad 17 TWh energii do około 2,3 mln odbiorców końcowych, w tym około 0,8 TWh klientom przyłączonym do sieci operatorów systemów dystrybucyjnych innych niż ENEA Operator. W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. sprzedaż energii przez ENEA kształtowała się następująco: sprzedano ponad 8,8 TWh do około 2,3 mln odbiorców końcowych, w tym około 0,5 TWh klientom przyłączonym do sieci operatorów systemów dystrybucyjnych innych niż ENEA Operator. Według danych ARE za 2007 rok nasz udział w sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym w Polsce w ujęciu ilościowym wyniósł 14,6%, a w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. 14,7%. W okresie objętym Zbadanymi Sprawozdaniami Finansowymi działalność w zakresie obrotu energią elektryczną prowadziła także Elektrownia Kozienice oraz, do 31 sierpnia 2007 r., EnergoPartner. Zgodnie z Niezbadanymi Skonsolidowanymi Informacjami Finansowymi Pro Forma, w 2007 roku przychody pro forma Grupy w ramach segmentu obrotu stanowiły 41,5% łącznych przychodów ze sprzedaży netto (z wyłączeniem sprzedaży między segmentami w Grupie). Zgodnie z Niezbadanym Półrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. przychody Grupy w ramach segmentu obrotu stanowiły 53% łącznych przychodów ze sprzedaży netto (z wyłączeniem sprzedaży między segmentami w Grupie).

Pozostała działalność

Ponadto spółki z naszej Grupy prowadzą działalność dodatkową wobec podstawowej działalności wymienionej powyżej, w tym, między innymi, zajmują się: (i) budową, rozbudową, modernizacjami i remontami sieci i urządzeń energetycznych; (ii) projektowaniem, konstruowaniem, produkcją i sprzedażą urządzeń i aparatury elektrycznej i energetycznej; (iii) usługami związanymi z konserwacją oświetlenia ulicznego i sieci niskiego napięcia; (iv) usługami transportowymi (w tym sprzedażą oraz serwisem i naprawą pojazdów mechanicznych oraz wynajmem środków transportu); oraz (v) działalnością socjalną (obiekty turystyczne, ochrona zdrowia).

Zgodnie z Niezbadanymi Skonsolidowanymi Informacjami Finansowymi Pro Forma, w 2007 roku przychody pro forma Grupy w ramach segmentu pozostałej działalności stanowiły 4,6% łącznych przychodów ze sprzedaży netto (z wyłączeniem sprzedaży między segmentami w Grupie). Zgodnie z Niezbadanym Półrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. przychody Grupy w ramach segmentu pozostałej działalności stanowiły 4,4% łącznych przychodów ze sprzedaży netto (z wyłączeniem sprzedaży między segmentami w Grupie).

W latach zakończonych 31 grudnia 2005, 2006 oraz 2007 roku oraz w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. najistotniejsze dla segmentu pozostałej działalności, pod względem przychodów, zysków i EBITDA, były następujące spółki: (i) BHU prowadząca handel hurtowy i detaliczny materiałami elektrycznymi i elektroenergetycznymi; (ii) ENERGOBUD Leszno zajmująca się budową, rozbudową, modernizacją i remontami sieci oraz urządzeń energetycznych; (iii) ENEOS świadcząca usługi związane z konserwacją oświetlenia ulicznego i sieci niskiego napięcia; (iv) AUTO-STYL prowadzący sprzedaż detaliczną pojazdów mechanicznych, akcesoriów, paliw, obsługę i naprawę pojazdów mechanicznych oraz wynajmem środków transportu; (v) Energomiar Sp. z o.o. prowadzący działalność w zakresie produkcji, konserwacji, montażu i wzorcowania liczników energii elektrycznej; (vi) BUT prowadząca sprzedaż oraz kompleksową obsługę urządzeń informatycznych, pomiarowych i telekomunikacyjnych, a także świadcząca usługi informatyczne; oraz (vii) Energetyka Wysokich i Najwyższych Napięć EWiNN Sp. z o.o. świadcząca elektroenergetyczne usługi eksploatacji, modernizacji oraz budowy sieci elektroenergetycznych średnich, wysokich i najwyższych napięć.

Istotne trendy rynkowe oraz czynniki mające wpływ na wyniki naszej działalności

Do dnia niniejszego Prospektu następujące istotne trendy rynkowe miały istotny wpływ na wyniki naszej

działalności i przewidujemy, że w dalszym ciągu będą miały taki istotny wpływ w przyszłości.

Trendy makroekonomiczne w polskiej gospodarce

Cała działalność Spółki prowadzona jest w Polsce, a tym samym trendy makroekonomiczne w polskiej gospodarce, a w szczególności ogólny rozwój gospodarczy oraz rozwój na rynkach, na których Spółka prowadzi działalność miały w przeszłości oraz będą miały w przyszłości znaczący wpływ na nasze wyniki. Od chwili przystąpienia do Unii Europejskiej w dniu 1 maja 2004 r. obserwujemy w Polsce dynamiczny rozwój gospodarczy, przy rocznej stopie inflacji poniżej 4,5%, (choć w 2008 roku nastąpił jej wzrost), spadającym bezrobociu i stabilnym popycie krajowym (dane GUS).

Według danych GUS, w okresie I-IV kwartału 2007 roku wzrost PKB osiągnął wartość 6,6%, najwyższą od 1997 roku, a stopa bezrobocia wyniosła 11,4%, co stanowi najniższy wskaźnik od 1999 roku. Wzrostowi gospodarczemu towarzyszyły relatywnie niski poziom inflacji w wysokości 2,5% (choć w okresie I półrocza 2008 roku inflacja wzrosła ponad 4%) oraz wzrost średniego wynagrodzenia brutto o 9,2% (w stosunku do roku 2006) rok do roku (dane GUS). Wysoki wzrost PKB był wynikiem przyspieszenia szczególnie w sektorze przemysłowym (wzrost o 7,5%) i budowlanym (wzrost o 16,4%). Źródła rozwoju gospodarczego (przywrócenie popytu na inwestycje, stabilny i wysoki wzrost konsumpcji oraz szybko rosnący eksport), sugerują, że aktualne trendy ekonomiczne są stabilne (dane GUS).

Według danych ARE w latach 2003-2007 zużycie energii elektrycznej w Polsce znacząco wzrosło, przy średniej rocznej stopie wzrostu w wysokości około 2,2%. W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. zużycie energii wzrosło o około 1,9% w stosunku do okresu sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 r. Wzrost ten jest skutkiem kilku czynników włącznie z ogólnym wzrostem PKB i wyższym zapotrzebowaniem na energię elektryczną kilku sektorów przemysłowych, rosnącą liczbą centrów handlowych i mieszkań, a także wzrastającym zapotrzebowaniem na energię ze strony gospodarstw domowych ze względu na wzrost zamożności społeczeństwa i wyższą częstotliwość korzystania z domowych urządzeń elektrycznych i elektronicznych. Widoczne czynniki wzrostu gospodarczego (popyt na towary inwestycyjne, stabilny i szybki wzrost konsumpcji, dynamiczny wzrost eksportu) mogą sugerować stabilność aktualnych trendów rozwoju i mogą spowodować wyższy popyt na energię elektryczną ze strony gospodarstw domowych z powodu dalszego wzrostu zamożności społeczeństwa.

Ceny energii elektrycznej

Ceny energii elektrycznej kształtowane są przez wiele czynników, a w szczególności przez czynniki rynkowe i regulacyjne. Nasze koszty związane z wytwarzaniem energii elektrycznej (oraz, w pewnym zakresie, także inne koszty) są w znaczącym stopniu stałe, a tym samym nie mamy możliwości ich obniżenia w przypadku spadku cen energii elektrycznej. Przewidujemy, 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 w 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; oraz
- europejski system handlu emisjami.

Tabela poniżej przedstawia średnie hurtowe i detaliczne ceny energii elektrycznej w latach 2003-2007.

PLN/MWh	2003	2004	2005	2006	2007	Dynamika 2007/2003
Ceny hurtowe						
Spółki wytwarzające energię.....						
Łącznie	143,83	139,08	137,78	138,46	142,79	99,28
- w ramach KDT	166,68	160,29	183,64	170,69	176,63	105,97
- poza KDT	123,84	118,69	116,44	119,20	127,20	102,71
Ceny w handlu – kupno.....	120,60	114,63	113,41	116,53	124,41	103,16
Ceny detaliczne						
Spółki wytwarzające energię.....						
- w ramach TPA	112,66	116,65	119,60	125,16	138,62	123,04
- poza TPA	164,14	161,70	166,32	168,87	173,84	105,90
Ceny w handlu – sprzedaż.....	122,06	117,15	115,03	118,14	126,25	103,43

Źródło: URE

W przeszłości podstawowy wpływ na poziom cen energii elektrycznej w Polsce miały KDT, które były uważane za jedną z najważniejszych barier dla rozwoju konkurencyjnego rynku energii elektrycznej. Według danych ARE, udział energii o cenach ustalonych w KDT wynosił w 1999 roku około 70%, a w 2007 roku około 32% całkowitego wolumenu energii elektrycznej sprzedawanej przez wytwórców. W związku z wejściem w życie Ustawy o Rozwiązaniu KDT obowiązujące KDT zostały rozwiązane z dniem 1 kwietnia 2008 r. (szerzej, patrz Rozdział „*Otoczenie regulacyjne*” - „*Rozwiązanie KDT*”). Obecnie system prawny zakłada istnienie wolnego rynku hurtowego energii elektrycznej, a ceny obowiązujące na rynku konkurencyjnym mają zasadnicze znaczenie dla naszych przychodów i wyników finansowych. Ponieważ konkurencyjny rynek energii elektrycznej jest stosunkowo nowym zjawiskiem w Polsce trudno jest przewidzieć, jakim wahaniami ceny energii elektrycznej będą podlegały w przyszłości.

Taryfy

Decyzje Prezesa URE w zakresie zatwierdzania taryf mają i w przyszłości będą mieć istotny wpływ na poziom osiąganych przez nas przychodów. Za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. około 92% przychodów ze sprzedaży (po wyeliminowaniu przychodów ze sprzedaży uzyskanych przez Elektrownię Kozienice) stanowiły przychody, których wysokość była zależna od cen i stawek opłat zawartych w taryfie zatwierdzonej przez Prezesa URE. Obecnie jesteśmy zobowiązani do przedkładania do zatwierdzenia przez Prezesa URE taryf w zakresie sprzedaży energii elektrycznej gospodarstwom domowym oraz w zakresie dystrybucji energii elektrycznej dla odbiorców przyłączonych do naszej sieci dystrybucyjnej, z tytułu których osiągnęliśmy 55,4% łącznych przychodów ze sprzedaży (po wyeliminowaniu przychodów ze sprzedaży uzyskanych przez Elektrownię Kozienice) w roku zakończonym 31 grudnia 2007 r., a 53,1% w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. Zgodnie z komunikatem Prezesa URE z dnia 29 września 2008 r. docelowo przewiduje się uwolnienie cen energii elektrycznej w segmencie gospodarstw domowych, jednak nie stanie się to od 1 stycznia 2009 r., a wtedy, gdy zostanie wzmocniona pozycja odbiorcy końcowego, konkurencja oraz pozycja i uprawnienia organu regulacyjnego. Nie przewiduje się takiego zwolnienia w zakresie usług dystrybucyjnych energii elektrycznej do odbiorców przyłączonych do naszej sieci, z tytułu których osiągnęliśmy 42,0% naszych przychodów ze sprzedaży (po wyeliminowaniu przychodów ze sprzedaży uzyskanych przez Elektrownię Kozienice) za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. (w latach poprzednich udział ten wynosił 45,8% w 2005 roku oraz 43,7% w 2006 roku). W latach 2005-2007 udział ilościowy odbiorców z grup taryfowych G zużywających energię elektryczną na potrzeby gospodarstw domowych w łącznej sprzedaży kształtował się na podobnym poziomie, tj. 27% w 2005 roku, 25% w 2006 roku oraz 25% w 2007 roku, 25% w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r.

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. Taka sytuacja powoduje, że Prezes URE, co do zasady, dąży do ograniczania wzrostu cen i stawek opłat, które podlegają zatwierdzeniu, a ich ostateczna wysokość jest przedmiotem, często długotrwałych, uzgodnień z przedsiębiorstwami energetycznymi.

W praktyce 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. W przypadku poniesienia w trakcie okresu regulacyjnego dodatkowych kosztów, które nie zostały uwzględnione w modelu lub zostały uwzględnione w niższej wysokości, mamy ograniczone możliwości uwzględnienia takich kosztów w taryfie. W praktyce Prezes URE akceptuje korektę taryfy tylko w przypadku znaczącego wzrostu kosztów z przyczyn od nas niezależnych. Przykładowo, z taką sytuacją mieliśmy do czynienia na początku 2008 roku, kiedy to ENEA Operator wystąpiła z wnioskiem o podwyższenie stawek opłat za usługi dystrybucji energii elektrycznej. Wnioskowana zmiana taryfy dla tej Spółki została zatwierdzona przez Prezesa URE w dniu 16 kwietnia 2008 r. i obowiązuje od 1 maja 2008 r.

Co do zasad kształtowania taryf patrz szerzej Rozdział „*Otoczenie regulacyjne*” - „*Taryfy*”.

Koszty paliw

Ceny paliw w dużej mierze decydują o konkurencyjności poszczególnych technologii wytwarzania energii elektrycznej na rynku. Podstawowym paliwem używanym do wytwarzania energii elektrycznej przez nasze podstawowe aktywa wytwórcze – Elektrownię Kozienice – jest węgiel kamienny. Koszty węgla stanowiły, odpowiednio, 47% w 2005 roku, 46% w 2006 roku, 50% w 2007, oraz 53% w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r., kosztów operacyjnych Elektrowni Kozienice w zakresie wytwarzania. Procentowy udział kosztów węgla we wszystkich kosztach, zarówno operacyjnych, jak i finansowych, bez podatku akcyzowego, wyniósł odpowiednio 46% w 2005 roku, 45% w 2006 roku, 49% w 2007 roku, oraz 53%

w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. W zakresie dostaw węgla jesteśmy uzależnieni od czterech dostawców, z czego największy dostarczył nam w 2007 roku ponad 57% tego surowca w ujęciu ilościowym, a w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. 52,7%. Polski rynek dostaw węgla jest wysoce zmonopolizowany przez spółki należące do Skarbu Państwa, naszego głównego akcjonariusza, które kontrolują zdecydowaną większość krajowych dostaw węgla w ujęciu ilościowym. Na temat rynku paliw patrz szerzej Rozdział „Otoczenie rynkowe” - „Dostarczanie paliw”.

W ostatnich latach poziom cen węgla systematycznie rósł. Poniższa tabela przedstawia średnie ceny roczne oraz ceny w czwartym kwartale za węgiel energetyczny ponoszone na wytwarzanie energii elektrycznej w Polsce w latach 2003-2007.

	2003		2004		2005		2006		2007	
	Średnia	IV kwartał	Średnia	IV kwartał	Średnia	IV kwartał	Średnia	IV kwartał	Średnia	IV kwartał
Łączna cena z kosztem transportu (PLN/t)	140,74	142,80	145,87	147,90	153,77	156,91	159,57	166,54	160,12	161,66
Cena loco kopalnia (PLN/t)	127,17	131,30 ⁽¹⁾	133,03	134,31 ⁽¹⁾	142,72	145,52 ⁽¹⁾	144,52 ⁽¹⁾	146,54 ⁽¹⁾	148,66 ⁽¹⁾	153,27 ⁽¹⁾

Źródło: ARE i Agencja Rozwoju Przemysłu

⁽¹⁾Ceny węgla na dzień 31 grudnia.

Uprawnienia do emisji dwutlenku węgla

Nasza działalność w zakresie wytwarzania energii elektrycznej jest w znacznym stopniu uzależniona od poziomu przydzielonych nam uprawnień do emisji dwutlenku węgla i innych gazów oraz substancji na określony okres rozliczeniowy. Przydział uprawnień do emisji dwutlenku węgla jest dokonywany w drodze rozporządzenia w sprawie krajowego planu dla wspólnotowego systemu handlu uprawnieniami do emisji przyjmowanego przez Radę Ministrów, po uzyskaniu akceptacji Komisji Europejskiej. Produkcja energii elektrycznej skutkująca przekroczeniem przyznanych nam ilości posiadanych uprawnień do emisji dwutlenku węgla może się wiązać z nałożeniem na nas kary pieniężnej. W latach 2005-2007 Elektrownia Kozienice otrzymała przydział uprawnień do emisji dwutlenku węgla w następującej wysokości: (i) w 2005 roku w wysokości 10.538.600 t, z czego wykonała 10.243.459 t; (ii) w 2006 roku w wysokości 10.538.600 t, z czego wykonała 10.846.565 t; (iii) w 2007 roku w wysokości 10.538.600 t, z czego wykonała 10.546.967. Łączny przydział uprawnień do emisji dwutlenku węgla dla Elektrowni Kozienice w latach 2005-2007 wyniósł 31.615.800 t, z czego Elektrownia Kozienice wykonała w sumie 31.636.991 t. 1 lipca 2008 r. zostało przyjęte Rozporządzenie w Sprawie KPRU na lata 2008-2012. Przewiduje ono dla Elektrowni Kozienice uprawnienia do emisji dwutlenku węgla w ilości 9,6 mln ton rocznie, co stanowi spadek o 8,6% w stosunku do lat 2005-2007. Przy obecnej wielkości i sprawności mocy wytwórczych Elektrowni Kozienice, ten poziom uprawnień emisji dwutlenku węgla odpowiada produkcji energii elektrycznej na poziomie około 11,2 TWh brutto rocznie, tj. o 9,7% mniej niż ilość energii elektrycznej, którą Elektrownia Kozienice wytworzyła w 2007 roku. Z uwagi na fakt, iż Rozporządzenie w Sprawie KPRU zostało przyjęte bez uprzedniej akceptacji Komisji Europejskiej, publikacja Rozporządzenia w Sprawie KPRU, a tym samym jego wejście w życie, zostały wstrzymane.

Począwszy od 2013 roku spodziewane jest całkowite zniesienie nieodpłatnych przydziałów uprawnień do emisji dwutlenku węgla i zastąpienie ich systemem licytacji przeprowadzanych przez państwa członkowskie Unii Europejskiej (patrz Rozdział „Otoczenie regulacyjne” - „Uprawnienia do emisji”). W wyniku ograniczenia przydziałów do emisji dwutlenku węgla na lata 2008-2012, a także w przypadku całkowitego zniesienia bezpłatnych przydziałów uprawnień do emisji dwutlenku węgla w latach następnych koszty wytwarzania energii elektrycznej znacząco wzrosną z uwagi na konieczność zakupu dodatkowych uprawnień na wolnym rynku. W przypadku ograniczonej liczby przyznanych uprawnień do emisji możemy być zmuszeni do zmniejszenia ilości wytwarzanej energii bądź zwiększenia kosztów produkcji. Ponadto, z uwagi na uwarunkowania prawne, może zaistnieć konieczność dokonania dodatkowych inwestycji niezbędnych w celu zmniejszenia emisji dwutlenku węgla.

Świadectwa pochodzenia energii

Przepisy Prawa Energetycznego nakładają na nas obowiązek uzyskania i przedstawienia do umorzenia Prezesowi URE świadectw pochodzenia potwierdzających wytworzenie energii elektrycznej w odnawialnych źródłach oraz wytworzenia energii elektrycznej w skojarzeniu z wytwarzaniem ciepła (kogeneracji) lub do wniesienia opłat zastępczych. Ilość niezbędnych do uzyskania i umorzenia świadectw pochodzenia wynika

z przepisów prawa i jest obliczana jako procent energii elektrycznej sprzedanej odbiorcom końcowym. Udział ten będzie rósł w kolejnych latach. Ponadto wzrastać może ilość energii elektrycznej sprzedawanej przez nas odbiorcom końcowym. Posiadane przez nas źródła energii odnawialnej lub wytwarzanej w kogeneracji pozwalają jedynie w niewielkim stopniu na wykonanie przez nas obowiązków w zakresie umorzenia świadectw pochodzenia. W konsekwencji jesteśmy zmuszeni zaopatrywać się w świadectwa pochodzenia od osób trzecich lub wносить opłaty zastępcze, których wysokość corocznie się zwiększa. Z uwagi na brak wystarczającego potencjału źródeł wytwarzających taką energię w Polsce, należy liczyć się ze wzrostem cen świadectw pochodzenia na rynku, co może skutkować znaczącym wzrostem kosztów naszej działalności.

Spółka w latach 2005-2007 wykonała obowiązek w zakresie energii odnawialnej w całości poprzez umorzenie świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych. Poniższa tabela przedstawia zestawienie ilościowe umorzonych przez nas świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych.

Rok	Sposób realizacji obowiązku	Ilość MWh
2005*	umorzenie świadectw pochodzenia	455.430,205
2006	umorzenie świadectw pochodzenia	580.978,512
2007	umorzenie świadectw pochodzenia	829.116,027

*Ze względu na uwarunkowania prawne realizacja obowiązku poprzez umorzenie świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych lub poniesienie opłaty zastępczej obowiązywała od IV kwartału 2005 roku. W okresie od I do III kwartału 2005 roku rozliczenie obowiązku odbywało się poprzez zakup energii wyprodukowanej w źródłach odnawialnych. Tabela obejmuje realizację obowiązku w okresie całego 2005 roku.

Poniższa tabela przedstawia zestawienie ilościowe umorzonych przez nas świadectw pochodzenia energii wytworzonej w wysokosprawnej kogeneracji oraz poniesionej opłaty zastępczej.

Rok	Sposób realizacji obowiązku	Ilość MWh
2007	umorzenie świadectw pochodzenia	832.337,910
2007	poniesiona opłata zastępcza	496.119,825

Poniższa tabela przedstawia zestawienie ilościowe umorzonych świadectw pochodzenia energii wytworzonej w jednostce kogeneracji opalanej paliwami gazowymi oraz poniesionej opłaty zastępczej.

Rok	Sposób realizacji obowiązku	Ilość MWh
2007	umorzenie świadectw pochodzenia	20.000,000
2007	poniesiona opłata zastępcza	44.410,072

Zmiany regulacyjne

Nasza działalność jest prowadzona w otoczeniu podlegającym szczególnej regulacji prawnej. Na naszą sytuację mają i w przyszłości będą mieć wpływ przepisy Prawa Energetycznego, regulacje Unii Europejskiej oraz konwencje międzynarodowe, w szczególności z zakresu ochrony środowiska. Ponadto na naszą działalność miała i nadal będzie miała wpływ polityka prowadzona przez Prezesa URE oraz inne organy publiczne, w szczególności podejmowane przez takie organy w stosunku do nas decyzje indywidualne, w tym w zakresie zatwierdzania taryf oraz innych obowiązków regulacyjnych. Ponadto największy wpływ na wyniki Spółki miały następujące czynniki i zmiany regulacyjne: (i) pełna liberalizacja rynku energii elektrycznej; (ii) implementacja Dyrektywy 2003/54/WE w sprawie wspólnych zasad wewnętrznego rynku energii elektrycznej; (iii) coroczne zwiększanie obowiązkowego udziału w sprzedaży odbiorcom końcowym energii pochodzącej ze źródeł odnawialnych oraz produkowanej w kogeneracji; (iv) wprowadzenie systemu handlu uprawnieniami do emisji do powietrza gazów cieplarnianych i innych substancji oraz związane z nim opracowywanie na poszczególne okresy Krajowego Planu Rozdziału Upnień do emisji dwutlenku węgla; a także (v) likwidacja KDT.

Planowane obecnie zmiany przepisów prawnych zasadniczo zmierzają do zwiększenia wymogów w zakresie ochrony środowiska naturalnego (w tym w zakresie efektywności energetycznej, uprawnień do emisji, obowiązków w zakresie świadectw pochodzenia; patrz szerzej Rozdział „Otoczenie regulacyjne”).

Sezonowość

Sprzedaz energii elektrycznej w ciągu roku podlega wahaniom sezonowym, a w rezultacie wpływa na ilość dostarczanej energii. Sprzedaż i dystrybucja energii wzrasta w miesiącach zimowych i spada w miesiącach letnich. Uzależnione jest to od temperatury otoczenia oraz długości dnia. Zakres tych wahań wyznaczają niskie temperatury oraz krótsze dni zimą oraz wyższe temperatury i dłuższe dni latem. Sezonowość sprzedaży energii i dystrybucji w znacznie większym stopniu dotyczy odbiorców z zespołów grup taryfowych G (zużywających energię elektryczną na potrzeby gospodarstw domowych), aniżeli odbiorców z sektora przemysłowego.

Wpływ nakładów inwestycyjnych

Działalność w zakresie wytwarzania i dystrybucji energii elektrycznej charakteryzuje się wysokim poziomem nakładów inwestycyjnych, jednak w dużej mierze ponoszone przez nas nakłady inwestycyjne (zwłaszcza na działalność dystrybucyjną) przekładają się wprost na wysokość generowanych przez nas przychodów. Nakłady inwestycyjne Elektrowni Kozienice wyniosły za lata zakończone 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. oraz 31 grudnia 2005 r., jak również za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., odpowiednio, 55,6 mln PLN, 138,5 mln PLN, 140,8 mln PLN oraz 56,3 mln PLN, a nakłady inwestycyjne w zakresie działalności dystrybucyjnej wyniosły odpowiednio 321,4 mln PLN, 292,1 mln PLN, 317,1 mln PLN oraz 136,5 mln PLN. Łączne nakłady inwestycyjne planowane na lata 2008-2010 w majątek dystrybucyjny wynoszą około 1,5 mld PLN, natomiast nakłady inwestycyjne w majątek wytwórczy w Elektrowni Kozienice w tym samym okresie wynoszą 1,3 mld PLN. Poziom nakładów inwestycyjnych miał w przeszłości i będzie miał w przyszłości istotny wpływ na poziom przepływów środków pieniężnych z naszej działalności operacyjnej w zakresie wytwarzania i dystrybucji oraz poziom amortyzacji środków trwałych wykazywany w Zbadanych i Niezbadanych Sprawozdaniach Finansowych. Szczegółowe informacje na temat nakładów inwestycyjnych poniesionych przez nas w latach zakończonych 31 grudnia 2005, 2006 oraz 2007 roku oraz nakładów inwestycyjnych planowanych przez nas w przyszłości znajdują się w niniejszym Rozdziale w punkcie „*Nakłady inwestycyjne*”.

Inwentaryzacja zapasów węgla kamiennego

Przed przejściem Elektrowni Kozienice przez ENEA, wewnętrzna komórka Elektrowni Kozienice dokonywała szacunków zapasów węgla kamiennego przy wykorzystaniu metodologii statystycznej. W 2006 r. ujęto w księgach rachunkowych Elektrowni Kozienice nadwyżkę węgla w wysokości 37,3 mln PLN. Z chwilą włączenia do Grupy, ENEA zainstalowała w Elektrowni Kozienice systemy pomiaru wagowego w celu poprawy precyzji sprawozdawczości w zakresie zapasów węgla. Nasze nowe systemy ważenia węgla dokonują pomiaru węgla przed poddaniem procesowi spalania, a niezależni eksperci dokonują kwartalnych obmiarów składowanych zapasów węgla. Powyższe metody pozwolą na dokładniejsze pomiary naszych zapasów węgla, jednak wyniki tych pomiarów mogą być obciążone marginesem błędu.

Istotne akwizycje i reorganizacje

Poza omówionymi powyżej trendami rynkowymi oraz czynnikami mającymi wpływ na wyniki naszej działalności, następujące akwizycje i reorganizacje miały istotny wpływ na wyniki naszej działalności w ostatnich trzech latach obrotowych:

Nabycie Elektrowni Kozienice

W dniu 10 października 2007 r. Spółka stała się jednostką dominującą w stosunku do Elektrowni Kozienice w wyniku nabycia od Skarbu Państwa 100% akcji Elektrowni Kozienice w zamian za nowowyemitowane Akcje. Na dzień dokonania transakcji 100% akcji obu jednostek, tj. Spółki oraz Elektrowni Kozienice, było własnością Skarbu Państwa, tym samym podmioty te znajdowały się pod wspólną kontrolą. Z uwagi na ten fakt, podjęliśmy decyzję o rozliczeniu tej transakcji według wartości księgowych. W związku z powyższym nasz skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2007 r. obejmuje aktywa i pasywa Elektrowni Kozienice rozliczone według wartości księgowej, a nasz rachunek zysków i strat obejmuje przychody i koszty Elektrowni Kozienice począwszy od dnia 10 października 2007 r. Z powyższych powodów dane finansowe wykazane w naszych Zbadanych Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. nie są w pełni porównywalne z danymi zawartymi w Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. (patrz punkt „*Ważniejsze polityki księgowe*” - „*Połączenia/nabycia jednostek gospodarczych znajdujących się pod wspólną kontrolą*” w niniejszym Rozdziale). Nabycie Elektrowni Kozienice spowodowało także wydzielenie w Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym segmentu działalności „*Wytwarzanie*”, w ramach którego ujmowane są, poza danymi finansowymi dotyczącymi działalności Elektrowni Kozienice, dane finansowe dotyczące działalności Elektrowni Wodnych.

Na skutek nabycia Elektrowni Kozienice nastąpiła znacząca zmiana brutto naszych aktywów, pasywów i zysków, powodująca, że staliśmy się „emitentem o złożonej historii finansowej” w rozumieniu przepisów Rozporządzenia w Sprawie Prospektu. W związku z powyższym, w celu umożliwienia inwestorom dokonania prawidłowej oceny naszej sytuacji finansowej i perspektyw, zamieściliśmy w niniejszym Prospekcie Zbadane Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe oraz Niezbadane Skonsolidowane Informacje Finansowe Pro Forma oraz zamieściliśmy w niniejszym Rozdziale oddzielne omówienie wyników działalności Elektrowni Kozienice za lata

zakończone 31 grudnia 2005, 2006 oraz 2007 roku, jak również za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 i 2008 roku. Na dzień 31 grudnia 2007 r. aktywa Elektrowni Kozienice stanowiły 34,0% łącznych aktywów całej Grupy, natomiast zysk operacyjny osiągnięty przez Elektrownię Kozienice za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. stanowił 19,6% zysku operacyjnego całej Grupy zgodnie z Niezbadanymi Skonsolidowanymi Informacjami Finansowymi Pro Forma za ten sam okres. Na dzień 30 czerwca 2008 r. aktywa Elektrowni Kozienice stanowiły 34,2% łącznych aktywów całej Grupy, natomiast zysk operacyjny osiągnięty przez Elektrownię Kozienice za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. stanowił 34,1% zysku operacyjnego całej Grupy zgodnie z Niezbadanymi Półrocznymi Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi.

Niezbadane Skonsolidowane Informacje Finansowe Pro Forma zostały przygotowane wyłącznie dla zilustrowania, w jaki sposób nabycie 100% akcji w kapitale zakładowym Elektrowni Kozienice przez Grupę mogłoby wpłynąć na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, przygotowane w oparciu o zasady (politykę) rachunkowości stosowane przez Grupę w Zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r., gdyby transakcja nabycia 100% akcji w kapitale zakładowym Elektrowni Kozienice z dnia 10 października 2007 r. miała miejsce w dniu 1 stycznia 2007 r. Niezbadane Skonsolidowane Informacje Finansowe Pro Forma zostały sporządzone zgodnie z wymogami Rozporządzenia w Sprawie Prospektu wyłącznie w celach ilustracyjnych i nie określają, jakie byłyby faktycznie nasze skonsolidowane wyniki finansowe za okres zakończony 31 grudnia 2007 r., gdyby transakcja nabycia Elektrowni Kozienice w rzeczywistości miała miejsce 1 stycznia 2007 r. i nie jest ich celem określenie naszych skonsolidowanych wyników finansowych za jakiegokolwiek przyszłe okresy. W szczególności z uwagi fakt, że począwszy od 2008 roku zdecydowana większość energii elektrycznej wytwarzanej przez Elektrownię Kozienice jest nabywana przez ENEA, wysokość przychodów wykazanych w Niezbadanych Skonsolidowanych Informacjach Finansowych Pro Forma może w sposób znaczący odbiegać od wysokości przychodów, które zostaną przez nas osiągnięte w 2008 roku i w latach następnych.

Wydzielenie ENEA Operator

Stosownie do przepisów Prawa Energetycznego, byliśmy zobowiązani do prawnego wydzielenia ze swoich struktur operatora systemu dystrybucyjnego, wyposażając go w majątek dystrybucyjny. Przekazanie majątku dystrybucyjnego nastąpiło 30 czerwca 2007 r. w drodze wniesienia do ENEA Operator aportu w postaci wyodrębnionego organizacyjnie oddziału samodzielnie sporządzającego bilans. Z uwagi na fakt, że transakcja wydzielenia działalności dystrybucyjnej dotyczyła podmiotów pozostających pod wspólną kontrolą (na dzień dokonania transakcji 100% udziałów w ENEA Operator stanowiło własność ENEA) podjęliśmy decyzję o rozliczeniu tej transakcji według wartości księgowych. W wyniku powyższego wydzielenia wartość podatkowa naszych środków trwałych wzrosła o 2.256,0 mln PLN, w wyniku czego rozwiązaliśmy rezerwę na odroczone podatki dochodowe w wysokości 428,6 mln PLN, co miało istotny wpływ na zysk netto z naszej działalności za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. (patrz punkt „Ważniejsze polityki księgowe” - „Połączenia/nabycia jednostek gospodarczych znajdujących się pod wspólną kontrolą” w niniejszym Rozdziale oraz Nota 22 do Zbadanego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego).

Istotne zdarzenia, które wystąpiły po dniu 30 czerwca 2008 r.

Obniżenie kapitału zakładowego Spółki

W związku z komercjalizacją oraz planowaną prywatyzacją Spółki dotychczasowym pracownikom ENEA przysługuje uprawnienie do nieodpłatnego nabycia od Skarbu Państwa do 15% Akcji. Ponadto, w wyniku konsolidacji Elektrowni Kozienice polegającej na wniesieniu 100% akcji Elektrowni Kozienice na kapitał zakładowy ENEA obecni i byli pracownicy Elektrowni Kozienice uzyskali uprawnienie do otrzymania ekwiwalentu lub nieodpłatnego nabycia Akcji. Z uprawnienia do otrzymania ekwiwalentu skorzystało około 2.169 osób, a z uprawnienia do nieodpłatnego nabycia Akcji skorzystało około 1.388 osób. Ekwiwalent prawa do nieodpłatnego nabycia Akcji stanowi wynagrodzenie należne z tytułu umorzenia Akcji.

W dniu 1 sierpnia 2008 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie umorzenia 10.594.129 Akcji Serii B o wartości nominalnej 1 PLN każda oraz uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki o 10.594.129 PLN, tj. z kwoty 348.220.557 PLN do kwoty 337.626.428 PLN. Sąd rejestrowy dokonał rejestracji przedmiotowej zmiany w dniu 5 września 2008 r. (patrz także Rozdział „Opis działalności” - „Pracownicy” - „Uprawnienie do nieodpłatnego nabycia Akcji lub wypłaty ekwiwalentu”).

Zaliczka z tytułu rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych

W sierpniu 2008 roku dokonana została wpłata wnioskowanej przez Elektrownię Kozienice zaliczki z tytułu rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych powstałych w związku z przedterminowym rozwiązaniem Umowy KDT z 12 września 1997 r. za II kwartał 2008 r. w wysokości 31,1 mln PLN. Kosztami osieroconymi są wydatki niepokryte przychodami stanowiące różnicę pomiędzy ceną energii elektrycznej ustaloną na podstawie KDT a ceną energii elektrycznej na wolnym rynku. Na podstawie Ustawy o Rozwiązaniu KDT Elektrownia Kozienice będzie miała możliwość uzyskania rekompensat na pokrycie kosztów osieroconych. Rekompensaty są wypłacane w trakcie roku w formie zaliczek, których wysokość może podlegać korekcie na mocy decyzji Prezesa URE na warunkach określonych w Ustawie o Rozwiązaniu KDT (patrz Rozdział „*Otoczenie Regulacyjne*” - „*Rozwiązanie KDT*”). Maksymalna wysokość kosztów osieroconych dla Elektrowni Kozienice została ustalona na kwotę 623,6 mln PLN (wysokość ta została określona dla okresu 2007-2014). Jednakże zdaniem Zarządu Elektrownia Kozienice może nie otrzymać zaliczek na pokrycie kosztów osieroconych w 2009 roku z uwagi na przewidywany wzrost cen energii.

W Niezbadanym Półrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym, zgodnie z polityką rachunkowości stosowaną w Grupie (patrz punkt „*Ważniejsze polityki księgowe*” - „*Rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych*”), ujęto w ramach przychodów ze sprzedaży netto część rekompensaty związaną z poniesionymi w tym okresie kosztami osieroconymi, w wysokości 18,6 mln PLN.

Kary pieniężne nałożone przez Prezesa UOKiK

Decyzją Prezesa UOKiK z dnia 12 września 2008 r. kończącą postępowanie w sprawie obciążania odbiorców energii dwukrotną opłatą abonamentową za miesiąc styczeń 2008 roku, ENEA została zobowiązana do zapłaty kary pieniężnej w wysokości 160.000 PLN. Spółka złożyła odwołanie od przedmiotowej decyzji w dniu 30 września 2008 r. Ponadto decyzją Prezesa UOKiK z dnia 30 września 2008 r. kończącą postępowanie w sprawie nadużywania pozycji dominującej poprzez rażące naruszanie terminów wydawania warunków przyłączania oraz określanie zakresu wpływu projektowanej farmy wiatrowej na system elektroenergetyczny, ENEA Operator została zobowiązana do zapłaty kary pieniężnej w wysokości 11.626.160 PLN. Od przedmiotowej decyzji ENEA Operator zamierza wnieść odwołanie. Szczegółowe informacje na temat powyższych postępowań zostały zamieszczone w Rozdziale „*Opis działalności*” - „*Istotne postępowania prawne*” - „*Sprawy przed organami administracji*”.

Poza zdarzeniami opisanymi powyżej, w okresie od dnia 30 czerwca 2008 r. do daty niniejszego Prospektu nie nastąpiły żadne znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub pozycji handlowej Grupy.

Pomimo, że zasady dotyczące cen transferowych przyjęte przez Grupę po nabyciu Elektrowni Kozienice miały wpływ na jednostkowe wyniki finansowe ENEA w lipcu 2008 roku, a wyniki te nie są porównywalne z jednostkowymi wynikami ENEA z lipca 2007 roku ze względu na efekt restrukturyzacji ujęty w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w 2007 roku, Zarząd uważa, że powyższe czynniki nie będą istotne dla skonsolidowanych wyników finansowych Grupy w drugiej połowie 2008 roku.

Ważniejsze polityki księgowe

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu przyjęcia pewnych założeń i dokonania szacunków, które wpływają na wykazane kwoty aktywów, pasywów, przychodów ze sprzedaży oraz kosztów działalności oraz inne pozycje sprawozdania finansowego. Założenia i szacunki oparte są na doświadczeniu i najlepszej wiedzy Zarządu na temat historycznych, bieżących i przyszłych zdarzeń i działań, i są dokonywane na podstawie dostępnych Zarządowi informacji.

Poniżej przedstawiamy polityki księgowe stosowane przez Spółkę, w których szacunki Zarządu mają istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Jeżeli faktyczne wyniki będą w znacznym zakresie różnić się od szacunków i prognoz dokonanych przez Zarząd, może to mieć istotny wpływ na treść naszych sprawozdań finansowych w przyszłości. Opis stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości znajduje się w Nocie nr 2, do Zbadanego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Połączenia/nabycia jednostek gospodarczych znajdujących się pod wspólną kontrolą

Transakcje połączenia jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą są wyłączone spod zakresu uregulowań standardów MSSF UE. W tej sytuacji, zgodnie z zaleceniem zawartym w MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”, wobec braku szczegółowych

uregulowań wewnątrz MSSF UE, jednostka powinna sama opracować odpowiednie zasady rachunkowości dla tego typu transakcji. Połączenia/nabycia jednostek gospodarczych znajdujących się pod wspólną kontrolą są rozliczane przez Grupę według wartości księgowych w drodze sumowania poszczególnych pozycji odpowiednich aktywów i pasywów łączących się spółek, według stanu na dzień połączenia/nabycia, po uprzednim doprowadzeniu ich wartości do jednolitych metod wyceny i dokonaniu wyłączeń kapitału własnego spółki przejętej oraz ewentualnych wzajemnych należności i zobowiązań łączących się spółek.

Ewentualne różnice pomiędzy wartością wyemitowanych udziałów (lub wartością zapłaty za przejęte aktywa netto) a wartością księgową aktywów netto przejmowanej spółki są rozliczane w kapitałach własnych Grupy. Grupa konsoliduje przychody i koszty nabywanej jednostki gospodarczej począwszy od dnia uzyskania kontroli nad nabywaną jednostką gospodarczą. Koszty poniesione w związku z połączeniem ujmują się w rachunku zysków i strat.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonego o zakumulowaną amortyzację oraz zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Grupa wybrała fakultatywne wyłączenie MSSF 1 i przyjęła, na dzień 1 stycznia 2004 r., tj. na dzień przejścia na MSSF UE, wartość godziwą wybranych pozycji rzeczowych aktywów trwałych za domniemany koszt.

Prawa do emisji dwutlenku węgla

Prawa do emisji dwutlenku węgla przyznane nieodpłatnie w Krajowym Planie Rozdziału Uprawnień jak również prawa zakupione stanowią wartości niematerialne i prawne z tym, że prawa otrzymane nieodpłatnie ujmowane są w wartości zerowej natomiast prawa nabyte w cenie zakupu.

Rezerwa na rzeczywistą emisję dwutlenku węgla rozpoznana jest w wartości zerowej pod warunkiem, że rzeczywista emisja nie przekracza posiadanych przez nas ilości praw do emisji przypadających na dany rok. Jeżeli rzeczywista emisja przekracza posiadaną przez nas ilość praw do emisji tworzymy rezerwę na zakup praw do emisji dwutlenku węgla w wysokości odpowiadającej udziałowi energii wyprodukowanej w stosunku do wielkości planowanej rocznej produkcji energii, według wartości rynkowej praw do emisji dwutlenku węgla na dzień bilansowy.

Przychody z tytułu sprzedaży nadwyżki praw do emisji rozpoznawane są w momencie sprzedaży tych praw.

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

Zapasy

Zapasy wyceniane są w cenie nabycia lub w koszcie wytworzenia nie wyższym od ceny sprzedaży netto. Koszt ustala się z zastosowaniem metody FIFO („pierwsze przyszło-pierwsze wyszło”), a w odniesieniu do paliwa produkcyjnego według metody średnioważonej.

Ujmowanie przychodu

Przychody ze sprzedaży ujmują się w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, rabaty i upusty.

Przychody ze sprzedaży energii i usług dystrybucji

Przychody ze sprzedaży energii i usług dystrybucyjnych ujmują się w momencie dostawy energii lub usług dystrybucji do odbiorcy. Dla celów ustalenia wielkości przychodów za okres pomiędzy datą ostatniego fakturowania a datą bilansową dokonywany jest szacunek przychodów, który wykazywany jest w bilansie w pozycji należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe. Oszacowanie wielkości sprzedaży energii nierozliczonej odbywa się na podstawie danych zawartych w ostatniej wystawionej przed końcem roku obrotowego fakturze rozliczeniowej, dotyczącej okresu bezpośrednio poprzedzającego okres objęty szacunkiem. Szacunek wykonuje się indywidualnie dla każdego odbiorcy. Zużycie energii elektrycznej szacuje się jako

iloczyn średniodobowego zużycia i ilości dni pozostających do końca roku obrotowego, licząc od dnia ostatniego odczytu rozliczeniowego.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów ujmuje się, gdy jednostka przekazała znaczące ryzyko i korzyści wynikające z własności towarów i materiałów oraz istnieje prawdopodobieństwo uzyskania korzyści ekonomicznych z tytułu transakcji.

Rezerwy

Rezerwy tworzone są na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności na straty z transakcji gospodarczych w toku, w tym z tytułu udzielonych gwarancji, poręczeń, operacji kredytowych, skutków toczącego się postępowania sądowego.

Rezerwy na przyszłe odszkodowania za bezumowne korzystanie z nieruchomości

Grupa, oprócz rezerw na postępowania sądowe dotyczące bezumownego korzystania z nieruchomości, tworzy rezerwy na roszczenia o charakterze przedsądowym zgłoszone przez właścicieli nieruchomości, na których znajdują się sieci dystrybucyjne i urządzenia z nimi związane. Szacowanie wartości odszkodowań obejmuje potencjalną wypłatę odszkodowań za tzw. bezumowne korzystanie z gruntu lub czynszu dzierżawnego i dokonywane jest przez służby techniczne Grupy w oparciu o indywidualne analizy zgłoszonych roszczeń.

Rezerwa na rekultywację składowiska

Elektrownia Kozienice po zapełnieniu lub zamknięciu składowiska żużla i popiołu ma obowiązek dokonania rekultywacji terenu. Ze względu na fakt, iż Elektrownia Kozienice posiada duże, niezapełnione obszary składowiska przewidywany termin rekultywacji będzie miał miejsce w 2060 roku. Przyszłe oszacowane koszty rekultywacji składowiska zostały zdyskontowane do wartości bieżącej na dzień 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. oraz 31 grudnia 2005 r. przy użyciu stopy dyskontowej w wysokości 5,5% oraz na dzień 30 czerwca 2008 r. przy użyciu stopy dyskontowej w wysokości 6%. Wartość rezerwy na dzień 30 czerwca 2008 r. wyniosła 7,6 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2007 r. – 8,9 mln PLN). Rezerwa na rekultywację składowiska aktualizowana jest półrocznie, chyba, że zaszły istotne zmiany w założeniach przyjętych do jej oszacowania.

Rezerwa na koszt wydania lub składowania mieszanki popiołowo-żużlowej

W procesie spalania węgla Elektrownia Kozienice uzyskuje dwa rodzaje odpadów: popiół oraz mieszankę popiołowo-żużlową. W związku z faktem, że Elektrownia Kozienice ponosi koszt wydania mieszanki, tworzymy odpowiednią rezerwę na ten cel. Przyszłe oszacowane koszty wydania lub składowania mieszanki popiołowo-żużlowej zostały zdyskontowane do wartości bieżącej na dzień 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. oraz 31 grudnia 2005 r. przy użyciu stopy dyskontowej w wysokości 5,5% oraz na dzień 30 czerwca 2008 r. przy użyciu stopy dyskontowej w wysokości 6%. Wartość rezerwy na dzień 30 czerwca 2008 r. wyniosła 3,0 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2007 r. – 2,5 mln PLN). Rezerwa na koszt wydania lub składowania mieszanki popiołowo-żużlowej aktualizowana jest półrocznie, chyba, że zaszły istotne zmiany w założeniach przyjętych do jej oszacowania.

Rezerwa na zakup praw do emisji dwutlenku węgla

Zgodnie z aktualnym planem produkcji Elektrownia Kozienice przekroczy przypadający na rok 2008 limit emisji dwutlenku węgla. Istnieje jednak niepewność, co do rzeczywistej ilości energii związanej z emisją dwutlenku węgla, która zostanie wyprodukowana w roku 2008. W szczególności wpływ na produkcję energii będą miały ceny rynkowe energii oraz ceny praw do emisji dwutlenku węgla, stąd wartość rezerwy dotycząca zakupu praw do emisji dwutlenku węgla może podlegać zmianom w kolejnych okresach śródrocznych. Na dzień 30 czerwca 2008 r. Elektrownia Kozienice rozpoznała rezerwę w wysokości odpowiadającej udziałowi energii wyprodukowanej w I półroczu 2008 r. do wielkości rocznej planowanej produkcji energii (wartość rezerwy na dzień 30 czerwca 2008 r. wyniosła 13,1 mln PLN).

Świadectwa pochodzenia

Jako przedsiębiorstwo energetyczne zajmujące się obrotem energią elektryczną i sprzedające tę energię odbiorcom końcowym (zużywającym energię na potrzeby własne) mamy obowiązek uzyskać i przedstawić do umorzenia Prezesowi URE określone ilości świadectw pochodzenia energii: (i) wytworzonej w odnawialnych źródłach energii; oraz (ii) wytworzonej w kogeneracji (w skojarzeniu z wytwarzaniem ciepła) lub uiścić odpowiednie opłaty zastępcze. Świadectwa pochodzenia są zbywalne i stanowią przedmiot obrotu giełdowego. Ilość świadectw, które mamy obowiązek uzyskać i przedstawić do umorzenia stanowią określony w rozporządzeniach do Prawa Energetycznego procent ogólnej sprzedaży energii dla odbiorców finalnych. Termin wykonania obowiązku umorzenia świadectw pochodzenia lub poniesienia opłat zastępczych za dany rok upływa z dniem 31 marca roku następnego.

Na dzień bilansowy świadectwa pochodzenia wycenia się według wartości godziwej rozumianej jako cena rynkowa obowiązująca na aktywnym rynku spełniającej kryteria jednorodności, płynności oraz publicznej dostępności informacji. W sytuacji braku takiego rynku świadectwa pochodzenia wycenia się według ceny nabycia.

W przypadku braku na dzień bilansowy wystarczającej ilości umorzonych świadectw pochodzenia tworzymy rezerwę na opłaty zastępcze lub zakup świadectw pochodzenia na Towarowej Giełdzie Energii (jeśli wolumeny transakcji na tej giełdzie są wystarczające dla zrealizowania odpowiednich transakcji w okresie umożliwiającym umorzenie świadectw do 31 marca kolejnego roku obrotowego). Podstawą do określenia rezerwy jest liczba świadectw stanowiąca różnicę między liczbą świadectw umorzonych za dany rok obrotowy a liczbą wymaganą do umorzenia zgodnie z wymogami rozporządzeń do Prawa Energetycznego.

Rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych

Rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych ujmowane są jako przychód w rachunku zysków i strat w okresach, w których ponoszone są związane z nimi koszty osierocone.

Rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych ujmowane są w wysokości zaliczek należnych za dany okres obrotowy wykazanych w Załączniku nr 4 do Ustawy o Rozwiązaniu KDT skorygowanych o szacowaną wysokość korekty za dany okres. Rozliczenie rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych za dany rok jest dokonywane przez Prezesa URE do 31 lipca kolejnego roku (tzw. korekta roczna) oraz do 31 sierpnia po ostatnim roku obowiązywania KDT (tzw. korekta końcowa). Wysokość korekty rocznej oraz korekty końcowej dokonywanej po zakończeniu okresu, w którym obowiązywał KDT, zależy od wielu czynników, w tym w szczególności od wyniku działalności, jaki osiągnie wytwórca (dotyczy Elektrowni Kozienice) w bieżącym okresie i w latach kolejnych, wolumenu sprzedaży energii oraz średnich cen rynkowych energii elektrycznej.

Na dzień 30 czerwca 2008 r. Grupa rozpoznała przychód z tytułu rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych w wysokości zaliczki przypadającej na II kwartał 2008 r., zgodnie z Załącznikiem nr 4 do Ustawy o Rozwiązaniu KDT, skorygowanej o oszacowaną część korekty rocznej odpowiadającą okresowi sześciu miesięcy zakończonemu 30 czerwca 2008 r. Ostateczna wysokość należnej rekompensaty przypadającej na okres zakończony 30 czerwca 2008 r. może istotnie odbiegać od wartości oszacowanej przez Grupę w związku ze zmiennością czynników wpływających na jej obliczenie, o których mowa powyżej, oraz w wyniku ewentualnych różnic w interpretacji przepisów, na podstawie których korekta roczna i korekta końcowa są ustalane przez Prezesa URE.

Kwota rozpoznanych przychodów z tytułu rekompensaty poniesionych kosztów osieroconych w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. wynosi 18,6 mln PLN.

Platności w formie akcji

Usługi (świadczenie pracy) otrzymane w zamian za płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych oraz odpowiadający im wzrost w kapitale własnym ujmuje się w momencie, gdy otrzymujemy te usługi. Z uwagi na fakt, że wartości godziwej świadczeń pracowników nie da się bezpośrednio ocenić, ich wartość ustala się w oparciu o wartość godziwą przyznanych instrumentów kapitałowych. Na każdy dzień bilansowy ustala się wartość godziwą przyznanych instrumentów kapitałowych, a ewentualne przyszłe zmiany wartości ujmuje w rachunku zysków i strat. Na „dzień przyznania” (*grant date*) to jest na dzień, w którym wszystkie istotne warunki przydziału akcji dla pracowników zostaną ustalone dokonuje się weryfikacji wcześniejszych szacunków oraz ustala ostateczny koszt programu według wartości godziwej akcji ustalonej

na dzień przyznania. Zasady te stosuje się w szczególności do Akcji, do których otrzymania będą uprawnieni pracownicy na mocy Ustawy o Komercjalizacji i Prywatyzacji oraz Ustawy o Zasadach Nabywania Akcji w Procesie Konsolidacji Sektora Energetycznego. Wartość programu akcji pracowniczych ujęta w Niezbadanym Półrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym została ustalona na podstawie wyceny aktualnej na dzień sporządzenia tego sprawozdania i wynosi (z wyłączeniem uprawnionych pracowników Elektrowni Kozienice) 920,5 mln PLN, tj. 27,5 PLN za jedną Akcję. Ewentualne zmiany wartości godziwej Akcji do dnia przyznania będą wpływały na rozpoznanie przez nas straty lub zysku w przyszłych okresach.

Nowe standardy rachunkowości i interpretacje

Termin MSSF UE obejmuje wszystkie Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz wydane do nich Interpretacje zatwierdzone przez UE, z wyjątkiem tych, o których mowa w Nocie 2.28 do Niezbadanego Półrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego, które w chwili obecnej oczekują na zatwierdzenie przez UE oraz te, które zostały zatwierdzone przez UE, lecz nie weszły jeszcze w życie.

Za wyjątkiem tych interpretacji, które były już wcześniej przez Grupę stosowane, dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2008 r. zdecydowaliśmy się nie przyjmować takich nowych lub zaktualizowanych standardów i interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które nie weszły jeszcze w życie, a których wcześniejsze stosowanie jest dozwolone. Dodatkowo, na dzień niniejszego Prospektu, nie zakończyliśmy jeszcze analizy wpływu nowych lub zaktualizowanych standardów wchodzących w życie w okresach rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2008 r. lub później na nasze sprawozdania finansowe w okresach, w których przyjęcie tych standardów jest po raz pierwszy wymagane. Informacje na ten temat zostały zamieszczone w Nocie 2.28 do Niezbadanego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Wyniki działalności

W celu spełnienia wymogów odpowiednich przepisów prawa i przedstawienia inwestorom jak najpełniejszego obrazu sytuacji finansowej i wyników działalności Grupy zarówno przed jak i po nabyciu Elektrowni Kozienice, poniżej przedstawiliśmy oddzielnie:

- (1) omówienie danych ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy za trzy lata zakończone 31 grudnia 2005, 2006 i 2007 roku, jak również za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 i 2008 roku; oraz
- (2) omówienie danych z jednostkowego rachunku zysków i strat Elektrowni Kozienice za trzy lata zakończone 31 grudnia 2005, 2006 i 2007 roku, jak również za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 i 2008 roku.

Poniższe informacje powinny być analizowane łącznie ze Zbadanymi Sprawozdaniami Finansowymi, Niezbadanymi Sprawozdaniami Finansowymi, z notami objaśniającymi do tych sprawozdań oraz z informacjami zawartymi w Rozdziale „Kapitalizacja i zadłużenie”.

Wyniki działalności Grupy

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 i 2008 roku, które pochodzą z Niezbadanego Półrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego zamieszczonego na stronach od F-161 do F-236 niniejszego Prospektu.

Tabela przedstawia także wyniki działalności Grupy jako procent przychodów lub procent kosztów, zależnie od okoliczności, dla wskazanych okresów.

	Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca			
	2007		2008	
	(niezbadane) (w tys. PLN)	(% przychodu / % kosztów)	(niezbadane) (w tys. PLN)	(% przychodu / % kosztów)
Przychody				
Przychody ze sprzedaży z akcją.....	2.544.643	97,5	3.153.278	102,4
Podatek akcyzowy.....	-	-	(114.692)	(3,7)
Przychody ze sprzedaży netto	2.544.643	97,5	3.038.586	98,7
Pozostałe przychody operacyjne.....	65.110	2,5	40.709	1,3
Przychody z działalności operacyjnej	2.609.753	100,0	3.079.295	100,0

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca

	2007		2008	
	(niezbadane)		(niezbadane)	
	(w tys. PLN)	(% przychodu / % kosztów)	(w tys. PLN)	(% przychodu / % kosztów)
Koszty				
Amortyzacja	(200.392)	7,7	(322.270)	10,8
Koszty świadczeń pracowniczych	(294.580)	11,4	(505.240)	16,9
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	(124.235)	4,8	(646.540)	21,7
Zakup energii na potrzeby sprzedaży.....	(1.339.227)	51,7	(871.203)	29,2
Usługi przesyłowe.....	(409.878)	15,8	(381.911)	12,8
Inne usługi obce	(71.521)	2,8	(122.865)	4,1
Podatki i opłaty	(90.607)	3,5	(79.889)	2,7
Strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	(1.116)	0,1	(2.250)	0,1
Pozostałe koszty operacyjne	(57.510)	2,2	(51.287)	1,7
Koszty działalności operacyjnej.....	(2.589.066)	100,0	(2.983.455)	100,0
Zysk operacyjny	20.687	0,8	95.840	3,1
Przychody finansowe	13.014	-	41.633	-
Koszty finansowe.....	(6.313)	-	(16.214)	-
Udział w (stratach)/zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	(428)	-	(428)	-
Zysk przed opodatkowaniem	26.960	1,0	120.831	3,9
Podatek dochodowy	425.068	-	(29.870)	-
Zysk netto okresu sprawozdawczego z tego	452.028	17,3	90.961	3,0
przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej.....	451.908	-	91.036	-
przypadający na udziały mniejszości	120	-	(75)	-
Zysk netto przypisany do akcjonariuszy jednostki dominującej	451.908	-	91.036	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	221.594.900	-	348.220.557	-
Zysk netto na Akcję (w złotych na jedną Akcję)	2,04	-	0,26	-
Zysk rozwodniony na Akcję (w złotych na jedną Akcję).....	2,04	-	0,26	-
EBITDA⁽¹⁾.....	221.079	8,5	418.110	13,6

⁽¹⁾ EBITDA składa się z zysku/(straty) operacyjnej powiększonej o amortyzację. EBITDA nie jest miernikiem zysku/(straty) operacyjnej, wyników operacyjnych lub płynności zgodnie z MSSF UE. EBITDA jest miernikiem używanym przez nas w zarządzaniu naszą działalnością i uważamy, że jest powszechnie raportowany oraz szeroko używany przez inwestorów przy porównywaniu wyników na spójnej podstawie z pominięciem amortyzacji, która może się różnić istotnie, w zależności od stosowanych metod księgowych (szczególnie w przypadku dokonania akwizycji) lub innych czynników nieoperacyjnych. W konsekwencji EBITDA został pokazany w niniejszym Prospekcie, aby umożliwić bardziej pełną i kompleksową analizę wyników naszej działalności w relacji do innych spółek. EBITDA nie powinien być rozpatrywany w oderwaniu od zysku/(straty) operacyjnej określonej zgodnie z MSSF UE lub jako substytut takiego zysku/(straty) operacyjnej, lub jako miernik naszych wyników operacyjnych lub przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej określanych zgodnie z MSSF UE. Ten niezdefiniowany przez MSSF UE miernik nie powinien zastępować analizy naszego rachunku zysków i strat oraz rachunku z przepływów pieniężnych. EBITDA nie jest wskaźnikiem jednolicie definiowanym, nie jest porównywalny do EBITDA prezentowanych przez inne spółki. Z tego powodu, nasze przedstawienie EBITDA może nie być porównywalne do podobnie oznaczonych mierników innych spółek.

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy za lata zakończone 31 grudnia 2005, 2006 i 2007 roku, które pochodzą ze Zbadanego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego zamieszczonego na stronach od F-3 do F-84 niniejszego Prospektu. Tabela przedstawia również nasze wyniki działalności jako procent przychodów lub procent kosztów, zależnie od okoliczności, dla wskazanych okresów. Wyniki działalności za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. obejmują przychody i koszty Elektrowni Kozienice za okres od 10 października 2007 r. – czyli daty, w której miała miejsce transakcja nabycia 100% akcji w kapitale zakładowym Elektrowni Kozienice.

	Za rok zakończony 31 grudnia					
	2005		2006		2007	
	(zbadane)		(zbadane)		(zbadane)	
	(w tys. PLN)	(% przychodu / % kosztów)	(w tys. PLN)	(% przychodu / % kosztów)	(w tys. PLN)	(% przychodu / % kosztów)
Przychody						
Przychody ze sprzedaży	4.614.659	99,3	5.383.742	99,0	5.508.919	99,9
Podatek akcyzowy.....	-	-	-	-	(63.115)	(1,2)
Przychody ze sprzedaży netto	4.614.659	99,3	5.383.742	99,0	5.445.804	98,7
Pozostałe przychody operacyjne	33.204	0,7	52.304	1,0	69.020	1,3
Przychody z działalności operacyjnej ...	4.647.863	100,0	5.436.046	100,0	5.514.824	100,0
Koszty						
Amortyzacja	(398.341)	8,7	(403.464)	7,8	(470.557)	8,7
Koszty świadczeń pracowniczych	(478.540)	10,4	(491.541)	9,4	(626.981)	11,5
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	(158.822)	3,4	(170.194)	3,3	(467.631)	8,6
Zakup energii na potrzeby sprzedaży.....	(2.330.546)	50,7	(2.826.508)	54,3	(2.644.120)	48,6
Usługi przesyłowe.....	(897.791)	19,5	(958.135)	18,4	(806.395)	14,8
Inne usługi obce	(153.632)	3,3	(142.805)	2,7	(187.831)	3,5

	Za rok zakończony 31 grudnia					
	2005		2006		2007	
	(zbadane) (w tys. PLN)	(% przychodu / % kosztów)	(zbadane) (w tys. PLN)	(% przychodu / % kosztów)	(zbadane) (w tys. PLN)	(% przychodu / % kosztów)
Podatki i opłaty	(119.863)	2,6	(124.671)	2,4	(154.539)	2,8
Strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych.....	(21.647)	0,5	(13.421)	0,3	(7.149)	0,1
Pozostałe koszty operacyjne	(39.515)	0,9	(74.463)	1,4	(73.280)	1,4
Koszty działalności operacyjnej.....	(4.598.697)	100,0	(5.205.202)	100,0	(5.438.483)	100,0
Zysk operacyjny	49.166	1,1	230.844	4,2	76.341	1,4
Przychody finansowe	21.109		34.639		44.982	
Koszty finansowe	(17.908)		(15.811)		(12.387)	
Udział w (stratach)/zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	79		(129)		147	
Zysk przed opodatkowaniem	52.447	1,1	249.541	4,6	109.083	2,0
Podatek dochodowy	(15.633)		(45.096)		412.593	
Zysk netto okresu sprawozdawczego z tego	36.813	0,8	204.447	3,8	521.676	9,5
przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	36.289		203.636		521.514	
przypadający na udziały mniejszości	524		811		162	
Zysk netto przypisany do akcjonariuszy jednostki dominującej	36.289		203.636		521.514	
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	221.594.900	-	221.594.900	-	250.042.308	-
Zysk netto na Akcję (w złotych na jedną Akcję)	0,16	-	0,92	-	2,09	-
Zysk rozwodniony na Akcję (w złotych na jedną Akcję)	0,16	-	0,92	-	2,09	-
EBITDA⁽¹⁾	447.507	9,6	634.308	11,7	546.898	9,9

⁽¹⁾ EBITDA składa się z zysku/(straty) operacyjnej powiększonej o amortyzację. EBITDA nie jest miernikiem zysku/(straty) operacyjnej, wyników operacyjnych lub płynności zgodnie z MSSF UE. EBITDA jest miernikiem używanym przez nas w zarządzaniu naszą działalnością i uważamy, że jest powszechnie raportowany oraz szeroko używany przez inwestorów przy porównywaniu wyników na spójnej podstawie z pominięciem amortyzacji, która może się różnić istotnie, w zależności od stosowanych metod księgowych (szczególnie w przypadku dokonania akwizycji) lub innych czynników nieoperacyjnych. W konsekwencji EBITDA został pokazany w niniejszym Prospekcie, aby umożliwić bardziej pełną i kompleksową analizę wyników naszej działalności w relacji do innych spółek. EBITDA nie powinien być rozpatrywany w oderwaniu od zysku/(straty) operacyjnej określonej zgodnie z MSSF UE lub jako substytut takiego zysku/(straty) operacyjnego, lub jako miernik naszych wyników operacyjnych lub przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej określanych zgodnie z MSSF UE. Ten niezdefiniowany przez MSSF UE miernik nie powinien zastępować analizy naszego rachunku zysków i strat oraz rachunku z przepływów pieniężnych. EBITDA nie jest wskaźnikiem jednolicie definiowanym, nie jest porównywalny do EBITDA prezentowanych przez inne spółki. Z tego powodu, nasze przedstawienie EBITDA może nie być porównywalne do podobnie oznaczonych mierników innych spółek.

Wyjaśnienie podstawowych pozycji skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy

Dla celów poniższego omówienia wyników działalności naszej Grupy, kluczowe pozycje rachunku zysków i strat obejmują:

Przychody

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży obejmują:

- (1) przychody ze sprzedaży energii w ramach koncesji na obrót, w tym przychody ze sprzedaży energii elektrycznej w ramach koncesji na obrót uzyskiwane przez Elektrownię Kozienice za okres od dnia 10 października 2007 r. do 30 czerwca 2008 r.;
- (2) przychody ze sprzedaży energii w ramach koncesji na wytwarzanie, uzyskiwane przez Elektrownię Kozienice za okres od dnia 10 października 2007 r. do 30 czerwca 2008 r.;
- (3) przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych;
- (4) przychody ze sprzedaży towarów i materiałów;
- (5) przychody ze sprzedaży pozostałych usług;
- (6) przychody ze sprzedaży energii cieplnej wytwarzanej przez Elektrownię Kozienice za okres od dnia 10 października 2007 r. do 30 czerwca 2008 r.

Podatek akcyzowy

Zgodnie z zasadami naliczania podatku akcyzowego, podatek ten jest w całości związany ze sprzedażą energii elektrycznej z produkcji własnej w ramach koncesji na wytwarzanie (patrz Rozdział „*Otoczenie regulacyjne*” - „*Opodatkowanie produktów energetycznych*”).

Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne obejmują zwrot kosztów przez ubezpieczyciela, odpis wartości nieodpłatnie otrzymanych środków trwałych, rozwiązanie niewykorzystanych odpisów aktualizujących, rozwiązanie rezerwy z tytułu wszczętych postępowań sądowych o odszkodowania, otrzymane odszkodowania i kary grzywny, nieodpłatnie otrzymane środki trwałe, odzysk materiałów, zwrot kosztów postępowania sądowego, zapłata wcześniej umorzonych należności, działalność mieszkaniową, dywidendy i udział w zyskach, zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat oraz pozostałe przychody operacyjne.

Koszty

Amortyzacja

Amortyzacja środków trwałych, wartości niematerialnych i nieruchomości inwestycyjnych obejmuje przede wszystkim amortyzację środków trwałych związanych z działalnością dystrybucyjną oraz amortyzację środków trwałych związanych z wytwarzaniem energii elektrycznej przez Elektrownię Kozienice za okres od 10 października 2007 r. do 30 czerwca 2008 r.

Koszty świadczeń pracowniczych

Koszty świadczeń pracowniczych obejmują koszty bieżących wynagrodzeń (w tym wynagrodzeń miesięcznych, premii rocznej, prawo do ulgowej odpłatności za nabycie energii elektrycznej), nagród jubileuszowych, odpraw emerytalnych, koszty ubezpieczeń społecznych i inne świadczenia społeczne (w tym koszty prowadzenia Pracowniczego Programu Emerytalnego), jak również koszty pozostałych świadczeń po okresie zatrudnienia (w tym prawo do ulgowej odpłatności za nabycie energii po przejściu na emeryturę oraz odpisy na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych dla emerytów) (patrz szerzej „*Ważniejsze polityki księgowość*” - „*Świadczenia pracownicze*” w niniejszym Rozdziale oraz w Rozdziale „*Opis działalności*” - „*Pracownicy*”).

Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów

Koszty zużycia materiałów i surowców obejmują głównie koszty zakupu paliwa w Elektrowni Kozienice na potrzeby wytworzenia energii za okres od 10 października 2007 r. do 30 czerwca 2008 r. oraz koszty zakupu materiałów eksploatacyjnych w działalności dystrybucyjnej.

Wartość sprzedanych towarów obejmuje głównie:

- (1) towary i materiały zakupione przez spółkę zależną BHU zajmującą się handlem hurtowym i detalicznym materiałami elektroenergetycznymi;
- (2) premie od dostawców uzyskiwane przez spółkę AUTO-STYL w związku ze sprzedażą samochodów będące zwrotem naliczonego upustu, który Spółka uzyskuje od importerów przy zakupie samochodów.

Zakup energii na potrzeby sprzedaży

Koszty zakupu energii na potrzeby sprzedaży obejmują:

- (1) koszty zakupionej energii w celu sprzedaży w ramach koncesji na obrót;
- (2) koszty zakupu energii na pokrycie różnicy bilansowej;
- (3) koszty zakupu energii elektrycznej przez Elektrownię Kozienice dla celów sprzedaży w ramach koncesji na obrót oraz wytwarzanie za okres od 10 października 2007 r. do 30 czerwca 2008 r.;
- (4) koszty zakupu energii elektrycznej przez EnergoPartner dla celów sprzedaży w ramach koncesji na obrót.

Usługi przesyłowe

Koszty usług przesyłowych obejmują koszty przesyłania energii elektrycznej ponoszone na mocy umów zawartych z PSE-Operator i innymi operatorami systemu dystrybucyjnego.

Inne usługi obce

Inne usługi obce obejmują składki ubezpieczeniowe, usługi budowlano-montażowe i inne usługi świadczone na naszą rzecz przez podmioty trzecie.

Podatki i opłaty

Podatki i opłaty (wraz z podatkiem od towarów i usług niepodlegającym odliczeniu) obejmują głównie podatki od nieruchomości dotyczące majątku sieciowego oraz wytwórczego, opłaty z tytułu korzystania ze środowiska naturalnego oraz opłaty koncesyjne.

Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne obejmują koszty tworzenia rezerw z tytułu wszczętych postępowań sądowych o odszkodowania, koszty tworzenia rezerw na potencjalne roszczenia, odpisy należności nieściągalnych, odpisy aktualizujące należności, koszty sądowe, stratę na sprzedaży środków trwałych, odpisy aktualizujące wartość udziałów i akcji, koszty związków zawodowych, składki na rzecz związków pracodawców i innych instytucji, przekazane darowizny, koszty Rady Nadzorczej oraz pozostałe koszty operacyjne.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Część bieżąca obejmuje zobowiązania podatkowe z tytułu dochodu osiągniętego za dany rok obrotowy oraz korekty podatku dochodowego dotyczące lat ubiegłych. Podatek odroczony jest wyliczany w oparciu o różnice przejściowe pomiędzy wartością aktywów i zobowiązań szacowaną dla celów podatkowych a ich wartością księgową. W analizowanym okresie stawka podatku dochodowego pozostawała na niezmiennym poziomie wynosząc 19%.

Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. w porównaniu do okresu sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r.

Poniższa tabela przedstawia wybrane dane ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 i 2008 roku, które pochodzą z Niezbadanego Półrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego zamieszczonego na stronach od F-161 do F-236 niniejszego Prospektu.

Tabela przedstawia także zmiany procentowe w poszczególnych pozycjach, które zaszły pomiędzy tymi okresami.

Wyniki działalności za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. obejmują także przychody i koszty Elektrowni Kozienice.

	Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca		
	2007	2008	Zmiana
	(niezbadane)	(niezbadane)	
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(%)
Przychody			
Przychody ze sprzedaży z akcyzą.....	2.544.643	3.153.278	23,9
Podatek akcyzowy	-	(114.692)	-
Przychody ze sprzedaży netto.....	2.544.643	3.038.586	19,4
Pozostałe przychody operacyjne.....	65.110	40.709	(37,5)
Przychody z działalności operacyjnej.....	2.609.753	3.079.295	18,0
Koszty			
Amortyzacja.....	(200.392)	(322.270)	60,8
Koszty świadczeń pracowniczych	(294.580)	(505.240)	71,5
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	(124.235)	(646.540)	420,4
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	(1.339.227)	(871.203)	(34,9)
Usługi przesyłowe.....	(409.878)	(381.911)	(6,8)
Inne usługi obce.....	(71.521)	(122.865)	71,8

	Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca		
	2007	2008	Zmiana
	(niezbadane)	(niezbadane)	
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(%)
Podatki i opłaty	(90.607)	(79.889)	(11,8)
Strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	(1.116)	(2.250)	101,6
Pozostałe koszty operacyjne	(57.510)	(51.287)	(10,8)
Koszty działalności operacyjnej	(2.589.066)	(2.983.455)	15,2
Zysk operacyjny	20.687	95.840	363,3
Przychody finansowe	13.014	41.633	219,9
Koszty finansowe	(6.313)	(16.214)	156,8
Udział w (stratach)/zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	(428)	(428)	0
Zysk przed opodatkowaniem	26.960	120.831	348,2
Podatek dochodowy	425.068	(29.870)	-
Zysk netto okresu sprawozdawczego, z tego	452.028	90.961	(79,9)
przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	451.908	91.036	(79,9)
przypadający na udziały mniejszości	120	(75)	-
Zysk netto przypisany do akcjonariuszy jednostki dominującej	451.908	91.036	(79,9)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	221.594.900	348.220.557	57,1
Zysk netto na Akcję (w złotych na jedną Akcję)	2,04	0,26	(87,2)
Zysk rozwodniony na Akcję (w złotych na jedną Akcję)	2,04	0,26	(87,2)
EBITDA⁽¹⁾	221.079	418.110	89,1

⁽¹⁾ EBITDA składa się z zysku/(straty) operacyjnej powiększonej o amortyzację. EBITDA nie jest miernikiem zysku/(straty) operacyjnej, wyników operacyjnych lub płynności zgodnie z MSSF UE. EBITDA jest miernikiem używanym przez nas w zarządzaniu naszą działalnością i uważamy, że jest powszechnie raportowany oraz szeroko używany przez inwestorów przy porównywaniu wyników na spójnej podstawie z pominięciem amortyzacji, która może się różnić istotnie, w zależności od stosowanych metod księgowych (szczególnie w przypadku dokonania akwizycji) lub innych czynników nieoperacyjnych. W konsekwencji EBITDA został pokazany w niniejszym Prospekcie, aby umożliwić bardziej pełną i kompleksową analizę wyników naszej działalności w relacji do innych spółek. EBITDA nie powinien być rozpatrywany w oderwaniu od zysku/(straty) operacyjnej określonej zgodnie z MSSF UE lub jako substytut takiego zysku/(straty) operacyjnej, lub jako miernik naszych wyników operacyjnych lub przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej określanych zgodnie z MSSF UE. Ten niezdefiniowany przez MSSF UE miernik nie powinien zastępować analizy naszego rachunku zysków i strat oraz rachunku z przepływów pieniężnych. EBITDA nie jest wskaźnikiem jednolicie definiowanym, nie jest porównywalny do EBITDA prezentowanych przez inne spółki. Z tego powodu, nasze przedstawienie EBITDA może nie być porównywalne do podobnie oznaczonych mierników innych spółek.

Przychody w podziale na segmenty branżowe

	Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca		
	2007	2008	Zmiana
	(niezbadane)	(niezbadane)	
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(%)
Przychody w podziale na segmenty branżowe			
Obrót	1.317.326	1.736.476	31,8
Dystrybucja	1.115.410	1.166.766	4,6
Wytwarzanie	-	895.999	-
Pozostała działalność	282.130	314.977	11,6
Wyłączenia	(170.223)	(1.075.632)	531,9
Razem	2.544.643	3.038.586	19,4

Przychody w ramach segmentu obrotu

Przychody w ramach segmentu obrotu wyniosły za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. 1.736,5 mln PLN, w porównaniu do 1.317,3 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r., co stanowiło zmianę o 31,8% (419,2 mln PLN). Wzrost przychodów w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. był głównie spowodowany zwiększeniem ilości energii elektrycznej sprzedanej odbiorcom końcowym o 294,8 GWh (3,4%) oraz wzrostem średniej ceny sprzedanej energii elektrycznej o 20,5%, co łącznie przełożyło się na wzrost przychodów z tego tytułu o 312,7 mln PLN. Jednocześnie w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. miała miejsce sprzedaż energii elektrycznej do ENEA Operator na pokrycie różnicy bilansowej w kwocie 124,3 mln PLN.

Przychody w ramach segmentu obrotu ze sprzedaży między segmentami wyniosły za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. oraz za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r., odpowiednio, 125,1 mln PLN (7,2%) oraz 26,7 mln PLN (2,0%) łącznych przychodów tego segmentu.

Przychody w ramach segmentu dystrybucji

Przychody w ramach segmentu dystrybucji wzrosły o 51,4 mln PLN (4,6%) do 1.166,8 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 1.115,4 mln PLN za okres sześciu miesięcy

zakończony 30 czerwca 2007 r. Wzrost przychodów w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. był głównie spowodowany zwiększoną o 61,3 mln PLN sprzedażą usługi dystrybucyjnej odbiorcom końcowym w związku ze wzrostem ilości dostarczonej energii elektrycznej o 240,0 GWh oraz wzrostem średniej ceny 1 MWh dostarczonej energii elektrycznej o 3,5 PLN (2,6%) do 137,1 PLN w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 133,6 PLN w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 r.

Przychody w ramach segmentu dystrybucji za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. oraz za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. zostały w zasadzie w całości osiągnięte ze sprzedaży poza Grupę.

Przychody w ramach segmentu wytwarzania

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. przychody z wytwarzania wyniosły 896,0 mln PLN. Przychody te obejmują przychody Elektrowni Kozienice oraz przychody Elektrowni Wodnych. W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 r. Grupa nie prowadziła działalności wytwórczej, poza działalnością Elektrowni Wodnych, która nie była wydzielona w odrębny segment działalności i przychody z działalności Elektrowni Wodnych wykazywane były w ramach przychodów z pozostałej działalności.

Przychody w ramach segmentu pozostałej działalności

Przychody w ramach segmentu pozostałej działalności wyniosły 315,0 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. i były większe o 32,9 mln PLN (11,6%) od przychodów w ramach segmentu pozostałej działalności w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 r. (282,1 mln PLN). Wzrost przychodów w ramach segmentu pozostałej działalności w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. był głównie spowodowany powstaniem dodatkowych przychodów w ramach segmentu pozostałej działalności w wyniku transakcji pomiędzy ENEA a ENEA Operator związanych z obsługą klientów ENEA przez ENEA Operator oraz usługami konserwacji oświetlenia drogowego świadczonymi przez ENEA Operator na rzecz ENEA.

Przychody w ramach segmentu pozostałej działalności ze sprzedaży między segmentami wyniosły za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. oraz za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. odpowiednio 182,6 mln PLN (58,0%) oraz 143,6 mln PLN (50,9%) łącznych przychodów tego segmentu.

Przychody z działalności operacyjnej

	Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca		
	2007	2008	Zmiana
	(niezbadane)	(niezbadane)	
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(%)
Przychody ze sprzedaży			
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej z akcyzą.....	1.292.777	1.841.034	42,4
Podatek akcyzowy.....	-	(114.692)	-
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej.....	1.292.777	1.726.342	33,5
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych.....	1.115.824	1.166.047	4,5
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów.....	91.133	102.719	12,7
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług.....	44.909	19.769	(56,0)
Dotacje na pokrycie kosztów osieroconych.....	-	18.596	-
Przychody ze sprzedaży energii cieplnej.....	-	5.113	-
Przychody ze sprzedaży netto.....	2.544.643	3.038.586	19,4

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży netto wzrosły o 494,0 mln PLN (19,4%) do 3.038,6 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 2.544,6 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. Wzrost przychodów w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. był głównie spowodowany uwzględnieniem uzyskanych przez Elektrownię Kozienice przychodów ze sprzedaży, po wyeliminowaniu wzajemnych transakcji, w wysokości 128,1 mln PLN.

Bez uwzględnienia takich przychodów, przychody ze sprzedaży netto wzrosły o 365,9 mln PLN (14,4%) do 2.910,5 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 2.544,6 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. Wzrost ten był głównie spowodowany zwiększeniem przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym o 312,7 mln PLN (24,7%). Ponadto wzrosły przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym o 61,3 mln PLN (5,6%).

Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej

Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej wzrosły o 433,5 mln PLN (33,5%) do 1.726,3 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 1.292,8 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. Wzrost przychodów w okresie sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. był głównie spowodowany uwzględnieniem uzyskanych przez Elektrownię Kozienice przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej w ramach koncesji na wytwarzanie i obrót, po wyeliminowaniu wzajemnych transakcji, w wysokości 96,9 mln PLN.

Bez uwzględnienia przychodów Elektrowni Kozienice, przychody ze sprzedaży netto wzrosły o 336,6 mln PLN (26,0%) do 1.629,4 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 1.292,8 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. Wzrost ten był głównie spowodowany zwiększeniem sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym o 312,7 mln PLN (24,7%), co było wynikiem wzrostu średniej ceny sprzedaży energii o 20,5% i zwiększonej ilości sprzedanej energii o 294,8 GWh (3,4%).

Poniższa tabela przedstawia strukturę sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym w ramach koncesji na obrót w ENEA w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 r. oraz w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r., w podziale na zespoły grup taryfowych oraz ilość sprzedanej energii w ramach poszczególnych zespołów grup taryfowych i średnie ceny 1 MWh energii uzyskiwane w ramach każdego z zespołów grup taryfowych.

	Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca							
	2007				2008			
	Przychody ze sprzedaży	Udział w sprzedaży	Sprzedaż energii	Średnia cena sprzedaży	Przychody ze sprzedaży	Udział w sprzedaży	Sprzedaż energii	Średnia cena sprzedaży
	w tys. PLN	%	GWh	PLN/MWh	w tys. PLN	%	GWh	PLN/MWh
Sprzedaż energii odbiorcom końcowym:								
Grupa A	141.930,3	11,2	1.007,4	140,89	188.128,7	11,9	1.108,6	169,70
Grupa B	507.866,4	40,0	3.568,5	142,32	649.274,7	41,0	3.597,9	180,46
Grupa C	268.059,1	21,1	1.814,1	147,76	348.902,9	22,1	1.906,1	183,05
Grupa G	350.948,6	27,7	2.160,1	162,47	395.212,0	25,0	2.232,3	177,04
Razem:	1.268.804,4	100,0	8.550,1	148,40	1.581.518,3	100,0	8.844,9	178,81

Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat ilości energii elektrycznej dostarczonej w ramach usługi dystrybucyjnej oraz średnie ceny za 1 MWh dostarczonej energii za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. oraz za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r.

	Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca		
	2007	2008	Zmiana (%)
Sprzedaż usług dystrybucyjnych (TWh).....	8,2	8,4	2,4
Średnia cena 1 MWh (PLN).....	133,6	137,1	2,6

Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych wzrosły o 50,2 mln PLN (4,5%) do 1.166,0 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 1.115,8 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. Wzrost przychodów ze sprzedaży usług dystrybucyjnych energii elektrycznej był głównie spowodowany wzrostem przychodów ze sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym o 61,3 mln PLN (5,6%), co było wynikiem wzrostu średniej ceny usług dystrybucyjnych o 3,5 PLN (2,6%) i zwiększonej ilości dostarczonej energii o 0,2 TWh (2,4%).

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów wzrosły o 11,6 mln PLN (12,7%) do 102,7 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 91,1 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r.

Bez uwzględniania przychodów Elektrowni Kozienice, przychody ze sprzedaży towarów i materiałów wzrosły o 6,0 mln PLN (6,6%), do 97,1 mln PLN. Wzrost ten był głównie spowodowany zwiększeniem sprzedaży towarów i materiałów poza Grupę, głównie przez spółkę AUTO-STYL.

Przychody ze sprzedaży pozostałych usług

Przychody ze sprzedaży pozostałych usług spadły o 25,1 mln PLN (56,0%) do 19,8 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 44,9 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. Spadek przychodów ze sprzedaży pozostałych usług był głównie spowodowany eliminacją obrotów pomiędzy spółkami wewnątrz Grupy, które znacznie wzrosły w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. w porównaniu do okresu sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 r., jak również zmniejszeniem przychodów z tytułu usług świadczonych przez spółkę zależną BUT (sprzedaż oraz kompleksowa obsługa urządzeń informatycznych, pomiarowych i telekomunikacyjnych, a także usługi informatyczne), która od lipca 2007 roku do 30 czerwca 2008 r. znajdowała się w stanie likwidacji.

Dotacje na pokrycie kosztów osieroconych

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. dotacje na pokrycie kosztów osieroconych wyniosły 18,6 mln PLN i wynikały z uwzględnienia dotacji otrzymanych przez Elektrownię Kozienice w związku z przedterminowym rozwiązaniem Umowy KDT z 12 września 1997 r. Rozwiązanie Umowy KDT z 12 września 1997 r. nastąpiło z dniem 1 kwietnia 2008 r.

Przychody ze sprzedaży energii cieplnej

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. sprzedaż energii cieplnej wyniosła 5,1 mln PLN i wynikała z uwzględnienia przychodów ze sprzedaży energii cieplnej Elektrowni Kozienice. W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 r. nie prowadziliśmy sprzedaży energii cieplnej.

Podatek akcyzowy

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. podatek akcyzowy wyniósł 114,7 mln PLN i wynikał ze sprzedaży energii elektrycznej dokonywanej przez Elektrownię Kozienice w ramach koncesji na wytwarzanie. W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 r. nie prowadziliśmy sprzedaży obciążonej podatkiem akcyzowym.

Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne spadły o 24,4 mln PLN do 40,7 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 65,1 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. Spadek tych przychodów spowodowany był głównie zmniejszeniem przychodów o 24,0 mln PLN z tytułu rozwiązania przez ENEA niewykorzystanych odpisów aktualizujących i rezerw z tytułu wszczętych postępowań sądowych o odszkodowania.

Koszty w podziale na segmenty branżowe

	Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca		
	2007	2008	Zmiana
	(niezbadane)	(niezbadane)	
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(%)
Koszty w podziale na segmenty branżowe			
Obrót.....	(1.290.682)	(1.711.698)	32,6
Dystrybucja.....	(1.065.652)	(1.093.091)	2,6
Wytwarzanie.....	-	(858.291)	-
Pozostała działalność.....	(257.510)	(316.799)	23,0
Wyłączenia.....	164.748	1.074.596	552,3
Razem.....	(2.449.096)	(2.905.283)	18,6

Koszty w podziale na segmenty branżowe nie uwzględniają kosztów ogólnego zarządu, które nie są przypisywane do poszczególnych segmentów.

Koszty segmentu obrotu

Koszty obrotu wzrosły o 421,0 mln PLN (32,6%) do 1.711,7 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 1.290,7 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. Wzrost kosztów w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. był głównie spowodowany wyższymi kosztami zakupu energii na potrzeby sprzedaży w ENEA w wyniku wzrostu średniej ceny zakupu

energii elektrycznej o 20,7%. Wyższe koszty zakupu zostały częściowo zrównoważone wzrostem przychodów ze sprzedaży w obrocie.

Koszty segmentu dystrybucji

Koszty dystrybucji wzrosły o 27,4 mln PLN (2,6%) do 1.093,1 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 1.065,7 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. Wzrost kosztów w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. był głównie spowodowany wzrostem kosztów świadczeń pracowniczych co było wynikiem przede wszystkim wzrostu rezerwy z tytułu prawa do ulgowej odpłatności za energię elektryczną oraz wzrostu rezerwy na odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych dla emerytowanych pracowników.

Koszty segmentu wytwarzania

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. koszty wytwarzania wyniosły 858,3 mln PLN. Powyższe koszty związane są z działalnością Elektrowni Kozienice, a także z kosztami Elektrowni Wodnych. W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 r. Grupa nie prowadziła działalności wytwórczej, poza działalnością Elektrowni Wodnych, która nie była wydzielona w odrębny segment działalności i związane z nią koszty wykazywane były w ramach przychodów z pozostałej działalności.

Koszty segmentu pozostałej działalności

Koszty segmentu pozostałej działalności wyniosły 316,8 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. i wzrosły o 59,3 mln PLN (23,0%) w porównaniu do kosztów segmentu pozostałej działalności za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. (257,5 mln PLN). Wzrost ten spowodowany był głównie powstaniem dodatkowych kosztów segmentu pozostałej działalności w wyniku transakcji pomiędzy ENEA a ENEA Operator związanych z obsługą klientów ENEA przez ENEA Operator oraz usługami konserwacji oświetlenia drogowego świadczonymi przez ENEA Operator na rzecz ENEA.

Wyłączenia transakcji pomiędzy segmentami

Wyłączenia pomiędzy segmentami za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. obejmowały głównie koszty nabycia energii elektrycznej przez ENEA od spółek Grupy w segmencie wytwarzania, które wyniosły 892,2 mln PLN, koszty dokonanych pomiędzy spółkami Grupy transakcji nabycia surowców oraz towarów w kwocie 31,3 mln PLN, koszty nabycia usług przez ENEA od pozostałych spółek Grupy w kwocie 41,4 mln PLN, koszty transakcji nabycia usług pomiędzy spółkami Grupy (dokonanych przez spółki inne niż ENEA) w kwocie 42,2 mln PLN, a także koszty nabycia aktywów trwałych od spółek Grupy, głównie przez ENEA i ENEA Operator, w kwocie 66,8 mln PLN.

Wyłączenia pomiędzy segmentami za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. obejmowały głównie koszty nabycia energii elektrycznej przez ENEA od spółek Grupy w segmencie wytwarzania w kwocie 26,7 mln PLN, koszty dokonanych pomiędzy spółkami Grupy transakcji nabycia surowców oraz towarów w kwocie 34,3 mln PLN, koszty nabycia usług przez ENEA od pozostałych spółek Grupy w kwocie 41,2 mln PLN, koszty transakcji nabycia usług pomiędzy spółkami Grupy (dokonanych przez spółki inne niż ENEA) w kwocie 11,8 mln PLN, a także koszty nabycia aktywów trwałych przez ENEA od spółek Grupy w kwocie 53,8 mln PLN.

Koszty działalności operacyjnej

	Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca		
	2007	2008	Zmiana
	(niezbadane)	(niezbadane)	
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(%)
Koszty			
Amortyzacja	(200.392)	(322.270)	60,8
Koszty świadczeń pracowniczych	(294.580)	(505.240)	71,5
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	(124.235)	(646.540)	420,4
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	(1.339.227)	(871.203)	(34,9)
Usługi przesyłowe	(409.878)	(381.911)	(6,8)
Inne usługi obce	(71.521)	(122.865)	71,8
Podatki i opłaty	(90.607)	(79.889)	(11,8)
Strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	(1.116)	(2.250)	101,6

Pozostałe koszty operacyjne	(57.510)	(51.287)	(10,8)
Koszty działalności operacyjnej.....	(2.589.066)	(2.983.455)	15,2

Amortyzacja

Amortyzacja wzrosła o 121,9 mln PLN (60,8%) do 322,3 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 200,4 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. Wzrost amortyzacji był głównie spowodowany uwzględnieniem kosztów amortyzacji środków trwałych Elektrowni Kozienice w wysokości 111,4 mln PLN.

Bez uwzględniania kosztów Elektrowni Kozienice, koszty amortyzacji wzrosły o 10,5 mln PLN (5,2%), do 210,9 mln PLN. Wzrost ten był głównie spowodowany wzrostem wartości majątku trwałego wynikającego z poniesionych, głównie na aktywa dystrybucyjne, nakładów inwestycyjnych.

Koszty świadczeń pracowniczych

	Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca		
	2007	2008	Zmiana
	(niezbadane) (w tys. PLN)	(niezbadane) (w tys. PLN)	(%)
Wynagrodzenia w tym:.....	(217.629)	(377.534)	73,5
<i>Bieżące wynagrodzenia i pozostałe</i>	<i>(202.106)</i>	<i>(365.573)</i>	80,9
<i>Nagrody jubileuszowe.....</i>	<i>(12.047)</i>	<i>(9.645)</i>	(19,9)
<i>Odprawy emerytalne.....</i>	<i>(3.476)</i>	<i>(2.316)</i>	(33,4)
Koszty ubezpieczeń społecznych	(76.951)	(127.706)	66,0
ZUS	(34.387)	(52.558)	52,8
<i>Inne świadczenia społeczne</i>	<i>(42.203)</i>	<i>(41.988)</i>	(0,5)
<i>Koszty świadczeń z tytułu płatności w formie akcji.....</i>	<i>-</i>	<i>(19.433)</i>	-
<i>Pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia</i>	<i>(361)</i>	<i>(13.727)</i>	3.702,5
Razem.....	(294.580)	(505.240)	71,5

Koszty świadczeń pracowniczych wzrosły o 210,6 mln PLN (71,5%) do 505,2 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 294,6 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. Wzrost kosztów świadczeń pracowniczych w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. był w dużym stopniu spowodowany uwzględnieniem kosztów świadczeń pracowniczych Elektrowni Kozienice w kwocie 110,2 mln PLN.

Bez uwzględniania kosztów Elektrowni Kozienice, koszty świadczeń pracowniczych wzrosły o 100,4 mln PLN (34,1%), do 395,0 mln PLN. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze wzrostu rezerwy z tytułu prawa do ulgowej odpłatności za energię elektryczną (o 64,8 mln PLN), wzrostu rezerwy na odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych dla emerytowanych pracowników (o 7,3 mln PLN) oraz wzrostu kosztów świadczeń z tytułu płatności w formie akcji (o 19,4 mln PLN). Średnia płaca zasadnicza wyniosła w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. 4.840,6 PLN i wzrosła o 7,3% w stosunku do średniej płacy w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 r. (4.512,5 PLN). Wzrost płacy jest następstwem zwiększenia wynagrodzeń o roczny wskaźnik przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia ustalonego przez Radę Ministrów na rok 2008.

Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów

Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów wzrosła o 522,3 mln PLN (420,4%) do 646,5 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 124,2 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r.

Bez uwzględnienia kosztów Elektrowni Kozienice w wysokości 536,9 mln PLN zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów spadła o 14,6 mln PLN (11,8%), do 109,6 mln PLN. Spadek ten był głównie spowodowany niższymi kosztami zużycia materiałów w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r., co było wynikiem przede wszystkim eliminacji obrotów pomiędzy spółkami w Grupie, które znacznie wzrosły w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do okresu sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 r.

Zakup energii na potrzeby sprzedaży

Zakup energii na potrzeby sprzedaży spadł o 468,0 mln PLN (34,9%) do 871,2 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 1.339,2 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r.

Bez uwzględnienia kosztów Elektrowni Kozienice koszty zakupu wzrosły o 289,9 mln PLN do 1.629,1 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. Zwiększenie tych kosztów związane jest z wyższymi kosztami zakupu energii na potrzeby sprzedaży w ENEA w wyniku wzrostu średniej ceny zakupu energii elektrycznej o 20,7% oraz wzrostu ilości zakupionej energii elektrycznej o 3,2%.

Usługi przesyłowe

Koszt usług przesyłowych spadł o 28,0 mln PLN (6,8%) do 381,9 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 409,9 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. Spadek kosztów usług przesyłowych był głównie spowodowany zniesieniem, od 1 kwietnia 2008 r., składnika wyrównawczego opłaty systemowej oraz wprowadzeniem opłaty przejściowej, co poskutkowało zmniejszeniem kosztów usługi przesyłowej o 21,1 mln PLN.

Inne usługi obce

Koszt innych usług obcych wzrósł o 51,4 mln PLN (71,8%) do 122,9 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 71,5 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. Wzrost kosztów innych usług obcych był głównie spowodowany uwzględnieniem kosztów usług obcych Elektrowni Kozienice w wysokości 62,3 mln PLN.

Bez uwzględniania kosztów Elektrowni Kozienice, koszty usług obcych spadły o 10,9 mln PLN (15,3%) do 60,6 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. Spadek tych kosztów spowodowany był przede wszystkim eliminacją obrotów pomiędzy spółkami w Grupie, które znacznie wzrosły w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do okresu sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 r.

Podatki i opłaty

Koszt podatków i opłat spadł o 10,7 mln PLN (11,8%) do 79,9 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 90,6 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r.

Bez uwzględnienia kosztów Elektrowni Kozienice koszty podatków i opłat spadły o 39,4 mln PLN (43,5%) do 51,2 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., głównie ze względu na zapłacenie w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 r. podatku od czynności cywilnoprawnych w związku z wydzieleniem działalności dystrybucyjnej do ENEA Operator w wysokości 24,8 mln PLN oraz ze względu na zmniejszenie podstawy naliczenia podatku od nieruchomości w związku z wydzieleniem działalności dystrybucyjnej w 2007 roku.

Strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych

Strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych zwiększyła się o 1,1 mln PLN (101,6%) do 2,2 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 1,1 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. Zwiększenie straty na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych było głównie spowodowane wyższym poziomem likwidowanych środków trwałych.

Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne spadły o 6,2 mln PLN (10,8%) do 51,3 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 57,5 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r.

Bez uwzględnienia pozostałych kosztów operacyjnych Elektrowni Kozienice, pozostałe koszty operacyjne spadły o 14,1 mln PLN (24,6%) do 43,4 mln PLN. Spadek pozostałych kosztów operacyjnych był głównie spowodowany niższymi kosztami tworzenia rezerwy z tytułu wszczętych postępowań sądowych o odszkodowania o 19,5 mln PLN.

Zysk operacyjny

Zysk operacyjny wzrósł o 75,1 mln PLN (363,3%) do 95,8 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 20,7 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r.

Bez uwzględnienia zysku operacyjnego Elektrowni Kozenice, zysk operacyjny ukształtował się na poziomie 65,4 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. i wzrósł o 44,7 mln PLN (215,9%) w stosunku do zysku operacyjnego za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r., który wyniósł 20,7 mln PLN. Wzrost zysku operacyjnego był spowodowany korzystną relacją pomiędzy dynamiką przychodu z działalności operacyjnej (113,0%) a dynamiką kosztów operacyjnych (111,3%).

Przychody finansowe

	Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca		
	2007	2008	Zmiana
	(niezbadane)	(niezbadane)	
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(%)
Przychody finansowe			
Odsetki od lokat.....	6.342	27.363	331,5
Odsetki za zwłokę (naliczone i otrzymane).....	5.346	5.863	9,7
Przychody z tytułu dywidend.....	-	1.264	-
Pozostałe.....	1.326	629	(52,6)
Różnice kursowe.....	-	6.514	-
Razem.....	13.014	41.633	219,9

Przychody finansowe wzrosły o 28,6 mln PLN (219,9%) do 41,6 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 13,0 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r.

Bez uwzględniania przychodów finansowych Elektrowni Kozenice przychody finansowe wzrosły o 9,1 mln PLN (69,9%) do 22,1 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 13,0 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. Wzrost przychodów finansowych był głównie spowodowany wzrostem odsetek od lokat bankowych o 8,4 mln PLN w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r.

Koszty finansowe

	Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca		
	2007	2008	Zmiana
	(niezbadane)	(niezbadane)	
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(%)
Koszty finansowe			
Koszty odsetek.....	(1.717)	(8.670)	405,0
Odsetki od kredytów bankowych.....	(1.051)	(8.194)	679,6
Odsetki od nieterminowo regulowanych zobowiązań.....	(666)	(476)	(28,5)
Koszt dyskonta zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych.....	(4.596)	(6.507)	41,6
Inne.....	-	(1.037)	-
Razem.....	(6.313)	(16.214)	156,8

Koszty finansowe wzrosły o 9,9 mln PLN (156,8%) do 16,2 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 6,3 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r.

Bez uwzględniania kosztów finansowych Elektrowni Kozenice, koszty finansowe wzrosły o 1,8 mln PLN (28,6%) do 8,1 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 6,3 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. Wzrost kosztów finansowych spowodowany był głównie wzrostem kosztów dyskonta zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych o 1,0 mln PLN. Pozycja ta została prezentacyjnie przesunięta z kosztów świadczeń pracowniczych.

Zysk przed opodatkowaniem

Zysk przed opodatkowaniem wzrósł o 93,9 mln PLN (348,2%) do 120,8 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 27,0 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r.

Bez uwzględnienia zysku przed opodatkowaniem Elektrowni Kozenice, zysk przed opodatkowaniem wzrósł do 79,0 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., co stanowiło wzrost o 52,0 mln PLN (192,6%) w stosunku do zysku przed opodatkowaniem za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. Wzrost zysku przed opodatkowaniem był głównie spowodowany wzrostem zysku operacyjnego o 44,7 mln PLN oraz wzrostem zysku na działalności finansowej o 7,3 mln PLN w porównaniu do wykonania za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. zmniejszyła wynik finansowy netto o kwotę 29,9 mln PLN, w porównaniu do rozpoznanego za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. podatku, który zwiększał wynik o 425,1 mln PLN. W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 r. wysokość podatku dochodowego wynikała głównie z rozwiązania rezerwy na odroczony podatek dochodowy w wysokości 428,6 mln PLN, co w zasadniczej części było związane z wniesieniem przez ENEA do ENEA Operator z dniem 30 czerwca 2007 r. w drodze aportu zorganizowanej części przedsiębiorstwa, w wyniku czego wartość podatkowa środków trwałych wzrosła o 2.256,0 mln PLN.

Zysk netto

Zysk netto zmniejszył się o 361,0 mln PLN (79,9%) do 91,0 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 452,0 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. Na poziom zysku netto w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 r. wpłynęło głównie rozwiązanie rezerwy na odroczony dochodowy podatek w wysokości 428,6 mln PLN.

Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej

Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej spadł o 360,9 mln PLN (79,9%) do 91,0 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 451,9 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. Spadek zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej był spowodowany spadkiem zysku netto.

Zysk netto przypadający na udziały mniejszości

Zysk netto przypadający na udziały mniejszości spadł o 0,2 mln PLN do (0,08) mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 0,12 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. Spadek zysku netto przypadającego na udziały mniejszości był głównie spowodowany spadkiem wyniku finansowego netto spółki zależnej BHU, w której ENEA posiada 87,8% akcji.

EBITDA

EBITDA wzrósł o 197,0 mln PLN (89,1%) do 418,1 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 221,1 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r.

Bez uwzględniania EBITDA Elektrowni Kozenice, EBITDA wzrósł o 55,2 mln PLN (25,0%) do 276,3 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 221,1 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. Wzrost EBITDA był głównie spowodowany wzrostem zysku operacyjnego oraz wzrostem amortyzacji.

Marża EBITDA (stosunek EBITDA do przychodów z działalności operacyjnej netto) wzrosła z 8,5% za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. do 13,6% za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. albo do 9,4% – bez uwzględniania EBITDA Elektrowni Kozenice.

Rok zakończony 31 grudnia 2007 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2006 r.

Poniższa tabela przedstawia wybrane dane ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat za każde z lat zakończonych 31 grudnia 2007 oraz 2006 roku, które pochodzą ze Zbadanego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego zamieszczonych na stronach od F-3 do F-84 niniejszego Prospektu. Tabela przedstawia także zmiany procentowe w poszczególnych pozycjach, które zaszły pomiędzy tymi okresami. Wyniki działalności za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. obejmują przychody i koszty Elektrowni Kozenice za okres

od 10 października 2007 r., czyli daty, w której miała miejsce transakcja nabycia 100% akcji w kapitale zakładowym Elektrowni Kozienice.

	Za rok zakończony 31 grudnia		
	2006	2007	Zmiana
	(zbadane) (w tys. PLN)	(zbadane) (w tys. PLN)	(%)
Przychody			
Przychody ze sprzedaży.....	5.383.742	5.508.919	2,3
Podatek akcyzowy	-	(63.115)	-
Przychody ze sprzedaży netto.....	5.383.742	5.445.804	1,2
Pozostałe przychody operacyjne.....	52.304	69.020	32,0
Przychody z działalności operacyjnej.....	5.436.046	5.514.824	1,4
Koszty			
Amortyzacja.....	(403.464)	(470.557)	16,6
Koszty świadczeń pracowniczych	(491.541)	(626.981)	27,6
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	(170.194)	(467.631)	174,8
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	(2.826.508)	(2.644.120)	(6,5)
Usługi przesyłowe.....	(958.135)	(806.395)	(15,8)
Inne usługi obce.....	(142.805)	(187.831)	31,5
Podatki i opłaty	(124.671)	(154.539)	24,0
Strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	(13.421)	(7.149)	(46,7)
Pozostałe koszty operacyjne	(74.463)	(73.280)	(1,6)
Koszty działalności operacyjnej	(5.205.202)	(5.438.483)	4,5
Zysk operacyjny.....	230.844	76.341	(66,9)
Przychody finansowe.....	34.639	44.982	29,9
Koszty finansowe.....	(15.811)	(12.387)	(21,7)
Udział w (stratach)/zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności..	(129)	147	
Zysk przed opodatkowaniem.....	249.543	109.083	(56,3)
Podatek dochodowy.....	(45.096)	412.593	
Zysk netto okresu sprawozdawczego, z tego	204.447	521.676	155,2
przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	203.636	521.514	156,1
przypadający na udziały mniejszości.....	811	162	(80,0)
Zysk netto przypisany do akcjonariuszy jednostki dominującej.....	203.636	521.514	156,1
Średnia ważona liczba akcji zwykłych.....	221.594.900	250.042.308	12,8
Zysk netto na Akcję (w złotych na jedną Akcję)	0,92	2,09	126,7
Zysk rozwodniony na Akcję (w złotych na jedną Akcję).....	0,92	2,09	126,7
EBITDA⁽¹⁾.....	634.308	546.898	(13,8)

⁽¹⁾ EBITDA składa się z zysku/(straty) operacyjnej powiększonej o amortyzację. EBITDA nie jest miernikiem zysku/(straty) operacyjnej, wyników operacyjnych lub płynności zgodnie z MSSF UE. EBITDA jest miernikiem używanym przez nas w zarządzaniu naszą działalnością i uważamy, że jest powszechnie raportowany oraz szeroko używany przez inwestorów przy porównywaniu wyników na spójnej podstawie z pominięciem amortyzacji, która może się różnić istotnie, w zależności od stosowanych metod księgowych (szczególnie w przypadku dokonania akwizycji) lub innych czynników nieoperacyjnych. W konsekwencji EBITDA został pokazany w niniejszym Prospekcie, aby umożliwić bardziej pełną i kompleksową analizę wyników naszej działalności w relacji do innych spółek. EBITDA nie powinien być rozpatrywany w oderwaniu od zysku/(straty) operacyjnej określonej zgodnie z MSSF UE lub jako substytut takiego zysku/(straty) operacyjnej, lub jako miernik naszych wyników operacyjnych lub przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej określanych zgodnie z MSSF UE. Ten niezdefiniowany przez MSSF UE miernik nie powinien zastępować analizy naszego rachunku zysków i strat oraz rachunku z przepływów pieniężnych. EBITDA nie jest wskaźnikiem jednolicie definiowanym, nie jest porównywalny do EBITDA prezentowanych przez inne spółki. Z tego powodu, nasze przedstawienie EBITDA może nie być porównywalne do podobnie oznaczonych mierników innych spółek.

Przychody w podziale na segmenty branżowe

	Za rok zakończony 31 grudnia		
	2006	2007	Zmiana
	(zbadane) (w tys. PLN)	(zbadane) (w tys. PLN)	(%)
Przychody w podziale na segmenty branżowe			
Obrót.....	2.766.056	2.762.263	(0,1)
Dystrybucja	2.400.829	2.206.911	(8,1)
Wytwarzanie.....	-	484.179	-
Pozostała działalność	623.388	679.114	8,9
Wyłączenia	(406.531)	(686.663)	68,9
Razem.....	5.383.742	5.445.804	1,2

Przychody w ramach segmentu obrotu

Przychody w ramach segmentu obrotu pozostały zasadniczo na niezmiennym poziomie i wyniosły za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. 2.762,3 mln PLN, w porównaniu do 2.766,1 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., co stanowiło zmianę o 0,1% (3,8 mln PLN). Spadek ten był spowodowany przede wszystkim

niższymi przychodami z obrotu energią elektryczną osiągniętymi przez nasz podmiot zależny EnergoPartner. Zmniejszenie przychodów w spółce EnergoPartner wynikało z ograniczenia skali działalności w tym zakresie w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2006 r. w wyniku procesów konsolidacji sektora elektroenergetycznego (powstanie czterech skonsolidowanych grup energetycznych w kraju) i związanego z tym zmniejszenia się liczby uczestników rynku energii, które spowodowały zmianę sytuacji na rynku hurtowym energii, a od września 2007 roku zaprzestania prowadzenia działalności w zakresie obrotu energią elektryczną. Spadek ten został częściowo zrównoważony w badanym okresie przez wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej przez ENEA, co było spowodowane wzrostem o 1,4% ilości sprzedanej energii elektrycznej oraz wzrostem średniej ceny sprzedaży o 9,8%.

Przychody w ramach segmentu obrotu ze sprzedaży między segmentami wyniosły za lata zakończone 31 grudnia 2007 r. oraz 31 grudnia 2006 r. odpowiednio 147,6 mln PLN (5,3%) oraz 44,1 mln PLN (1,6%) łącznych przychodów tego segmentu.

Przychody w ramach segmentu dystrybucji

Przychody w ramach segmentu dystrybucji spadły o 193,9 mln PLN (8,1%) do 2.206,9 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 2.400,8 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Spadek przychodów był głównie spowodowany spadkiem średniej ceny dystrybucji energii elektrycznej o 10,5%, co było wynikiem spadku kosztów przeniesionych, w szczególności kosztów zakupu usług przesyłowych, które wynikały przede wszystkim ze zmniejszenia stawki systemowej wynikającej z Taryfy PSE-Operator. Skutkiem powyższego był spadek opłaty systemowej pobieranej od odbiorców na rzecz PSE-Operator. Jednocześnie wzrost nośników (dostawa energii elektrycznej, moc umowna, liczba odbiorców) przy zmniejszonym przychodzie skutkował większym (procentowym) spadkiem średniej ceny sprzedaży usług dystrybucji w stosunku do spadku (procentowego) przychodów w roku 2007.

Przychody w ramach segmentu dystrybucji za lata zakończone 31 grudnia 2007 r. oraz 31 grudnia 2006 r. zostały w zasadzie w całości osiągnięte ze sprzedaży poza Grupę, a nie ze sprzedaży między segmentami.

Przychody w ramach segmentu wytwarzania

Za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. przychody z wytwarzania wyniosły 484,2 mln PLN. Przychody te obejmują przychody Elektrowni Kozienice za okres od 10 października 2007 r. oraz przychody Elektrowni Wodnych za cały rok zakończony 31 grudnia 2007 r. Za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Grupa nie prowadziła działalności wytwórczej, poza działalnością Elektrowni Wodnych, która nie była wydzielona w odrębny segment działalności i przychody z działalności Elektrowni Wodnych wykazywane były w ramach przychodów z pozostałej działalności.

Przychody w ramach segmentu pozostałej działalności

Przychody w ramach segmentu pozostałej działalności wzrosły o 55,7 mln PLN (8,9%) do 679,1 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 623,4 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Wzrost przychodów był głównie spowodowany wzrostem przychodów ze sprzedaży spółek zależnych: ENERGOBUD Leszno, AUTO-STYL, Energomiar Sp. z o.o. oraz BHU. Ponadto wydzielenie ENEA Operator spowodowało wykazanie dodatkowych przychodów wewnątrz grupy w segmencie przychodów z pozostałej działalności. Przychody te w odniesieniu do ENEA Operator obejmują głównie przychody z tytułu usług w zakresie konserwacji i modernizacji urządzeń oświetlenia drogowego, oraz usług dotyczące obsługi klienta.

Przychody w ramach pozostałej działalności ze sprzedaży między segmentami wyniosły za lata zakończone 31 grudnia 2007 r. oraz 31 grudnia 2006 r. odpowiednio 387,2 mln PLN (57,0%) oraz 361,2 mln PLN (57,9%) łącznych przychodów tego segmentu.

Przychody z działalności operacyjnej

	Za rok zakończony 31 grudnia		
	2006 (zbadane)	2007 (zbadane)	Zmiana
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(%)
Przychody ze sprzedaży			
Przychody ze sprzedaży energii z akcyzą.....	2.702.454	3.001.524	11,1
Podatek akcyzowy.....	-	(63.115)	-
Przychody ze sprzedaży energii netto.....	2.702.454	2.938.409	8,7
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych.....	2.399.597	2.202.634	(8,2)

	Za rok zakończony 31 grudnia		
	2006	2007	Zmiana
	(zbadane)	(zbadane)	
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(%)
Przychody ze sprzedaży			
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	185.227	249.390	34,6
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług	96.464	53.642	(44,4)
Przychody ze sprzedaży energii ciepłej	-	1.729	-
Przychody ze sprzedaży netto	5.383.742	5.445.804	1,2

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży netto wzrosły o 62,1 mln PLN (1,2%) do 5.445,8 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 5.383,7 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Wzrost przychodów w 2007 roku był głównie spowodowany uwzględnieniem uzyskanych przez Elektrownię Kozienice przychodów ze sprzedaży, po wyeliminowaniu wzajemnych transakcji, za okres od 10 października 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. w kwocie 327,7 mln PLN.

Bez uwzględnienia takich przychodów, przychody ze sprzedaży netto spadły o 265,6 mln PLN (4,9%) do 5.118,1 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 5.383,7 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Spadek ten był głównie spowodowany zmniejszeniem przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej innym podmiotom, tj. przedsiębiorstwom obrotu, odbiorcom na rynku bilansującym oraz na giełdzie energii o 107,1 mln PLN (67,3%) oraz spadkiem sprzedaży energii elektrycznej realizowanej na rynku hurtowym w 2007 roku przez EnergoPartner o 250,4 mln PLN (82,1%). Zmniejszenie przychodów w spółce EnergoPartner wynikało z ograniczenia skali działalności w tym zakresie w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2006 r. w wyniku procesów konsolidacji sektora elektroenergetycznego (powstanie czterech skonsolidowanych grup energetycznych w kraju) i związanego z tym zmniejszenia się liczby uczestników rynku energii, które spowodowały zmianę sytuacji na rynku hurtowym energii. Spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej został w znaczny sposób zrównoważony wzrostem przychodów z tytułu sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym ENEA o kwotę 258,9 mln PLN (11,4%). Ponadto spadek przychodów ze sprzedaży wynika ze zmniejszenia przychodów z usług dystrybucyjnych o 197,0 mln PLN, co jest konsekwencją obniżenia poziomu średniej ceny usług dystrybucji energii elektrycznej o 10,5% w wyniku obniżenia stawek usług dystrybucyjnych zatwierdzanych przez Prezesa URE.

Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej

Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej wzrosły o 235,9 mln PLN (8,7%) do 2.938,4 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 2.702,5 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Wzrost przychodów w 2007 roku był głównie spowodowany uwzględnieniem uzyskanych przez Elektrownię Kozienice przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej w ramach koncesji na wytwarzanie i obrót, po wyeliminowaniu wzajemnych transakcji, za okres od 10 października 2007 r. w wysokości 322,8 mln PLN.

Bez uwzględnienia przychodów Elektrowni Kozienice, przychody ze sprzedaży netto spadły o 86,9 mln PLN (2,7%) do 2.615,6 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 2.702,5 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Spadek ten był głównie spowodowany spadkiem przychodów z tytułu obrotu energią w spółce EnergoPartner o 250,4 mln PLN (82,1%) i zmniejszeniem sprzedaży energii elektrycznej innym podmiotom, tj. przedsiębiorstwom obrotu, odbiorcom na rynku bilansującym oraz na giełdzie energii o 107,1 mln PLN (67,3%). Został on częściowo zrównoważony wzrostem ilości sprzedanej energii odbiorcom końcowym w ENEA o 1,4% i wzrostem średniej ceny sprzedaży energii o 9,8%, co przełożyło się na wzrost sprzedaży o 258,9 mln PLN (11,4%).

Poniższa tabela przedstawia strukturę sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym w ramach koncesji na obrót w ENEA w latach zakończonych 31 grudnia 2007 r. oraz 31 grudnia 2006 r., w podziale na zespoły grup taryfowych oraz ilość sprzedawanej energii w ramach poszczególnych zespołów grup taryfowych i średnie ceny 1 MWh energii uzyskiwane w ramach każdym z zespołów grup taryfowych.

	Za rok zakończony 31 grudnia							
	2006				2007			
	Przychody ze sprzedaży w tys. PLN	Udział w sprzedaży %	Sprzedaż energii GWh	Średnia cena sprzedaży PLN/MWh	Przychody ze sprzedaży w tys. PLN	Udział w sprzedaży %	Sprzedaż energii GWh	Średnia cena sprzedaży PLN/MWh
Sprzedaż energii odbiorcom końcowym:								
Grupa A.....	250.964,2	11,0	2.020,1	124,23	284.000,4	11,2	2.019,8	140,61
Grupa B.....	902.912,2	39,7	7.064,3	127,81	1.025.996,9	40,5	7.208,1	142,34
Grupa C.....	473.973,8	20,9	3.505,8	135,20	532.817,2	21,1	3.593,0	148,29
Grupa G.....	645.209,9	28,4	4.177,5	154,45	689.162,0	27,2	4.187,6	164,57
Razem:	2.273.060,1	100,0	16.767,7	135,56	2.531.976,5	100,0	17.008,5	148,87

Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat ilości energii elektrycznej dostarczonej w ramach usługi dystrybucyjnej oraz średnie ceny za 1 MWh dostarczonej energii za lata zakończone 31 grudnia 2006 r. oraz 31 grudnia 2007 r.

	Za rok zakończony 31 grudnia		
	2006	2007	Zmiana
Sprzedaż usług dystrybucyjnych (TWh).....	15,9	16,2	1,9%
Średnia cena 1 MWh (PLN).....	147,9	132,4	(10,5)%

Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych spadły o 197,0 mln PLN (8,2%) do 2.202,6 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 2.399,6 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Spadek przychodów ze sprzedaży usług dystrybucyjnych elektrycznej był głównie spowodowany spadkiem średniej ceny usługi dystrybucyjnej o 15,5 PLN (10,5%), z 147,9 PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. do 132,4 PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. w wyniku obniżenia stawek zatwierdzanych przez Prezesa URE i został częściowo zrównoważony zwiększeniem ilości energii dostarczonej o 0,3 TWh (1,9%).

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów wzrosły o 64,2 mln PLN (34,6%) do 249,4 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 185,2 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r.

Bez uwzględniania przychodów Elektrowni Kozenice, przychody ze sprzedaży towarów i materiałów wzrosły o 62,1 mln PLN (33,6%), do 247,4 mln PLN. Wzrost ten był głównie spowodowany zwiększeniem sprzedaży towarów i materiałów poza Grupę przez spółki zależne BHU oraz AUTO-STYL.

Przychody ze sprzedaży pozostałych usług

Przychody ze sprzedaży pozostałych usług spadły o 42,9 mln PLN (44,4%) do 53,6 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 96,5 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Spadek przychodów ze sprzedaży pozostałych usług był głównie spowodowany zmniejszeniem przychodów z tytułu usług świadczonych przez spółkę zależną BUT, która od lipca 2007 roku do 30 czerwca 2008 r. znajdowała się w stanie likwidacji, a także zmniejszeniem przychodów ze sprzedaży pozostałych usług w spółce EWiNN.

Przychody ze sprzedaży energii cieplnej

Za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. sprzedaż energii cieplnej wyniosła 1,7 mln PLN i wynika z uwzględnienia przychodów ze sprzedaży energii cieplnej Elektrowni Kozenice od dnia 10 października 2007 r. W roku zakończonym 31 grudnia 2006 r. nie prowadziliśmy sprzedaży energii cieplnej.

Podatek akcyzowy

Za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. podatek akcyzowy wyniósł 63,1 mln PLN i wynikał ze sprzedaży energii elektrycznej dokonywanej przez Elektrownię Kozenice w ramach koncesji na wytwarzanie w okresie od 10 października 2007 r. Za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. nie prowadziliśmy sprzedaży obciążonej podatkiem akcyzowym.

Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wzrosły o 16,7 mln PLN (31,9%) do 69,0 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 52,3 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Wzrost tych przychodów spowodowany był głównie zwiększonymi przychodami z tytułu zwrotu kosztów od ubezpieczyciela, w wysokości 7,6 mln PLN wynikającymi z likwidacji szkód losowych spowodowanych wichurą w styczniu 2007 roku (wichura spowodowała znaczne straty w majątku dystrybucyjnym Grupy). Koszty usuwania szkód losowych wyniosły w 2007 roku 18,0 mln PLN, z czego w I kwartale 2007 roku ukształtowały się na poziomie 13,7 mln zł i dotyczyły głównie skutków usuwania szkód związanych z wichurą. Ponadto, w związku z zakończeniem prowadzonych postępowań sądowych, zostały rozwiązane rezerwy z tytułu wszczętych postępowań sądowych o odszkodowania.

Koszty w podziale na segmenty branżowe

	Za rok zakończony 31 grudnia		
	2006	2007	Zmiana
	(zbadane)	(zbadane)	
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(%)
Koszty w podziale na segmenty branżowe			
Obrót.....	(2.708.112)	(2.688.666)	(0,7)
Dystrybucja.....	(2.202.028)	(2.130.928)	(3,2)
Wytwarzanie.....	-	(472.385)	-
Pozostała działalność.....	(573.170)	(640.929)	11,8
Wyłączenia.....	405.218	679.790	67,8
Razem.....	(5.078.092)	(5.253.118)	3,4

Koszty w podziale na segmenty branżowe nie uwzględniają kosztów ogólnego zarządu, które nie są przypisywane do poszczególnych segmentów.

Koszty segmentu obrotu

Koszty obrotu spadły o 19,4 mln PLN (0,7%) do 2.688,7 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 2.708,1 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Spadek kosztów w 2007 roku był głównie spowodowany zmniejszeniem kosztów związanych z obrotem energią w spółce zależnej EnergoPartner. Spadek tych kosztów w roku zakończonym 31 grudnia 2007 r. wynikał z ograniczenia skali działalności przez spółkę EnergoPartner w tym zakresie w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2006 r. w wyniku procesów konsolidacji sektora elektroenergetycznego (powstanie czterech skonsolidowanych grup energetycznych w kraju) i związanego z tym zmniejszenia się liczby uczestników rynku energii, które spowodowały zmianę sytuacji na rynku hurtowym energii. Jednocześnie poniesione zostały wyższe koszty zakupu energii na potrzeby sprzedaży w ENEA w wyniku wzrostu średniej ceny zakupu energii elektrycznej o 10,2%. Wyższe koszty zakupu zostały zrównoważone wzrostem przychodów ze sprzedaży w obrocie.

Koszty segmentu dystrybucji

Koszty dystrybucji spadły o 71,1 mln PLN (3,2%) do 2.130,9 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 2.202,0 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Spadek kosztów w 2007 roku był głównie spowodowany poniesieniem niższych kosztów zakupu usług przesyłowych na skutek obniżenia opłaty systemowej. W 2007 roku średnia cena przesyłu 1 MWh energii elektrycznej wyniosła 57,2 PLN i spadła o 11,5 PLN, w porównaniu do 68,7 PLN w 2006 roku.

Koszty segmentu wytwarzania

Za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. koszty wytwarzania wyniosły 472,4 mln PLN. Powyższe koszty związane są z działalnością Elektrowni Kozienice za okres od 10 października 2007 r. do 31 grudnia 2007 r., a także z kosztami Elektrowni Wodnych za cały rok zakończony 31 grudnia 2007 r. Za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Grupa nie prowadziła działalności wytwórczej, poza działalnością Elektrowni Wodnych, która nie była wydzielona w odrębny segment działalności i związane z nią koszty wykazywane były w ramach przychodów z pozostałej działalności.

Koszty segmentu pozostałej działalności

Koszty segmentu pozostałej działalności wzrosły o 67,7 mln PLN (11,8%) do 640,9 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 573,2 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Wzrost kosztów w 2007 roku był głównie spowodowany wzrostem kosztów związanych ze zwiększoną skalą działalności spółek zależnych: Energomiar, AUTO-STYL, BHU, ENERGOBUD Leszno głównie w pozycji usługi obce (w związku z realizacją umów przez podwykonawców) i wartość sprzedanych towarów oraz dodatkowymi kosztami na pozostałej działalności poniesionymi w wyniku transakcji między ENEA a ENEA Operator.

Wyłączenia transakcji pomiędzy segmentami

Wyłączenia pomiędzy segmentami w roku zakończonym 31 grudnia 2007 r. obejmowały głównie koszty nabycia energii elektrycznej przez ENEA od spółek Grupy w segmencie wytwarzania w kwocie 299,2 mln PLN, koszty dokonanych pomiędzy spółkami Grupy transakcji nabycia surowców oraz towarów w kwocie 57,0 mln PLN, koszty nabycia usług przez ENEA od pozostałych spółek Grupy w kwocie 84,0 mln PLN, koszty transakcji nabycia usług pomiędzy spółkami Grupy (dokonanych przez spółki inne niż ENEA) w kwocie 79,5 mln PLN, a także koszty nabycia aktywów trwałych od spółek Grupy, głównie przez ENEA i ENEA Operator, w kwocie 163,5 mln PLN.

Wyłączenia pomiędzy segmentami w roku zakończonym 31 grudnia 2006 r. obejmowały głównie koszty nabycia energii elektrycznej przez ENEA od spółek Grupy w segmencie wytwarzania w kwocie 42,7 mln PLN, koszty dokonanych pomiędzy spółkami Grupy transakcji nabycia surowców oraz towarów w kwocie 79,9 mln PLN, koszty nabycia usług przez ENEA od pozostałych spółek Grupy w kwocie 83,9 mln PLN, koszty transakcji nabycia usług pomiędzy spółkami Grupy (dokonanych przez spółki inne niż ENEA) w kwocie 33,5 mln PLN, a także koszty nabycia aktywów trwałych przez ENEA od spółek Grupy w kwocie 161,4 mln PLN.

Koszty działalności operacyjnej

	Za rok zakończony 31 grudnia		
	2006	2007	Zmiana
	(zbadane)	(zbadane)	
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(%)
Koszty			
Amortyzacja	(403.464)	(470.557)	16,6
Koszty świadczeń pracowniczych	(491.541)	(626.981)	27,6
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	(170.194)	(467.631)	174,8
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	(2.826.508)	(2.644.120)	(6,5)
Usługi przesyłowe	(958.135)	(806.395)	(15,8)
Inne usługi obce	(142.805)	(187.831)	31,5
Podatki i opłaty	(124.671)	(154.539)	24,0
Strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	(13.421)	(7.149)	(46,7)
Pozostałe koszty operacyjne	(74.463)	(73.280)	(1,6)
Koszty działalności operacyjnej	(5.205.202)	(5.438.483)	4,5

Amortyzacja

Amortyzacja wzrosła o 67,1 mln PLN (16,6%) do 470,6 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 403,5 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Wzrost amortyzacji był głównie spowodowany uwzględnieniem kosztów amortyzacji środków trwałych Elektrowni Kozienice za okres dnia 10 października 2007 r. w wysokości 56,9 mln PLN.

Bez uwzględnienia kosztów Elektrowni Kozienice, koszty amortyzacji wzrosły o 10,2 mln PLN (2,5%), do 413,6 mln PLN. Wzrost ten był głównie spowodowany wzrostem wartości majątku trwałego wynikającego z poniesionych nakładów inwestycyjnych w 2007 roku.

Koszty świadczeń pracowniczych

	Za rok zakończony 31 grudnia		
	2006	2007	Zmiana
	(zbadane)	(zbadane)	
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(%)
Wynagrodzenia w tym:	(359.080)	(483.123)	34,5
<i>Bieżące wynagrodzenia i pozostałe</i>	(338.509)	(435.094)	28,5
<i>Nagrody jubileuszowe</i>	(11.264)	(31.789)	182,2
<i>Odprawy emerytalne</i>	(9.307)	(16.240)	74,5
Koszty ubezpieczeń społecznych.....	(132.461)	(143.858)	8,6
<i>ZUS</i>	(63.311)	(77.468)	22,4
<i>Inne świadczenia społeczne</i>	(65.958)	(67.051)	1,7
<i>Pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia</i>	(3.192)	661	
Razem	(491.541)	(626.981)	27,5

Koszty świadczeń pracowniczych wzrosły o 135,4 mln PLN (27,5%) do 626,9 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 491,5 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Wzrost kosztów świadczeń pracowniczych w 2007 roku był w dużym stopniu spowodowany uwzględnieniem kosztów świadczeń pracowniczych Elektrowni Kozienice za okres od dnia 10 października 2007 r. w kwocie 44,6 mln PLN.

Bez uwzględniania kosztów Elektrowni Kozienice, koszty świadczeń pracowniczych wzrosły o 90,9 mln PLN (18,5%), do 582,4 mln PLN. Wzrost ten był głównie spowodowany wzrostem bieżącego wynagrodzenia i pozostałych o 72,1 mln PLN, który wynikał ze wzrostu średniej płacy zasadniczej, która wyniosła w 2007 roku 4.501,3 PLN i była wyższa w porównaniu do 2006 roku o 553,9 PLN (14,0%). Ponadto w związku z wydzieleniem działalności dystrybucyjnej ze struktur ENEA i przejściem przez ENEA Operator znacznej części pracowników wypłacone zostały jednorazowe świadczenia, w wysokości 6,8 mln PLN, na podstawie porozumień zawartych ze związkami zawodowymi (w wyniku tych porozumień zagwarantowano ponadto pracownikom: (i) wzrost płacy zasadniczej dla każdego pracownika ENEA Operator zatrudnionego uprzednio w ENEA o 150,00 PLN miesięcznie (w przypadku zatrudnienia na pełen etat), z wyłączeniem pracowników pobierających dodatek wyrównawczy; (ii) dwukrotne dokonanie odpisu na Zakładowy Fundusz świadczeń Socjalnych za lata, w których zostanie wypracowany przez ENEA Operator zysk w wysokości 1.000 PLN na jednego pracownika; (iii) dokonanie odpisu na fundusz nagród dla załogi w wysokości do 15% zysku pomniejszonego o odpis na Zakładowy Fundusz świadczeń Socjalnych, w przypadku wypracowania zysku przez ENEA Operator za pierwszy rok działalności). Jednocześnie, na poziom tych kosztów wpłynęło porozumienie zawarte przez Zarząd z organizacjami związkowymi działającymi w Grupie, które przewiduje wypłatę jednorazowego świadczenia pieniężnego w wysokości 14,5 mln PLN dla pracowników Grupy, którzy z różnych przyczyn nie są uprawnieni do otrzymania Akcji Pracowniczych. Na wzrost kosztów świadczeń pracowniczych miało również wpływ zwiększenie rezerwy z tytułu nagród jubileuszowych o 15,0 mln PLN (133,1%) i rezerwy na odprawy emerytalne o 4,2 mln PLN (45,4%) w wyniku sporządzonej na dzień 31 grudnia 2007 r. wyceny aktuarialnej. Podstawowym czynnikiem wzrostu rezerw z tytułu nagród jubileuszowych i odpraw emerytalnych był wzrost stopy przyrostu płac przyjętej w wycenie aktuarialnej do 6% w porównaniu do 3,5% na dzień 31 grudnia 2005 r. oraz 3,4% na dzień 31 grudnia 2006 r. Wzrost ten został częściowo zrównoważony spadkiem innych świadczeń pracowniczych o 7,9 mln PLN (11,5%); tj. kosztów kształcenia i dokształcania pracowników oraz uczestnictwa pracowników w spotkaniach, seminariach lub konferencjach, kosztów składek na Pracowniczy Program Emerytalny, kosztów ochrony zdrowia pracowników, kosztów świadczeń rzeczowych (odzież, sprzęt ochronny, posiłki regeneracyjne, środki czystości), kosztów dopłat do korzystania z ulgowej odpłatności za energię elektryczną oraz odpisów na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych.

Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów

Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów wzrosła o 297,4 mln PLN (174,8%) do 467,6 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 170,2 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r.

Bez uwzględnienia kosztów Elektrowni Kozienice za okres od dnia 10 października 2007 r. w wysokości 241,5 mln PLN zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów wzrosła o 55,9 mln PLN (32,9%), do 226,1 mln PLN. Wzrost ten był głównie spowodowany zwiększeniem kosztów towarów i materiałów przez spółki zależne BHU i AUTO-STYL, z uwagi na zwiększenie skali działalności tych spółek.

Zakup energii na potrzeby sprzedaży

Zakup energii na potrzeby sprzedaży spadł o 182,4 mln PLN (6,5%) do 2.644,1 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 2.826,5 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r.

Bez uwzględnienia kosztów Elektrowni Kozienice za okres od dnia 10 października 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. koszty zakupu spadły o 123,2 mln PLN do 2.703,4 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. Zmniejszenie tych kosztów związane jest z spadkiem kosztów zakupu energii przez spółkę EnergoPartner o 247,0 mln PLN (82,0%), w związku z ograniczeniem skali działalności. Jednocześnie nastąpił wzrost kosztów zakupu energii przez ENEA o 162,1 mln PLN i był spowodowany wzrostem średniej ceny zakupu 1 MWh energii elektrycznej o 13,0 PLN (10,2%) do 139,5 PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 126,5 PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r.

Usługi przesyłowe

Koszt usług przesyłowych spadł o 151,7 mln PLN (15,8%) do 806,4 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 958,1 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Spadek kosztów usług przesyłowych był głównie spowodowany spadkiem średniej ceny przesyłu na skutek obniżenia opłaty systemowej o 8,6 PLN (19,4%) za 1 MWh z 44,2 PLN w roku 2006 do 35,7 PLN w roku 2007. Opłata systemowa była pobierana od odbiorców przez OSD na rzecz PSE-Operator. Opłata była ustalona w taryfie PSE-Operator i przeniesiona w konsekwencji do taryf spółek dystrybucyjnych. Stawka opłaty systemowej zwana stawką systemową była kalkulowana jako dwuskładnikowa z podziałem na: (i) składnik jakościowy stawki systemowej; oraz (ii) składnik wyrównawczy stawki systemowej. Zgodnie z Ustawą o Rozwiązaniu KDT od dnia 1 kwietnia 2008 r. operatorzy systemów dystrybucyjnych zaprzestali pobierania składników wyrównawczych. Jednocześnie na podstawie rozporządzenia Ministra Gospodarki z dnia 13 marca 2008 r. zmieniającego dotychczasowe rozporządzenie taryfowe stawka systemowa jest nazywana obecnie stawką jakościową, skalkulowaną jako jednoskładnikowa.

W omawianym okresie średnia cena przesyłu 1 MWh energii elektrycznej spadła o 11,5 PLN, do 57,2 PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 68,7 PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. co wynika ze stawek zatwierdzonych przez Prezesa URE.

Inne usługi obce

Koszt innych usług obcych wzrósł o 45,0 mln PLN (31,5%) do 187,8 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 142,8 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Wzrost kosztów innych usług obcych był głównie spowodowany uwzględnieniem kosztów usług obcych Elektrowni Kozienice za okres od dnia 10 października 2007 r. w wysokości 26,5 mln PLN.

Bez uwzględniania kosztów Elektrowni Kozienice, koszty usług obcych wzrosły o 18,6 mln PLN (13,0%), do 161,4 mln PLN. Wzrost ten był głównie spowodowany zwiększeniem kosztów usług obcych (takich jak usługi geodezyjne, transportowe, prace budowlano-montażowe) w spółce ENERGOBUD Leszno o 10,0 mln PLN, związanych z realizacją umów przez podwykonawców, co zrekompensowane zostało wzrostem przychodów. Ponadto w 2007 roku poniesione zostały koszty doradcze i prawne związane z wydzieleniem operatora systemu dystrybucyjnego oraz koszty przeprowadzenia procesu konsolidacji spółek zależnych.

Podatki i opłaty

Koszt podatków i opłat wzrósł o 29,9 mln PLN (24,0%) do 154,5 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 124,7 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Wzrost kosztów podatków i opłat był głównie spowodowany powstaniem obowiązku zapłaty podatku od czynności cywilnoprawnych w związku z wydzieleniem działalności dystrybucyjnej do ENEA Operator w wysokości 24,8 mln PLN oraz uwzględnieniem kosztów podatków i opłat Elektrowni Kozienice za okres od dnia 10 października 2007 r. w wysokości 16,8 mln PLN.

Strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych

Strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych zmniejszyła się o 6,3 mln PLN (47,0%) do 7,1 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 13,4 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Zmniejszenie straty na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych było głównie spowodowane niższym poziomem likwidowanych środków trwałych w 2007 roku w porównaniu do 2006 roku.

Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne ukształtowały się w roku zakończonym 31 grudnia 2007 r. na zbliżonym poziomie w porównaniu do 2006 roku i wyniosły 73,3 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. i 74,5 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r.

Zysk operacyjny

Zysk operacyjny spadł o 154,5 mln PLN (66,9%) do 76,3 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. w porównaniu do 230,8 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Bez uwzględnienia zysku operacyjnego Elektrowni Kozienice za okres od 10 października 2007 r., zysk operacyjny spadł do 81,6 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., co stanowił spadek o 149,2 mln PLN (64,6%) w stosunku do zysku operacyjnego za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Spadek zysku operacyjnego był głównie spowodowany spadkiem zysku na segmencie dystrybucji o 122,8 mln PLN na skutek obniżenia stawek usług dystrybucyjnych o 10,5%.

Przychody finansowe

	Za rok zakończony 31 grudnia		
	2006	2007	Zmiana
	(zbadane)	(zbadane)	
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(%)
Przychody finansowe			
Odsetki od lokat	5.230	27.921	433,9
Odsetki za zwłokę (naliczone i otrzymane)	27.832	15.285	(45,1)
Rozwiązanie odpisu na odsetki należne	1.252	1.019	(18,6)
Pozostałe	325	757	132,9
Razem	34.639	44.982	29,9

Przychody finansowe wzrosły o 10,4 mln PLN (29,9%) do 45,0 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 34,6 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r.

Bez uwzględniania przychodów finansowych Elektrowni Kozienice przychody finansowe spadły o 4,5 mln PLN (12,7%) do 30,2 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 34,6 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Spadek przychodów finansowych był głównie spowodowany zmniejszeniem przychodów z tytułu naliczonych odsetek za zwłokę o 12,9 mln PLN (z tytułu przekroczenia terminu płatności za energię elektryczną i usługi dystrybucyjne). Na skutek ujednoczenia ewidencji księgowej w 2006 roku w zakresie naliczenia odsetek uwzględniono w przychodach finansowych jednorazową dodatkową kwotę naliczonych odsetek za zwłokę w wysokości 9,9 mln PLN. Ujednoczenie ewidencji księgowej w 2006 roku polegało na uwzględnieniu w 2006 roku w przychodach finansowych odsetek naliczonych za zwłokę przez wszystkie jednostki terenowe ENEA, podczas gdy w 2005 roku naliczone odsetki ewidencjonowane były tylko w jednej jednostce terenowej. Jednocześnie w 2007 roku uzyskano niższe otrzymane odsetki za zwłokę o 4,3 mln PLN oraz wyższe wpływy z lokat o 12,4 mln PLN z powodu wyższego stanu środków pieniężnych.

Koszty finansowe

	Za rok zakończony 31 grudnia		
	2006	2007	Zmiana
	(zbadane)	(zbadane)	
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(%)
Koszty finansowe			
Koszty odsetek	(15.811)	(10.654)	(32,6)
Odsetki od kredytów bankowych	(4.339)	(8.961)	106,5
Odsetki od leasingu	-	(355)	-
Odsetki od nieterminowo regulowanych zobowiązań	(726)	(483)	(33,5)
Koszt utworzenia odpisu na odsetki należne	(10.746)	(855)	(92,0)
Inne	-	(1.733)	-
Razem	(15.811)	(12.387)	(21,7)

Koszty finansowe spadły o 3,4 mln PLN (21,7%) do 12,4 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 15,8 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r.

Bez uwzględniania kosztów finansowych Elektrowni Kozienice, koszty finansowe spadły o 11,4 mln PLN (72,1%) do 4,4 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 15,8 mln PLN za rok

zakończony 31 grudnia 2006 r. Spadek kosztów finansowych był głównie spowodowany zmniejszeniem odpisu na odsetki należne oraz kosztów odsetek od kredytów. W 2006 roku jednorazowo zaksięgowano odpis na odsetki należne w kwocie 10,7 mln PLN, co wynikało ze zmiany zasad ewidencji księgowej.

Zysk przed opodatkowaniem

Zysk przed opodatkowaniem spadł o 140,5 mln PLN (56,3%) do 109,1 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 249,5 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Bez uwzględnienia zysku przed opodatkowaniem Elektrowni Kozienice za okres od 10 października 2007 r., zysk przed opodatkowaniem spadł do 107,6 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., co stanowiło spadek o 141,9 mln PLN (56,9%) w stosunku do zysku przed opodatkowaniem za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Spadek zysku przed opodatkowaniem był głównie spowodowany spadkiem zysku operacyjnego, który został częściowo zrównoważony wzrostem zysku na działalności finansowej o 7,0 mln PLN w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2006 r.

Podatek dochodowy

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2006	2007
	(zbadane)	(zbadane)
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)
Podatek bieżący	(80.351)	(80.821)
Podatek odroczony	35.255	491.800
Korekta podatku za rok 2003 i 2004	-	1.614
Razem	(45.096)	412.593

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. zwiększa wynik finansowy netto o kwotę 412,6 mln PLN, w porównaniu do rozpoznanego za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. podatku, który zmniejszał wynik o 45,1 mln PLN. W 2007 roku wysokość podatku dochodowego wynikała głównie z rozwiązania rezerwy na podatek odroczony w wysokości 428,6 mln PLN, która w zasadniczej części jest związana z wniesieniem przez ENEA w drodze aportu zorganizowanej części przedsiębiorstwa do ENEA Operator z dniem 30 czerwca 2007 r., w wyniku czego wartość podatkowa środków trwałych wzrosła o 2.256 mln PLN.

Zysk netto

Zysk netto wzrósł o 317,3 mln PLN (155,2%) do 521,7 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 204,4 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Wzrost zysku netto był spowodowany głównie rozwiązaniem rezerwy na podatek odroczony w wysokości 428,6 mln PLN.

Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej

Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wzrósł o 317,9 mln PLN (156,1%) do 521,5 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 203,6 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Wzrost zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej był spowodowany wzrostem zysku netto.

Zysk netto przypadający na udziały mniejszości

Zysk netto przypadający na udziały mniejszości spadł o 0,6 mln PLN (75,0%) do 0,2 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 0,8 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Spadek zysku netto przypadającego na udziały mniejszości był głównie spowodowany spadkiem wyniku finansowego netto spółki zależnej BHU, w której ENEA posiada 87,8% akcji.

EBITDA

EBITDA spadł o 87,4 mln PLN (13,8%) do 546,9 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 634,3 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r.

Bez uwzględniania EBITDA Elektrowni Kozienice za okres od 10 października 2007 r., EBITDA wyniósł 495,3 mln PLN w porównaniu do 634,3 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Spadek EBITDA

był głównie spowodowany spadkiem zysku operacyjnego, który został częściowo zrównoważony wzrostem amortyzacji.

Marża EBITDA (stosunek EBITDA do przychodów z działalności operacyjnej netto) spadła z 11,7% za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. oraz do 9,9% za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. lub do 9,7% bez uwzględniania EBITDA Elektrowni Kozienice oraz przychodów netto Elektrowni Kozienice za okres od 10 października 2007 r.

Rok zakończony 31 grudnia 2006 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2005 r.

Poniższa tabela przedstawia wybrane dane ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat za każde z lat zakończonych 31 grudnia 2005 oraz 2006 roku, które pochodzą ze Zbadanego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego zamieszczonego na stronach od F-3 do F-84 niniejszego Prospektu. Tabela przedstawia także zmiany procentowe w poszczególnych pozycjach, które zaszły pomiędzy tymi okresami.

	Za rok zakończony 31 grudnia		
	2005	2006	Zmiana
	(zbadane)	(zbadane)	
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(%)
Przychody			
Przychody ze sprzedaży	4.614.659	5.383.742	16,7
Podatek akcyzowy	-	-	-
Przychody ze sprzedaży netto	4.614.659	5.383.742	16,7
Pozostałe przychody operacyjne	33.204	52.304	57,5
Przychody z działalności operacyjnej	4.647.863	5.436.046	17,0
Koszty			
Amortyzacja	(398.341)	(403.464)	1,3
Koszty świadczeń pracowniczych	(478.540)	(491.541)	2,7
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	(158.822)	(170.194)	7,2
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	(2.330.546)	(2.826.508)	21,3
Usługi przesyłowe	(897.791)	(958.135)	6,7
Inne usługi obce	(153.632)	(142.805)	(7,0)
Podatki i opłaty	(119.863)	(124.671)	4,0
Strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	(21.647)	(13.421)	(38,0)
Pozostałe koszty operacyjne	(39.515)	(74.463)	88,4
Koszty działalności operacyjnej	(4.598.697)	(5.205.202)	13,2
Zysk operacyjny	49.166	230.844	369,5
Przychody finansowe	21.109	34.639	64,1
Koszty finansowe	(17.908)	(15.811)	(11,7)
Udział w (stratach)/zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	79	(129)	
Zysk przed opodatkowaniem	52.446	249.543	375,8
Podatek dochodowy	(15.633)	(45.096)	188,5
Zysk netto okresu sprawozdawczego, z tego	36.813	204.447	455,4
przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	36.289	203.636	461,2
przypadający na udziały mniejszości	524	811	54,8
Zysk netto przypisany do akcjonariuszy jednostki dominującej	36.289	203.636	461,2
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	221.594.900	221.594.900	0,0
Zysk netto na Akcję (w złotych na jedną Akcję)	0,16	0,92	475,0
Zysk rozwodniony na Akcję (w złotych na jedną Akcję)	0,16	0,92	475,0
EBITDA ⁽¹⁾	447.507	634.308	41,7

⁽¹⁾ EBITDA składa się z zysku/(straty) operacyjnej powiększonej o amortyzację. EBITDA nie jest miernikiem zysku/(straty) operacyjnej, wyników operacyjnych lub płynności zgodnie z MSSF UE. EBITDA jest miernikiem używanym przez nas w zarządzaniu naszą działalnością i uważamy, że jest powszechnie raportowany oraz szeroko używany przez inwestorów przy porównywaniu wyników na spójnej podstawie z pominięciem amortyzacji, która może się różnić istotnie, w zależności od stosowanych metod księgowych (szczególnie w przypadku dokonania akwizycji) lub innych czynników nieoperacyjnych. W konsekwencji EBITDA został pokazany w niniejszym Prospekcie, aby umożliwić bardziej pełną i kompleksową analizę wyników naszej działalności w relacji do innych spółek. EBITDA nie powinien być rozpatrywany w oderwaniu od zysku/(straty) operacyjnej określonej zgodnie z MSSF UE lub jako substytut takiego zysku/(straty) operacyjnej, lub jako miernik naszych wyników operacyjnych lub przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej określanych zgodnie z MSSF UE. Ten niezdefiniowany przez MSSF UE miernik nie powinien zastępować analizy naszego rachunku zysków i strat oraz rachunku z przepływów pieniężnych. EBITDA nie jest wskaźnikiem jednolicie definiowanym, nie jest porównywalny do EBITDA prezentowanych przez inne spółki. Z tego powodu, nasze przedstawienie EBITDA może nie być porównywalne do podobnie oznaczonych mierników innych spółek.

Przychody w podziale na segmenty branżowe

	Za rok zakończony 31 grudnia		
	2005	2006	Zmiana
	(zbadane)	(zbadane)	
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(%)
Przychody w podziale na segmenty branżowe			
Obrót.....	2.246.291	2.766.056	23,1
Dystrybucja.....	2.169.953	2.400.829	10,6
Pozostała działalność.....	625.236	623.388	(0,3)
Wyłączenia.....	(426.821)	(406.531)	(4,8)
Razem.....	4.614.659	5.383.742	16,7

Przychody w ramach segmentu obrotu

Przychody z obrotu wzrosły o 519,8 mln PLN (23,1%) do 2.766,1 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu do 2.246,3 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Wzrost przychodów w 2006 roku był głównie spowodowany zwiększoną ilością sprzedaży energii elektrycznej dla klientów końcowych o 1,4 TWh (9,3%) oraz wzrostem średniej ceny sprzedanej energii elektrycznej, co łącznie przełożyło się na wzrost przychodów z tego tytułu o 208,8 mln PLN. Jednocześnie zwiększeniu uległa sprzedaż na rynku bilansującym o 109,7 mln PLN (220,7%). Ponadto zwiększeniu uległa sprzedaż energii elektrycznej realizowana na rynku hurtowym w 2006 roku przez EnergoPartner o 180,8 mln PLN (145,5%).

Przychody w ramach segmentu obrotu ze sprzedaży między segmentami wyniosły za lata zakończone 31 grudnia 2006 r. oraz 31 grudnia 2005 r. odpowiednio 1,6% (44,1 mln PLN) oraz 1,5% (34,8 mln PLN) łącznych przychodów tego segmentu.

Przychody w ramach segmentu dystrybucji

Przychody z dystrybucji wzrosły o 230,8 mln PLN (10,6%) do 2.400,8 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu do 2.170,0 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Wzrost przychodów w 2006 roku był głównie spowodowany zwiększoną o 238,4 mln PLN sprzedażą usług dystrybucyjnej w związku ze wzrostem ilości dostarczonej energii elektrycznej o 686,2 GWh oraz wzrostem średniej ceny 1 MWh dostarczonej energii elektrycznej o 9,0 PLN (6,5%) do 147,9 w roku zakończonym 31 grudnia 2006 r., w porównaniu do 138,9 PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2005 roku.

Przychody w ramach segmentu dystrybucji za lata zakończone 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r. pochodziły w zasadzie w całości ze sprzedaży poza Grupę.

Przychody w ramach segmentu pozostałej działalności

Przychody z segmentu pozostałej działalności spadły o 1,8 mln PLN (0,3%) do 623,4 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu do 625,2 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Spadek przychodów w 2006 r. był głównie spowodowany ograniczeniem usług związanych z prowadzeniem rozliczeń za zużycie gazu (o 2,6 mln PLN), które ENEA świadczyła do 2006 roku na podstawie umowy zawartej z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A. W 2006 roku Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. zrezygnowało z usług ENEA w zakresie pośrednictwa.

Przychody w ramach pozostałej działalności z tytułu sprzedaży między segmentami wyniosły za lata zakończone 31 grudnia 2006 r. oraz 31 grudnia 2005 r. odpowiednio 57,9% (361,2 mln PLN) oraz 62,1% (388,1 mln PLN) łącznych przychodów tego segmentu.

Przychody z działalności operacyjnej

	Za rok zakończony 31 grudnia		
	2005	2006	Zmiana
	(zbadane)	(zbadane)	
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(%)
Przychody ze sprzedaży			
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej.....	2.206.721	2.702.454	22,5
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych.....	2.165.967	2.399.597	10,8
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów.....	176.110	185.227	5,2
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług.....	65.861	96.464	46,5
Przychody ze sprzedaży netto.....	4.614.659	5.383.742	16,7

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży netto wzrosły o 769,1 mln PLN (16,7%) do 5.383,7 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu do 4.614,7 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Wzrost przychodów był głównie spowodowany wzrostem przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 22,5%, tj. o 495,8 mln PLN i dystrybucji energii o 10,8%, tj. o 233,6 mln PLN.

Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej

Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej wzrosły o 495,8 mln PLN (22,5%) do 2.702,5 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu do 2.206,7 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej był głównie spowodowany wzrostem ilości sprzedanej energii elektrycznej o 1,4 TWh oraz wzrostem średniej ceny sprzedaży 1 MWh o 1,0 PLN do 135,6 PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu do 134,6 PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Przełożyło się to na wzrost przychodów z tego tytułu o 208,8 mln PLN. Jednocześnie zwiększeniu uległa sprzedaż na rynku bilansującym o 109,7 mln PLN (220,7%) oraz sprzedaż energii elektrycznej realizowana na rynku hurtowym w 2006 roku przez EnergoPartner o 180,8 mln PLN (145,5%).

Poniższa tabela przedstawia strukturę sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym w ENEA w ramach koncesji na obrót w latach zakończonych 31 grudnia 2006 r. oraz 31 grudnia 2005 r., w podziale na zespoły grup taryfowych oraz ilość sprzedawanej energii w ramach poszczególnych zespołów grup taryfowych i średnie ceny 1 MWh energii uzyskiwane w ramach każdego z zespołów grup taryfowych.

	Za rok zakończony 31 grudnia							
	2005				2006			
	Przychody ze sprzedaży	Udział w sprzedaży	Sprzedaż energii	Średnia cena sprzedaży	Przychody ze sprzedaży	Udział w sprzedaży	Sprzedaż energii	Średnia cena sprzedaży
	w tys. PLN	%	GWh	PLN/MWh	w tys. PLN	%	GWh	PLN/MWh
Sprzedaż energii odbiorcom końcowym w tym:								
Grupa A.....	141.056,3	6,8	1.202,7	117,28	250.964,2	11,0	2.020,1	124,23
Grupa B.....	828.668,9	40,2	6.690,3	123,86	902.912,2	39,7	7.064,3	127,81
Grupa C.....	466.279,2	22,6	3.369,4	138,38	473.973,8	20,9	3.505,8	135,20
Grupa G.....	628.248,5	30,4	4.076,4	154,12	645.209,9	28,4	4.177,5	154,45
Razem:	2.064.252,9	100,0	15.338,8	134,58	2.273.060,1	100,0	16.767,7	135,56

Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych

	Za rok zakończony 31 grudnia		
	2005	2006	Zmiana
Sprzedaż usług dystrybucyjnych (TWh).....	15,2	15,9	4,6%
Średnia cena 1 MWh (PLN).....	138,9	147,9	6,5%

Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych wzrosły o 233,6 mln PLN (10,8%) do 2.399,6 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu do 2.166,0 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Wzrost przychodów ze sprzedaży usług dystrybucyjnych był głównie spowodowany zwiększeniem ilości dostarczonej energii elektrycznej o 0,7 TWh (4,6%) oraz wzrostem średniej stawki usług dystrybucyjnych o 9,0 PLN (6,5%), co przełożyło się na wzrost przychodów z tytułu usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym o 238,4 mln PLN.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów wzrosły o 9,1 mln PLN (5,2%) do 185,2 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu do 176,1 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Wzrost przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów był spowodowany wzrostem sprzedaży w spółce zależnej BHU S.A. (o 12,2 mln PLN) w wyniku rozwoju działalności handlowej, który został częściowo zrównoważony zmniejszeniem przychodów w spółkach zależnych: ENERGOBUD Gorzów (spółka przejęta przez ENERGOBUD Leszno) (o 2,4 mln PLN) oraz BUT (o 2,0 mln PLN).

Przychody ze sprzedaży pozostałych usług

Przychody ze sprzedaży pozostałych usług wzrosły o 30,6 mln PLN (46,5%) do 96,5 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu do 65,9 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Wzrost przychodów ze sprzedaży pozostałych usług był spowodowany wzrostem o 4,8 mln PLN przychodów ze świadczenia usług przez spółki zależne w zakresie konserwacji i modernizacji oświetlenia ulicznego (co było wynikiem przede wszystkim zawarcia kolejnych umów na świadczenie takich usług) oraz wzrostem sprzedaży poza Grupę usług realizowanych przez EWiNN, AUTO-STYL, ENERGOBUD Leszno, ENERGOBUD Gorzów (spółka przejęta przez ENERGOBUD Leszno) i BUT, co było wynikiem działań podejmowanych przez ww. spółki mających na celu rozszerzenie zakresu i obszaru działania oraz poprawę pozycji konkurencyjnej na rynku usług. Wzrost przychodów ww. spółek był również wynikiem lepszej koniunktury w budownictwie, w tym w zakresie usług budowlano-montażowych, sieci elektroenergetycznych.

Koszty w podziale na segmenty branżowe

	Za rok zakończony 31 grudnia		
	2005	2006	Zmiana
	(zbadane)	(zbadane)	
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(%)
Koszty w podziale na segmenty branżowe			
Obrót.....	(2.162.685)	(2.708.112)	25,2
Dystrybucja	(2.118.512)	(2.202.028)	3,9
Pozostała działalność.....	(597.282)	(573.170)	(4,0)
Wyłączenia	425.359	405.218	(4,7)
Razem	(4.453.120)	(5.078.092)	14,0

Koszty w podziale na segmenty branżowe nie uwzględniają kosztów ogólnego zarządu, które nie są przypisywane do poszczególnych segmentów.

Koszty segmentu obrotu

Koszty obrotu wzrosły o 545,4 mln PLN (25,2%) do 2.708,1 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu z 2.162,7 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Wzrost kosztów w 2006 roku był głównie spowodowany wzrostem ilości zakupionej energii w ENEA o 2,3 TWh oraz wzrostem średniej ceny zakupionej energii o 1,7%. Ponadto zwiększeniu uległy koszty obrotu energią realizowane przez EnergoPartner o 179,0 mln PLN (146,2%) w związku ze wzrostem ilości sprzedanej energii elektrycznej przez EnergoPartner.

Koszty segmentu dystrybucji

Koszty dystrybucji wzrosły o 83,5 mln PLN (3,9%) do 2.202,0 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu z 2.118,5 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Wzrost kosztów w 2006 roku był głównie spowodowany przyrostem o 60,3 mln PLN (o 6,7%) kosztów usług przesyłowych w porównaniu do 2005 roku oraz zwiększeniem kosztów amortyzacji, kosztów świadczeń pracowniczych oraz podatków od majątku sieciowego. Wzrost kosztów usług przesyłowych był głównie spowodowany wzrostem średniej ceny przesyłu oraz zwiększeniem ilości dostarczanej energii elektrycznej. W omawianym okresie średnia cena przesyłu 1 MWh energii elektrycznej wzrosła o 2,0 PLN, do 68,7 PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu do 66,7 PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. (stawki zatwierdzone przez Prezesa URE).

Koszty segmentu pozostałej działalności

Koszty segmentu pozostałej działalności spadły o 24,1 mln PLN (4,0%) do 573,2 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu z 597,3 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Spadek ten wynikał ze zmniejszenia kosztów usług związanych z prowadzeniem rozliczeń za zużycie gazu (w wyniku rezygnacji z pośrednictwa ENEA w sprzedaży gazu przez PGNiG S.A.) oraz zmniejszenia kosztów operacyjnych głównie w spółce BUT i EWiNN.

Wyłączenia transakcji pomiędzy segmentami

Wyłączenia pomiędzy segmentami w roku zakończonym 31 grudnia 2006 r. obejmowały głównie koszty nabycia energii elektrycznej przez ENEA od spółek Grupy w segmencie wytwarzania w kwocie 42,7 mln PLN, koszty dokonanych pomiędzy spółkami Grupy transakcji nabycia surowców oraz towarów w kwocie 79,9 mln PLN, koszty nabycia usług przez ENEA od pozostałych spółek Grupy w kwocie 83,9 mln PLN, koszty transakcji

nabycia usług pomiędzy spółkami Grupy (dokonanych przez spółki inne niż ENEA) w kwocie 33,5 mln PLN, a także koszty nabycia aktywów trwałych przez ENEA od spółek Grupy w kwocie 161,4 mln PLN.

Wyłączenia pomiędzy segmentami w roku zakończonym 31 grudnia 2005 r. obejmowały głównie koszty nabycia energii elektrycznej przez ENEA od spółek Grupy w segmencie wytwarzania w kwocie 34,8 mln PLN, koszty dokonanych pomiędzy spółkami Grupy transakcji nabycia surowców oraz towarów w kwocie 72,6 mln PLN, koszty nabycia usług przez ENEA od pozostałych spółek Grupy w kwocie 86,7 mln PLN, koszty transakcji nabycia usług pomiędzy spółkami Grupy (dokonanych przez spółki inne niż ENEA) w kwocie 44,9 mln PLN, a także koszty nabycia aktywów trwałych przez ENEA od spółek Grupy w kwocie 183,9 mln PLN.

Koszty działalności operacyjnej

	Za rok zakończony 31 grudnia		
	2005	2006	Zmiana
	(zbadane)	(zbadane)	(%)
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	
Koszty			
Amortyzacja	(398.341)	(403.464)	1,3
Koszty świadczeń pracowniczych	(478.540)	(491.541)	2,7
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	(158.822)	(170.194)	7,2
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	(2.330.546)	(2.826.508)	21,3
Usługi przesyłowe	(897.791)	(958.135)	6,7
Inne usługi obce	(153.632)	(142.805)	(7,0)
Podatki i opłaty	(119.863)	(124.671)	4,0
Strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	(21.647)	(13.421)	(38,0)
Pozostałe koszty operacyjne	(39.515)	(74.463)	88,4
Koszty działalności operacyjnej	(4.598.697)	(5.205.202)	13,2

Amortyzacja

Amortyzacja wzrosła o 5,2 mln PLN (1,3%) do 403,5 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu z 398,3 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Wzrost amortyzacji środków trwałych, wartości niematerialnych, własności prawa wieczystego użytkowania gruntów i nieruchomości inwestycyjnych był głównie spowodowany zwiększeniem wartości majątku w wyniku nakładów inwestycyjnych poniesionych na majątek dystrybucyjny.

Koszty świadczeń pracowniczych

	Za rok zakończony 31 grudnia		
	2005	2006	Zmiana
	(zbadane)	(zbadane)	(%)
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	
Wynagrodzenia w tym:	(368.852)	(359.080)	(2,6)
<i>Bieżące wynagrodzenia i pozostałe</i>	<i>(333.485)</i>	<i>(338.509)</i>	<i>1,5</i>
<i>Nagrody jubileuszowe</i>	<i>(29.856)</i>	<i>(11.264)</i>	<i>(62,3)</i>
<i>Odprawy emerytalne</i>	<i>(5.511)</i>	<i>(9.307)</i>	<i>68,9</i>
Koszty ubezpieczeń społecznych	(109.688)	(132.461)	20,8
ZUS	(59.308)	(63.311)	6,7
Inne świadczenia społeczne	(46.223)	(63.958)	42,7
Pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia	(4.157)	(3.192)	(23,2)
Razem	(478.540)	(491.541)	2,7

Koszty świadczeń pracowniczych wzrosły o 13,0 mln PLN (2,7%) do 491,5 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu z 478,5 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Wzrost kosztów świadczeń pracowniczych spowodowany był wzrostem kosztów ubezpieczeń społecznych o kwotę 22,8 mln PLN, głównie w związku z przystąpieniem do Pracowniczego Programu Emerytalnego, który został zarejestrowany 29 grudnia 2005 r. Ponadto zwiększeniu uległy bieżące wynagrodzenia o kwotę 5,0 mln PLN oraz rezerwa na odprawy emerytalne o kwotę 3,8 mln PLN. Wzrost ten został częściowo zrównoważony zmniejszeniem rezerw na nagrody jubileuszowe o kwotę 18,6 mln PLN. Średnie wynagrodzenie miesięczne w Grupie w roku 2006 wyniosło 4.306,3 PLN i wzrosło w stosunku do średniej płacy osiągniętej w roku 2005 o 540,3 PLN, tj. o 14,4%. Jednocześnie, zatrudnienie w Grupie spadło o 81 osób (1,0%) z 7.895 osób na dzień 31 grudnia 2005 r. do 7.814 osób na 31 grudnia 2006 r.

Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów

Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów wzrosła o 11,4 mln PLN (7,2%) do 170,2 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu z 158,8 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Wzrost zużycia materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów był głównie spowodowany zwiększeniem kosztów sprzedanych towarów i materiałów w spółce BHU o 10,5 mln PLN (6,8%) zajmującej się sprzedażą materiałów i towarów elektroenergetycznych

Zakup energii na potrzeby sprzedaży

Zakup energii na potrzeby sprzedaży wzrósł o 496,0 mln PLN (21,3%) do 2.826,5 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu z 2.330,5 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Wzrost kosztów zakupu energii na potrzeby sprzedaży był głównie spowodowany wzrostem ilości zakupionej energii elektrycznej o 2,3 TWh oraz wzrostem średniej ceny zakupu 1 MWh energii elektrycznej o 2,0 PLN (1,7%) do 126,5 PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu do 124,5 PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r., co przełożyło się na wzrost kosztów zakupu energii elektrycznej o 317,0 mln PLN. Ponadto zwiększeniu uległy koszty zakupu energii elektrycznej przez spółkę EnergoPartner o 179,0 mln PLN.

Usługi przesyłowe

Koszt usług przesyłowych wzrósł o 60,3 mln PLN (6,7%) do 958,1 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu z 897,8 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Wzrost kosztów usług przesyłowych był głównie spowodowany wzrostem średniej ceny przesyłu 1 MWh w wyniku wzrostu opłaty systemowej o 2,7 PLN/MWh (6,5%) do 44,2 PLN/MWh w roku zakończonym 31 grudnia 2006 r. w porównaniu do 41,5 PLN/MWh w roku zakończonym 31 grudnia 2005 r. oraz zwiększeniem ilości dostarczonej energii elektrycznej. W omawianym okresie średnia cena przesyłu za 1 MWh wzrosła o 2,0 PLN (3,0%) do 68,7 PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu do 66,7 PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. (w wyniku podwyższenia stawek zatwierdzonych przez Prezesa URE).

Inne usługi obce

Koszt innych usług obcych spadł o 10,8 mln PLN (7,0%) do 142,8 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu z 153,6 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Spadek kosztów innych usług obcych był głównie spowodowany poniesieniem mniejszych kosztów usług w spółkach BUT, ENERGOBUD Poznań i ENERGOBUD Gorzów (spółki przejęte przez ENERGOBUD Leszno) ze względu na mniejszą ilość zleceń realizowanych poza Grupę.

Podatki i opłaty

Koszt podatków i opłat wzrósł o 4,8 mln PLN (4,0%) do 124,7 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu z 119,9 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Wzrost kosztów podatków i opłat był głównie spowodowany wzrostem podatku od nieruchomości o 4,1 mln PLN dotyczącego majątku dystrybucyjnego.

Strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych

Strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych spadła o 8,2 mln PLN (38,0%) do 13,4 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu z 21,6 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Spadek straty na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych był głównie spowodowany zmniejszoną ilością transakcji sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych w roku zakończonym 31 grudnia 2006 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2005 r.

Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 35,0 mln PLN (88,6%) do 74,5 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu z 39,5 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Wzrost pozostałych kosztów operacyjnych był głównie spowodowany kosztami tworzenia rezerw na potencjalne roszczenia w wysokości 46,7 mln PLN, przede wszystkim związanych z roszczeniami o bezumowne korzystanie z nieruchomości, który wynikał z wprowadzenia w 2006 roku nowych zasad tworzenia takich rezerw. W 2006 roku wprowadzono

konieczność tworzenia rezerw związanych z roszczeniami o bezumowne korzystanie z nieruchomości. Wysokość rezerwy jest szacowana na podstawie potencjalnej wysokości odszkodowań na rzecz właścicieli nieruchomości oraz czynszu przez służby techniczne Grupy w oparciu o indywidualne analizy zgłoszonych roszczeń.

Zysk operacyjny

Zysk operacyjny wzrósł o 181,6 mln PLN (369,1%) do 230,8 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu do 49,2 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Wzrost zysku operacyjnego był głównie spowodowany wzrostem zysku na segmencie dystrybucji o 147,4 mln PLN oraz na pozostałej działalności o 22,3 mln PLN. Wzrost zysku na segmencie dystrybucji wynika przede wszystkim ze zwiększenia ilości dostarczonej energii elektrycznej o 0,7 TWh oraz wzrostu średniej ceny sprzedaży usług dystrybucyjnych za 1 MWh o 9,0 PLN (6,5%) do 147,9 PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2006 r. w porównaniu do 138,9 PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r.

Przychody finansowe

	Za rok zakończony 31 grudnia		
	2005	2006	Zmiana
	(zbadane)	(zbadane)	
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(%)
Przychody finansowe			
Odsetki za zwłokę (naliczone i otrzymane).....	19.556	27.832	42,3
Odsetki od lokat	1.518	5.230	244,5
Rozwiązanie odpisu na odsetki należne.....	19	1.252	6.489,5
Pozostałe	16	325	1.931,3
Razem.....	21.109	34.639	64,1

Przychody finansowe wzrosły o 13,5 mln PLN (64,1%) do 34,6 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu z 21,1 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Wzrost tych przychodów był głównie spowodowany wzrostem przychodów z tytułu naliczonych odsetek za zwłokę o 9,4 mln PLN, co wynika z ujednoczenia w 2006 roku ewidencji księgowej w zakresie naliczania odsetek, w tym odsetek za zwłokę. Od 2006 roku wszystkie spółki z Grupy rozpoczęły naliczanie odsetek za zwłokę, podczas gdy w 2005 roku dokonywał tego wyłącznie jeden z oddziałów ENEA. Ponadto nastąpił spadek otrzymanych odsetek za zwłokę o 1,2 mln PLN oraz wzrost przychodów z tytułu odsetek od lokat o kwotę 3,7 mln PLN w związku ze znaczącym wzrostem środków pieniężnych.

Koszty finansowe

	Za rok zakończony 31 grudnia		
	2005	2006	Zmiana
	(zbadane)	(zbadane)	
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(%)
Koszty finansowe			
Koszty odsetek w tym:	(17.944)	(15.811)	(11,9)
<i>Odsetki od kredytów bankowych.....</i>	<i>(14.898)</i>	<i>(4.339)</i>	<i>(70,9)</i>
<i>Odsetki od leasingu.....</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Odsetki od nieterminowo regulowanych zobowiązań.....</i>	<i>(3.046)</i>	<i>(726)</i>	<i>(76,2)</i>
<i>Koszt utworzenia odpisu na odsetki należne.....</i>	<i>-</i>	<i>(10.746)</i>	<i>-</i>
Inne	36	-	-
Razem	(17.908)	(15.811)	(11,7)

Koszty finansowe spadły o 2,1 mln PLN (11,7%) do 15,8 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu z 17,9 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Spadek kosztów finansowych był głównie spowodowany spadkiem kosztów odsetek od kredytów bankowych o kwotę 10,6 mln PLN w związku ze zmniejszeniem stanu zobowiązań długo- i krótkoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek o 73,6 mln PLN oraz spadkiem pozostałych kosztów odsetkowych (odsetek od nieterminowo regulowanych zobowiązań) o kwotę 2,3 mln PLN. Spadek ten został w znaczącej części zrównoważony utworzeniem w 2006 roku odpisu na odsetki należne z tytułu energii elektrycznej i usług dystrybucji w wysokości 10,7 mln PLN.

Zysk przed opodatkowaniem

Zysk przed opodatkowaniem wzrósł o 197,1 mln PLN (376,1%) do 249,5 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu z 52,4 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Wzrost zysku przed opodatkowaniem był głównie spowodowany wzrostem zysku operacyjnego oraz uzyskaniem za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. wyższego zysku na działalności finansowej w wysokości 18,8 mln PLN, w porównaniu do zysku na tej działalności 3,2 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r.

Podatek dochodowy

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2005	2006
	(zbadane)	(zbadane)
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)
Podatek bieżący	(58.211)	(80.351)
Podatek odroczony	42.578	35.255
Razem	(15.633)	(45.096)

Podatek dochodowy wzrósł o 29,5 mln PLN (189,1%) do 45,1 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu do 15,6 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Wzrost podatku dochodowego był spowodowany wzrostem wypracowanego zysku podlegającego opodatkowaniu.

Zysk netto

Zysk netto wzrósł o 167,6 mln PLN (455,4%) do 204,4 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu z 36,8 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Wzrost zysku netto był spowodowany wzrostem zysku przed opodatkowaniem.

Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej

Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wzrósł o 167,3 mln PLN (460,9%) do 203,6 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu z 36,3 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Wzrost zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej był spowodowany wzrostem zysku netto.

Zysk netto przypadający na udziały mniejszości

Zysk netto przypadający na udziały mniejszości wzrósł o 0,3 mln PLN (60,0%) do 0,8 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu z 0,5 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Wzrost zysku netto przypadającego na udziały mniejszości był głównie spowodowany wzrostem zysku netto ze względu na pomniejszenie w 2005 roku zysku przypadającego na udziały mniejszości o wypłacone dywidendy akcjonariuszy mniejszościowych.

EBITDA

EBITDA wzrósł o 186,8 mln PLN (41,7%) do 634,3 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu z 447,5 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Wzrost EBITDA netto był spowodowany wzrostem zysku operacyjnego oraz kosztów amortyzacji.

Marża EBITDA (stosunek EBITDA do przychodów z działalności operacyjnej netto) wzrosła z 9,6% za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. oraz do 11,7% za rok zakończony 31 grudnia 2006 r.

Wyniki działalności Elektrowni Kozienice

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje z rachunku zysków i strat Elektrowni Kozienice za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 i 2008 roku, które pochodzą z Niezbadanego Półrocznego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego zamieszczonego na stronach od F-239 do F-297 niniejszego Prospektu.

Tabela przedstawia także wyniki działalności Elektrowni Kozienice jako procent przychodów lub procent kosztów, zależnie od okoliczności, dla wskazanych okresów.

	Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca			
	2007		2008	
	(niezbadane) (w tys. PLN)	(% przychodu / % kosztów)	(niezbadane) (w tys. PLN)	(% przychodu / % kosztów)
Przychody				
Przychody ze sprzedaży z akcyzą	878.633	111,9	1.000.675	112,5
Podatek akcyzowy	(105.841)	(13,5)	(114.692)	(12,9)
Przychody ze sprzedaży netto	772.792	98,4	885.983	99,6
Pozostałe przychody operacyjne	12.585	1,6	3.415	0,4
Przychody operacyjne razem	785.377	100,0	889.398	100,0
Koszty operacyjne				
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych oraz nieruchomości inwestycyjnych	(111.248)	(14,7)	(111.361)	(12,9)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(82.832)	(11,0)	(108.018)	(12,6)
Zużycie materiałów i energii	(453.511)	(60,0)	(535.184)	(62,5)
Wartość sprzedanych towarów	(23.333)	(3,1)	(1.736)	(0,2)
Usługi przesyłowe	(1.492)	(0,2)	(1.315)	(0,2)
Inne usługi obce	(53.632)	(7,1)	(62.282)	(7,3)
Podatki i opłaty	(28.047)	(3,7)	(28.724)	(3,4)
Strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	(1.045)	(0,1)	(193)	(0,0)
Pozostałe koszty operacyjne	(1.080)	(0,1)	(7.930)	(0,9)
Koszty operacyjne razem	(756.220)	(100,0)	(856.743)	(100,0)
Zysk z działalności operacyjnej	29.157	3,7	32.655	3,7
Przychody finansowe	14.864	1,9	19.525	2,2
Koszty finansowe	(12.124)	(1,6)	(8.145)	(0,9)
Zysk przed opodatkowaniem	31.897	4,1	44.035	5,0
Podatek dochodowy	(6.456)	(0,9)	(10.485)	(1,2)
Zysk netto przed obowiązkową wpłatą z zysku	25.441	3,2	33.550	3,8
Wpłata z zysku na rzecz Skarbu Państwa	(13.560)	(1,8)	(6.170) ⁽¹⁾	(0,7)
Zysk netto po uwzględnieniu obowiązkowej wpłaty z zysku	11.881	1,5	27.380	3,2
EBITDA⁽²⁾	140.405	17,9	144.016	16,2

⁽¹⁾ Korekta naliczonej dywidendy z tytułu obowiązkowej wpłaty z zysku za rok 2007.

⁽²⁾ składa się z zysku/(straty) operacyjnej powiększonej o amortyzację. EBITDA nie jest miernikiem zysku/(straty) operacyjnej, wyników operacyjnych lub płynności zgodnie z MSSF UE. EBITDA jest miernikiem używanym przez nas w zarządzaniu naszą działalnością i uważamy, że jest powszechnie raportowany oraz szeroko używany przez inwestorów przy porównywaniu wyników na spójnej podstawie z pominięciem amortyzacji, która może się różnić istotnie, w zależności od stosowanych metod księgowych (szczególnie w przypadku dokonania akwizycji) lub innych czynników nieoperacyjnych. W konsekwencji EBITDA został pokazany w niniejszym Prospekcie, aby umożliwić bardziej pełną i kompleksową analizę wyników naszej działalności w relacji do innych spółek. EBITDA nie powinien być rozpatrywany w oderwaniu od zysku/(straty) operacyjnej określonej zgodnie z MSSF UE lub jako substytut takiego zysku/(straty) operacyjnej, lub jako miernik naszych wyników operacyjnych lub przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej określanych zgodnie z MSSF UE. Ten niezdefiniowany przez MSSF UE miernik nie powinien zastępować analizy naszego rachunku zysków i strat oraz rachunku z przepływów pieniężnych. EBITDA nie jest wskaźnikiem jednolicie definiowanym, nie jest porównywalny do EBITDA prezentowanych przez inne spółki. Z tego powodu, nasze przedstawienie EBITDA może nie być porównywalne do podobnie oznaczonych mierników innych spółek.

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje z rachunku zysków i strat Elektrowni Kozienice za lata zakończone 31 grudnia 2005, 2006 i 2007 roku, które pochodzą ze Zbadanego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego Elektrowni Kozienice zamieszczonego na stronach od F-95 do F-158 niniejszego Prospektu.

Tabela przedstawia także wyniki działalności Elektrowni Kozienice jako procent przychodów lub procent kosztów, zależnie od okoliczności, dla wskazanych okresów.

	Za rok zakończony 31 grudnia					
	2005		2006		2007	
	(zbadane) (w tys. PLN)	(% przychodu / % kosztów)	(zbadane) (w tys. PLN)	(% przychodu / % kosztów)	(zbadane) (w tys. PLN)	(% przychodu / % kosztów)
Przychody						
Przychody ze sprzedaży z akcyzą	1.855.544	111,5	2.078.363	109,6	1.892.787	112,4
Podatek akcyzowy	(225.332)	(13,5)	(246.765)	(13,0)	(229.718)	(13,6)
Przychody ze sprzedaży netto	1.630.212	98,0	1.831.598	96,6	1.663.069	98,8
Pozostałe przychody operacyjne	33.845	2,0	63.950	3,4	20.988	1,2
Przychody operacyjne razem	1.664.057	100,0	1.895.548	100,0	1.684.057	100,0
Koszty operacyjne						
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych oraz nieruchomości inwestycyjnych	(214.759)	(13,3)	(212.555)	(11,5)	(224.485)	(13,5)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze....	(164.439)	(10,2)	(184.502)	(9,9)	(202.264)	(12,2)

Za rok zakończony 31 grudnia

	2005		2006		2007	
	(zbadane)		(zbadane)		(zbadane)	
	(w tys. PLN)	(% przychodu / % kosztów)	(w tys. PLN)	(% przychodu / % kosztów)	(w tys. PLN)	(% przychodu / % kosztów)
Zużycie materiałów i energii.....	(959.869)	(59,3)	(989.067)	(53,4)	(1.010.470)	(60,7)
Wartość sprzedanych towarów.....	(55.022)	(3,4)	(234.460)	(12,7)	(49.106)	(3,0)
Usługi przesyłowe.....	(3.691)	(0,2)	(2.699)	(0,1)	(3.264)	(0,2)
Inne usługi obce.....	(137.945)	(8,5)	(116.074)	(6,3)	(95.438)	(5,7)
Podatki i opłaty.....	(64.889)	(4,0)	(72.435)	(3,9)	(61.600)	(3,7)
Strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych.....	(2.120)	(0,1)	(968)	(0,1)	(2.368)	(0,1)
Pozostałe koszty operacyjne.....	(16.330)	(1,0)	(39.888)	(2,1)	(15.148)	(0,9)
Koszty operacyjne razem.....	(1.619.064)	(100,0)	(1.852.648)	(100,0)	(1.664.143)	(100,0)
Zysk z działalności operacyjnej.....	44.993	2,7	42.900	2,3	19.914	1,2
Przychody finansowe.....	50.234	3,0	27.059	1,4	44.313	2,6
Koszty finansowe.....	(45.574)	(2,8)	(32.543)	(1,8)	(26.885)	(1,6)
Zysk przed opodatkowaniem.....	49.653	3,0	37.415	2,0	37.342	2,2
Podatek dochodowy.....	(11.509)	(0,7)	(7.788)	(0,4)	(6.300)	(0,4)
Zysk netto przed obowiązkową wpłatą z zysku.....	38.144	2,3	29.627	1,6	31.042	1,8
Wpłata z zysku na rzecz Skarbu Państwa.....	(9.537)	(0,6)	(11.649)	(0,6)	(17.771)	(1,1)
Zysk netto po uwzględnieniu obowiązkowej wpłaty z zysku.....	28.607	1,7	17.978	0,9	13.271	0,8
EBITDA ⁽¹⁾.....	259.752	15,6	255.455	13,5	244.399	14,5

⁽¹⁾ EBITDA składa się z zysku/(straty) operacyjnej powiększonej o amortyzację. EBITDA nie jest miernikiem zysku/(straty) operacyjnej, wyników operacyjnych lub płynności zgodnie z MSSF UE. EBITDA jest miernikiem używanym przez nas w zarządzaniu naszą działalnością i uważamy, że jest powszechnie raportowany oraz szeroko używany przez inwestorów przy porównywaniu wyników na spójnej podstawie z pominięciem amortyzacji, która może się różnić istotnie, w zależności od stosowanych metod księgowych (szczególnie w przypadku dokonania akwizycji) lub innych czynników nieoperacyjnych. W konsekwencji EBITDA został pokazany w niniejszym Prospekcie, aby umożliwić bardziej pełną i kompleksową analizę wyników naszej działalności w relacji do innych spółek. EBITDA nie powinien być rozpatrywany w oderwaniu od zysku/(straty) operacyjnej określonej zgodnie z MSSF UE lub jako substytut takiego zysku/(straty) operacyjnej, lub jako miernik naszych wyników operacyjnych lub przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej określanych zgodnie z MSSF UE. Ten niezdefiniowany przez MSSF UE miernik nie powinien zastępować analizy naszego rachunku zysków i strat oraz rachunku z przepływów pieniężnych. EBITDA nie jest wskaźnikiem jednolicie definiowanym, nie jest porównywalny do EBITDA prezentowanych przez inne spółki. Z tego powodu, nasze przedstawienie EBITDA może nie być porównywalne do podobnie oznaczonych mierników innych spółek.

Wyjaśnienie podstawowych pozycji rachunku zysków i strat

Dla celów poniższego omówienia wyników działalności Elektrowni Kozienice, kluczowe pozycje rachunku zysków i strat obejmują:

Przychody

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży obejmują:

- (1) przychody ze sprzedaży energii elektrycznej, które zawierają przychody uzyskiwane w ramach koncesji na wytwarzanie, natomiast przychody ze sprzedaży energii elektrycznej w ramach posiadanej przez Elektrownię Kozienice koncesji na obrót są ujmowane w przychodach ze sprzedaży towarów;
- (2) przychody ze sprzedaży ciepła;
- (3) przychody ze sprzedaży towarów, w tym ze sprzedaży energii elektrycznej zakupionej w celu odsprzedaży w ramach koncesji na obrót;
- (4) przychody ze sprzedaży usług, w tym usług transportowych oraz przemysłowych świadczonych przez wydziały pomocnicze Elektrowni na rzecz osób trzecich, w szczególności realizujących usługi remontowe i modernizacyjne dla Elektrowni.

Podatek akcyzowy

Zgodnie z zasadami naliczania podatku akcyzowego, podatek ten jest w całości związany ze sprzedażą energii elektrycznej z produkcji własnej w ramach koncesji na wytwarzanie (patrz Rozdział „Otoczenie regulacyjne” - „Opodatkowanie produktów energetycznych”).

Przychody z pozostałej działalności operacyjnej

Przychody z pozostałej działalności operacyjnej obejmują nadwyżki inwentaryzacyjne, zarachowanie należności z tytułu reklamacji, kar i odszkodowań, rozwiązanie niewykorzystanych odpisów aktualizacyjnych, otrzymane odszkodowania, zwrot kosztów postępowań sądowych oraz pozostałe przychody.

Koszty

Amortyzacja

Koszty amortyzacji obejmują przede wszystkim koszty amortyzacji środków trwałych, w tym przede wszystkim aktywów wytwórczych Elektrowni Kozienice. Środki trwałe są amortyzowane metodą liniową przez okres użytkowania przy uwzględnieniu przewidywanej przy likwidacji ceny sprzedaży netto pozostałości danego środka trwałego.

Koszty świadczeń pracowniczych

Koszty świadczeń pracowniczych obejmują koszty wynagrodzeń (w tym wynagrodzenia bieżące, nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne) oraz koszty składek na ubezpieczenie społeczne pracowników oraz pozostałych świadczeń pracowniczych.

Zużycie materiałów i energii

Koszty zużycia materiałów i energii obejmują koszty zużycia paliw (węgla kamiennego, mazutu, biomasy), oraz innych materiałów (w tym mączki wapiennej do odsiarczania spalin, paliw napędowych oraz części zamiennych), a także koszty zakupu energii elektrycznej na rynku bilansującym na realizację kontraktów w ramach koncesji na wytwarzanie oraz w niewielkim stopniu koszty zakupu energii elektrycznej na rynku bilansującym zużytej na potrzeby własne.

Wartość sprzedanych towarów

Wartość sprzedanych towarów obejmuje wartość zakupionej energii na potrzeby sprzedaży w ramach koncesji na obrót energią elektryczną.

Usługi przesyłowe

Koszty usług przesyłowych obejmują koszty przesyłu energii elektrycznej ponoszone przez Elektrownię Kozienice na mocy umowy zawartej z PSE-Operator.

Inne usługi obce

Koszty innych usług obcych obejmują koszty transportu paliwa produkcyjnego oraz koszty innych usług obcych w tym usług remontowych, budowlanych, telekomunikacyjnych, informatycznych oraz doradczych.

Podatki i opłaty

Koszty podatków i opłat obejmują opłaty z tytułu korzystania ze środowiska naturalnego, podatki od nieruchomości oraz inne podatki związane z działalnością operacyjną Elektrowni Kozienice, za wyjątkiem podatku akcyzowego, podatku dochodowego, a także podatku od towarów i usług, z wyjątkiem podatku od towarów i usług niepodlegającemu odliczeniu.

Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne obejmują utworzenie rezerw, odpisy aktualizujące wartość należności handlowych, straty na sprzedaży i likwidacji środków trwałych, koszty działalności socjalnej, koszty sądowe i egzekucyjne, koszty usuwania szkód, odpisy aktualizujące wartość zapasów oraz inne koszty, w tym rezerwy na dopłaty do energii elektrycznej dla przyszłych emerytów i rezerwy na inne zobowiązania.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Część bieżąca obejmuje zobowiązania podatkowe z tytułu dochodu osiągniętego za dany rok obrotowy oraz korekty podatku dochodowego dotyczące lat ubiegłych. Podatek odroczony jest wyliczany w oparciu o różnice przejściowe pomiędzy wartością aktywów i zobowiązań szacowaną dla celów bilansowych, a ich wartością szacowaną dla celów podatkowych. W analizowanym okresie stawka podatku dochodowego pozostawała na niezmiennym poziomie wynosząc 19%.

Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. w porównaniu do okresu sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r.

Poniższa tabela przedstawia wybrane dane z rachunku zysków i strat za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 i 2008 roku, które pochodzą z Niezbadanego Półrocznego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego zamieszczonego na stronach od F-239 do F-297 niniejszego Prospektu.

Tabela przedstawia także zmiany procentowe w poszczególnych pozycjach, które zaszły pomiędzy tymi okresami.

	Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca		
	2007	2008	Zmiana
	(niezbadane) (w tys. PLN)	(niezbadane) (w tys. PLN)	(%)
Przychody			
Przychody ze sprzedaży z akcyzą.....	878.633	1.000.675	13,9
Podatek akcyzowy.....	(105.841)	(114.692)	8,4
Przychody ze sprzedaży netto.....	772.792	885.983	14,6
Pozostałe przychody operacyjne.....	12.585	3.415	(72,9)
Przychody operacyjne razem.....	785.377	889.398	13,2
Koszty			
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych oraz nieruchomości inwestycyjnych.....	(111.248)	(111.361)	0,1
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze.....	(82.832)	(108.018)	30,4
Zużycie materiałów i energii.....	(453.511)	(535.184)	18
Wartość sprzedanych towarów.....	(23.333)	(1.736)	(92,6)
Usługi przesyłowe.....	(1.492)	(1.315)	(11,9)
Inne usługi obce.....	(53.632)	(62.282)	16,1
Podatki i opłaty.....	(28.047)	(28.724)	2,4
Strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych.....	(1.045)	(193)	(81,5)
Pozostałe koszty operacyjne.....	(1.080)	(7.930)	634,3
Koszty operacyjne razem.....	(756.220)	(856.743)	13,3
Zysk z działalności operacyjnej.....	29.157	32.655	12,0
Przychody finansowe.....	14.864	19.525	31,4
Koszty finansowe.....	(12.124)	(8.145)	(32,8)
Zysk przed opodatkowaniem.....	31.897	44.035	38,1
Podatek dochodowy.....	(6.456)	(10.485)	62,4
Zysk netto przed obowiązkową wpłatą z zysku.....	25.441	33.550	31,9
Wpłata z zysku na rzecz Skarbu Państwa.....	(13.560)	(6.170) ⁽¹⁾	(54,5)
Zysk netto po uwzględnieniu obowiązkowej wpłaty z zysku.....	11.881	27.380	130,5
EBITDA⁽²⁾.....	140.405	144.016	2,6

⁽¹⁾ Korekta naliczonej dywidendy z tytułu obowiązkowej wpłaty z zysku za rok 2007.

⁽²⁾ EBITDA składa się z zysku/(straty) operacyjnej powiększonej o amortyzację. EBITDA nie jest miernikiem zysku/(straty) operacyjnej, wyników operacyjnych lub płynności zgodnie z MSSF UE. EBITDA jest miernikiem używanym przez nas w zarządzaniu naszą działalnością i uważamy, że jest powszechnie raportowany oraz szeroko używany przez inwestorów przy porównywaniu wyników na spójnej podstawie z pominięciem amortyzacji, która może się różnić istotnie, w zależności od stosowanych metod księgowych (szczególnie w przypadku dokonania akwizycji) lub innych czynników nieoperacyjnych. W konsekwencji EBITDA został pokazany w niniejszym Prospekcie, aby umożliwić bardziej pełną i kompleksową analizę wyników naszej działalności w relacji do innych spółek. EBITDA nie powinien być rozpatrywany w oderwaniu od zysku/(straty) operacyjnej określanej zgodnie z MSSF UE lub jako substytut takiego zysku/(straty) operacyjnej, lub jako miernik naszych wyników operacyjnych lub przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej określanej zgodnie z MSSF UE. Ten niezdefiniowany przez MSSF UE miernik nie powinien zastępować analizy naszego rachunku zysków i strat oraz rachunku z przepływów pieniężnych. EBITDA nie jest wskaźnikiem jednolicie definiowanym, nie jest porównywalny do EBITDA prezentowanych przez inne spółki. Z tego powodu, nasze przedstawienie EBITDA może nie być porównywalne do podobnie oznaczonych mierników innych spółek.

Przychody z działalności operacyjnej

	Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca		
	2007	2008	Zmiana
	(niezbadane) (w tys. PLN)	(niezbadane) (w tys. PLN)	(%)
Przychody ze sprzedaży			
Przychody ze sprzedaży energii	842.368	954.913	13,4
Przychody ze sprzedaży ciepła	4.190	4.227	0,9
Przychody ze sprzedaży towarów	30.109	5.633	(81,3)
Przychody ze sprzedaży usług	1.966	2.619	33,2
Dotacje na pokrycie kosztów osieroconych	-	18.596	-
Świadczenia pochodzenia energii	-	14.687	-
Przychody ze sprzedaży z akcyzą	878.633	1.000.675	13,9
Podatek akcyzowy	(105.841)	(114.692)	8,4
Przychody ze sprzedaży netto	772.792	885.983	14,6

Przychody ze sprzedaży z akcyzą

Przychody ze sprzedaży z akcyzą wzrosły o 122,0 mln PLN (13,9%) do 1.000,7 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 878,6 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. Wzrost ten był spowodowany przede wszystkim zwiększeniem o 112,5 mln PLN (13,4%) przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej w związku ze wzrostem ilości energii elektrycznej sprzedanej w ramach koncesji na wytwarzanie oraz wzrostem średniej ceny 1 MWh energii elektrycznej dla odbiorców końcowych (z akcyzą) o 11,63 PLN (8,3%) do 152,27 PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 140,64 PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. Wzrost ten został zrównoważony przez spadek o 24,5 mln PLN (81,3%) przychodów ze sprzedaży towarów spowodowany zmniejszeniem ilości energii elektrycznej sprzedanej w ramach koncesji na obrót.

Podatek akcyzowy

Podatek akcyzowy wzrósł o 8,9 mln PLN (8,4%) za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. do 114,7 mln PLN, w porównaniu do 105,8 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. Wzrost ten był wynikiem zwiększenia sprzedaży energii elektrycznej w ramach koncesji na wytwarzanie (pochodzącej z własnej produkcji) o 0,4 TWh. Stawka podatku akcyzowego pozostawała w analizowanym okresie na poziomie 20,0 PLN/MWh.

Przychody ze sprzedaży netto

Przychody ze sprzedaży netto wzrosły o 113,2 mln PLN (14,6%) do 886,0 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 772,8 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. Wzrost ten był spowodowany przede wszystkim zwiększeniem o 112,5 mln PLN (13,4%) przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej w związku ze wzrostem ilości energii elektrycznej sprzedanej w ramach koncesji na wytwarzanie oraz wzrostem średniej ceny 1 MWh energii elektrycznej dla odbiorców końcowych (z akcyzą) o 11,63 PLN (8,3%) do 152,27 PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 140,64 PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r.

Przychody ze sprzedaży energii

Poniżej zostały zamieszczone wybrane informacje na temat ilości wytworzonej oraz sprzedanej energii elektrycznej w ramach koncesji na wytwarzanie, a także średnie ceny uzyskiwane ze sprzedaży energii elektrycznej w ramach koncesji na wytwarzanie za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 i 2008 roku.

	Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2007	2008
Produkcja brutto (TWh)	5,7	6,2
Sprzedaż energii (TWh)	6,0	6,3
Średnia cena 1 MWh energii (PLN) z RUS	140,64	152,27
Średnia cena 1 MWh energii w ramach KDT (PLN) bez RUS	149,18	172,58
Średnia cena 1 MWh energii bez KDT (PLN) z RUS	136,19	149,40
Średnia cena 1 MWh energii bez RUS i KDT	125,19	143,96
Średnia cena 1 MWh energii bez RUS, KDT i rynku bilansującego	125,26	143,12

Różnica pomiędzy ilością energii wytworzonej, a energii sprzedanej w ramach koncesji na wytwarzanie wynika z dokonywanych zakupów energii elektrycznej na rynku bilansującym. Zakupy na rynku bilansującym w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. oraz w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 r. ukształtowały się na zbliżonym poziomie 0,6 TWh, podczas gdy sprzedaż energii na rynku bilansującym wyniosła, odpowiednio, 0,2 TWh i 0,1 TWh za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. oraz za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r.

Przychody ze sprzedaży energii z akcyzą wzrosły o 112,5 mln PLN (13,4%) do 954,9 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 842,4 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze zwiększenia o 0,3 TWh ilości energii elektrycznej sprzedanej w ramach koncesji na wytwarzanie oraz ze wzrostu średniej ceny energii elektrycznej.

Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej netto (po odliczeniu podatku akcyzowego) wzrosły o 103,7 mln PLN (14,1%) do 840,2 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 736,5 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze zwiększenia o 0,3 TWh ilości energii elektrycznej sprzedanej w ramach koncesji na wytwarzanie oraz ze wzrostu średniej ceny energii elektrycznej.

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2008 r. oraz w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 r. na poziom średniej ceny 1 MWh energii elektrycznej sprzedawanej w ramach koncesji na wytwarzanie znaczący wpływ miała cena obowiązująca na podstawie Umowy KDT z 12 września 1997 r., w ramach której Elektrownia Kozienice sprzedała około 0,8 TWh w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2008 r. oraz 2,0 TWh w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 r., tj. odpowiednio 12,4% oraz 34,2% całości energii sprzedawanej w ramach koncesji na wytwarzanie w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. oraz w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 r. Cena 1 MWh energii elektrycznej sprzedawanej w ramach Umowy KDT z 12 września 1997 r. wynosiła 172,58 PLN w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2008 r. oraz 149,18 PLN w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 r., podczas gdy średnia cena 1 MWh energii elektrycznej sprzedawanej w ramach koncesji na wytwarzanie (bez KDT oraz RUS) wynosiła 143,96 PLN w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. oraz 125,19 PLN w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 r.

Poniższa tabela prezentuje strukturę przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej w ramach koncesji na wytwarzanie (z akcyzą) w podziale na rynki, na jakich energia była sprzedawana za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. oraz za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r.

	Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca					
	2007			2008		
	Przychody ze sprzedaży (w tys. PLN)	Udział w przychodach %	Sprzedaż energii GWh	Przychody ze sprzedaży (w tys. PLN)	Udział w przychodach %	Sprzedaż energii GWh
Przychody ze sprzedaży energii w tym:	842.368	100,0	5.989,5	954.913	100,0	6.271,1
KDT	305.941	36,32	2.050,8	133.908	14,02	775,9
Kontrakty bilateralne ⁽¹⁾	436.461	51,81	3.469,1	757.692	79,35	5.294,1
Rynek bilansujący.....	14.180	1,68	115,2	33.346	3,49	200,6
POEE i TGE.....	42.381	5,03	353,9	-	-	-
Regulacyjne usługi systemowe.....	43.335	5,14	-	29.905	3,13	-
Drobni odbiorcy.....	70	0,02	0,5	62	0,01	0,5

⁽¹⁾ Zawiera sprzedaż energii elektrycznej do ENEA w wysokości 740,9 mln PLN w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. oraz w wysokości 197,7 mln PLN w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 r.

Od wejścia Elektrowni Kozienice w skład naszej Grupy oraz od rozwiązania Umowy KDT z 12 września 1997 r. w zasadzie cała energia elektryczna, z wyjątkiem energii elektrycznej sprzedawanej w ramach regulacyjnych usług systemowych (RUS), na rynku bilansującym oraz znikomych ilości energii sprzedawanych lokalnym odbiorcom końcowym, jest sprzedawana do ENEA.

Łączna wartość sprzedaży w ramach RUS, na rynku bilansującym oraz do odbiorców końcowych wzrosła o 5,7 mln PLN (9,9%) do 63,3 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 57,5 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. Wzrost ten był spowodowany przede wszystkim wzrostem przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej na rynku bilansującym o 19,1 mln PLN, do 33,3 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 14,2 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r., co związane było ze wzrostem zarówno ilości jak i ceny energii sprzedanej na rynku bilansującym. Jednocześnie na skutek zmniejszenia ilości sprzedanych usług rezerwy odtworzeniowej, obniżeniu uległy przychody z tytułu regulacyjnych usług systemowych o 13,4 mln PLN (31,0%) do 29,9 mln PLN za okres sześciu miesięcy

zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 43,3 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r.

Przychody ze sprzedaży ciepła

Przychody ze sprzedaży ciepła w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. oraz w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 r. stanowiły jedynie niewielką część przychodów ze sprzedaży stanowiąc około 0,4% łącznej kwoty przychodów ze sprzedaży. Podstawowym odbiorcą ciepła jest przedsiębiorstwo ogrodnicze zlokalizowane w pobliżu Elektrowni Kozienice, które wykorzystuje ciepło do ogrzewania szklarni.

Przychody ze sprzedaży ciepła wzrosły o 0,04 mln PLN (0,9%) do 4,23 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 4,19 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. Wzrost ten wynikał ze wzrostu średniej ceny 1 GJ ciepła, która za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. wyniosła 17,15 PLN, w porównaniu do 16,63 PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. Ilość sprzedanego ciepła pozostawała na zasadniczo niezmiennym poziomie i wyniosła 0,2 TJ w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. oraz w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 r.

Przychody ze sprzedaży towarów

Przychody ze sprzedaży towarów spadły o 24,5 mln PLN (81,3%) do 5,6 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 30,1 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. Spadek ten był spowodowany spadkiem przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej w ramach koncesji na obrót, które stanowiły większość przychodów ze sprzedaży towarów, o 26,7 mln PLN (91,9%) do 2,3 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 29,0 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. Spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej w ramach koncesji na obrót został częściowo zrównoważony wzrostem przychodów ze sprzedaży złomu, odpadów i gipsu.

Przychody ze sprzedaży usług

Przychody ze sprzedaży usług wzrosły o 0,7 mln PLN (33,2%) do 2,6 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 1,9 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r.

Dotacje na pokrycie kosztów osieroconych

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. dotacje na pokrycie kosztów osieroconych w związku z przedterminowym rozwiązaniem Umowy KDT z 12 września 1997 r. (co nastąpiło z dniem 1 kwietnia 2008 r.) wyniosły 18,6 mln PLN. Z uwagi na fakt, iż rozwiązanie Umowy KDT z 12 września 1997 r. nastąpiło z dniem 1 kwietnia 2008 r. w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 r. Elektrownia Kozienice nie otrzymywała dotacji na pokrycie kosztów osieroconych.

Świadectwa pochodzenia energii

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. przychody z tytułu sprzedaży świadectw pochodzenia energii zostały oszacowane przez Elektrownię Kozienice i zaakceptowane przez audytora na poziomie 14,7 mln PLN. W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 r. Elektrownia Kozienice nie uzyskiwała świadectw pochodzenia energii we własnym zakresie i nie prowadziła ich sprzedaży.

Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne spadły o 9,2 mln PLN (72,9%) do 3,4 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 12,6 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. Spadek ten wynikał przede wszystkim z rozwiązania niewykorzystanych rezerw (rezerwy aktuarialnej na świadczenia emerytalne i podobne w kwocie 7,7 mln PLN) w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 r.

Koszty operacyjne

	Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca		
	2007	2008	Zmiana
	(niezbadane)	(niezbadane)	
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(%)
Koszty			
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych oraz nieruchomości inwestycyjnych.....	(111.248)	(111.361)	0,1
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(82.832)	(108.018)	30,4
Zużycie materiałów i energii.....	(453.511)	(535.184)	18,0
Wartość sprzedanych towarów	(23.333)	(1.736)	(92,6)
Usługi przesyłowe.....	(1.492)	(1.315)	(11,9)
Inne usługi obce	(53.632)	(62.282)	16,1
Podatki i opłaty	(28.047)	(28.724)	2,4
Strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	(1.045)	(193)	(81,5)
Pozostałe koszty operacyjne	(1.080)	(7.930)	634,3
Koszty operacyjne razem	(756.220)	(856.743)	13,3

Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych oraz nieruchomości inwestycyjnych

Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych oraz nieruchomości inwestycyjnych pozostawała w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. oraz w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 r. na podobnym poziomie, odpowiednio, 111,4 mln PLN oraz 111,2 mln PLN.

Wynagrodzenia i inne świadczenia pracownicze

Poniższa tabela przedstawia koszty świadczeń pracowniczych w rozbiciu na poszczególne rodzaje świadczeń za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. oraz za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r.

	Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca		
	2007	2008	Zmiana
	(niezbadane)	(niezbadane)	
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(%)
Wynagrodzenia w tym:	(61.142)	(66.457)	8,7
<i>Bieżące wynagrodzenia.....</i>	<i>(61.142)</i>	<i>(66.659)</i>	<i>9,0</i>
<i>Nagrody jubileuszowe.....</i>	<i>-</i>	<i>214</i>	<i>-</i>
<i>Odprawy emerytalne.....</i>	<i>-</i>	<i>(12)</i>	<i>-</i>
Ubezpieczenia społeczne	(14.071)	(14.094)	0,2
Odpis na ZFŚS	(585)	(9.339)	1.496,4
Składki na pracowniczy program emerytalny.....	(4.289)	(4.678)	9,1
Bony i inne formy wynagrodzeń.....	(877)	(927)	5,7
Inne świadczenia na rzecz pracowników	(1.868)	(12.523)	570,4
Świadczenia pracownicze razem.....	(82.832)	(108.018)	30,4

Koszty świadczeń pracowniczych wzrosły o 25,2 mln PLN (30,4%) do 108,0 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 82,8 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. Wzrost ten był spowodowany przede wszystkim wzrostem innych świadczeń na rzecz pracowników o 10,7 mln PLN (570,4%), jak również zwiększeniem odpisów na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych o 8,8 mln PLN (1.496,4%) i wzrostem bieżących wynagrodzeń o 5,5 mln PLN (9,0%).

Wzrost innych świadczeń na rzecz pracowników był spowodowany zwiększeniem rezerwy dotyczącej ekwiwalentu na dopłaty do energii dla emerytowanych pracowników Elektrowni Kozienice w związku ze wzrostem cen energii elektrycznej.

Wzrost bieżących wynagrodzeń był spowodowany wzrostem średniego miesięcznego wynagrodzenia bieżącego, które wzrosło o 376,04 PLN (8,5%) do 4.789,35 PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 4.413,31 PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. Powyższy wzrost średniego miesięcznego wynagrodzenia wynikał głównie z podwyżek płac w roku 2007 oraz jednej podwyżki w roku 2008.

Zwiększenie odpisów na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych było wynikiem ustaleń przyjętych w Zakładowym Układzie Zbiorowym Pracy dla Pracowników Elektrowni „Kozienice” S.A.

Zużycie materiałów i energii

Zużycie materiałów i energii	Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca		
	2007	2008	Zmiana
	(niezbadane)	(niezbadane)	
	(tys. PLN)	(w tys. PLN)	(%)
Koszty zużycia materiałów, w tym.....	(394.037)	(484.551)	23,0
<i>Węgiel kamienny</i>	(378.280)	(454.715)	20,2
<i>Mazut</i>	(3.099)	(4.851)	56,5
<i>Biomasa</i>	-	(6.770)	-
<i>Pozostałe</i>	(12.658)	(18.215)	43,9
Koszty zużytej energii, w tym:.....	(59.474)	(50.633)	(14,9)
<i>Koszty nabycia energii na rynku bilansującym</i>	(59.298)	(50.392)	(15,0)
<i>Koszty zużycia energii na potrzeby własne</i>	(66)	(128)	93,9
<i>Pozostałe</i>	(110)	(113)	2,7
Koszty materiałów i energii razem	(453.511)	(535.184)	18,0

Koszty zużycia materiałów i energii wzrosły o 81,7 mln PLN (18,0%) za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. do 535,2 mln PLN, w porównaniu do 453,5 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. Wzrost kosztów zużycia materiałów i energii był przede wszystkim wynikiem zwiększonej produkcji (o 0,4 TWh) i sprzedaży energii elektrycznej (o 0,3 TWh), co doprowadziło do zwiększonego zużycia paliwa produkcyjnego. Koszty paliwa wzrosły o 84,9 mln PLN (22,3%) do 466,3 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 381,4 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r., w tym koszty węgla wzrosły o 76,4 mln PLN (20,2%) do 454,7 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 378,3 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. Na wzrost kosztów paliwa miał również wpływ wzrost średniej ceny zakupu węgla kamiennego. Jednocześnie, na skutek zwiększenia w ilości energii sprzedanej udziału energii pochodzącej z własnej produkcji zmniejszyła się ilość energii nabywanej na rynku bilansującym, co spowodowało spadek kosztów nabycia energii na rynku bilansującym o 8,9 mln PLN (15,0%) do 50,4 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 59,3 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r.

Poniższa tabela przedstawia szczegółowe informacje na temat zużytej ilości węgla kamiennego oraz jednostkowej ceny zakupu węgla kamiennego za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. oraz za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r.

	Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2007	2008
Ilość zużytego węgla kamiennego (mln ton).....	2,36	2,59
Średnia cena 1 tony węgla kamiennego w zużyciu.....	160,08	177,95

Koszty zużycia węgla kamiennego wzrosły o 76,4 mln PLN (20,2%) do kwoty 454,7 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 378,3 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. Zwiększenie kosztów zużycia paliw wynikało głównie ze wzrostu produkcji (o 0,4 TWh) i sprzedaży energii elektrycznej (o 0,3 TWh), jak również ze wzrostu średniej ceny zakupu węgla kamiennego, która wzrosła o 17,87 PLN (11,2%) do 177,95 PLN za 1 tonę za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 160,08 PLN za 1 tonę za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r.

Wartość sprzedanych towarów i materiałów

Wartość sprzedanych towarów i materiałów spadła o 21,6 mln PLN (92,6%) do 1,7 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 23,3 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. Podstawowym powodem spadku tych kosztów było zmniejszenie wartości energii elektrycznej zakupionej w ramach koncesji na obrót o 21,8 mln PLN (94,0%) do 1,4 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 23,2 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r., co było spowodowane zmniejszeniem ilości nabytej energii. Jednocześnie zanotowano wzrost wartości sprzedanego złomu i odpadów o 0,3 mln PLN (252,6%) do 0,4 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 0,1 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r.

Usługi przesyłowe

Koszty usług przesyłowych spadły o 0,2 mln PLN (11,9%) do 1,3 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 1,5 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r., co było wynikiem przede wszystkim spadku stawki opłaty przesyłowej o 0,02 PLN/MWh.

Inne usługi obce

Koszty innych usług obcych wzrosły o 8,7 mln PLN (16,1%) do 62,3 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 53,6 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. Wzrost kosztów innych usług obcych wynikał głównie ze wzrostu kosztów usług transportowych (przede wszystkim węgla) o 5,9 mln PLN (14,7%) co było wynikiem większej produkcji energii elektrycznej, co za tym idzie zwiększonym zapotrzebowaniem na paliwo produkcyjne.

Podatki i opłaty

Koszty podatków i opłat pozostawały w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. oraz w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 r. na podobnym poziomie, odpowiednio, 28,7 mln PLN oraz 28,0 mln PLN.

Strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych

Strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych zmniejszyła się o 0,9 mln PLN (81,5%) do 0,2 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 1,0 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. Spadek powyższej straty wiązał się ze zmniejszeniem ilości sprzedawanych i likwidowanych rzeczowych aktywów trwałych.

Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 6,8 mln PLN (634,3%) do 7,9 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 1,1 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. Wzrost pozostałych kosztów operacyjnych wynikał z poniesienia w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. kosztów usuwania szkód losowych w wysokości 2,0 mln PLN oraz z utworzenia na dzień 30 czerwca 2008 r. rezerwy na zobowiązania wobec spółki Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. na skutek wyroku sądowego z dnia 4 lipca 2008 r. nakazującego Elektrowni Kozienice zapłatę na rzecz ww. spółki kwoty 3,9 mln PLN.

Zysk z działalności operacyjnej

Zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 3,5 mln PLN (12,0%) do 32,7 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 29,2 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. Wzrost zysku operacyjnego był wynikiem zmian w przychodach i kosztach opisanych powyżej, w szczególności wynikiem zwiększenia przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej.

Marża zysku na działalności operacyjnej (stosunek zysku na działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży netto) pozostawała w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. oraz w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 r. na podobnym poziomie i wynosiła, odpowiednio, 3,7% oraz 3,8%.

Przychody finansowe

	Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca		
	2007	2008	Zmiana
	(niezbadane)	(niezbadane)	
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(%)
Przychody finansowe			
Odsetki od lokat.....	10.105	12.610	24,8
Odsetki za zwłokę.....	13	5	(61,5)
Pozostałe odsetki.....	2.495	10	(99,6)
Dywidendy i udziały w zyskach.....	22	385	1650
Różnice kursowe.....	2.227	6.514	192,5
Pozostałe.....	2	1	(50)
Przychody finansowe razem.....	14.864	19.525	31,4

Przychody finansowe wzrosły o 4,7 mln PLN (31,4%) do 19,5 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 14,9 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. Wzrost przychodów finansowych głównie wynikał ze wzrostu o 4,3 mln PLN przychodów z tytułu dodatnich różnic kursowych – według wyceny na dzień bilansowy, tj. na dzień 30 czerwca 2008 r. Wzrost ten został częściowo zrównoważony spadkiem przychodów z tytułu pozostałych odsetek (z tytułu podatku akcyzowego – co wynikało z kontroli Urzędu Skarbowego w zakresie podatku akcyzowego) o 2,5 mln PLN.

Koszty finansowe

	Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca		
	2007	2008	Zmiana
	(niezbadane)	(niezbadane)	(%)
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	
Koszty finansowe			
Koszty odsetek	(12.124)	(7.168)	(40,9)
Koszty z tytułu dyskonta rezerw	-	(882)	-
Inne	-	(95)	-
Koszty finansowe razem	(12.124)	(8.145)	(32,8)

Koszty finansowe spadły o 4,0 mln PLN (32,8%) do 8,1 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 12,1 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. Spadek kosztów finansowych był spowodowany głównie zmniejszeniem kosztów odsetkowych o kwotę 5,0 mln PLN. Spadek kosztów odsetkowych był spowodowany przede wszystkim zmniejszeniem zadłużenia Elektrowni Kozienice, głównie na skutek przedterminowej spłaty, w grudniu 2007 roku, dwóch kredytów udzielonych Elektrowni Kozienice, tj. kredytu konsorcjalnego i pomocniczego udzielonych Elektrowni Kozienice przez Bank BPH S.A. w wysokości 197,7 mln PLN.

Zysk przed opodatkowaniem

Zysk przed opodatkowaniem wzrósł o 12,1 mln PLN (38,1%) do 44,0 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 31,9 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. Większy wzrost zysku przed opodatkowaniem, w porównaniu do wzrostu zysku operacyjnego, był efektem osiągnięcia wyższego o 8,6 mln PLN wyniku na działalności finansowej za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. w porównaniu do okresu sześciu miesięcy zakończonego 30 czerwca 2007 r., co było między innymi skutkiem wzrostu przychodów finansowych z tytułu dodatnich różnic kursowych i jednoczesnego zmniejszenia kosztów finansowych na skutek zmniejszenia zadłużenia poprzez przedterminową spłatę kredytów: konsorcjalnego i pomocniczego udzielonych Elektrowni Kozienice przez Bank BPH S.A. w wysokości 197,7 mln PLN.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy wzrósł o 4,0 mln PLN (62,4%) do 10,5 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 6,5 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. Wzrost podatku dochodowego wynikał głównie ze wzrostu zysku przed opodatkowaniem o 38,1%.

Zysk netto przed obowiązkową wpłatą z zysku

Zysk netto przed obowiązkową wpłatą z zysku wzrósł o 8,1 mln PLN (31,9%) do 33,6 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 25,4 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. Procentowy wzrost zysku netto przed obowiązkową wpłatą z zysku był wynikiem uzyskania dodatniego wyniku z działalności operacyjnej i finansowej za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r.

EBITDA

EBITDA wzrósł o 3,6 mln PLN (2,6%) do 144,0 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., w porównaniu do 140,4 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. Wzrost EBITDA był wynikiem wzrostu zysku operacyjnego o 3,5 mln PLN.

Marża EBITDA (stosunek EBITDA do przychodów z działalności operacyjnej netto) spadła z 17,9% za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. do 16,2% za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r.

Rok zakończony 31 grudnia 2007 r. w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2006 r.

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje z rachunku zysków i strat Elektrowni Kozienice za lata zakończone 31 grudnia 2006 i 2007 r., które pochodzą ze Zbadanego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego zamieszczonego na stronach od F-95 do F-158 niniejszego Prospektu.

Tabela przedstawia także zmiany procentowe w poszczególnych pozycjach, które zaszły pomiędzy tymi okresami.

	Za rok zakończony 31 grudnia		
	2006	2007	Zmiana
	(zbadane)	(zbadane)	
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(%)
Przychody			
Przychody ze sprzedaży	2.078.363	1.892.787	(8,9)
Podatek akcyzowy	(246.765)	(229.718)	(6,9)
Przychody ze sprzedaży netto	1.831.598	1.663.069	(9,2)
Pozostałe przychody operacyjne	63.950	20.988	(67,2)
Przychody operacyjne razem	1.895.548	1.684.057	(11,2)
Koszty			
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych oraz nieruchomości inwestycyjnych	(212.555)	(224.485)	5,6
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(184.502)	(202.264)	9,6
Zużycie materiałów i energii	(989.067)	(1.010.470)	2,2
Wartość sprzedanych towarów	(234.460)	(49.106)	(79,1)
Usługi przesyłowe	(2.699)	(3.264)	20,9
Inne usługi obce	(116.074)	(95.438)	(17,8)
Podatki i opłaty	(72.435)	(61.600)	(15,0)
Strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	(968)	(2.368)	144,6
Pozostałe koszty operacyjne	(39.888)	(15.148)	(62)
Koszty operacyjne razem	(1.852.648)	(1.664.143)	(10,2)
Zysk z działalności operacyjnej	42.900	19.914	(53,6)
Przychody finansowe	27.059	44.313	63,8
Koszty finansowe	(32.543)	(26.885)	(17,4)
Zysk przed opodatkowaniem	37.415	37.342	(0,2)
Podatek dochodowy	(7.788)	(6.300)	(19,1)
Zysk netto przed obowiązkową wpłatą z zysku	29.627	31.042	4,8
Wpłata z zysku na rzecz Skarbu Państwa	(11.649)	(17.771)	52,6
Zysk netto po uwzględnieniu obowiązkowej wpłaty z zysku	17.978	13.271	(26,2)
EBITDA⁽¹⁾	255.455	244.399	(4,3)

⁽¹⁾ EBITDA składa się z zysku/(straty) operacyjnej powiększonej o amortyzację. EBITDA nie jest miernikiem zysku/(straty) operacyjnej, wyników operacyjnych lub płynności zgodnie z MSSF UE. EBITDA jest miernikiem używanym przez nas w zarządzaniu naszą działalnością i uważamy, że jest powszechnie raportowany oraz szeroko używany przez inwestorów przy porównywaniu wyników na spójnej podstawie z pominięciem amortyzacji, która może się różnić istotnie, w zależności od stosowanych metod księgowych (szczególnie w przypadku dokonania akwizycji) lub innych czynników nieoperacyjnych. W konsekwencji EBITDA został pokazany w niniejszym Prospekcie, aby umożliwić bardziej pełną i kompleksową analizę wyników naszej działalności w relacji do innych spółek. EBITDA nie powinien być rozpatrywany w oderwaniu od zysku/(straty) operacyjnej określonej zgodnie z MSSF UE lub jako substytut takiego zysku/(straty) operacyjnej, lub jako miernik naszych wyników operacyjnych lub przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej określanych zgodnie z MSSF UE. Ten niezdefiniowany przez MSSF UE miernik nie powinien zastępować analizy naszego rachunku zysków i strat oraz rachunku z przepływów pieniężnych. EBITDA nie jest wskaźnikiem jednolicie definiowanym, nie jest porównywalny do EBITDA prezentowanych przez inne spółki. Z tego powodu, nasze przedstawienie EBITDA może nie być porównywalne do podobnie oznaczonych mierników innych spółek.

Przychody z działalności operacyjnej

	Za rok zakończony 31 grudnia		
	2006	2007	Zmiana
	(zbadane)	(zbadane)	
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(%)
Przychody ze sprzedaży			
Przychody ze sprzedaży energii	1.829.322	1.817.733	(0,6)
Przychody ze sprzedaży ciepła	6.346	7.451	17,4
Przychody ze sprzedaży towarów	238.441	63.579	(73,3)
Przychody ze sprzedaży usług	4.254	4.024	(5,4)
Przychody ze sprzedaży z akcyzą	2.078.363	1.892.787	(8,9)
Podatek akcyzowy	(246.765)	(229.718)	(6,9)
Przychody ze sprzedaży netto	1.831.598	1.663.069	(9,2)

Przychody ze sprzedaży z akcyzą

Przychody ze sprzedaży z akcyzą spadły o 185,6 mln PLN (8,9%) do 1.892,8 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 2.078,4 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Spadek ten był spowodowany głównie spadkiem przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej w ramach koncesji na obrót o 175,6 mln PLN (ujętych w pozycji przychody ze sprzedaży towarów) oraz spadku o 11,6 mln PLN przychodów ze sprzedaży energii w ramach koncesji na wytwarzanie (ujętych w pozycji przychody ze sprzedaży energii), który został w niewielkim stopniu zmniejszony zwiększonymi przychodami ze sprzedaży ciepła o 1,1 mln PLN.

Podatek akcyzowy

Podatek akcyzowy obniżył się o 17,0 mln PLN (6,9%) za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. do 229,7 mln PLN, w porównaniu do 246,8 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Spadek ten wynikał ze zmniejszenia się sprzedaży energii elektrycznej z własnej produkcji, od której naliczana jest akcyza o 0,85 TWh (6,9%) do 11,5 TWh za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 12,3 TWh za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Stawka podatku akcyzowego pozostawała w analizowanym okresie na niezmiennym poziomie i wynosiła 20 PLN za 1 MWh energii elektrycznej.

Przychody ze sprzedaży netto

Przychody ze sprzedaży netto spadły o 168,5 (9,2%) do 1.663,1 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 1.831,6 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Spadek był spowodowany spadkiem przychodów ze sprzedaży z akcyzą, które zostały w niewielkim stopniu zrównoważone spadkiem podatku akcyzowego.

Przychody ze sprzedaży energii

Poniżej zostały zamieszczone wybrane informacje na temat ilości wytworzonej oraz sprzedanej energii elektrycznej w ramach koncesji na wytwarzanie, a także średnie ceny uzyskiwane ze sprzedaży energii elektrycznej w ramach koncesji na wytwarzanie za lata zakończone 31 grudnia 2006 oraz 2007 roku.

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2006	2007
Produkcja brutto (TWh).....	13,2	12,4
Sprzedaż energii (TWh).....	13,5	13,1
Średnia cena 1 MWh energii (PLN) z RUS.....	135,3	138,3
Średnia cena 1 MWh energii w ramach KDT (PLN) bez RUS.....	147,1	148,9
Średnia cena 1 MWh energii bez KDT (PLN) z RUS.....	128,6	133,0
Średnia cena 1 MWh energii bez RUS i KDT.....	119,2	125,1
Średnia cena 1 MWh energii bez RUS, KDT i rynku bilansującego.....	118,3	125,2

Różnica pomiędzy ilością energii wytworzonej a energii sprzedanej w ramach koncesji na wytwarzanie wynika z dokonywanych zakupów i sprzedaży energii elektrycznej na rynku bilansującym. Zakupy na rynku bilansującym wyniosły za lata zakończone 31 grudnia 2006 oraz 2007 roku wyniosły odpowiednio, 1,2 TWh oraz 1,9 TWh, podczas gdy sprzedaż energii na rynku bilansującym wyniosła w tych latach, odpowiednio, 0,7 TWh oraz 0,2 TWh.

Przychody ze sprzedaży energii z akcyzą spadły o 11,6 mln PLN (0,6%) do 1.817,7 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. w porównaniu do 1.829,3 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Spadek ten wynikał ze zmniejszenia ilości energii sprzedanej z produkcji własnej, co skutkowało zmniejszeniem wysokości podatku akcyzowego.

Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej netto (po odliczeniu podatku akcyzowego) wzrosły o 5,5 mln PLN (0,3%) do 1.588,0 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. w porównaniu do 1.582,6 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu średniej ceny 1 MWh energii elektrycznej (z akcyzą) o 3,0 PLN (2,2%) do 138,3 PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. w porównaniu do 135,3 PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Wzrost ten nastąpił pomimo zmniejszenia w 2007 r. ilości sprzedanej energii elektrycznej w ramach koncesji na wytwarzanie z 13,5 TWh w 2006 roku do 13,1 TWh w 2007 roku.

Na poziom średniej ceny 1 MWh energii elektrycznej sprzedawanej w ramach koncesji na wytwarzanie znaczący wpływ miała cena obowiązująca na podstawie Umowy KDT z 12 września 1997 r., w ramach której Elektrownia Kozienice sprzedała około 4,4 TWh w 2007 roku oraz 4,9 TWh w 2006 roku, tj. odpowiednio 33,6% oraz 36,3% całości energii sprzedawanej w ramach koncesji na wytwarzanie. Cena 1 MWh energii elektrycznej

sprzedawanej w ramach Umowy KDT z 12 września 1997 r. wynosiła 148,9 PLN w 2007 roku oraz 147,1 PLN w 2006 roku, podczas gdy średnia cena 1 MWh energii elektrycznej sprzedawanej w ramach koncesji na wytwarzanie (bez KDT oraz RUS) wynosiła 125,1 PLN w 2007 roku. oraz 119,2 PLN w 2006 roku.

Poniższa tabela prezentuje strukturę przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej w ramach koncesji na wytwarzanie (z akcyzą) w podziale na rynki, na jakich energia była sprzedawana za lata zakończone 31 grudnia 2007 oraz 31 grudnia 2006 r.

	Za rok zakończony 31 grudnia					
	2006			2007		
	Przychody ze sprzedaży (w tys. PLN)	Udział w przychodach %	Sprzedaż energii GWh	Przychody ze sprzedaży (w tys. PLN)	Udział w przychodach %	Sprzedaż energii GWh
Przychody ze sprzedaży energii w tym:	1.829.322	100,0	13.521,0	1.817.733	100,0	13.143,8
KDT.....	724.048	39,6	4.923,6	654.040	36,0	4.393,9
Kontrakty bilateralne ⁽¹⁾	900.106	49,2	7.620,9	948.420	52,2	7.539,4
Rynek bilansujący	87.133	4,8	668,0	28.969	1,6	234,1
POEE i TGE	37.544	2,0	306,9	117.378	6,4	975,4
Regulacyjne usługi systemowe	80.272	4,4	-	68.791	3,8	-
Drobni odbiorcy	219	0,0	1,6	135	0,0	1,0

⁽¹⁾ Zawiera sprzedaż energii elektrycznej do ENEA w wysokości 482,8 mln PLN w 2007 r. oraz 459,1 mln PLN w 2006 roku.

Od wejścia Elektrowni Kozienice w skład naszej Grupy oraz od rozwiązania Umowy KDT z 12 września 1997 r. w zasadzie cała energia elektryczna, z wyjątkiem energii elektrycznej sprzedawanej w ramach regulacyjnych usług systemowych (RUS), na rynku bilansującym oraz znikomych ilości energii sprzedawanych lokalnym odbiorcom końcowym, jest sprzedawana do ENEA.

Łączna wartość sprzedaży w ramach RUS, na rynku bilansującym oraz do odbiorców końcowych spadła o 69,7 mln PLN (41,6%) do 97,9 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 167,6 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Spadek ten był spowodowany przede wszystkim znaczącym spadkiem ilości energii sprzedawanej na rynku bilansującym w wyniku ograniczenia aktywności Elektrowni Kozienice na tym rynku, z uwagi na zmiany zasad rozliczeń na rynku bilansującym począwszy od 1 czerwca 2006 r., które wpłynęły na znaczące obniżenie rentowności działalności w tym sektorze rynku.

Przychody ze sprzedaży ciepła

Przychody ze sprzedaży ciepła w każdym z lat zakończonych 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r. stanowiły jedynie niewielką część przychodów ze sprzedaży stanowiąc około 0,35% łącznej kwoty przychodów ze sprzedaży. Podstawowym odbiorcą ciepła jest przedsiębiorstwo ogrodnicze zlokalizowane w pobliżu Elektrowni Kozienice, które wykorzystuje ciepło do ogrzewania szklarni.

Przychody ze sprzedaży ciepła wzrosły o 1,1 mln PLN (17,4%) do 7,5 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 6,3 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Wzrost ten wynikał z proporcjonalnego wzrostu ilości sprzedanego ciepła z 365,2 TJ w 2006 roku do 429,8 TJ w 2007 roku, który był spowodowany zwiększonym zapotrzebowaniem na ciepło ze strony jednego z istotnych klientów Elektrowni Kozienice. Średnia cena 1 GJ ciepła pozostawała na zasadniczo niezmiennym poziomie i wyniosła 17,3 PLN w 2007 roku, w porównaniu do 17,4 PLN w 2006 roku.

Przychody ze sprzedaży towarów

Przychody ze sprzedaży towarów spadły o 174,9 mln PLN (73,3%) do 63,6 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 238,4 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Spadek ten był spowodowany spadkiem przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej w ramach koncesji na obrót, które stanowiły większość przychodów ze sprzedaży towarów zarówno w każdym z lat zakończonych 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r., które spadły o 175,6 mln PLN (74,4%) do 60,5 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 236,1 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Spadek ten wynikał przede wszystkim ze znacznie mniejszej ilości energii sprzedanej 0,5 TWh w 2007 roku w porównaniu do 2,0 TWh w 2006 roku w związku z wygaśnięciem jednorazowego kontraktu zawartego w 2006 roku ze spółką EnergoPartner, w ramach którego Elektrownia Kozienice nabyła łącznie 1,8 TWh energii elektrycznej w 2006 roku. Spadek ilości sprzedanej energii elektrycznej w ramach koncesji na obrót został częściowo zrównoważony wzrostem średniej ceny 1 MWh sprzedanej energii w ramach koncesji na obrót o 8,8 PLN (7,4%) do 126,9 PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 118,1 PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Spadek przychodów ze sprzedaży energii w ramach koncesji na obrót został

częściowo zrównoważony poprzez wzrost 0,8 mln PLN pozostałych przychodów ze sprzedaży towarów, które obejmowały przychody ze sprzedaży gipsu, odpadów i złomu.

Przychody ze sprzedaży usług

Przychody ze sprzedaży usług spadły o 0,2 mln PLN (5,4%) do 4,0 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 4,3 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r.

Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne spadły o 43,0 mln PLN (67,2%) do 21,0 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 64,0 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Spadek ten był spowodowany przede wszystkim znaczącym spadkiem przychodu z tytułu nadwyżek inwentaryzacyjnych o 36,1 mln PLN, który wynikał z jednorazowego rozpoznania za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. znaczących nadwyżek inwentaryzacyjnych węgla kamiennego, które wyniosły 235,0 tys. ton. Ponadto, za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., Elektrownia Kozienice rozpoznała przychód w kwocie 24,7 mln PLN z tytułu, między innymi, należności dotyczącej spornej płatności dokonanej na rzecz podwykonawcy usługi transportu węgla, a dochodzonej na drodze sądowej od podmiotów będących wykonawcami tej usługi. Na wypadek niezapłacenia przez dłużników spornych należności dokonano odpisu aktualizującego w 100% ich wartości i odniesiono go w pozostałe przychody operacyjne. Powyższy spadek pozostałych przychodów operacyjnych został częściowo zrównoważony rozpoznaniem za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. przychodu w wysokości 10,2 mln PLN z tytułu rozwiązania niewykorzystanych odpisów aktualizacyjnych związanych z zapłatą należności przez Lubelski Węgiel „Bogdanka”. Odpis ten dotyczył spornej należności, która na żądanie podwykonawcy zapłaciła Elektrownia Kozienice, która następnie została odzyskana na drodze sądowej od spółki Lubelski Węgiel „Bogdanka”. Zapłata w dniu 1 października 2007 roku tych należności przez Lubelski Węgiel „Bogdanka” spowodowała konieczność rozwiązania utworzonego w 2006 roku odpisu aktualizującego na wypadek nie zapłacenia. Rozwiązanie odpisu odniesiono w pozostałe przychody operacyjne.

Koszty operacyjne

	Za rok zakończony 31 grudnia		
	2006	2007	Zmiana
	(zbadane)	(zbadane)	(%)
	<i>(w tys. PLN)</i>	<i>(w tys. PLN)</i>	<i>(%)</i>
Koszty			
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych oraz nieruchomości inwestycyjnych.....	(212.555)	(224.485)	5,6
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(184.502)	(202.264)	9,6
Zużycie materiałów i energii.....	(989.067)	(1.010.470)	2,2
Wartość sprzedanych towarów	(234.460)	(49.106)	(79,1)
Usługi przesyłowe	(2.699)	(3.264)	20,9
Inne usługi obce	(116.074)	(95.438)	(17,8)
Podatki i opłaty	(72.435)	(61.600)	(15,0)
Strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	(968)	(2.368)	144,6
Pozostałe koszty operacyjne	(39.888)	(15.148)	(62,0)
Koszty operacyjne razem	(1.852.648)	(1.664.143)	(10,2)

Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych oraz nieruchomości inwestycyjnych

Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych wzrosła o 11,9 mln PLN (5,6%) do 224,5 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 212,6 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Wzrost poziomu amortyzacji w 2007 roku wynikał głównie ze zwiększenia wartości środków trwałych w związku, między innymi, z ukończeniem w 2007 roku i oddaniem do użytkowania instalacji odsiarczania spalin oraz instalacji współspalania biomasy.

Wynagrodzenia i inne świadczenia pracownicze

Poniższa tabela przedstawia koszty świadczeń pracowniczych w rozbiciu na poszczególne rodzaje świadczeń za lata zakończone 31 grudnia 2006 oraz 2007 roku.

	Za rok zakończony 31 grudnia		
	2006	2007	Zmiana
	(zbadane)	(zbadane)	
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(%)
Wynagrodzenia w tym:	(132.660)	(149.997)	13,1
<i>Bieżące wynagrodzenia</i>	(122.850)	(135.228)	10,1
<i>Nagrody jubileuszowe</i>	(6.562)	(9.609)	46,4
<i>Odprawy emerytalne</i>	(3.248)	(5.160)	58,9
Ubezpieczenia społeczne	(29.032)	(30.567)	5,3
Składki na pracowniczy program emerytalny.....	(8.109)	(8.478)	4,6
Bony i inne formy wynagrodzeń.....	(2.901)	(2.853)	(1,7)
Inne świadczenia na rzecz pracowników	(11.800)	(10.369)	(12,1)
Świadczenia pracownicze razem	(184.502)	(202.264)	9,6

Koszty świadczeń pracowniczych wzrosły o 17,8 mln PLN (9,6%) do 202,3 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 184,5 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Wzrost ten był spowodowany przede wszystkim wzrostem bieżących wynagrodzeń o 12,4 mln PLN (10,1%), rezerwy z tytułu nagród jubileuszowych o 3,0 mln PLN (46,4%) oraz rezerwy z tytułu odpraw emerytalnych o 1,9 mln PLN (58,9%). Wzrost bieżących wynagrodzeń był spowodowany wzrostem średniego miesięcznego wynagrodzenia bieżącego, które wzrosło o 500,33 PLN (11,4 %) do 4.884,7 PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 4.384,37 PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Powyższy wzrost średniego miesięcznego wynagrodzenia wynikał, między innymi, z wypłaty w grudniu 2007 roku pracownikom Elektrowni premii konsolidacyjnej w związku z wejściem w skład Grupy. Jednocześnie, średnie zatrudnienie w Elektrowni Kozienice spadło o 28 osób (1,2%), z 2.335 osób na dzień 31 grudnia 2006 r. do 2.307 osób na 31 grudnia 2007 r.

Wzrost kosztów odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych wynika ze wzrostu stanu rezerw na odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe (czyli naliczenia rezerwy i z rozwiązania jej o faktyczne wypłaty w danym roku), który był spowodowany wzrostem średniego wieku pracowników (który miał wpływ na zwiększenie rezerwy na odprawy emerytalne) oraz wzrostu średniego stażu pracy (który miał wpływ na zwiększenie rezerwy na nagrody jubileuszowe), a także zwiększającego się poziomu wynagrodzeń bieżących, od których naliczana jest wysokość zarówno odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych.

Zużycie materiałów i energii

Zużycie materiałów i energii	Za rok zakończony 31 grudnia		
	2006	2007	Zmiana
	(zbadane)	(zbadane)	
	(tys. PLN)	(w tys. PLN)	(%)
Koszty zużycia materiałów, w tym:	880.910	866.603	(1,6)
<i>Węgiel kamienny</i>	846.920	829.730	(2,0)
<i>Mazut</i>	6.829	7.329	7,3
<i>Biomasa</i>	-	394	-
<i>Pozostałe</i>	27.161	29.150	7,3
Koszty zużytej energii, w tym:	108.157	143.867	33,0
<i>Koszty nabycia energii na rynku bilansującym</i>	107.844	143.585	33,1
<i>Koszty zużycia energii na potrzeby własne</i>	180	141	(21,7)
<i>Pozostałe</i>	133	141	6,0
Koszty materiałów i energii razem	989.067	1.010.470	2,2

Koszty zużycia materiałów i energii wzrosły o 21,4 mln PLN (2,2%) za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. do 1.010,5 mln PLN, w porównaniu do 989,1 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Wzrost kosztów zużycia materiałów i energii wiąże się przede wszystkim ze wzrostem kosztów zużytej energii spowodowanym przede wszystkim zwiększeniem aktywności Elektrowni Kozienice w zakresie nabywania energii na rynku bilansującym w związku ze zmianami w IRiESP oraz z ograniczeń w wyprowadzeniu mocy z Elektrowni Kozienice w związku z wysokimi temperaturami w okresie lata 2007 roku, co spowodowało zwiększenie kosztów zakupu energii na tym rynku o 35,8 mln PLN (33,1%) do 143,6 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 107,8 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Wzrost został częściowo zrównoważony spadkiem kosztów zużycia materiałów i paliw o kwotę 14,3 mln PLN.

Poniższa tabela przedstawia szczegółowe informacje na temat zużytej ilości węgla kamiennego oraz jednostkowej ceny zakupu węgla kamiennego za lata zakończone 31 grudnia 2007 r. oraz 31 grudnia 2006 r.

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2006	2007
Ilość zużytego węgla kamiennego (mln ton)	5,36	5,16
Średnia cena 1 tony węgla kamiennego w zużyciu	158,0	161,0

Koszty zużycia paliw spadły o 16,3 mln PLN (1,9%) do kwoty 837,4 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 853,7 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Zmniejszenie kosztu zużycia paliw wynikało głównie ze spadku ilości zużytych paliw w związku ze zmniejszeniem ilości wytworzonej energii elektrycznej brutto. Spadek ten był jednak zrównoważony w wyniku wzrastającej średniej ceny zakupu węgla przez Elektrownię Kozienice o 3,0 PLN (1,9%) z 158,0 PLN w 2006 roku do 161,0 PLN w 2007 roku.

Wartość sprzedanych towarów i materiałów

Wartość sprzedanych towarów i materiałów spadła o 185,4 mln PLN (79,1%) do 49,1 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 234,5 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Podstawowym powodem spadku tych kosztów był spadek ilości nabytej energii elektrycznej w ramach koncesji na obrót, w związku z wygaśnięciem z końcem 2006 roku jednorazowej umowy ze spółką EnergoPartner na mocy, której Elektrownia Kozienice zakupiła w celu dalszej sprzedaży 1,8 TWh energii elektrycznej.

Usługi przesyłowe

Koszty usług przesyłowych wzrosły o 0,6 mln (20,9%) do 3,3 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 2,7 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Wzrost kosztów przesyłu energii elektrycznej wynikał z podniesienia stawki opłaty przesyłowej przez PSE-Operator. Stawka za 1 MWh przesyłanej energii wzrosła o 0,03 PLN (15,0%) z 0,20 PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. do 0,23 PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. w wyniku zmiany taryfy PSE-Operator.

Inne usługi obce

Koszty innych usług obcych spadły o 20,6 mln PLN (17,8%) do 95,4 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 116,1 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Spadek kosztów innych usług obcych wynikał głównie ze spadku kosztów usług transportowych o kwotę 19,2 mln PLN, głównie w wyniku obniżenia stawek za transport kolejowy w umowie zawartej z PKP Cargo na początku 2007 roku, a także zmniejszenia dostaw węgla z Górnego Śląska oraz wzrostu udziału węgla kamiennego kupowanego z bliżej położonej kopalni „Bogdanka” w wyniku zakłóceń w dostawach węgla z Górnego Śląska w wyniku strajków oraz zdarzeń losowych w kopalniach na Górnym Śląsku.

Podatki i opłaty

Koszty podatków i opłat spadły o 10,8 mln PLN (15,0%) do 61,6 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 72,4 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Spadek kosztów podatków i opłat był wynikiem spadku opłat za korzystanie ze środowiska naturalnego o 11,2 mln PLN dzięki znacznemu zmniejszeniu emisji SO₂ w wyniku oddania do użytku instalacji odsiarczania spalin dla bloków 200 MW, co skutkowało obniżeniem opłaty za korzystanie ze środowiska naturalnego o kwotę 9,7 mln PLN.

Strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych

Strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych zwiększyła się o 1,4 mln PLN (144,6%) do 2,4 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 1,0 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Wzrost powyższej straty wiązał się z większą wartością sprzedawanych i likwidowanych rzeczowych aktywów trwałych.

Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne spadły o 24,7 mln PLN (62%) do 15,1 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 39,9 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Spadek pozostałych kosztów operacyjnych wynikał ze zmniejszenia odpisów aktualizujących wartość należności handlowych o 21,2 mln PLN i został częściowo zrównoważony przez wzrost innych pozostałych kosztów operacyjnych, w tym kosztów

analiz zleczanych przez Elektrownię Kozienice podmiotom zewnętrznym oraz badania sprawozdań finansowych, a także wartość sprzedanych uprawnień do emisji dwutlenku węgla (która odpowiadała kosztom uprzedniego ich zakupu).

Zysk z działalności operacyjnej

Zysk z działalności operacyjnej spadł o 23,0 mln PLN (53,6%) do 19,9 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 42,9 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Spadek zysku operacyjnego był wynikiem zmian w przychodach i kosztach opisanych powyżej, w tym zwiększenia kosztów pracowniczych oraz kosztów materiałów i energii za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. oraz uzyskania przez Elektrownię Kozienice za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. jednorazowego przychodu z tytułu aktualizacji wartości zapasów.

Marża zysku na działalności operacyjnej (stosunek zysku na działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży) spadła z 2,3% za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. do 1,2% za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

Przychody finansowe

	Za rok zakończony 31 grudnia		Zmiana
	2006	2007	
	(zbadane)	(zbadane)	
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(%)
Przychody finansowe			
Odsetki za zwłokę.....	1.612	2.635	63,5
Odsetki od lokat.....	18.876	15.387	(18,5)
Pozostałe odsetki.....	3.148	11.594	268,3
Dywidendy i udziały w zyskach.....	1.056	1.212	14,8
Pozostałe.....	2.367	13.485	469,7
Przychody finansowe razem.....	27.059	44.313	63,8

Przychody finansowe wzrosły o 17,2 mln PLN (63,8%) do 44,3 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 27,1 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Wzrost przychodów finansowych głównie wynikał ze wzrostu o 8,4 mln PLN innych przychodów odsetkowych (głównie z tytułu odsetek od papierów wartościowych) oraz o 11,1 mln PLN pozostałych przychodów finansowych, w tym głównie z tytułu dodatnich różnic kursowych i został częściowo zrównoważony w wyniku spadku o 3,5 mln PLN przychodów z tytułu odsetek od lokat bankowych.

Koszty finansowe

	Za rok zakończony 31 grudnia		Zmiana
	2006	2007	
	(zbadane)	(zbadane)	
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(%)
Koszty finansowe			
Koszty odsetek.....	(31.279)	(25.156)	(19,6)
Inne.....	(1.264)	(1.729)	36,8
Koszty finansowe razem.....	(32.543)	(26.885)	(17,4)

Koszty finansowe spadły o 5,7 mln PLN (17,4%) do 26,9 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 32,5 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Spadek kosztów finansowych był spowodowany głównie zmniejszeniem kosztów odsetkowych o kwotę 6,1 mln PLN. Spadek kosztów odsetkowych był spowodowany przede wszystkim rozpoznaniem w roku zakończonym 31 grudnia 2006 r. kosztów odsetkowych o charakterze jednorazowym, w tym z tytułu nieterminowej zapłaty zobowiązań budżetowych w wysokości 1,7 mln PLN oraz utworzenia rezerwy na odsetki od zobowiązań na rzecz PKP Cargo w wysokości 1,2 mln PLN, których nie zanotowano w roku zakończonym 31 grudnia 2007 r. Ponadto w roku zakończonym 31 grudnia 2006 r. Elektrownia Kozienice rozpoznała wyższe o 2,1 mln PLN koszty z tytułu odsetek zapłaconych PKP Cargo, które były wynikiem prawomocnych wyroków sądowych zasądających na rzecz PKP Cargo zapłatę przewoźnego wraz z odsetkami. Spadek kosztów odsetkowych wynikał także ze zmniejszenia kosztów z tytułu odsetek od kredytów o 1,2 mln PLN w wyniku zmniejszenia stanu zadłużenia z 484,2 mln PLN na dzień 31 grudnia 2006 r. do 214,3 mln PLN na dzień 31 grudnia 2007 r. W 2007 roku niższe były również odsetki od nieterminowych płatności z tytułu zobowiązań budżetowych oraz odsetki zapłacone PKP Cargo.

Zysk przed opodatkowaniem

Zysk przed opodatkowaniem spadł o 0,1 mln PLN (0,2%) za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. do 37,3 mln PLN, w porównaniu do 37,4 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Nieznaczny spadek zysku przed opodatkowaniem w porównaniu do znaczącego spadku zysku operacyjnego był efektem uzyskania dodatniego wyniku z działalności finansowej za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. w wysokości 17,4 mln PLN w porównaniu do ujemnego wyniku z działalności finansowej za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. w wysokości 5,5 mln PLN.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy spadł o 1,5 mln PLN (19,1%) do 6,3 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 7,8 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Zmniejszenie podatku dochodowego w 2007 roku wynikało głównie z rozpoznania aktywa z tytułu podatku odroczonego w wysokości 16,4 mln PLN, w porównaniu do 9,4 mln PLN w 2006 roku. Dodatkowo, na wysokość podatku dochodowego za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. miała także wpływ korekta z tytułu podatku dochodowego za lata 2004 i 2005 w wysokości 5,7 mln PLN.

Zysk netto przed obowiązkową wpłatą z zysku

Zysk netto przed obowiązkową wpłatą z zysku wzrósł o 1,4 mln PLN (4,8%) do 31,0 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 29,6 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Wzrost zysku netto wynikał przede wszystkim ze zmniejszenia podatku dochodowego.

EBITDA

EBITDA spadł o 11,1 mln PLN (4,3%) do 244,4 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., w porównaniu do 255,5 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Spadek EBITDA był wynikiem spadku zysku operacyjnego o 23,0 mln PLN, który został częściowo zrównoważony zwiększoną amortyzacją środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych o kwotę 11,9 mln PLN.

Marża EBITDA (stosunek EBITDA do przychodów z działalności operacyjnej netto) wzrosła z 13,9% za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. do 14,7% za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

Rok zakończony 31 grudnia 2006 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2005 r.

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje z rachunku zysków i strat Elektrowni Kozienice za lata zakończone 31 grudnia 2005 i 2006 roku, które pochodzą ze Zbadanego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego zamieszczonego na stronach od F-95 do F-158 niniejszego Prospektu. Tabela przedstawia także zmiany procentowe w poszczególnych pozycjach, które zaszły pomiędzy tymi okresami.

	Za rok zakończony 31 grudnia		
	2005	2006	Zmiana
	(zbadane)	(zbadane)	
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(%)
Przychody			
Przychody ze sprzedaży z akcyzą.....	1.855.544	2.078.363	12,0
Podatek akcyzowy	(225.332)	(246.765)	9,5
Przychody ze sprzedaży netto.....	1.630.212	1.831.598	12,4
Pozostałe przychody operacyjne	33.845	63.950	88,9
Przychody operacyjne razem	1.664.057	1.895.548	13,9
Koszty			
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych oraz nieruchomości inwestycyjnych	(214.759)	(212.555)	(1,0)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(164.439)	(184.502)	12,2
Zużycie materiałów i energii	(959.869)	(989.067)	3,0
Wartość sprzedanych towarów	(55.022)	(234.460)	326,1
Usługi przesyłowe	(3.691)	(2.699)	(26,9)
Inne usługi obce	(137.945)	(116.074)	(15,9)
Podatki i opłaty	(64.889)	(72.435)	11,6
Strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	(2.120)	(968)	(54,3)
Pozostałe koszty operacyjne	(16.330)	(39.888)	144,3
Koszty operacyjne razem	(1.619.064)	(1.852.648)	14,4

	Za rok zakończony 31 grudnia		
	2005	2006	Zmiana
	(zbadane)	(zbadane)	
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(%)
Zysk z działalności operacyjnej	44.993	42.900	(4,7)
Przychody finansowe.....	50.234	27.059	(46,1)
Koszty finansowe.....	(45.574)	(32.543)	(28,6)
Zysk przed opodatkowaniem	49.653	37.415	(24,6)
Podatek dochodowy.....	(11.509)	(7.788)	(32,3)
Zysk netto przed obowiązkową wpłatą z zysku	38.144	29.627	(22,3)
Wpłata z zysku na rzecz Skarbu Państwa.....	(9.537)	(11.649)	22,1
Zysk netto po uwzględnieniu obowiązkowej wpłaty z zysku	28.607	17.978	(37,2)
EBITDA⁽¹⁾	259.752	255.455	(1,7)

⁽¹⁾ EBITDA składa się z zysku/(straty) operacyjnej powiększonej o amortyzację. EBITDA nie jest miernikiem zysku/(straty) operacyjnej, wyników operacyjnych lub płynności zgodnie z MSSF UE. EBITDA jest miernikiem używanym przez nas w zarządzaniu naszą działalnością i uważamy, że jest powszechnie raportowany oraz szeroko używany przez inwestorów przy porównywaniu wyników na spójnej podstawie z pominięciem amortyzacji, która może się różnić istotnie, w zależności od stosowanych metod księgowych (szczególnie w przypadku dokonania akwizycji) lub innych czynników nieoperacyjnych. W konsekwencji EBITDA został pokazany w niniejszym Prospekcie, aby umożliwić bardziej pełną i kompleksową analizę wyników naszej działalności w relacji do innych spółek. EBITDA nie powinien być rozpatrywany w oderwaniu od zysku/(straty) operacyjnej określonej zgodnie z MSSF UE lub jako substytut takiego zysku/(straty) operacyjnej, lub jako miernik naszych wyników operacyjnych lub przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej określanych zgodnie z MSSF UE. Ten niezdefiniowany przez MSSF UE miernik nie powinien zastępować analizy naszego rachunku zysków i strat oraz rachunku z przepływów pieniężnych. EBITDA nie jest wskaźnikiem jednolicie definiowanym, nie jest porównywalny do EBITDA prezentowanych przez inne spółki. Z tego powodu, nasze przedstawienie EBITDA może nie być porównywalne do podobnie oznaczonych mierników innych spółek.

Przychody z działalności operacyjnej

	Za rok zakończony 31 grudnia		
	2005	2006	Zmiana
	(zbadane)	(zbadane)	
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(%)
Przychody ze sprzedaży			
Przychody ze sprzedaży energii.....	1.789.988	1.829.322	2,2
Przychody ze sprzedaży ciepła.....	5.293	6.346	19,9
Przychody ze sprzedaży towarów.....	56.084	238.441	325,1
Przychody ze sprzedaży usług.....	4.179	4.254	1,8
Przychody ze sprzedaży z akcyzą	1.855.544	2.078.363	12,0
Podatek akcyzowy.....	(225.332)	(246.765)	9,5
Przychody ze sprzedaży netto	1.630.212	1.831.598	12,4

Przychody ze sprzedaży z akcyzą

Przychody ze sprzedaży z akcyzą wzrosły o 222,8 mln PLN (12,0%) do 2.078,3 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu do 1.855,5 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Wzrost ten był spowodowany głównie wzrostem przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej w ramach koncesji na obrót o 182,4 mln PLN (ujętych w pozycji przychody ze sprzedaży towarów) oraz wzrostu przychodów netto ze sprzedaży energii elektrycznej w ramach koncesji na wytwarzanie (ujętych w pozycji przychody ze sprzedaży energii) o 39,3 mln PLN, a także przychodów ze sprzedaży ciepła o 1,1 mln PLN.

Podatek akcyzowy

Podatek akcyzowy wzrósł o 21,4 mln PLN (9,5%) za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. do 246,8 mln PLN, w porównaniu do 225,3 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Wzrost ten był spowodowany wzrostem ilości sprzedanej energii z własnej produkcji o 1,07 TWh (9,5%) do 12,34 TWh za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu do 11,27 TWh za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Stawka podatku akcyzowego pozostawała w analizowanym okresie na niezmiennym poziomie i wynosiła 20 PLN za 1 MWh energii elektrycznej.

Przychody ze sprzedaży netto

Przychody ze sprzedaży netto wzrosły o 201,4 mln PLN (12,4%) do 1.831,6 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu do 1.630,2 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Wzrost ten wynikał ze wzrostu przychodów ze sprzedaży z akcyzą i został w niewielkim stopniu zrównoważony wzrostem podatku akcyzowego.

Przychody ze sprzedaży energii

Poniżej zostały zamieszczone wybrane informacje na temat ilości wytworzonej oraz sprzedanej energii elektrycznej w ramach koncesji na wytwarzanie, a także średnie ceny uzyskiwane ze sprzedaży energii elektrycznej w ramach koncesji na wytwarzanie za lata zakończone 31 grudnia 2005 oraz 2006 roku.

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2005	2006
Produkcja brutto (TWh).....	12,1	13,2
Sprzedaż energii (TWh).....	13,1	13,5
Średnia cena 1 MWh energii (PLN)z RUS	136,4	135,3
Średnia cena 1 MWh energii w ramach KDT (PLN) bez RUS	149,9	147,1
Średnia cena 1 MWh energii bez KDT (PLN) z RUS	128,4	128,6
Średnia cena 1 MWh energii bez RUS i KDT	119,1	119,2
Średnia cena 1 MWh energii bez RUS, KDT i rynku bilansującego.....	116,3	118,3

Różnica pomiędzy ilością energii wytworzonej a energii sprzedanej w ramach koncesji na wytwarzanie wynika z dokonywanych zakupów i sprzedaży energii elektrycznej na rynku bilansującym. Zakupy na rynku bilansującym wyniosły za lata zakończone 31 grudnia 2005 oraz 2006 roku odpowiednio, 1,9 TWh oraz 1,2 TWh, podczas gdy sprzedaż energii na rynku bilansującym wyniosła w tych latach, odpowiednio, 1,1 TWh oraz 0,7 TWh.

Przychody ze sprzedaży energii z akcyzą wzrosły o 39,3 mln PLN (2,2%) do 1.829,3 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2006 r., w porównaniu do 1.790,0 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Wzrost ten wynikał ze zwiększenia ilości energii sprzedanej z produkcji własnej, co skutkowało zwiększeniem wysokości podatku akcyzowego.

Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej netto wzrosły o 17,9 mln PLN (1,1%) do 1.582,6 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu do 1.564,7 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu ilości sprzedanej energii elektrycznej o 0,4 TWh (3,1%) do 13,5 TWh za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu do 13,1 TWh za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Wzrost ten nastąpił pomimo spadku w 2006 roku średniej ceny 1 MWh sprzedanej energii elektrycznej z 136,4 PLN do 135,3 PLN.

Na poziom średniej ceny 1 MWh energii elektrycznej sprzedawanej w ramach koncesji na wytwarzanie znaczący wpływ miała cena obowiązująca na podstawie Umowy KDT z 12 września 1997 r., w ramach której Elektrownia Kozienice sprzedała około 4,9 TWh w każdym z lat zakończonych 31 grudnia 2006 r. oraz 31 grudnia 2005 r., tj. odpowiednio 36,3% oraz 37,4% całości energii sprzedawanej w ramach koncesji na wytwarzanie. Cena 1 MWh energii elektrycznej sprzedawanej w ramach Umowy KDT z 12 września 1997 r. spadła z 149,9 PLN w 2005 roku do 147,1 PLN w 2006 roku, podczas gdy średnia cena 1 MWh energii elektrycznej sprzedawanej w ramach koncesji na wytwarzanie (bez KDT, RUS oraz rynku bilansującego) wzrosła z 116,3 PLN w 2005 roku do 118,3 PLN w 2006 roku.

Poniższa tabela prezentuje strukturę przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej w ramach koncesji na wytwarzanie (z akcyzą) w podziale na rynki, na jakich energia była sprzedawana za lata zakończone 31 grudnia 2005 oraz 2006 roku.

	Za rok zakończony 31 grudnia					
	2005			2006		
	Przychody ze sprzedaży (w tys. PLN)	Udział w przychodach (%)	Sprzedaż (GWh)	Przychody ze sprzedaży (w tys. PLN)	Udział w przychodach (%)	Sprzedaż (GWh)
Przychody ze sprzedaży energii w tym:..	1.789.988	100,0	13.123,2	1.829.322	100,0	13.521,0
KDT.....	735.562	41,1	4.908,5	724.048	39,6	4.923,6
Kontrakty bilateralne ⁽¹⁾	761.460	42,6	6.547,8	900.106	49,2	7.620,8
POEE i TGE.....	66.024	3,7	568,9	37.544	2,0	307
Rynek bilansujący.....	151.038	8,4	1.096,6	87.133	4,8	668,0
Regulacyjne usługi systemowe.....	75.712	4,2	-	80.272	4,4	-
Drobni odbiorcy	192	0,0	1,4	219	0,0	1,6

⁽¹⁾ Zawiera sprzedaż energii elektrycznej do ENEA w wysokości 459,1 mln PLN w 2006 r. oraz 421,6 mln PLN w 2005 r.

Łączna wartość sprzedaży w ramach RUS, na rynku bilansującym oraz do odbiorców końcowych spadła o 59,3 mln PLN (26,1%) do 167,6 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu 226,9 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Spadek ten był spowodowany przede wszystkim znaczącym spadkiem ilości energii sprzedawanej na rynku bilansującym z 1,1 TWh w 2005 roku do 0,7 TWh w 2006 roku.

Przychody ze sprzedaży ciepła

Przychody ze sprzedaży ciepła w każdym z lat zakończonych 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r. stanowiły jedynie niewielką część przychodów ze sprzedaży stanowiąc około 0,3% łącznej kwoty przychodów ze sprzedaży. Podstawowym odbiorcą ciepła jest przedsiębiorstwo ogrodnicze zlokalizowane w pobliżu Elektrowni Kozienice, które wykorzystuje ciepło do ogrzewania szklarni.

Przychody ze sprzedaży ciepła wzrosły o 1,1 mln PLN (19,9%) do 6,3 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu do 5,3 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Wzrost ten wynikał z proporcjonalnego wzrostu ilości sprzedanego ciepła z 301,8 TJ w 2005 roku do 365,2 TJ w 2006 roku, który był spowodowany zwiększonym zapotrzebowaniem na ciepło ze strony głównych klientów Elektrowni Kozienice. Średnia cena 1 GJ ciepła nieznacznie spadła z 17,54 PLN w 2006 roku, w porównaniu do 17,37 PLN w 2005 roku.

Przychody ze sprzedaży towarów

Przychody ze sprzedaży towarów wzrosły o 182,4 mln PLN (325,1%) do 238,4 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu do 56,1 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Wzrost ten był spowodowany wzrostem przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej w ramach koncesji na obrót, które stanowiły większość przychodów ze sprzedaży towarów w każdym z lat zakończonych 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r., które wzrosły o 181,7 mln PLN (74,4%) do 236,1 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu do 54,4 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze wzrostu ilości energii sprzedanej z 0,5 TWh w 2005 roku do 2,0 TWh w 2006 roku w związku zawarciem jednorazowego kontraktu ze spółką EnergoPartner w ramach, którego Elektrownia Kozienice nabyła łącznie 1,8 TWh energii elektrycznej w 2006 roku. Dodatkowym czynnikiem, który wpłynął na wzrost przychodów z tytułu sprzedaży energii elektrycznej w ramach koncesji na obrót był wzrost średniej ceny 1 MWh sprzedanej energii w ramach koncesji na obrót o 2,0 PLN (1,7%) do 118,1 PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. w porównaniu do 116,0 PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r.

Przychody ze sprzedaży usług

Przychody ze sprzedaży usług wzrosły o 0,1 mln PLN (1,8%) do 4,3 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu do 4,2 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r.

Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne wzrosły o 30,1 mln PLN (88,9%) do 64,0 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu do 33,8 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Wzrost ten był spowodowany przede wszystkim wzrostem przychodu z tytułu nadwyżek inwentaryzacyjnych o 19,1 mln PLN, który wynikał z jednorazowego rozpoznania za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. znaczących nadwyżek inwentaryzacyjnych węgla kamiennego w wysokości 37,3 mln PLN w 2006 r. w porównaniu do 18,2 mln PLN w 2005 roku. Ponadto, za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., nastąpił wzrost przychodów z tytułu zarachowania należności z tytułu reklamacji, kar i odszkodowań o kwotę 18,5 mln PLN do 24,7 mln PLN, w porównaniu do 6,1 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r., w związku z rozpoznaniem rozwiązania odpisów aktualizacyjnych należności w wysokości 6,1 mln PLN, co było wynikiem spłaty tych należności. Powyższy wzrost przychodów operacyjnych został częściowo zrównoważony w wyniku spadku przychodów z tytułu rozwiązania niewykorzystanych odpisów aktualizacyjnych o kwotę 6,5 mln PLN do 2 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Rozwiązanie odpisów aktualizacyjnych za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. było związane ze spłatą zaległych należności przez Elektrociepłownię Radom (Elektrociepłownia Radom spłaciła 3.096,6 tys. PLN w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2005 r. oraz 5.534,2 tys. PLN w okresie sześciu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2005 r.). Przedmiotowe należności były związane z procesem budowy Elektrociepłowni Radom. Do dnia 30 czerwca 1992 r. Elektrociepłownia Radom znajdowała się w strukturach Elektrowni Kozienice, w związku z powyższym Elektrownia Kozienice była zobowiązana do ponoszenia kosztów związanych z budową Elektrociepłowni Radom. W związku z wydzieleniem Elektrociepłowni Radom w odrębny podmiot z dniem 1 lipca 1992 r., Elektrociepłownia Radom została zobowiązana do zwrotu przedmiotowych kosztów na rzecz Elektrowni Kozienice.

Koszty operacyjne

	Za rok zakończony 31 grudnia		
	2005	2006	Zmiana
	(zbadane)	(zbadane)	
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(%)
Koszty			
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych oraz nieruchomości inwestycyjnych	(214.759)	(212.555)	(1,0)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(164.439)	(184.502)	12,2
Zużycie materiałów i energii	(959.869)	(989.067)	3,0
Wartość sprzedanych towarów	(55.022)	(234.460)	326,1
Usługi przesyłowe	(3.691)	(2.699)	(26,9)
Inne usługi obce	(137.945)	(116.074)	(15,9)
Podatki i opłaty	(64.889)	(72.435)	11,6
Strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	(2.120)	(968)	(54,3)
Pozostałe koszty operacyjne	(16.330)	(39.888)	144,3
Koszty operacyjne razem	(1.619.064)	(1.852.648)	14,4

Amortyzacja środków trwałych, wartości niematerialnych oraz nieruchomości inwestycyjnych

Koszty amortyzacji środków trwałych i wartości niematerialnych spadły o 2,2 mln PLN (1,0%) do 212,6 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. w porównaniu do 214,8 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Spadek poziomu amortyzacji wynikał ze sprzedaży, likwidacji lub umorzenia niektórych środków trwałych (tj. urządzeń techniczno–produkcyjnych, maszyn, urządzeń i aparatów ogólnego zastosowania oraz narzędzi, przyrządów i innych ruchomości).

Wynagrodzenia i inne świadczenia pracownicze

Poniższa tabela przedstawia koszty świadczeń pracowniczych w rozbiciu na poszczególne rodzaje świadczeń za lata zakończone 31 grudnia 2006 r. oraz 31 grudnia 2005 r.

	Za rok zakończony 31 grudnia		
	2005	2006	Zmiana
	(zbadane)	(zbadane)	
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(%)
Wynagrodzenia w tym:	(121.952)	(132.660)	8,8
<i>Bieżące wynagrodzenia</i>	<i>(123.335)</i>	<i>(122.850)</i>	(0,4)
<i>Nagrody jubileuszowe</i>	<i>1.942</i>	<i>(6.562)</i>	237,9
<i>Odprawy emerytalne</i>	<i>(559)</i>	<i>(3.248)</i>	481,0
Ubezpieczenia społeczne	(28.571)	(29.032)	1,6
Składki na pracowniczy program emerytalny	(7.942)	(8.109)	2,1
Bony i inne formy wynagrodzeń	(2.803)	(2.901)	3,5
Inne świadczenia na rzecz pracowników	(3.171)	(11.800)	272,1
Świadczenia pracownicze razem	164.439	184.502	12,2

Koszty świadczeń pracowniczych wzrosły o 20,1 mln PLN (12,2%) do 184,5 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu do 164,4 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Wzrost ten był spowodowany przede wszystkim wzrostem rezerw na nagrody jubileuszowe o kwotę 8,5 mln (237,9%) oraz odprawy emerytalne o kwotę 2,7 mln PLN (481,0%). Wzrost kosztów odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych wynikał ze wzrostu stanu rezerw na odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe (czyli naliczenia rezerwy i z rozwiązania jej o faktyczne wypłaty w danym roku), który był spowodowany wzrostem średniego wieku pracowników (który miał wpływ na zwiększenie rezerwy na odprawy emerytalne) oraz wzrostu średniego stażu pracy (który miał wpływ na zwiększenie rezerwy na nagrody jubileuszowe), a także zwiększającego się poziomu wynagrodzeń bieżących, od których naliczana jest wysokość zarówno odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych.

Jednocześnie w tym okresie nastąpił spadek o 0,5 mln PLN (0,4%) wynagrodzeń bieżących w związku ze spadkiem stanu zatrudnienia o 70 osób (2,9%) z 2.405 osób na dzień 31 grudnia 2005 r. do 2.335 osób na 31 grudnia 2006 r. W tym samym okresie średnie bieżące wynagrodzenie miesięczne w Elektrowni Kozienice wzrosło o 110,8 PLN (2,6%) za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu do 4.273, 6 PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r.

Zużycie materiałów i energii

Zużycie materiałów i energii	Za rok zakończony 31 grudnia		Zmiana (%)
	2005	2006	
	(zbadane)	(zbadane)	
	(tys. PLN)	(w tys. PLN)	
Koszty zużycia materiałów, w tym.....	793.733	880.910	11,0
<i>Węgiel kamienny</i>	759.638	846.920	11,5
<i>Mazut</i>	5.367	6.829	27,2
<i>Pozostałe</i>	28.728	27.161	(5,5)
Koszty zużytej energii, w tym:.....	166.136	108.157	(34,9)
<i>Koszty nabycia energii na rynku bilansującym</i>	165.915	107.844	(35,0)
<i>Koszty zużycia energii na potrzeby własne</i>	-	180	-
<i>Pozostałe</i>	221	133	(39,8)
Koszty materiałów i energii razem	959.869	989.067	3,0

Koszty zużycia materiałów i energii wzrosły o 29,2 mln PLN (3,0%) do 989,1 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu do 959,9 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Wzrost kosztów zużycia materiałów i energii wiąże się przede wszystkim ze wzrostem kosztów zużycia materiałów, głównie węgla kamiennego, o kwotę 87,3 mln PLN, który został znacząco zrównoważony przez spadek wartości zakupu energii na rynku bilansującym o 58,1 mln PLN w wyniku zmniejszenia ilości energii na rynku bilansującym, co wiązało się ze zmianami od 1 czerwca 2006 r. zasad rozliczeń na rynku bilansującym oraz większą sprzedażą energii z własnej produkcji.

Poniższa tabela przedstawia szczegółowe informacje na temat zużytej ilości węgla kamiennego oraz jednostkowej ceny zakupu paliw za lata zakończone 31 grudnia 2006 r. oraz 31 grudnia 2005 r.

	Za rok zakończony 31 grudnia	
	2005	2006
Ilość zużytego węgla kamiennego (mln ton).....	5,0	5,4
Średnia cena 1 tony węgla kamiennego w zużyciu (PLN/t).....	153,0	158,0

Koszty zużycia paliw wzrosły o 88,7 mln PLN (11,6%) do kwoty 853,7 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu do 765,0 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Zwiększenie kosztu zużycia paliw wynikało głównie ze znaczącego wzrostu ilości zużytego węgla w związku ze zwiększeniem ilości wytworzonej energii elektrycznej brutto o 0,9 TWh (7,4%) z 12,1 TWh w 2005 roku do 13,2 TWh 2006 roku oraz ze wzrostu średniej ceny zakupu węgla przez Elektrownię Kozienice o 5,0 PLN (3,3%) z 153,0 PLN w 2005 roku do 158,0 PLN w 2006 roku.

Wartość sprzedanych towarów i materiałów

Wartość sprzedanych towarów i materiałów wzrosła o 179,4 mln PLN (326,1%) do 234,5 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu do 55,0 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Podstawowym powodem wzrostu kosztów był wzrost ilości nabytej energii elektrycznej w ramach koncesji na obrót, w związku z realizacją zawartej na początku 2006 roku umowy ze spółką EnergoPartner, na mocy której Elektrownia Kozienice zakupiła w celu dalszej sprzedaży 1,8 TWh energii elektrycznej.

Usługi przesyłowe

Koszty usług przesyłowych spadły o 1,0 mln (26,9%) do 2,7 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu do 3,7 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Spadek kosztów przesyłu energii elektrycznej wynikał z obniżenia stawki opłaty przesyłowej przez PSE-Operator. Za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. stawka za 1 MWh przesyłanej energii spadła o 0,1 PLN (50%) do 0,20 PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu do 0,30 PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r.

Inne usługi obce

Koszty innych usług obcych spadły o 21,9 mln PLN (15,9%) do 116,1 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu do 137,9 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Spadek kosztów innych usług obcych wynikał głównie ze spadku kosztów usług transportowych o kwotę 28,7 mln PLN, w wyniku, między innymi, obniżenia stawek za transport kolejowy w umowie zawartej z PKP Cargo na początku 2006 roku. Spadek ten został zrównoważony przez wzrost kosztów pozostałych usług obcych o 6,8 mln PLN, który wynikał

z rozpoznania w 2006 roku kosztów nabycia uprawnień do emisji dwutlenku węgla w wysokości 6,7 mln PLN, które nie wystąpiły w 2005 roku.

Podatki i opłaty

Koszty podatków i opłat wzrosły o 7,5 mln PLN (11,6%) do 72,4 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu do 64,9 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Wzrost kosztów podatków i opłat był wynikiem wzrostu opłat za korzystanie ze środowiska naturalnego w związku ze wzrostem produkcji energii elektrycznej.

Strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych

Strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych spadła o 1,2 mln PLN (54,3%) do 1,0 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu do 2,1 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Zmniejszenie straty na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych było głównie spowodowane niższym poziomem likwidowanych środków trwałych w 2006 roku, w porównaniu do roku 2005.

Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 23,6 mln PLN (144,3%) do 39,9 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu do 16,3 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Wzrost pozostałych kosztów operacyjnych wynikał głównie ze zwiększenia odpisów aktualizujących wartość należności handlowych o 23,3 mln PLN w stosunku do spedytatorów kolejowych CTL Logistics S.A. oraz Lubelskiego Węgla „Bogdanka” S.A. oraz wyższych kosztów usuwania szkód losowych o 0,9 mln PLN (tj. kosztów obejmujących koszty usuwania awarii turbozespołu nr 3 i transformatora TZ-6). Wzrost ten został częściowo zrównoważony przez spadek innych pozostałych kosztów operacyjnych o kwotę 4,7 mln PLN, głównie w związku z rozpoznania w 2005 roku kosztów wynikających z niesłusznie zapłaconej (na podstawie decyzji urzędu celnego) kwoty podatku akcyzowego w wysokości 4 mln PLN, którą to kwota została później Elektrowni Kozienice zwrócona.

Zysk z działalności operacyjnej

Zysk z działalności operacyjnej spadł o 2,1 mln PLN (4,7%) do 42,9 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu do 45,0 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Spadek zysku operacyjnego był wynikiem zmian w przychodach i kosztach opisanych powyżej, w tym wzrostu kosztów pracowniczych oraz kosztów materiałów i energii za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., który nie został w całości zrównoważony przez wzrost przychodów z działalności operacyjnej.

Marża zysku na działalności operacyjnej (stosunek zysku na działalności operacyjnej do przychodów z działalności operacyjnej) spadła z 2,7% za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. oraz do 2,3% za rok zakończony 31 grudnia 2006 r.

Przychody finansowe

	Za rok zakończony 31 grudnia		
	2005	2006	Zmiana
	(zbadane)	(zbadane)	
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(%)
Przychody finansowe			
Odsetki za zwłokę	9.783	1.612	(83,5)
Odsetki od lokat	21.609	18.876	(12,6)
Pozostałe odsetki	6.978	3.148	(54,9)
Dywidendy i udziały w zyskach	1.787	1.056	(40,9)
Pozostałe.....	10.077	2.367	(76,5)
Przychody finansowe razem.....	50.234	27.059	(46,1)

Przychody finansowe spadły o 23,2 mln PLN (46,1%) do 27,1 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu do 50,2 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Spadek przychodów finansowych głównie wynikał ze spadku przychodów odsetkowych o łączną kwotę 14,7 mln PLN oraz z powodu obniżenia o 7,7 mln PLN pozostałych przychodów finansowych wynikających głównie ze zmniejszenia przychodów z tytułu dodatnich różnic kursowych PLN/EUR (w przypadku kredytów denominowanych w EUR).

Koszty finansowe

	Za rok zakończony 31 grudnia		
	2005	2006	Zmiana
	(zbadane)	(zbadane)	
Koszty finansowe			
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(%)
Koszty odsetek.....	(41.754)	(31.279)	(25,1)
Inne.....	(3.819)	(1.264)	(66,9)
Koszty finansowe razem.....	(45.573)	(32.543)	(28,6)

Koszty finansowe spadły o 13,0 mln PLN (28,6%) do 32,5 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu do 45,6 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Spadek kosztów finansowych był spowodowany głównie zmniejszeniem kosztów odsetkowych o kwotę 10,5 mln PLN, co związane było, między innymi ze zmniejszaniem zadłużenia w efekcie systematycznej jego spłaty. Ponadto niższe koszty odsetek to efekt mniejszej rezerwy na odsetki od zobowiązań o kwotę 5,4 mln PLN oraz niższych odpisów aktualizacyjnych na odsetki od należności spornych o kwotę 2,2 mln PLN. W 2006 roku zanotowano koszty z tytułu odsetek zapłaconych od należności spornej w wysokości 2,2 mln PLN.

Zysk przed opodatkowaniem

Zysk przed opodatkowaniem spadł o 12,2 mln PLN (24,6%) do 37,4 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu do 49,7 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Spadek zysku przed opodatkowaniem był wynikiem spadku zysku operacyjnego o 2,1 mln PLN oraz poniesieniem ujemnego wyniku z działalności finansowej za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. w wysokości 5,5 mln PLN w porównaniu z dodatnim wynikiem z działalności finansowej za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. w wysokości 4,7 mln PLN.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy spadł o 3,7 mln PLN (32,3%) do 7,8 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu do 11,5 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Zmniejszenie podatku dochodowego w 2006 roku wynikało głównie ze zmniejszenia wysokości podatku bieżącego o kwotę 8,5 mln PLN oraz rozpoznania aktywa z tytułu podatku odroczonego w wysokości 9,4 mln PLN, w porównaniu do 8,5 mln PLN w 2005 roku. Spadek ten został częściowo zrównoważony za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. rozpoznaniem korekty podatku dochodowego za lata 2003 i 2004 w wysokości 5,7 mln PLN.

Zysk netto przed obowiązkową wpłatą z zysku

Zysk netto przed obowiązkową wpłatą z zysku spadł o 8,5 mln PLN (22,3%) do 29,6 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu do 38,1 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Spadek zysku netto wynikał ze spadku zysku przed opodatkowaniem, który został częściowo zrównoważony zmniejszonym kosztem podatku dochodowego.

EBITDA

Miernik EBITDA spadł o 4,3 mln PLN (1,7%) do 255,5 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., w porównaniu do 259,8 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Spadek EBITDA był wynikiem spadku zysku operacyjnego o 2,1 mln PLN oraz zmniejszonej amortyzacji środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych o 2,2 mln PLN.

Marża EBITDA (stosunek EBITDA do przychodów z działalności operacyjnej netto) spadła z 15,9% za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. do 13,9% za rok zakończony 31 grudnia 2006 r.

Płynność i zasoby kapitałowe

Historycznie, głównymi źródłami zapewnienia płynności finansowej naszej Grupy były posiadane środki pieniężne, środki pieniężne generowane z działalności operacyjnej oraz kredyty bankowe. Dodatkowo Elektrownia Kozienice uzyskała w związku z prowadzonymi inwestycjami w aktywa wytwórcze dotacje z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w łącznej wysokości 8,5 mln PLN. Oczekujemy, że w najbliższej przyszłości nasze potrzeby finansowe będą pokrywane ze środków pieniężnych generowanych z działalności operacyjnej oraz z wpływów z Oferty. Ponadto, o ile uznamy to za konieczne, źródłem finansowania naszej działalności będzie także finansowanie dłużne.

Przepływy pieniężne

Dla celów ilustracyjnych nie uwzględnialiśmy w omówieniu przepływów pieniężnych Grupy, przepływów pieniężnych i wyników działalności Elektrowni Kozienice za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. oraz za rok zakończony 31 grudnia 2007 r., aby przedstawić jakie zmiany miałyby miejsce w przepływach pieniężnych Grupy za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. oraz za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. gdyby Elektrownia Kozienice nie była brana pod uwagę.

Przepływy pieniężne Grupy za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 i 2008 roku

Poniższa tabela przedstawia przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 i 2008 roku.

	Przepływy pieniężne netto za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2007	2008
	(niezbadane)	(niezbadane)
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	249.143	443.673
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej.....	(154.686)	(393.377)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(17.931)	(31.854)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	76.526	18.442
Stan środków pieniężnych na koniec okresu	428.245	959.234

Powyższe zestawienie przepływów pieniężnych Grupy za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. nie jest porównywalne w pełnym zakresie do zestawienia przepływów pieniężnych Grupy za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. Zestawienie przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. oraz za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. zawiera przepływy pieniężne i wyniki działalności Elektrowni Kozienice, którą nabyliśmy 10 października 2007 r., podczas gdy zestawienie przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. nie zawiera żadnych przepływów pieniężnych i wyników działalności Elektrowni Kozienice.

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wzrosły o 194,5 mln PLN, z 249,1 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. do 443,7 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r.

Bez uwzględnienia przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej Elektrowni Kozienice za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., które zostały omówione w punkcie „Przepływy pieniężne Elektrowni Kozienice za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 i 2008 roku”, przepływy te wzrosły o 188,2 mln PLN, do 437,3 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. Wzrost przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, bez uwzględnienia przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej Elektrowni Kozienice, był spowodowany: wzrostem zysku przed opodatkowaniem o 52,1 mln PLN, wzrostem zmiany stanu kapitału obrotowego o 98,6 mln PLN oraz zmniejszeniem kwoty zapłaconego podatku dochodowego o 16,9 mln PLN.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wzrosły o 238,7 mln PLN, ze (154,7) mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. do (393,4) mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r.

Bez uwzględnienia przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej Elektrowni Kozienice za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., które zostały omówione w punkcie „Przepływy pieniężne Elektrowni Kozienice za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 i 2008 roku”, przepływy te wyniosły (220,1) mln PLN i były większe o 65,4 mln PLN w porównaniu do okresu sześciu miesięcy zakończonego 30 czerwca 2007 r., w którym przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły (154,7) mln PLN. Wzrost wydatków z działalności inwestycyjnej był przede wszystkim spowodowany większymi o 63,7 mln PLN zakupami rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej

Przepływy pieniężne z działalności finansowej wzrosły o 13,9 mln PLN, z (17,9) mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. do (31,9) mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r.

Bez uwzględnienia przepływów pieniężnych z działalności finansowej Elektrowni Kozienice za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r., które zostały omówione w punkcie „Przepływy pieniężne Elektrowni Kozienice za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 i 2008 roku”, przepływy te wyniosły (16,1) mln PLN i kształtowały się na podobnym poziomie jak przepływy pieniężne z działalności finansowej za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r., które wyniosły (17,9) mln PLN.

Przepływy pieniężne Grupy za lata zakończone 31 grudnia 2005, 2006 oraz 2007 roku

Poniższa tabela przedstawia przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej za lata zakończone 31 grudnia 2005, 2006 oraz 2007 roku.

	Przepływy pieniężne netto za rok zakończony 31 grudnia		
	2005	2006	2007
	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	507.926	769.940	650.469
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(357.412)	(355.869)	232.914
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(147.389)	(126.135)	(294.310)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	3.125	287.936	589.073
Stan środków pieniężnych na koniec okresu	63.783	351.719	940.792

Powyższe zestawienie przepływów pieniężnych Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. nie jest porównywalne w pełnym zakresie do zestawienia przepływów pieniężnych Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Zestawienie przepływów pieniężnych za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. zawiera przepływy pieniężne i wyniki działalności Elektrowni Kozienice od 10 października 2007 r., podczas gdy zestawienie przepływów pieniężnych za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. nie zawiera żadnych przepływów pieniężnych ani wyników działalności Elektrowni Kozienice.

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej

Rok zakończony 31 grudnia 2007 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2006 r.

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej spadły o 119,5 mln PLN, z 769,9 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. do 650,5 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

Bez uwzględnienia przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej Elektrowni Kozienice za okres od 10 października 2007 r., które zostały omówione w punkcie „Przepływy pieniężne Elektrowni Kozienice za rok zakończony 31 grudnia 2005, 2006 oraz 2007 roku”, przepływy te wyniosły 533,7 mln PLN, o 236,3 mln PLN mniej niż przepływy pieniężne z działalności operacyjnej za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Spadek przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej był przede wszystkim skutkiem zmniejszenia zysku operacyjnego o kwotę 149,2 mln PLN, co głównie było wynikiem spadku zysku na segmencie dystrybucji o 122,8 mln PLN, zmniejszenia zmiany stanu kapitału obrotowego o 6,9 mln PLN oraz wzrostem kwoty zapłaconego podatku dochodowego w tym okresie o kwotę 109,8 mln PLN.

Rok zakończony 31 grudnia 2006 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2005 r.

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wzrosły o 262,0 mln PLN, z 507,9 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. do 769,9 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Wzrost był spowodowany głównie wzrostem zysku netto o 167,6 mln PLN i wzrostem zmiany stanu kapitału obrotowego o 72,2 mln PLN oraz niższą kwotą zapłaconych odsetek o 12,8 mln PLN.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej

Rok zakończony 31 grudnia 2007 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2006 r.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wykazały zmianę o 588,8 mln PLN, z (355,9) mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. do 232,9 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

Bez uwzględnienia przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej Elektrowni Kozienice za okres od 10 października 2007 r., które zostały omówione w punkcie „Przepływy pieniężne Elektrowni Kozienice za rok zakończony 31 grudnia 2005, 2006 oraz 2007 roku”, przepływy te spadły o 65,0 mln PLN, do (290,9) mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. Spowodowane to było przede wszystkim mniejszymi o kwotę 46,0 mln PLN zakupami rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych w 2007 roku, głównie w spółkach zależnych oraz uzyskaniem większych o kwotę 13,6 mln PLN wpływów ze sprzedaży rzeczowych aktywów.

Rok zakończony 31 grudnia 2006 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2005 r.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej spadły nieznacznie o 1,5 mln PLN, z (357,4) mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. do (355,9) mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Nieznaczny spadek wynikał przede wszystkim ze spadku poziomu zakupów rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych realizowanych głównie w ramach działalności dystrybucyjnej (sieci WN, SN i nn).

Przepływy pieniężne z działalności finansowej

Rok zakończony 31 grudnia 2007 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2006 r.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej wzrosły o 168,2 mln PLN, ze (126,1) mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. do (294,3) mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

Bez uwzględnienia przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej Elektrowni Kozienice za okres od 10 października 2007 r., które zostały omówione w punkcie „Przepływy pieniężne Elektrowni Kozienice za rok zakończony 31 grudnia 2005, 2006 oraz 2007 roku”, przepływy te spadły o 61,4 mln PLN, do (64,7) mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. Spadek ten był spowodowany głównie niższą o kwotę 102,8 mln PLN spłatą kredytów i pożyczek oraz niższą o 13,2 mln PLN dywidendą wypłaconą akcjonariuszom w 2007 roku w porównaniu do roku 2006, co zostało zrównoważone spadkiem wpływów z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek o kwotę 53,9 mln PLN.

Rok zakończony 31 grudnia 2006 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2005 r.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej spadły o 21,3 mln PLN, ze (147,4) mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. do (126,1) mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Spadek wydatków z działalności finansowej był spowodowany przede wszystkim mniejszą spłatą kredytów i pożyczek o 38,1 mln PLN oraz wzrostem wpływów z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek w kwocie 33,6 mln PLN, co zostało zrównoważone wypłatą wyższej dywidendy dla akcjonariuszy w 2006 roku, tj. o 50,8 mln PLN więcej w porównaniu do roku 2005.

Przepływy pieniężne Elektrowni Kozienice za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 i 2008 roku

Poniższa tabela przedstawia przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. oraz za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r.

	Przepływy pieniężne netto za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2007	2008
	(niezbadane)	(niezbadane)
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	95.254	9.506
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	114.108	(165.729)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(52.478)	(26.408)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	156.884	(182.631)
Stan środków pieniężnych na koniec okresu	322.169	228.387

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej spadły o 85,7 mln PLN, z 95,3 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. do 9,5 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r.

Główne przyczyny zmniejszenia przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej to przede wszystkim:

- (a) zwiększenie stanu zapasów o 44,7 mln PLN co było wynikiem zwiększenia zapasów węgla oraz wzrostu ceny węgla;
- (b) zwiększenie stanu należności o 105,9 mln PLN co było wynikiem przede wszystkim zwiększenia sprzedaży energii elektrycznej.

Wynikający z powyższych czynników spadek przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej został częściowo zrównoważony:

- (a) zwiększeniem zysku netto przed obowiązkową wpłatą z zysku o 8,1 mln PLN co było wynikiem przede wszystkim uzyskania wyższego dodatniego wyniku zarówno z działalności operacyjnej jak i finansowej;
- (b) zwiększeniem stanu rezerw i zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych o 47,6 mln PLN co było wynikiem, między innymi, zwiększenia rezerw z tytułu ekwiwalentu energetycznego oraz odpisów na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych dla emerytowanych pracowników Elektrowni Kozienice (w związku z przyjęciem Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla Pracowników Elektrowni „Kozienice” S.A.).

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej spadły o 279,8 mln PLN, ze 114,1 mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. do (165,7) mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. Podstawową przyczyną spadku przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej było nabycie inwestycji w krótkoterminowe aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności (lokaty i papiery wartościowe) w kwocie 112,5 mln PLN oraz wzrost wartości zakupów aktywów niematerialnych i materialnych o kwotę 9,2 mln PLN. Dodatkowo, w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 r. odnotowano przychody w kwocie 156,2 mln PLN z tytułu sprzedaży instrumentów finansowych, podczas gdy żadne takie transakcje sprzedaży nie zostały przedstawione dla okresu sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej

Przepływy pieniężne z działalności finansowej spadły o 26,1 mln PLN, z (52,5) mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r. do (26,4) mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. Powyższy spadek był przede wszystkim wynikiem zmniejszenia wydatków na spłatę kredytów i pożyczek, w szczególności odsetek od przedmiotowych kredytów i pożyczek.

Przepływy pieniężne Elektrowni Kozienice za lata zakończone 31 grudnia 2005, 2006 oraz 2007 roku

Poniższa tabela przedstawia przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej za lata zakończone 31 grudnia 2007, 2006 oraz 2005 roku.

	Przepływy pieniężne netto za rok zakończony 31 grudnia		
	2005	2006	2007
	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	259.876	237.289	305.210
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(127.589)	(119.164)	259.370
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(127.185)	(129.077)	(318.847)
Zmiana stanu środków pieniężnych	5.102	(10.952)	245.733
Środki pieniężne na koniec okresu	176.237	165.285	411.018

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej

Rok zakończony 31 grudnia 2007 r. w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2006 r.

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wzrosły o 67,9 mln PLN, z 237,3 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. do 305,2 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. Głównymi źródłami zwiększenia przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej były przede wszystkim:

- (a) zmniejszenie stanu zapasów o kwotę 50,1 mln PLN co było wynikiem zmniejszenia stanu zapasów węgla pod koniec 2007 roku na skutek zakłóceń w dostawach węgla z Górnego Śląska spowodowanych strajkami oraz zdarzeniami losowymi w kopalniach na Górnym Śląsku;
- (b) zmniejszenie stanu należności o kwotę 36,3 mln PLN co było wynikiem, przede wszystkim, zmniejszenia sprzedaży energii elektrycznej;
- (c) zwiększenie stanu rezerw i zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych o kwotę 13,1 mln PLN co było wynikiem zwiększenia zobowiązań i rezerw z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych, nagród jubileuszowych oraz ekwiwalentu energetycznego.

Wzrost przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej został częściowo zrównoważony:

- (a) większymi płatnościami z tytułu podatków o 27,9 mln PLN co było wynikiem wzrostu podstawy opodatkowania; oraz
- (b) większymi zmianami zobowiązań krótkoterminowych o kwotę 12,4 mln PLN co było wynikiem głównie ograniczenia obrotu energią elektryczną, a tym samym zmniejszenia zobowiązań z tytułu zakupu energii, oraz niższych zobowiązań z tytułu zakupu usług obcych.

Rok zakończony 31 grudnia 2006 r. w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2005 r.

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej spadły o 22,6 mln PLN, z 259,9 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. do 237,3 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Głównymi źródłami zmniejszenia przepływów środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej były przede wszystkim:

- (a) zmniejszenie stanu zobowiązań krótkoterminowych o kwotę 49,7 mln PLN co było wynikiem innego harmonogramu spłat niż przyjęty w roku zakończonym 31 grudnia 2005 r.;
- (b) zwiększenie stanu zapasów o kwotę 13,6 mln PLN co było wynikiem zwiększenia zapasów węgla;
- (c) spadek zysku netto przed obowiązkową wpłatą z zysku o kwotę 8,5 mln PLN co było wynikiem spadku zysku netto przed opodatkowaniem; oraz
- (d) zmniejszenie kosztów odsetkowych o 8,0 mln PLN co było wynikiem zmniejszenia zadłużenia w związku z jego sukcesywną spłatą.

Zmniejszenie przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej zostało znacząco zrównoważone:

- (a) zmniejszeniem płatności z tytułu podatków o 37,8 mln PLN co było wynikiem zmiany podstawy opodatkowania; oraz
- (b) zmniejszeniem przychodów odsetkowych o 26,2 mln PLN co było wynikiem spadku stóp procentowych.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej

Rok zakończony 31 grudnia 2007 r. w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2006 r.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wzrosły o 378,6 mln PLN, ze (119,2) mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. do 259,4 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. Wzrost przepływów z działalności inwestycyjnej związany był z realizacją w 2007 roku lokat terminowych o okresie wymagalności powyżej 3 miesięcy i zbyciem dłużnych papierów wartościowych o terminie zapadalności powyżej 3 miesięcy o wartości 305,4 mln PLN, czego skutkiem był wzrost o 289,8 mln PLN w stosunku do poprzedniego okresu. Ponadto nastąpiło zmniejszenie o kwotę 92,5 mln PLN poziomu zakupów środków materialnych i niematerialnych w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2006 r., w związku ze zmniejszeniem skali nakładów inwestycyjnych wraz z ukończeniem instalacji odsiarczania spalin II.

Rok zakończony 31 grudnia 2006 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2005 r.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej spadły o 8,4 mln PLN, ze (127,6) mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. do (119,2) mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Wpływ na zmniejszenie przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej miało zmniejszenie o kwotę 32,7 mln PLN poziomu zakupów środków trwałych w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2006 r., które zostało znacząco zrównoważone spadkiem przychodów odsetkowych o kwotę 26,2 mln PLN.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej

Rok zakończony 31 grudnia 2007 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2006 r.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej wzrosły o 189,8 mln PLN, ze (129,1) mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. do (318,8) mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. Głównymi źródłami zwiększonych przepływów środków pieniężnych netto z działalności finansowej w 2007 roku w porównaniu do 2006 roku były wyższe o kwotę 187,1 mln PLN wydatki na spłatę kredytów i pożyczek, wzrost z 74,6 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. do kwoty 261,7 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2007 roku. Kwoty te w przeważającej mierze zostały przeznaczone na spłatę kredytu konsorcjalnego i pomocniczego w wysokości 214,4 mln PLN (w tym przedterminowa spłata 197,7 mln PLN) zaciągniętych w związku z modernizacją bloku o mocy 500 MW oraz budową instalacji odsiarczania spalin.

Rok zakończony 31 grudnia 2006 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2005 r.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej wzrosły o 1,9 mln PLN, ze (127,2) mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. do (129,1) mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Głównymi źródłami zwiększenia przepływów środków pieniężnych netto z działalności finansowej w 2006 roku były zwiększone o 10,1 mln PLN wypłaty na rzecz Skarbu Państwa z tytułu dywidendy i obowiązkowych wpłat na rzecz Skarbu Państwa, które zostały częściowo zrównoważone zmniejszonymi o 8,0 mln PLN płatnościami z tytułu odsetek.

Wskaźniki płynności

Wskaźniki płynności Grupy

Poniższa tabela przedstawia niektóre mierniki płynności finansowej Grupy za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 i 2008 roku.

	Na dzień	
	31 grudnia 2007 r.	30 czerwca 2008 r.
	(niezbadane)	(niezbadane)
Płynność bieżąca ⁽¹⁾	1,1	1,4
Płynność szybka ⁽²⁾	1,0	1,1

⁽¹⁾ Płynność bieżąca, która pokazuje naszą zdolność do pokrycia bieżących zobowiązań przy wykorzystaniu aktywów obrotowych, jest wyliczana jako stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych.

⁽²⁾ Płynność szybka, która odzwierciedla naszą zdolność do pozyskania odpowiedniej ilości środków gotówkowych w celu pokrycia zobowiązań, których termin wymagalności przypada w niedługim czasie, jest wyliczana jako stosunek środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz należności handlowych do zobowiązań krótkoterminowych.

Wskaźniki płynności pozostawały w omawianych okresach na wysokim poziomie. Wskaźnik płynności bieżącej wyniósł 1,4 na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz 1,1 na dzień 31 grudnia 2007 r. Natomiast wskaźnik płynności szybkiej wyniósł 1,1 na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz 1,0 na dzień 31 grudnia 2007 r.

Poniższa tabela przedstawia niektóre mierniki płynności finansowej naszej Grupy za lata zakończone 31 grudnia 2007, 2006 oraz 2005 roku.

	Na dzień 31 grudnia		
	2005	2006	2007
	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)
Płynność bieżąca ⁽¹⁾	0,9	1,3	1,1
Płynność szybka ⁽²⁾	0,9	1,2	1,0

⁽¹⁾ Płynność bieżąca, która pokazuje naszą zdolność do pokrycia bieżących zobowiązań przy wykorzystaniu aktywów obrotowych, jest wyliczana jako stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych.

⁽²⁾ Płynność szybka, która odzwierciedla naszą zdolność do pozyskania odpowiedniej ilości środków gotówkowych w celu pokrycia zobowiązań, których termin wymagalności przypada w niedługim czasie, jest wyliczana jako stosunek środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz należności handlowych do zobowiązań krótkoterminowych.

W omawianym okresie wskaźnik płynności bieżącej pozostawał na wysokim poziomie wynosząc 1,1 na dzień 31 grudnia 2007 r., 1,3 na dzień 31 grudnia 2006 r. oraz 0,9 na dzień 31 grudnia 2005 r. Wskaźnik płynności szybkiej pozostawał na podobnym poziomie, co wskaźnik płynności bieżącej we wskazanych wyżej okresach wynosząc 1,0 na dzień 31 grudnia 2007 r., 1,2 na dzień 31 grudnia 2006 r. oraz 0,9 na dzień 31 grudnia 2005 r.

Wskaźniki płynności Elektrowni Kozienice

Poniższa tabela przedstawia niektóre mierniki płynności finansowej Elektrowni Kozienice za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 i 2008 roku.

	Na dzień	
	31 grudnia 2007 r.	30 czerwca 2008 r.
	(niezbadane)	(niezbadane)
Płynność bieżąca ⁽¹⁾	2,2	1,9
Płynność szybka ⁽²⁾	1,7	1,0

⁽¹⁾ Płynność bieżąca, która pokazuje naszą zdolność do pokrycia bieżących zobowiązań przy wykorzystaniu aktywów obrotowych, jest wyliczana jako stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych.

⁽²⁾ Płynność szybka, która odzwierciedla naszą zdolność do pozyskania odpowiedniej ilości środków gotówkowych w celu pokrycia zobowiązań, których termin wymagalności przypada w niedługim czasie, jest wyliczana jako stosunek środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz należności handlowych do zobowiązań krótkoterminowych.

Wskaźniki płynności pozostawały w omawianych okresach na wysokim poziomie. Wskaźnik płynności bieżącej wynosił 1,9 na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz 2,2 na dzień 31 grudnia 2007 r. Wskaźnik płynności szybkiej wyniósł 1,0 na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz 1,7 na dzień 31 grudnia 2007 r.

Poniższa tabela przedstawia niektóre mierniki płynności finansowej Elektrowni Kozienice za lata zakończone 31 grudnia 2007, 2006 oraz 2005 roku.

	Na dzień 31 grudnia		
	2005	2006	2007
	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)
Płynność bieżąca ⁽¹⁾	2,3	2,2	2,2
Płynność szybka ⁽²⁾	0,5	0,4	1,7

⁽¹⁾ Płynność bieżąca, która pokazuje naszą zdolność do pokrycia bieżących zobowiązań przy wykorzystaniu aktywów obrotowych, jest wyliczana jako stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych.

⁽²⁾ Płynność szybka, która odzwierciedla naszą zdolność do pozyskania odpowiedniej ilości środków gotówkowych w celu pokrycia zobowiązań, których termin wymagalności przypada w niedługim czasie, jest wyliczana jako stosunek środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz należności handlowych do zobowiązań krótkoterminowych.

Wskaźniki płynności pozostawały w omawianym okresie na wysokim poziomie. Wskaźnik płynności bieżącej pozostawał w zasadzie na niezmiennym poziomie wynosząc 2,2 na dzień 31 grudnia 2007 r. oraz na dzień 31 grudnia 2006 r., oraz 2,3 na dzień 31 grudnia 2005 r. Wskaźnik płynności szybkiej wyniósł na dzień 31 grudnia 2007 r. 1,7 co stanowiło znaczący wzrost w porównaniu do wysokości tego wskaźnika na dzień 31 grudnia 2006 r. i na dzień 31 grudnia 2005 r., kiedy to wynosił odpowiednio 0,4 oraz 0,5. Znaczący wzrost wskaźnika płynności szybkiej był wynikiem znaczącego wzrostu stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów ze 165,3 mln PLN na dzień 31 grudnia 2006 r. do 411,0 mln PLN na dzień 31 grudnia 2007 r.

Nakłady inwestycyjne

Większość ponoszonych przez nas nakładów inwestycyjnych jest związana z działalnością w zakresie wytwarzania i dystrybucji, która jest wysoce kapitałochłonna. Aktywa wytwórcze wymagają okresowych napraw i ciągłej modernizacji zarówno w związku z zaostrzającymi się wymogami ochrony środowiska jak i poprawą efektywności wytwarzania energii elektrycznej. Nakłady inwestycyjne w majątek dystrybucyjny związane są z rozbudową sieci dystrybucyjnej, która w głównej mierze determinowana jest przyłączeniem nowych podmiotów, w tym wytwórców (głównie wytwórców energii pochodzącej ze źródeł odnawialnych) oraz modernizacją sieci, która determinowana jest przede wszystkim stanem technicznym i wiekiem sieci. Nakłady inwestycyjne w majątek dystrybucyjny znajdują odzwierciedlenie w poziomie przychodu regulowanego zatwierdzonego przez Prezesa URE, w ten sposób, że wzrost tych nakładów jest skorelowany ze wzrostem wartości regulacyjnej aktywów, a w konsekwencji ze wzrostem przychodów z działalności dystrybucyjnej. Nakłady inwestycyjne na aktywa wytwórcze nie podlegają uzgodnieniom z Prezesem URE.

Nasze bieżące inwestycje są finansowane ze środków własnych. W latach 2005-2007 realizowane przez nas inwestycje były także, w niewielkiej części, finansowane ze środków pochodzących ze źródeł zewnętrznych.

Nakłady inwestycyjne związane z obrotem i dystrybucją energii elektrycznej w ENEA i ENEA Operator za lata zakończone 31 grudnia 2005, 2006, 2007 roku oraz za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r.

Poniższa tabela przedstawia nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe dla działalności związanej z obrotem i dystrybucją energii elektrycznej w ENEA i ENEA Operator, w podziale na poszczególne zadania inwestycyjne, za lata zakończone 31 grudnia 2005, 2006 i 2007 roku oraz za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r.

	Za rok zakończony 31 grudnia			Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca
	2005	2006	2007	2008
	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)
Nakłady inwestycyjne na majątek dystrybucyjny, w tym:	317.124	292.090	321.431	136.478
Sieć elektroenergetyczna WN, SN i nn	246.079	242.562	256.188	121.336
Infrastruktura dla wspomagania działalności	44.742	29.318	23.287	7.762
Zakup gotowych dóbr inwestycyjnych.....	14.026	12.552	23.892	4.144
Zaplecza.....	8.885	5.885	15.423	1.964
Wykup gruntów.....	3.392	1.773	2.641	1.272
Pozostałe nakłady inwestycyjne	20.491	20.340	12.410	8.180
Nakłady inwestycyjne razem.....	337.615	312.430	333.841	144.658

W latach zakończonych 31 grudnia 2005, 2006 oraz 2007 roku, ENEA i ENEA Operator poniosły nakłady inwestycyjne odpowiednio w wysokości 337,6 mln PLN, 312,4 mln PLN oraz 333,8 mln PLN. W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. ENEA i ENEA Operator poniosły nakłady inwestycyjne w wysokości 144,7 mln PLN. Główne zadania inwestycyjne realizowane od 2005 roku do dnia niniejszego Prospektu zostały przedstawione poniżej.

Inwestycje w sieć elektroenergetyczną WN, SN i nn

W zakresie sieci wysokich napięć inwestycje dotyczyły głównie budowy i modernizacji stacji elektroenergetycznych 110/SN. Wymieniono i modernizowano również urządzenia i aparaturę zabudowane na stacjach WN/SN. Nakłady inwestycyjne realizowane w obszarze sieci SN i nn służyły głównie realizacji przyłączenia klientów Spółki do sieci elektroenergetycznej oraz na rozbudowę i modernizację sieci, wymianę awaryjnych kabli SN, poprawę warunków napięciowych, wdrażanie programu sterowania obiektami w głębi sieci SN, a także na realizację porozumień z urzędami miast i gmin.

Infrastruktura dla wspomagania działalności

Infrastruktura dla wspomagania dystrybucji była rozbudowywana w zakresie informatyki, telekomunikacji, telemekhaniki oraz układów pomiarowo-rozliczeniowych. W obszarze informatyki znaczna część środków przeznaczona została na zakup i wdrożenie zintegrowanego systemu informacyjnego, a następnie scentralizowanego systemu informacyjnego. Realizowana była również wymiana sprzętu informatycznego, systemowego i narzędziowego. W zakresie rozwoju telekomunikacji, główne inwestycje obejmowały modernizację istniejącej sieci dyspozytorskiej, elektroenergetycznej telefonii nośnej oraz modernizację i rozbudowę systemu radiowej łączności dyspozytorskiej. W ramach telemekhaniki wykonano modernizację telemekhaniki i sterowania w GPZ, rozdzielnicach sieciowych i rejonowych dyspozycjach ruchu, a także wdrażano systemy nadzoru dyspozytorskiego. W grupie inwestycji związanych z układami pomiarowo-rozliczeniowymi poczyniono zakupy związane z wymianą legalizacyjną liczników, zabudową liczników u nowych odbiorców oraz wymianą liczników uszkodzonych. W kolejnych latach będzie wydatkowane na ten cel średniorocznie około 18,0 mln PLN, co stanowi około 6% nakładów wydatkowanych na środki trwałe.

Zakup gotowych dóbr inwestycyjnych

Pozycja ta obejmuje zakup urządzeń elektroenergetycznych, przekaźników zabezpieczających przed skutkami zwarć, aparatury kontrolno-pomiarowej oraz środków transportu (dźwigi, podnośniki, samochody osobowe i specjalistyczne). W ramach zadania dokonano zakupu samochodów dostawczych lekkich, ciężkich oraz ciężarowych przeznaczonych do eksploatacji w miejskich i terenowych pogotowiach energetycznych o średniorocznej wartości 6,0 mln PLN, co stanowi około 1,5% całkowitych nakładów inwestycyjnych.

Zaplecza

Wydatkowane środki przeznaczone były na działania przystosowujące jednostki organizacyjne do rozwiązań wynikających przede wszystkim z restrukturyzacji wewnętrznej oraz sektora energetycznego spowodowanej rozdziałem dystrybucji i obrotu energią, jak również na modernizację siedzib jednostek wynikających z ich aktualnego stanu technicznego oraz przystosowujące je do potrzeb podniesienia standardu obsługi klientów. Główną inwestycją w tym obszarze był zakup budynku siedziby zarządu ENEA Operator przy ul. Strzeszyńskiej w Poznaniu. Pozostałe środki przeznaczone były na budowę budynków biur obsługi klienta oraz modernizację istniejących budynków.

Wykup gruntów

Prowadzone są działania mające na celu uregulowanie kwestii własności gruntów pod stacjami i innymi obiektami Spółki. W tej grupie zadaniowej pozyskiwane są również grunty niezbędne dla realizacji nowych obiektów, głównie stacji transformatorowych SN/nn, budowanych dla potrzeb przyłączenia do sieci elektroenergetycznej Spółki nowych odbiorców. Nakłady ponoszone na tę działalność stanowią średnio około 0,8% rocznego budżetu inwestycyjnego.

Nakłady inwestycyjne Elektrowni Kozienice za lata zakończone 31 grudnia 2005, 2006, 2007 roku oraz za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r.

Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe Elektrowni Kozienice w podziale na poszczególne zadania inwestycyjne za lata zakończone 31 grudnia 2005, 2006 oraz 2007 roku oraz za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. zostały przedstawione w poniższej tabeli.

	Za rok zakończony 31 grudnia			Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca
	2005	2006	2007	2008
	(niezbadane) (w tys. PLN)	(niezbadane) (w tys. PLN)	(niezbadane) (w tys. PLN)	(niezbadane) (w tys. PLN)
Inwestycje w poszczególne bloki 200 MW, w tym.....	27.753	22.248	24.327	42.897
<i>Modernizacja bloku nr 1</i>	449	-	22.343	4.348
<i>Modernizacja bloku nr 2</i>	23	18.743	32	-
<i>Modernizacja bloku nr 6</i>	-	-	-	38.549
<i>Modernizacja bloku nr 7</i>	20.479	-	-	-
<i>Budowa bloku 1.000 MW</i>	-	-	-	611
Inwestycje wspólne* w bloki 200 MW, w tym:.....	100.156	90.134	20.183	5.949
<i>Instalacja Odsiarczania Spalin II (bloki Nr 4-8)</i>	92.955	80.747	2.038	-
<i>Instalacja współspalania biomasy - I etap</i>	-	-	9.648	-
<i>Instalacja współspalania biomasy - II etap</i>	-	-	-	18
Inwestycje poszczególne w bloki 500 MW.....	549	2.824	230	-
Inwestycje wspólne* w bloki 500 MW.....	1.410	9.351	4.017	5.510
Inwestycje wspólne* w bloki 200 MW i 500 MW.....	10.050	12.952	5.371	352
Zakupy inwestycyjne.....	907	1.015	1.483	949
Razem	140.825	138.525	55.613	56.268

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

W latach zakończonych 31 grudnia 2005, 2006 oraz 2007 roku, Elektrownia Kozienice poniosła nakłady inwestycyjne odpowiednio w wysokości 140,8 mln PLN, 138,5 mln PLN oraz 55,6 mln PLN. Do głównych inwestycji w latach 2005-2007 należały:

- w roku 2005, modernizacja bloku nr 7, która obejmowała modernizację kotła oraz kompletną wymianę elektrofiltru;
- w roku 2006 modernizacja bloku nr 2, obejmująca modernizację kotła, transformatora blokowego oraz wymianę elektrofiltru;
- w roku 2007 modernizacja bloku nr 1, obejmująca wymianę elektrofiltru i modernizację kotła.

Nakłady te finansowane były przede wszystkim ze środków pieniężnych z działalności operacyjnej oraz dwóch dotacji z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w łącznej wysokości 8,9 mln PLN, które zostały przeznaczone na finansowanie nakładów inwestycyjnych związanych z budową instalacji współspalania biomasy i modernizacją elektrofiltrów na bloku nr 2.

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r., Elektrownia Kozienice poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości 56,3 mln PLN. Do głównych inwestycji w tym okresie należały:

- modernizacja bloku nr 6;
- modernizacja rozdzielni ROP-A oraz ROP-B;
- modernizacja transformatora blokowego TW 240000/220kV; oraz
- modernizacja systemu wyprowadzenia mocy z bloków nr 9 i 10.

Nakłady te finansowane były przede wszystkim ze środków własnych.

Polityka w zakresie nakładów inwestycyjnych

Polityka w zakresie nakładów inwestycyjnych ma na uwadze plany rozwoju segmentów dystrybucji oraz wytwarzania energii elektrycznej opracowane na podstawie potrzeb poszczególnych segmentów opisanych poniżej.

Kwoty szacowanych wydatków na nakłady inwestycyjne, nawet jeżeli zostaną uzgodnione z Prezesem URE, nie są co do zasady przedmiotem umów zawieranych z wyprzedzeniem. Szacunki te są zasadnymi kosztami nakładów inwestycyjnych w kontekście naszego doświadczenia, lecz kalkulacja tych kosztów w opiera się na szeregu założeń i czynników, z których wiele pozostaje poza naszą kontrolą, w szczególności:

- liczba i wielkość przyłączanych obiektów osób trzecich;
- warunki pogodowe;
- brak opóźnień w realizacji procesów inwestycyjnych;
- rozwiązanie sporów zbiorowych mających wpływ na niezależnych wykonawców i podwykonawców;
- brak istotnego wzrostu kosztów lub niedoboru materiałów lub sprzętu budowlanego;
- brak zdarzeń losowych oraz innych nieprzewidzianych problemów technicznych, oraz
- zdolność terminowego uzyskania odpowiednich pozwoleń i koncesji.

Szerzej patrz Rozdział „Czynniki ryzyka” - *Możemy nie być w stanie przeprowadzić odpowiednich modernizacji naszych aktywów wytwórczych i dystrybucyjnych, jak również zakończyć naszych inwestycji, z uwagi na zdarzenia powstające poza naszą kontrolą, w tym działania osób trzecich”.*

Planowane nakłady inwestycyjne

W 2008 roku, w ramach działalności ENEA, ENEA Operator i Elektrowni Kozienice, planujemy poczynić nakłady inwestycyjne w wysokości około 775,8 mln PLN. Poniższa tabela przedstawia planowane nakłady inwestycyjne w roku kończącym się 31 grudnia 2008 r., w podziale na poszczególne rodzaje.

	Za rok kończący się 31 grudnia 2008
	(niezbadane)
Nakłady inwestycyjne na majątek dystrybucyjny, w tym:	401.000
<i>Sieć elektroenergetyczna WN, SN i nn.....</i>	<i>305.728</i>
<i>Infrastruktura dla wspomagania działalności.....</i>	<i>49.692</i>
<i>Zakup gotowych dóbr inwestycyjnych</i>	<i>29.492</i>
<i>Zaplecza</i>	<i>14.255</i>
<i>Wykup gruntów.....</i>	<i>1.833</i>
Nakłady inwestycyjne na aktywa wytwórcze, w tym:	194.355
<i>Inwestycje w poszczególne bloki 200 MW.....</i>	<i>79.610</i>
<i>Inwestycje wspólne* w blok 200 MW.....</i>	<i>18.458</i>
<i>Budowa bloku energetycznego około 1.000 MW.....</i>	<i>2.000</i>
<i>Inwestycje wspólne* w bloki 500 MW.....</i>	<i>69.865</i>
<i>Inwestycje wspólne* w bloki 200 MW i 500 MW.....</i>	<i>17.994</i>
<i>Zakup gotowych dóbr inwestycyjnych</i>	<i>6.428</i>
Pozostałe nakłady inwestycyjne.....	180.402
Razem	775.757

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

Nakłady inwestycyjne na majątek dystrybucyjny

Polityka inwestycyjna ma na uwadze obowiązek utrzymania właściwego stanu technicznego sieci dystrybucyjnej, zdolnej do realizacji usług dystrybucji energii elektrycznej w sposób ciągły oraz przy zachowaniu wymaganych parametrów technicznych jej dostarczania.

ENEA Operator jako przedsiębiorstwo energetyczne zajmujące się dystrybucją energii jest zobowiązana do sporządzania planów rozwoju dla obszaru swojego działania w zakresie zaspokojenia obecnego i przyszłego zapotrzebowania na energię. Plany rozwoju powinny uwzględniać miejscowe plany zagospodarowania przestrzennego oraz kierunki rozwoju gminy określone w studiach uwarunkowań i kierunków zagospodarowania przestrzennego danej gminy. Projekty planów rozwoju podlegają uzgodnieniu z Prezesem URE.

Znaczną część programu inwestycyjnego na lata 2008-2010 przewidujemy na realizację zadań związanych z przyłączeniem do sieci dystrybucyjnej zarówno odbiorców jak i wytwórców. Kolejną znaczną pozycją programu inwestycyjnego jest realizacja zadań polegających na modernizacji, wymianie i rozbudowie elementów sieci dystrybucyjnej w celu zachowania wymaganych parametrów technicznych dostarczanej energii elektrycznej odbiorcom istniejącym. Program inwestycyjny obejmuje także zadania z zakresu wspomagania dystrybucji jak np. informatyka, telekomunikacja, telemekhanika i pomiary oraz zakup gotowych dóbr inwestycyjnych, w tym środków transportu oraz zadania dotyczące zapleczy, tj. budynków i budowli.

W latach 2008-2010 zamierzamy ponieść nakłady inwestycyjne na aktywa dystrybucyjne w łącznej wysokości około 1,5 mld PLN. Poniższa tabela przedstawia nakłady inwestycyjne na aktywa dystrybucyjne w latach 2008-2010, które zostały uzgodnione z Prezesem URE. Ostateczna rzeczywista wysokość nakładów inwestycyjnych może różnić się od wielkości przedstawionych poniżej i zależy od szeregu czynników, w tym od nas niezależnych, w szczególności od liczby i wielkości przyłączanych źródeł wytwarzania energii przez podmioty trzecie, warunków pogodowych oraz opóźnień w realizacji procesów inwestycyjnych. W szczególności z sytuacją taką będziemy mieli do czynienia w roku 2008, kiedy to rzeczywiste planowane nakłady inwestycyjne mają wynieść 401,0 mln PLN (ceny bieżące roku 2008), a wysokość nakładów uzgodniona z Prezesem URE wynosi 485,2 mln PLN (ceny stałe roku 2006, tj. roku, w którym przedmiotowe nakłady podlegały uzgodnieniu z Prezesem URE).

	Za rok kończący się 31 grudnia		
	2008	2009	2010
	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)	(w tys. PLN)
Nakłady inwestycyjne na majątek dystrybucyjny uzgodnione z Prezesem URE,			
w tym: ⁽¹⁾	485.170	520.663	508.022
<i>Nakłady związane ze wzrostem obciążenia sieci</i>	320.426	349.704	355.871
<i>Nakłady niezwiązane ze wzrostem obciążenia sieci</i>	103.052	90.136	96.126
<i>Pozostałe nakłady inwestycyjne</i>	61.692	80.823	56.025

⁽¹⁾ Decyzja Prezesa URE z dnia 24 grudnia 2007 r., ceny stałe za 2006 rok.

Nakłady inwestycyjne na aktywa wytwórcze

W związku z zastrzajacymi się wymogami dotyczącymi ochrony środowiska, w tym dotyczącymi ograniczeń w zakresie emisji dwutlenku węgla i innych gazów i substancji, Elektrownia Kozienice dokonuje modernizacji jednostek wytwórczych pod kątem zmieniających się wymogów w zakresie ochrony środowiska. W najbliższych latach Elektrownia Kozienice planuje dokonać, między innymi, następujących modernizacji: (i) w latach 2008-2013 w ramach modernizacji w zakresie redukcji emisji pyłu, planuje się modernizację elektrofiltrów na blokach nr 4, 6, 8 oraz 10; (ii) w latach 2008-2011 w ramach redukcji emisji dwutlenku siarki, planuje się budowę instalacji odsiarczania spalin na bloku nr 10; (iii) w roku 2008 w ramach redukcji emisji tlenków azotu, planuje się zabudowę palników niskoemisyjnych na bloku nr 5, oraz (iv) w latach 2008-2018 w celu osiągnięcia emisji NO_x poniżej 200 mg/Nm³ na blokach 4-10 planuje się zabudowę instalacji katalitycznych (SCR).

Ponadto w latach 2008-2014 planujemy wybudować i uruchomić w Elektrowni Kozienice blok o mocy osiągalnej około 1.000 MW. W marcu 2008 roku Elektrownia Kozienice uzyskała decyzję Burmistrza Gminy Kozienice w sprawie ustalenia warunków zabudowy dla tej inwestycji, zaś w maju 2008 roku wystąpiła do PSE-Operator o określenie warunków przyłączenia bloku o mocy około 1.000 MW do krajowej sieci przesyłowej. Szacowany koszt inwestycji planowanej na lata 2008-2014 wyniesie 5,3 mld PLN. Na dzień niniejszego Prospektu zakończone zostały analizy w zakresie możliwości przyłączenia nowego bloku do sieci oraz podpisano umowy ze spółką Energoprojekt-Warszawa S.A.: na wykonanie „Raportu oddziaływania na środowisko budowy planowanego bloku energetycznego o mocy około 1.000 MW w Elektrowni Kozienice” (termin realizacji: grudzień 2008 roku) oraz na wykonanie „Studium wykonalności nowego bloku energetycznego o mocy około 1.000 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Kozienice” (termin

realizacji: grudzień 2008 roku). Obecnie trwają przygotowania do zorganizowania przetargu na realizację kontraktów typu EPC. Uruchomienie nowego bloku jest planowane na 2014 rok, z tego też względu większość nakładów inwestycyjnych zostanie poniesiona począwszy od 2009 roku, przy nakładach w wysokości 529,3 mln PLN w latach 2009-2010.

Ponadto zainicjowaliśmy prace związane z potencjalną budową dodatkowego bloku o całkowitej mocy 1.000 MW, którego uruchomienie przewidywane jest w 2015 roku. Projekt znajduje się we wczesnej fazie realizacji. Aktualnie prowadzone są rozmowy z PSE-Operator na temat możliwości przyłączenia nowego bloku do sieci. Ponadto wykonane zostało studium wykonalności projektu. Szacujemy, iż uruchomienie nakładów inwestycyjnych dla tego projektu rozpocznie się w 2010 roku. Ich wysokość, według szacunków, będzie się kształtowała na podobnym poziomie jak w przypadku pierwszego bloku.

Realizacją powyższych inwestycji zajmie się zawiązana w dniu 8 sierpnia 2008 r. spółka Kozienice II Sp. z o.o., w której ENEA posiada 30% udziałów, zaś Elektrownia Kozienice posiada pozostałe 70% udziałów. Na dzień niniejszego Prospektu spółka Kozienice II Sp. z o.o. oczekiwała na wpis do rejestru przedsiębiorców.

Pozostałe nakłady inwestycyjne

W ramach kwoty pozostałych nakładów inwestycyjnych w wysokości 180,4 mln PLN Spółka planuje wydatkować środki w szczególności na: modernizację oświetlenia ulicznego, projekty dotyczące odnawialnych źródeł energii oraz opłatę rejestracyjną na dostawę turbin wiatrowych.

Przewidujemy, że planowane nakłady inwestycyjne zostaną pokryte z wpływów z Oferty, dostępnych środków pieniężnych, środków pieniężnych z działalności operacyjnej, a ponadto z pozyskanego finansowania dłużnego.

Obecnie realizowane nakłady inwestycyjne

Aktualnie realizujemy plan inwestycyjny na 2008 rok (patrz punkt „Planowane nakłady inwestycyjne” w niniejszym Rozdziale), w ramach którego prowadzimy następujące inwestycje:

- inwestycje na aktywa dystrybucyjne obejmujące budowę i modernizację sieci wysokiego napięcia oraz realizację przyłączania klientów do sieci elektroenergetycznej średniego i niskiego napięcia;
- inwestycje w majątek dystrybucyjny dla wspomagania dystrybucji obejmującą zadania z obszarów informatyki, telekomunikacji, telemechaniki i układów pomiarowo- rozliczeniowych;
- inwestycje w zakupy urządzeń elektroenergetycznych (transformatory oraz inne aparaty wykorzystywane na stacjach), przełączników zabezpieczających przed skutkami zwarć, aparatury kontrolno-pomiarowej oraz środków transportu;
- modernizację bloku nr 5, poprzez modernizację kotła dla obniżenia emisji NO_x, polegającą na zabudowie palników niskoemisyjnych i modernizacji powierzchni ogrzewalnych oraz urządzeń i instalacji kotła;
- modernizację bloku nr 6, polegającą między innymi na wymianie elektrofiltru, modernizacji kotła, turbozespołu oraz części elektrycznej bloku;
- modernizację systemu wyprowadzenia mocy z bloków nr 9 i 10;
- budowę instalacji dozowania biomasy; oraz
- budowę instalacji odsiarczania spalin IOS III dla bloku nr 10.

Wyżej wymienione inwestycje ENEA, ENEA Operator i Elektrowni Kozienice są częściowo kontynuacją zadań inwestycyjnych rozpoczętych w latach ubiegłych.

Zadłużenie

Na dzień 30 czerwca 2008 r. łączne zobowiązania Grupy z tytułu kredytów i pożyczek wynosiły 216,2 mln PLN, w tym 154,5 mln PLN stanowiły zobowiązania długoterminowe, a 61,7 mln PLN zobowiązania krótkoterminowe. W porównaniu do stanu zadłużenia na dzień 31 grudnia 2007 r. zadłużenie zmniejszyło się o 37,4 mln PLN. Większość zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek jest denominowana w PLN, za wyjątkiem kredytu Elektrowni Kozienice zaciągniętego w Nordic Investment Bank denominowanego w USD i EUR.

Poniższa tabela przedstawia strukturę zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz zabezpieczenia ustanowione na naszym majątku w związku z takimi kredytami i pożyczkami.

Kredytobiorca/ pożyczkobiorca	Kredytodawca/ pożyczkodawca	Waluta	Stan zadłużenia (w tys. PLN)	Data ostatecznej spłaty	Zabezpieczenia ustanowione na majątku	
Zadłużenie krótkoterminowe						
1	Elektrownia Kozienice	Bank Ochrony Środowiska	PLN	0	15.06.2008	-
2	Elektrownia Kozienice	PKO Bank Polski	PLN	24.287	31.12.2012	Zastaw rejestrowy na aktywach trwałych o wartości 241.663 tys. PLN
3	Elektrownia Kozienice	Nordic Investment Bank	USD EUR	1.190 11.724	26.11.2014	Gwarancja Skarbu Państwa, której zabezpieczeniem jest zastaw rejestrowy na środkach trwałych o wartości 148.359 tys. PLN + 16 weksli in blanco
4	Elektrownia Kozienice	NFOŚiGW	PLN	8.000	30.06.2011	Cesja wierzytelności
5	ENE A Operator	PKO Bank Polski	PLN	12.000	22.03.2009	-
6	EP Hotel Edison	BZ WBK	PLN	59	01.09.2008	Hipoteka kaucyjna do kwoty 400 tys. PLN
7	AUTO-STYL	Volkswagen Bank Polska	PLN	617	08.06.2009	-
8	ENERGOBUD Leszno	BZ WBK	PLN	1.007	30.06.2009	Hipoteka zwykła do kwoty 3.500 tys. PLN oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 225 tys. PLN
9	PEC Gozdnica	Urząd Gminy Gozdnica	PLN	26	31.12.2016	-
10	ENEOS	PKO Bank Polski	PLN	557	31.12.2014	Cesja wierzytelności
11	Elektrownie Wodne	Bank Ochrony Środowiska	PLN	814	15.12.2010	Hipoteka zwykła w kwocie 3.500 tys. PLN oraz hipoteka kaucyjna 1.440 tys. PLN
12	Elektrownie Wodne	Toyota Bank	PLN	18	20.06.2011	Zastaw na samochodzie
13	IT-Serwis	BZ WBK	PLN	694	15.09.2008	-
14	IT-Serwis	BRE BANK	PLN	351	11.09.2008	-
15	EWiNN	Nordea Bank Polska	PLN	359	28.02.2016	Hipoteka zwykła w wysokości 4.000 tys. PLN, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
Zadłużenie krótkoterminowe razem			61.703			
Zadłużenie długoterminowe						
16	Elektrownia Kozienice	PKO Bank Polski	PLN	63.715	31.12.2012	Jak w pkt. 2
17	Elektrownia Kozienice	Nordic Investment Bank	USD EUR	6.411 62.262	26.11.2014	Jak w pkt. 3
18	Elektrownia Kozienice	NFOŚiGW	PLN	15.907	30.06.2011	Jak w pkt. 4
19	ENE A Operator	PKO Bank Polski	PLN	-		Jak w pkt. 5
20	AUTO-STYL	Bank Gospodarki Żywnościowej	PLN	259	30.06.2012	Zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach o wartości 99 tys. PLN oraz na środkach obrotowych o wartości 1.000 tys. PLN
21	ENERGOBUD Leszno	BZ WBK	PLN	0	30.06.2009	Jak w pkt. 8
22	PEC Gozdnica	Urząd Gminy Gozdnica	PLN	250	31.12.2016	-
23	ENEOS	PKO Bank Polski	PLN	2.021	31.12.2014	Jak w pkt. 10
24	Elektrownie Wodne	Toyota Bank Warszawa	PLN	15	20.06.2011	Zastaw na samochodzie
25	Elektrownie Wodne	Bank Ochrony Środowiska	PLN	1.239	15.12.2010	Jak w pkt. 11
26	EWiNN	Nordea Bank Polska	PLN	2.394	28.02.2016	Jak w pkt. 15
Zadłużenie długoterminowe razem			154.473			-
ZADŁUŻENIE RAZEM			216.176			-

Na dzień 30 czerwca 2008 r. efektywna stopa procentowa z tytułu zaciągniętych przez Grupę pożyczek (z tytułu których łączne zadłużenie wynosiło 0,3 mln PLN) wynosiła 0%, natomiast z tytułu kredytów bankowych o zmiennym oprocentowaniu – 6,14%.

Poza zobowiązaniami z tytułu kredytów i pożyczek, na dzień 30 czerwca 2008 r. posiadaliśmy zadłużenie z tytułu leasingu finansowego w wysokości 1,2 mln PLN.

Poniższa tabela przedstawia harmonogramy wymagalności zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek oraz leasingu finansowego na dzień 30 czerwca 2008 r.

	Na 30 czerwca 2008 r.				
	Ogółem	Zobowiązanie wymagalne w okresie (w tys. PLN)			
		w okresie do 1 roku	w okresie od 1 do 3 lat	w okresie od 3 do 5 lat	w okresie powyżej 5 lat
Kredyty i pożyczki	216.176	61.703	78.835	53.526	22.112
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego ⁽¹⁾	1.194	472	624	98	-

⁽¹⁾ Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych

Zobowiązania kontraktowe

Nasze łączne zobowiązania kontraktowe na dzień 30 czerwca 2008 r. były następujące (dane nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta):

Zobowiązania kontraktowe	Na 30 czerwca 2008 r.			
	Zobowiązanie wymagalne w okresie (w tys. PLN)			
	Ogółem	w okresie krótszym niż 1 rok	w okresie od 1 do 5 lat	w okresie powyżej 5 lat
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.....	615.858	611.935	3.923	-
Zobowiązania z tytułu nabycia aktywów trwałych i wartości niematerialnych.....	108.421	102.737	5.627	57
Zobowiązania z tytułu użytkowania wieczystego, najmu, dzierżawy i leasingu operacyjnego.....	226.286	2.836	15.150	208.300
Zobowiązania kontraktowe razem.....	950.565	717.508	24.700	208.357

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

Poniższa tabela przedstawia stan zobowiązań z tytułu długoterminowych oraz krótkoterminowych świadczeń pracowniczych na dzień 30 czerwca 2008 r. (za wyjątkiem zobowiązań z tytułu bieżących wynagrodzeń).

	Zobowiązania krótkoterminowe	Zobowiązania długoterminowe*	Zobowiązania pracownicze razem
Odprawy emerytalne.....	13.471	60.672	74.143
Prawo do ulgowej odpłatności za nabycie energii po przejściu na emeryturę	5.842	148.526	154.368
Nagrody jubileuszowe.....	18.588	179.890	198.478
Odpis na ZFŚS dla emerytowanych pracowników.....	946	18.148	19.094
Programy określonych świadczeń razem.....	38.847	407.236	446.083

* Zobowiązania wymagalne w okresie roku lub dłuższym.

Zobowiązania warunkowe

Poza toczącymi się przeciwko nam postępowaniami prawnymi opisanymi w Rozdziale „Opis działalności” - „Postępowania prawne” następujące zobowiązania warunkowe uważamy za istotne dla naszej działalności.

Potencjalne zobowiązania związane z bezumownym korzystaniem z gruntów, na których usytuowane są nasze sieci dystrybucyjne oraz związane z nimi urządzenia

Na dzień niniejszego Prospektu nie posiadaliśmy tytułu prawnego do znaczącej części gruntów, na których są usytuowane sieci dystrybucyjne oraz związane z nimi urządzenia (patrz Rozdział „Opis działalności” - „Istotne środki trwałe”).

W przyszłości możemy być zobowiązani do ponoszenia kosztów z tytułu korzystania z takich nieruchomości. Nie można też wykluczyć wszczęcia przeciwko nam postępowań, zmierzających do uniemożliwienia nam dalszego korzystania z tych nieruchomości. Z brakiem uregulowanego stanu prawnego nieruchomości pod urządzeniami energetycznymi zasadniczo nie wiąże się ryzyko utraty naszego majątku, a jedynie ryzyko ponoszenia dodatkowych kosztów związanych z żądaniami wypłaty odszkodowań za bezumowne korzystanie z gruntu, zmniejszenie wartości nieruchomości, za utracone pożytki lub czynszu dzierżawnego lub wyjątkowo, z żądaniami związanymi ze zmianą lokalizacji obiektu (przywrócenie gruntu do stanu pierwotnego).

Grupa utworzyła rezerwę na wszystkie zgłoszone roszczenia właścicieli nieruchomości, na których bez odpowiedniego tytułu prawnego znajdują się nasze urządzenia elektroenergetyczne. Grupa nie tworzy rezerwy na potencjalne niezgłoszone roszczenia właścicieli gruntów o nieuregulowanym stanie korzystania z tych gruntów. Potencjalne kwoty roszczeń z tego tytułu mogą być istotne dla Grupy, biorąc pod uwagę ilość gruntów o nieuregulowanym stanie prawnym, przez które przebiegają sieci dystrybucyjne Grupy oraz związane z nimi urządzenia. Grupa nie posiada ewidencji ich stanu prawnego. Ponadto Grupa nie ma możliwości określenia ewentualnego rodzaju roszczenia, z którym może wystąpić właściciel gruntu, a to jest podstawą do oszacowania maksymalnej wysokości potencjalnego żądania. W związku z tym Grupa nie ma możliwości oszacowania maksymalnej kwoty potencjalnych roszczeń z tytułu korzystania z takich gruntów.

Potencjalne zobowiązania związane z bezumownym korzystaniem z gruntów leśnych będących w zarządzie Lasów Państwowych

Z powodu braku uregulowań prawnych na dzień 30 czerwca 2008 r. nie zostały ujęte w księgach rezerwy na potencjalne roszczenia z tytułu korzystania z gruntów leśnych będących w zarządzie Lasów Państwowych na potrzeby linii elektroenergetycznych stanowiących własność Grupy. W dniu 29 listopada 2006 r. odbyło się spotkanie zainicjowane przez Ministra Środowiska z udziałem przedstawicieli Lasów Państwowych, Ministerstwa Skarbu Państwa, PSE-Operator oraz reprezentującego interes spółek dystrybucyjnych Polskiego Towarzystwa Przesyłu i Rozdziału Energii Elektrycznej. Propozycja Lasów Państwowych zmierzająca do zawierania umów dzierżawy terenów pod liniami nie została przyjęta i uznano za konieczne wypracowanie rozwiązania systemowego na gruncie stosownych zmian legislacyjnych. Oszacowanie wartości rezerwy na partycypowanie w kosztach Lasów Państwowych z tytułu podatku od nieruchomości od gruntów Skarbu Państwa na dzień dzisiejszy nie jest możliwe. Biorąc pod uwagę ilość gruntów, ewentualne zobowiązania z tego tytułu mogą być istotne (patrz Rozdział „Czynniki ryzyka”, punkt „Do części nieruchomości, z których korzysta ENEA Operator; spółka nie posiada odpowiedniego tytułu prawnego, a ponadto nieruchomości, z których korzysta ENEA Operator mogą być przedmiotem roszczeń reprivatyzacyjnych”).

Niezależnie od wspomnianych powyżej działań w celu systemowego uregulowania stosunków prawnych nieruchomości Lasów Państwowych, pojedyncze nadleśnictwa zgłosiły roszczenia wobec Grupy o odszkodowania z tytułu bezumownego korzystania z gruntów przez Grupę. Roszczenia te ujęte są w rezerwie na przewidywane straty z tytułu postępowań o odszkodowania.

Potencjalne zobowiązania związane ze szkodami powstałymi w wyniku warunków pogodowych

W kwietniu 2008 r. na terenie działania Oddziału Dystrybucji Szczecin na skutek złych warunków atmosferycznych doszło do przeciążeń mechanicznych sieci elektroenergetycznych wysokiego, średniego i niskiego napięcia. W wyniku uszkodzeń nastąpiła wielogodzinna przerwa w dostawie energii elektrycznej. Ustalenia dokonane przez ENEA Operator wspólnie z PSE-Operator w zakresie okoliczności wystąpienia szkody wskazują, iż awaria powstała na skutek działania siły wyższej. Obecnie trwa odrębne postępowanie prowadzone z udziałem ubezpieczycieli zaangażowanych w ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu szkód wyrządzonych przez działalność ENEA Operator osobom trzecim w zakresie potwierdzenia przyczyn wystąpienia wymienionych powyżej uszkodzeń.

Do dnia niniejszego Prospektu do ubezpieczyciela ENEA Operator zgłoszono 19 szkód majątkowych (uszkodzenia linii 110 kV, średniego oraz niskiego napięcia oraz stacji transformatorowych średniego i niskiego napięcia) o wartości 7,2 mln PLN (udział własny ENEA Operator w ww. szkodach wynosi 20%) oraz 207 roszczeń osób trzecich (uszkodzenia sprzętu AGD, RTV, straty w produktach żywnościowych, zniszczenie mienia w wyniku usuwania skutków szkody itp.), których łączna szacunkowa wartość wynosi 4,0 mln PLN.

Na dzień 30 czerwca 2008 r. rzeczywiste koszty poniesione na zlecenie awaryjne związane z usuwaniem skutków awarii wyniosły 6,9 mln PLN.

W związku z zaistniałą sytuacją Prezes URE podjął działania mające na celu wyjaśnienie okoliczności i przyczyn powstania tej awarii. W ramach tych działań ENEA Operator przedstawiła Prezesowi URE między innymi szczegółowe informacje na temat zdarzenia, w tym przyczyn wystąpienia awarii, przebiegu zdarzenia, zakresu awarii oraz jej skutków dla funkcjonowania krajowego systemu elektroenergetycznego, a także informacje dotyczące stanu technicznego urządzeń i linii elektroenergetycznych, które uległy uszkodzeniu. Ponadto wskazała działania podjęte w celu usunięcia skutków awarii. Prezes URE dokonał analizy uzyskanych informacji pod kątem wypełniania przez Spółkę obowiązku utrzymania zdolności urządzeń, instalacji i sieci do realizacji zaopatrzenia w energię elektryczną w sposób ciągły i niezawodny, przy zachowaniu obowiązujących wymagań jakościowych. Do dnia niniejszego Prospektu Prezes URE nie podjął wobec ENEA Operator żadnych innych działań, w szczególności nie wszczął wobec spółki postępowania o jej ukaranie karą pieniężną w wysokości do 15% przychodu ENEA Operator z działalności koncesjonowanej w poprzednim roku podatkowym z tytułu niedopełnienia ww. obowiązku.

Zarządzanie ryzykiem finansowym

Ryzyko finansowe wiąże się z nieoczekiwanymi zmianami przepływów pieniężnych, które wynikają z aktywności na rynkach finansowych lub działalności operacyjnej. W Grupie można zidentyfikować następujące obszary występowania ryzyka finansowego: ryzyko kredytowe, ryzyko płynności finansowej, ryzyko rynkowe, ryzyko walutowe, ryzyko stóp procentowych.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się ze ściągalnością należności. Główne czynniki, które mają wpływ na występowanie ryzyka kredytowego w przypadku Grupy to: (i) duża liczba drobnych odbiorców wpływająca na wzrost kosztów kontrolowania spływu należności; (ii) konieczność dostarczania energii elektrycznej jednostkom budżetowym będącym w trudnej sytuacji finansowej; oraz (iii) wymogi prawne regulujące zasady wstrzymywania dostaw energii elektrycznej na skutek braku płynności.

Kluczową rolę w procesie odzyskiwania należności odgrywają pracownicy nadzorujący kontakt z klientami. Są to osoby monitorujące proces ściągania długu. Staramy się w drodze kontaktu bezpośredniego z klientem odzyskać należności, której termin zapłaty już minął.

Grupa monitoruje na bieżąco wysokość przeterminowanych należności, w uzasadnionych przypadkach występuje z roszczeniami i dokonuje odpisów aktualizujących.

Ryzyko utraty płynności finansowej

Ryzyko płynności wiąże się z tym, że Grupa może nie być w stanie spłacić swoich zobowiązań w momencie, gdy staną się one wymagalne. Polityka zarządzania ryzykiem utraty płynności finansowej polega na zapewnieniu środków finansowych niezbędnych do wywiązywania się Grupy ze zobowiązań finansowych i inwestycyjnych przy wykorzystaniu najbardziej atrakcyjnych źródeł finansowania, np. emisji papierów dłużnych. Zarządzanie płynnością Grupy koncentruje się na szczegółowej analizie spływu należności, bieżącym monitoringu rachunków bankowych, jak również bieżącej koncentracji środków pieniężnych na rachunki skonsolidowane. Grupa podejmuje działania zmierzające do skrócenia okresu spływu należności oraz jednoczesnego wydłużenia okresu regulowania zobowiązań, a tym samym powstałe nadwyżki finansowe lokuje w aktywa obrotowe w formie lokat terminowych. Stałe zarządzanie ryzykiem w wymienionych obszarach oraz pozycja rynkowa i finansowa Grupy pozwala na stwierdzenie, że ryzyko utraty płynności finansowej utrzymuje się na poziomie minimalnym. Grupa zarządza ryzykiem płynności również poprzez utrzymywanie otwartych i niewykorzystanych linii kredytowych w wysokości 56,5 mln PLN.

Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest związane z wystąpieniem zmian w zakresie popytu, podaży oraz cen a także innych czynników, które wpłyną na wyniki Grupy lub wartość posiadanych aktywów (takich jak kursy walut, stopy procentowe, cena kapitału). Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie ekspozycji na to ryzyko w akceptowalnych ramach, przy jednoczesnej optymalizacji zwrotu z ryzyka.

Głównym ryzykiem rynkowym jest to, iż Grupa jako zintegrowane przedsiębiorstwo energetyczne posiadające jednocześnie koncesję na obrót i dystrybucję energii elektrycznej ma obowiązek przedkładania do zatwierdzania taryf dla energii elektrycznej dla grup taryfowych G w pakietach: domowy, przedpłatowy. Przedsiębiorstwa natomiast, które zajmują się wytwarzaniem i obrotem energią z takiego obowiązku są zwolnione. Grupa kupuje więc energię po cenach rynkowych natomiast swoją taryfę kalkuluje w oparciu o koszty uznane przez Prezesa URE za uzasadnione oraz z uwzględnieniem marży (w obrocie) lub zwrotu z kapitału (w dystrybucji) planowanych na kolejny okres taryfowy. W związku z powyższym Grupa w okresie obowiązywania taryfy ma ograniczone możliwości przenoszenia niekorzystnych dla Grupy zmian kosztów swojej działalności na końcowych odbiorców energii elektrycznej. Wniosek o korektę taryfy Grupa może złożyć do Prezesa URE tylko w przypadku drastycznego wzrostu kosztów z przyczyn od niej niezależnych.

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe w naszej działalności oceniamy jako niewielkie z uwagi na znaczące poziomy środków pieniężnych umożliwiające nam całkowitą spłatę naszych zobowiązań denominowanych w walutach obcych w przypadku niekorzystnych zmian w kursach walutowych. Zobowiązania wyrażone w PLN na dzień 30 czerwca 2008 r. wyniosły 81,6 mln PLN i wynikały z kredytu zaciągniętego przez Elektrownię Kozienice w Nordic Bank denominowanego w USD i EUR.

Ryzyko stóp procentowych

Ryzyko stopy procentowej istnieje w stosunku do odsetek od zaciągniętych kredytów, które są oprocentowane zmienną stopą procentową opartą o EURIBOR, LIBOR oraz WIBOR oraz redyskonto weksli. Ryzyko stopy

procentowej oceniamy jako niewielkie, gdyż na bieżąco monitorujemy poziom zobowiązań z tytułu kredytów dążąc do minimalizacji poziomu zadłużenia.

OTOCZENIE REGULACYJNE

Podmioty działające w sektorze elektroenergetycznym, w tym nasza Grupa, podlegają szczegółowej regulacji prawnej zarówno na poziomie prawa krajowego, jak i regulacji unijnych. Na sytuację prawną tych podmiotów mają wpływ w szczególności przepisy Prawa Energetycznego (wraz z przepisami wykonawczymi), które regulują takie kwestie jak taryfy, koncesje, prawo swobodnego wyboru sprzedawcy (TPA), funkcjonowanie sprzedawcy z urzędu, czy zakres kompetencji Prezesa URE. Innym znaczącym aktem prawnym jest Ustawa o Rozwiązaniu KDT, która reguluje zasady przedterminowego rozwiązania kontraktów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej, co ma znaczny wpływ na sektor energetyczny.

Prognozy dotyczące energetyki na okres nie krótszy niż 20 lat wraz z programem działań wykonawczych na okres 4 lat są z zasady prezentowane w dokumencie dotyczącym polityki energetycznej państwa, który jest przyjmowany przez Radę Ministrów. Aktualny dokument to „Polityka Energetyczna Polski do 2025 r.”, który został opublikowany w Monitorze Polskim z dnia 22 lipca 2005 r. Na początku sierpnia 2008 roku Ministerstwo Gospodarki opublikowało projekt „Polityki Energetycznej Polski – strategia do 2030 roku”.

Krajowe regulacje dotyczące energetyki oraz polityka krajowa w zakresie energetyki wynika w dużym zakresie z polityki energetycznej Unii Europejskiej. Opracowywanie strategii dotyczącej energetyki należy, w szczególności, do kompetencji Komisji Wspólnot Europejskich. Najważniejszymi aktami prawa UE zawierającymi regulacje dotyczące podmiotów z sektora elektroenergetycznego są Dyrektywa 2003/54/WE dotycząca wspólnych zasad rynku wewnętrznego energii elektrycznej oraz Rozporządzenie (WE) 1228/2003 w sprawie warunków dostępu do sieci w odniesieniu do transgranicznej wymiany energii elektrycznej. Innymi znaczącymi regulacjami są w szczególności: (i) Dyrektywa 2005/89/WE dotycząca działań na rzecz zagwarantowania bezpieczeństwa dostaw energii elektrycznej i inwestycji infrastrukturalnych; (ii) Dyrektywa 2001/77/WE w sprawie wspierania produkcji na rynku wewnętrznym energii elektrycznej wytwarzanej ze źródeł odnawialnych; (iii) Dyrektywa 2004/8/WE w sprawie wspierania kogeneracji w oparciu o zapotrzebowanie na ciepło użytkowe na rynku wewnętrznym energii; oraz (iv) Dyrektywa 2006/32/WE w sprawie efektywności końcowego wykorzystania energii i usług energetycznych.

Poza wymienionymi powyżej sektor elektroenergetyczny jest ponadto regulowany innymi aktami prawnymi zarówno krajowymi, jak i unijnymi, do których można w szczególności zaliczyć przepisy prawa antymonopolowego, prawa podatkowego, prawa zamówień publicznych, przepisy prawa cywilnego regulujące w szczególności kwestie dotyczące majątku sieciowego czy prawa ochrony środowiska.

Nadzór

Prezes URE jest organem powołanym do wykonywania zadań z zakresu spraw regulacji gospodarki paliwami i energią oraz promowania konkurencji w sektorze energetycznym. W tym zakresie Prezes URE posiada kompetencje kontrolne i regulacyjne. Do zakresu kompetencji i obowiązków Prezesa URE należy, między innymi: (i) udzielanie, zmiana i cofanie koncesji; (ii) wyznaczanie przedsiębiorstw energetycznych na operatorów systemu; (iii) zatwierdzanie taryf i kontrola ich stosowania pod względem zgodności z zasadami wynikającymi z Prawa Energetycznego; (iv) uzgadnianie projektów planów rozwoju przedsiębiorstw energetycznych; (v) rozstrzyganie w zakresie określonym w Prawie Energetycznym sporów pomiędzy przedsiębiorstwami energetycznymi oraz pomiędzy tymi przedsiębiorstwami i odbiorcami; (vi) zatwierdzanie instrukcji ruchu i eksploatacji sieci przesyłowej w zakresie bilansowania systemu i zarządzania ograniczeniami systemowymi oraz instrukcji ruchu i eksploatacji sieci dystrybucyjnej w zakresie bilansowania systemu dystrybucyjnego i zarządzania ograniczeniami systemowymi; (vii) organizowanie i przeprowadzanie przetargów dotyczących wyłaniania sprzedawców z urzędu i budowy nowych mocy wytwórczych; oraz (viii) realizowanie przedsięwzięć zmniejszających zapotrzebowanie na energię elektryczną czy też kontrola wykonywania przez przedsiębiorstwa energetyczne obowiązków określonych w Prawie Energetycznym i wynikających z przepisów prawa unijnego.

Działalność przedsiębiorstw energetycznych kontrolowana jest także przez inne organy administracyjne, w szczególności przez Prezesa UOKiK.

Koncesje

Prawo Energetyczne nakłada, co do zasady, obowiązek uzyskania koncesji na prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie: (i) wytwarzania paliw; (ii) wytwarzania energii; (iii) magazynowania paliw; (iv) przesyłania lub dystrybucji paliw lub energii; oraz (v) obrotu paliwami lub energią. Koncesje są udzielane na czas oznaczony, nie krótszy niż 10 lat i nie dłuższy niż 50 lat chyba, że przedsiębiorca wnioskuje o udzielenie

koncesji na czas krótszy. Podmiot, który uzyskał koncesję jest, co do zasady, zobowiązany do wnoszenia corocznych opłat do budżetu państwa. Opłatę oblicza się z uwzględnieniem przychodów ze sprzedaży prowadzonej w ramach koncesjonowanej działalności, której dotyczy opłata. W przypadku prowadzenia więcej niż jednej działalności podlegającej koncesjonowaniu, opłatę stanowi suma opłat dla poszczególnych rodzajów działalności. Opłata dla każdego rodzaju działalności objętej koncesją nie może być mniejsza niż 200 PLN i większa niż 1.000.000 PLN.

Prezes URE może, na wniosek przedsiębiorstwa energetycznego, zmienić warunki koncesji. Ponadto może cofnąć lub zmienić z urzędu warunki koncesji, w szczególności ze względu na wymogi obronności i bezpieczeństwa państwa oraz w przypadku podziału przedsiębiorstwa energetycznego lub jego połączenia z innym podmiotem. Prezes URE ma obowiązek cofnąć koncesję w przypadkach określonych przez Prawo Energetyczne w tym jeżeli prowadzona działalność rażąco uchybia warunkom ustalonym w koncesji, a przedsiębiorstwo energetyczne nie usunęło uchybień w wyznaczonym terminie.

Taryfy

Informacje ogólne

Prawo Energetyczne nakłada na przedsiębiorstwa energetyczne posiadające koncesję obowiązek ustalania taryf oraz uzyskania zatwierdzenia taryf przez Prezesa URE. Prezes URE może zwolnić przedsiębiorstwo energetyczne z obowiązku przedkładania taryf do zatwierdzenia, jeżeli stwierdzi, że działa ono w warunkach konkurencji albo cofnąć udzielone zwolnienie w przypadku uznania, iż warunki takie ustały. W przypadku upływu okresu, na jaki została ustalona taryfa, do dnia wejścia w życie nowej taryfy stosuje się taryfę dotychczasową. Sytuacja taka ma miejsce, jeżeli w związku z wystąpieniem przedsiębiorstwa energetycznego o zatwierdzenie nowej taryfy: (i) decyzja Prezesa URE nie została wydana; albo (ii) toczy się postępowanie odwoławcze od decyzji Prezesa URE. Stosowanie dotychczasowej taryfy nie następuje w przypadku, gdy odmowa zatwierdzenia taryfy jest uzasadniona koniecznością obniżenia cen lub stawek opłat w stosunku do określonych w dotychczasowej taryfie i wynika z udokumentowanych i opisanych zmian zewnętrznych wykonywania działalności gospodarczej.

Obecnie na polskim rynku energii elektrycznej obowiązek przedkładania taryf do zatwierdzenia dotyczy wyłącznie przedsiębiorstw zajmujących się dystrybucją lub przesyłaniem energii elektrycznej oraz przedsiębiorstw sprzedających energię elektryczną do odbiorców zużywających energię na potrzeby gospodarstw domowych.

Kalkulowanie taryf

Szczegółowe zasady kalkulowania taryf reguluje Prawo Energetyczne oraz Rozporządzenie Taryfowe. Zgodnie z przedmiotowymi przepisami taryfy należy kalkulować w sposób zapewniający przedsiębiorstwu energetycznemu: (i) pokrycie kosztów uznanych przez Prezesa URE za uzasadnione; oraz (ii) uzyskanie określonej marży (w obrocie) lub zwrotu z kapitału (w dystrybucji) przy jednoczesnym zapewnieniu ochrony interesów odbiorców przed nieuzasadnionym wzrostem cen (za energię elektryczną) i stawek opłat (za usługi związane z dostawą energii elektrycznej). Taryfy należy również kalkulować w sposób eliminujący pokrywanie kosztów dotyczących jednego rodzaju prowadzonej działalności gospodarczej lub jednej grupy odbiorców, przychodami pochodzącymi z innego rodzaju prowadzonej działalności gospodarczej lub od innej grupy odbiorców. Prezes URE analizuje i weryfikuje koszty uzasadnione w zakresie ich zgodności z przepisami prawa, na podstawie sprawozdań finansowych i planów rzeczowo-finansowych przedsiębiorstw energetycznych, biorąc pod uwagę tworzenie warunków do konkurencji i promocji efektywności wykonywanej działalności gospodarczej, a w szczególności stosując metody porównawcze oceny efektywności przedsiębiorstw energetycznych wykonujących w zbliżonych warunkach działalność gospodarczą tego samego rodzaju. Prezes URE przedstawia przedsiębiorstwom energetycznym założenia do ustalania taryf. Przedsiębiorstwa energetyczne powinny różnicować ceny i stawki opłat określone w taryfach dla energii elektrycznej dla różnych grup odbiorców ze względu na koszty uzasadnione spowodowane realizacją świadczenia. Przedsiębiorstwa energetyczne na podstawie cen i stawek opłat zawartych w taryfach obliczają należności za sprzedaną i dostarczoną do odbiorcy energię elektryczną. Podstawą dla wyliczania należności mogą też być ceny i stawki opłat ustalane na rynku konkurencyjnym w przypadku, gdy Prezes URE zwolni dane przedsiębiorstwo energetyczne z obowiązku przedkładania taryf do zatwierdzenia.

Zgodnie z Prawem Energetycznym przedłożenie taryfy do zatwierdzenia jest dokonywane przez przedsiębiorstwo energetyczne z własnej inicjatywy lub na żądanie Prezesa URE. Zgodnie z Prawem Energetycznym Prezes URE może ustalić współczynnik korekcyjny określający projektowaną poprawę efektywności funkcjonowania przedsiębiorstwa energetycznego oraz zmianę warunków wykonywania przez

przedsiębiorstwo energetyczne danego rodzaju działalności gospodarczej. Kompetencja ta przysługuje Prezesowi URE w przypadku udokumentowanej zmiany zewnętrznych warunków wykonywania przez przedsiębiorstwo energetyczne działalności gospodarczej. Przedsiębiorstwo energetyczne jest obowiązane stosować ten współczynnik w odniesieniu do kalkulacji cen lub stawek opłat określonych w taryfie.

W celu stymulowania efektywności działalności przedsiębiorstw energetycznych Prezes URE ustala współczynniki korekcyjne dla obliczania uzasadnionych kosztów każdej regulowanej działalności zgodnie ze wzorem określonym w Rozporządzeniu Taryfowym.

Stawki opłat za usługi dystrybucji energii elektrycznej

Stawki za usługi dystrybucji energii elektrycznej obejmują: (i) stawkę sieciową; (ii) stawkę jakościową; (iii) stawkę opłaty przejściowej; oraz (iv) stawkę opłaty abonamentowej.

Stawka sieciowa zawiera: (i) składnik stały obliczany na jednostkę mocy umownej odbiorców przyłączonych do sieci o określonym napięciu, na podstawie planowanych do poniesienia stałych kosztów uzasadnionych funkcjonowania sieci wraz z kosztami kapitału, z uwzględnieniem dopuszczalnego udziału opłat stałych za dystrybucję, ustalonego przez Prezesa URE (z wyłączeniem odbiorców zużywających energię na potrzeby gospodarstw domowych, dla których składnik stały jest ustalany w PLN/miesiąc); oraz (ii) składnik zmienny obliczany na jednostkę energii elektrycznej pobieranej z danej sieci, na podstawie kosztów zakupu energii elektrycznej w ilości niezbędnej do pokrycia strat sieci oraz zbilansowania kosztów danej sieci, kosztów zmiennych dystrybucji energii elektrycznej sieciami innych poziomów napięć znamionowych i sieciami należącymi do innych operatorów oraz kosztów stałych dystrybucji energii elektrycznej w części nieuwzględnionej w opłatach stałych dopuszczonych przez Prezesa URE.

Stawka jakościowa jest oparta na kosztach utrzymania jakości systemu obsługiwanego przez OSP i jest obliczana na jednostkę energii elektrycznej zużywanej przez wszystkich odbiorców końcowych przyłączonych do sieci. Obejmuje, między innymi, koszty zakupu usług systemowych i różnicę między dochodami i kosztami OSP w ramach rynku bilansującego.

Stawka opłaty przejściowej stanowi wynagrodzenie za usługę udostępniania krajowego systemu elektroenergetycznego należne OSP i jest przeznaczona na pokrycie kosztów osieroconych oraz kosztów działalności Zarządcy Rozliczeń S.A.

Stawka jakościowa oraz poziom stawek opłaty przejściowej nie są kalkulowane przez ENEA Operator. Poziom stawki jakościowej jest określany zgodnie z taryfą PSE-Operator, natomiast stawki opłaty przejściowej wynikają z Ustawy o Rozwiązaniu KDT.

Stawka opłaty abonamentowej stanowi wynagrodzenie za uzasadnione koszty ponoszone w związku z odczytywaniem wskazań układów pomiarowo-rozliczeniowych i ich kontrolą. Stawki opłaty abonamentowej są zróżnicowane ze względu na daną grupę taryfową.

Prezes URE na podstawie analiz porównawczych wszystkich przedsiębiorstw dystrybucyjnych w Polsce określa wysokość kosztów operacyjnych, nakładów inwestycyjnych oraz wolumenu różnicy bilansowej. Prezes URE określa ponadto kryteria ustalania dla każdego przedsiębiorstwa dystrybucyjnego wskaźników uzasadnionych kosztów operacyjnych, strat sieciowych i inwestycji. Powyższe kryteria są przekazywane operatorom systemów dystrybucyjnych w założeniach do kalkulacji taryf.

Metodologia ustalania taryf oraz założenia dotyczące ustalania taryf zostały przedstawione w dokumencie „Taryfy OSD na rok 2008”, który został przygotowany przez Prezesa URE oraz został przekazany operatorom systemów dystrybucyjnych. Dokument ten przewiduje, że z dniem 1 stycznia 2008 r. rozpoczął się 3-letni okres regulacji, tj. okres, na jaki zostaną ustalone wartości współczynników korekcyjnych wyznaczonych w odniesieniu do modelowych wielkości kosztów operacyjnych. Dokument „Taryfy OSD na rok 2008” przewiduje, że ustalenie pułapu przychodów dla OSD następuje w oparciu o projekcje finansowe sporządzone na podstawie tego dokumentu, natomiast do oceny uzasadnionego poziomu kosztów operacyjnych, strat sieciowych oraz nakładów inwestycyjnych są wykorzystywane modele analizy porównawczej.

Zgodnie z dokumentem „Taryfy OSD na rok 2008” przychód regulowany przedsiębiorstw ustalany corocznie w projekcji finansowej powinien zapewnić pokrycie uzasadnionych kosztów: operacyjnych, amortyzacji, podatków, zakupu energii na pokrycie różnicy bilansowej, kosztów przeniesionych oraz osiągnięcie zwrotu z kapitału zaangażowanego w działalność dystrybucyjną na uzasadnionym poziomie.

Poniższa tabela przedstawia elementy kalkulacji przychodu regulowanego zgodnie z dokumentem „Taryfy OSD na rok 2008”.

WACC / WRA	Do kalkulacji uzasadnionego zwrotu z kapitału w pierwszym roku okresu regulacji została przyjęta wartość regulacyjna aktywów (WRA) (ang. RAB - <i>regulatory asset base</i>) równą wartości majątku zaangażowanego wyłącznie w działalność polegającą na dystrybucji energii elektrycznej odpowiadającą 100% wartości netto majątku według stanu przed wydzieleniem OSD (w większości przypadków według stanu na dzień 30 czerwca 2007 r.) stanowiącego, w zależności od OSD, podstawę do określania amortyzacji do celów podatkowych lub stanowiącego podstawę do określania amortyzacji do celów bilansowych. W kolejnych dwóch latach okresu regulacji przewiduje się powiększanie określonego w powyższy sposób WRA o uzgodnione nakłady inwestycyjne netto i pomniejszanie o dokonane odpisy amortyzacyjne, uwzględnione w kalkulacji poprzedniej taryfy);
KOSZTY ZAKUPU USŁUG PRZESYŁOWYCH	Średni ważony koszt kapitału (WACC – ang. <i>weighted average cost of capital</i>) przed opodatkowaniem na 2008 rok został ustalony na poziomie 9,847% (po opodatkowaniu – 7,976%).
SALDO OPŁAT TRANZYTOWYCH	Koszty zakupu usług przesyłowych obejmują koszty związane ze świadczeniem usług przesyłowych i wynikające z taryfy PSE-Operator.
RÓŻNICA BILANSOWA	Poziom salda opłat tranzytowych (opłaty za usługi dystrybucji energii elektrycznej świadczone pomiędzy OSD na tym samym poziomie napięć znamionowych) jest określony zgodnie ze wzorem określonym w Rozporządzeniu Taryfowym.
PODATEK	Uzasadniona wysokość strat energii elektrycznej w sieci spółki dystrybucyjnej została wyznaczona w oparciu o model porównawczy efektywności różnicy bilansowej. Uzasadniony koszt zakupu energii elektrycznej na pokrycie różnicy bilansowej jest ustalany na podstawie wielkości fizycznej wynikającej z modelu (przesłanej indywidualnie do OSD w formie odrębnego załącznika) i średniej ceny zakupu energii elektrycznej w wysokości 129,0 PLN/MWh (wielkość pro-forma dla 2008 roku skalkulowana na bazie taryf zatwierdzonych i stosowanych od 1 stycznia 2008 r. wraz ze zmianami od 1 kwietnia 2008 r. oraz 1 maja 2008 r. wynosi 144,3 PLN/MWh; cena wykorzystana do wyliczenia wielkości strat bilansowych stosowana od 1 maja 2008 r. i zaakceptowana przez Prezesa URE wynosi 147,5 PLN/MWh).
AMORTYZACJA	W przychodach przedsiębiorstw sektora dystrybucji na 2008 rok zostały uwzględnione koszty podatku od nieruchomości (związanego z majątkiem sieciowym) w wysokości planowanej przez przedsiębiorstwa w zakresie podatku od budynków stacyjnych (liczony od powierzchni użytkowej) oraz podatku od gruntów pod stacjami i urządzeniami sieciowymi (liczony od powierzchni).
KOSZTY OPERACYJNE	Uzasadniona wysokość amortyzacji na 2008 rok została określona na podstawie amortyzacji bilansowej planowanej przez przedsiębiorstwo dla tego roku, wyznaczonej od przeszacowanej wartości majątku z wyłączeniem tych przypadków, w których przyjęta przez przedsiębiorstwo w planie amortyzacji średnia stawka amortyzacyjna przekracza wspomniany wyżej udział wielkości amortyzacji w wartości majątku w wysokości 5,5% zgodnie z dokumentem „Taryfy OSD na rok 2008” (koszty amortyzacji majątku ENEA Operator uznane przez Prezesa URE w 2008 roku jako uzasadnione obliczone dla stawki 5,8% w wyniku negocjacji z Prezesem URE). Powyższe oznacza, że w takim przypadku za uzasadnione koszty amortyzacji majątku w 2008 roku zostaną przyjęte wartości nieprzekraczające poziomu amortyzacji ustalonego na podstawie wskazanego udziału.
	Koszty operacyjne (bez amortyzacji i podatków) na 3 letni okres regulacji rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2008 r. zostały wyznaczone w wyniku zastosowania modelu porównawczego efektywności kosztów operacyjnych, przyjętych zmiennych oraz poziomów efektywności wynoszących 1%, 8% lub 15% dla poszczególnych spółek.

Przychód regulowany określony na podstawie powyższych elementów kształtowania taryfy jest rozkładany proporcjonalnie w stosunku do podziału rzeczywistych kosztów, na poszczególne składniki opłat na podstawie planowanej struktury oraz wielkości dostaw energii elektrycznej. Stawki opłat za usługi dystrybucji energii elektrycznej kalkulowane są dla poszczególnych poziomów napięć sieci dystrybucyjnej jako stawki grupowe natomiast struktura opłat oraz relacje pomiędzy stawkami na poszczególnych poziomach napięć i dla poszczególnych grup odbiorców ustalane są na podstawie analizy kosztów związanych z dystrybucją energii do danej grupy odbiorców. Kalkulacja w oparciu o koszty uzasadnione wyznacza stawki opłat dystrybucyjnych jako jednolite dla wszystkich miejsc dostarczania mocy i energii elektrycznej dla wszystkich grup odbiorców przyłączonych do sieci o danym poziomie napięcia w zakresie danej grupy taryfowej.

W związku ze zgłaszanymi przez OSD postulatami dotyczącymi konieczności uwzględniania w kolejnych taryfach faktu przeszacowania wartości majątku dystrybucyjnego (w rezultacie przeprowadzonego z dniem

1 lipca 2007 r. prawnego wydzielenia operatorów systemów dystrybucyjnych z przedsiębiorstw zintegrowanych pionowo oraz wcześniejszych procesów konsolidacji, część przedsiębiorstw przeszacowała wartość majątku dystrybucyjnego korzystając z niejednorodnych metod), zdaniem Prezesa URE konieczne stało się wypracowanie spójnych dla całego sektora dystrybucji zasad wynagradzania kapitału zaangażowanego w działalność sieciową. W piśmie z dnia 22 września 2008 r. Prezes URE poinformował, że w chwili obecnej trwają prace przedstawicieli sektora przy współudziale pracowników Urzędu Regulacji Energetyki zmierzające do wypracowania, dla celów regulacyjnych, metody pozwalającej na dokonanie wyceny majątku 14 OSD w sposób jednolity. Przewiduje się, że wynagrodzeniu podlegać będzie określona w ten sposób pełna wartość regulacyjna aktywów. Jednakże, ze względu na duże prawdopodobieństwo wzrostu wartości majątku przeszacowanego z wykorzystaniem wybranej metody, niezbędne będzie zastosowanie określonej ścieżki dojścia do pełnego wynagrodzenia.

Cena w obrocie

Zgodnie z Rozporządzeniem Taryfowym, taryfa w zakresie obrotu energią elektryczną powinna określać: (i) ceny energii elektrycznej; oraz (ii) sposób ustalania bonifikat za niedotrzymanie standardów jakościowych obsługi odbiorców. Taryfy w zakresie sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom będącym gospodarstwami domowymi powinny opierać się na kosztach uzasadnionych zakupu energii elektrycznej na konkurencyjnym rynku oraz kosztach związanych z realizacją obowiązków nabycia i umorzenia świadectw pochodzenia potwierdzających wytworzenie energii w źródłach odnawialnych oraz w kogeneracji, bądź też kosztów opłat zastępczych, a także uzasadnionych kosztów własnych prowadzenia działalności w zakresie obrotu energią elektryczną.

Przy obliczaniu cen energii dla odbiorców zużywających energię na potrzeby gospodarstw domowych przedsiębiorstwo energetyczne uwzględni marżę na poziomie zatwierdzonym przez Prezesa URE. Poniższa tabela przedstawia elementy kalkulacji taryfy.

MARŻA
KOSZTY PRZENIESIONE
KOSZTY WŁASNE

W taryfach dla odbiorców zużywających energię na potrzeby gospodarstw domowych marża jest uwzględniana na poziomie zatwierdzonym przez Prezesa URE. W taryfach dla pozostałych odbiorców marża jest ustalana przez przedsiębiorstwo energetyczne.

Na koszty przeniesione składają się koszty: (i) nabycia energii elektrycznej; (ii) nabycia i umorzenia świadectw pochodzenia energii odnawialnej lub koszty poniesionej opłaty zastępczej; (iii) nabycia i umorzenia świadectw pochodzenia energii z kogeneracji lub koszty poniesionej opłaty zastępczej; oraz (iv) koszty bilansowania energii elektrycznej na rynku bilansującym.

Koszty własne przedsiębiorstwa energetycznego związane z prowadzeniem działalności w zakresie obrotu energią elektryczną.

Zwolnienie z obowiązku przedkładania do zatwierdzenia taryf dla energii elektrycznej

Zgodnie z Prawem Energetycznym Prezes URE może zwolnić przedsiębiorstwo energetyczne z obowiązku przedkładania taryf do zatwierdzenia, jeżeli stwierdzi, że działa ono w warunkach konkurencji. Prezes URE może też cofnąć udzielone zwolnienie jeżeli stwierdzi, że przedsiębiorstwo przestało prowadzić działalność w warunkach konkurencji. Obecnie obowiązek przedkładania taryf dla energii elektrycznej do zatwierdzenia jest stosowany wyłącznie do przedsiębiorstw zajmujących się dystrybucją i przesyłaniem energii elektrycznej oraz przedsiębiorstw sprzedających energię elektryczną do odbiorców zużywających energię na potrzeby gospodarstw domowych. Poniżej znajduje się zestawienie poszczególnych komunikatów, stanowisk, decyzji i postanowień Prezesa URE w zakresie stopniowego zwalniania z obowiązku przedkładania taryf do zatwierdzenia:

- Stanowisko Prezesa URE z 14 grudnia 2000 r. dotyczące sprzedaży poprzez Towarową Giełdę Energii (zwolniono przedsiębiorstwa sprzedające energię poprzez giełdę energii elektrycznej ze stosowania zatwierdzonych im taryf);
- Stanowisko Prezesa URE z 28 czerwca 2001 r. dotyczące wytwarzania energii elektrycznej (nie dotyczyło energii z kogeneracji);
- Stanowisko Prezesa URE z 28 czerwca 2001 r. dotyczące częściowego zwolnienia z obowiązku przedkładania do zatwierdzenia taryf w zakresie obrotu energią elektryczną;

- Komunikat Prezesa URE z 1 stycznia 2005 r. dotyczący wytwarzania energii elektrycznej w kogeneracji;
- Komunikat Prezesa URE z 31 października 2007 r. dotyczący wszystkich przedsiębiorstw energetycznych posiadających koncesję na obrót energią elektryczną, w tym także tych, które posiadają jednocześnie koncesję na dystrybucję energii elektrycznej;
- Decyzja Prezesa URE (dla ENEA – z dnia 2 listopada 2007 r.) w sprawie zwolnienia przedsiębiorstw energetycznych z obowiązku przedkładania taryf dla energii elektrycznej do zatwierdzenia;
- Postanowienia Prezesa URE z dnia 16 listopada 2007 r. dotyczące wstrzymania wykonania decyzji objętych komunikatem z dnia 31 października 2007 r.;
- Postanowienia Prezesa URE z dnia 7 grudnia 2007 r. dotyczące ograniczenia postanowienia z dnia 16 listopada 2007 r. do zakresu dotyczącego odbiorców zużywających energię na potrzebę gospodarstw domowych;
- Decyzja Prezesa URE z dnia 14 maja 2008 r. w sprawie stwierdzenia nieważności decyzji Prezesa URE z dnia 2 listopada 2007 r. dotyczącej zwolnienia ENEA z obowiązku przedkładania taryf dla energii elektrycznej do zatwierdzenia oraz w sprawie zmiany ww. decyzji z dnia 2 listopada 2007 r. poprzez wyłączenie ze zwolnienia z obowiązku przedkładania Prezesowi URE do zatwierdzenia taryf ustalanych w odniesieniu do odbiorców grupy taryfowej G przyłączonych do sieci ENEA Operator.

Ponadto w dniu 29 września 2008 r. Prezes URE wydał komunikat w sprawie przesłanek uwolnienia cen energii elektrycznej dla odbiorców w gospodarstwach domowych, w którym poinformował, że zdaniem Prezesa URE docelowo należy uwolnić ceny energii elektrycznej w segmencie gospodarstw domowych, jednak nie stanie się to od 1 stycznia 2009 r., a wtedy, gdy zostanie wzmocniona pozycja odbiorcy końcowego, konkurencja oraz pozycja i uprawnienia organu regulacyjnego.

Przyłączanie do sieci

Prawo Energetyczne zobowiązuje przedsiębiorstwa przesyłowe i przedsiębiorstwa dystrybucyjne do przyłączania podmiotów do sieci. Zgodnie z Prawem Energetycznym przedsiębiorstwo energetyczne zajmujące się przesyłaniem lub dystrybucją energii jest obowiązane zawrzeć umowę o przyłączenie do sieci z podmiotami ubiegającymi się o przyłączenie do sieci, na zasadzie równoprawnego traktowania, jeżeli istnieją techniczne i ekonomiczne warunki przyłączenia do sieci, a żądający zawarcia umowy spełnia warunki niezbędne do przyłączenia i odbioru energii. W przypadku odmowy zawarcia umowy o przyłączenie do sieci, przedsiębiorstwo jest obowiązane niezwłocznie pisemnie powiadomić Prezesa URE oraz zainteresowany podmiot podając uzasadnienie odmowy.

Za przyłączenie do sieci (z wyłączeniem przyłączenia źródeł i sieci innych przedsiębiorstw energetycznych) pobiera się opłatę ustaloną na podstawie: (i) jednej czwartej rzeczywistych nakładów poniesionych na realizację przyłączenia – dla przyłączeń do sieci elektroenergetycznej o napięciu znamionowym wyższym niż 1 kV; (ii) stawek opłat zawartych w taryfie dla usług dystrybucji energii elektrycznej kalkulowanych na podstawie jednej czwartej średniorocznych nakładów inwestycyjnych na budowę odcinków sieci służących do przyłączenia – dla przyłączenia do sieci elektroenergetycznej o napięciu znamionowym nie wyższym niż 1 kV. Za przyłączenie źródeł energii elektrycznej oraz sieci innych przedsiębiorstw energetycznych pobiera się opłatę ustaloną na podstawie rzeczywistych nakładów poniesionych na realizację przyłączenia. Prawo Energetyczne przewiduje ponadto preferencyjne warunki przyłączania odnawialnych źródeł energii do sieci elektroenergetycznych. Za przyłączenie odnawialnych źródeł energii o mocy osiągalnej nie wyższej niż 5 MW (do końca 2010 roku również za przyłączenia odnawialnych źródeł energii o mocy elektrycznej wyższej niż 5 MW) pobiera się opłatę za przyłączenie ustaloną na podstawie jednej drugiej rzeczywistych nakładów poniesionych na realizację przyłączenia.

Zasada swobodnego wyboru sprzedawcy (TPA – *third party access*)

W Polsce została implementowana zasada umożliwiająca indywidualne i swobodne wybieranie sprzedawcy energii (ang. *TPA – third party access*). Zgodnie z tą zasadą przedsiębiorstwa energetyczne zajmujące się przesyłaniem lub dystrybucją energii elektrycznej są obowiązane zapewniać wszystkim odbiorcom oraz przedsiębiorstwom zajmującym się sprzedażą energii elektrycznej, na zasadzie równoprawnego traktowania, świadczenie usług przesyłania lub dystrybucji energii elektrycznej na zasadach i w zakresie określonych w Prawie Energetycznym. W stosunku do odbiorców komercyjnych (wszyscy odbiorcy z wyjątkiem gospodarstw domowych), zasada ta została wprowadzona 1 lipca 2004 r. W stosunku do gospodarstw domowych zasadę wprowadzono trzy lata później, tj. 1 lipca 2007 r. Aktualnie wszyscy odbiorcy w Polsce są uprawnieni do wyboru sprzedawcy energii elektrycznej, z czego szacuje się, że odbiorców komercyjnych jest w Polsce

około 1,7 mln. Na koniec 2007 roku odnotowano w Polsce 604 odbiorców, którzy zawarli umowę sprzedaży ze sprzedawcą innym niż spółka obrotu wyodrębniona z przedsiębiorstwa zintegrowanego pionowo działająca na terenie OSD, do którego sieci są przyłączeni ci odbiorcy. Zgodnie z aktualnymi regulacjami większa część procedury zmiany sprzedawcy energii spoczywa na nowym sprzedawcy energii, a cała procedura zmiany sprzedawcy nie powinna trwać dłużej niż 30 dni w przypadku pierwszej zmiany oraz 14 dni w przypadku kolejnej zmiany sprzedawcy przez danego klienta.

Rozwiązanie KDT

Polska wdrożyła program przedterminowego rozwiązania KDT, tj. długoterminowych umów sprzedaży mocy i energii elektrycznej, które były zawierane w latach '90. KDT były umowami zawieranymi pomiędzy wytwórcami energii elektrycznej i PSE w związku z niezbędnymi inwestycjami mającymi na celu zmniejszenie emisji substancji szkodliwych do środowiska oraz zwiększenie efektywności wytwarzania energii elektrycznej. System umów KDT miał umożliwić wytwórcom pozyskanie niezbędnych środków finansowych w celu umożliwienia dokonania tych inwestycji – wynikające z KDT przyszłe wierzytelności posłużyły do zabezpieczenia spłaty zadłużenia zaciągniętego przez wytwórców na realizację wspomnianych inwestycji. Według danych ARE, od daty ich wprowadzenia do dnia rozwiązania (tj. do dnia 1 kwietnia 2008 r.), kontrakty długoterminowe były zabezpieczeniem dla inwestycji o wartości około 30 mld PLN. Ogólna wartość kredytów, zaciągniętych przez wytwórców na realizację inwestycji odtworzeniowych i modernizacyjnych, liczona w cenach bieżących, według danych ARE osiągnęła około 20 mld PLN. Jednakże po niedługim czasie stało się oczywiste, że KDT blokowały liberalizację rynku energii elektrycznej w Polsce, gdyż w ramach KDT objęto w latach '90 18.130 MW, co według danych ARE stanowiło około 52% mocy zainstalowanej jednostek wytwórczych w 2006 roku. Komisja Europejska ostrzegła Polskę, że KDT stanowią niedozwoloną pomoc publiczną. Wdrożenie programu rozwiązania KDT zostało dokonane poprzez uchwalenie Ustawy o Rozwiązaniu KDT.

Ustawa o Rozwiązaniu KDT umożliwiła ich rozwiązanie dwunastu podmiotom posiadającym w sumie dwadzieścia KDT. Z tej możliwości skorzystały wszystkie uprawnione podmioty. Rozwiązanie wszystkich KDT nastąpiło z dniem 1 kwietnia 2008 r. Za rozwiązanie KDT wytwórcy energii elektrycznej będą otrzymywali rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych powstałych po przedterminowym rozwiązaniu KDT. Wysokość kosztów osieroconych będzie obliczana zgodnie z Ustawą o Rozwiązaniu KDT, przy czym łączna suma środków przekazanych danemu wytwórcy na pokrycie kosztów osieroconych nie może przekroczyć wartości określonych w Ustawie o Rozwiązaniu KDT. Koszty osierocone będą pokrywane w postaci zaliczek oraz rocznych korekt wypłaconych wytwórcy zaliczek. W sytuacjach, gdy różnica pomiędzy zaliczką a kwotą kosztów osieroconych przewyższa 35% Prezes URE może naliczyć odsetki. Rozliczenia dla każdego wytwórcy będą obejmowały okres równy jego najdłuższemu KDT. W następnym roku po ostatnim roku, w którym obowiązywałyby KDT danego wytwórcy w przypadku braku jego rozwiązania, zostanie ustalona korekta końcowa. Chociaż środki na pokrycie rekompensat będą pochodziły z opłaty pobieranej od odbiorców końcowych, odbiorcy końcowi nie będą obciążani składnikiem wyrównawczym opłaty systemowej, który do tej pory przeznaczony był na finansowanie KDT. Obliczenia wysokości kosztów osieroconych oraz stawek opłat dla odbiorców będą wykonywane przez Prezesa URE, a wypłaty rekompensat realizowane będą przez spółkę celową, tj. Zarządcę Rozliczeń S.A., powołaną przez PSE-Operator. W sytuacjach określonych w Ustawie o Rozwiązaniu KDT istnieje ryzyko, że korekty uzyskiwanych rekompensat będą korygowane o kwotę do 25% kwoty kosztów osieroconych określonych w Ustawie o Rozwiązaniu KDT, co może dotyczyć w szczególności sytuacji, gdy (i) wielkość sprzedaży energii elektrycznej zmniejszy się o ponad 20%; (ii) koszty związane z wytwarzaniem energii elektrycznej zwiększą się o ponad 20%; lub (iii) średnia cena sprzedawanej energii elektrycznej będzie niższa o ponad 5% od średniej ceny rynkowej. Ustawa o Rozwiązaniu KDT przewiduje maksymalną wysokość kosztów osieroconych dla wszystkich wytwórców uczestniczących w systemie rozwiązania KDT w wysokości 11.577.430 tys. PLN, z czego dla Elektrowni Koźlenice maksymalna wysokość kosztów osieroconych wynosi 623.612 tys. PLN. Ustawa o Rozwiązaniu KDT przewiduje, że w przypadku niedopełnienia obowiązku przekazywania danych określonych w Ustawie o Rozwiązaniu KDT, a także przekazania niepełnych lub niezetelnych danych, Prezes URE wymierza wytwórcy karę pieniężną do wysokości 10% maksymalnej kwoty kosztów osieroconych ustalonej w Ustawie o Rozwiązaniu KDT.

Ustawa o Rozwiązaniu KDT przewiduje, że wytwórcy uczestniczącemu w systemie rozwiązania KDT nie może być udzielona pomoc publiczna na ratowanie lub restrukturyzację, bez zgody właściwych organów, w okresie korygowania i przez okres 10 lat następujących po zakończeniu tego okresu.

Projekt trzeciej dyrektywy energetycznej Komisji Europejskiej

Mając na celu stymulowanie konkurencji oraz reformę sektora energetycznego w Unii Europejskiej w kierunku jego dalszej liberalizacji, w dniu 19 września 2007 r. Komisja Europejska przedstawiła projekt trzeciej dyrektywy energetycznej obejmującej szereg zmian do pierwszych dwóch dyrektyw (w tym Dyrektywy 2003/54/WE regulującej zasady rynku wewnętrznego energii elektrycznej) oraz trzech rozporządzeń unijnych (w tym rozporządzenia (WE) 1228/2003 w sprawie warunków dostępu do sieci w odniesieniu do transgranicznej wymiany energii elektrycznej). Pakiet ten zawiera projekty zmian dotyczące, w szczególności, następujących kwestii: (i) dalsze rozdzielanie działalności sieciowej (przesyłanie, dystrybucja) od działalności obrotu i wytwarzania energii elektrycznej; (ii) wzmocnienie pozycji krajowych regulatorów; (iii) utworzenie agencji do spraw współpracy organów regulacji energetyki; (iv) rozszerzenie współpracy OSP poszczególnych krajów członkowskich; (v) dalszy rozwój rynku energetyki w zakresie przejrzystości informacji na rynku oraz rozwoju rynku detalicznego.

W zakresie dalszego rozdzielania działalności sieciowej (przesyłanie, dystrybucja) od działalności obrotu i wytwarzania energii elektrycznej propozycja dotyczy prawnego (własnościowego) wydzielenia zarówno na poziomie krajowym, jak i unijnym albo przekazania zarządzania daną siecią podmiotowi niezależnemu od przedsiębiorstwa zintegrowanego pionowo, w którego skład wchodzi aktywa sieciowe. W ramach wzmocnienia pozycji regulatorów propozycja przewiduje jej wzmocnienie w następujących dziedzinach: monitorowanie działalności OSD i OSP; przeglądanie planów inwestycyjnych OSD i OSP (w tym ustalanie 10-letniego planu rozwoju na poziomie unijnym); monitorowanie przestrzegania zasad przejrzystości; monitorowanie otwarcia rynku oraz konkurencji i zapewnienie efektywności ochrony konsumentów. Agencja do spraw współpracy organów regulacji energetyki miałaby kompetencje: ustalania ram działania i współpracy krajowych regulatorów, nadzór nad współpracą krajowych OSP (w tym współdziałanie przy ustalaniu instrukcji ruchu i eksploatacji sieci przesyłowych), wydawania decyzji administracyjnych oraz posiadałaby kompetencje doradcze. Rozszerzenie współpracy OSP poszczególnych krajów członkowskich dotyczy rozwoju zbiorów zasad dotyczących aspektów rynkowych i technicznych sieci przesyłowych, koordynacji prac sieci przesyłowych oraz współpracy w zakresie inwestycji sieciowych. W ramach dalszego rozwoju rynku energii elektrycznej w zakresie przejrzystości informacji na rynku planowane jest rozszerzenie informacji w szczególności o ilości przewidywanego zapotrzebowania na energię elektryczną, koszty bilansowania energii i obrotu energią, natomiast w zakresie rozwoju rynku detalicznego planowane jest stworzenie platformy dialogu dla dalszego rozwoju rynku detalicznego.

Na dzień niniejszego Prospektu według claeys-casteels.com/newsletter propozycja ta jest przedmiotem dyskusji pomiędzy krajami członkowskimi Unii Europejskiej. Przedmiotowa propozycja budzi wiele kontrowersji, zwłaszcza w zakresie dotyczącym dalszego rozdzielania działalności sieciowej (przesyłanie, dystrybucja) od działalności obrotu i wytwarzania energii elektrycznej. Sprzeciwiają się jej największe państwa Unii Europejskiej, tj. Niemcy i Francja, zaś do jej przyjęcia skłania się część mniejszych państw, jak również Polska.

Energia ze źródeł odnawialnych

Prawo Energetyczne określa obowiązek zakupu przez właściwego sprzedawcę z urzędu energii elektrycznej i ciepła wytworzonych w odnawialnych źródłach energii. Do energii wytwarzanej w odnawialnych źródłach energii zalicza się: źródła wykorzystujące w procesie przetwarzania energię wiatru, promieniowania słonecznego, energię geotermalną, fal, prądów i pływów morskich, spadku rzek oraz energię pozyskiwaną z biomasy, biogazu wysypiskowego, a także biogazu powstałego w procesach odprowadzania lub oczyszczania ścieków albo rozkładu składowanych szczątek roślinnych i zwierzęcych.

Sprzedawca z urzędu jest obowiązany, w zakresie określonym w przepisach wykonawczych do Prawa Energetycznego, do zakupu energii elektrycznej wytworzonej w odnawialnych źródłach energii przyłączonych do sieci operatora, na obszarze którego dany sprzedawca pełni funkcję sprzedawcy z urzędu, oferowanej przez przedsiębiorstwa energetyczne, które uzyskały koncesję na jej wytwarzanie. Zakup ten odbywa się po średniej cenie sprzedaży energii elektrycznej, jaka ukształtowała się na rynku konkurencyjnym w poprzednim roku kalendarzowym, ogłaszanej zgodnie z Prawem Energetycznym przez Prezesa URE.

Prawo Energetyczne zobowiązuje przedsiębiorstwo energetyczne zajmujące się wytwarzaniem energii elektrycznej lub jej obrotem i sprzedające tę energię odbiorcom końcowym, przyłączonym do sieci na terytorium Polski, do uzyskania i przedstawienia do umorzenia Prezesowi URE świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w odnawialnym źródle energii lub uiszczenia opłaty zastępczej. Świadectwo pochodzenia wydaje Prezes URE na wniosek wytwórcy, złożony za pośrednictwem właściwego operatora systemu elektroenergetycznego.

Szczegółowy zakres, według którego ustala się obowiązek za spełniony, został określony w Rozporządzeniu o Odnawialnych Źródłach Energii. Zgodnie z Rozporządzeniem o Odnawialnych Źródłach Energii obowiązek jest uznawany za spełniony, jeżeli za dany rok udział ilościowy sumy energii elektrycznej odpowiadającej świadectwom pochodzenia, które przedsiębiorstwo energetyczne przedstawiło do umorzenia lub energii elektrycznej odpowiadającej uiszczonyj przez przedsiębiorstwo energetyczne opłacie zastępczej, w wykonanej całkowitej rocznej sprzedaży energii elektrycznej przez to przedsiębiorstwo odbiorcom końcowym, wynosi nie mniej niż:

Udział ilościowy	Rok
7,0%	2008
8,7%	2009
10,4%	2010
10,4%	2011
10,4%	2012
10,9%	2013
11,4%	2014
11,9%	2015
12,4%	2016
12,9%	2017

Kwotę opłaty zastępczej oblicza się jako iloczyn: (i) jednostkowej opłaty zastępczej (wynoszącej w 2008 roku 248,46 PLN za 1 MWh) podlegającej corocznej waloryzacji średniorocznym wskaźnikiem cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem z roku kalendarzowego poprzedzającego rok, dla którego oblicza się opłatę zastępczą; oraz (ii) różnicy pomiędzy ilością MWh energii elektrycznej wynikającej z obowiązku zakupu, o którym mowa powyżej, a ilością MWh energii elektrycznej wynikającej ze świadectw pochodzenia, które przedsiębiorstwo energetyczne przedstawiło do umorzenia za dany rok.

W przypadku niewykonania obowiązku nabycia i umorzenia świadectw pochodzenia energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych lub uiszczenia opłaty zastępczej Prezes URE może wymierzyć karę, która nie może być niższa niż iloczyn: (i) liczby 1,3; oraz (ii) różnicy pomiędzy opłatą zastępczą niezbędną do uiszczenia w celu realizacji obowiązku a uiszczoną opłatą zastępczą (wyrażonymi w złotych)

Wysokość kary pieniężnej nie może przekroczyć 15% przychodu osiągniętego w poprzednim roku podatkowym przez ukaranego przedsiębiorcę, a jeżeli kara pieniężna związana jest z działalnością prowadzoną na podstawie koncesji, wysokość kary nie może przekroczyć 15% przychodu wynikającego z działalności koncesjonowanej osiągniętego w poprzednim roku podatkowym przez ukaranego przedsiębiorcę. Niezależnie od kary pieniężnej, o której mowa powyżej, Prezes URE może nałożyć karę pieniężną na kierownika przedsiębiorstwa energetycznego, z tym, że kara ta może być wymierzona w kwocie nie większej niż 300% jego miesięcznego wynagrodzenia.

Prawa majątkowe wynikające ze świadectwa pochodzenia są zbywalne i stanowią towar giełdowy, w rozumieniu ustawy z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych. Prowadzenie rejestru świadectw pochodzenia oraz organizację obrotu prawami majątkowymi wynikającymi ze świadectw pochodzenia powierzono Towarowej Giełdzie Energii.

Energia wytwarzana w skojarzeniu z wytwarzaniem ciepła

Prawo Energetyczne określa również obowiązek odbioru przez operatora systemu elektroenergetycznego, energii elektrycznej wytworzonej w wysokosprawnej kogeneracji w źródłach znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przyłączonych bezpośrednio do sieci tego operatora. Do energii elektrycznej z kogeneracji, której dotyczą świadectwa pochodzenia z kogeneracji, zalicza się energię wytworzoną przez jednostki spełniające techniczne warunki określone w Prawie Energetycznym i Rozporządzeniu o Kogeneracji.

Według stanu prawnego aktualnego na dzień niniejszego Prospektu na przedsiębiorstwach energetycznych wytwarzających energię elektryczną lub obracających tą energią nie ciąży obowiązek zakupu energii elektrycznej wytwarzanej w skojarzeniu z wytwarzaniem ciepła (kogeneracji). Energia elektryczna produkowana w kogeneracji jest przedmiotem transakcji na zasadach wolnorynkowych. Prawo Energetyczne zobowiązuje natomiast przedsiębiorstwo energetyczne zajmujące się wytwarzaniem energii elektrycznej lub jej obrotem i sprzedające tę energię odbiorcom końcowym przyłączonym do sieci na terytorium Polski do uzyskania i przedstawienia do umorzenia Prezesowi URE świadectw pochodzenia z kogeneracji dla energii elektrycznej wytworzonej w jednostkach kogeneracji znajdujących się na terytorium Polski lub uiszczenia opłaty zastępczej. Świadectwo pochodzenia z kogeneracji wydaje się oddzielnie dla energii elektrycznej wytworzonej w wysokosprawnej kogeneracji w jednostce kogeneracji: (i) opalanej paliwami gazowymi lub o łącznej mocy

osiągalnej elektrycznej źródła poniżej 1 MW (tzw. żółty certyfikat); oraz (ii) innej niż wymieniona w punkcie (i) powyżej (tzw. czerwony certyfikat).

Świadectwo pochodzenia z kogeneracji wydaje Prezes URE na wniosek przedsiębiorstwa energetycznego zajmującego się wytwarzaniem energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji złożony za pośrednictwem operatora systemu elektroenergetycznego, do sieci którego przyłączona jest jednostka kogeneracji określona we wniosku. Obowiązek, o którym mowa powyżej, uznaje się za spełniony, jeżeli za dany rok kalendarzowy udział ilościowy sumy energii elektrycznej odpowiadającej uzyskanym i umorzonym świadectwom pochodzenia z kogeneracji lub energii elektrycznej odpowiadającej uiszczonej opłacie zastępczej, w wykonanej całkowitej rocznej sprzedaży energii elektrycznej przez dane przedsiębiorstwo energetyczne odbiorcom końcowym, wynosi nie mniej niż:

A. Dla jednostki kogeneracji opalanej paliwami gazowymi lub o łącznej mocy osiągalnej elektrycznej źródła poniżej 1 MW:

<u>Udział ilościowy</u>	<u>Rok</u>
0,8%	Druga połowa 2007 roku
2,7%	2008
2,9%	2009
3,1%	2010
3,3%	2011
3,5%	2012

B. Dla innej niż jednostki kogeneracji określone w (A) powyżej:

<u>Udział ilościowy</u>	<u>Rok</u>
16,5%	Druga połowa 2007 roku
19,0%	2008
20,6%	2009
21,3%	2010
22,2%	2011
23,2%	2012

Kwotę opłaty zastępczej oblicza się jako sumę: (i) iloczynu jednostkowej opłaty zastępczej (nie niższej niż 15% i nie wyższej niż 110% średniej ceny sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym za rok poprzedni ogłaszanej przez Prezesa URE (wyrażonej w złotych za 1 MWh)) oraz ilości energii elektrycznej równej różnicy pomiędzy ilością energii elektrycznej wynikającą z obowiązku nabycia (dla jednostek kogeneracji opalanych paliwami gazowymi lub o łącznej mocy osiągalnej elektrycznej źródła poniżej 1 MW) i ilością energii elektrycznej wynikającą ze świadectw pochodzenia z kogeneracji, umorzonych przedsiębiorstwu energetycznemu (wyrażonej w MWh); oraz (ii) iloczynu jednostkowej opłaty zastępczej (nie niższej niż 15% i nie wyższej niż 40% średniej ceny sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym za rok poprzedni ogłaszanej przez Prezesa URE (wyrażonej w złotych za 1 MWh)) oraz ilości energii elektrycznej równej różnicy pomiędzy ilością energii elektrycznej wynikającą z obowiązku nabycia (dla jednostek kogeneracji innych niż opalanych paliwami gazowymi lub o łącznej mocy osiągalnej elektrycznej źródła poniżej 1 MW) i ilością energii elektrycznej wynikającą ze świadectw pochodzenia z kogeneracji umorzonych przedsiębiorstwu energetycznemu (wyrażoną w MWh).

W przypadku nieprzestrzegania obowiązku nabycia i umorzenia świadectw pochodzenia z kogeneracji lub uiszczenia opłaty zastępczej Prezes URE wymierza karę, która nie może być niższa niż iloczyn: (i) liczby 1,3; oraz (ii) różnicy pomiędzy opłatą zastępczą niezbędną do poniesienia w celu realizacji obowiązku i uiszczoną opłatą zastępczą (wyrażonych w złotych).

Wysokość kary pieniężnej nie może przekroczyć 15% przychodu osiągniętego w poprzednim roku podatkowym przez ukaranego przedsiębiorcę, a jeżeli kara pieniężna związana jest z działalnością prowadzoną na podstawie koncesji, wysokość kary nie może przekroczyć 15% przychodu wynikającego z działalności koncesjonowanej osiągniętego w poprzednim roku podatkowym. Niezależnie od kary pieniężnej, o której mowa powyżej Prezes URE może nałożyć karę pieniężną na kierownika przedsiębiorstwa energetycznego, z tym, że kara ta może być wymierzona w kwocie nie większej niż 300% jego miesięcznego wynagrodzenia.

Prawa majątkowe wynikające ze świadectwa pochodzenia z kogeneracji są zbywalne i stanowią towar giełdowy, w rozumieniu ustawy z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych. Prowadzenie rejestru świadectw pochodzenia z kogeneracji oraz organizację obrotu prawami majątkowymi wynikającymi ze świadectw pochodzenia powierzono Towarowej Giełdzie Energii.

Dyrektywa dotycząca poprawy efektywności końcowego wykorzystania energii

W dniu 5 kwietnia 2006 r. została uchwalona Dyrektywa 2006/32/WE dotycząca poprawy efektywności końcowego wykorzystania energii przez użytkowników końcowych i usług energetycznych. Celem Dyrektywy 2006/32/WE jest opłacalna ekonomicznie poprawa efektywności końcowego wykorzystania energii w państwach członkowskich, skuteczne zarządzanie popytem na energię elektryczną oraz promocja wykorzystania energii ze źródeł odnawialnych. Realizacja powyższych celów ma przyczynić się do obniżenia zużycia energii oraz poziomu emisji dwutlenku węgla oraz innych gazów cieplarnianych.

Celem Dyrektywy 2006/32/WE jest opłacalna ekonomicznie poprawa efektywności końcowego wykorzystania energii w państwach członkowskich poprzez: (i) określenie celów orientacyjnych oraz stworzenie mechanizmów, zachęt i ram instytucjonalnych, finansowych i prawnych, niezbędnych w celu usunięcia istniejących barier rynkowych i niedoskonałości rynku utrudniających efektywne końcowe wykorzystanie energii; oraz (ii) stworzenie warunków dla rozwoju i promowania rynku usług efektywności energetycznych oraz dla dostarczania odbiorcom końcowym innych środków poprawy efektywności energetycznej.

Jednym z mechanizmów realizacji celów dyrektywy może być tzw. system białych certyfikatów, tj. dokumentów potwierdzających roszczenia uczestników rynku w związku z oszczędnościami energetycznymi uzyskanymi w efekcie stosowania środków poprawy efektywności energetycznej. System ten może dotyczyć obowiązku nabywania określonej ilości białych certyfikatów oraz dokonywania obrotu tymi dokumentami. Dyrektywa ta ma zastosowanie, w szczególności, do podmiotów dostarczających środki poprawy efektywności energetycznej, dystrybutorów energii, operatorów systemów dystrybucyjnych, przedsiębiorstw prowadzących detaliczną sprzedaż energii oraz odbiorców końcowych. Dyrektywa 2006/32/WE zobowiązuje państwa członkowskie do przyjęcia i dążenia do osiągnięcia krajowego celu indykatywnego w zakresie oszczędności energii w wysokości 9% w dziewiątym roku stosowania tej dyrektywy. Państwa członkowskie podejmują efektywne kosztowo, wykonalne i rozsądne środki służące osiągnięciu tego celu.

Na dzień niniejszego Prospektu prace nad ustawą regulującą efektywność energetyczną były na etapie przyjęcia założeń do ustawy implementującej Dyrektywę 2006/32/WE. W dniu 31 lipca 2007 r. Komitet Europejski Rady Ministrów przyjął Krajowy Plan Działań dotyczący efektywności energetycznej (EEAP) stanowiący realizację Dyrektywy 2006/32/WE. Krajowy Plan Działań określa cel indykatywny w zakresie oszczędności energii na rok 2016 wynoszący 53.452 GWh, który ma być osiągnięty w ciągu dziewięciu lat począwszy od 2008 roku. Dokument określa również tzw. pośredni krajowy cel w zakresie oszczędności energii, przewidziany do osiągnięcia w 2010 roku wynoszący 11.878 GWh, który ma charakter orientacyjny i stanowi ścieżkę dochodzenia do osiągnięcia celu przewidzianego na rok 2016 oraz umożliwia ocenę postępu w jego realizacji. Ponadto w dokumencie przedstawiono zarys środków i programów oraz wynikających z nich działań realizowanych bądź planowanych na szczeblu krajowym, służących do osiągnięcia krajowych celów indykatywnych.

Opodatkowanie podatkiem akcyzowym produktów energetycznych

Wprowadzone w ostatnim czasie zmiany prawa unijnego będą miały wpływ na rynek energii w Polsce. Zmiany te nie zostały jednak w pełni odzwierciedlone w obowiązujących przepisach prawa polskiego. Zgodnie z Dyrektywą 2003/96/WE w sprawie restrukturyzacji wspólnotowych przepisów ramowych dotyczących opodatkowania produktów energetycznych i energii elektrycznej opodatkowaniu podlegają energia elektryczna oraz węgiel. Dyrektywa 2003/96/WE przewiduje, że zasadniczo momentem powstania obowiązku podatkowego jest moment dokonania sprzedaży energii elektrycznej przez sprzedawcę odbiorcy końcowemu. Natomiast zgodnie z obowiązującymi w chwili obecnej przepisami prawa polskiego obowiązek ten powstaje, gdy przedsiębiorstwo wprowadza energię elektryczną do krajowej sieci elektroenergetycznej. Dyrektywa 2003/96/WE określa także minimalne stawki akcyzy na energię elektryczną, które w zależności od przeznaczenia energii, powinny wynosić nie mniej niż 1 EUR/MWh w przypadku zużycia na potrzeby gospodarstw domowych lub nie mniej niż 0,5 EUR/MWh przy zużyciu dla celów prowadzonej działalności gospodarczej. Stawka akcyzy na energię elektryczną, zgodnie z Ustawą o Podatku Akcyzowym, wynosi obecnie 20 PLN/MWh. Na dzień 1 października 2008 r. implementacja przepisów Dyrektywy 2003/96/WE znalazła odzwierciedlenie w Projekcie z dnia 28 sierpnia 2008 r. ustawy o podatku akcyzowym przygotowanym przez Radę Ministrów. W najbliższym czasie projekt ten powinien przejść do etapu prac parlamentarnych.

W rezultacie zmiany podmiotu zobowiązanego do naliczania i odprowadzania podatku akcyzowego wytwórcy energii elektrycznej będą sprzedawali energię elektryczną bez doliczania stawek akcyzy. Obowiązek podatkowy z tytułu zapłaty podatku akcyzowego będzie ciążył na przedsiębiorstwach obrotu.

Ochrona środowiska

Prawo Ochrony Środowiska wraz z aktami wykonawczymi zapewnia ochronę ziemi, powietrza i wody przed zanieczyszczeniami oraz ochronę przed hałasem i polami elektromagnetycznymi. Prawo Ochrony Środowiska określa w szczególności zasady: (i) ustalania warunków ochrony zasobów środowiska; (ii) ustalania warunków wprowadzania substancji lub energii do środowiska i kosztów korzystania ze środowiska związanych z tymi emisjami; (iii) udostępniania informacji o środowisku i jego ochronie; (iv) udziału społeczeństwa w postępowaniu w sprawie ochrony środowiska; oraz (v) obowiązki organów administracji w zakresie ochrony środowiska oraz odpowiedzialność i sankcje związane z ochroną środowiska.

Ograniczenia nałożone przez Prawo Ochrony Środowiska dotyczą zarówno procesu inwestycyjnego, jak i użytkowania już istniejących instalacji przemysłowych mogących negatywnie oddziaływać na środowisko.

Jeśli dane przedsięwzięcie inwestycyjne może znacząco oddziaływać na środowisko lub określony obszar to przed wydaniem decyzji w sprawie tego przedsięwzięcia należy uzyskać decyzję o uwarunkowaniach środowiskowych. Dodatkowo, w takiej sytuacji konieczne jest sporządzenie raportu o oddziaływaniu przedsięwzięcia na środowisko. W przypadku napowietrznych linii elektroenergetycznych będących przedsięwzięciami mogącymi znacząco oddziaływać na środowisko, decyzję o środowiskowych uwarunkowaniach wydaje się dla całego przedsięwzięcia realizowanego w granicach województwa. Wydanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach wymaga przeprowadzenia postępowania w sprawie oceny oddziaływania na środowisko.

Przedsiębiorstwa energetyczne o mocy cieplnej źródeł wyższej niż 50 MW, aby móc prowadzić działalność, są obowiązane uzyskać pozwolenie zintegrowane, którego zakres obejmuje wszystkie elementy środowiska. Instalacje, które wymagają pozwoleń zintegrowanych, muszą spełnić wymagania w zakresie ochrony środowiska wynikające z najlepszych dostępnych technik, a w szczególności nie mogą powodować przekroczenia dopuszczalnego poziomu emisji. Eksploatacja instalacji lub urządzeń nie pociąga za sobą konieczności uzyskania pozwoleń, jeżeli nie powoduje przekroczenia określonych standardów emisyjnych. Oddziaływanie instalacji lub urządzenia nie powinno ponadto powodować pogorszenia stanu środowiska w znacznych rozmiarach lub zagrożenia życia lub zdrowia ludzi. Uzyskanie odpowiedniego pozwolenia jest wymagane w zakresie eksploatacji instalacji powodujących: (i) wprowadzanie gazów lub pyłów do powietrza; (ii) wprowadzanie ścieków do wód lub do ziemi; (iii) wytwarzanie odpadów.

Za korzystanie ze środowiska w ramach wielkości określonych w pozwoleniu pobierana jest opłata. Prawo Ochrony Środowiska przewiduje odpowiedzialność cywilną, karną i administracyjną za naruszenie jej przepisów lub decyzji wydanych na jej podstawie. Prawo Ochrony Środowiska przewiduje w szczególności możliwość: (i) wstrzymania w określonym zakresie działalności podmiotu w przypadku, gdy jego działalność powoduje pogorszenie stanu środowiska w znacznych rozmiarach lub zagraża życiu lub zdrowiu ludzi; oraz (ii) wstrzymania użytkowania instalacji, w przypadku gdy dany podmiot narusza warunki decyzji określającej wymagania dotyczące funkcjonowania instalacji wymagającej zgłoszenia albo dany podmiot wprowadza substancje lub energie do środowiska bez wymaganego pozwolenia lub z naruszeniem jego warunków.

Uprawnienia do emisji

W celu ograniczenia emisji do powietrza gazów cieplarnianych i innych substancji, ustanowiony został system handlu uprawnieniami do emisji, który jest uregulowany w Ustawie o Handlu Uprawnieniami do Emisji. System ten jest realizacją unijnego systemu handlu uprawnieniami do emisji, który z kolei wynika z międzynarodowego porozumienia dotyczącego zmian klimatu i globalnego ocieplenia. Porozumienie na poziomie międzynarodowym zostało uregulowane w szczególności w Protokole z Kioto z 1997 roku, Ramowej Konwencji Narodów Zjednoczonych w Sprawie Zmian Klimatu z 1992 roku oraz Protokole Montrealskim z 1987 roku. Na poziomie unijnym system został uregulowany w szczególności w Dyrektywie 2003/87/WE ustanawiającej program handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych na obszarze Wspólnoty. Aktualnie według danych Sekretariatu Ramowej Konwencji Narodów Zjednoczonych w Sprawie Zmian Klimatu (unfccc.int) w wyniku ratyfikacji powyższych dokumentów ponad 181 państw reprezentujących ponad 90% populacji świata oraz Wspólnota Europejska uczestniczą w systemie ukształtowanym przez Protokół z Kioto.

Na mocy postanowień Protokołu z Kioto kraje, które zdecydowały się na jego ratyfikację, zobowiązały się do redukcji do 2012 roku własnych emisji o 5,2% dwutlenku węgla, metanu, tlenku azotu, haloalkanów i perfluorowęglowodorów - gazów powodujących efekt cieplarniany. W przypadku niedoboru bądź nadwyżki emisji tych gazów, sygnatariusze umowy zobowiązali się do zaangażowania się w wymianę handlową polegającą na odsprzedaży lub odkupieniu limitów od innych krajów.

Unijny system handlu emisjami obowiązuje, poza państwami członkowskimi UE, również pozostałych trzech członków Europejskiego Obszaru Gospodarczego, tj. Norwegię, Islandię i Lichtenstein. Obecnie według danych europa.eu obejmuje on ponad 10.000 instalacji w energetyce i przemyśle, na które łącznie przypada blisko połowa emisji dwutlenku węgla i 40% całkowitych emisji gazów cieplarnianych w UE.

Unijny system handlu emisjami działa w ten sposób, że jest określany limit całkowitego poziomu dozwolonych emisji. W ramach tego limitu możliwe jest kupowanie i sprzedawanie uprawnień do emisji stosownie do potrzeb. Dla każdego okresu handlowego państwa członkowskie opracowują krajowe plany rozdziału uprawnień do emisji (KPRU), które określają łączny poziom emisji objętych systemem oraz liczbę uprawnień do emisji otrzymywaną przez każdą instalację w danym kraju. Przedsiębiorstwa, które utrzymują emisje na poziomie niższym od przyznanych uprawnień, mogą sprzedać nadwyżki uprawnień. Te instalacje, które nie są w stanie utrzymać emisji na poziomie zgodnym z przydziałem uprawnień, mogą wybrać albo podjęcie działań na rzecz zmniejszenia emisji, albo zakup dodatkowych uprawnień do emisji na rynku (bądź też połączenie obu tych rozwiązań). System handlu emisjami w UE został uruchomiony w 2005 roku, a pierwszy okres handlowy trwał trzy lata do końca 2007 roku. Drugi okres handlowy rozpoczął się w 2008 roku i będzie trwał pięć lat do końca 2012 roku.

W ramach systemu handlu emisjami państwa członkowskie mogą zezwolić swoim operatorom na wykorzystywanie jednostek z tytułu projektów służących redukcji emisji w krajach trzecich do rozliczania własnych emisji w taki sam sposób, jak uprawnień otrzymanych zgodnie z systemem unijnym. W styczniu 2008 roku Komisja Wspólnot Europejskich zaproponowała szereg zmian dotyczących unijnego systemu handlu uprawnieniami do emisji w celu zastąpienia nim krajowych planów emisji funkcjonujących w poszczególnych państwach członkowskich. Zmiany te obejmowały w szczególności: (i) wprowadzenie centralnego unijnego planu rozdziału limitów uprawnień do emisji zamiast 27 krajowych planów rozdziałów; (ii) sprzedawanie większej części uprawnień (60+ %) w drodze licytacji przeprowadzanych przez państwa członkowskie zamiast rozdzielania nieodpłatnie; oraz (iii) włączenie dwóch nowych gazów (podtlenek azotu i perfluorowęglowodór) do systemu handlu emisjami.

W Polsce system handlu uprawnieniami do emisji implementuje Ustawa o Handlu Uprawnieniami do Emisji. Nadzór nad systemem sprawuje Minister Ochrony Środowiska, a systemem administruje Krajowy Administrator Systemu Handlu Uprawnieniami do Emisji.

Zgodnie z Ustawą o Handlu Uprawnieniami do Emisji, przydziały uprawnień do emisji (dla instalacji objętych systemem) są ustalane w Krajowym Planie Rozdziału Uprawnień. Plan jest opracowywany oddzielnie dla systemu krajowego oraz wspólnotowego systemu handlu uprawnieniami do emisji. Plan dla systemu wspólnotowego podlega zaakceptowaniu przez Komisję Europejską. Po uzyskaniu akceptacji przez Komisję Europejską, plan ten jest następnie przyjmowany przez Radę Ministrów w formie załącznika do rozporządzenia wykonującego Ustawę o Handlu Uprawnieniami do Emisji. 1 lipca 2008 r. zostało przyjęte Rozporządzenie w Sprawie KPRU na lata 2008-2012.

Rozporządzenie w Sprawie KPRU zostało przyjęte bez wymaganej przez Ustawę o Handlu Uprawnieniami do Emisji akceptacji Komisji Europejskiej. Z tego względu jego publikacja została wstrzymana i w związku z tym do dnia niniejszego Prospektu nie weszło ono w życie.

Rozporządzenie w Sprawie KPRU na lata 2008-2012 przewiduje, że całkowita liczba uprawnień do emisji dwutlenku węgla na okres rozliczeniowy 2008-2012 będzie wynosiła 1.042.576.975. Limit uprawnień do emisji dwutlenku węgla przyznany dla sektora elektroenergetycznego wynosi 132.269.318 na każdy rok w okresie 2008-2012.

Komisja Wspólnot Europejskich przyznała Polsce, na lata 2008-2012, 208,5 mln ton uprawnień do emisji dwutlenku węgla rocznie, co stanowi o 13% mniejszą roczną liczbę uprawnień niż ilości przyznane Polsce na lata 2005-2007 (na lata 2005-2007 Polsce przyznano uprawnienia w wysokości 239,1 mln ton rocznie) oraz o 16,5% mniejszą roczną liczbę uprawnień niż wnioskowana przez Polskę (Polska wnioskowała o 284,6 mln ton rocznie). Polska zaskarżyła powyższą decyzję do Europejskiego Trybunału Sprawiedliwości. Na dzień niniejszego Prospektu sprawa ta nie została rozpatrzona.

Wymogi prawne w zakresie emisji SO₂ oraz NO_x

Zgodnie z Dyrektywą 2001/80/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie ograniczenia emisji niektórych zanieczyszczeń do powietrza z dużych obiektów energetycznego spalania oraz Dyrektywą 2001/81/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie krajowych poziomów emisji dla niektórych rodzajów zanieczyszczenia powietrza, jak również polskimi regulacjami prawnymi, źródła spalania muszą dotrzymywać stosownych standardów w zakresie emisji SO₂ oraz NO_x. W celu ograniczenia ich emisji w przyszłości,

w Załączniku I do Dyrektywy 2001/81/WE zostały ustalone krajowe poziomy emisji dla SO₂ oraz dla NO_x, które mają zostać osiągnięte przez poszczególne państwa członkowskie do roku 2010. Krajowe poziomy emisji stanowią maksymalną ilość substancji wyrażoną w kilotonach, którą państwo członkowskie może emitować w roku kalendarzowym.

Jednocześnie, wstępując do Unii Europejskiej Polska uzyskała okresy przejściowe dla imiennie wskazanych instalacji, między innymi dla Elektrowni Kozienice, zgodnie z którymi: (i) dla emisji SO₂ nie stosuje się wartości dopuszczalnych emisji w okresie do 31 grudnia 2015 r. dla pięciu bloków 200 MW; a (ii) dla emisji NO_x nie stosuje się wartości dopuszczalnych emisji obowiązujących od 1 stycznia 2016 r. (w obiektach o mocy cieplnej spalania wyższej niż 500 MW) w okresie do 31 grudnia 2017 r. dla trzech bloków 200 MW i dwóch bloków 500 MW. Pomimo wprowadzonych okresów przejściowych, w Traktacie Akcesyjnym wprowadzono ogólne zastrzeżenie, że w okresie przejściowym emisja SO₂ oraz NO_x ze wszystkich obiektów energetycznego spalania nie może przekroczyć w latach 2008-2012 następujących pułapów:

Rodzaj emisji	Limity dopuszczalnych emisji w latach 2008-2012		
	2008	2010	2012
	w tys. ton rocznie		
SO ₂	454	426	358
NO _x	254	251	239

Powyższe zastrzeżenie powoduje, że sektor energetyczny w zasadzie nie może korzystać z przyznaných mu derogacji.

Status prawny urządzeń służących do dystrybucji energii elektrycznej

Na dzień niniejszego Prospektu, właściciel gruntu jest, co do zasady, jednocześnie właścicielem budynków i urządzeń związanych z gruntem w sposób trwały. Status urządzeń przesyłowych (służących do doprowadzania lub odprowadzania wody, pary, gazu, energii elektrycznej oraz innych podobnych urządzeń) jest jednak uregulowany w sposób odmienny. Tym samym, urządzenia służące do dystrybucji energii elektrycznej, o ile wchodzi w skład przedsiębiorstwa energetycznego, nie należą do właściciela gruntu, a do przedsiębiorstwa energetycznego. Regulacja ta, jak również jej interpretacja doprowadziła na przestrzeni ostatnich lat do licznych sporów pomiędzy właścicielami gruntów a przedsiębiorstwami energetycznymi. W związku z powyższym, w ciągu ostatnich kilku lat prowadzone były prace nad zmianą Kodeksu Cywilnego w przedmiotowym zakresie. Ostatecznie, w dniu 30 maja 2008 r. Sejm RP uchwalił ustawę o zmianie Kodeksu Cywilnego, która rozszerzyła możliwość umownego kształtowania statusu prawnego urządzeń przesyłowych (w tym urządzeń służących do dystrybucji energii elektrycznej), a także wprowadziła nowy rodzaj służebności, tzw. służebność przesyłu. Ustawa została opublikowana w Dzienniku Ustaw z dnia 2 lipca 2008 r. i weszła w życie 3 sierpnia 2008 r.

Ustawa przewiduje, że w przypadku, gdy przedsiębiorstwo, w tym przedsiębiorstwo energetyczne, korzysta z urządzeń przesyłowych (w tym służących do dystrybucji energii elektrycznej) wybudowanych ze środków osoby trzeciej, tytuł prawny do takich urządzeń będzie regulować umowa określająca również sposób korzystania z takich urządzeń przez przedsiębiorstwo. Jeżeli przedsiębiorstwo odmówi zawarcia takiej umowy, osobie, która poniosła koszty budowy urządzeń, będzie przysługiwało roszczenie o nabycie własności urządzeń przez przedsiębiorstwo. Z roszczeniem takim może również wystąpić samo przedsiębiorstwo.

Ponadto, dla zapewnienia przedsiębiorstwom dostępu do urządzeń przesyłowych (w tym służących do dystrybucji energii elektrycznej) znajdujących się na cudzej nieruchomości, w celu ich naprawy bądź konserwacji, wprowadzono nową instytucję, tzw. służebność przesyłu. Zgodnie z nowelizacją Kodeksu Cywilnego, nieruchomość będzie można obciążyć służebnością przesyłu na rzecz przedsiębiorstwa, które zamierza wybudować lub którego własność stanowią urządzenia zlokalizowane na tej nieruchomości. Przedsiębiorstwo będzie mogło korzystać z nieruchomości w zakresie zgodnym z przeznaczeniem ww. urządzeń. Służebność przesyłu będzie ustanawiana na podstawie umowy między właścicielem nieruchomości a przedsiębiorstwem. Jeżeli właściciel nieruchomości odmówi ustanowienia służebności, a będzie ona konieczna do korzystania z urządzeń, przedsiębiorstwo będzie mogło, na drodze sądowej, żądać jej ustanowienia za wynagrodzeniem. Sama służebność będzie przechodzić na nabywcę przedsiębiorstwa bądź urządzeń, natomiast wygaśnie najpóźniej wraz z likwidacją przedsiębiorstwa. Po wygaśnięciu służebności, przedsiębiorstwo obowiązane będzie usunąć urządzenia.

OTOCZENIE RYNKOWE

Wybrane dane makroekonomiczne i statystyczne zawarte w niniejszym Rozdziale zostały przygotowane, w szczególności, w oparciu o raport Agencji Rynku Energii S.A. przygotowany na zlecenie Spółki na potrzeby niniejszego Prospektu, jak również na podstawie informacji zaczerpniętych ze źródeł publicznie dostępnych (Eurostat, Economist Intelligence Unit, Bloomberg), publikacji branżowych, a także wewnętrznych analiz lub raportów. Dane makroekonomiczne oraz statystyczne dotyczące Polski zostały zaczerpnięte głównie z informacji publikowanych przez Główny Urząd Statystyczny i Urząd Regulacji Energetyki, oraz innych polskich publikacji rządowych. Źródło pochodzenia informacji zewnętrznych podawane jest każdorazowo w przypadku użycia takich informacji w niniejszym Prospekcie. W przypadku informacji pochodzących od osób trzecich, informacje te zostały dokładnie powtórzone, jak również w zakresie, w jakim Spółka jest w stanie stwierdzić oraz ustalić na podstawie informacji pochodzących od osób trzecich, nie pominięto żadnych faktów, których pominięcie mogłoby skutkować wprowadzeniem w błąd lub spowodować nieścisłości. Nie zamierzamy i nie zobowiązujemy się do uaktualniania danych dotyczących branży lub rynku, zaprezentowanych w niniejszym Prospekcie, z zastrzeżeniem obowiązków wynikających z przepisów prawa.

Historia

Sektor elektroenergetyczny jest w trakcie znaczących przekształceń. Aktualna struktura rynku została w dużym stopniu ukształtowana przez zmiany dokonane w ciągu ostatnich dziesięciu lat. Zmiany te były zapoczątkowane wejściem w życie w 1997 roku nowej ustawy regulującej rynek elektroenergetyczny, tj. Prawa Energetycznego. Nowemu ustawodawstwu towarzyszyły procesy demonopolizacji państwowego sektora elektroenergetycznego obejmujące jego podział na podsektory wytwarzania, przesyłu, dystrybucji oraz obrotu energią. Dodatkowo niektóre spółki zostały skonsolidowane. W latach 2002-2004 spółki dostarczające energię zostały skonsolidowane w cztery grupy energetyczne: ENEA, EnergiaPro, Enion i Energa. W 2005 roku zostały podjęte próby skonsolidowania w ramach Wschodniej Grupy Energetycznej spółek dystrybucyjnych działających na obszarze wschodniej Polski, przy czym konsolidacja ta ostatecznie nie została dokonana. Następnie w latach 2006-2008 nastąpiła dalsza konsolidacja uczestników rynku, co doprowadziło do powstania czterech skonsolidowanych grup: ENEA, Tauron, Polska Grupa Energetyczna oraz ENERGA. Liberalizacja polskiego sektora energetycznego dokonała się głównie poprzez otwarcie się na zwiększoną konkurencję oraz wprowadzenie zasady TPA. Ponadto z dniem 1 lipca 2004 r. nastąpiło wydzielenie operatora systemu przesyłowego (zgodnie z wymogami Dyrektywy 2003/54/WE), którym został PSE-Operator S.A., a następnie z dniem 30 czerwca 2007 r. nastąpiło wydzielenie operatorów systemów dystrybucyjnych ze struktur spółek zajmujących się obrotem i dystrybucją energii oraz z dniem 1 kwietnia 2008 r. przedterminowe rozwiązanie KDT zgodnie z Ustawą o Rozwiązaniu KDT. Powyższym zmianom towarzyszyło przejście od cen regulowanych poprzez zatwierdzanie taryf przedsiębiorstw energetycznych przez Prezesa URE do częściowego ich uwolnienia jak również wydzielenie operatora systemu przesyłowego oraz operatorów systemów dystrybucyjnych z przedsiębiorstw zintegrowanych pionowo.

Informacje ogólne

Według BP Statistical Review of World Energy 2008, polski sektor energetyczny jest szóstym największym w Unii Europejskiej pod względem całkowitej produkcji energii elektrycznej według danych za 2007 rok. W okresie ostatnich pięciu lat krajowe zużycie energii elektrycznej wzrosło w Polsce ze 141,5 TWh w 2003 roku do 154,0 TWh w 2007 roku, co oznacza średnią roczną stopę wzrostu w tym okresie na poziomie 2,2%. Według Economist Intelligence Unit, w tym samym okresie średnia roczna stopa wzrostu zużycia energii elektrycznej w krajach Europy Zachodniej wynosiła 1,9% (dotyczy krajów: Austria, Belgia, Dania, Finlandia, Francja, Niemcy, Grecja, Irlandia, Włochy, Holandia, Norwegia, Portugalia, Hiszpania, Szwecja, Szwajcaria, Wielka Brytania).

Wskaźnik krajowego zużycia energii elektrycznej na osobę wzrósł z 3,7 MWh w 2003 roku do 4,0 MWh w 2007 roku. Wpływ na powyższe miało wiele czynników, w szczególności wzrost PKB i wyrównywanie różnicy w zużyciu energii elektrycznej z innymi państwami europejskimi. W roku 2007 (według danych Economist Intelligence Unit za 2007 rok) średnie zużycie energii elektrycznej na osobę w Polsce było o około 40% niższe niż średnie zużycie w krajach Europy Zachodniej (dotyczy krajów: Austria, Belgia, Dania, Finlandia, Francja, Niemcy, Grecja, Irlandia, Włochy, Holandia, Norwegia, Portugalia, Hiszpania, Szwecja, Szwajcaria, Wielka Brytania). Według danych ARE krajowe zużycie energii elektrycznej na osobę może wzrosnąć o około 40-50% do roku 2023.

Poniższa tabela przedstawia wzrost zużycia energii elektrycznej w Polsce z podziałem na odbiorców w latach 2005-2007 oraz w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r.

	2005	2006	2007	Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r.	Dynamika 2005 - 2007
	GWh	GWh	GWh	GWh	%
Zużycie w kraju w tym:	131186	136685	139535	71665	6,4
Przemysł w tym:.....	74392	77208			
<i>potrzeby energetyczne elektrowni:.....</i>	<i>13449</i>	<i>14213</i>	<i>13964</i>	<i>6440</i>	<i>3,8</i>
<i>pomp. wody w el. szczyt.-pomp.</i>	<i>2207</i>	<i>1399</i>	<i>888</i>	<i>425</i>	<i>(59,8)</i>
Budownictwo	523	573	788	-	50,7
Rolnictwo*	417	404	389	-	(6,7)
Transport	5845	4426	5593	-	(4,3)
Pozostali odbiorcy w tym:.....	52216	55458	55202	-	5,7
<i>lokale mieszkalne**</i>	<i>26336</i>	<i>27549</i>	<i>27486</i>	<i>-</i>	<i>4,4</i>
Straty	14563	14021	14416	5447	(1,0)
Zużycie ogółem	145749	150706	153951	77112	5,6

* tylko duże gospodarstwa rolne

** łącznie z małymi gospodarstwami rolnymi

Źródło: ARE

Według danych ARE w 2007 roku łączne zużycie energii elektrycznej w Polsce wyniosło 154,0 TWh. Do największych segmentów odbiorców energii elektrycznej należały przemysł i lokale mieszkalne, których udziały w zużyciu krajowym, według danych ARE, wyniosły w 2007 roku odpowiednio 50% i 18%. W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. łączne zużycie energii elektrycznej w Polsce wyniosło 77,1 TWh.

W najbliższych latach prognozowany jest dalszy wzrost zużycia energii elektrycznej. Według danych ARE krajowe zużycie energii elektrycznej wzrośnie do roku 2023 o około 60%.

W roku 2007 sprzedaż energii elektrycznej (w ujęciu ilościowym) według danych ARE wyniosła 143,3 TWh, w tym 31,8% stanowiła sprzedaż w ramach KDT. Udział KDT osiągnął maksimum przekraczające 50% sprzedaży ogółem w roku 2005, po czym zaczął spadać wraz z wygasaniem niektórych kontraktów. W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2008 r. udział KDT wyniósł 29% sprzedaży ogółem. KDT wygasły z dniem 1 kwietnia 2008 r. W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. sprzedaż energii elektrycznej (w ujęciu ilościowym według danych ARE wyniosła 68,0 TWh.

Handel hurtowy energią elektryczną na polskim rynku odbywał się w minionych latach głównie w ramach KDT oraz na podstawie kontraktów krótko- i średnioterminowych. W roku 2007 według danych ARE, znacznie niższy, niż w innych krajach UE, był udział energii sprzedawanej na giełdzie (0,3%), natomiast stosunkowo wysoki był udział obrotu energią na rynku bilansującym (6,2%). W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. udział energii sprzedawanej na giełdzie wyniósł 0,2%, a udział obrotu energią na rynku bilansującym 6,8%. W tym kontekście Ustawa o Rozwiązaniu KDT będzie wpływać w najbliższym czasie na kształt i rozwój konkurencji na polskim rynku energii elektrycznej. Patrz Rozdział „Otoczenie regulacyjne” - „Rozwiązanie KDT”.

Poniższa tabela prezentuje kierunki sprzedaży energii elektrycznej przez elektrownie i elektrociepłownie zawodowe w roku 2007 oraz w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r.

	2007	Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r.
Przedsiębiorstwa obrotu	39,63%	75,67%
Kontrakty długoterminowe.....	31,80%	15,52%
Spółki dystrybucyjne	18,61%	-
Rynek bilansujący.....	6,23%	6,81%
Odbiorcy końcowi	3,39%	1,78%
Giełda.....	0,34%	0,21%
Razem	100,00%	100,00%

Źródło: ARE

Poniższa tabela przedstawia średnie ceny sprzedaży energii elektrycznej spółek wytwórczych w latach 2003-2007.

PLN/MWh	2003	2004	2005	2006	2007	Dynamika 2007/2003
W ramach KDT.....	166,68	160,29	183,64	170,69	176,63	105,97
Poza KDT, w tym:	123,84	118,69	116,44	119,20	127,20	102,71
<i>Spółki dystrybucyjne</i>	<i>120,10</i>	<i>118,48</i>	<i>116,97</i>	<i>118,76</i>	<i>127,57</i>	<i>106,22</i>

PLN/MWh	2003	2004	2005	2006	2007	Dynamika 2007/2003
Przedsiębiorstwa obrotu	118,48	112,57	111,23	116,65	125,32	105,77
Rynek giełdowy	114,80	113,42	117,38	136,60	124,99	108,88
Rynek bilansujący	153,67	133,68	135,62	133,24	132,83	86,44
Razem.....	143,83	139,08	137,78	138,46	142,79	99,28

Źródło: URE

Na poziom średniej ceny istotnie wpłynęła cena energii sprzedawanej w ramach KDT (według danych URE ponad 175 PLN/MWh w 2007 roku). W części rynku poza segmentem kontraktów długoterminowych średnie ceny energii kształtowały się na poziomie 127,20 zł/MWh, czyli wzrosły o 6,7% w stosunku do cen z roku poprzedzającego. Różnica pomiędzy średnią ceną energii elektrycznej sprzedawanej w ramach KDT a średnią ceną energii sprzedawanej poza KDT wyniosła 49,43 PLN. Spadek cen zanotowano jedynie w sprzedaży na giełdzie – o 8,5% w stosunku do 2006 roku przy średniej cenie 124,99 PLN/MWh. Według danych URE, w segmencie sprzedaży do przedsiębiorstw obrotu zaobserwowano wzrost o 7,4%, zaś średnia cena wynosiła 125,32 PLN/MWh.

Poniższa tabela prezentuje obecną strukturę sprzedaży energii elektrycznej przez spółki obrotu w drugiej połowie 2007 roku (TWh).

	II półrocze 2007 r.
Odbiorcy niekorzystający z prawa wyboru sprzedawcy	77,8%
Operatorzy systemów dystrybucyjnych	10,8%
Odbiorcy korzystający z prawa wyboru sprzedawcy	6,1%
Spółki obrotu	1,9%
Rynek bilansujący	1,4%
Inne spółki sieciowe	1,3%
Eksport	0,4%
Towarowa Giełda Energii	0,1%
Pozostali odbiorcy	0,2%
Razem	100,0%

Źródło: ARE

Rynek energii elektrycznej

Sektor energii elektrycznej obejmuje następujące rodzaje działalności: wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucję oraz obrót energią elektryczną.

Wytwarzanie energii elektrycznej

Działalność w zakresie wytwarzania energii elektrycznej jest prowadzona przez elektrownie oraz elektrociepłownie. Prowadzenie tej działalności wymaga uzyskania stosownej koncesji. Wytwórcy energii mogą sprzedawać energię zarówno do przedsiębiorstw obrotu, jak i do odbiorców końcowych. W ramach wytwarzania energii elektrycznej można wyróżnić następujące podgrupy wytwarzania energii elektrycznej: (i) wytwórców energii ze źródeł konwencjonalnych (tzw. energii czarnej), którzy wykorzystują paliwa konwencjonalne takie jak węgiel; (ii) wytwórców energii w kogeneracji węglowej (tzw. energii czerwonej) oraz kogeneracji gazowej (tzw. energii żółtej); oraz (iii) wytwórców energii ze źródeł odnawialnych (tzw. energii zielonej), którzy wykorzystują źródła odnawialne takie jak spalanie biomasy, energię z wiatru, czy energię słoneczną. W Polsce, w odniesieniu do czerwonej, żółtej oraz zielonej energii, istnieją szczególne regulacje prawne, w tym między innymi dotyczące obowiązku odbioru albo zakupu takiej energii.

Na koniec 2007 roku krajowa łączna moc osiągalna do produkcji energii elektrycznej wynosiła 35.166 MW, a w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. 34.843 MW. Poniższa tabela prezentuje zestawienie osiągalnej mocy wytwórczej oraz produkcji energii elektrycznej z podziałem na źródła wytwarzania (dane za 2006 i 2007 rok).

	Moc		Dynamika 2007/2006	Produkcja		Dynamika 2007/2006
	2006	2007		2006	2007	
	MW			GWh		
Elektrownie zawodowe	32.504	32.620	100,4	153.015	150.669	98,5
ciepłne w tym:	30.246	30.362	100,4	150.245	148.024	98,5
węgiel kamienny	20.595	20.692	100,5	91.083	90.926	99,8
w tym: elektrociepłownie	4.717	4.804	101,8	20.113	20.302	100,9
węgiel brunatny	8.819	8.819	100,0	53.464	51.051	95,5
gaz	828	847	102,3	4.543	4.411	97,1
wodne	2.258	2.258	100,0	2.770	2.645	95,5

	Moc			Produkcja		
	2006	2007	Dynamika	2006	2007	Dynamika
	MW		2007/2006	GWh		2007/2006
w tym elektrownie szczytowo-pompowe.....	1.406	1.406	100,0	978	580	59,3
Elektrownie przemysłowe.....	2.252	2.118	94,0	8.062	7.824	97,0
Pozostałe ¹⁾	283	428	151,2	615	961	156,3
RAZEM.....	35.039	35.166	100,4	161.692	159.453	98,6
w tym źródła odnawialne.....	1.161	1.313	113,1	4.213	5.384	127,8

¹⁾ Źródła odnawialne działające poza strukturami przedsiębiorstw sieciowych.

Źródło: ARE

Obrót energią elektryczną

Obrót energią elektryczną polega na zakupie energii elektrycznej od wytwórców lub przedsiębiorstw obrotu i sprzedaży tej energii innym przedsiębiorstwom obrotu lub odbiorcom końcowym zużywającym energię na potrzeby własne. Prowadzenie tej działalności wymaga uzyskania stosownej koncesji wydawanej przez Prezesa URE. Przedsiębiorstwa obrotu mogą nabywać oraz sprzedawać energię elektryczną od i do dowolnie wybranych podmiotów oraz mają prawo dostępu do sieci przesyłowych i dystrybucyjnych na równych zasadach. Zgodnie z obowiązującą zasadą wszyscy odbiorcy w Polsce mają prawo swobodnego wyboru podmiotu, który będzie sprzedawał im energię elektryczną.

Prawo Energetyczne ustanawia tzw. sprzedawcę z urzędu, którym jest przedsiębiorstwo energetyczne posiadające koncesję na obrót energią elektryczną, świadczące usługi kompleksowe, na podstawie umowy dotyczącej zarówno sprzedaży jak i dystrybucji energii elektrycznej, zgodnie z Dyrektywą 2003/54/WE. Definiuje ona usługę kompleksową jako usługę sprzedaży i dostawy energii elektrycznej o określonej jakości i w rozsądnych, łatwo i wyraźnie porównywalnych i przejrzystych cenach odbiorcom energii elektrycznej w gospodarstwach domowych niekorzystającym z prawa wyboru sprzedawcy. Sprzedawców z urzędu wyłania Prezes URE w drodze przetargu lub, w określonych sytuacjach, w drodze decyzji administracyjnej.

Na rynku polskim funkcjonuje wiele przedsiębiorstw zajmujących się obrotem energią elektryczną. Według informacji opublikowanych przez URE na dzień 31 grudnia 2007 r. przedsiębiorstwa energetyczne w Polsce posiadały 319 ważnych koncesji na prowadzenie obrotu energią elektryczną. Największymi uczestnikami rynku są jednak spółki obrotu działające w ramach skonsolidowanych grup energetycznych powstałych w latach 2006-2008, tj. w ramach: ENEA, PGE, Tauron i Energa oraz działające w Polsce Vattenfall Sales Poland Sp. z o.o. i RWE Stoen S.A. Łączny udział powyższych podmiotów stanowi 78,3% zużycia energii w 2007 roku w Polsce.

Hurtowy obrót energią odbywa się przede wszystkim w segmencie kontraktów dwustronnych, a także na platformach obrotu energią oraz na Towarowej Giełdzie Energii.

Uczestnicy rynku zawierają umowy sprzedaży energii określające ilości i ceny energii w każdej godzinie doby, tygodni, miesięcy lub lat. W ramach segmentu kontraktowego przedsiębiorstwa obrotu prowadzą również platformy obrotu, w ramach których sprzedawana jest energia elektryczna. Prawo Energetyczne zawiera regulacje dotyczące zakresu postanowień umowy sprzedaży energii. W ramach segmentu kontraktowego realizowana jest największa część obrotu energią elektryczną. Według danych ARE za rok 2006 udział segmentu kontraktowego w całkowitej ilości energii elektrycznej sprzedanej w energetyce zawodowej wyniósł około 57%, a w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. około 75,67%. Włączając w to energię sprzedaną w ramach KDT to całkowity segment kontraktowy obejmował ponad 94% energii elektrycznej w obrocie na rynku hurtowym, a w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. 92,97%.

Segment Towarowej Giełdy Energii (TGE) jest segmentem giełdowego obrotu energią. Handel energią na TGE odbywa się głównie na Rynku Dnia Następnego, gdzie notowania odbywają się codziennie, na dzień przed dobą, kiedy ma miejsce fizyczna dostawa energii. Na TGE funkcjonował również (aktualnie rynek ten został zawieszony) rynek terminowy, gdzie prowadzone były operacje finansowe bez fizycznej dostawy energii elektrycznej głównie w celu zabezpieczenia przed zmianami cen energii w przyszłości. Ponadto na TGE funkcjonują: (i) rynek praw majątkowych potwierdzających wytworzenie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych albo z wysokosprawnej kogeneracji; oraz (ii) rynek uprawnień do emisji dwutlenku węgla. Udział TGE w krajowym hurtowym obrocie energią według danych ARE wynosi około 0,2%.

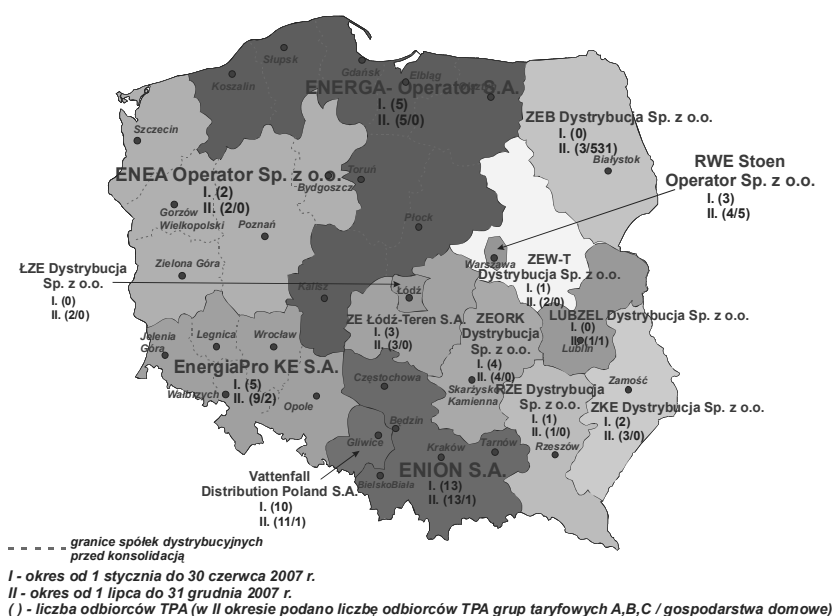
Dystrybucja energii elektrycznej

Dystrybucja energii elektrycznej polega na transporcie energii elektrycznej sieciami dystrybucyjnymi w celu jej dostarczania odbiorcom (z dystrybucji energii wyłączona jest jej sprzedaż). Dystrybucja energii jest dokonywana

sieciami wysokich (110 kV), średnich (od 1 kV do 110 kV) oraz niskich (do 1 kV) napięć, a za prowadzenie ruchu, eksploatację i rozwój tych sieci odpowiada właściwy operator systemu dystrybucyjnego. Działalność dystrybucyjna jest prowadzona na podstawie wydawanych przez Prezesa URE koncesji na dystrybucję energii elektrycznej. Operatorzy systemów dystrybucyjnych, w zakresie określonym w Prawie Energetycznym, powinni być niezależni w zakresie formy prawnej, organizacji i zarządzania od innych dziedzin działalności niezwiązanych z dystrybucją energii. Operatorzy systemu dystrybucyjnego są wyznaczani przez Prezesa URE, na wniosek właściciela sieci dystrybucyjnej, na czas określony, nie dłuższy niż okres obowiązywania koncesji. Prezes URE określa jednocześnie obszar, na którym dany operator będzie wykonywał działalność gospodarczą. Od dnia 1 lipca 2007 r. Prezes URE wyznaczył czternastu operatorów systemów dystrybucyjnych: (i) ENEA Operator; (ii) Vattenfall Distribution Poland S.A.; (iii) RWE Stoen Operator Sp. z o.o.; (iv) Enion Grupa Tauron S.A. i EnergiaPro Grupa Tauron S.A. należące do grupy energetycznej Tauron – Polska Energia S.A.; (v) ENERGA Operator S.A. należący do grupy energetycznej Energa; oraz (vi) ośmiu operatorów systemów dystrybucyjnych należących do grupy energetycznej PGE.

Dodatkowo Prezes URE wyznaczył na operatorów systemu dystrybucyjnego również pięciu operatorów systemu dystrybucyjnego działających na obszarze własnych lokalnych sieci.

Poniższa mapa prezentuje zasięg terytorialny wyznaczonych OSD należących do poszczególnych grup energetycznych.



Według danych ARE z 2006 roku sieci dystrybucyjne w Polsce stanowią ponad 750 tys. kilometrów linii dystrybucyjnych, z czego ponad 8,1 tys. km są to linie 220 kV, 32,3 tys. km to linie 110 kV, 297,1 tys. km są to linie 1-60 kV, a 416,6 tys. km są to linie do 1 kV. Sieć dystrybucyjna w Polsce wymaga rozbudowy i gruntownej modernizacji. Według danych szacunkowych opublikowanych przez ARE, modernizacji wymaga 20% sieci średnich napięć oraz ponad 50% sieci niskich napięć, a koszt takiej modernizacji wyniesie około 9,5 mld EUR. W 2005 roku nakłady inwestycyjne na sieć dystrybucyjną wynosiły 2,4 mld PLN, natomiast w latach 2006 i 2007 nakłady te wynosiły po 2,5 mld PLN. Według danych ARE, inwestycje przedsiębiorstw dystrybucyjnych polegają głównie na rozbudowie sieci i przyłączy oraz modernizacji najstarszych elementów sieci.

Straty sieciowe

Straty energii elektrycznej obejmują: straty techniczne oraz straty handlowe (związane z nielegalnym poborem energii oraz wynikające z błędów przyrządów pomiarowych, niejednoczesności odczytów czy stosowanych systemów inkasa). Zmniejszenie strat energii na niskim napięciu w ostatnich latach to skutek działań spółek dystrybucyjnych w kierunku modernizacji sieci oraz ograniczenia nielegalnego poboru energii. W tabeli poniżej przedstawiono wskaźniki strat w sieciach w Polsce (%) w latach 2003-2007.

	Rok				
	2003	2004	2005	2006	2007
Napięcie					
400 kV	1,85	1,83	1,69	1,71	1,5
220 kV	1,89	2,08	2,08	2,07	1,9
110 kV	2,24	2,21	2,90	2,79	1,8
SN	4,26	4,29	3,86	3,89	4,0
nn	11,65	10,97	10,27	8,88	9,0
RAZEM	10,53	10,27	10,22	9,73	9,1

Źródło: ARE

W celu porównania wielkości strat w Polsce i w innych krajach UE, w niniejszym Prospekcie, odniesiono wielkość strat do zużycia energii elektrycznej w poszczególnych krajach (według danych Eurostatu). Niewielka różnica w wielkości strat dla Polski według Eurostatu i według baz danych ARE (przygotowywanych dla OECD), wynika głównie z innej prezentacji informacji o zużyciu energii w elektrowniach szczytowo-pompowych. W roku 2005 wskaźnik strat w Polsce był wyższy niż średnio w UE i wyniósł 10,1 % (w roku 2006 poziom ten zmniejszył się do 9,3%). Najniższy poziom wskaźnika odnotowano w Danii, specyfika tego kraju polega na wysokim udziale produkcji energii z kogeneracji, a lokalny charakter polegający na zużyciu energii w miejscu jej wytworzenia, przyczynia się między innymi do zmniejszenia strat przesyłu. W tabeli poniżej przedstawiono straty sieciowe energii elektrycznej w wybranych krajach UE 2003-2006.

Kraj	2003		2004		2005		2006	
	GWh	%	GWh	%	GWh	%	GWh	%
UE-27:	215.375	6,77	224.168	6,9	220,28	6,71	216.437	6,51
Bułgaria	6.026	16,36	5.092	14,34	4.883	13,42	4.907	13,02
Czechy	5.087	7,64	5.084	7,47	5.027	7,25	4.885	6,88
Dania	2.049	5,44	1.810	4,82	1.557	4,13	1.460	3,76
Estonia	1.192	14,43	1.112	13,07	1.103	12,83	1.077	11,99
Francja	31.749	6,41	31.734	6,26	31.825	6,24	31.811	6,29
Grecja	4.953	8,26	5.199	8,44	5.598	8,86	5.100	7,92
Hiszpania	22.527	8,62	24.070	8,78	25.960	8,97	25.972	8,78
Niemcy	26.968	4,56	34.185	5,63	29.328	4,82	28.804	4,69
Polska	14.460	10,34	14.431	10,07	14.563	10,10	14.021	9,36
Rumunia	6.079	11,14	6.056	10,95	5.844	10,35	6.510	11,16
Słowacja	1.939	6,75	1.318	4,61	1.687	6,01	1.399	4,84
Włochy	20.870	6,18	20.868	6,11	20.626	5,96	19.926	5,65
Węgry	4.240	10,32	3.980	9,67	3.941	9,39	3.964	9,20
Wielka Brytania	32.070	8,07	34.084	8,52	32.219	7,94	30.998	7,71

Źródło: Eurostat, ARE

Przesyłanie energii elektrycznej

Przesyłanie energii elektrycznej polega na transporcie energii elektrycznej sieciami przesyłowymi w celu ich dostarczenia do sieci dystrybucyjnych lub odbiorcom przyłączonym do sieci przesyłowych (z przesyłu energii wyłączona jest jej sprzedaż). Przesyłanie energii jest dokonywane sieciami najwyższych (220 kV, 400 kV i więcej) napięć, a za prowadzenie ruchu, eksploatację i rozwój tych sieci odpowiada operator systemu przesyłowego. Przesyłanie energii elektrycznej jest działalnością regulowaną odbywającą się na podstawie koncesji wydawanej przez Prezesa URE. Operator systemu przesyłowego, w zakresie określonym w Prawie Energetycznym, powinien być niezależny w zakresie formy prawnej, organizacji i zarządzania od innych dziedzin działalności niezwiązanych z przesyłaniem energii. Operator systemu przesyłowego jest wyznaczany przez Prezesa URE, na czas określony, nie dłuższy niż okres obowiązywania koncesji.

Z dniem 1 lipca 2004 r. ze struktur Polskich Sieci Elektroenergetycznych S.A. nastąpiło wydzielenie operatora systemu przesyłowego, którym został PSE-Operator S.A. W ten sposób nastąpiło oddzielenie krajowego obrotu energią elektryczną od działalności przesyłowej. PSE-Operator S.A. zarządza siecią przesyłową o łącznej długości około 13 tys. km. Konfiguracja istniejących sieci przesyłowych nie jest jednak korzystna, ponieważ połączenia między północą i południem kraju są słabe. Jedynie region śląski jest dobrze wyposażony w sieci przesyłowe. Słabość infrastruktury przesyłowej w północnych obszarach kraju stanowi barierę dla przyłączania nowych farm wiatrowych, które znajdują się w budowie lub są planowane. PSE-Operator S.A. odpowiedzialny jest między innymi za bilansowanie systemu elektroenergetycznego w czasie rzeczywistym poprzez rynek bilansujący.

Polska przesyłowa sieć elektroenergetyczna jest połączona w systemie UCTE (*Union for the Co-ordination of Transmission of Electricity* – Stowarzyszenie Operatorów Systemów Przesyłowych Europy Środkowej) co daje,

w razie dostępności odpowiednich mocy przesyłowych w obrocie transgranicznym, możliwość wymiany międzysystemowej. W ramach istniejącego planu rozbudowy do 2020 roku połączeń z innymi krajami przewidywane są w szczególności inwestycje budowy lub rozbudowy linii pomiędzy następującymi krajami: Niemcy (budowa sześciu linii 400 kV), Czechy (rozbudowa i modernizacja trzech linii 400 kV i jednej linii 220 kV), Słowacja (budowa jednej linii 400 kV), Ukraina (modernizacja jednej linii 750 kV) i Litwa (połączenie z systemem elektroenergetycznym Litwy).

Segment rynku bilansującego i rynku technicznego

Na rynku energii elektrycznej, poza segmentem kontraktowym i giełdowym, funkcjonuje także segment rynku bilansującego, elementem którego jest rynek techniczny służący zarządzaniu ograniczeniami systemowymi. Sprzedaż energii na rynku bilansującym liczona w stosunku do krajowego, hurtowego obrotu energią w 2007 roku według danych ARE wynosiła około 6,2%, a w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. około 6,8%.

Rynek bilansujący jest segmentem służącym fizycznej realizacji zawartych przez uczestników umów sprzedaży energii oraz służy bilansowaniu rzeczywistego poboru i produkcji w krajowym systemie elektroenergetycznym. Podmiotem zarządzającym rynkiem bilansującym jest operator systemu przesyłowego. Uczestnikami rynku bilansującego są przedsiębiorstwa obrotu, operatorzy systemu dystrybucyjnego oraz odbiorcy i wytwórcy przyłączeni do sieci przesyłowej. Transakcje dokonywane w ramach rynku bilansującego są z reguły mniej korzystne niż transakcje zawierane w innych segmentach. Zasadniczo ceny w tym segmencie rynku znacząco odbiegają od cen rynkowych. OSP realizując bilansowanie, dokonuje zakupu/sprzedaży energii zarówno od/do wytwórców, jak i od/do odbiorców w celu zrównoważenia bilansu handlowego wynikającego z zawartych umów i bilansu technicznego wynikającego z rzeczywistych przepływów w sieci elektroenergetycznej.

W ramach rynku bilansującego świadczone są przez wytwórców usługi systemowe, w szczególności regulacyjne usługi systemowe oraz usługi generacji wymuszonej w procesie bilansowania krajowego systemu elektroenergetycznego.

Regulacyjne usługi systemowe (tzw. RUS) są usługami świadczonymi przez wytwórców energii elektrycznej na podstawie umów zawieranych z OSP. W ramach regulacyjnych usług systemowych mogą być świadczone w szczególności następujące usługi: (i) rezerwa sekundowa; (ii) rezerwa minutowa; (iii) rezerwa godzinowa; (iv) rezerwa odtworzeniowa; (v) praca z zaniżeniem albo przeciążeniem; oraz (vi) regulacja napięcia w węzłach wytwórczych. Rezerwy sekundowa, minutowa oraz godzinowa są usługami przekazania przez wytwórcę, którego jednostki są w trakcie pracy, niewykorzystywanych w danym czasie przez danego wytwórcę zdolności wytwarzania i dostarczania energii elektrycznej. W ramach usług rezerwy sekundowej, minutowej oraz godzinowej wytwórca pozostaje w gotowości dostarczenia dodatkowej ilości energii elektrycznej. Rezerwa odtworzeniowa jest usługą przekazania przez wytwórcę zdolności wytwarzania, które nie są objęte umowami sprzedaży, i które znajdują się w postoju dyspozycyjnym. Praca z zaniżeniem albo przeciążeniem jest usługą polegającą na pracy z zaniżeniem albo przeciążeniem, odpowiednio, poniżej minimalnej mocy technicznej albo powyżej mocy osiągalnej. Usługa regulacji napięcia w węzłach wytwórczych jest usługą polegającą na utrzymywaniu przez danego wytwórcę określonej regulacji napięć oraz mocy.

Usługi generacji wymuszonej w procesie bilansowania krajowego systemu elektroenergetycznego (tzw. GWS) są świadczone na podstawie umów zawieranych z OSP. W ramach GWS jednostki wytwórcze danych wytwórców muszą utrzymywać swoją dyspozycyjność lub produkcję w ramach wielkości wyznaczonych przez parametry ograniczeń sieciowych oraz w zakresie pozwalającym na usunięcie ograniczeń sieciowych.

Usługi w ramach tzw. generacji wymuszonej jednostek centralnie dysponowanych dotyczą jednostek wytwórczych przyłączonych do sieci przesyłowej lub koordynowanej sieci 110 kV. Jednostki takie podlegają pracy zgodnie z dyspozycjami OSP.

Szczegółowe zasady funkcjonowania rynku bilansującego, w tym regulacyjnych usług systemowych, GWS oraz generacji wymuszonej jednostek centralnie dysponowanych zostały uregulowane w IRiESP, do których stosowania wytwórcy zobowiązują się w umowach przesyłowych zawieranych z OSP.

Wymiana międzysystemowa

Krajowy system elektroenergetyczny jest częścią systemu UCTE i Polska jest włączona do jednolitego rynku energii elektrycznej w UE. Według danych ARE pomimo że maksymalne zdolności przesyłowe dostępne dla uczestników handlu w imporcie szacowane są na około 3.000 MW, w rzeczywistości poziom ten jest niższy - znacznie poniżej 1.000 MW. Zdolności przesyłowe w eksporcie są jednakowo małe, szacowane na około 1.500 MW. Według PSE-Operator S.A. zdolności przesyłowe udostępniane uczestnikom rynku w kierunku

importu od lat kształtują się na poziomie bliskim zera dla przekroju synchronicznego. Zdaniem PSE-Operator podstawową przyczyną takiej sytuacji są występujące w regionie Europy Środkowej tzw. przepływy karuzelowe, które są fizycznymi przepływami energii elektrycznej pomiędzy Polską a innymi krajami (w obu kierunkach) wynikającymi z fizycznych właściwości systemów elektroenergetycznych nie ujętymi kontraktami handlowymi, których wielkość rośnie z roku na rok proporcjonalnie do przyrostu mocy elektrowni wiatrowych instalowanych w północnej części UCTE. Przy aktualnym stanie konfiguracji KSE przepływy te mogą zajmować całość zdolności przesyłowych KSE w kierunku importu uniemożliwiając udostępnienie ich uczestnikom rynku.

Według stanu na maj 2008 roku wymiana międzynarodowa jest względnie niska i obejmuje według danych ARE około 9% zużycia energii elektrycznej w Unii Europejskiej, co nie zapewnia powstania wspólnego konkurencyjnego rynku energii. Stan ten jest konsekwencją dotychczasowej względnej izolacji rynków krajowych i historycznie uwarunkowanego braku międzynarodowych zdolności przesyłowych, które tworzone były głównie z myślą o zapewnieniu bezpieczeństwa w sytuacjach awaryjnych, a nie o regularnym handlu o energią elektryczną.

Poniższa tabela przedstawia zestawienie obrotów handlowych z krajami UCTE w latach 2005-2007 oraz w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r.

	2005		2006		2007		Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r.	
	GWh		GWh		GWh		GWh	
	Eksport	Import	Eksport	Import	Eksport	Import	Eksport	Import
Całkowite obroty.....	13.093	1.256	12.131	493	7.176	2.480	1.756	2.195
Niemcy.....	5.898	1	5.231	51	1.613	28	1.756	1.949
Czechy.....	2.947	359	2.750	97	2.299	231	-	-
Słowacja.....	3.065	80	2.652	82	3.034	11	-	-
Szwecja (kabel podmorski).....	1.182	817	1.498	264	230	2.210	-	-

Źródło: ARE

Saldo handlowej wymiany energii elektrycznej z sąsiednimi systemami elektroenergetycznymi oraz rzeczywiste przepływy energii w latach 2003-2007 zostały przedstawione w tabeli poniżej.

GWh	2003	2004	2005	2006	2007	Dynamika 2007/2003
Bilans handlowy – saldo.....	10.161	9.293	11.172	11.014	5.356	52,7
Eksport.....	13.222	12.487	14.290	13.434	8.497	64,3
Import.....	3.061	3.194	3.119	2.420	3.140	102,6
Przepływy rzeczywiste						
Wypłynęło z Polski, w tym do:	15.146	14.605	16.188	16.188	13.110	86,6
Czech.....	9.490	9.156	11.167	10.183	9.232	97,3
Niemiec.....	282	450	1.046	720	48	17,0
Słowacji.....	2.728	2.623	2.792	3.373	3.600	132,0
Szwecji.....	2.646	2.376	1.182	1.498	230	8,7
Wpłynęło do Polski, w tym z:	4.985	5.312	5.002	4.774	7.752	155,5
Białorusi.....	1.226	1.001	874	1.045	0	0,0
Czech.....	57	80	63	44	20	35,1
Niemiec.....	2.761	3.156	2.264	2.546	4.889	177,1
Słowacji.....	0	8	0,320	4	0	0,0
Szwecji.....	11	214	817	264	2.211	20.100,0
Ukrainy.....	931	853	983	870	631	67,8

Dane prezentowane w tabeli obejmują również wymianę międzysystemową na liniach 110 kV: Wólka Dobryńska – Brześć, Mnisztwo – Trzyniec – Ustroń, Boguszów – Porici, Kudowa – Nachod, Pogwizdów – Darkov.

Źródło: URE na podstawie danych PSE – Operator S.A.

W 2007 r. według danych URE nastąpiła znaczna zmiana salda handlowej wymiany energii elektrycznej z zagranicą, tj. spadek per saldo eksportu o ponad 50%. Przyczyną tej sytuacji jest spadek eksportu o około 47% oraz wzrostu importu o około 30% w stosunku do 2006 roku. Jednocześnie wystąpiły znacznie zwiększone przepływy rzeczywiste energii elektrycznej do Polski z Niemiec oraz Szwecji. Przyczyny tej sytuacji to, między innymi, systematycznie zwiększające się krajowe zapotrzebowanie na energię elektryczną i pojawiające się okresowo utrudnione możliwości zbilansowania krajowego systemu elektroenergetycznego, w szczególności w godzinach szczytowego zapotrzebowania na energię. Znacznym wzrost importu energii elektrycznej ze Szwecji to wynik interwencyjnych dostaw w celu zbilansowania północnego obszaru Polski i zapobiegania zagrożeniom bezpieczeństwa pracy krajowego systemu elektroenergetycznego. Zmiana salda handlowej wymiany energii elektrycznej była także spowodowana zmniejszeniem eksportowych zdolności przesyłowych wymiany międzysystemowej udostępnianych przez operatora systemu przesyłowego. Według danych URE jest to, między innymi, konsekwencją stale rosnących, trudno przewidywalnych, rzeczywistych przepływów energii

elektrycznej z systemu niemieckiego będących wynikiem dynamicznie rozwijającej się energetyki wiatrowej na północy tego kraju.

Nasi konkurenci

Zgodnie z polityką energetyczną Polski zrealizowana została restrukturyzacja oraz konsolidacja przedsiębiorstw energetycznych celem budowy efektywnego rynku energii oraz kształtowania warunków umożliwiających realizację inwestycji w sektorze elektroenergetycznym. W wyniku tych działań w 2007 roku w Polsce, poza naszą Grupą, powstały trzy skonsolidowane krajowe grupy energetyczne Polska Grupa Energetyczna (PGE), Energa oraz Tauron. Według danych ARE grupy, łącznie z naszą, mają silną pozycję na rynku obejmując około 62% rynku wytwarzania oraz 87% rynku sprzedaży energii elektrycznej. Ponadto, w wyniku prywatyzacji części przedsiębiorstw energetycznych na polskim rynku obecne są międzynarodowe grupy energetyczne.

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat udziałów rynkowych poszczególnych grup energetycznych w segmencie wytwarzania pod względem mocy osiągalnej (na dzień 31 grudnia 2007 r.) oraz wytworzonej energii elektrycznej w 2007 roku.

Grupa	Moc osiągalna		Wytwarzanie ⁽¹⁾	
	GW	Udział	TWh	Udział w rynku wytwarzania energii
Polska Grupa Energetyczna	12,2	34,8	58,4	36,6
Tauron Polska Energia	5,3	15,0	24,6	15,4
EdF	2,6	7,3	13,3	8,4
ENEA	2,9	8,4	12,5	7,9
Zespół Elektrowni PAK	2,3	6,5	12,3	7,7
Electrabel	1,8	5,1	6,3	4,0
Vattenfall	1,0	2,8	4,4	2,7
Energa	1,0	2,9	3,7	2,3
Pozostali	6,0	17,2	24,0	15,0
Razem	35,1	100	159,5	100

⁽¹⁾ Ilość wytworzonej energii elektrycznej brutto w 2007 roku.

Źródło: ARE

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat udziałów rynkowych poszczególnych grup energetycznych w segmencie wytwarzania pod względem mocy osiągalnej oraz wytworzonej energii elektrycznej w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r.

Grupa	Moc osiągalna		Wytwarzanie ⁽¹⁾	
	GW	Udział	TWh	Udział
Polska Grupa Energetyczna	12,3	35,4	30,4	39,2
Tauron Polska Energia	5,4	15,5	11,2	14,4
ENEA	3,0	8,7	6,5	8,3
EdF	2,6	7,4	6,4	8,2
Zespół Elektrowni PAK	2,0	5,8	5,2	6,8
Electrabel	1,8	5,2	3,0	3,8
Vattenfall	1,0	2,8	2,4	3,1
Energa	1,3	3,6	2,6	3,3
Pozostali	5,5	15,6	9,9	12,9
Razem	34,8	100	77,5	100

⁽¹⁾ Ilość wytworzonej energii elektrycznej brutto w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r.

Źródło: ARE

Poniższa tabela przedstawia podstawowe informacje na temat udziału poszczególnych grup energetycznych w segmencie obrotu (w zakresie ilości sprzedanej energii elektrycznej do odbiorców końcowych) i dystrybucji energii elektrycznej (w zakresie sprzedaży usług dystrybucyjnych łącznie ze sprzedażą do innych OSD) według danych za 2007 rok.

Grupa	Obrót		Dystrybucja	
	Ilość TWh	Udział %	Ilość TWh	Udział %
Polska Grupa Energetyczna	29,3	25,0	40,4	28,4
Tauron Polska Energia	32,0	27,4	39,4	27,7
Energa	18,6	16,0	23,7	16,6
ENEA	17,0	14,6	16,5	11,6
Pozostali	19,5	17,0	22,3	15,7
Razem	116,4	100	142,3	100

Źródło: ARE

Poniższa tabela przedstawia podstawowe informacje na temat udziału poszczególnych grup energetycznych w segmencie obrotu (w zakresie ilości sprzedanej energii elektrycznej do odbiorców końcowych) i dystrybucji energii elektrycznej (w zakresie sprzedaży usług dystrybucyjnych łącznie ze sprzedażą do innych OSD) według danych za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r.

Grupa	Obrót		Dystrybucja	
	Ilość <i>TWh</i>	Udział %	Ilość <i>TWh</i>	Udział %
Polska Grupa Energetyczna.....	15,8	26,2	20,8	29,0
Tauron Polska Energia.....	16,4	27,3	19,3	26,8
Energa.....	9,6	15,9	11,8	16,4
ENEA.....	8,8	14,7	8,6	12,0
Pozostali.....	9,6	15,9	11,5	15,8
Razem.....	60,2	100	72,0	100

Źródło: ARE

Rozwój odnawialnych źródeł energii

Zgodnie z „Polityką Energetyczną Polski do 2025 r.” celem strategicznym polityki państwa jest wspieranie rozwoju odnawialnych źródeł energii i uzyskanie zakładanego udziału energii pochodzącej z tych źródeł w bilansie energii pierwotnej. Dokonywać się to ma w taki sposób, aby wykorzystanie poszczególnych rodzajów odnawialnych źródeł energii sprzyjało konkurencji promującej źródła najbardziej efektywne ekonomicznie, tak aby nie powodowało to nadmiernego wzrostu cen energii u odbiorców. Dodatkowo udział energii elektrycznej wytwarzanej ze źródeł odnawialnych w łącznym zużyciu energii elektrycznej brutto w kraju powinien osiągnąć poziom 7,5% w 2010 roku. Poziom ten jest celem ilościowym ustalonym dla Polski w Dyrektywie 2001/77/WE. Zgodnie z tendencją w polityce Unii Europejskiej przewidywany jest wzrost udziału energii pochodzącej ze źródeł odnawialnych. W dniu 10 stycznia 2007 r. został ogłoszony komunikat Komisji Wspólnot Europejskich do Rady i Parlamentu Europejskiego zatytułowany „Mapa drogowa na rzecz energii odnawialnej, energie odnawialne w XXI wieku: budowa bardziej zrównoważonej przyszłości”. Komunikat ten zawiera długoterminową strategię Komisji Wspólnot Europejskich dotyczącą rozwoju energii odnawialnej w Unii Europejskiej. Celem strategii jest zwiększenie bezpieczeństwa energetycznego i obniżenie emisji gazów cieplarnianych. W komunikacie tym Komisja Wspólnot Europejskich sugeruje ustalenie obowiązkowego celu dla udziału energii odnawialnej w zużyciu energii w Unii Europejskiej do 2020 roku w wysokości 20%. Sugerowane jest także stworzenie nowych ram legislacyjnych w tym zakresie. Zgodnie z komunikatem dokładny sposób, w jaki państwa członkowskie będą planowały osiągnąć swoje cele, powinien zostać określony w krajowych planach działania, które należy przedstawić Komisji, natomiast wdrażając w praktyce cele krajowe, państwa członkowskie będą musiały określić swoje własne szczegółowe cele dla energii elektrycznej, które byłyby weryfikowane przez Komisję Wspólnot Europejskich.

Dostarczanie paliw

W polskiej energetyce zużywane są przede wszystkim cztery paliwa: węgiel brunatny; węgiel kamienny; gaz ziemny; oraz ciężki olej opałowy. Rynek tych paliw jest zasadniczo, poza segmentem gazu ziemnego, rynkiem krajowym względnie izolowanym od importu.

Według danych URE, większość energii w Polsce jest wytwarzana z węgla kamiennego (61,4% według danych za 2007 rok dla elektrowni zawodowych) oraz brunatnego (34,5% według danych za 2007 rok dla elektrowni zawodowych).

Poniższa tabela przedstawia strukturę wytwarzania energii elektrycznej w latach 2003-2007.

Segment	2003		2004		2005		2006		2007	
	<i>GWh</i>	%	<i>GWh</i>	%	<i>GWh</i>	%	<i>GWh</i>	%	<i>GWh</i>	%
Produkcja w kraju ogółem, z tego:.....	151.631	100,0	154.159	100,0	156.931	100	161.859	100,0	159.453	100,0
elektrownie zawodowe, w tym:.....	143.328	94,5	145.613	94,5	148.426	94,6	153.010	94,5	150.669	94,5
elektrownie ciepłone:.....	140.218	97,8	142.151	97,6	144.899	97,6	150.246	98,2	148.024	98,2
z tego elektrownie spalające:										
węgiel kamienny.....	85.733	61,1	86.477	60,8	86.315	59,6	93.060	61,9	90.926	61,4
węgiel brunatny.....	51.617	36,8	52.159	36,7	54.865	37,9	53.464	35,6	51.051	34,5
gaz.....	2.868	2,0	3.263	2,3	2.944	2	2.570	1,7	4.411	3,0
współspalanie biomasy.....	-	-	251	0,2	774	0,5	1.151	0,8	1.636	1,1
elektrownie wodne.....	3110	2,2	3.462	2,4	3.528	2,4	2.764	1,8	2.645	1,8
elektrownie przemysłowe, w tym.....	7.942	5,2	8.099	5,3	8.020	5,1	8.260	5,1	7.824	4,9
ciepłone, w tym:.....	7.901	99,5	7.556	93,3	7.387	92,1	7.583	91,8	7.101	90,8
gazowe.....	626	7,9	228	3	231	2,9	195	2,4	539	6,9
źródła odnawialne.....	41	0,5	542	6,7	633	7,9	677	8,2	723	9,2
elektrownie niezależne pozostałe.....	361	0,2	447	0,3	485	0,3	589	0,4	961	0,6

Źródło: URE, na podstawie „Informacja statystyczna o energii elektrycznej”, Agencja Rynku Energii S.A.

Poniższa tabela przedstawia strukturę wytwarzania energii elektrycznej w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r.

Segment	Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r.	
	GWh	%
Produkcja w kraju ogółem , z tego:.....	77.545	100,0
elektrownie zawodowe, w tym:.....	72.923	94,0
elektrownie ciepłne:.....	71.565	92,3
z tego elektrownie spalające:		
węgiel kamienny.....	43.000	55,5
węgiel brunatny.....	25.006	32,2
gaz.....	2.444	3,2
elektrownie wodne.....	2.645	3,4
elektrownie przemysłowe, w tym.....	3.966	5,1
pozostałe ⁽¹⁾	656	0,9

(1) źródła odnawialne działające poza strukturami przedsiębiorstw sieciowych.

Źródło: ARE

W latach 2003-2007 Polska doświadczyła większej dywersyfikacji źródeł wytwarzania. Według danych URE, w całości produkcji energii elektrycznej oraz zużycia paliw nastąpił wzrost udziału energii ze spalania gazu (wzrost z 2,0% w 2003 roku do 3,0% w 2007 roku) oraz współspalania biomasy (wzrost z 0,2% w 2004 roku do 1,1% w 2007 roku).

Węgiel kamienny

Według danych ARE węgiel kamienny jest wydobywany przez ponad 30 kopalń. Większość z nich jest zgrupowanych w kilka dużych struktur, a nieliczne kopalnie są samodzielne. Główne struktury grupujące kopalnie to Kompania Węglowa S.A., Katowicki Holding Węglowy S.A. i Jastrzębska Spółka Węglowa S.A., a największa kopalnia samodzielna to Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A.

W latach 2003-2006 krajowa produkcja węgla kamiennego liczona w jednostkach naturalnych spadła według danych ARE o około 7,5% z 102,9 mln ton w 2003 roku do 95,2 mln ton w 2006 roku. Spadek w jednostkach energii wyniósł tylko około 6% (z 2.448 PJ do 2.301 PJ), ponieważ wzrosła średnia wartość opału wydobywanego węgla. W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. krajowa produkcja wyniosła 42 mln ton. Jednocześnie spadał eksport oraz wzrastał import węgla. Całkowite zużycie krajowe węgla kamiennego spadło z 85,4 mln ton w roku 2003 do 80,4 mln ton w roku 2005, a następnie wzrosło w roku 2006 do 86,1 mln ton. Krajowe zużycie węgla w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. wyniosło 42,4 mln ton.

Poniższa tabela przedstawia najważniejsze dane liczbowe charakteryzujące krajowy rynek węgla kamiennego w latach 2003-2007 oraz w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.

	2003	2004	2005	2006	2007	Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r.
Produkcja krajowa (mln ton/PJ).....	102,9 / 2448	101,2 / 2355	97,9 / 2350	95,2 / 2301	88,2 / 2116	42 / 1010
Import (mln ton/PJ).....	2,5 / 67	2,3 / 63	3,4 / 86	5,3 / 136	5,9 / 150	4,5 / 115
Eksport (mln ton/PJ).....	20,1 / 543	19,7 / 533	19,4 / 492	16,7 / 465	11,9 / 325	4,4 / 124
Zużycie krajowe (mln ton/PJ).....	85,4 / 2057	83,9 / 2000	80,4 / 1907	86,1 / 2032	85,4 / 2022	42,4 / 1001
Zużycie w energetyce (mln ton/PJ).....	46,6 / 1006	47,0 / 1014	45,6 / 978	48,0 / 1038	47,5 / 1027	22,3 / 483
Zużycie w energetyce (mld PLN).....	6,99	7,19	7,30	7,92	7,85	3,9

Źródło: ARE

Zużycie węgla kamiennego w energetyce było na przestrzeni lat 2003-2007 bardziej ustabilizowane niż całkowite zużycie krajowe. Według ARE energetyka jest konsumentem około połowy węgla kamiennego w kraju w wymiarze jednostek energii, a około 55-60% w wymiarze tonażowym. Wartość całkowita węgla kamiennego zakupionego przez energetykę wzrosła w latach 2003-2006 z około 7 mld PLN do prawie 8 mld. Średnia cena 1 tony węgla dla energetyki wzrosła w latach 2003-2006 o około 10%, z poziomu 150 PLN do 165 PLN.

Import węgla kamiennego do Polski jest dotychczas niewielki, choć ma od roku 2005 wyraźną tendencję rosnącą. Możliwość i celowość importu węgla jest dotychczas ograniczona, z co najmniej dwóch następujących powodów: (i) producenci krajowi ustalają ceny węgla na poziomie nieprzekraczającym parytetu importowego; (ii) ograniczone są zdolności transportu importowanego węgla, a głównie zdolności rozładunkowe polskich portów, stąd istniejący import odbywa się niemal wyłącznie transportem kolejowym. W zakresie krajów pochodzenia importowanego węgla, największy udział mają: Rosja, Republika Czeska, Ukraina i Kazachstan.

Węgiel brunatny

Według danych ARE węgiel brunatny jest wydobywany w Polsce przez pięć kopalń, z których cztery pracują niemal wyłącznie na potrzeby sąsiadujących elektrowni. Krajowy węgiel brunatny jest w około 99% kupowany przez trzy duże przedsiębiorstwa energetyki zawodowej: (i) Elektrownia Bełchatów S.A. kupuje węgiel od KWB Bełchatów S.A.; (ii) Elektrownia Turów S.A. kupuje węgiel od KWB Turów S.A.; oraz (iii) ZE PAK kupuje węgiel od KWB Adamów S.A. i KWB Konin S.A. Oprócz czterech wymienionych kopalń istnieje jeszcze Kopalnia Węgla Brunatnego Sieniawa, znacznie mniejsza od pozostałych, zaopatrująca drobnych odbiorców, w szczególności lokalne ciepłownie.

Krajowe wydobycie węgla brunatnego według danych ARE utrzymywało się w latach 2003-2006 na poziomie około 61 mln ton/530 PJ, a w roku 2007 spadło do 57,5 mln ton/507 PJ. W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. wydobycie wyniosło 28,6 mln ton/255PJ. Całkowita wartość sprzedaży węgla przez kopalnie do energetyki wahała się w latach 2003-2006 w przedziale 2,66-2,77 mld PLN. Średnia cena jednej tony węgla brunatnego dla energetyki utrzymywała się na praktycznie niezmiennym poziomie około 45 PLN. Całkowita wartość sprzedaży węgla przez kopalnie do energetyki w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. wyniosła 1,43 mld PLN. W tym samym okresie średnia cena tony wynosiła 50,71 PLN.

Według danych ARE węgiel brunatny nie jest do Polski importowany. Brak jest również przesłanek ekonomicznych, aby import mógł mieć miejsce w przyszłości. Paliwo to z zasady spalane jest w elektrowniach sąsiadujących z miejscem wydobycia, a transport paliwa z kopalń do elektrowni odbywa się taśmociągami. Transport na większe odległości jest powszechnie uznawany za nieopłacalny, ponieważ węgiel brunatny jest paliwem o relatywnie niskiej wartości opałowej i relatywnie niskiej cenie, a udział kosztów transportu w cenie zakupu powodowałby nieopłacalność wykorzystania tego paliwa.

Gaz ziemny

Według danych ARE gaz ziemny jest w Polsce niemal w całości wydobywany, importowany i sprzedawany przez Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. Największymi nabywcami gazu ziemnego są przedsiębiorstwa przemysłu chemicznego i ciężkiego. Udział energetyki w rynku odbiorców gazu jest relatywnie nieduży, choć na początku obecnego stulecia wyraźnie wzrósł dzięki nowo zbudowanym blokom gazowym w elektrociepłowniach Nowa Sarzyna, Lublin Wrotków, Gorzów, Zielona Góra, Rzeszów i kilku mniejszych.

W latach 2003-2007 według danych ARE wydobycie krajowe gazu ziemnego było ustabilizowane na poziomie około 160 PJ. Import wzrósł natomiast w tym okresie o około 20%, a zużycie krajowe o 10%. Udział energetyki w krajowym zużyciu gazu jest dość skromny i po wzroście w latach 2003-2005 i osiągnięciu blisko 10% zużycia krajowego, spadł w roku 2006. Wartość całkowita gazu ziemnego zakupionego przez energetykę wzrosła z 0,55 mld PLN w roku 2003 do 0,92 mld PLN w roku 2006. W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. wartość ta wyniosła 0,32 mld PLN.

W zakresie gazu ziemnego import pokrywa około 66,6% potrzeb kraju, z czego, według danych za rok 2007, 68% jest importowane z Rosji, 24% jest importowane z krajów byłego ZSRR, a 8% jest importowane z Niemiec. W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. udziały te wynoszą odpowiednio 73%, 19% oraz 8%. W roku 2003 zaimportowano 8,7 mld m³/316 PJ gazu o wartości 4,5 mld PLN, a w roku 2006 10,4 mld m³/374 PJ o wartości 8,6 mld PLN. W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. zaimportowano 5,62 mld m³/203 PJ. Średnia cena importu 1 m³ gazu wzrosła z 0,52 PLN w roku 2003 do 0,83 PLN w roku 2006.

Olej opałowy

Według danych ARE ciężki olej opałowy jest produkowany i sprzedawany przez pięć rafinerii ropy naftowej. Głównymi nabywcami oleju są przedsiębiorstwa przemysłu chemicznego, mineralnego, energetyki oraz przedsiębiorstwa żeglugi morskiej. Wielkość krajowego zużycia ciężkiego oleju opałowego ma w ostatnich latach tendencję malejącą. Zużycie całkowite spadło z 2,5 mln ton w roku 2003 do 1,9 mln ton w 2006. Zużycie oleju w energetyce utrzymuje się na stabilnym poziomie około 0,6 mln ton rocznie.

Roczna wartość oleju zużytego przez energetykę wzrosła według danych ARE z około 0,36 mld PLN w roku 2003 do 0,60 mld PLN w roku 2007, na skutek wzrostu cen.

Rynek uprawnień do emisji dwutlenku węgla

Dotychczas krajowy rynek notowań uprawnień do emisji dwutlenku węgla (głównie Towarowa Giełda Energii – TGE, Internetowa Platforma Obrotu Energią Elektryczną – POEE) odnotowywał relatywnie niską skalę obrotów i niewielki wolumen zawartych transakcji.

Największe europejskie giełdy energetyczne, prowadzące obrót uprawnieniami do emisji dwutlenku węgla to m.in. European Climate Exchange (ECX), European Energy Exchange (EEX), Nord Pool oraz Powernext. Poniżej przedstawiamy kształtowanie się cen uprawnień do emisji dwutlenku węgla w zakresie kontraktu terminowego ECX EUA z terminem realizacji – grudzień 2008 roku.

	2005		2006		2007	
	Na koniec roku	Średnia roczna*	Na koniec roku	Średnia roczna	Na koniec roku	Średnia roczna
ECX EUA - Kontrakty terminowe z datą dostawy grudzień 2008 (EUR/t)*	19,4	21,1	18,2	20,5	22,4	19,6

*) Rozpoczęcie notowań odbyło się 22 kwietnia 2005 roku.

Źródło: Bloomberg

Pierwsza faza Europejskiego Systemu Handlu Emisjami (2005-2007) była bardzo nieprzewidywalna, a ceny uprawnień do emisji dwutlenku węgla ulegały znacznym wahaniam. W pierwszych miesiącach roku 2007 cena uprawnień kształtowała się na poziomie 5 EUR/t; od października 2007 roku cena uprawnień spadła do poziomu 0,08 EUR/t, by na koniec 2007 roku ukształtować się na poziomie 0,03 EUR/t. Na koniec sierpnia 2008 roku ceny uprawnień na światowych giełdach energii kształtowały się w okolicach 25 EUR/t.

Uwarunkowania makroekonomiczne

Od momentu wstąpienia do Unii Europejskiej (1 maja 2004 r.) Polska odnotowuje dynamiczne tempo wzrostu gospodarczego. Wzrost gospodarczy wyraża się wieloma wskaźnikami ekonomicznymi, takimi jak Produkt Krajowy Brutto (PKB), popyt krajowy, dynamika handlu zagranicznego i inne.

Według GUS w latach 2003 i 2004 odnotowano wzrost PKB odpowiednio o 3,8% i 5,4%. Pierwszą połowę roku 2005 charakteryzowało spowolnienie wzrostu, które zostało jednak skompensowane szybkim wzrostem w drugiej połowie tego roku. W rezultacie rok 2005 zakończył się 3,6% wzrostem PKB.

Trend wzrostowy PKB był kontynuowany w latach 2006-2007. W 2006 roku odnotowano wzrost PKB wynoszący 6,2%. Według GUS wzrost PKB w okresie I-IV kwartału 2007 roku wyniósł 6,6% i tym samym był najwyższą wartością od roku 1997. W tabeli poniżej przedstawiono główne elementy wpływające na kształtowanie się Produktu Krajowego Brutto.

	2003	2004	2005	2006	2007
PKB (mld PLN) ¹⁾	839,8	888,2	958,0	1.044,7	1.167,8 ³⁾
Dynamika realna ²⁾ :					
PKB.....	103,9	105,3	103,6	106,2	106,6
Popyt krajowy.....	102,7	106,0	102,4	107,3	108,3
Nakłady brutto na środki trwałe.....	99,9	106,4	106,5	115,6	117,6
Wartość dodana brutto: w tym.....	103,6	105,2	103,3	106,0	106,7
Przemysł.....	107,8	110,5	103,5	110,0	107,5
Budownictwo.....	97,1	101,8	107,8	112,5	116,4
Usługi rynkowe.....	102,5	104,2	103,6	105,3	106,7

¹⁾ (w cenach stałych średniorocznych roku poprzedniego)

²⁾ (według cen średniorocznych roku poprzedniego)

³⁾ (według cen bieżących za okres I-IV kwartału 2007 roku)

Źródło: GUS

W okresie I-IV kwartału 2007 roku siłą sprawczą wzrostu PKB był przede wszystkim przyrost wartości dodanej w przemyśle (o 7,5%) oraz w budownictwie (o 16,4%). Obserwowane czynniki wzrostu (popyt na dobra inwestycyjne, stabilny i wysoki wzrost konsumpcji oraz szybko rosnący eksport) mogą wskazywać na trwały charakter obecnych trendów wzrostowych.

OPIS DZIAŁALNOŚCI

Informacje ogólne

W ramach naszej podstawowej działalności zajmujemy się wytwarzaniem energii elektrycznej, jej dystrybucją i obrotem, które to działalności prowadzimy na podstawie koncesji udzielonych nam przez Prezesa URE – organ powołany do wykonywania zadań z zakresu spraw regulacji gospodarki paliwami i energią oraz promowania konkurencji w sektorze energetycznym.

Wytwarzanie

Wytwarzaniem energii elektrycznej w naszej Grupie zajmuje się głównie Elektrownia Kozienice, która weszła w skład naszej Grupy w październiku 2007 roku. Elektrownia Kozienice posiada łączną moc osiągalną brutto 2.880 MW i jest największą w Polsce pod tym względem elektrownią opalaną węglem kamiennym. Od stycznia 2008 roku Elektrownia Kozienice rozpoczęła także wytwarzanie energii ze źródeł odnawialnych (poprzez współpalanie biomasy). Elektrownia Kozienice wytworzyła w 2007 roku 12,4 TWh energii elektrycznej brutto, a w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. 6,2 TWh energii elektrycznej brutto. Wytwarzaniem energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych zajmuje się przede wszystkim nasza spółka zależna – Elektrownie Wodne. Łączna moc osiągalna dwudziestu należących do nas elektrowni wodnych wynosi 56 MW. Wytworzyły one w 2007 roku łącznie 0,1 TWh energii elektrycznej brutto, a w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. łącznie 0,08 TWh energii elektrycznej brutto. Według danych ARE za 2007 rok nasz udział w rynku wytwarzania energii elektrycznej w Polsce w ujęciu ilościowym wyniósł 7,9%, a w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. wyniósł – 8,3%. Zgodnie z Niezbadanymi Skonsolidowanymi Informacjami Finansowymi Pro Forma, w 2007 roku przychody pro forma Grupy w ramach segmentu wytwarzania stanowiły 18,8% łącznych przychodów ze sprzedaży netto (z wyłączeniem sprzedaży między segmentami w Grupie). Zgodnie z Niezbadanym Półrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym, za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. przychody Grupy w ramach segmentu wytwarzania stanowiły 4,2% łącznych przychodów ze sprzedaży netto (z wyłączeniem sprzedaży między segmentami w Grupie).

Dystrybucja

W naszej Grupie za dystrybucję energii elektrycznej odpowiada ENEA Operator, która pełni funkcję operatora systemu dystrybucyjnego. Sieć dystrybucyjna ENEA Operator obejmuje swym zasięgiem obszar około 20% powierzchni kraju, zlokalizowany w północno-zachodniej części Polski. ENEA Operator dysponuje liniami energetycznymi o długości ponad 123.000 km (wraz z przyłączami) oraz około 33.500 stacjami elektroenergetycznymi. Według danych ARE za 2007 rok nasz udział w dystrybucji energii elektrycznej w Polsce w ujęciu ilościowym wyniósł 11,6%, a w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. – 12%. Zgodnie z Niezbadanymi Skonsolidowanymi Informacjami Finansowymi Pro Forma, w 2007 roku przychody pro forma Grupy w ramach segmentu dystrybucji stanowiły 35,1% łącznych przychodów ze sprzedaży netto (z wyłączeniem sprzedaży między segmentami w Grupie). Zgodnie z Niezbadanym Półrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym, za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. przychody Grupy w ramach segmentu dystrybucji stanowiły 38,4% łącznych przychodów ze sprzedaży netto (z wyłączeniem sprzedaży między segmentami w Grupie).

Obrót

W ramach naszej Grupy hurtowy obrót energią elektryczną oraz sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom końcowym należy do ENEA. W 2007 roku ENEA sprzedała ponad 17 TWh energii do około 2,3 mln odbiorców końcowych, w tym około 0,8 TWh klientom z obszaru działalności operatorów systemów dystrybucyjnych. W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. sprzedaż energii przez ENEA kształtowała się następująco: sprzedano ponad 8,8 TWh do około 2,3 mln odbiorców końcowych, w tym około 0,5 TWh klientom przyłączonym do sieci operatorów systemów dystrybucyjnych innych niż ENEA Operator. Według danych ARE za 2007 rok nasz udział w sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym w Polsce w ujęciu ilościowym wyniósł 14,6%, a w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. 14,7%. W okresie objętym Zbadanymi Sprawozdaniem Finansowym działalność w zakresie obrotu energią elektryczną prowadziła także Elektrownia Kozienice oraz, do 31 sierpnia 2007 r., EnergoPartner. Zgodnie z Niezbadanymi Skonsolidowanymi Informacjami Finansowymi Pro Forma, w 2007 roku przychody pro forma Grupy w ramach segmentu obrotu stanowiły 41,5% łącznych przychodów ze sprzedaży netto (z wyłączeniem sprzedaży między segmentami w Grupie). Zgodnie z Niezbadanym Półrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym

za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. przychody Grupy w ramach segmentu obrotu stanowiły 53% łącznych przychodów ze sprzedaży netto (z wyłączeniem sprzedaży między segmentami w Grupie).

Pozostała działalność

Ponadto spółki z naszej Grupy prowadzą działalność dodatkową wobec podstawowej działalności wymienionej powyżej, w tym, między innymi, zajmują się: (i) budową, rozbudową, modernizacjami i remontami sieci i urządzeń energetycznych; (ii) projektowaniem, konstruowaniem, produkcją i sprzedażą urządzeń i aparatury elektrycznej i energetycznej; (iii) usługami związanymi z konserwacją oświetlenia ulicznego i sieci niskiego napięcia; (iv) usługami transportowymi (w tym sprzedażą oraz serwisem i naprawą pojazdów mechanicznych oraz wynajmem środków transportu); oraz (v) działalnością socjalną (obiekty turystyczne, ochrona zdrowia).

Pod względem przychodów, zysków i EBITDA najistotniejsze obszary pozostałej działalności to: (i) handel hurtowy i detaliczny materiałami elektrycznymi i elektroenergetycznymi prowadzony przez BHU; (ii) budowa, rozbudowa, modernizacje i remonty sieci oraz urządzeń energetycznych prowadzone przez ENERGOBUD Leszno; (iii) usługi związane z konserwacją oświetlenia ulicznego i sieci niskiego napięcia, które świadczy ENEOS; oraz (iv) sprzedaż detaliczna pojazdów mechanicznych, akcesoriów, paliw, obsługa i naprawa pojazdów mechanicznych oraz wynajem środków transportu prowadzone przez AUTO-STYL. Zgodnie z Niezbadanymi Skonsolidowanymi Informacjami Finansowymi Pro Forma, w 2007 roku przychody pro forma Grupy w ramach segmentu pozostałej działalności stanowiły 4,6% łącznych przychodów ze sprzedaży netto (z wyłączeniem sprzedaży między segmentami w Grupie). Zgodnie z Niezbadanym Półrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym, za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. przychody Grupy w ramach segmentu pozostałej działalności stanowiły 4,4% łącznych przychodów ze sprzedaży netto (z wyłączeniem sprzedaży między segmentami w Grupie).

Podstawowe dane finansowe Grupy

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. nasze przychody ze sprzedaży netto wyniosły 3.038,6 mln PLN, a EBITDA ukształtował się na poziomie 418,1 mln PLN. Bez uwzględniania przychodów Elektrowni Koźlenice nasze przychody ze sprzedaży netto w tym okresie wyniosły 2.910,5 mln PLN, a EBITDA ukształtował się na poziomie 276,3 mln PLN. Za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. nasze przychody ze sprzedaży netto wyniosły 5.445,8 mln PLN, a EBITDA ukształtował się na poziomie 546,9 mln PLN. Bez uwzględniania przychodów Elektrowni Koźlenice (za okres od 10 października 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.) nasze przychody ze sprzedaży netto w tym okresie wyniosły 5.118,1 mln PLN, a EBITDA ukształtował się na poziomie 495,3 mln PLN. Za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. nasze przychody ze sprzedaży netto wyniosły 5.383,7 mln PLN, a EBITDA ukształtował się na poziomie 634,3 mln PLN. Za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. nasze przychody ze sprzedaży netto wyniosły 4.614,7 mln PLN, a EBITDA ukształtował się na poziomie 447,5 mln PLN.

Historia

Spółka wywodzi się z zakładów energetycznych powstałych w połowie XX wieku, które po procesach restrukturyzacyjnych zostały w roku 1993 przekształcone w jednoosobowe spółki Skarbu Państwa: Energetykę Poznańską S.A., Energetykę Szczecińską S.A., Zakład Energetyczny Gorzów S.A., Zielonogórskie Zakłady Energetyczne S.A. oraz Zakład Energetyczny Bydgoszcz S.A.

W dniu 2 stycznia 2003 r., na mocy decyzji Ministra Skarbu Państwa z dnia 29 lipca 2002 r., Energetyka Poznańska S.A. przejęła majątki czterech pozostałych spółek dystrybucyjnych, tj.: Energetyki Szczecińskiej S.A., Zakładu Energetycznego Gorzów S.A., Zielonogórskich Zakładów Energetycznych S.A. oraz Zakładu Energetycznego Bydgoszcz S.A. Połączenie spółek zostało dokonane poprzez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych na Energetykę Poznańską S.A. w zamian za akcje w jej kapitale zakładowym. W tym samym dniu dotychczasowa firma Spółki została zmieniona na: firmę Grupa Energetyczna ENEA S.A. W wyniku kolejnej zmiany dokonanej w dniu 13 października 2004 r. firma Spółki otrzymała aktualne brzmienie. Celem przedmiotowego połączenia było utworzenie silnego podmiotu działającego na rynku dystrybucji i obrotu energią elektryczną w północno-zachodniej Polsce, posiadającego znaczny portfel klientów.

Zgodnie z wymogami Dyrektywy 2003/54/WE dotyczącej wspólnych zasad rynku wewnętrznego energii elektrycznej oraz wymogami Prawa Energetycznego, w dniu 7 grudnia 2006 r. została zawiązana spółka ENEA Operator, do której w dniu 30 czerwca 2007 r. ENEA wniosła w formie aportu zorganizowaną część przedsiębiorstwa, na którą składał się w szczególności majątek dystrybucyjny. Z dniem 1 lipca 2007 r. ENEA Operator rozpoczęła działalność jako operator systemu dystrybucyjnego wyodrębniony ze struktur i majątku ENEA.

W dniu 10 października 2007 r. Spółka nabyła 100% akcji w kapitale zakładowym Elektrowni Kozienice. Elektrownia Kozienice powstała w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego Elektrownia Kozienice dokonanego w 1996 roku. Przejęcie kontroli nad Elektrownią Kozienice rozszerzyło działalność naszej Grupy o wytwarzanie energii elektrycznej. Do czasu przejęcia Elektrowni Kozienice, poza działalnością Elektrowni Wodnych polegającą na wytwarzaniu energii ze źródeł odnawialnych, Grupa nie prowadziła działalności wytwórczej.

Przewagi konkurencyjne

W opinii Zarządu, nasza Grupa posiada następujące przewagi konkurencyjne:

Silna pozycja na rynku

Posiadamy silną pozycję rynkową w Polsce we wszystkich segmentach rynku elektroenergetycznego, w których prowadzimy działalność. Według danych ARE za 2007 rok nasz udział w sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców końcowych w Polsce w ujęciu ilościowym wyniósł 14,6%, udział w dystrybucji energii elektrycznej w Polsce w ujęciu ilościowym wyniósł 11,6%, natomiast w rynku wytwarzania energii elektrycznej w Polsce w ujęciu ilościowym wyniósł 7,9%. W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. udział wyniósł odpowiednio 14,7%, 12,0% i 8,3%. Według danych ARE za 2007 rok byliśmy czwartym największym podmiotem zarówno w segmencie wytwarzania, dystrybucji oraz obrotu energią elektryczną w Polsce, a w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. byliśmy trzecim największym podmiotem w segmencie wytwarzania energii elektrycznej oraz czwartym w segmencie dystrybucji i obrotu energią elektryczną w Polsce.

Efektywne aktywa wytwórcze

Znacząca większość urządzeń wytwórczych w polskim systemie elektroenergetycznym pochodzi z lat 1966-1985. Elektrownia Kozienice została wybudowana w latach '70 XX wieku i od tego czasu przeszła szereg modernizacji, które uczyniły ją jedną z najbardziej efektywnych elektrowni opalanych węglem kamiennym w Polsce. Według danych Towarzystwa Gospodarczego Polskie Elektrownie spośród elektrowni opalanych węglem kamiennym, praca Elektrowni Kozienice charakteryzuje się jednym z najniższych w Polsce wskaźników emisyjności dwutlenku węgla: w 2007 roku wskaźnik ten wynosił 860 kg/MWh, a w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. – 855 kg/MWh, oraz jednym z najniższych wskaźników zużycia węgla na MWh wytworzonej energii elektrycznej: w 2007 roku wskaźnik ten wynosił 0,409 Mg/MWh_{Br} (średnia z ostatnich trzech lat, wielkość jest zależna od wartości opałowej spalane go węgla), a w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. – 0,417 Mg/MWh_{Br}. Elektrownia Kozienice jest zlokalizowana w strategicznym miejscu systemu elektroenergetycznego, w bezpośredniej bliskości linii przesyłowych zasilających aglomerację warszawską.

Zdywersyfikowany i stabilny portfel klientów

Portfel klientów, którym sprzedajemy energię elektryczną jest stabilny i w znacznym stopniu zdywersyfikowany. Obecnie sprzedajemy energię elektryczną do około 2,3 mln odbiorców, w tym do około 2,0 mln klientów indywidualnych oraz około 0,3 mln klientów biznesowych. W 2007 roku wartość sprzedaży energii elektrycznej największemu z naszych odbiorców nie przekroczyła 3,2% łącznej wartości sprzedaży energii elektrycznej, a udział 10 największych odbiorców nie przekroczył 15% łącznej wartości sprzedaży energii elektrycznej. W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. wartości te wyniosły odpowiednio 4,2% oraz 17%. Liczba klientów, którym sprzedajemy energię elektryczną w okresie pięciu lat charakteryzuje się stałym, niewielkim wzrostem: od 2,2 mln w 2003 roku do 2,3 mln w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r.

Integracja pionowa

W związku z włączeniem do Grupy w październiku 2007 roku Elektrowni Kozienice, staliśmy się pionowo zintegrowanym przedsiębiorstwem energetycznym, które prowadzi działalność w zakresie wytwarzania, dystrybucji i obrotu energią elektryczną.

Na dzień niniejszego Prospektu w zasadzie cała energia elektryczna wytwarzana przez Elektrownię Kozienice, z wyjątkiem energii elektrycznej sprzedawanej na rynku bilansującym i w ramach regulacyjnych usług systemowych oraz znikomych ilości sprzedawanych lokalnym odbiorcom, jest sprzedawana do ENEA.

Na dzień niniejszego Prospektu udział energii elektrycznej zakupionej przez ENEA od Elektrowni Kozienice wynosił około 52% w sprzedawanej przez nas energii elektrycznej. Pozwala to zmniejszyć ryzyko wolumenowe związane z nabywaniem przez nas energii elektrycznej.

Dogodna lokalizacja do rozwoju elektrowni wiatrowych

Inwestycje w energię odnawialną uzyskiwaną z wiatru stanowią istotny element naszej strategii. Nasza sieć dystrybucyjna obejmuje swoim zasięgiem północno-zachodnią część Polski, która z uwagi na warunki atmosferyczne panujące w tej części Polski – dużą wietrzną – stanowi dogodną lokalizację do budowy farm wiatrowych. W rejonie nadmorskim, uznawanym za obszar wybitnie korzystny dla budowy farm wiatrowych, według szacunków występuje wietrznosc o średniorocznej powyżej sześciu metrów na sekundę. Podnóża wzgórz są również szczególnie odpowiednie w celu lokalizacji tego rodzaju inwestycji, a średnia prędkość wiatru waha się tam od 3 do 6 m/s.

Strategia

Naszym celem jest maksymalizacja wartości dla Akcjonariuszy poprzez wdrożenie strategii rozwoju opartej na realizacji następujących celów strategicznych:

Podnoszenie efektywności operacyjnej

Podstawowym elementem naszej strategii jest stałe podnoszenie efektywności operacyjnej zmierzające do redukcji kosztów, a w konsekwencji do zwiększenia rentowności naszej działalności. W tym celu zamierzamy w najbliższych latach, między innymi:

- dokonywać dalszych inwestycji w sieć dystrybucyjną w celu podłączenia nowych klientów do sieci oraz zapewnienia dostaw energii elektrycznej o wymaganych parametrach, w tym polegających na rozbudowie sieci, budowie nowych stacji MV/LV oraz wymianie kabli wytworzonych z nierozszerzalnego termicznie polietylenu;
- usprawnić zarządzanie siecią dystrybucyjną w celu ograniczenia strat sieciowych, w tym przede wszystkim strat wynikających z nielegalnego poboru energii poprzez, między innymi, systematyczne kontrole i regularny monitoring, jak również wdrożenie systemu umożliwiającego sprawne raportowanie o stanie sieci elektroenergetycznej;
- dokonywać dalszych inwestycji w zakresie modernizacji Elektrowni Kozienice zmierzających do utrzymania optymalnej sprawności wytwarzania energii elektrycznej i podniesienia niezawodności jej wytwarzania oraz ograniczenia stopnia oddziaływania na środowisko naturalne. W tym celu planujemy, między innymi, budowę w latach 2008-2011 instalacji odsiarczania spalin oraz modernizację elektrofiltrów;
- zakończyć proces integracji działalności wytwórczej z obrotem, w tym w zakresie integracji systemów informatycznych Spółki i Elektrowni Kozienice, co pozwoli na większą kontrolę wykorzystania mocy produkcyjnych w Elektrowni Kozienice;
- usprawnić obsługę klienta, między innymi, poprzez wprowadzenie rozwiązań informatycznych klasy CRM (tj. wspomagających zarządzanie relacjami z klientem).

Zwiększenie istniejących oraz pozyskanie nowych mocy wytwórczych

Naszym długoterminowym celem strategicznym 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 nabycie w październiku 2007 roku Elektrowni Kozienice,

największej w Polsce pod względem mocy osiągalnej elektrowni opalanej węglem kamiennym. Obecnie prowadzimy także rozmowy oraz analizujemy możliwości dotyczące nabycia kolejnych podmiotów prowadzących działalność w zakresie wytwarzania energii elektrycznej w oparciu o źródła konwencjonalne, w tym Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.

Zgodnie z posiadanymi przez nas informacjami, głównymi akcjonariuszami ZE PAK są Skarb Państwa, który posiada 50% akcji ZE PAK, oraz Elektrim S.A., w stosunku, do którego prowadzone jest obecnie postępowanie upadłościowe z możliwością zawarcia układu, i spółki zależne od Elektrim S.A. Skarb Państwa wyraził swoją wstępną intencję zbycia posiadanego przez siebie pakietu akcji ZE PAK na naszą rzecz. Zgodnie z obowiązującym statutem ZE PAK nabycie pakietu należącego do Skarbu Państwa nie zapewnia jednak nabycia kontroli operacyjnej nad ZE PAK. W związku z tym, w kwietniu 2008 roku zwróciliśmy się do zarządcy masy upadłości Elektrim S.A. z propozycją rozpoczęcia negocjacji w sprawie nabycia 45,95% akcji ZE PAK. Masa upadłości Elektrim S.A. początkowo zgodziła się na rozpoczęcie badania ZE PAK, ostatecznie jednak nie wyraziła zainteresowania zbyciem tych akcji na naszą rzecz. Na dzień niniejszego Prospektu prowadzimy rozmowy na temat możliwości nabycia akcji ZE PAK od obydwu głównych akcjonariuszy.

Ponadto jesteśmy zainteresowani nabyciem istotnego pakietu akcji Katowickiego Holdingu Węglowego S.A. w planowanej ofercie publicznej tej Spółki.

Niezależnie od możliwości pozyskania dodatkowych mocy wytwórczych poprzez przejęcia istniejących podmiotów, planujemy zwiększenie naszych mocy wytwórczych poprzez budowę nowych bloków, w tym na terenie Elektrowni Kozienice, gdzie do 2014 roku planujemy wybudowanie nowego bloku o łącznej mocy osiągalnej około 1.000 MW, a do roku 2015 – kolejnego bloku o łącznej mocy osiągalnej około 1.000 MW. Analizujemy także możliwości budowy nowych bloków wykorzystujących paliwa importowane drogą morską.

Inwestycje w odnawialne źródła energii oraz w źródła wytwarzania energii w kogeneracji

Obecnie aktywa wytwórcze w Grupie pozwalają jedynie w niewielkim stopniu spełniać wymagania w zakresie obowiązku uzyskania świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych oraz wytwarzanej w kogeneracji. 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. Działania koncentrujemy przede wszystkim na inwestycjach w farmy wiatrowe zlokalizowane na terenie północno-zachodniej Polski, szczególnie na wybrzeżu Morza Bałtyckiego charakteryzującym się korzystnymi warunkami atmosferycznymi dla budowy farm wiatrowych. Naszym zamiarem jest inwestowanie w projekty już rozpoczęte o różnym stopniu zaawansowania poprzez przejmowanie istniejących podmiotów lub inwestowanie we współpracy z podmiotami zewnętrznymi. Ponadto w najbliższych latach planujemy nabycie od samorządów terytorialnych oraz innych podmiotów znaczącej liczby lokalnych ciepłowni. Na dzień niniejszego Prospektu uczestniczyliśmy w przetargu na zakup ponad 80% udziałów w ciepłowniach zlokalizowanych w Pile i Obornikach. W najbliższej przyszłości planujemy wziąć także udział w przetargach na nabycie udziałów w ciepłowniach zlokalizowanych w Śremie i Białymstoku. Nabywane ciepłownie zamierzamy modernizować i przekształcać w elektrociepłownie, które będą wytwarzać energię elektryczną w kogeneracji, co umożliwi nam uzyskanie dodatkowych świadectw pochodzenia energii. Zakładamy, że moc zainstalowana pojedynczych elektrociepłowni nie będzie przekraczać 50 MW.

Dalsza integracja pionowa naszej działalności

W związku z postępującą liberalizacją rynku oraz planami prywatyzacyjnymi polskiego rządu, badamy możliwości uzyskania dostępu do własnych złóż węgla w drodze przejęcia istniejących kopalni zarówno węgla kamiennego, jak i węgla brunatnego, w szczególności Kopalni Węgla Brunatnego „Adamów” S.A. oraz Kopalni Węgla Brunatnego „Konin” w Kleczewie S.A. w związku z naszymi działaniami związanymi z planowanym przejęciem ZE PAK. Prowadzimy także rozmowy z Katowickim Holdingiem Węglowym S.A. oraz Kompanią Węglową S.A. na temat możliwości nabycia aktywów wydobywczych należących do tych spółek, między innymi kopalni „Silesia” należącej do Kompanii Węglowej S.A. Ponadto w dniu 8 września 2008 r. zawiazaliśmy z Kopalnią Węgla Brunatnego „Konin” w Kleczewie S.A. spółkę pod firmą „PWE Gubin” Sp. z o.o. z siedzibą w Sękowicach, której celem będzie poszukiwanie złóż węgla brunatnego na terenie gmin Gubin i Brody położonych w bliskim sąsiedztwie granicy polsko-niemieckiej, a w dalszej kolejności budowa kopalni odkrywkowej oraz elektrowni. Na dzień niniejszego Prospektu utworzona spółka złożyła wniosek o przeniesienie na nią koncesji na prowadzenie badań geologicznych pokładów węgla brunatnego znajdujących się we wskazanej powyżej lokalizacji, posiadanej obecnie przez Kopalnię Węgla Brunatnego „Konin”

w Kleczewie S.A. Na dzień niniejszego Prospektu spółka ta nie została jeszcze zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Dalsza integracja pionowa naszej działalności poprzez przejęcia kopalń umożliwi nam większą kontrolę kosztów paliw, a co za tym idzie powinna prowadzić do ograniczenia ryzyk związanych z możliwym znaczącym wzrostem ich ceny w przyszłości.

Segmenty naszej działalności

W związku ze zmianą przepisów Prawa Energetycznego, ENEA została zobowiązana do wydzielenia ze swojej struktury operatora systemu dystrybucyjnego nie później niż do dnia 1 lipca 2007 r. W celu wykonania tego obowiązku ENEA zawiązała spółkę ENEA Operator i przeniosła na nią zorganizowaną część przedsiębiorstwa w postaci majątku dystrybucyjnego. ENEA Operator przejęła prowadzenie działalności w zakresie dystrybucji energii elektrycznej od dnia 1 lipca 2007 r. na podstawie koncesji na dystrybucję energii elektrycznej wydanej w dniu 28 czerwca 2007 r. przez Prezesa URE na okres od 1 lipca 2007 r. do 1 lipca 2017 r. Jednocześnie w dniu 30 czerwca 2007 r. Prezes URE wyznaczył ENEA Operator na operatora systemu dystrybucyjnego, na okres, na jaki ENEA Operator została udzielona koncesja. Ponadto, w celu poprawy funkcjonowania spółek zależnych i uzyskania oszczędności kosztowych, w roku 2007 nastąpił proces połączenia spółek zależnych we wspólnych obszarach działania. Na dzień niniejszego Prospektu podstawowa działalność gospodarcza naszej Grupy obejmuje działalność koncesjonowaną w zakresie trzech segmentów: wytwarzania, dystrybucji oraz obrotu energią elektryczną. Ponadto spółki z naszej Grupy prowadzą działalność dodatkową wobec podstawowej działalności wymienionej powyżej, w tym, między innymi, zajmują się: (i) budową, rozbudową, modernizacjami i remontami sieci i urządzeń energetycznych; (ii) projektowaniem, konstruowaniem, produkcją i sprzedażą urządzeń i aparatury elektrycznej i energetycznej; (iii) usługami związanymi z konserwacją oświetlenia ulicznego i sieci niskiego napięcia; (iv) usługami transportowymi (w tym sprzedażą oraz serwisem i naprawą pojazdów mechanicznych oraz wynajmem środków transportu); oraz (v) działalnością socjalną (obiekty turystyczne, ochrona zdrowia).

W 2007 roku nasz zysk operacyjny zgodnie z Niezbadanymi Skonsolidowanymi Informacjami Finansowymi Pro Forma wyniósł 101,6 mln PLN. Wynik poszczególnych segmentów działalności (przed uwzględnieniem kosztów ogólnego zarządu nieprzypisanych do działalności poszczególnych segmentów) ukształtował się na poziomie 217,9 mln PLN, z czego 17,0% stanowił zysk z segmentu wytwarzania energii, 34,9% – z segmentu działalności dystrybucyjnej, 33,8% – z segmentu obrotu energią elektryczną oraz 17,5% z pozostałej działalności. 3,2% łącznej kwoty zysku operacyjnego stanowiły wyłączenia konsolidacyjne.

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. nasz zysk operacyjny zgodnie z Niezbadanym Półrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym wyniósł 95,8 mln PLN. Wynik poszczególnych segmentów działalności (przed uwzględnieniem kosztów ogólnego zarządu nieprzypisanych do działalności poszczególnych segmentów) ukształtował się na poziomie 133,3 mln PLN, z czego 28,3% stanowił zysk z segmentu wytwarzania energii, 55,3% z segmentu działalności dystrybucyjnej, 18,6% z segmentu obrotu energią elektryczną oraz 0% z pozostałej działalności (działalność ta w tym okresie przyniosła stratę). 0,8% łącznej kwoty zysku operacyjnego stanowiły wyłączenia konsolidacyjne.

Wytwarzanie energii elektrycznej

Łączna osiągalna moc wytwórcza energii elektrycznej w naszej Grupie wynosi 2.936 MW, z czego 2.880 MW przypada na Elektrownię Kozienice, a 56 MW przypada na 20 elektrowni wodnych wchodzących w skład Grupy. W związku z wytwarzaniem energii elektrycznej Elektrownia Kozienice wytwarza stosunkowo niewielkie ilości ciepła w skójarzeniu z wytwarzaniem energii elektrycznej, a osiągalna moc ciepła w tym zakresie wynosi 266 MW.

Elektrownia Kozienice

Elektrownia Kozienice, zlokalizowana w południowo-centralnej Polsce, jest największą w Polsce pod względem mocy osiągalnej elektrownią opalaną węglem kamiennym. Elektrownia Kozienice jest elektrownią systemową, co oznacza, że jest ona zobowiązana do świadczenia usług systemowych na rzecz operatora systemu przesyłowego. Wszystkie jednostki wytwórcze Elektrowni Kozienice są jednostkami centralnie dysponowanymi. Oznacza to, że operator systemu przesyłowego może dysponować (żądać dostarczenia lub zaprzestania wytwarzania energii elektrycznej) tymi jednostkami na zasadach określonych przez Prawo Energetyczne oraz IRiESP.

Wytwarzanie energii elektrycznej w Elektrowni Kozienice oparte jest na spalaniu węgla kamiennego jako paliwa podstawowego. Ponadto pod koniec 2007 roku w Elektrowni Kozienice oddano do eksploatacji instalacje

współspalania biomasy, dzięki czemu, począwszy od stycznia 2008 roku, Elektrownia rozpoczęła wytwarzanie energii elektrycznej o statusie energii odnawialnej (poprzez współspalanie biomasy).

Techniczny potencjał wytwórczy Elektrowni Kozienice wynosi 14,1 TWh netto (15,0 TWh brutto) rocznie. W latach 2005-2007 Elektrownia wytworzyła odpowiednio 11,4, 12,5 oraz 11,6 TWh energii elektrycznej netto (odpowiednio 12,1, 13,2 oraz 12,4 TWh brutto). W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. Elektrownia wytworzyła 5,8 TWh (6,2 TWh brutto). Przy uwzględnieniu obecnej wielkości i sprawności mocy wytwórczych Elektrowni Kozienice oraz poziomu planowanego przydziału uprawnień do emisji dwutlenku węgla na lata 2008-2012 (9,1 mln ton rocznie), Elektrownia Kozienice może obecnie wytwarzać bez konieczności zakupu dodatkowych uprawnień jedynie około 10,6 TWh brutto rocznie.

Współczynnik obciążenia brutto Elektrowni, pokazujący, w jakim stopniu odbiorcy pobierają energię elektryczną z Elektrowni w stosunku do jej możliwości, wynosił za lata zakończone 31 grudnia 2005, 2006 i 2007 roku, odpowiednio 56,9%, 56,9% oraz 55,8%. W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. współczynnik obciążenia brutto kształtował się na poziomie 58%. Współczynnik obciążenia brutto mierzony jest jako porównanie produkcji brutto do całkowitych możliwości produkcyjnych. Pomiar ilości energii elektrycznej netto mierzony jest na przyłączach jednostek wytwórczych (przed wprowadzeniem energii elektrycznej do sieci) po odjęciu energii elektrycznej zużytej na potrzeby własne jednostki wytwórczej. Pomiar produkcji energii elektrycznej brutto następuje na przyłączach wytwórcy i uwzględnia zużycie własne elektrowni oraz energię elektryczną wprowadzoną do sieci.

Według danych ARE, w porównaniu do innych elektrowni działających na terytorium Polski, Elektrownia Kozienice wytwarza energię elektryczną przy relatywnie niskich kosztach wytwarzania. Strukturę kosztową Elektrowni Kozienice w latach 2005-2007 oraz w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. w stosunku do średniej dla krajowych elektrowni opalanych węglem kamiennym (techniczny koszt wytworzenia energii elektrycznej) przedstawia poniższa tabela (PLN/MWh).

	2005		2006		2007		Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r.	
	Elektrownia Kozienice	Pozostałe elektrownie ⁽¹⁾	Elektrownia Kozienice	Pozostałe elektrownie ⁽¹⁾	Elektrownia Kozienice	Pozostałe elektrownie ⁽¹⁾	Elektrownia Kozienice	Pozostałe elektrownie ⁽¹⁾
Koszty stałe ⁽²⁾	34,7	42,1	31,2	36,2	36,0	37,1	31,47	39,18
Koszty zmienne ⁽³⁾	83,1	81,4	81,6	83,2	83,1	85,7	91,77	96,14
Łączne koszty	117,7	123,5	112,8	119,4	119,1	122,8	123,24	135,32

⁽¹⁾ Średnia dla elektrowni: PKE S.A., Elektrownia. Połaniec S.A., Grupa Electrabel, Elektrownia Opole S.A., Elektrownia Rybnik S.A., ZE Dolna Odra S.A., Elektrownia Stalowa Wola S.A., ZE Ostrołęka S.A.

⁽²⁾ Do technicznych kosztów stałych wytworzenia energii elektrycznej należą: materiały i energia, wynagrodzenia i świadczenia pracownicze, amortyzacja, podatki i opłaty, remonty oraz pozostałe koszty.

⁽³⁾ Do technicznych kosztów zmiennych wytworzenia energii elektrycznej zalicza się: koszty paliwa produkcyjnego, koszty zakupu paliwa, koszty korzystania ze środowiska, pozostałe materiały (koszty odsiarczania) oraz koszty zakupu energii elektrycznej na potrzeby własne.

Źródło: ARE

W 2007 roku koszty stałe Elektrowni Kozienice wyniosły 36,0 PLN/MWh, w tym 12,2 PLN/MWh stanowiły koszty pracy, a 23,9 PLN/MWh pozostałe koszty stałe. Koszty stałe innych elektrowni (tj. elektrowni spółek PKE S.A., Elektrowni Połaniec S.A., Grupy Electrabel, Elektrowni Opole S.A., Elektrowni Rybnik S.A., Elektrowni Stalowa Wola S.A. oraz ZE Ostrołęka S.A.), zarówno opalanych węglem kamiennym jak i brunatnym, były wyższe i wyniosły, odpowiednio, 37,1 PLN/MWh (w tym 12,7 PLN/MWh stanowiły koszty pracy, a 24,4 PLN/MWh stanowiły pozostałe koszty stałe) oraz 37,4 (w tym 8,2 stanowiły koszty pracy, a 29,2 PLN/MWh stanowiły pozostałe koszty stałe). Koszty zmienne Elektrowni Kozienice wyniosły w 2007 roku 83,1 PLN/MWh, w tym 78,8 PLN/MWh stanowiły koszty paliwa, a 4,3 PLN/MWh koszty operacyjne i utrzymania. Koszty innych elektrowni w tym okresie kształtowały się następująco: (i) koszty zmienne elektrowni opalanych węglem kamiennym były wyższe niż koszty zmienne Elektrowni Kozienice i wyniosły 85,7 PLN/MWh (w tym 79,9 PLN/MWh stanowiły koszty paliwa, a 5,9 PLN/MWh – koszty operacyjne i utrzymania); (ii) koszty zmienne elektrowni opalanych węglem brunatnym były niższe niż Elektrowni Kozienice i wyniosły 65,4 PLN/MWh (w tym 58,4 PLN/MWh stanowiły koszty paliwa, a 7,0 PLN/MWh stanowiły koszty operacyjne i utrzymania). W 2007 łączne koszty Elektrowni Kozienice wyniosły 119 PLN/MWh, podczas gdy koszty innych polskich elektrowni opalanych węglem kamiennym kształtowały się na poziomie 123 PLN/MWh. Niższe koszty osiągnęły elektrownie opalane węglem brunatnym – 103 PLN/MWh.

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. koszty stałe Elektrowni Kozienice wyniosły 31,47 PLN/MWh, koszty stałe innych elektrowni były wyższe i wyniosły 39,18 PLN/MWh. Koszty zmienne Elektrowni Kozienice wyniosły w tym okresie 91,77 PLN/MWh. Koszty innych elektrowni w tym okresie kształtowały się na poziomie 96,14 PLN/MWh.

W latach poprzednich sprzedaż energii elektrycznej była realizowana przez Elektrownię Kozienice przede wszystkim w oparciu o kontrakty bilateralne. W latach 2005-2007 roku największym odbiorcą energii

elektrycznej od Elektrowni Kozienice była PSE, która na mocy Umowy KDT z 12 września 1997 r. odebrała odpowiednio w 2005 roku około 37,4%, w 2006 roku około 36,4%, zaś w 2007 roku około 33,4% energii elektrycznej sprzedanej i wyprodukowanej przez Elektrownię. Pozostałą część energii elektrycznej w latach 2005-2007 roku Elektrownia Kozienice sprzedawała przedsiębiorstwom obrotu (odpowiednio około 13,1%, 23,1%, 44%), spółkom dystrybucyjnym (odpowiednio około 39,9%, 35,3%, 19,9%) i na TGE (odpowiednio około 1,3%, 0,3%, 0,9% sprzedanej energii elektrycznej) oraz na rynku bilansującym (odpowiednio około 8,4%, 4,9%, 1,8% sprzedanej energii elektrycznej).

Po wejściu Elektrowni Kozienice w skład naszej Grupy oraz po rozwiązaniu z dniem 1 kwietnia 2008 r. Umowy KDT z 12 września 1997 r. w zasadzie cała energia elektryczna, z wyjątkiem energii elektrycznej sprzedawanej na rynku bilansującym, rezerw mocy w ramach regulacyjnych usług systemowych oraz znikomych ilości sprzedawanych lokalnym odbiorcom końcowym, jest sprzedawana do ENEA.

Aktywa wytwórcze

Elektrownia Kozienice posiada dziesięć jednostek wytwórczych o łącznej mocy osiągalnej brutto 2.880 MW, w tym osiem jednostek o łącznej mocy osiągalnej brutto 1.785 MW (w tym 1 blok o mocy osiągalnej brutto 215 MW, 1 blok o mocy osiągalnej brutto 220 MW oraz 6 bloków o mocy osiągalnej brutto 225 MW każdy) przyłączonych do sieci 110 i 220 kV oraz dwie jednostki 500 MW o łącznej mocy osiągalnej brutto 1.095 MW (w tym jedna o mocy osiągalnej brutto 535 MW oraz druga o mocy osiągalnej brutto 560 MW) przyłączone do sieci 400 kV.

Wszystkie jednostki wytwórcze pochodzą z lat '70 XX wieku. W latach '90 XX wieku były jednak poddawane kapitalnej modernizacji¹. Dane operacyjne jednostek wytwórczych Elektrowni na dzień niniejszego Prospektu zostały przedstawione w tabeli poniżej.

Parametry techniczne	200 MW ⁽¹⁾	500 MW ⁽¹⁾
Ilość bloków	8	2
Wskaźnik dyspozycyjności ⁽²⁾	90,3%	86,3%
Sprawność ogólna ⁽³⁾	39,7%	39,7%
Współspalanie biomasy	Tak	Nie
Uruchomienie	1972-74	1978-79
Znaczące remonty	1995-2004	2000/2001

⁽¹⁾ Obecna osiągalna moc różni się w poszczególnych blokach ze względu na przeprowadzone modernizacje.

⁽²⁾ Wskaźnik dyspozycyjności stanowi iloraz czasu pracy jednostki wytwórczej do możliwego czasu pracy.

⁽³⁾ Sprawność ogólna umożliwia porównanie ilości energii chemicznej zawartej w zużytych paliwie z energią wytworzoną.

W latach 2018-2024 Elektrownia Kozienice przewiduje wycofywanie z produkcji jednostek wytwórczych o mocy 200-225 MW. W 2018 roku zostaną wycofane z produkcji dwie jednostki wytwórcze o mocy osiągalnej 200 i 225 MW. W roku 2019 zostanie wycofany kolejny blok o mocy osiągalnej 200 MW. Kolejne dwa bloki (o mocy osiągalnej 200 i 225 MW) zostaną wycofane z produkcji w 2022 roku, a następne dwa (o mocy osiągalnej 225 MW) w roku 2023. Ostatni blok o mocy osiągalnej 225 MW zostanie wycofany z produkcji w roku 2024. Przewidywane wycofywanie z produkcji jednostek wytwórczych wynika głównie ze zużycia techniczno-technologicznego tych jednostek.

Paliwa

Wytwarzanie energii elektrycznej w Elektrowni Kozienice oparte jest przede wszystkim na spalaniu węgla kamiennego jako paliwa podstawowego. Wytwarzanie energii elektrycznej o statusie energii odnawialnej (poprzez współspalanie biomasy) zostało rozpoczęte w Elektrowni w styczniu 2008 roku.

Głównym dostawcą węgla kamiennego do Elektrowni jest Lubelski Węgiel „Bogdanka”, który w 2007 roku dostarczył 2,8 mln ton, a w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. 1,5 mln ton. Główną przyczyną dla wyboru Lubelskiego Węgla Bogdanka S.A. jako głównego dostawcy jest jego niedaleka odległość od Elektrowni wynosząca około 100 km, podczas gdy większość polskich kopalni zlokalizowana jest na terenie Górnego Śląska w odległości około 300 km. Węgiel z kopalni Bogdanka charakteryzuje się wysoką zawartością siarki, a jego samodzielne spalanie powodowałoby, z uwagi na obecną wydajność instalacji odsiarczania w Elektrowni Kozienice, przekroczenie dopuszczalnych norm emisji siarki. Z tego powodu, a także w celu

¹ Modernizacja kapitalna polega na przeprowadzeniu kapitalnego remontu, planowanego z wyprzedzeniem co najmniej rocznym, podczas którego planowane ubytki mocy są uzgodnione z Operatorem Systemu Przesyłowego, i który trwa przynajmniej 60 dni na blokach 200 MW i 90 dni na blokach 500 MW. Remont kapitalny modernizacyjny związany jest z pracami mającymi na celu remont dotychczas pracujących urządzeń oraz ich modernizację i zmianę dającą w efekcie poprawę jakości pracy, a także zmianę parametrów technologicznych i technicznych poszczególnych urządzeń, lub całej jednostki wytwórczej.

dywersyfikacji dostaw, Elektrownia zawarła umowy na dostawę węgla kamiennego z dostawcami z Górnego Śląska, tj. z Katowickim Holdingiem Węglowym S.A., Jastrzębską Spółką Węglową S.A. oraz Kompanią Węglową S.A. Z wszystkimi ww. dostawcami Elektrownia ma zawarte umowy ramowe dostawy węgla, w ramach których każdego roku ustalane są ceny oraz ilość dostarczanego węgla. Opis główny warunków tych umów znajduje się w niniejszym Rozdziale w punkcie „Istotne umowy”.

Dostawcy oraz dostarczane ilości węgla w latach 2005-2007 zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Dostawca	2005	2006	2007
	<i>(w tys. ton)</i>		
Lubelski Węgiel Bogdanka S.A.	2.538,0	2.824,9	2.797,9
Katowicki Holding Węglowy S.A.	2.181,2	2.022,1	1.951,6
Kompania Węglowa S.A.	-	245,7	143,1
Jastrzębska Spółka Węglowa S.A.	-	-	9,5
Pośrednicy	99,8	216,2	-
Razem.....	4.819,0	5.309,0	4.902,1

Zużycie węgla kamiennego w latach 2005, 2006 i 2007 wynosiło, odpowiednio, 4,96 mln ton, 5,36 mln ton oraz 5,16 mln ton.

Dostawcy oraz dostarczane ilości węgla w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 oraz 2008 roku zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Dostawca	Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r.	Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r.
	<i>(w tys. ton)</i>	
Lubelski Węgiel Bogdanka S.A.	1.403,61	1.468,67
Katowicki Holding Węglowy S.A.	1.130,47	860,56
Kompania Węglowa S.A.	-	241,61
Jastrzębska Spółka Węglowa S.A.	-	216,03
Pośrednicy	-	-
Razem.....	2.534,08	2.768,87

Dostawy węgla do Elektrowni są realizowane głównie przez PKP Cargo, która dostarcza do Elektrowni ponad 95% zakupionego przez Elektrownię węgla. Korzyścią korzystania z PKP Cargo jest obsługa przez ten podmiot transportu na terenie całej Polski.

Elektrownia Kozienice wykorzystuje również mazut jako paliwo pomocnicze służące do uruchamiania oraz wyłączania bloków energetycznych.

W styczniu 2008 roku Elektrownia rozpoczęła wytwarzanie energii przy współspalaniu biomasy jako paliwa. Współspalanie biomasy jest dokonywane w ośmiu blokach 200-225 MW. Jako biomasa są używane, w szczególności pelety z trocin, trociny, pelety ze słonecznika. Elektrownia posiada obecnie umowy z około dwudziestoma dostawcami biomasy. Przewiduje się, że zużycie biomasy w 2008 roku osiągnie około 80.000 ton. Docelowo planujemy współspalać rocznie około 200.000 ton biomasy. Wszystkie bloki 200-225 MW w Elektrowni Kozienice są przystosowane do wytwarzania energii przy współspalaniu biomasy jako paliwa.

Wytwarzanie ciepła

W związku z wytwarzaniem energii elektrycznej Elektrownia Kozienice wytwarza stosunkowo niewielkie ilości ciepła w skojarzeniu z wytwarzaniem energii elektrycznej. Osiągalna moc cieplna Elektrowni Kozienice wynosi 266 MW. Elektrownia dostarcza odbiorcom ciepło w postaci pary technologicznej, wody technologicznej oraz wody grzewczej. Głównym odbiorcą ciepła od Elektrowni Kozienice jest przedsiębiorstwo ogrodnicze zlokalizowane w pobliżu Elektrowni. W latach 2005-2007 Elektrownia sprzedała, odpowiednio, 301,8 TJ, 365,2 TJ oraz 429,8 TJ ciepła, a w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku 246,4 TJ.

Wytwarzanie energii ze źródeł odnawialnych

Poza współspalaniem biomasy w Elektrowni Kozienice, wytwarzaniem energii ze źródeł odnawialnych w naszej Grupie zajmują się Elektrownie Wodne. Dysponujemy dwudziestoma elektrowniami wodnymi o łącznej osiągalnej mocy 56 MW leżącymi w północno-zachodniej Polsce na rzekach: (i) Brda – elektrownie: Koronowo, Smukała oraz Tryszczyn; (ii) Wda – elektrownie: Gródek oraz Żur; (iii) Gwda – elektrownie: Dobrzyca, Jastrowie, Koszyce, Podgaje oraz Ptusza; (iv) Rega – elektrownie: Likowo, Płoty, Prusinowo, Rejowice, Trzebiatów I oraz Trzebiatów II; (v) Myśla – elektrownia Międzyzylesie; (vi) Drawa – elektrownie: Gucisz oraz Kamienna; oraz (vii) Obra – elektrownia Bledzew. W 2007 roku Elektrownie Wodne wytworzyły łącznie 0,1 TWh energii elektrycznej netto, a w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. 0,08 TWh.

W ramach naszej Grupy spółka EnergoPartner zajmuje się rozwojem działalności w zakresie wytwarzania energii pochodzącej ze źródeł odnawialnych.

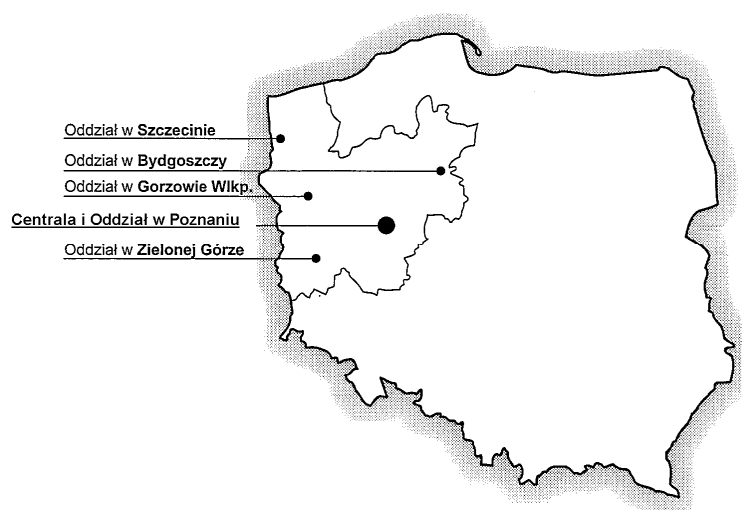
Dystrybucja energii elektrycznej

W ramach naszej Grupy dystrybucją energii elektrycznej zajmuje się ENEA Operator, która pełni funkcję operatora systemu dystrybucyjnego.

W zakresie dystrybucji ENEA Operator obejmuje swoim zasięgiem obszar 58.213 km², co stanowi około 20% terytorium kraju. Według danych ARE w 2007 roku nasz udział w rynku usług dystrybucji energii w Polsce (w ujęciu ilościowym) wyniósł około 11,6%, a w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. 12%. Obszar, na którym działa ENEA Operator, obejmuje swoim zasięgiem około 2,3 mln odbiorców. Jest to województwo lubuskie oraz w części województwa położone w północno-zachodniej części kraju: wielkopolskie, zachodniopomorskie, kujawsko-pomorskie, pomorskie oraz dolnośląskie. ENEA Operator dysponuje liniami energetycznymi o długości ponad 123.000 km (wraz z przyłączami) oraz około 33.500 stacjami elektroenergetycznymi, zgodnie z wewnętrzną ewidencją ENEA Operator w tym zakresie.

W ramach swojej działalności ENEA Operator nabywa energię elektryczną w celu pokrycia strat w sieci dystrybucyjnej powstałych podczas dystrybucji energii elektrycznej tą siecią, które stanowią różnicę pomiędzy ilością energii zmierzoną jako wprowadzoną do sieci a ilością energii zmierzoną jako pobraną z sieci przez odbiorców lub oddaną do innych sieci.

ENEA Operator obsługuje klientów (w tym klientów ENEA) w 5 Zakładach Obsługi Klienta, którym podlegają w sumie 34 Biura Obsługi Klienta. Poniższy schemat przedstawia zasięg terytorialny ENEA Operator.



ENEA Operator w zakresie usług dystrybucji działa na swoim terenie jako monopolista naturalny i nie występuje w tym zakresie zjawisko konkurencji. Na obszarze działania ENEA Operator działają PKP Energetyka Sp. z o.o. oraz lokalne przedsiębiorstwa, które posiadają własne sieci dystrybucyjne i wydane przez Prezesa URE koncesje na dystrybucję energii elektrycznej. PKP Energetyka Sp. z o.o. jest przedsiębiorstwem wyznaczonym na operatora systemu dystrybucyjnego, które w szczególności zajmuje się dostarczaniem energii elektrycznej na potrzeby trakcji elektrycznej. Lokalne przedsiębiorstwa są to natomiast podmioty przyłączone do sieci ENEA Operator, które pobraną energię elektryczną zużywają przede wszystkim na potrzeby własne, a jedynie część pobranej energii odsprzedają podmiotom przyłączonym bezpośrednio do ich sieci (na poziomie średniego i niskiego napięcia).

Taryfy

Świadczenie usług dystrybucji wymaga uzyskania zatwierdzenia taryfy przez Prezesa URE. Od założeń przyjętych do jej przygotowania zależy poziom przychodów ENEA Operator. ENEA Operator uzyskała zatwierdzenie pierwszej swojej taryfy (wcześniejsze taryfy były uzyskiwane jeszcze przez ENEA) w dniu 17 grudnia 2007 r. Na początku 2008 roku ENEA Operator wystąpiła z wnioskiem o podwyższenie stawek opłat za usługi dystrybucji energii elektrycznej. Wnioskowana zmiana taryfy dla ENEA Operator została zatwierdzona

przez Prezesa URE w dniu 16 kwietnia 2008 r. i obowiązuje od 1 maja 2008 r. Zatwierdzona taryfa (ze zmianami) obejmuje rok taryfowy tożsamy z kalendarzowym rokiem 2008.

Zwrot z kapitału w dystrybucji w latach 2005-2008

Poniższa tabela prezentuje wybrane elementy przychodu regulowanego z dystrybucji energii elektrycznej. Informacje na temat zasad kalkulacji taryfy na rok 2008 zostały opisane w Rozdziale „Otoczenie regulacyjne” - „Taryfy”.

	Rok taryfowy 2005 ⁽¹⁾	Rok taryfowy 2006 ⁽¹⁾	Rok taryfowy 2007	Rok taryfowy 2008
Wartość regulacyjna aktywów (WRA) do wyznaczenia kwoty zwrotu z kapitału	3.847.290,1	3.799.582,3	2.001.701,0	1.870.107,0
Współczynnik udziału WRA podlegającego wynagradzaniu.....	25,0%	37,5%	100%	100%
WACC	13,16%	13,16%	10,04%	9,847%
Kwota zwrotu z kapitału.....	126.575,8	187.509,4	200.971,0	184.149,4
Przychód regulowany	2.037.009,5 ⁽²⁾	2.171.636,4 ⁽²⁾	2.119.763,5	2.253.539,4

⁽¹⁾ Rozporządzeniem taryfowym z dnia 23 kwietnia 2004 r. pierwszy rok trzyletniego okresu regulacji został wydłużony o sześć miesięcy, tj. do dnia 31 grudnia 2004 r. Współczynniki korekcyjne X zatwierdzone na kolejne lata taryfowe obejmujące: II półrocze 2004 roku i I półrocze 2005 roku oraz II półrocze 2005 roku i I półrocze 2006 roku miały zastosowanie przy wyznaczaniu przychodu regulowanego odpowiednio w latach taryfowych 2005 i 2006 (lata te odpowiadały latom kalendarzowym).

⁽²⁾ Podane w tabeli przychody regulowane dla lat taryfowych 2005 i 2006 wyznaczone zostały w oparciu o zatwierdzone przez Prezesa URE decyzją z dnia 26 czerwca 2003 r. współczynniki korekcyjne X.

Począwszy od roku taryfowego obejmującego II półrocze 2003 roku i I półrocze 2004 roku Prezes URE określił nową politykę regulacji spółek dystrybucyjnych, w zakresie związanym z zasadami wynagradzania kapitału. I tak w kolejnych latach taryfowych kwota zwrotu z kapitału wyznaczana była według następującej zależności:

$$K_{zzk} = WRA \times WACC \times U \text{ (PLN)}$$

gdzie:

K_{zzk} - Kwota zwrotu z kapitału

WRA - Wartość regulacyjna aktywów

Bazą do wyznaczenia WRA na lata taryfowe 2003-2006 była wartość majątku, określona jako wartość bilansowa majątku spółki inkorporującej (Energetyka Poznańska S.A.; obecnie ENEA) i wartość godziwa majątku spółek inkorporowanych (Energetyka Szczecińska S.A., Zakład Energetyczny Bydgoszcz S.A., Zakład Energetyczny Gorzów S.A., Zielonogórskie Zakłady Energetyczne S.A.).

WACC - Średnioważona stopa zwrotu z kapitału

W kolejnych latach taryfowych począwszy od II półrocza 2003 roku do końca 2006 roku wysokość WACC wynosiła 13,16%.

U - Współczynnik udziału WRA podlegającego wynagradzaniu

Uzgodnione z Prezesem URE wartości współczynników dla kolejnych lat taryfowych zostały wyznaczone w taki sposób, aby w 2011 roku kwota zwrotu z kapitału naliczana była od 100% WRA.

Dla roku taryfowego 2007 Prezes URE zastosował dla ENEA odmienną metodologię wynagradzania kapitału, polegającą na wyznaczeniu WRA w oparciu o wartość majątku nieuwzględniającego wyceny według wartości godziwej (suma wartości majątków pięciu spółek przed konsolidacją), przy czym kwota zwrotu z kapitału obliczana była od 100% wartości WRA. Bazą do wyznaczenia WRA była wartość majątku na dzień 31 grudnia 2002 r.

Dla roku taryfowego 2008 (pierwszym po wyodrębnieniu ENEA Operator, tj. operatora systemu dystrybucyjnego), zgodnie z wytycznymi Prezesa URE, do wyznaczenia kwoty zwrotu z kapitału przyjęto wartość WRA równą wartości majątku zaangażowanego w działalność polegającą na dystrybucji energii elektrycznej w ujęciu podatkowym, odpowiadającą 100% wartości netto majątku według stanu na dzień 30 czerwca 2007 r., tj. przed wydzieleniem majątku dystrybucyjnego do ENEA Operator.

W piśmie z dnia 22 września 2008 r. Prezes URE poinformował o zamiarze wypracowania spójnych dla całego sektora dystrybucji zasad wynagradzania kapitału zaangażowanego w działalność sieciową. W chwili obecnej

trwają prace przedstawicieli sektora przy współudziale pracowników Urzędu Regulacji Energetyki zmierzające do wypracowania, dla celów regulacyjnych, metody pozwalającej na dokonanie jednolitej wyceny majątku operatorów systemów dystrybucyjnych, w tym między innymi ENEA Operator. Pozwoliłoby to na uwzględnienie faktu przeszacowania wartości majątku dystrybucyjnego w kolejnych taryfach. Przewiduje się, że wynagrodzeniu podlegać będzie określona w ten sposób pełna wartość regulacyjna aktywów. Jednakże, ze względu na duże prawdopodobieństwo wzrostu wartości majątku przeszacowanego z wykorzystaniem wybranej metody, niezbędne będzie zastosowanie określonej ścieżki dojścia do pełnego wynagrodzenia (patrz Rozdział „Otoczenie regulacyjne” - „Taryfy” - „Stawki opłat za usługi dystrybucji energii elektrycznej”).

Majątek dystrybucyjny

Zgodnie z danymi pochodzącymi z wewnętrznej ewidencji ENEA Operator na koniec 2007 roku ENEA Operator dysponowała liniami energetycznymi o długości ponad 123.000 km (wraz z przyłączami) oraz około 33.500 stacjami elektroenergetycznymi, w tym około 19.400 stacjami słupowymi i około 14.100 stacjami kubaturowymi. Sieć dystrybucyjna ENEA Operator składała się z linii i stacji elektroenergetycznych o napięciach wysokim (110 kV), średnim (40 kV, 30 kV, 20 kV, 15 kV i 6 kV) i niskim (0,4 kV). Długość linii elektroenergetycznych o napięciu 110 kV w przeliczeniu na jeden tor wynosiła 4.920 km i była to przede wszystkim sieć napowietrzna, gdyż linie kablowe 110 kV to odcinki o długości zaledwie 4 km. Długość linii o napięciu znamionowym 40 kV wynosiła 24 km, a 30 kV – 52 km. Pozostałe linie średnich napięć 6 kV – 20 kV to łącznie 46.054 km w przeliczeniu na jeden tor, z czego 35.919 km (około 78%) to linie napowietrzne. Długość linii elektroenergetycznych niskiego napięcia (do 1 kV) wynosiła na terenach miejskich ponad 22.460 km, a na pozostałym obszarze ponad 33.120 km, nie licząc przyłączy, których łączna liczba wynosiła ponad 720.000 sztuk o łącznej długości ponad 16.780 km.

Na koniec 2007 roku ENEA Operator posiadała 212 stacji elektroenergetycznych o górnym napięciu 110 kV o mocy 6.970 MVA oraz 33.486 stacji średniego i niskiego napięcia o mocy 6.421 MVA.

Według stanu na koniec 2007 roku, 41.003 km naszej sieci (38,5%) miało poniżej 25 lat, 53.757 km (50,5%) naszej sieci było w wieku 25 - 50 lat, natomiast 11.708 km (11%) naszej sieci było starsze niż 50 lat.

Oględziny oraz badania sieci dystrybucyjnej, w zależności od napięcia oraz rodzajów urządzeń, są dokonywane w odstępach roku lub pięciu lat. Nasze sieci dystrybucyjne są monitorowane przez pięć centrów oddziałowych, zarządzających siecią 110 kV, oraz 33 centra rejonowe, zarządzające siecią średniego napięcia, które monitorują ewentualne wyłączenia, awarie i zakłócenia. System monitoringu naszych sieci nie jest w pełni ujednoczony, co wynika z tego, że historycznie w ramach naszej Grupy zostały połączone różne systemy monitoringu należące uprzednio do pięciu odrębnych przedsiębiorstw dystrybucyjnych.

ENEA Operator jako operator systemu dystrybucyjnego jest obowiązana do opracowania Instrukcji Ruchu i Eksploatacji Sieci Dystrybucyjnej. IRiESD określa, w szczególności, warunki korzystania z sieci przez użytkowników systemu oraz warunki i sposób prowadzenia ruchu, eksploatacji i planowania rozwoju tych sieci oraz zasady bilansowania systemu dystrybucyjnego. Operator systemu dystrybucyjnego przedstawia Prezesowi URE do zatwierdzenia tę część IRiESD, która dotyczy bilansowania systemu dystrybucyjnego i zarządzania ograniczeniami systemowymi, wraz z informacją o zgłoszonych przez użytkowników systemu uwagach oraz sposobie ich uwzględnienia. Przygotowana przez ENEA Operator IRiESD w części dotyczącej bilansowania systemu dystrybucyjnego i zarządzania ograniczeniami systemowymi została zatwierdzona przez Prezesa URE w dniu 6 marca 2008 r. i obowiązuje od dnia 1 kwietnia 2008 r.

Straty sieciowe

Straty sieciowe energii elektrycznej w procesie jej dystrybucji obejmują: straty techniczne oraz straty handlowe (związane z nielegalnym poborem energii oraz wynikające z błędów przyrządów pomiarowych lub niejednoczesności odczytów). W wyniku prowadzonych procesów inwestycyjnych poziom strat w dystrybucji energii elektrycznej poprzez sieci dystrybucyjne ENEA Operator systematycznie spada i wynosił za lata zakończone 31 grudnia 2005 roku, 2006 roku oraz 2007 roku, odpowiednio 1.960,2 TWh (10,9%), 1.917,3 TWh (10,3%) oraz 1.874,0 TWh (10,0%). Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. poziom strat wynosił 797,6 TWh (8,3%), podczas gdy w analogicznym okresie roku 2007, 2006 i 2005 poziom strat kształtował się następująco: 796,9 TWh (8,6%), 925,9 TWh (9,9%) oraz 914,4 TWh (10,3%).

Obrót energią elektryczną

W ramach naszej Grupy hurtowym obrotem energią elektryczną oraz sprzedażą energii elektrycznej odbiorcom końcowym, zajmuje się ENEA. W 2007 roku całkowita sprzedaż w ramach obrotu energią wyniosła 18.564,9 GWh w tym sprzedaż odbiorcom końcowym 17.008,5 GWh, zaś w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. całkowita sprzedaż w ramach obrotu energią wyniosła 9.920,7 GWh, w tym sprzedaż odbiorcom końcowym 8.844,9 GWh.

Taryfy

Przychody w zakresie obrotu energią elektryczną są w dużej mierze uzależnione od obowiązujących taryf dla energii elektrycznej. Do dnia 31 grudnia 2007 r. działalność ENEA w zakresie sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym była objęta obowiązkiem przedstawiania taryf do zatwierdzania Prezesowi URE. Na dzień niniejszego Prospektu, w wyniku decyzji Prezesa URE z dnia 14 maja 2008 r., jesteśmy zwolnieni z obowiązku przedkładania do zatwierdzania Prezesowi URE taryf dla energii elektrycznej z wyłączeniem taryfy dla odbiorców z grup taryfowych G (gospodarstw domowych) przyłączonych do sieci ENEA Operator. W dniu 30 czerwca 2008 r. ENEA wystąpiła do Prezesa URE z wnioskiem o zwolnienie z obowiązku przedkładania do zatwierdzenia taryf ustalanych w odniesieniu do odbiorców z grup taryfowych G przyłączonych do sieci ENEA Operator w zakresie obrotu energią elektryczną. Na dzień niniejszego Prospektu postępowanie jest w toku.

W dniu 17 stycznia 2008 r. Prezes URE zatwierdził „Taryfę dla energii elektrycznej” ENEA dla odbiorców zużywających energię na potrzebę gospodarstw domowych, która zaczęła obowiązywać od 1 lutego 2008 r. i jest ważna do dnia 31 grudnia 2008 r. Taryfa ta została zmieniona decyzją Prezesa URE z dnia 16 kwietnia 2008 r. Zmiana dotyczyła cen energii i zaczęła obowiązywać od 1 maja 2008 r. Ponadto Prezes URE decyzją z dnia 7 października 2008 r. zatwierdził kolejną zmianę tej taryfy w zakresie cen energii. „Taryfa dla energii elektrycznej” dla gospodarstw domowych zawiera dwa pakiety taryfowe: pakiet domowy i pakiet przedpłatowy, w ramach których występują odpowiednio trzy i dwie grupy taryfowe.

W zakresie sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców instytucjonalnych od 1 stycznia 2008 r. obowiązuje „Taryfa dla energii elektrycznej” zatwierdzona uchwałą Zarządu, zmieniona w zakresie cen energii elektrycznej od 1 kwietnia 2008 r. oraz od 1 listopada 2008 r.

Sprzedaż do odbiorców końcowych

Oferujemy swoim klientom usługi kompleksowe (sprzedaż energii oraz usługi dystrybucji) w ramach następujących zespołów grup taryfowych:

Zespół grup taryfowych	Opis
zespół grup taryfowych A	energia sprzedawana i dostarczana klientom przyłączonym do sieci wysokiego napięcia
zespół grup taryfowych B	energia sprzedawana i dostarczana klientom przyłączonym do sieci średniego napięcia
zespół grup taryfowych C	energia sprzedawana i dostarczana klientom 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

W praktyce w zespołach grup taryfowych A i B są rozliczane głównie duże przedsiębiorstwa, w szczególności działające w branży chemicznej, cementowej, hutniczej, samochodowej, papierniczej, przetwórstwa drewna, przetwórstwa metali, usług komunalnych oraz usług portowych, w zespole grup C rozliczane są obiekty na niskim napięciu niebędące gospodarstwami domowymi, jak np. sklepy, punkty usługowe, hotele, miasta i gminy na potrzeby oświetlenia ulic, w zespole grup taryfowych G rozliczani są odbiorcy zużywający energię elektryczną na potrzeby gospodarstw domowych oraz związanych z nimi pomieszczeń gospodarczych.

Z reguły ENEA zawiera umowy kompleksowe na czas nieokreślony, natomiast umowy sprzedaży energii (bez usługi dystrybucji energii), w tym umowy z odbiorcami przyłączonymi do sieci operatorów systemów dystrybucyjnych innych niż ENEA Operator, są najczęściej zawierane na czas określony wynoszący najczęściej 12 miesięcy, przy czym o ile strony uzgodnią ceny na kolejne lata, okres obowiązywania może być przedłużony. Okresy wypowiedzenia są najczęściej ustalane na jeden miesiąc (około 2,2 mln umów), rzadziej na dwa, trzy lub sześć miesięcy (około 0,1 mln umów).

Liczba klientów ENEA, w podziale na zespoły grup taryfowych, w latach 2002-2007 oraz za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. przedstawiała się następująco:

Zespół grup taryfowych	2003	2004	2005	2006	2007	Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r.
G.....	1.973.197	1.985.790	1.999.335	2.012.653	2.028.493	2.037.614
C + R.....	246.093	249.528	252.859	259.657	269.353	272.869
B.....	5.358	5.405	5.475	5.673	5.807	5.890
A.....	19	19	20	23	22	24
Razem.....	2.224.667	2.240.742	2.257.689	2.278.006	2.303.675	2.316.397

Źródło: Spółka

Informacje w zakresie zafakturowanej sprzedaży energii elektrycznej przez ENEA odbiorcom końcowym za 2007 rok przedstawia poniższa tabela.

Zespół grup taryfowych	Liczba odbiorców	Struktura odbiorców w %	Sprzedaż energii w MWh	Struktura sprzedaży energii w %	Przychody ze sprzedaży w tys. PLN	Struktura przychodów ze sprzedaży w %
2007						
A.....	22	0,00095	2.019.760	12	284.000,4	11
B.....	5.807	0,25	7.208.127	42	1.025.996,9	41
C.....	269.353	11,70	3.593.018	21	532.817,2	21
G.....	2.028.493	88,05	4.187.614	25	689.162,0	27
Razem.....	2.303.675	100,00	17.008.519	100,00	2.531.976,5	100,00

Źródło: Spółka

Informacje w zakresie zafakturowanej sprzedaży energii elektrycznej przez ENEA odbiorcom końcowym w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. przedstawia poniższa tabela.

Zespół grup taryfowych	Liczba odbiorców według stanu na dzień 30 czerwca 2008 r.	Struktura odbiorców w %	Sprzedaż energii w MWh	Struktura sprzedaży energii w %	Przychody ze sprzedaży w tys. PLN	Struktura przychodów ze sprzedaży w %
Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r.						
A.....	24	0,00	1.108.605	12,5	188.128,7	11,90
B.....	5.890	0,25	3.597.958	40,7	649.274,7	41,05
C.....	272.869	11,78	1.906.100	21,6	348.902,9	22,06
G.....	2.037.614	87,96	2.232.258	25,2	395.212,0	24,99
Razem.....	2.316.397	100,00	8.844.921	100,00	1.581.518,3	100,00

Źródło: Spółka

Zmiany średnich cen w zespołach grup taryfowych w latach 2004-2007 oraz do dnia 30 czerwca 2008 r. przedstawia poniższa tabela⁽¹⁾.

Zespół grup taryfowych	2004	2005	2006	2007	Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r.
A, B oraz C.....	0,4	0,7	2,2	11,4	30,7
G.....	2,7	0,9	(0,4)	6,8	13,8

⁽¹⁾ Dane bazują na planowanej sprzedaży dla 2008 roku; dynamika liczona w stosunku do roku poprzedniego.

Źródło: Spółka

W 2007 roku wartość sprzedaży energii elektrycznej największemu z naszych odbiorców nie przekroczyła 3,2% łącznej wartości sprzedaży energii elektrycznej, a udział 10 największych odbiorców nie przekroczył 15% łącznej wartości sprzedaży energii elektrycznej. W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. wartość sprzedaży energii elektrycznej największemu z naszych odbiorców nie przekroczyła 4,2% łącznej wartości sprzedaży energii elektrycznej, a udział 10 największych odbiorców nie przekroczył 17% łącznej wartości sprzedaży energii elektrycznej.

W latach 2005-2007 ENEA sprzedawała energię elektryczną odbiorcom, przyłączonym do sieci operatorów systemów dystrybucyjnych innych niż Operator, w następujących ilościach: w roku 2005 – około 127 GWh (na rzecz 1 klienta), w roku 2006 – około 870 GWh (na rzecz 3 klientów), a w roku 2007 – około 800 GWh (na rzecz 3 klientów), w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. – około 469 GWh.

Sprzedaż pozostałym odbiorcom

Uczestnicząc w krajowym obrocie energią elektryczną realizujemy również sprzedaż na rynku hurtowym w ramach Towarowej Giełdy Energii lub innym przedsiębiorstwom obrotu, które równoważą w ten sposób własne pozycje kontraktowe. Wolumen sprzedaży wynika głównie z naszych działań zmierzających do zrównoważenia zapotrzebowania na energię elektryczną z zawartymi wcześniej kontraktami w każdej godzinie, co prowadzi do optymalizacji ekspozycji na rynku bilansującym.

Zakup energii na rynku hurtowym

Na potrzeby uczestniczenia w krajowym obrocie energią elektryczną ENEA dokonuje zakupu energii elektrycznej na podstawie umów dwustronnych (z wytwórcami, przedsiębiorstwami obrotu i na platformach obrotu), zakupów na Towarowej Giełdzie Energii oraz na rynku bilansującym oraz z prowadzenia transakcji arbitrażowych pomiędzy poszczególnymi segmentami rynku.

Strukturę zakupów energii elektrycznej w 2007 roku przedstawia tabela.

	<i>GWh</i>	<i>w tys. PLN</i>	<i>Udział w kosztach zakupu %</i>
Umowy dwustronne.....	18.951,6	2.435.695	97,76
TGE.....	278,8	30.935	1,24
Rynek bilansujący.....	163,3	24.830	1,0
Razem.....	19.393,7	2.491.460	100,00

Strukturę zakupów energii elektrycznej za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. przedstawia tabela.

	<i>GWh</i>	<i>w tys. PLN</i>	<i>Udział w kosztach zakupu %</i>
Umowy dwustronne.....	9 653,61	1 412 335	96,40
TGE.....	44,83	6 862	0,47
Rynek bilansujący.....	222,22	45 832	3,13
Razem.....	9 920,67	1 465 029	100,00

Świadectwa pochodzenia

Ponieważ sprzedajemy energię elektryczną odbiorcom końcowym mamy obowiązek uzyskania oraz przedstawienia Prezesowi URE do umorzenia określonej ilości świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych oraz energii wytworzonej w kogeneracji lub uiszczenia opłaty zastępczej (patrz Rozdział „Otoczenie regulacyjne”, punkty „Energia ze źródeł odnawialnych” oraz „Energia wytwarzana w skojarzeniu w wytwarzaniu ciepła”). W dacie Prospektu energię odbiorcom końcowym sprzedaje ENEA oraz w niewielkich ilościach Elektrownia Kozienice.

Wielkość obowiązku Spółki (bez Elektrowni Kozienice) w zakresie uzyskania i umorzenia świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych lub uiszczenia opłaty zastępczej w 2007 roku wyniosła 829.116 MWh i taka ilość świadectw została umorzona przez ENEA.

Wielkość obowiązku Spółki (bez Elektrowni Kozienice) w zakresie umorzenia świadectw pochodzenia energii z kogeneracji lub uiszczenia opłaty zastępczej wyniosła w 2007 roku:

- dla tzw. czerwonych certyfikatów – 1.328.458 MWh, z czego umorzyliśmy świadectwa pochodzenia tej energii potwierdzające wytworzenie 832.338 MWh;
- dla tzw. żółtych certyfikatów – 64.410 MWh, z czego umorzyliśmy świadectwa pochodzenia tej energii potwierdzające wytworzenie 20.000 MWh.

W pozostałej części obowiązek został zrealizowany poprzez uiszczenie opłaty zastępczej. Z uwagi na roczny okres rozliczania ww. obowiązków Spółka nie przedstawia danych za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r.

Koncesje

Nasza podstawowa działalność w zakresie wytwarzania, dystrybucji i obrotu energią elektryczną jest koncesjonowana przez Prezesa URE.

Elektrownia Kozienice posiada koncesję: (i) na wytwarzanie energii elektrycznej – ważną do dnia 31 grudnia 2025 r.; oraz (ii) na obrót energią elektryczną – ważną do dnia 1 stycznia 2013 r. Ponadto Elektrownia Kozienice

posiada koncesję: (i) na wytwarzanie ciepła – ważną do dnia 31 grudnia 2025 r.; oraz (ii) na przesyłanie i dystrybucję ciepła – ważną do dnia 31 grudnia 2025 r. W 2007 roku opłaty uiszczone przez Elektrownię Kozienice z tytułu wszystkich posiadanych koncesji wyniosły 1,1 mln PLN.

ENEA Operator posiada koncesję na dystrybucję energii elektrycznej ważną do dnia 1 lipca 2017 r. Z uwagi na fakt, iż koncesja jest ważna dopiero od dnia 1 lipca 2007 r., w 2007 roku ENEA Operator nie była zobligowana do uiszczenia opłaty z tytułu posiadanej koncesji. Natomiast w roku 2008 była zobowiązana do uiszczenia opłaty z tytułu posiadanej koncesji na dystrybucję energii elektrycznej w wysokości 0,66 mln PLN, która wynikała z wysokości uzyskanych przychodów z działalności koncesjonowanej w okresie II półrocza 2007 roku.

ENEA posiada dwie koncesje: (i) na obrót energią elektryczną – ważną do dnia 31 grudnia 2025 r.; oraz (ii) na wytwarzanie energii elektrycznej – ważną do dnia 15 sierpnia 2017 r. W 2007 roku opłaty uiszczone przez ENEA z tytułu wszystkich posiadanych koncesji wyniosły 2 mln PLN, z czego 1 mln wyniosła opłata z tytułu koncesji na dystrybucję energii elektrycznej, a 1 mln opłata z tytułu koncesji na obrót energią elektryczną. W 2007 roku ENEA nie była zobligowana do ponoszenia opłaty z tytułu koncesji na wytwarzanie.

Pozostała działalność

Spółki z naszej Grupy prowadzą również działalność dodatkową wobec podstawowej działalności. W latach 2006-2007 spółki prowadzące taką działalność dodatkową zostały częściowo skonsolidowane według określonych obszarów działalności, a częściowo zostały poddane procesowi likwidacji.

Obecnie, w ramach skonsolidowanych obszarów działalności dodatkowej, spółki z naszej Grupy prowadzą, między innymi działalność w zakresie: (i) budowy, rozbudowy, modernizacji i remontów sieci i urządzeń energetycznych; (ii) projektowania, konstruowania, produkcji i sprzedaży urządzeń i aparatury elektrycznej i energetycznej; (iii) usług związanych z konserwacją oświetlenia ulicznego i sieci niskiego napięcia; (iv) usług transportowych; oraz (v) działalności socjalnej (obiekty turystyczne, ochrona zdrowia).

Najistotniejsze wśród spółek zależnych prowadzących działalność dodatkową, są następujące spółki:

- BHU prowadząca działalność w zakresie handlu urządzeniami, sprzętem i materiałami elektroenergetycznymi, jak również w zakresie projektowania budowlanego;
- ENEOS prowadząca działalność w zakresie eksploatacji, konserwacji i modernizacji oświetlenia ulicznego w aglomeracjach szczecińskiej i poznańskiej;
- ENERGOBUD Leszno prowadząca działalność w zakresie projektowania, budowy, modernizacji, remontów, eksploatacji sieci oraz związanych z nimi urządzeń;
- AUTO-STYL zajmująca się sprzedażą detaliczną pojazdów mechanicznych, akcesoriów, paliw, jak również obsługą i naprawą pojazdów mechanicznych oraz wynajmem środków transportu.

Ubezpieczenia

Zakres ochrony ubezpieczeniowej spółek naszej Grupy jest zgodny z praktyką stosowaną przez inne podmioty działające w sektorze elektroenergetycznym w Polsce. Zawierając umowy ubezpieczenia korzystamy z usług wyspecjalizowanych brokerów ubezpieczeniowych działających w sektorze elektroenergetycznym. Współpracujemy z największymi ubezpieczycielami działającymi na rynku polskim, między innymi, z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A., Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A., Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. oraz Towarzystwem Ubezpieczeń Allianz Polska S.A. Najistotniejsze ubezpieczenia naszej Grupy to ubezpieczenia zawierane, co do zasady, w koasekuracji dwóch lub więcej ubezpieczycieli.

Aktualne ubezpieczenia majątkowe zawarte na rzecz spółek naszej Grupy obejmują w szczególności:

- ubezpieczenie mienia od ognia i innych zdarzeń losowych, w tym ubezpieczenie linii elektroenergetycznych od ryzyka szadzi i huraganu;
- ubezpieczenie maszyn elektrycznych od szkód elektrycznych;
- ubezpieczenie od kradzieży z włamaniem i rabunku oraz wandalizmu;
- ubezpieczenie maszyn i urządzeń znajdujących się w Elektrowni Kozienice od uszkodzeń;
- ubezpieczenie zysku utraconego przez Elektrownię Kozienice wskutek przerw w działalności wywołanych przez ogień i inne zdarzenia losowe, jak również wskutek uszkodzeń maszyn i urządzeń;

- ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej, w szczególności z tytułu posiadanego mienia i prowadzonej działalności, z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy, odpowiedzialności cywilnej pracodawcy, odpowiedzialności cywilnej związanej z wprowadzaniem produktów do obrotu;
- ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej członków Zarządu, Rady Nadzorczej i prokurentów ENEA, jak również członków zarządów, rad nadzorczych i prokurentów większości spółek Grupy.

Dodatkowo spółki naszej Grupy, w szczególności ENEA, ENEA Operator i Elektrownia Kozienice, posiadają ubezpieczenia parku samochodowego.

Patenty i licencje

Na dzień niniejszego Prospektu nie jesteśmy uzależnieni od licencji i patentów, jak również nowych procesów technologicznych w stopniu, który by można uznać za znaczący dla naszej działalności lub rentowności.

Systemy IT

Ze względu na wymogi biznesowe w spółkach naszej Grupy wyróżnia się następujące klasy systemów: (i) systemy pomocnicze; (ii) systemy ważne; oraz (iii) systemy krytyczne. Jako pomocnicze klasyfikuje się systemy przetwarzające dane, których dostępność oraz integralność nie mają istotnego znaczenia dla działania spółek naszej Grupy. Jako ważne klasyfikuje się systemy przetwarzające dane, których utrata bądź trwałe uszkodzenie mogą zakłócić proces funkcjonowania przedsiębiorstwa oraz, dla których można określić krytyczną granicę czasu niedostępności, powyżej której procesy funkcjonowania przedsiębiorstwa ulegną poważnemu zakłóceniu. Jako krytyczne klasyfikuje się systemy przetwarzające dane, których nawet chwilowa niedostępność może spowodować poważne zakłócenie funkcjonowania przedsiębiorstwa. Do systemów krytycznych należą przede wszystkim: (i) zintegrowany system zarządzania przedsiębiorstwem; (ii) systemy nadzoru i zarządzania siecią energetyczną; (iii) systemy informacji o sieci energetycznej, (iv) systemy służące do rozliczania odbiorców energii elektrycznej, (v) systemy obsługi rynku energii; oraz (vi) systemy sterowania i regulacji procesów technologicznych wytwarzania energii elektrycznej. Do systemów ważnych możemy natomiast zaliczyć, między innymi, systemy księgowość, systemy zarządzania informacją biznesową i sprawozdawczą oraz systemy obiegu dokumentów.

Na dzień niniejszego Prospektu nie jesteśmy uzależnieni od licencji, patentów lub umów handlowych w obszarze teleinformatyki w stopniu, który można uznać za znaczący dla naszej działalności lub rentowności. Dla każdego rodzaju oprogramowania wykorzystywanego w naszej działalności można uzyskać na warunkach rynkowych oprogramowanie alternatywne o podobnej funkcjonalności.

Pracownicy

Informacje ogólne

Poniżej zamieszczono dane na temat średniego zatrudnienia w Grupie za okresy objęte historycznymi sprawozdaniami finansowymi oraz średnie zatrudnienie w Grupie na dzień 31 sierpnia 2008 r. Uzyskanie danych na dzień niniejszego Prospektu, z uwagi na proces raportowania istniejący w Grupie, nie jest możliwe.

Struktura zatrudnienia w Grupie

Poniżej zostało przedstawione średnie zatrudnienie w Grupie w roku 2005, 2006 oraz 2007 oraz w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. (w zaokrągleniu do pełnych liczb).

Rodzaj pracy	Struktura zatrudnienia w Grupie (w etatach)			
	2005	2006	2007	Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r.
Stanowiska robotnicze.....	4.035	3.893	4.219	5.651
Stanowiska nierobotnicze.....	3.899	3.879	4.024	4.425
Ogółem.....	7.934	7.772	8.243	10.076

Na dzień 31 sierpnia 2008 r. średnie zatrudnienie w Grupie wynosiło 10.092 osób, z czego 5.657 osób było zatrudnionych na stanowiskach robotniczych, a 4.435 osób na stanowiskach nierobotniczych.

Poniżej zostało przedstawione średnie zatrudnienie w Grupie w roku 2005, 2006 oraz 2007 oraz w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. (w zaokrągleniu do pełnych liczb) w podziale na segmenty branżowe.

Rodzaj branży	Struktura zatrudnienia w Grupie w podziale na segmenty branżowe (w etatach)			
	2005	2006	2007	Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r.
Obrót.....	25	42	49	87
Dystrybucja.....	5.719	5.639	5.719	5.841
Wytwarzanie.....	-	-	742	2.483
Pozostała działalność.....	2.190	2.091	1.733	1.665
Ogółem.....	7.934	7.772	8.243	10.076

Na dzień 31 sierpnia 2008 r. 92 osoby były zatrudnione w ramach segmentu obrotu, 5.839 osób było zatrudnionych w ramach segmentu dystrybucji, 2.493 osoby były zatrudnione w ramach segmentu wytwarzania, zaś 1.668 osób było zatrudnionych w ramach segmentu pozostałej działalności.

Polityka kadrowa

Zatrudnienie w spółkach naszej Grupy jest stabilne. Zmiany w strukturze zatrudnienia związane są przede wszystkim z odejściami pracowników na skutek nabycia przez nich uprawnień emerytalnych i związaną z tym koniecznością odtworzenia zatrudnienia. Polityka kadrowa Elektrowni Kozienice związana jest ściśle z realizacją zadań statutowych Elektrowni i służy zabezpieczeniu przebiegu procesów technologiczno-produkcyjnych. W Elektrowni obowiązuje plan zatrudnienia sporządzony dla poszczególnych komórek organizacyjnych. Ponadto na każdy rok kalendarzowy opracowuje się plan zatrudnienia dla Elektrowni jako całości.

W lutym 2008 roku ENEA rozpoczęła wdrażanie strategii zarządzania zasobami ludzkimi w ramach Grupy na lata 2008-2012, która pozwoli na wypracowanie jednolitych procedur i zasad w zakresie polityki personalnej.

Obowiązujące regulacje prawne

Poza Kodeksem Pracy oraz innymi powszechnie obowiązującymi przepisami prawa pracy w ramach naszej Grupy obowiązują:

- Ponadzakładowy Układ Zbiorowy Pracy dla Pracowników Przemysłu Energetycznego zawarty dnia 13 maja 1993 r. i wpisany do rejestru Ponadzakładowych Układów Zbiorowych dnia 26 września 1995 r. („PUZP”); PUZP określa, między innymi, minimalne warunki, jakim odpowiadać ma treść stosunku pracy pomiędzy pracownikami zatrudnionymi u pracodawców zawierających PUZP;
- Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy zawarty dnia 16 grudnia 1996 r. dla pracowników ENEA oraz spółek zależnych ENEA, z wyłączeniem Elektrowni Kozienice (tekst jednolity z 23 kwietnia 2007 r.) i wpisany do rejestru Zakładowych Układów Zbiorowych dnia 22 kwietnia 1997 r. („ZUZP”); ZUZP stosuje się w sytuacjach, których nie reguluje PUZP, a także jeżeli jego postanowienia są bardziej korzystne od postanowień PUZP; ZUZP obejmuje systemy wynagradzania w ENEA, a także inne świadczenia i uprawnienia związane z pracą; ZUZP nie obejmuje zasad wynagradzania członków zarządów, głównych księgowych i członków rady nadzorczej w spółkach Grupy, za wyjątkiem tych, którzy są pracownikami; oraz
- Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy dla Pracowników Elektrowni „Kozienice” S.A. zawarty dnia 6 sierpnia 2007 r. i wpisany do rejestru Zakładowych Układów Zbiorowych dnia 11 grudnia 2007 r.; układem tym objęci są wszyscy pracownicy Elektrowni, a w części dotyczącej działalności socjalno-bytowej również emeryci i renciści, którzy są byłymi pracownikami Elektrowni.

Gwarancje zatrudnienia

Zgodnie z trójstronnym porozumieniem zawartym dnia 18 grudnia 2002 r. pracownicy ENEA, ENEA Operator, jak również pracownicy spółek zależnych ENEA (wymienionych w porozumieniu) są objęci gwarancją zachowania warunków pracy i płacy, a także gwarancją trwałości stosunku pracy, bez względu na restrukturyzację. Dnia 29 czerwca 2007 r. zostało również podpisane porozumienie dotyczące przejścia części pracowników do ENEA Operator, w którym przedłużono gwarancje zatrudnienia o okres 4 lat. Gwarancjami są objęci pracownicy zatrudnieni w ENEA i w ENEA Operator przed 29 czerwca 2007 r. W razie rozwiązania

stosunku pracy pracownikowi przysługuje odprawa w wysokości iloczynu indywidualnego miesięcznego wynagrodzenia pracownika i okresu pozostałego do wygaśnięcia okresu zagwarantowanego przez porozumienie – 80% płatne jednorazowo lub 100% jeżeli płatne miesięcznie, przy czym wysokość odprawy w żadnym razie nie może być niższa niż dwudziestokrotność średniego miesięcznego wynagrodzenia. Gwarancje powyższe obowiązują do dnia 31 grudnia 2018 r. oraz przedłużają się w stosunku do pracowników, którym w chwili wygaśnięcia gwarancji brakować będzie nie więcej niż 4 lata do spełnienia przesłanek uprawniających ich do nabycia prawa do emerytury.

Ponadto w dniu 10 sierpnia 2007 r. została zawarta umowa społeczna pomiędzy Elektrownią a organizacjami związkowymi działającymi w Elektrowni obejmująca swoimi postanowieniami wszystkie osoby, które w dniu jej wejścia w życie były zatrudnione przez Elektrownię. Pracownicy Elektrowni są objęci gwarancją zachowania warunków pracy i płacy, a także gwarancją trwałości stosunku pracy, bez względu na restrukturyzację. W przypadku naruszenia przez Elektrownię gwarancji zatrudnienia, pracownikowi, wobec którego naruszono gwarancję zatrudnienia, niezależnie od innych świadczeń przysługujących na mocy przepisów prawa, przysługuje jednorazowe odszkodowanie w wysokości równej iloczynowi liczby miesięcy pozostających do końca okresu gwarancji zatrudnienia, liczonych od dnia rozwiązania umowy o pracę lub od dnia upływu okresu wypowiedzenia zmieniającego lub naruszającego gwarancję zatrudnienia, oraz przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w Elektrowni, nie mniej jednak niż równowartość iloczynu 48 miesięcy i przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w Elektrowni. Gwarancje powyższe obowiązują przez okres 11 lat licząc od dnia 30 stycznia 2008 r. Osoby uprawnione mogą dochodzić roszczeń powstałych w czasie obowiązywania umowy, nie dłużej niż przez okres trzech lat po jej wygaśnięciu.

System wynagradzania

W Grupie, z wyłączeniem Elektrowni Kozienice, wynagrodzenie zasadnicze określone jest stawką miesięczną i stanowi obowiązkowy, stały składnik wynagrodzenia za pracę. Przewidzianych jest 13 kategorii zaszeregowania pracowników, na podstawie, których ustala się wynagrodzenie zasadnicze. Szczegółowe zasady obliczania wynagrodzenia zasadniczego zawiera ZUZP.

W Elektrowni Kozienice obowiązuje zbliżony system wynagradzania pracowników, tj. czasowo-premiowy, w którym wynagrodzenie zasadnicze określone jest stawką miesięczną i stanowi obowiązkowy, stały składnik wynagrodzenia za pracę. Szczegółowe zasady wynagradzania reguluje Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy dla Pracowników Elektrowni „Kozienice” S.A. Wysokość wynagrodzenia zasadniczego uzależniona jest od kategorii zaszeregowania pracownika, charakteru lub specyfiki wykonywanej pracy oraz zajmowanego stanowiska. Powierzenie pracownikom stanowisk pracy i przyznanie kategorii zaszeregowania następuje w oparciu o taryfikator stanowisk pracy dla Elektrowni Kozienice, stanowiący załącznik do Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla Pracowników Elektrowni „Kozienice” S.A.

Dodatkowe świadczenia pracownicze w Grupie, z wyłączeniem Elektrowni Kozienice

W Grupie występują następujące rodzaje świadczeń pracowniczych:

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Do krótkoterminowych świadczeń pracowniczych Grupa zalicza między innymi:

- wyższe niż wynikające z powszechnie obowiązujących przepisów prawa dodatkowe wynagrodzenie: (i) za pracę w godzinach nadliczbowych; (ii) za pracę w porze nocnej; (iii) za pracę w soboty, niedziele i dni świąteczne; (iv) za pełnienie pogotowia technicznego; (v) za czas choroby;
- dodatek z tytułu wykonywania pracy w warunkach szkodliwych dla zdrowia, szczególnie uciążliwych lub niebezpiecznych;
- miesięczny dodatek za staż pracy, przysługujący za okres zatrudnienia w energetyce, czyli w jednostkach wymienionych w Ponadzakładowym Układzie Zbiorowym Pracy. Podstawę wymiaru dodatku za staż pracy stanowi stawka osobistego wynagrodzenia zasadniczego;
- nagrody za wykrycie i likwidację nielegalnego poboru energii elektrycznej oraz pobierania energii niezgodnie z umową. Na nagrody dla pracowników, którzy przyczynili się do wykrycia lub zlikwidowania niedotrzymywania warunków zawartej umowy, przeznaczona jest 20% kwoty rachunku wyrównawczego. Natomiast za wykrycie lub zlikwidowanie pobierania energii bez zawarcia umowy, przeznaczona jest 35% obliczonej lub zryczałtowanej opłaty za nielegalne pobieranie energii. Wypłata nagród następuje po wpłaceniu całej należności przez odbiorcę;

- nagrodę z okazji Dnia Energetyka w wysokości nie mniejszej niż 25% średniego wynagrodzenia zasadniczego odpowiednio w ENEA;
- premię roczną o charakterze obligatoryjnym wypłacaną z funduszu premii rocznej, który wynosi 8,5% funduszu wynagrodzeń z poprzedniego roku;
- preferencyjne zasady korzystania z energii elektrycznej przez pracowników Grupy regulowane przez załącznik do ZUZP. Zgodnie z zawartymi tam zasadami, pracownikom przysługuje prawo do ulgowej odpłatności za wykorzystanie energii elektrycznej dla potrzeb gospodarstwa domowego w ilości nieprzekraczającej 3.000 kWh w roku oraz średnio 250 kWh miesięcznie, w nie więcej niż dwóch układach pomiarowych, wskazanych przez pracownika. Odpłatność wynosi 20% wartości cen i stawek opłat za energię elektryczną i składnika zmiennej opłaty przesyłowej grupy taryfowej ogólnie obowiązującej dla gospodarstw domowych. Odpłatności nie podlega opłata stała sieciowa i abonamentowa.

Programy określonych świadczeń

Do programów określonych świadczeń Grupa zalicza:

- odprawy w związku z przejściem na emeryturę lub rentę z tytułu niezdolności do pracy w formie gratyfikacji pieniężnych. Jej wysokość zależy od stażu pracy oraz od wysokości otrzymywanego wynagrodzenia;
- nagrody jubileuszowe. Ich wysokość zależy od stażu pracy w energetyce oraz u poprzednich pracodawców, a także od wysokości otrzymywanego wynagrodzenia;
- prawo do ulgowej odpłatności za energię elektryczną wykorzystywaną dla potrzeb gospodarstwa domowego w ilości 3.000 kWh rocznie. Przysługuje ono pracownikom przechodzącym na emeryturę, którzy przepracowali w Grupie co najmniej rok. Prawo to, w przypadku zgonu pracownika przechodzi na małżonka, jeżeli pobiera on rentę rodzinną. Zgodnie z Protokołem Dodatkowym nr 14 do Ponadzakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla Pracowników Przemysłu Energetycznego z dniem 1 stycznia 2006 r. emeryci i renciści nabyli prawo do ekwiwalentu pieniężnego w wysokości $3.000 \text{ kWh} \times 80\%$ ceny energii elektrycznej i składnika zmiennej ceny przesyłowej oraz 100% wartości opłaty stałej sieciowej i opłaty abonamentowej według taryfy jednostrefowej ogólnie obowiązującej dla gospodarstw domowych;
- odpisy na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych dla emerytów.

Program określonych składek

Zgodnie z załącznikiem nr 18 do ZUZP Grupa prowadzi Pracowniczy Program Emerytalny w formie grupowego ubezpieczenia na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym na zasadach określonych w ustawie i wynegocjowanych ze stroną związkową. Z Pracowniczego Programu Emerytalnego mogą korzystać pracownicy spółek Grupy, które przystąpiły do umowy międzyzakładowej, po roku pracy niezależnie od rodzaju umowy o pracę. Pracownicy przystępują do Pracowniczego Programu Emerytalnego na następujących warunkach:

- ubezpieczenie zawiera się w formie ubezpieczenia grupowego na życie z ochroną ubezpieczeniową;
- poziom składki podstawowej ustala się w wysokości 7% wynagrodzenia uczestnika;
- 90% składki podstawowej przeznacza się na składkę inwestycyjną, a 10% na ochronę ubezpieczeniową.

Dodatkowe świadczenia pracownicze w Elektrowni Kozienice

W Elektrowni Kozienice występują następujące rodzaje świadczeń pracowniczych:

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Odpowiednio do rodzaju, charakteru lub specyfiki wykonywanej pracy oraz zajmowanego stanowiska pracownikom Elektrowni Kozienice przysługują oprócz wynagrodzenia zasadniczego, następujące świadczenia związane z pracą wypłacane w ramach środków na wynagrodzenia:

- dodatki i dodatkowe wynagrodzenia za pracę, w tym: w godzinach nadliczbowych; w porze nocnej; w warunkach szkodliwych dla zdrowia, szczególnie uciążliwych lub niebezpiecznych; w soboty, niedziele i ustalone dni świąteczne przysługujące pracownikom jednozmianowym; w soboty i niedziele przysługujące pracownikom zatrudnionym w systemie trzyzmianowym, w czterobrygadowej lub podobnej organizacji czasu pracy (dodatek ryczałtowy); za pełnienie pogotowia technicznego (domowego); w systemie

przerywanego czasu pracy dodatkowe wynagrodzenie za czas przerwy w pracy; za czas dyżuru pełnionego przez kierowców; kierowcy samochodu służbowego;

- dodatek funkcyjny;
- premie i nagrody;
- dodatek za staż pracy;
- wynagrodzenie za czas przestoju niezawinionego przez pracownika;
- należności na pokrycie kosztów związanych z podróżą służbową;
- wynagrodzenia za czas niezdolności do pracy pracownika wskutek choroby;
- odprawa pośmiertna dla członków rodziny zmarłego pracownika;
- premia z okazji Dnia Energetyka w wysokości 20% średniego miesięcznego wynagrodzenia w przedsiębiorstwie w roku poprzednim;
- premia roczna – zgodnie z obowiązującym Regulaminem Premii Rocznej – wypłacana z funduszu premii rocznej, który wynosi 8,5% osobistego funduszu wynagrodzeń, obciążającego koszty roku, w którym premia jest wypłacana.

Programy określonych świadczeń

Do programów określonych świadczeń w Elektrowni Kozienice zalicza się:

- wypłaty jednorazowych odpraw pieniężnych w związku z przejściem na emeryturę lub rentę z tytułu niezdolności do pracy. Podstawę wymiaru odprawy stanowi suma: (i) 50% przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia (bez wypłat nagród z zysku) w Elektrowni, w roku poprzedzającym przejście na emeryturę lub rentę; oraz (ii) 50% wynagrodzenia pracownika, obliczonego jak ekwiwalent pieniężny za urlop wypoczynkowy. Maksymalna wysokość odprawy emerytalnej lub rentowej wynosi 700% podstawy wymiaru. Wysokość jednorazowej odprawy nie może być niższa od jednomiesięcznego wynagrodzenia pracownika na dzień rozwiązania stosunku pracy obliczonego jak ekwiwalent za urlop wypoczynkowy. Przy ustalaniu okresów zatrudnienia uprawnionych do otrzymania odprawy emerytalnej lub rentowej przyjmuje się okresy pracy udokumentowane świadectwami pracy niezależnie od formy rozwiązania stosunku pracy;
- nagrody jubileuszowe, których wysokość zależy od długości stażu pracy pracownika uzyskanego w trakcie zatrudnienia w Elektrowni i zatrudnienia w poprzednich zakładach pracy. Okresy zatrudnienia uprawniające do nagrody jubileuszowej sumuje się oddzielnie: (i) w Elektrowni oraz w innych przedsiębiorstwach energetycznych; oraz (ii) w pozostałych zakładach pracy. Maksymalna wysokość nagrody jubileuszowej może wynieść 550% podstawy wymiaru. Podstawę wymiaru nagrody jubileuszowej stanowi: (i) za okres pracy w Elektrowni oraz w innych przedsiębiorstwach energetycznych – wynagrodzenie obliczone według zasad obowiązujących przy ustalaniu ekwiwalentu pieniężnego za urlop wypoczynkowy; (ii) za okres pracy w innych przedsiębiorstwach – 20% podstawy ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w punkcie (i) powyżej;
- prawo do ulgowej odpłatności za energię elektryczną wykorzystywaną dla potrzeb gospodarstwa domowego w ilości nieprzekraczającej 3000 kWh i średnio 250 kWh miesięcznie. Ekwiwalent energetyczny, zgodnie z Protokołem Dodatkowym nr 14 do PUZP, emeryci i renciści oraz osoby pobierające zasiłki i świadczenia przedemerytalne nabyli z dniem 1 grudnia 2005 r. prawo do ekwiwalentu pieniężnego w wysokości $3.000 \text{ kWh} \times 80\%$ ceny energii elektrycznej i składnika zmiennego opłaty przesyłowej oraz 100% wartości opłaty stałej sieciowej i opłaty abonamentowej według taryfy jednostkowej ogólnie obowiązującej dla gospodarstw domowych;
- odpisy na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych na osoby uprawnione do korzystania z funduszu zgodnie z obowiązującym Regulaminem ZFŚS.

Program określonych składek

Wszystkie jednostki Elektrowni Kozienice zatrudniające pracowników zobowiązane są, na mocy obowiązujących przepisów, do pobierania i odprowadzania składek na świadczenia emerytalne pracowników. Świadczenia te stanowią program państwowy oraz mają charakter programu określonych składek.

W Elektrowni Kozienice jest prowadzony Pracowniczy Program Emerytalny. Składka wynosi 7% podstawy wymiaru składek na ubezpieczenie społeczne. Do programu mogą przystąpić osoby, które są zatrudnione w Elektrowni co najmniej 3 lata.

Związki zawodowe

W naszej Grupie działa osiem organizacji związkowych:

1. Międzyzakładowa Komisja NSZZ Solidarność ENEA;
2. Międzyzakładowy Związek Zawodowy Pracowników GE ENEA S.A. - HOLDING;
3. Międzyzakładowy Związek Zawodowy Pracowników Ruchu Ciągłego GE ENEA S.A.;
4. Międzyzakładowa Organizacja Związkowa Związku Zawodowego Inżynierów i Techników przy ENEA S.A.;
5. Międzyzakładowy Związek Zawodowy Pracowników Grupy Energetycznej ENEA S.A. „Kadra”;
6. Samorządny Niezależny Związek Zawodowy Pracowników Elektrowni „Kozienice”;
7. Niezależny Samorządny Związek Zawodowy „Solidarność” Elektrowni „Kozienice” S.A.;
8. Związek Zawodowy Pracowników Zmianowych Elektrowni „Kozienice” S.A.

Organizacje związkowe działające w naszej Grupie łącznie zrzeszają około 70% naszych pracowników. Organizacjami reprezentatywnymi w rozumieniu Kodeksu Pracy są: Międzyzakładowa Komisja NSZZ Solidarność ENEA, która skupia w Grupie 3.127 członków, w tym 2.855 pracowników, oraz Międzyzakładowy Związek Zawodowy Pracowników GE ENEA S.A. - HOLDING, który skupia w Grupie 2.057 członków, w tym 1.855 pracowników, jak również organizacje związkowe działające w Elektrowni, które w sumie zrzeszają 1.431 członków, co stanowi około 62% ogółu zatrudnionych pracowników Elektrowni. Reprezentatywną zakładową organizacją związkową jest organizacja związkowa, która zrzesza co najmniej 10% pracowników zatrudnionych u pracodawcy bądź taka, która zrzesza 7% pracowników, lecz jednocześnie jest jednostką organizacyjną albo organizacją członkowską ponadzakładowej organizacji związkowej uznanej za reprezentatywną według Kodeksu Pracy; jednakże w sytuacji, gdy żadna z organizacji związkowych nie spełnia powyższych wymogów, reprezentatywną zakładową organizacją związkową jest organizacja zrzeszająca największą liczbę pracowników.

Spory zbiorowe, strajki

Na dzień niniejszego Prospektu w Grupie nie toczy się żaden spór zbiorowy.

Uprawnienie do nieodpłatnego nabycia Akcji lub wypłaty ekwiwalentu

W wyniku przeprowadzonej w 1993 roku komercjalizacji ENEA została przekształcona z przedsiębiorstwa państwowego w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa. W związku z komercjalizacją oraz planowaną prywatyzacją Spółki dotychczasowym pracownikom ENEA przysługuje uprawnienie do nieodpłatnego nabycia od Skarbu Państwa do 15% Akcji. W przypadku wniesienia Akcji należących do Skarbu Państwa do innej jednoosobowej spółki Skarbu Państwa pracownicy uzyskują prawo do otrzymania ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia Akcji w postaci wynagrodzenia należnego z tytułu umorzenia Akcji wypłaconego przez Spółkę. Szczegółowe zasady nieodpłatnego nabywania akcji przez pracowników reguluje Ustawa o Komercjalizacji i Prywatyzacji. Uprawnienia powyższe przyznawane są pracownikom według dwóch kryteriów, tj. z uwagi na kryterium zatrudnienia w komercjalizowanym przedsiębiorstwie w dniu jego wykreślenia z rejestru bądź kryterium stażu pracy w komercjalizowanym przedsiębiorstwie. Warunkiem uzyskania w przyszłości prawa do nieodpłatnego nabycia akcji spółki bądź do otrzymania jego ekwiwalentu jest złożenie przez pracownika w ciągu sześciu miesięcy od dnia wpisania spółki do rejestru pisemnego oświadczenia o zamiarze nabycia akcji. Z uprawnienia tego skorzystało 8.665 pracowników Spółki oraz ENEA Operator, którym przysługiwać będzie uprawnienie do nieodpłatnego nabycia Akcji. Prawo do nieodpłatnego nabycia akcji powstaje po upływie trzech miesięcy od dnia zbycia przez Skarb Państwa pierwszych akcji na zasadach ogólnych i wygasa z upływem dwunastu miesięcy od dnia powstania prawa. Akcjami przeznaczonymi do nieodpłatnego nabycia przez pracowników są Akcje Serii B.

W przypadku nieodpłatnego nabycia akcji przez pracowników nie mogą one być przedmiotem obrotu przed upływem dwóch lat od dnia zbycia przez Skarb Państwa pierwszych akcji na zasadach ogólnych, z tym że akcje nabyte przez pracowników pełniących funkcję członków zarządu spółki nie mogą być zbyte przed upływem trzech lat od dnia zbycia przez Skarb Państwa pierwszych akcji na zasadach ogólnych.

Poza Ustawą o Komercjalizacji i Prywatyzacji uprawnienia pracowników do nieodpłatnego nabywania akcji w ramach procesu konsolidacji reguluje Ustawa o Zasadach Nabywania Akcji od Skarbu Państwa w Procesie Konsolidacji Sektora Energetycznego. W przypadku procesu konsolidacji spółek sektora elektroenergetycznego pracownicy spełniający warunki wskazane w Ustawie o Zasadach Nabywania Akcji od Skarbu Państwa w Procesie Konsolidacji Sektora Energetycznego nabywają uprawnienie do ekwiwalentu bądź nieodpłatnego nabycia akcji spółki konsolidowanej lub konsolidującej. W wyniku konsolidacji Elektrowni Kozienice polegającej na wniesieniu 100% akcji Elektrowni Kozienice na kapitał zakładowy ENEA obecni i byli pracownicy Elektrowni Kozienice uzyskali uprawnienie do otrzymania ekwiwalentu lub nieodpłatnego nabycia Akcji. Z uprawnienia do otrzymania ekwiwalentu skorzystało około 2.169 osób, a z uprawnienia do nieodpłatnego nabycia Akcji skorzystało około 1.388 osób. Ekwiwalent prawa do nieodpłatnego nabycia Akcji stanowi wynagrodzenie należne z tytułu umorzenia Akcji. W dniu 1 sierpnia 2008 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o umorzeniu 10.594.129 Akcji należących do Skarbu Państwa za łącznym wynagrodzeniem wynoszącym 291.127 tys. PLN. Na dzień niniejszego Prospektu łączny koszt związany z zaspokojeniem roszczeń pracowników Elektrowni Kozienice o wypłatę ekwiwalentu z tytułu nieodpłatnego udostępnienia Akcji oraz nieodpłatnego udostępnienia Akcji wynosi 515,0 mln PLN.

Istotne porozumienia zbiorowe w związku z uprawnieniem do nieodpłatnego nabycia Akcji lub świadczeniami dodatkowymi

Porozumienia zbiorowe Grupy z wyłączeniem Elektrowni Kozienice

W lutym 2005 oraz lipcu 2007 roku zawarliśmy istotne porozumienia z organizacjami związkowymi dotyczące stworzenia gwarancji wypłaty rekompensat dla pracowników przejmowanych przez ENEA spółek oraz pracowników spółek zależnych ENEA przejętych przez inną jej spółkę zależną, którzy całkowicie lub częściowo utracili prawo do nieodpłatnego nabycia akcji Spółki. Porozumienie z lipca 2007 roku dodatkowo przewidywało, że ustalenie ewentualnych rekompensat będzie przedmiotem odrębnego porozumienia. W związku z powyższymi istotnymi porozumieniami oraz w ramach toczących się sporów zbiorowych, w dniu 28 maja 2008 r. Zarząd zawarł istotne porozumienie z organizacjami związkowymi działającymi w Grupie, które przewiduje wypłatę jednorazowego świadczenia pieniężnego pracownikom, którzy całkowicie lub częściowo utracili prawo do nieodpłatnego nabycia akcji Spółki oraz pracownikom spółek Grupy, którzy nie nabyli uprawnień do nabycia akcji Spółki z uwagi na fakt nie objęcia ich przepisami Ustawy o Komercjalizacji i Prywatyzacji (z wyłączeniem pracowników Elektrowni Kozienice). Na realizację powyższego świadczenia zobowiązaliśmy się przeznaczyć kwotę w wysokości 14,5 mln złotych. Powyższe świadczenie pieniężne staje się wymagalne po upływie 24 miesięcy od dnia zbycia przez Skarb Państwa co najmniej 1 akcji Spółki w trybie Ustawy o Komercjalizacji i Prywatyzacji, a jego wypłata ma nastąpić w terminie 2 miesięcy od powyższej daty. Zdaniem Spółki treść porozumienia, rozstrzyga o wszystkich roszczeniach z wcześniej zawartych istotnych porozumień odnoszących się do akcji pracowniczych Spółki, wypłaty świadczeń pieniężnych z tytułu utraty części praw do akcji w wyniku restrukturyzacji Spółki oraz wypłaty świadczeń pieniężnych pracownikom nieuprawnionym do nabycia akcji Spółki. W związku z tym porozumienie to zakończyło spory zbiorowe dotyczące kwestii będących przedmiotem porozumienia, które zostały wszczęte 18 lutego i 5 maja 2008 r. Ponadto, zgodnie z treścią porozumienia, nie narusza ono w żaden sposób praw nabytych przez pracowników na podstawie innych umów i porozumień. W przypadku rozbieżności między postanowieniami porozumienia i innych umów lub porozumień, zastosowanie mają zasady korzystniejsze dla pracowników. Odmienne stanowisko zajęła jedna z organizacji związkowych, które podpisały porozumienie. W dniu 18 sierpnia 2008 r. skierowała ona do Emitenta pismo, w którym wezwała Emitenta do dalszych rokowań w przedmiotowej sprawie. Zdaniem organizacji związkowej zawarte w dniu 28 maja 2008 r. porozumienie zbiorowe ma charakter warunkowy, a tym samym nie kończy sporu zbiorowego. Jak już wskazano powyżej, Emitent nie podziela tego stanowiska. (patrz szerzej „Spór zbiorowy dotyczący kwestii związanych z Akcjami Pracowniczymi może zostać wszczęty ponownie” w Rozdziale „Czynniki ryzyka”).

Porozumienia zbiorowe Elektrowni Kozienice

Ponadto, dnia 9 sierpnia 2007 r. zostało zawarte porozumienie pomiędzy Elektrownią Kozienice a zakładowymi organizacjami związkowymi działającymi w Elektrowni Kozienice. Porozumienie określa szczegółowe zasady podziału pracowników uprawnionych do akcji na grupy, ustalania liczby akcji przypadających na każdą z tych grup jak również tryb nabywania akcji przez uprawnionych pracowników. Podział uprawnionych pracowników na poszczególne grupy odbywa się na podstawie łącznego okresu zatrudnienia w przedsiębiorstwie państwowym „Elektrownia Kozienice” oraz w Elektrowni Kozienice po przekształceniu jej w spółkę akcyjną. Dnia 16 maja 2008 r. zostało zawarte porozumienie między Elektrownią Kozienice a zakładowymi organizacjami związkowymi działającym w Elektrowni Kozienice, które zastępuje – z dniem jego zawarcia – porozumienie z dnia 9 sierpnia 2007 r.

Istotne środki trwałe

Do najistotniejszych środków trwałych naszej Grupy należą aktywa wytwórcze Elektrowni Kozienice (w tym turbozespoły i kotły, elektrofiltry, instalacje odsiarczania spalin oraz instalacja do współspalania biomasy), jak również majątek dystrybucyjny ENEA Operator, o których mowa powyżej w niniejszym Rozdziale (patrz punkt „Wytwarzanie energii elektrycznej” - „Aktywa wytwórcze”, oraz punkt „Dystrybucja energii elektrycznej” - „Majątek dystrybucyjny”). Ponadto do istotnych środków trwałych naszej Grupy należą posiadane przez nas nieruchomości. Na dzień niniejszego Prospektu spółki Grupy są w posiadaniu około 8.150 nieruchomości jako ich właściciele, użytkownicy wieczysti bądź na podstawie umów cywilnoprawnych. Ponadto, dodatkowe informacje dotyczące istniejących i planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych, w tym dzierżawionych nieruchomości i ustanowionych obciążeń zostały przedstawione w niniejszym Prospekcie w Rozdziałach: „Wykorzystanie wpływów z emisji” oraz „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej oraz perspektyw rozwoju” w punktach „Nakłady inwestycyjne” oraz „Zadłużenie”. Poniżej przedstawione zostały informacje na temat nieruchomości istotnych dla działalności Grupy.

Istotne środki trwałe ENEA

Do istotnych nieruchomości posiadanych przez Spółkę należą dwie zabudowane nieruchomości. Jedna z nich położona jest w Poznaniu, przy ul. Nowowiejskiego 11, a jej powierzchnia wynosi 912 m². Spółka jest jej użytkownikiem wieczystym do dnia 5 grudnia 2089 r. (w ciągu ostatnich pięciu lat przed upływem ww. terminu, Spółka może zażądać przedłużenia użytkowania wieczystego na dalszy okres od 40 do 99 lat). Na przedmiotowej nieruchomości znajduje się budynek administracyjno-biurowy o powierzchni użytkowej 3.043 m², w którym mieści się siedziba Spółki. Druga nieruchomość położona jest w Poznaniu, przy ul. Strzeszyńskiej 58, a jej powierzchnia wynosi 8.608 m². Spółka jest jej wieczystym użytkownikiem do dnia 5 grudnia 2089 r. (w ciągu ostatnich pięciu lat przed upływem ww. terminu, Spółka może zażądać przedłużenia użytkowania wieczystego na dalszy okres od 40 do 99 lat). Na przedmiotowej nieruchomości znajduje się budynek administracyjno-biurowy o powierzchni użytkowej 3.035,9 m², w którym mieści się siedziba Departamentu Handlu ENEA, jak również siedziba EnergoPartner.

Istotne środki trwałe ENEA Operator

Poza majątkiem dystrybucyjnym, o którym mowa powyżej w niniejszym Rozdziale, na dzień 31 grudnia 2007 r. ENEA Operator posiadała (zarówno jako właściciel, użytkownik wieczysty lub na podstawie innych stosunków prawnych) około 7 tys. nieruchomości. Ponadto w odniesieniu do ponad 3 tys. nieruchomości posiadała ustanowione na jej rzecz służebności gruntowe lub prawo użytkowania. Na przedmiotowych nieruchomościach posadowione są kluczowe dla działalności ENEA Operator obiekty sieciowe, tj. urządzenia elektroenergetyczne (przede wszystkim GPZ i stacje transformatorowe), a ponadto siedziby zarządu, oddziałów, rejonów. Część majątku dystrybucyjnego należącego do ENEA Operator, za wyjątkiem sieci elektroenergetycznych, znajduje się na nieruchomościach, z których ENEA Operator korzysta bez odpowiedniego tytułu prawnego. Dotyczy to około 35% nieruchomości, na których znajduje się około 12% spośród 212 GPZ oraz około 39% spośród blisko 14.100 stacji transformatorowych kubaturowych. W odniesieniu do linii elektroenergetycznych, przeważająca ich większość przebiega przez grunty, do których ENEA Operator nie posiada odpowiedniego tytułu prawnego. Informacje na temat postępowań związanych z korzystaniem przez ENEA Operator z nieruchomości osób trzecich znajdują się w Rozdziale „Opis działalności” - „Istotne postępowania prawne” - „Sprawy sądowe”.

Istotne środki trwałe Elektrowni Kozienice

Na dzień 30 czerwca 2008 r. Elektrownia Kozienice posiadała około 120 nieruchomości, których była użytkownikiem wieczystym lub właścicielem, albo które posiadała na podstawie innych stosunków prawnych, o łącznej powierzchni 5.642.446,47 m².

Do istotnych nieruchomości posiadanych przez Elektrownię należą nieruchomości o powierzchni 5.471.161 m² położone w obrębie Świerże Górne, Łaszówka, Michałówka oraz Wilczkowice, których Elektrownia jest użytkownikiem wieczystym do dnia 5 grudnia 2089 r. (w ciągu ostatnich pięciu lat przed upływem ww. terminu, Spółka może zażądać przedłużenia użytkowania wieczystego na dalszy okres od 40 do 99 lat). Elektrownia Kozienice jest również właścicielem działek o łącznej powierzchni 78.488 m², zlokalizowanych jak wskazano powyżej. Na przedmiotowych nieruchomościach znajduje się siedziba Elektrowni, jak również jej majątek wytwórczy.

Elektrownia Kozienice jest również użytkownikiem wieczystym nieruchomości o charakterze usługowym i rekreacyjnym o powierzchni 92.797,47 m².

Istotne postępowania prawne

Sprawy sądowe

Na dzień 30 czerwca 2008 r. spółki naszej Grupy (ENEA i ENEA Operator) były stroną 186 postępowań sądowych dotyczących bezumownego korzystania z nieruchomości, których łączna wartość przedmiotu sporu wynosi około 16,187 mln PLN oraz stroną sporów przedsądowych. Na dzień 30 czerwca 2008 r. łączna wartość rezerwy utworzonej z tytułu postępowań sądowych i przedsądowych wynosiła 72,7 mln PLN. Zdecydowana większość spraw wiąże się z majątkiem dystrybucyjnym ENEA Operator (wcześniej ENEA) i dotyczy przede wszystkim: (i) usunięcia urządzeń elektroenergetycznych z nieruchomości osób trzecich; (ii) zapłaty wynagrodzenia z tytułu bezumownego korzystania z nieruchomości osób trzecich pod urządzeniami elektroenergetycznymi; jak również (iii) zwrotu kosztów poniesionych przez Lasy Państwowe w związku z nieruchomościami lub ich częściami zajętych przez urządzenia elektroenergetyczne. Ponadto przeciwko Elektrowni Kozienice prowadzone były postępowania o zapłatę przewoźnego, o przywrócenie do pracy, jak również o odszkodowanie z tytułu ekwiwalentu z tytułu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji przysługującego pracownikom Elektrowni na skutek komercjalizacji Elektrowni. Za szczególnie istotne dla Grupy uważamy postępowania w sprawach związanych z bezumownym korzystaniem z nieruchomości osób trzecich. W związku z takimi sprawami utworzyliśmy następujące rezerwy (według stanu na dzień 30 czerwca 2008 r.): (i) rezerwę na roszczenia osób trzecich będące przedmiotem prowadzonych przeciwko spółkom naszej Grupy (tj. przeciwko ENEA Operator lub ENEA) postępowań sądowych – w łącznej kwocie 16,2 mln PLN; oraz (ii) rezerwę na roszczenia o charakterze przedsądowym zgłoszone przez właścicieli nieruchomości, na których znajduje się nasz majątek dystrybucyjny – w łącznej kwocie 54,7 mln PLN.

Sprawy przed organami administracji

Na dzień niniejszego Prospektu jesteśmy stroną pięciu istotnych postępowań prowadzonych przed Prezesem UOKiK oraz ośmiu istotnych postępowań prowadzonych przed Prezesem URE. Przedmiotowe postępowania dotyczą zarzutów nadużywania przez nas pozycji dominującej na lokalnym rynku poprzez, między innymi, stosowanie uciążliwych procedur przyłączania do sieci, w szczególności farm wiatrowych oraz naliczania opłat za przyłączenie do sieci. Ponadto toczące się spory dotyczą zasadności wstrzymania dostaw energii, a także zatwierdzania taryf i wydawania świadectw pochodzenia.

Sprawy prowadzone przez Prezesa UOKiK

Pierwsze z postępowań wszczętych z urzędu przez Prezesa UOKiK dotyczy zarzutu nadużywania przez ENEA Operator pozycji dominującej na lokalnym rynku poprzez faworyzowanie w zakresie przyłączania farm wiatrowych do sieci jednego z podmiotów.

Drugie z wszczętych postępowań antymonopolowych dotyczy zarzutu nadużywania przez ENEA Operator pozycji dominującej na lokalnym rynku dystrybucji energii elektrycznej poprzez stosowanie uciążliwych procedur przyłączania do sieci, w szczególności farm wiatrowych, jak również rażącego naruszania terminów wydawania warunków przyłączania oraz określania zakresu wpływu projektowanej farmy wiatrowej na system elektroenergetyczny.

Trzecie postępowanie wszczęte przez Prezesa UOKiK na początku 2008 roku dotyczy zarzutu nadużywania przez ENEA pozycji dominującej na lokalnym rynku obrotu w związku z podejrzeniem obciążania odbiorców energii dwukrotną opłatą abonamentową za miesiąc styczeń 2008 roku.

Czwarte postępowanie prowadzone przez Prezesa UOKiK ma na celu wstępne ustalenie, czy nastąpiło naruszenie przez ENEA Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów poprzez wprowadzenie od 1 stycznia 2008 r. opłaty za obsługę handlową odbiorców związanej z rozliczaniem sprzedawanej energii.

Piąte postępowanie prowadzone przez Prezesa UOKiK ma na celu wstępne ustalenie, czy nastąpiło naruszenie przez ENEA Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów poprzez narzucanie odbiorcom obowiązku dostosowania swoich urządzeń do zmienionych warunków funkcjonowania sieci, o których odbiorca został powiadomiony we właściwym czasie i trybie, w tym ewentualnie rozbudowy swojej sieci lub instalacji wynikającej ze zmiany miejsca dostarczania energii i rozgraniczenia własności, z prawem ENEA do wstrzymania dostarczania energii elektrycznej wskutek nie realizowania przez odbiorcę postanowień umowy.

W przypadku uznania naszych czynności za niezgodne z prawem, mogą one w całości lub części stać się nieważne lub też mogą zostać nałożone kary pieniężne w wysokości do 10% przychodu ukaranej spółki osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary.

Na dzień niniejszego Prospektu trzy postępowania są w toku: postępowanie w sprawie nadużywania przez ENEA Operator pozycji dominującej na lokalnym rynku poprzez faworyzowanie w zakresie przyłączania farm wiatrowych do sieci jednego z podmiotów, postępowanie mające na celu ustalenie czy nastąpiło naruszenie przez ENEA Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów poprzez wprowadzenie od 1 stycznia 2008 r. opłaty za obsługę handlową odbiorców związanej z rozliczaniem sprzedawanej energii oraz postępowanie mające na celu ustalenie, czy nastąpiło naruszenie przez ENEA Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów poprzez narzucanie odbiorcom obowiązku dostosowania swoich urządzeń do zmienionych warunków funkcjonowania sieci.

W pozostałych dwóch postępowaniach Prezes UOKiK wydał już decyzje. W postępowaniu dotyczącym obciążania odbiorców energii dwukrotną opłatą abonamentową za miesiąc styczeń 2008 roku, Prezes UOKiK w decyzji z dnia 12 września 2008 r. uznał obciążenie odbiorców energii dwukrotną opłatą abonamentową za miesiąc styczeń 2008 roku za praktykę ograniczającą konkurencję i nakazał zaniechanie jej stosowania. Ponadto nałożył na ENEA karę pieniężną w wysokości 160.000 PLN, stanowiącą ok. 0,03% kary maksymalnej (wysokość kary pieniężnej wynika z faktu uznania przez Prezesa UOKiK, iż nie istnieje potrzeba oddziaływania represyjnego na ENEA oraz nadania karze waloru dyscyplinującego). W dniu 30 września 2008 r. ENEA złożyła odwołanie od przedmiotowej decyzji do Sądu Okręgowego w Warszawie – Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. W drugim z postępowań, decyzją z dnia 30 września 2008 r. Prezes UOKiK umorzył postępowanie w części dotyczącej nadużywania przez ENEA Operator pozycji dominującej na lokalnym rynku dystrybucji energii elektrycznej poprzez stosowanie uciążliwych procedur przyłączania do sieci, w szczególności farm wiatrowych. Natomiast uznał za ograniczającą konkurencję i nakazał jej zaniechania, praktykę polegającą na nadużywaniu pozycji dominującej poprzez rażące naruszanie terminów wydawania warunków przyłączania oraz określanie zakresu wpływu projektowanej farmy wiatrowej na system elektroenergetyczny. Ponadto nałożył na ENEA Operator karę pieniężną w wysokości 11.626.160 PLN, stanowiącą 10% kary maksymalnej. ENEA Operator zamierza złożyć odwołanie od przedmiotowej decyzji do Sądu Okręgowego w Warszawie – Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Sprawy prowadzone przez Prezesa URE

Większość spraw prowadzonych przed Prezesem URE zostało wszczętych w 2007 roku i dotyczą one zarzutów: (i) nieprawidłowości przy rozpatrywaniu wniosków o określenie warunków przyłączenia dla urządzeń wytwarzających energię elektryczną; (ii) ustalenia treści umowy przyłączenia do sieci, w tym ustalenia zasad rozliczenia kosztów przyłączenia; (iii) nieuzasadnionego wstrzymania dostaw energii; (iv) odmów zawarcia umowy przyłączenia farmy wiatrowej do sieci; oraz (v) niewykonania obowiązku zakupu energii wytwarzanej w kogeneracji za 2006 rok.

Na dzień niniejszego Prospektu wszystkie sprawy są w toku. W przypadku uznania naszych czynności za niezgodne z prawem, może zostać nałożona na nas kara do wysokości 15% przychodu z działalności koncesjonowanej danej spółki, natomiast w przypadku uznania naszych działań za naruszające warunki koncesji może zostać ona cofnięta.

Sprawy prowadzone przed innymi organami administracji

W dniu 28 maja 2008 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie Wydział VIII Zamiejscowy w Radomiu wydał wyrok uwzględniający skargę Elektrowni Kozienice poprzez uchylenie zarządzenia pokontrolnego Mazowieckiego Wojewódzkiego Inspektora Ochrony Środowiska z dnia 23 grudnia 2007 r. dotyczącego stosowania w Elektrowni oleju opałowego (mazutu) niespełniającego wymagań dotyczących zawartości siarki. Wystąpienie Elektrowni do WSA nastąpiło po podtrzymaniu zarządzenia pokontrolnego przez Wojewódzki Inspektorat Ochrony Środowiska, pomimo przedstawionego przez Elektrownię Kozienice, zgodnego z jej stanowiskiem, stanowiska Ministerstwa Środowiska (Departament Globalnych Problemów Środowiska i Zmian Klimatu) w przedmiotowej sprawie. W związku ze sprawą postępowania prowadzą również Prokuratura Rejonowa w Kozienicach oraz Komenda Powiatowa Policji w Kozienicach. Oba organy informowane są o przebiegu sprawy przed organami administracji. Na dzień niniejszego Prospektu Elektrownia nie posiada jednak informacji czy wszczęte postępowania umorzono.

Ochrona środowiska

Działalność spółek naszej Grupy jest ściśle związana z korzystaniem z zasobów środowiska naturalnego. Spółki naszej Grupy są podmiotami korzystającymi ze środowiska poprzez: (i) pobór wody z ujęć własnych; (ii) odprowadzanie wód deszczowych do gruntu, rowów melioracyjnych lub rzek; (iii) odprowadzanie ścieków bytowych do rzek; (iv) emisję zanieczyszczeń do atmosfery; (v) emisję hałasu ze stacji i linii

elektroenergetycznych; (vi) emitowanie promieniowania elektromagnetycznego ze stacji i linii elektroenergetycznych; oraz (vii) wytwarzanie odpadów, w tym niebezpiecznych.

Co do zasady spółki naszej Grupy we wszystkich swoich działaniach przestrzegają wymogów prawnych z zakresu ochrony środowiska. Praktycznie wszystkie spółki naszej Grupy posiadają wymagane prawem pozwolenia na korzystanie ze środowiska. Jedynie w nielicznych przypadkach brakuje stosownych decyzji, co skutkuje naliczaniem podwyższonych opłat za korzystanie ze środowiska. Brak stosownych pozwoleń jest między innymi związany z faktem, iż wiele decyzji dotyczących korzystania ze środowiska zostało wydanych na rzecz ENEA. W związku z wydzieleniem ENEA Operator wszelkie prawa i obowiązki wynikające z takich decyzji powinny być zostać przeniesione na rzecz ENEA Operator, jednakże na dzień niniejszego Prospektu proces ten nie został jeszcze zakończony.

Spośród spółek naszej Grupy najistotniejszy wpływ na środowisko wywiera działalność Elektrowni Kozienice, która korzysta ze środowiska poprzez (i) pobór wody z rzeki Wisły w celu, między innymi, zasilania instalacji chłodzących urządzenia Elektrowni oraz w celu uzupełnienia układu parowo-wodnego kotłów, instalacji odsiarczania spalin oraz układu hydrotransportu popiołu i żużla; (ii) zrzut pochłodniczych wód do rzeki Wisły; (iii) odprowadzanie ścieków do rzeki Wisły; (iv) emisję zanieczyszczeń do atmosfery; (v) emisję hałasu z instalacji wchodzących w skład Elektrowni; oraz (vi) wytwarzanie i składowanie odpadów, w tym niebezpiecznych. Elektrownia Kozienice posiada pozwolenie zintegrowane obejmujące (i) emisję zanieczyszczeń do powietrza; (ii) gospodarkę odpadami; (iii) pobór wód ze studni głębinowych dla celów technologicznych; (iv) pobór i zrzut wód powierzchniowych wykorzystywanych dla celów chłodniczych; (v) pobór wód powierzchniowych dla celów technologicznych; oraz (vi) odprowadzanie ścieków z instalacji odsiarczania spalin. Ponadto Elektrownia Kozienice posiada pozwolenia sektorowe obejmujące między innymi: (i) odprowadzanie ścieków deszczowo-przemysłowych oraz ścieków bytowych; (ii) pobór wód drenazowych, jak również wytwarzanie i zagospodarowanie odpadów. W celu dotrzymania wyznaczonych prawem standardów ochrony środowiska Elektrownia Kozienice planuje podjęcie szeregu działań inwestycyjnych. W szczególności, w celu wypełnienia obowiązków w zakresie przestrzegania obowiązujących limitów emisji zanieczyszczeń do atmosfery (w szczególności SO₂ i NO_x) Elektrownia będzie musiała dokonać inwestycji w budowę między innymi trzeciej instalacji odsiarczania spalin oraz instalacji katalitycznego odazotowania dla bloków 500 MW oraz bloków 200-225 MW. Ponadto, w związku z poborem wody z rzeki Wisły dla zasilania instalacji chłodzących urządzenia Elektrowni, jak również dla uzupełnienia układu parowo-wodnego kotłów instalacji odsiarczania spalin oraz układu hydrotransportu popiołu i żużla, a następnie jej wtórnym zrzutem do rzeki Wisły, konieczne mogą się okazać inwestycje mające na celu umożliwienie poboru wody z Wisły przy niskim stanie wód w rzece (tj. budowa progu podpiętrzającego) oraz inwestycje, których celem będzie zapewnienie odpowiedniej temperatury wód pochłodniczych zrzucanych do Wisły.

Na dzień niniejszego Prospektu spośród spółek naszej Grupy największe opłaty za korzystanie ze środowiska uiszcza Elektrownia Kozienice. W roku 2005 wysokość opłat uiszczonych przez Elektrownię Kozienice kształtowała się na poziomie 45.124 tys. PLN. W roku 2006 opłaty wyniosły 52.405 tys. PLN, w roku 2007 41.225 tys. PLN, zaś w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. 17.616 tys. PLN. Największy udział w opłatach za korzystanie ze środowiska uiszczanych przez Elektrownię mają opłaty za emisję zanieczyszczeń, najmniejszy zaś opłaty za pobór wód i odprowadzanie ścieków. Wysokość opłat za korzystanie ze środowiska uiszczonych w latach zakończonych 31 grudnia 2005, 2006 i 2007 oraz w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. przez ENEA oraz ENEA Operator (od 1 lipca 2007 r.) kształtowała się na następującym poziomie: 62 tys. PLN w 2005 roku, 59 tys. PLN w 2006 roku, 53 tys. PLN w 2007 roku (w tym 25 tys. PLN stanowiły opłaty uiszczone w II połowie 2007 roku przez ENEA Operator) oraz 28 tys. PLN w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. (opłaty uiszczone tylko przez ENEA Operator). Udział opłat uiszczanych w przedmiotowym okresie przez pozostałe spółki naszej Grupy w łącznej kwocie opłat za korzystanie ze środowiska był niewielki. Największy udział w opłatach za korzystanie ze środowiska uiszczanych przez spółki naszej Grupy (z wyłączeniem Elektrowni Kozienice) mają opłaty za wprowadzanie gazów lub pyłów do powietrza, najmniejszy zaś opłaty za wprowadzanie ścieków do wód lub do ziemi. W latach zakończonych 31 grudnia 2005, 2006 i 2007 roku oraz w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r., spółki naszej Grupy nie były zobowiązane do zapłaty żadnych kar związanych z korzystaniem ze środowiska.

Istotne umowy

Poniżej przedstawione zostały istotne umowy zawarte przez naszą Grupę, tj. umowy, których zamieszczenie w niniejszym Prospekcie jest w ocenie Spółki uzasadnione ze względu na znaczenie tych umów dla prowadzonej przez nas działalności. Za wyjątkiem umów o świadczenie usług przesyłania energii elektrycznej zawartych z PSE-Operator oraz umowy na wykonanie usługi przewozu węgla zawartej z PKP Cargo nie jesteśmy uzależnieni od innych umów przemysłowych, handlowych lub finansowych. W przypadku rozwiązania umów

z PSE-Operator będziemy zmuszeni do zawarcia umów o świadczenie usług przesyłania energii elektrycznej na nowych warunkach, natomiast w przypadku rozwiązania umowy z PKP Cargo, który jest największym przewoźnikiem kolejowym w Polsce, możemy mieć trudności z zapewnieniem ciągłości dostaw węgla do Elektrowni Kozienice. W zakresie dostaw węgla jesteśmy uzależnieni od czterech dostawców: Lubelskiego Węgla „Bogdanka” S.A., który dostarczył nam w 2007 roku ponad 57% a w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. 52,7% węgla w ujęciu ilościowym, Katowickiego Holdingu Węglowego S.A., Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. oraz Kompanii Węglowej S.A. Wszystkie umowy opisane w niniejszym punkcie zostały zawarte w toku normalnej działalności.

Umowy o świadczenie usług przesyłania energii elektrycznej

Przedmiotowe umowy zostały uznane za istotne z uwagi na charakter prowadzonej przez nas działalności, a w szczególności uzależnienie naszej działalności od usług przesyłania energii elektrycznej świadczonych przez PSE-Operator.

Umowa o świadczenie usług przesyłania energii elektrycznej z dnia 13 grudnia 2007 r. zawarta pomiędzy ENEA Operator a PSE-Operator

Przedmiotem umowy jest świadczenie przez PSE-Operator na rzecz ENEA Operator usług przesyłania energii elektrycznej za pomocą sieci przesyłowej. Umowa określa w szczególności: (i) transport energii elektrycznej siecią przesyłową; (ii) warunki korzystania przez ENEA Operator z Krajowego Systemu Elektroenergetycznego polegające na utrzymaniu ciągłości dostarczania i odbioru energii elektrycznej w KSE i niezawodności jej dostarczania oraz parametrów jakościowych energii elektrycznej w celu realizacji przez ENEA Operator usług dystrybucji podmiotom znajdującym się na obszarze jej działania; a także (iii) warunki prowadzenia rozliczeń wynikających z niebilansowania energii elektrycznej oddanej do i pobranej z Krajowego Systemu Elektroenergetycznego w związku z uczestnictwem ENEA Operator w rynku bilansującym prowadzonym przez PSE-Operator. Ponadto od 1 kwietnia 2008 r., w związku z postanowieniami Ustawy o Rozwiązaniu KDT, PSE-Operator udostępnia ENEA Operator Krajowy System Elektroenergetyczny. Zgodnie z postanowieniami umowy PSE-Operator zapewnia odpowiednią strukturę i niezawodność pracy sieci przesyłowej oraz, we współpracy z ENEA Operator, koordynację ruchu sieciowego w obszarze sieci 110 kV. Ponadto w ramach usługi prowadzenia rozliczeń wynikających z niebilansowania energii elektrycznej oddanej do i pobranej z Krajowego Systemu Elektroenergetycznego, PSE-Operator zapewnia ENEA Operator dostęp do danych i informacji niezbędnych do uczestnictwa w rynku bilansującym, jak również świadczy na rzecz ENEA Operator usługi przyjmowania i weryfikacji zgłoszonych do realizacji umów sprzedaży energii elektrycznej, prowadzenia z ENEA Operator rozliczeń wynikających z niebilansowania energii elektrycznej oddanej do i pobranej z Krajowego Systemu Elektroenergetycznego oraz zarządzania ograniczeniami systemowymi. Wynagrodzenie za usługi świadczone przez PSE-Operator na podstawie umowy wynika ze stawek opłat określonych w aktualnie obowiązującej taryfie PSE-Operator zatwierdzonej przez Prezesa URE oraz podstaw do wyznaczania poszczególnych opłat: (i) mocy umownej (opłata stała sieciowa); (ii) ilości miejsc dostarczania (opłata abonamentowa); (iii) ilości energii pobranej z sieci PSE-Operator (opłata zmienna sieciowa); (iv) ilości energii zużytej przez odbiorców końcowych (opłata wynikająca ze stawki jakościowej); (v) wielkości mocy umownej odbiorców; oraz (vi) liczby odbiorców w gospodarstwach domowych przyłączonych do sieci ENEA Operator (opłata przejściowa). ENEA Operator ponosi opłaty w miesięcznych okresach rozliczeniowych (z wyłączeniem opłaty z tytułu stawki jakościowej, dla której okres rozliczeniowy wynosi 2 miesiące). Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Każda ze stron może rozwiązać umowę z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na dzień 31 grudnia danego roku. Ponadto umowa może zostać rozwiązana w sytuacjach szczególnych, określonych w umowie.

Umowa o świadczenie usług przesyłania energii elektrycznej z dnia 22 grudnia 2006 r. zawarta pomiędzy Elektrownią Kozienice a PSE-Operator

Przedmiotem umowy są krajowe i międzynarodowe usługi przesyłania energii elektrycznej świadczone przez PSE-Operator na rzecz Elektrowni Kozienice. Krajowe usługi przesyłania energii elektrycznej obejmują przesyłanie energii elektrycznej za pomocą sieci przesyłowej, utrzymywanie ciągłości i niezawodności dostarczania i odbioru energii elektrycznej w systemie elektroenergetycznym, utrzymywanie parametrów jakościowych energii elektrycznej oraz prowadzenie dla Elektrowni rozliczeń wynikających z niebilansowania energii elektrycznej oddanej i pobranej z Krajowego Systemu Elektroenergetycznego w związku z uczestnictwem Elektrowni w rynku bilansującym prowadzonym przez PSE-Operator. Międzynarodowe usługi przesyłania obejmują wyznaczanie wielkości i udostępnianie zdolności przesyłowych wymiany międzysystemowej oraz jej realizację. Umowa stanowi również dla Elektrowni podstawę do uczestnictwa

w rynku bilansującym jako uczestnika rynku bilansującego. Wynagrodzenie PSE-Operator z tytułu usług przesyłania będących przedmiotem umowy jest ustalane zgodnie z aktualnie obowiązującą taryfą PSE-Operator. Rozliczenia ilościowe, wartościowe i finansowe dostaw energii elektrycznej, w związku z uczestnictwem Elektrowni w rynku bilansującym w poszczególnych okresach rozliczeniowych, są dokonywane zgodnie z postanowieniami IRiESP. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Każdej ze stron przysługuje prawo rozwiązania umowy z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na dzień 31 grudnia. Ponadto umowa może zostać rozwiązana w sytuacjach szczególnych, określonych w umowie.

Umowy dostawy węgla kamiennego

W 2007 roku koszty węgla stanowiły 50% naszych kosztów operacyjnych w zakresie wytwarzania. W zakresie dostaw węgla jesteśmy uzależnieni od czterech dostawców: Lubelskiego Węgla „Bogdanka” S.A., który dostarczył nam w 2007 roku ponad 57%, a w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. 52,7% węgla w ujęciu ilościowym oraz w dalszej kolejności Katowickiego Holdingu Węglowego S.A., Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. oraz Kompanii Węglowej S.A. Z trzema pierwszymi dostawcami wymienionymi powyżej zawarliśmy umowy wieloletnie, na podstawie których każdorazowo w ostatnich miesiącach upływającego roku negocjowane są warunki umów rocznych. Z uwagi na powyższe, przedmiotowe umowy zostały uznane za istotne dla naszej działalności.

Umowa wieloletnia na dostawę węgla energetycznego z dnia 31 grudnia 2003 r. zawarta pomiędzy Elektrownią Koziernice a Lubelskim Węglem „Bogdanka” S.A.

Przedmiotem umowy jest określenie ramowych zasad wieloletnich dostaw węgla energetycznego na rzecz Elektrowni Koziernice przez Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A., w szczególności terminów dostaw, podstawowych ilości i parametrów jakościowych węgla. Ceny, szczegółowe wielkości dostaw oraz szczegółowe warunki dostaw i odbioru (w tym tryb i zasady obiegu dokumentów, zasady oznaczania ilości węgla, zasady dokonywania jego pomiaru, tryb postępowania reklamacyjnego) negocjowane są każdorazowo przy podpisywaniu umów rocznych. Wyliczenie ceny węgla do celów energetycznych odbywa się na bazie ceny węgla o parametrach określonych w umowie. W przypadku znaczących zmian cen węgla, zasad ustalania cen dla wytwórców energii lub innych istotnych czynników mających wpływ na poziom cen węgla, ceny węgla określone w umowie mogą podlegać renegotjacji. Umowa przewiduje kary umowne za dostarczenie węgla o parametrach gorszych od parametrów granicznych określonych w umowach rocznych oraz za niedostarczenie lub nieodebranie ilości węgla określonej w harmonogramie dostaw. Zapłata kary umownej nie wyklucza odpowiedzialności odszkodowawczej stron na zasadach ogólnych określonych w Kodeksie Cywilnym. Umowa obowiązuje do dnia 31 grudnia 2010 r. Każda ze stron może rozwiązać umowę z zachowaniem rocznego okresu wypowiedzenia, którego początek przypada na pierwszy dzień kwartału. Elektrowni Koziernice przysługuje ponadto prawo rozwiązania umowy za krótszym okresem wypowiedzenia wynoszącym jeden miesiąc jeżeli średnie parametry jakościowe dostarczanego węgla będą przez dwa kolejne miesiące niższe od parametrów umownych, do utrzymania których zobowiązał się dostawca. W takim przypadku rozwiązanie umowy nastąpi w odniesieniu do tych części dostaw, które nie spełniają wymogów, o których mowa powyżej. Umowa roczna na dostawę węgla energetycznego na rok 2008 została zawarta 5 grudnia 2007 r.

Umowa wieloletnia na dostawę węgla energetycznego z dnia 28 stycznia 2004 r. zawarta pomiędzy Elektrownią Koziernice a Katowickim Holdingiem Węglowym S.A.

Przedmiotem umowy jest określenie ramowych zasad wieloletnich dostaw węgla energetycznego na rzecz Elektrowni Koziernice przez Katowicki Holding Węglowy S.A., w szczególności terminów dostaw, podstawowych ilości i parametrów jakościowych węgla. Ceny, szczegółowe wielkości dostaw oraz szczegółowe warunki dostaw i odbioru (w tym: tryb i zasady obiegu dokumentów, zasady oznaczania ilości węgla, zasady dokonywania jego pomiaru, tryb postępowania reklamacyjnego) negocjowane są każdorazowo przy podpisywaniu umów rocznych. Sposób wyliczenia ceny węgla do celów energetycznych, w zależności od jego wartości opałowej, został ustalony w umowie. W przypadku znaczących zmian cen węgla, zasad ustalania cen dla wytwórców energii lub innych istotnych czynników mających wpływ na poziom cen węgla, ceny węgla określone w umowie mogą podlegać renegotjacji. Umowa przewiduje kary umowne za dostarczenie węgla o parametrach gorszych od parametrów granicznych określonych w umowach rocznych oraz za niedostarczenie lub nieodebranie ilości węgla określonej w harmonogramie dostaw. Zapłata kary umownej nie wyklucza odpowiedzialności odszkodowawczej stron na zasadach ogólnych określonych w Kodeksie Cywilnym. Umowa obowiązuje do dnia 31 grudnia 2008 r. Każda ze stron może rozwiązać umowę z zachowaniem rocznego okresu wypowiedzenia, którego początek przypada na pierwszy dzień kwartału. Elektrowni Koziernice przysługuje ponadto prawo rozwiązania umowy za krótszym okresem wypowiedzenia wynoszącym jeden miesiąc, jeżeli

średnie parametry jakościowe dostarczanego węgla będą przez dwa kolejne miesiące niższe od parametrów umownych, do utrzymania których zobowiązał się dostawca. W takim przypadku rozwiązanie umowy nastąpi w odniesieniu do tych części dostaw, które nie spełniają wymogów, o których mowa powyżej. Umowa roczna na dostawę węgla energetycznego na rok 2008 została zawarta 17 grudnia 2007 r.

Umowa sprzedaży węgla energetycznego z dnia 24 stycznia 2008 r. zawarta pomiędzy Elektrownią Kozienice a Kompanią Węglową S.A.

Przedmiotem umowy jest określenie zasad dostaw węgla energetycznego na rzecz Elektrowni Kozienice przez kopalnie/zakłady górnicze należące do Kompanii Węglowej S.A., w szczególności terminów dostaw, podstawowych ilości i parametrów jakościowych węgla. Umowa określa również szczegółowe warunki dostaw i odbioru węgla, sposób obliczania ceny, tryb i zasady obiegu dokumentów, zasady pomiaru węgla, rozliczeń ilościowych i jakościowych oraz graniczne parametry jakości dostarczanego węgla dla każdej z kopalń/zakładów górniczych należących do Kompanii Węglowej S.A. i każdej klasy zbytu. Za dostarczenie partii węgla o parametrach jakościowych gorszych niż parametry graniczne sprzedawca udzieli Elektrowni Kozienice bonifikaty cenowej według zasad określonych w umowie. Ponadto strony przewidziały kary umowne za niedostarczenie lub nieodebranie ilości węgla określonej w harmonogramie dostaw. Zapłata kary umownej nie wyklucza odpowiedzialności odszkodowawczej stron na zasadach ogólnych określonych w Kodeksie Cywilnym. Każda ze stron może rozwiązać umowę z zachowaniem 1-miesięcznego okresu wypowiedzenia, którego początek przypada na pierwszy dzień miesiąca następującego po dniu wypowiedzenia. Umowa obowiązuje do dnia 31 grudnia 2008 r.

Umowa sprzedaży węgla energetycznego z dnia 29 lutego 2008 r. zawarta pomiędzy Elektrownią Kozienice a Jastrzębską Spółką Węglową S.A.

Przedmiotem umowy jest sprzedaż i dostawa węgla przez Jastrzębską Spółkę Węglową S.A. na rzecz Elektrowni Kozienice. Ceny i szczegółowe warunki oraz wielkości dostaw negocjowane są przy podpisywaniu umów rocznych. Każda ze stron może rozwiązać umowę z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Umowa została zawarta na okres do 31 grudnia 2010 r. Umowa roczna na sprzedaż i dostawę węgla energetycznego na rok 2008 została zawarta 29 lutego 2008 r.

Inne umowy

Umowy zamieszczone w niniejszym punkcie zostały uznane za istotne z uwagi na charakter naszej działalności. Umowa z PSE-Operator reguluje świadczenie przez Elektrownię Kozienice regulacyjnych usług systemowych (RUS), do których świadczenia Elektrownia Kozienice jest zobligowana na podstawie przepisów prawa. Umowa z Zespołem Elektrowni Dolna Odra S.A. zapewnia naszej Grupie prawo do nabywania świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych do 2021 roku. PKP Cargo jest natomiast naszym głównym przewoźnikiem – dostarcza on ponad 95% węgla nabywanego przez Elektrownię Kozienice.

Umowa o świadczenie regulacyjnych usług systemowych w zakresie rezerw mocy, pracy z przeciążeniem lub zaniżeniem oraz automatycznej regulacji napięcia i mocy biernej z dnia 21 grudnia 2007 r. zawarta pomiędzy PSE-Operator a Elektrownią Kozienice

Przedmiotem umowy jest świadczenie przez Elektrownię Kozienice regulacyjnych usług systemowych na rzecz PSE-Operator, na uzgodnionych warunkach technicznych i handlowych, w zakresie: (i) operacyjnych rezerw mocy elektrowni cieplnych; (ii) pracy elektrowni cieplnych kondensacyjnych z przeciążeniem; oraz (iii) automatycznej regulacji napięcia i mocy biernej. Na mocy umowy, Elektrownia Kozienice zobowiązuje się zapewnić stałą zdolność do świadczenia regulacyjnych usług systemowych na dyspozycyjnych jednostkach wytwórczych określonych w umowie, przyłączonych do Krajowego Systemu Elektroenergetycznego, oraz świadczyć ww. usługi na każde polecenie PSE-Operator, zgodnie z potrzebami i warunkami pracy Krajowego Systemu Elektroenergetycznego. PSE-Operator zobowiązuje się do zapłaty należności za odebrane regulacyjne usługi systemowe, według stawek opłat określonych dla poszczególnych rodzajów regulacyjnych usług systemowych. W przypadku, gdy układ regulacji pierwotnej lub wtórnej został załączony lub wyłączony pomimo braku polecenia PSE-Operator, a także w przypadku, gdy układ działa w sposób niezgodny z warunkami technicznymi określonymi w IRiESP, PSE-Operator może naliczyć Elektrowni Kozienice kary umowne. Kar umownych nie nalicza się w przypadku wyłączenia układów regulacji pierwotnej lub wtórnej spowodowanego awariami urządzeń Elektrowni, pod warunkiem niezwłocznego zgłoszenia niesprawności układów przez Elektrownię, jednak nie później niż w ciągu 30 minut po jej wystąpieniu. Każdej ze stron przysługuje prawo rozwiązania umowy z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia oraz prawo

wypowiedzenia umowy ze skutkiem natychmiastowym w przypadkach określonych w umowie. Umowa wchodzi w życie 1 stycznia 2008 r. i obowiązuje do 31 grudnia 2008 r., jednak nie dłużej niż do daty utraty mocy obowiązującej zawartej pomiędzy stronami umowy o świadczenie usług przesyłania energii elektrycznej, opisanej powyżej w niniejszym punkcie.

Umowa sprzedaży praw majątkowych z dnia 19 lutego 2007 r. zawarta pomiędzy Zespołem Elektrowni Dolna Odra S.A. a ENEA

Umowa określa warunki sprzedaży na rzecz ENEA praw majątkowych przez Zespół Elektrowni Dolna Odra S.A. Przeniesienie na ENEA własności praw majątkowych dokonywane będzie w ramach transakcji pozasesyjnych na TGE, po wydaniu świadectw pochodzenia przez Prezesa URE oraz po zarejestrowaniu ich na koncie Zespołu Elektrowni Dolna Odra S.A. w rejestrze świadectw pochodzenia. Poszczególne transakcje sprzedaży na TGE będą zawierane w formie porozumień, potwierdzających uzgodnione parametry, tj. ilość praw majątkowych, ich cenę, wartość transakcji oraz datę, w której nastąpi przeniesienie. Sposób określania należności został ustalony w umowie w oparciu o ilość praw majątkowych sprzedanych na TGE w poszczególnych okresach rozliczeniowych, dla których w danym roku umowa przewiduje ceny minimalne i maksymalne. Umowa przewiduje także minimalne ilości sprzedaży praw majątkowych. Niewykonanie zobowiązania w zakresie sprzedaży przez Zespół Elektrowni Dolna Odra S.A. lub zakupu przez ENEA praw majątkowych w ilościach określonych w umowie, uprawnia strony do żądania kar umownych obliczanych w sposób określony w umowie. Strony mogą rozwiązać umowę z zachowaniem 30-dniowego okresu wypowiedzenia w przypadkach określonych w umowie w tym, gdy jedna ze stron w sposób istotny naruszy postanowienia umowy i nie usunie naruszenia w terminie 30 dni. Umowa obowiązuje do dnia 31 grudnia 2021 r.

Umowa na wykonanie usługi przewozu węgla energetycznego z dnia 12 marca 2008 r. zawarta pomiędzy Elektrownią Kozienice a PKP Cargo

Umowa reguluje wykonywanie przez PKP Cargo usług przewozu węgla energetycznego dla Elektrowni Kozienice z kopalń regionu śląskiego Katowickiego Holdingu Węglowego S.A. i Kompanii Węglowej S.A. oraz kopalni Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. w okresie od 5 marca 2008 r. do 4 marca 2010 r. Umowa określa przewidywaną do przewozu ilość węgla, cenę maksymalną oraz ceny za przewóz jednej tony węgla od poszczególnych dostawców w poszczególnych latach jej obowiązywania. Umowa określa miesięczne harmonogramy przewozów, zasady odbierania przesyłek z węglem, zasady rozliczania należności za przewóz, w tym zasady postępowania reklamacyjnych. PKP Cargo ustanowił zabezpieczenie pieniężne należytego wykonania umowy. Umowa przewiduje kary umowne dla PKP Cargo za niezrealizowanie przewozów w ilości większej niż 10% ilości zgłoszonej do przewozu z przyczyn zależnych od PKP Cargo oraz kary umowne dla Elektrowni Kozienice, jeżeli odstąpi ona od umowy z przyczyn leżących po jej stronie. Elektrownia Kozienice może rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym w przypadku rażącego jej naruszenia przez PKP Cargo oraz może żądać różnicy wynikającej ze zwrotu kosztów wykonania usługi przewozu przez nowego przewoźnika. Umowa nie przewiduje natomiast możliwości jej wypowiedzenia przez żadną ze stron bez podawania przyczyn przed upływem okresu jej obowiązywania.

Umowa objęcia akcji z dnia 17 października 2008 r. zawarta pomiędzy Spółką a EBOiR

Na podstawie umowy objęcia akcji zawartej pomiędzy Spółką a EBOiR, EBOiR nabędzie Akcje Oferowane w liczbie stanowiącej równowartość stosunku kwoty mieszczącej się w przedziale pomiędzy 170.000.000 PLN oraz 340.000.000 PLN do Ceny Emisyjnej z Dyskontem („**Akcje EBOiR**”) pod warunkiem, że: (i) Spółka potwierdzi w dniu ustalenia Ceny Emisyjnej z Dyskontem, na podstawie przewidywanego przydziału Akcji inwestorom w ramach Oferty, że wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie Akcji Oferowanych do obrotu na GPW zgodnie z warunkami niniejszego Prospektu; (ii) EBOiR zaakceptuje Cenę Emisyjną z Dyskontem, jeśli byłaby wyższa od Ceny Minimalnej z Dyskontem. Liczba Akcji EBOiR może ulec zmniejszeniu do liczby stanowiącej równowartość stosunku kwoty 170.000.000 PLN oraz Ceny Emisyjnej z Dyskontem. Liczba Akcji przydzielonych EBOiR nie przekroczy: (i) 15% Akcji Oferowanych; ani (ii) 5% kapitału zakładowego Spółki bezpośrednio po przeprowadzeniu Oferty; ani (iii) nie będzie niższa niż 1% Akcji plus jedna Akcja w kapitale zakładowym Spółki bezpośrednio po przeprowadzeniu Oferty. Dokładna wartość inwestycji EBOiR oraz ostateczna liczba Akcji EBOiR zostanie określona po ustaleniu Ceny Emisyjnej z Dyskontem. Jeżeli EBOiR nie zaakceptuje Ceny Emisyjnej z Dyskontem wyższej od Ceny Minimalnej z Dyskontem, Spółka nie będzie miała prawa ani obowiązku przydzielenia EBOiR Akcji Oferowanych, a EBOiR nie będzie zobowiązany do zapisania się na Akcje Oferowane. Ponadto EBOiR nie będzie zobowiązany do złożenia zapisu na Akcje Oferowane w przypadku gdy: (i) ostateczna liczba Akcji Oferowanych, które będą miały zostać przydzielone Inwestorom Detalicznym, Inwestorom Instytucjonalnym (innym niż EBOiR), zagranicznym Inwestorom Branżowym,

krajowym Inwestorom Branżowym kontrolowanym przez zagranicznych Inwestorów Branżowych, nie będzie stanowić co najmniej 15% kapitału zakładowego Spółki bezpośrednio po przeprowadzeniu Oferty; (ii) Spółka zdecyduje się nie wystąpić z wnioskiem o dopuszczenie Akcji Oferowanych do obrotu na GPW; (iii) nastąpi zdarzenie dotyczące Oferty lub Spółki pomiędzy dniem zawarcia umowy objęcia akcji oraz dniem złożenia zapisu, które to zdarzenie będzie stanowić podstawę do sporządzenia aneksu do Prospektu (za wyjątkiem aneksów obejmujących techniczne korekty, standardowe zmiany mające na celu usunięcie nieścisłości, zmiany harmonogramu Oferty o nie więcej niż 7 dni, zmiany wysokości Ceny Emisyjnej oraz Ceny Emisyjnej z Dyskontem oraz zmiany liczby Akcji Oferowanych); (iv) umowa zostanie rozwiązana w przypadku, gdy Emitent odstąpi od przeprowadzenia Oferty.

Środki pozyskane ze sprzedaży Akcji EBOiR zostaną przeznaczone na cele finansowania modernizacji i rozbudowy Elektrowni Kozienice, rozwój działalności wytwórczej przy wykorzystaniu odnawialnych źródeł energii oraz usprawnienie sieci dystrybucyjnej ENEA Operator.

W umowie objęcia akcji Spółka przedstawiła niewiążący zamiar dokonania następujących działań: (i) dążenie do osiągnięcia celów dotyczących poprawy standardów wydajności w zakresie działalności dystrybucyjnej i wytwórczej; (ii) opracowanie polityki dotyczącej zadłużenia lewarowego w perspektywie średnioterminowej, która zostanie przedstawiona Radzie Nadzorczej do zatwierdzenia; (iii) współpraca z EBOiR w zakresie opracowania planów działania dotyczących wydajności energetycznej, których cele będą zgodne z polityką unijną i odpowiednimi regulacjami w tym zakresie; (iv) wdrożenie polityki inwestycyjnej Spółki i sporządzenie kryteriów średniego zwrotu z inwestycji kapitałowych oraz transakcji nabycia dokonywanych przez Spółkę i przedstawienie powyższych opracowań do zatwierdzenia Radzie Nadzorczej; (v) przestrzeganie przyjętej przez Spółkę polityki wypłaty dywidendy (patrz Rozdział „*Dywidenda i polityka w zakresie dywidendy*”); (vi) przeprowadzanie audytów wewnętrznych i przedstawianie raportów z takich działań Radzie Nadzorczej; (vii) wprowadzenie mechanizmów motywacyjnych dla kluczowych członków kadry kierowniczej Spółki; (viii) przyjęcie i przestrzeganie Dobrych Praktyk; (ix) wdrożenie szeregu inicjatyw zgodnie z planem działania w zakresie ochrony środowiska uzgodnionego przez Spółkę z EBOiR; (x) publikacja rocznego raportu podsumowującego w sprawie spełnienia założonych celów w zakresie poprawy standardów wydajności wskazanych w umowie objęcia akcji; (xi) publikacja rocznego raportu ESHS, który będzie zawierał informacje dotyczące kluczowych wskaźników w zakresie ochrony środowiska.

Ponadto Spółka złożyła określone oświadczenia, zapewnienia oraz potwierdzenia, których nie złoży na rzecz innych potencjalnych inwestorów ani akcjonariuszy, w tym uczestników Oferty.

EBOiR podpisał i doręczył Globalnemu Koordynatorowi, w dniu zawarcia umowy objęcia akcji, zobowiązania dotyczące przestrzegania ograniczenia zbywalności (umowy typu lock-up) na standardowych warunkach rynkowych, z zastrzeżeniem, że EBOiR będzie przysługiwało prawo rozwiązania takiej umowy w przypadku naruszenia przez Spółkę umowy objęcia akcji.

Umowy finansowe

Na dzień 30 czerwca 2008 r. zadłużenie naszej Grupy z tytułu kredytów i pożyczek wynosiło 216,2 mln PLN, w tym 154,5 mln PLN stanowiły zobowiązania długoterminowe, a 61,7 mln PLN zobowiązania krótkoterminowe. Poniżej przedstawiamy opis istotnych umów kredytowych zawartych przez spółki naszej Grupy. Informacje na temat naszych pozostałych kredytów zostały zamieszczone w Rozdziale „*Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej oraz perspektyw rozwoju*” - „*Zadłużenie*”.

Umowy finansowe zawarte przez spółki naszej Grupy nie zawierają ograniczeń w zakresie wypłaty dywidendy, wymogów utrzymania wskaźników finansowych na określonym poziomie ani postanowień, które ograniczałyby zbywalność Akcji lub naszą działalność operacyjną.

Umowy kredyty z dnia 12 kwietnia 2007 r. zawarte pomiędzy Spółką a Bankiem Zachodnim WBK S.A.

Na podstawie umów bank udzielił Spółce dwóch kredytów obrotowych w rachunku bieżącym w łącznej wysokości 40 mln PLN, w celu finansowania bieżącej działalności Spółki. Spłata kredytów ma nastąpić w dniu 17 listopada 2011 r. Zmienne oprocentowanie kredytów ustalane jest w oparciu o stopę WIBOR 1M powiększoną o marżę banku. Kredyty zabezpieczone są: (i) oświadczeniem Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji; oraz (ii) pełnomocnictwem do dysponowania rachunkami prowadzonymi dla Spółki przez Bank Zachodni WBK S.A. Na dzień niniejszego Prospektu kredyty nie zostały uruchomione.

Umowy kredytu z dnia 12 kwietnia 2007 r. zawarte pomiędzy Spółką a Bankiem Pekao S.A

Na podstawie umów bank udzielił Spółce dwóch kredytów obrotowych w rachunku bieżącym w łącznej wysokości 10 mln PLN, w celu finansowania bieżącej działalności. Spłata kredytów ma nastąpić w dniu 17 listopada 2011 r. Zmienne oprocentowanie kredytów ustalane jest w oparciu o stopę WIBOR 1M powiększoną o marżę banku. Kredyty zabezpieczone są: (i) pełnomocnictwem do dysponowania rachunkami prowadzonymi dla Spółki przez Bank Pekao S.A.; oraz (ii) oświadczeniem Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji. Na dzień niniejszego Prospektu kredyty nie zostały uruchomione.

Umowa kredytu obrotowego z dnia 25 kwietnia 2006 r. zawarta pomiędzy Spółką a PKO Bank Polski S.A.

Na podstawie umowy bank udzielił Spółce kredytu w wysokości 50 mln PLN, w celu finansowania bieżących zobowiązań wynikających z prowadzonej przez Spółkę działalności. Kredyt może być wykorzystywany w następujących formach: (i) jako kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w kwocie 5 mln PLN; oraz (ii) jako odnawialna linia kredytowa w rachunku kredytowym w kwocie 45 mln PLN. Spłata kredytu ma nastąpić po upływie pięciu lat od pierwszego wykorzystania kredytu. Oprocentowanie kredytu ustalone jest w stosunku rocznym w oparciu o stopę WIBOR 1M powiększoną o marżę banku. Kredyt zabezpieczony jest: (i) oświadczeniem Spółki o dowolnym poddaniu się egzekucji; oraz (ii) pełnomocnictwem do rachunku prowadzonego dla Spółki przez Bank Zachodni WBK S.A. Na dzień niniejszego Prospektu kredyty nie zostały uruchomione.

Umowa kredytowa z dnia 20 grudnia 2000 r. zawarta pomiędzy Elektrownią Kozienice a Nordic Investment Bank S.A.

Na podstawie umowy bank udzielił Elektrowni Kozienice kredytu na kwotę 4.400.000 USD oraz 27.000.000 EUR na realizację projektu modernizacji bloku o mocy 500 MW i instalacji odsiarczania spalin. Kredyt ma zostać spłacony do dnia 26 listopada 2014 roku. Zmienna stopa oprocentowania będzie określana przez bank dla każdego okresu oprocentowania w wysokości równej sumie marży i stosowanej stopy, podawanej na stronie internetowej Telerate. Kredyt został zabezpieczony gwarancją Skarbu Państwa. Umowa o udzielenie gwarancji została zabezpieczona: (i) zastawem rejestrowym na środkach trwałych oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej dotyczącej tych środków; oraz (ii) szesnastoma weksłami własnymi in blanco. Na dzień 30 czerwca 2008 r. zadłużenie z tytułu kredytu wynosiło 81,6 mln PLN.

Umowa o kredyt inwestycyjny i pomostowy z dnia 23 grudnia 1998 r. zawarta pomiędzy PKO Bank Polski S.A. a Elektrownią Kozienice

Na mocy umowy bank udzielił Elektrowni Kozienice kredytu inwestycyjnego na sfinansowanie modernizacji bloku nr 10 o mocy 500 MW w kwocie 218.450.900 PLN oraz kredytu pomostowego na finansowanie odsetek od kredytu. Kredyt inwestycyjny został udzielony na okres do 31 grudnia 2012 r. jako kredyt długoterminowy. Kredyt pomostowy był udzielony do dnia 31 grudnia 2000 r. Umowa przewiduje limity wykorzystania kredytu w okresach określonych w umowie. Zmienne opracowanie wykorzystanego kredytu inwestycyjnego ustalane jest w oparciu o stopę WIBOR 3M powiększoną o marżę banku. Kredyt inwestycyjny zabezpieczony jest: (i) zastawem rejestrowym na częściach składowych kredytowanego bloku; (ii) cesją praw z polisy do umowy ubezpieczenia mienia od ognia i innych zdarzeń losowych, ubezpieczenia utraty zysku wskutek ognia i innych zdarzeń losowych oraz maszyn i urządzeń elektrycznych od szkód elektrycznych; (iii) oświadczeniem kredytobiorcy o dobrowolnym poddaniu się egzekucji świadczeń pieniężnych i wydania rzeczy; oraz (iv) pełnomocnictwem dla PKO Bank Polski S.A. do rachunku bankowego kredytobiorcy w Banku DnB NORD POLSKA S.A. Na dzień 30 czerwca 2008 r. zadłużenie z tytułu kredytu wynosiło 88,0 mln PLN.

OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Zarząd

Zarząd kieruje naszą działalnością oraz reprezentuje nas w relacjach ze stronami trzecimi. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawnionych jest dwóch członków zarządu działających razem lub jeden członek zarządu działający łącznie z prokurentem. Uprawnienia, organizacja oraz zasady działania Zarządu określone są przez Statut, Regulamin Zarządu oraz Kodeks Spółek Handlowych. Zarząd może się składać z trzech do ośmiu osób i jest powoływany przez Radę Nadzorczą. Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza. Zgodnie z przepisami Ustawy o Komerccjalizacji i Prywatyzacji, jeżeli średnioroczne zatrudnienie w Spółce wynosi powyżej 500 pracowników, Rada Nadzorcza powołuje w skład Zarządu jedną osobę wybraną przez pracowników Spółki. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata.

W dacie niniejszego Prospektu Zarząd naszej Spółki składał się z trzech członków. W dniu 15 lipca 2008 r. z funkcji członka Zarządu ds. finansowych została odwołana pani Renata Czech. W związku z tym na stanowisko pełniące obowiązki dyrektora ds. finansowych powołany został członek zarządu ds. ekonomiczno-finansowych Elektrowni Kozienice pan Jacek Piątkowski. W dacie niniejszego Prospektu Rada Nadzorcza prowadzi trzy postępowania kwalifikacyjne - na członka Zarządu ds. strategii i rozwoju, na członka Zarządu ds. korporacyjnych oraz na członka Zarządu ds. ekonomicznych. Termin składania pisemnych zgłoszeń kandydatów upływa w dniu 30 września 2008 r. Rozmowy kwalifikacyjne z kandydatami zostaną przeprowadzone do dnia 11 października 2008 r. Poniższa tabela przedstawia podstawowe informacje na temat każdego członka Zarządu, w tym wiek i funkcje sprawowane w Spółce w dacie niniejszego Prospektu. Prezes Zarządu oraz pozostali członkowie Zarządu zostali powołani na wspólną trzyletnią kadencję, która upływa 28 czerwca 2010 r. Mandaty członków Zarządu wygasną najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2009 rok. Adresem służbowym członków Zarządu jest adres głównej siedziby Spółki, tj. ul. Nowowiejskiego 11, 60-967 Poznań.

Imię i nazwisko	Funkcja	Data, od której pełniona jest funkcja	Wiek
Paweł Mortas	Prezes Zarządu	20.08.2007 r.	35
Czesław Koltermann	Członek Zarządu wybrany przez pracowników Spółki	28.06.2007 r.	44
Marek Hermach	Członek Zarządu ds. handlowych	14.03.2006 r.	53

Poniżej przedstawione zostały informacje o osobach zarządzających sporządzone na podstawie złożonych przez nie oświadczeń. Żaden z członków Zarządu: (a) w okresie ostatnich pięciu lat nie został skazany wyrokiem za przestępstwo oszustwa; (b) w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat nie pełnił funkcji nadzorczych lub zarządzających w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub zarządu komisarzyckiego, poza panem Pawłem Mortasem; (c) nie został formalnie oskarżony lub nie podlegał sankcji nałożonej przez organy państwowe, jak również inne organizacje (w tym organizacje zawodowe); (d) w okresie ostatnich pięciu lat nie został pozbawiony prawa pełnienia funkcji w organach zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, jak również nie został pozbawiony prawa uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta. Ponadto nie występują powiązania rodzinne pomiędzy osobami zarządzającymi i nadzorującymi naszej Spółki.

Paweł Mortas – Prezes Zarządu

Pan Paweł Mortas posiada wykształcenie wyższe. W 1997 roku ukończył Uniwersytet Łódzki, Wydział Ekonomii, specjalność: ekonomia przemysłu. Pan Paweł Mortas ukończył również 3-letnie studia doktoranckie na Wydziale Nauk Ekonomicznych Uniwersytetu Warszawskiego w przedmiocie: gospodarka i rynek. Po odbyciu szkoleniu dla kandydatów na członków rad nadzorczych spółek Skarbu Państwa zdał egzamin na członka rad nadzorczych przed Ministrem Skarbu. W kolejnych latach brał udział w wielu szkoleniach z zakresu rachunkowości, finansów oraz rynków kapitałowych. Pan Paweł Mortas w okresie ostatnich pięciu lat był prezesem zarządu w spółkach: (i) BDM Grupa Inwestycyjna S.A. w Warszawie o okresie od maja do sierpnia 2007 roku; (ii) Kaskada Sp. z o.o. w Warszawie w okresie od marca do sierpnia 2007 roku; (iii) TBS Bemowo Sp. z o.o. w Warszawie w okresie od stycznia do listopada 2006; (iv) TBS Wola Sp. z o.o. w Warszawie w okresie od listopada 2003 do listopada 2005 roku; oraz (v) dyrektorem ds. finansowych i organizacyjnych w MEDIM Sp. z o.o. w Warszawie od marca do września 2001 roku. Ponadto w okresie ostatnich pięciu lat nie był członkiem zarządu ani członkiem rady nadzorczej w innych spółkach. Obecnie pan Paweł Mortas nie jest współwłaścicielem, ani nie był współwłaścicielem w okresie ostatnich pięciu lat w żadnej spółce kapitałowej ani osobowej. Pan Paweł Mortas w okresie od listopada 2005 roku do grudnia 2005 roku pełnił funkcję likwidatora spółki TBS Wola Sp. z o.o. w Warszawie. Majątek z likwidacji został przekazany do jedyne go współwłaściciela spółki, tj. TBS Bemowo Sp. z o.o. w Warszawie (w spółce tej pan Paweł Mortas był członkiem zarządu, a potem prezesem

zarządu). Obecnie Pan Paweł Mortas, poza pełnieniem funkcji prezesa Zarządu, pełni funkcję przewodniczącego rady nadzorczej w Elektrowni Kozienice. Pan Paweł Mortas nie wyklucza nabycia w przyszłości Akcji.

Czesław Koltermann – członek Zarządu wybrany przez pracowników Spółki

Pan Czesław Koltermann posiada wykształcenie wyższe. W 1989 roku ukończył Politechnikę Poznańską, Wydział Elektryczny w zakresie elektrotechniki, specjalność: elektroenergetyka, zaś w 2004 roku ukończył studia magisterskie na Akademii Ekonomicznej, Wydział Zarządzanie i Marketing, specjalność: zarządzanie przedsiębiorstwami. Pan Czesław Koltermann brał udział w szkoleniach dotyczących sieci elektroenergetycznych i prawa handlowego. Po odbyciu kursu dla kandydatów na członków rad nadzorczych spółek Skarbu Państwa zdał egzamin uprawniający do zasiadania w radach nadzorczych spółek Skarbu Państwa. W latach 1999-2007 pełnił funkcję członka rady nadzorczej w spółce Energo-Tour Sp. z o.o. Ponadto pan Czesław Koltermann w okresie ostatnich pięciu lat nie był członkiem zarządu ani członkiem rady nadzorczej w innych spółkach. Ponadto nie jest i nie był współnikiem w okresie ostatnich pięciu lat w żadnej spółce kapitałowej, ani osobowej. Pan Czesław Koltermann pracował na różnych stanowiskach w Spółce od 1991 roku, a od dnia 28 czerwca 2007 r. pełni funkcję członka Zarządu. Pan Czesław Koltermann pełni także funkcję przewodniczącego rady nadzorczej w spółce Elektrownie Wodne. Pan Czesław Koltermann zamierza nabyć w przyszłości Akcje.

Marek Hermach – członek Zarządu ds. handlowych

Pan Marek Hermach posiada wykształcenie wyższe. W 1980 roku ukończył Politechnikę Szczecińską, Wydział Budowy Maszyn i Okrętów w zakresie: technologia maszyn, spawalnictwo. Pan Marek Hermach ukończył również studium podyplomowe w zakresie szacowania nieruchomości na Akademii Rolniczo-Technicznej w Olsztynie. Po odbyciu szkolenia dla kandydatów na członków rad nadzorczych spółek Skarbu Państwa zdał egzamin na członka rad nadzorczych przed Ministrem Skarbu. Uczestniczył również w kursach z zakresu zarządzania, rynków kapitałowych oraz regulacji prawnych Unii Europejskiej. W latach 1998-2005 pełnił funkcję dyrektora Delegatury Ministra Skarbu Państwa w Szczecinie. Pan Marek Hermach był przewodniczącym rady nadzorczej w spółkach: (i) Zespół Elektrowni Dolna Odra S.A. – w latach 1998-2006; (ii) Elektrownie Wodne – w latach 2006-2007; oraz (iii) Energomiar Sp. z o.o. – w 2007 roku. Ponadto pan Marek Hermach w okresie ostatnich pięciu lat nie był członkiem zarządu ani członkiem rady nadzorczej w innych spółkach. Ponadto nie był współnikiem w okresie ostatnich pięciu lat w żadnej spółce kapitałowej ani osobowej. Pan Marek Hermach, poza pełnieniem funkcji członka Zarządu, pełni funkcję przewodniczącego rady nadzorczej w spółce ENEA Operator oraz wiceprzewodniczącego rady nadzorczej w spółce Wałbrzyskie Zakłady Koksownicze Victoria S.A. Pan Marek Hermach zamierza nabyć w przyszłości Akcje.

Transakcje z członkami Zarządu

Z wyjątkiem umów opisanych w Rozdziale „*Transakcje z podmiotami powiązanyimi*” - „*Umowy pomiędzy spółkami Grupy a członkami władz Spółki*”, zgodnie z treścią oświadczeń złożonych Spółce przez członków Zarządu, na dzień niniejszego Prospektu nie istnieją inne umowy pomiędzy członkami Zarządu a Spółką określające, że z chwilą rozwiązania stosunku pracy pomiędzy członkami Zarządu a Spółką lub jej podmiotami zależnymi członkom Zarządu zostanie wypłacone określone wynagrodzenie.

Ponadto, na dzień niniejszego Prospektu, nie istnieją żadne inne umowy pomiędzy członkami Zarządu a Spółką lub jej podmiotami zależnymi.

Konflikt interesów

Z wyjątkiem konfliktu interesów opisanego poniżej, zgodnie z treścią oświadczeń złożonych Spółce przez wszystkich członków Zarządu, nie istnieje konflikt interesów pomiędzy żadnymi członkami Zarządu a Spółką.

Ponadto zgodnie z treścią oświadczeń złożonych Spółce przez wszystkich członków Zarządu nie istnieją umowy ani porozumienia z głównymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami ani innymi osobami, na podstawie których członkowie Zarządu zostali powołani na sprawowane obecnie stanowiska.

Rada Nadzorcza

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, oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny. Uprawnienia, organizacja oraz zasady działania Rady Nadzorczej określone są przez Statut, Regulamin Rady Nadzorczej oraz Kodeks Spółek Handlowych. Rada Nadzorcza składa się z sześciu do piętnastu członków powoływanych przez: (i) Walne Zgromadzenie, (ii) pracowników Spółki – w zakresie przyznanym pracownikom przez przepisy Ustawy o Komerccjalizacji i Prywatyzacji (pracownicy mogą wybrać dwóch, trzech albo czterech członków Rady Nadzorczej, w przypadku, gdy, odpowiednio, Rada Nadzorcza liczy do sześciu, od siedmiu do dziesięciu albo powyżej jedenastu członków), oraz (iii) Skarb Państwa – Skarb Państwa ma prawo do powoływania jednego członka Rady Nadzorczej. Począwszy od upływu jednego miesiąca od dnia pierwszego notowania Akcji na rynku regulowanym co najmniej jeden członek Rady Nadzorczej spośród powołanych przez Walne Zgromadzenie powinien: (i) spełniać warunki niezależności; (ii) zostać wybrany przez Walne Zgromadzenie w odrębnym głosowaniu; oraz (iii) nie być pracownikiem Spółki lub jej jednostek zależnych lub stowarzyszonych. Członek Rady Nadzorczej, o którym mowa w zdaniu poprzednim, wybierany jest przez Walne Zgromadzenie w odrębnym głosowaniu. Każdy akcjonariusz Spółki, obecny na Walnym Zgromadzeniu Spółki, którego przedmiotem jest wybór niezależnego członka Rady Nadzorczej, reprezentujący na tym zgromadzeniu co najmniej 1% ogólnej liczby głosów reprezentowanych na danym Walnym Zgromadzeniu, ma prawo zgłoszenia jednego kandydata na takiego członka Rady Nadzorczej. W przypadku braku zgłoszeń kandydatów na niezależnych członków Rady Nadzorczej, kandydatów na takich członków zgłasza Rada Nadzorcza i poddaje je pod głosowanie Walnego Zgromadzenia. Liczbę członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie.

W dacie niniejszego Prospektu Rada Nadzorcza naszej Spółki składała się z dziewięciu członków. Poniższa tabela przedstawia podstawowe informacje na temat każdego członka Rady Nadzorczej, w tym wiek i funkcje sprawowane w Spółce, w dacie niniejszego Prospektu. Przewodniczący Rady Nadzorczej oraz pozostali członkowie Rady Nadzorczej zostali powołani na wspólną trzyletnią kadencję, która upływa 30 czerwca 2009 r. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasną najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2008 rok. Adresem służbowym członków Rady Nadzorczej jest adres głównej siedziby Spółki, tj. ul. Nowowiejskiego 11, 60-967 Poznań.

Imię i nazwisko	Funkcja	Data, od której pełniona jest funkcja	Wiek
Michał Łagoda	Przewodniczący Rady Nadzorczej	28 lutego 2008 r.	57
Tadeusz Dachowski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	30 czerwca 2006 r.	57
Piotr Begier	Członek Rady Nadzorczej	28 lutego 2008 r.	61
Marzena Gajda	Członek Rady Nadzorczej	19 lipca 2007 r.	45
Marian Janas	Członek Rady Nadzorczej	28 lutego 2008 r.	46
Marian Kłysz	Członek Rady Nadzorczej	28 lutego 2008 r.	54
Andrzej Łopuszko	Członek Rady Nadzorczej	30 czerwca 2006 r.	53
Wiesław Pawliotti	Członek Rady Nadzorczej	28 lutego 2008 r.	58
Mieczysław Pluciński	Członek Rady Nadzorczej	30 czerwca 2006 r.	55

Poniżej przedstawione zostały informacje o osobach nadzorujących sporządzone na podstawie złożonych przez nie oświadczeń. Żaden z członków Rady Nadzorczej: (a) w okresie ostatnich pięciu lat nie został skazany wyrokiem za przestępstwo oszustwa; (b) w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat nie pełnił funkcji nadzorczych lub zarządzających w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub zarządu komisarzyckiego, poza panią Marzeną Gajdą; (c) nie został formalnie oskarżony lub nie podlegał sankcji nałożonej przez organy państwowe, jak również inne organizacje (w tym organizacje zawodowe); (d) w okresie ostatnich pięciu lat nie został pozbawiony prawa pełnienia funkcji w organach zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, jak również nie został pozbawiony prawa uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta. Nie występują powiązania rodzinne pomiędzy osobami zarządzającymi i nadzorującymi naszej Spółki.

Michał Łagoda – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Michał Łagoda posiada wykształcenie wyższe prawnicze. W 1973 roku ukończył studia prawnicze na Uniwersytecie im. A. Mickiewicza w Poznaniu, na Wydziale Prawa i Administracji. Po odbyciu aplikacji radcowskiej został wpisany na listę radców prawnych prowadzoną przez Okręgową Izbę Radców Prawnych w Poznaniu. Pan Michał Łagoda świadczy obsługę prawną w kilku podmiotach. Pan Michał Łagoda był członkiem rady nadzorczej w PH „AGROMA” S.A. w Poznaniu w latach 2002-2007. Ponadto w okresie ostatnich pięciu lat nie był członkiem zarządu w innych spółkach. W okresie ostatnich pięciu lat pan Michał Łagoda nie był współnikiem w żadnej spółce kapitałowej ani osobowej. Obecnie jest komandytariuszem w spółce „S.M. Sójka – Maciak” Adwokaci Spółka komandytowa. Pan Michał Łagoda, poza pełnieniem funkcji przewodniczącego Rady Nadzorczej, od 2005 roku pełni funkcję członka rady nadzorczej w „CBO” Centrum Obsługi Biznesu Sp. z o.o. w Poznaniu. Pan Michał Łagoda nie wyklucza nabycia w przyszłości Akcji.

Tadeusz Dachowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Tadeusz Dachowski posiada wykształcenie wyższe. W 2005 roku ukończył Politechnikę Poznańską, Wydział Informatyki i Zarządzania, kierunek: zarządzanie i marketing, specjalność: zarządzanie przedsiębiorstwem energetycznym. Pan Tadeusz Dachowski w okresie ostatnich pięciu lat był członkiem rady nadzorczej w spółkach: (i) ENEA od dnia 30 czerwca 2006 r.; oraz (ii) ZEBYD S.A. w okresie od maja 1994 roku do stycznia 2003 roku. Ponadto w okresie ostatnich pięciu lat nie był członkiem zarządu ani członkiem rady nadzorczej w innych spółkach. Pan Tadeusz Dachowski nie jest obecnie współnikiem ani nie był współnikiem w okresie ostatnich pięciu lat w żadnej spółce kapitałowej ani osobowej. Pan Tadeusz Dachowski nie wyklucza nabycia w przyszłości Akcji.

Piotr Begier – członek Rady Nadzorczej

Pan Piotr Begier posiada wykształcenie wyższe. W 1971 roku ukończył Politechnikę Poznańską, Wydział Elektryczny, specjalność: maszyny elektryczne. Pan Piotr Begier od roku 2002 jest członkiem rady nadzorczej Agencji Rynku Energii S.A. W okresie ostatnich pięciu lat nie był członkiem zarządu ani członkiem rady nadzorczej w innych spółkach. Pan Piotr Begier nie jest i nie był współnikiem w okresie ostatnich pięciu lat w żadnej spółce kapitałowej ani osobowej. Ponadto pracuje w Polskim Towarzystwie Przesyłu i Rozdziału Energii Elektrycznej na stanowisku zastępcy dyrektora Biura Towarzystwa. Pan Piotr Begier nie wyklucza nabycia w przyszłości Akcji.

Marzena Gajda – członek Rady Nadzorczej

Pani Marzena Gajda posiada wykształcenie wyższe. W 1992 roku ukończyła Uniwersytet Warszawski, Wydział Prawa i Administracji. Ponadto w 1996 roku ukończyła Podyplomowe Studium Integracji Europejskiej organizowane przez Centrum Europejskie Natolin oraz francuską Państwową Szkołę Administracji (ENA). Uczestniczyła także w cyklu szkoleń z zakresu makro- i mikroekonomii, prawa oraz zarządzania menedżerskiego. Pani Marzena Gajda w okresie ostatnich pięciu lat była członkiem rad nadzorczych w spółkach: (i) ZMP MERA – POLTIK Sp. z o.o. w Łodzi – wiceprzewodnicząca oraz członek rady nadzorczej w latach 2001-2007; (ii) Zakłady Mechaniczne CHEMITEX Sp. z o.o. w Sieradzu – przewodnicząca rady nadzorczej w latach 2005-2007; oraz (iii) Zakład Energetyczny Koszalin S.A. – przewodnicząca oraz członek rady nadzorczej w latach 1997-2004. Ponadto w okresie ostatnich pięciu lat nie była członkiem zarządu ani członkiem rady nadzorczej w innych spółkach. Pani Marzena Gajda nie jest i nie była współnikiem w okresie ostatnich pięciu lat w żadnej spółce kapitałowej ani osobowej. W latach 2001 do 2007 pani Marzena Gajda pełniła funkcje wiceprzewodniczącej oraz członka rady nadzorczej ZMP MERA – POLTIK Sp. z o.o. w Łodzi, w stosunku do której 15 maja 2007 r. ogłoszono upadłość. Od 2007 roku pani Marzena Gajda, poza pełnieniem funkcji członka Rady Nadzorczej, pełni funkcję członka rady nadzorczej spółki Towarowa Giełda Energii S.A. w Warszawie. Pani Marzena Gajda nie zamierza nabywać w przyszłości Akcji.

Marian Janas – członek Rady Nadzorczej

Pan Marian Janas posiada wykształcenie wyższe. W 1986 roku ukończył Wyższą Szkołę Inżynierską w Zielonej Górze, Wydział Mechaniczny, specjalność: technologia maszyn. Pan Marian Janas ukończył również studia podyplomowe w zakresie zarządzania systemami przemysłowymi na Politechnice Zielonogórskiej, studia podyplomowe w zakresie podatków w Wyższej Szkole Bankowej w Poznaniu oraz międzywydziałowe studium pedagogiczne w Wyższej Szkole Inżynierskiej w Zielonej Górze. W 1997 roku zdał egzamin dla kandydatów

na członków rad nadzorczych w spółkach Skarbu Państwa. Pan Marian Janas jest biegłym sądowym w zakresie ochrony środowiska (gospodarowanie odpadami). Ponadto jest ekspertem/audytorem Dekra Certification Sp. z o.o. w zakresie recyklingu i transportu w odniesieniu do normy ISO 9001:2000 i ISO 14001:2004. Ponadto pan Marian Janas brał udział w licznych szkoleniach z zakresu zarządzania, ekonomii i prawa. Pan Marian Janas w okresie ostatnich pięciu lat był prezesem zarządu w Zakładzie Oczyszczania i Gospodarki Odpadami „MZO” S.A. w Ostrowie Wielkopolskim, którego był również akcjonariuszem oraz przewodniczącym rady nadzorczej w Przedsiębiorstwie Usług Komunalnych Sp. z o.o. w Gorzycach Wielkich. Ponadto w okresie ostatnich pięciu lat nie był członkiem zarządu ani członkiem rady nadzorczej w innych spółkach. Obecnie nie jest współnikiem w żadnej spółce kapitałowej ani osobowej. Obecnie pan Marian Janas, poza pełnieniem funkcji członka Rady Nadzorczej, pełni następujące funkcje: (i) prezes zarządu w Zakładzie Gospodarki Odpadami „RE-KOM” Sp. z o.o. w Katowicach; (ii) od września 2007 roku pan Marian Janas pełnił funkcję dyrektora ds. operacyjnych w Sita Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Pan Marian Janas nie wyklucza nabycia w przyszłości Akcji.

Marian Kłysz – członek Rady Nadzorczej

Pan Marian Kłysz posiada wykształcenie wyższe. W 1977 roku ukończył Akademię Ekonomiczną w Krakowie, Wydział Ekonomiki Produkcji, specjalność: ekonomika pracy i polityka społeczna. Pan Marian Kłysz w okresie ostatnich pięciu lat był członkiem zarządu lub członkiem rady nadzorczej w spółkach: (i) Zakład Energetyczny Kraków S.A. (po konsolidacji od 1 lipca 2004 r. ENION S.A.) – prezes zarządu w okresie 1 marca 1994 r. do 31 sierpnia 2005 r.; oraz (ii) „EN-TECH” Sp. z o.o. w Krakowie – przewodniczący rady nadzorczej w okresie od kwietnia 2002 roku do kwietnia 2004 roku. Ponadto w okresie ostatnich pięciu lat nie był członkiem zarządu ani członkiem rady nadzorczej w innych spółkach. Pan Marian Kłysz nie jest i nie był współnikiem w okresie ostatnich pięciu lat w żadnej spółce kapitałowej, ani osobowej. Od kwietnia 2007 roku pan Marian Kłysz, poza pełnieniem funkcji członka Rady Nadzorczej, pełni funkcję wiceprzewodniczącego rady nadzorczej spółki ZWSE Kraków S.A. Pan Marian Kłysz nie zamierza nabywać w przyszłości Akcji.

Andrzej Łopuszko – członek Rady Nadzorczej wybrany przez pracowników

Pan Andrzej Łopuszko posiada wykształcenie wyższe. W 2008 roku ukończył Zachodniopomorską Szkołę Biznesu w Szczecinie, Wydział Przedsiębiorczości, specjalność: organizacja i zarządzanie, gdzie uzyskał tytuł licencjata. Ponadto pan Andrzej Łopuszko zdał egzamin dla kandydatów na członków rad nadzorczych spółek Skarbu Państwa. W okresie ostatnich pięciu lat nie był członkiem zarządu ani członkiem rady nadzorczej w innych spółkach. Pan Andrzej Łopuszko nie był i nie jest współnikiem w okresie ostatnich pięciu lat w żadnej spółce kapitałowej ani osobowej. Obecnie pan Andrzej Łopuszko, poza pełnieniem funkcji członka Rady Nadzorczej, nie pełni żadnych funkcji w innych spółkach. Pan Andrzej Łopuszko nie wyklucza nabycia w przyszłości Akcji.

Wiesław Pawliotti – członek Rady Nadzorczej

Pan Wiesław Pawliotti posiada wykształcenie wyższe. W 1973 roku ukończył Politechnikę Warszawską, Wydział Mechaniczny Energetyki i Lotnictwa, specjalność: maszyny i urządzenia energetyczne. Ponadto pan Wiesław Pawliotti zdał egzamin dla kandydatów na członków rad nadzorczych spółek Skarbu Państwa oraz ukończył kursy w przedmiocie uzdrawiania gospodarki przedsiębiorstwa państwowego zagrożonego upadłością, przygotowania i oceny projektów inwestycyjnych. W latach 1992-1995 pełnił funkcję wicedyrektora Departamentu w Ministerstwie Przemysłu i Handlu odpowiedzialnego za energetykę. Uczestniczył przy wdrożeniach prac naukowo-badawczych w elektrowniach: Adamów, Siekierki oraz Dolna Odra. W okresie ostatnich pięciu lat pan Wiesław Pawliotti pełnił funkcje członka rady nadzorczej w następujących spółkach: (i) Krajowa Agencja Poszanowania Energii S.A. – przewodniczący rady nadzorczej w latach 1991-2002; (ii) Zakład Energetyczny S.A. w Olsztynie – przewodniczący rady nadzorczej w latach 2001-2002; (iii) Pomorska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o. w Gdańsku – członek rady nadzorczej w latach 2003-2006. Ponadto w okresie ostatnich pięciu lat nie był członkiem zarządu ani członkiem rady nadzorczej w innych spółkach. Pan Wiesław Pawliotti nie jest i nie był współnikiem w okresie ostatnich pięciu lat w żadnej spółce kapitałowej ani osobowej. Pan Wiesław Pawliotti, poza pełnieniem funkcji członka Rady Nadzorczej, jest pracownikiem służby cywilnej w Ministerstwie Gospodarki w Departamencie Energetyki. Pan Wiesław Pawliotti nie zamierza nabywać w przyszłości Akcji.

Mieczysław Pluciński – członek Rady Nadzorczej wybrany przez pracowników

Pan Mieczysław Pluciński posiada wykształcenie średnie techniczne. W 1972 roku ukończył Technikum Mechaniczno-Energetyczne w Szczecinie, specjalność: miernictwo elektryczne i elektroniczne. Ponadto pan Mieczysław Pluciński zdał egzamin dla kandydatów na członków rad nadzorczych spółek Skarbu Państwa. W okresie od stycznia 2003 roku do lipca 2003 roku był przewodniczącym rady nadzorczej Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej w Dębnie Sp. z o.o. Ponadto w okresie ostatnich pięciu lat nie był członkiem zarządu ani członkiem rady nadzorczej w innych spółkach. Pan Mieczysław Pluciński nie był i nie jest współnikiem w okresie ostatnich pięciu lat w żadnej spółce kapitałowej ani osobowej. Obecnie pan Mieczysław Pluciński, poza pełnieniem funkcji członka Rady Nadzorczej, pełni funkcję przewodniczącego rady nadzorczej w spółce Przedsiębiorstwo Wodociągów w Myśliborzu Sp. z o.o. Pan Mieczysław Pluciński nie wyklucza nabycia w przyszłości Akcji.

Transakcje z członkami Rady Nadzorczej

Na dzień niniejszego Prospektu, poza umowami opisanymi w Rozdziale „*Transakcje z podmiotami powiązaniymi*” - „*Umowy pomiędzy spółkami Grupy a członkami władz Spółki*”, zgodnie z treścią oświadczeń złożonych przez członków Rady Nadzorczej, nie zostały zawarte żadne inne umowy pomiędzy członkami Rady Nadzorczej a Spółką.

Konflikt interesów

Zgodnie z przekazanymi oświadczeniami osób zarządzających oraz nadzorujących, nie istnieje żaden konflikt interesów między nimi lub innymi obowiązkami a interesami naszej Spółki, a także nie zostały zawarte żadne umowy lub porozumienia ze znaczącymi Akcjonariuszami, klientami lub innymi osobami, na mocy których osoby te zostały wybrane na członków Zarządu albo Rady Nadzorczej.

Wynagrodzenia i inne świadczenia

Zasady wynagradzania członków Zarządu

Wynagrodzenie członków Zarządu ustalane jest zgodnie z Ustawą Kominową. Zgodnie z Ustawą Kominową maksymalna wysokość wynagrodzenia miesięcznego osób zatrudnionych w jednoosobowych spółkach prawa handlowego utworzonych przez Skarb Państwa nie może przekroczyć sześciokrotności przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw, bez wypłat nagród z zysku w czwartym kwartale roku poprzedniego, ogłoszonego przez Prezesa GUS. Ponadto członkom Zarządu może być przyznana nagroda roczna na umotywowany wniosek Rady Nadzorczej w wysokości nieprzekraczającej 3-krotności przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego pracownika osiągniętego w roku poprzedzającym przyznanie nagrody oraz inne świadczenia wynikające z ZUZP. ZUZP nie obejmuje natomiast zasad wynagradzania członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej, za wyjątkiem tych członków Rady Nadzorczej, którzy są pracownikami. Członkom Zarządu poza wynagrodzeniem zasadniczym oraz nagrodą roczną przysługuje odprawa w wysokości 3-krotności wynagrodzenia miesięcznego w razie odwołania lub rozwiązania stosunku pracy. Poszczególne umowy o pracę przewidują szczegółowe warunki nabycia prawa do odprawy.

W dniu 13 czerwca 2008 r. Sejm uchwalił ustawę o zmianie ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji oraz niektórych innych ustaw, która następnie w dniu 26 czerwca 2008 r. została przyjęta bez zmian przez Senat. Zgodnie z proponowanymi zmianami przepisy Ustawy Kominowej nie będą miały zastosowania do członków organów zarządzających oraz organów nadzorczych między innymi jednoosobowych spółek Skarbu Państwa, jak również do spółek, w których udział Skarbu Państwa przekracza 50%. Ustawa ta 24 lipca 2008 r. została zawetowana przez Prezydenta RP. Nie ma pewności, że ustawa zostanie ponownie uchwalona przez Sejm i wejdzie w życie.

Wygaśnięcie mandatów członków Zarządu: Pawła Mortasa i Marka Hermacha spowoduje z tym samym dniem rozwiązanie zawartych przez nich ze Spółką umów o pracę. W przypadku wygaśnięcia mandatu Czesława Koltermanna zostanie on zatrudniony przez Spółkę na stanowisku zajmowanym przed rozpoczęciem pełnienia funkcji członka Zarządu lub na stanowisku równorzędnym.

Poniższa tabela przedstawia wysokość wynagrodzenia członków Zarządu za 2007 rok.

Imię i nazwisko	Funkcja	Wysokość wynagrodzenia wypłacanego przez Spółkę z tytułu pełnienia funkcji członka zarządu ENEA (w PLN)	Wysokość wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w radach nadzorczych spółek zależnych ENEA (w PLN)	Wysokość wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej ENEA (w PLN)
Paweł Mortas**	Prezes Zarządu	75.773,67	7.735,98	16.646,02*
Czesław Koltermann	Członek Zarządu wybrany przez pracowników Spółki	98.156,58	15.235,32	-
Marek Hermach	Członek Zarządu ds. handlowych	200.486,38	30.218,63	-

* obejmuje okres od 1 stycznia 2007 r. do 27 czerwca 2007 r.

** W okresie od 28 czerwca 2007 r. do 20 sierpnia 2007 r. pan Paweł Mortas był oddelegowany przez Radę Nadzorczą do pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki i z tego tytułu otrzymywał wynagrodzenie w wysokości 27.488,11 PLN.

Zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ustalone jest na podstawie oświadczenia Ministra Skarbu Państwa z dnia 20 czerwca 2000 r. w sprawie ustalenia wynagrodzenia członków rad nadzorczych w jednoosobowych spółkach Skarbu Państwa i jest równe wysokości jednego przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw, bez wypłat nagród z zysku w czwartym kwartale roku poprzedniego, ogłoszonego przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego.

Poniższa tabela przedstawia wysokość wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej za 2007 rok.

Imię i nazwisko	Funkcja	Wysokość wynagrodzenia (w PLN)
Michał Łagoda	Przewodniczący Rady Nadzorczej	-
Tadeusz Dachowski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	33.856,32
Piotr Begier	Członek Rady Nadzorczej	-
Marzena Gajda	Członek Rady Nadzorczej	15.329,39
Marian Janas	Członek Rady Nadzorczej	-
Marian Kłysz	Członek Rady Nadzorczej	-
Andrzej Łopuszko	Członek Rady Nadzorczej	33.856,32
Wiesław Pawliotti	Członek Rady Nadzorczej	-
Mieczysław Pluciński	Członek Rady Nadzorczej	33.856,32

Świadczenia wypłacane w związku z rozwiązaniem stosunku pracy

Członkowie Zarządu w razie rozwiązania stosunku pracy mogą otrzymać odprawę w wysokości nieprzekraczającej trzykrotności miesięcznego wynagrodzenia. Ponadto Pan Czesław Koltermann posiada gwarancje zatrudnienia do 31 grudnia 2018 r.

Ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej

Od dnia objęcia funkcji członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej oraz prokurenci ENEA objęci są ubezpieczeniem od odpowiedzialności cywilnej w ramach umowy zawartej przez ENEA z konsorcjum utworzonym przez PZU S.A. oraz Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. Umowa została zawarta na okres 3 lat począwszy od 1 listopada 2005 r. do 31 października 2008 r. W ramach przedmiotowej umowy ubezpieczyciele objęli ochroną ubezpieczeniową szkody wyrządzone przez osoby ubezpieczone Spółce lub osobom trzecim w związku z wykonywaniem powierzonych im obowiązków, za które osoby ubezpieczone ponoszą odpowiedzialność cywilną zgodnie z przepisami KSH, Statutem lub regulaminami obowiązującymi w ENEA, jak również zgodnie z innymi przepisami regulującymi odpowiedzialność członków władz spółki kapitałowej (z wyłączeniem szkód powstałych w związku z prywatyzacją ENEA).

Posiadane akcje i opcje na akcje

Członkowie Zarządu oraz członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji. Pan Czesław Koltermann jest uprawniony do nieodpłatnego nabycia Akcji na podstawie Ustawy o Komercjalizacji i Prywatyzacji.

Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW

Obowiązujące obecnie zasady ładu korporacyjnego zawarte zostały w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, które obowiązują od 1 stycznia 2008 r. („Dobre Praktyki”). Konstrukcja Dobrych

Praktyk opiera się na zasadzie „przestrzegaj” albo „wyjaśnij”, co pozwala emitentom na elastyczność w przyjmowaniu rozwiązań ładu korporacyjnego odpowiednich do swoich potrzeb. Zamiarem Zarządu jest, aby Spółka stosowała w przyszłości wszystkie z zasad zawartych w Dobrych Praktykach. Zwracamy jednak uwagę, że ostateczna decyzja co do przestrzegania poszczególnych zasad Dobrych Praktyk będzie należała do naszych akcjonariuszy, w szczególności w zakresie funkcjonowania w ramach Rady Nadzorczej komitetu audytu oraz wyboru określonej liczby członków Rady Nadzorczej spełniających kryteria niezależności od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką. Nasz Statut nie obliuguje akcjonariuszy do wyboru co najmniej dwóch niezależnych członków Rady Nadzorczej, tak jak tego wymagają Dobre Praktyki. Zgodnie z postanowieniami naszego Statutu tylko jeden członek Rady Nadzorczej musi spełniać kryteria niezależności. Bezpośrednio po przeprowadzeniu Oferty naszym największym akcjonariuszem pozostanie Skarb Państwa i od niego w praktyce będą zależały decyzje co do przestrzegania Dobrych Praktyk należące do kompetencji Walnego Zgromadzenia. Jednakże do dnia niniejszego Prospektu nie określił on swoich intencji w tym względzie. W przypadku nieprzestrzegania przez Spółkę niektórych z zasad Dobrych Praktyk, Spółka poinformuje o tym zgodnie z postanowieniami Regulaminu GPW w formie raportu bieżącego.

Komisje

W ramach Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie zostały utworzone żadne komisje. Planujemy ustanowienie komitetu audytu w ramach Rady Nadzorczej po uzyskaniu zgody Akcjonariuszy (patrz punkt „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” w niniejszym Rozdziale).

ZNACZNI AKCJONARIUSZE

W dacie niniejszego Prospektu Skarb Państwa jest właścicielem 337.626.428 Akcji, stanowiących 100% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do wykonywania 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Akcje posiadane przez Skarb Państwa nie są uprzywilejowane, w szczególności co do prawa głosu lub dywidendy przy czym jednoosobowe spółki Skarbu Państwa oraz spółki, w których wszystkie akcje są własnością Skarbu Państwa zobowiązane są do dokonywania na rzecz Skarbu Państwa kwartalnych wpłat z zysku w wysokości 15% tego zysku. Z Akcjami posiadanymi przez Skarb Państwa nie wiążą się ponadto żadne dodatkowe prawa i obowiązki. Ponadto Statut nie wprowadza żadnych ograniczeń w rozporządzeniu Akcjami, które mogłyby opóźnić lub uniemożliwić zmianę kontroli nad Spółką.

W przypadku, gdy wszystkie lub znaczna większość Akcji Oferowanych w ramach Transzy Inwestorów Branżowych zostanie objęta przez jednego Inwestora Branżowego, inwestor taki może dysponować znaczną liczbą głosów na Walnym Zgromadzeniu, w tym także ponad 20% głosów. W przypadku, gdy w Walnym Zgromadzeniu nie będą uczestniczyć wszyscy Akcjonariusze, Inwestor Branżowy będzie w stanie blokować możliwość podjęcia niektórych uchwał istotnych dla działalności Spółki, w tym uchwał dotyczących zmiany Statutu, emisji nowych akcji, umorzenia akcji czy obniżenia kapitału zakładowego, które zapadają większością 3/4 głosów. Ponadto, taki Inwestor Branżowy będzie w stanie blokować niektóre inne uchwały wymagające większości 4/5 głosów, w tym uchwały dotyczące wyłączenia prawa poboru akcji w całości lub w części, lub zniesienia dematerializacji akcji. Inwestor będzie uprawniony do zgłaszania kandydatur na członków Rady Nadzorczej Spółki, jak i do ewentualnego powoływania członka lub członków Rady Nadzorczej i głosowania grupami.

Należy jednak zwrócić uwagę, że Skarb Państwa, jako Akcjonariusz większościowy Spółki zachowa kontrolę nad Spółką. W związku z powyższym nawet wówczas, gdy Inwestor Branżowy uzyska ponad 20% głosów na Walnym Zgromadzeniu, nie będzie on miał znaczącego wpływu na zarządzanie Spółką lub istotnego wpływu na skład lub kształt jej organów nadzorczych.

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Spółka zawierała w przeszłości i zamierza zawierać w przyszłości transakcje z podmiotami powiązanymi.

W naszej Grupie zawierane są następujące transakcje z podmiotami powiązanymi:

- pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład naszej Grupy, przy czym są one eliminowane na etapie konsolidacji;
- pomiędzy spółkami Grupy a członkami władz Spółki;
- pomiędzy spółkami Grupy a jednostkami zależnymi od Skarbu Państwa.

Wszystkie umowy z podmiotami powiązanymi zawierane są na warunkach rynkowych i stosowane w nich ceny nie odbiegają od cen stosowanych w transakcjach z podmiotami niepowiązanymi.

Umowy pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład Grupy

Transakcje pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład naszej Grupy są eliminowane z uwagi na fakt, że transakcja zrealizowana pomiędzy spółkami naszej Grupy (np. sprzedaż) nie jest traktowana jako przychód Grupy. Przychód rozpoznawany jest dopiero w momencie zrealizowania transakcji (np. sprzedaży) na zewnątrz Grupy.

Umowy pomiędzy spółkami Grupy a członkami władz Spółki

Transakcje pomiędzy spółkami Grupy a członkami władz Spółki można podzielić na trzy kategorie: (i) umowy o pracę z członkami Zarządu oraz umowy dotyczące powołania na członków rad nadzorczych w spółkach zależnych; (ii) transakcje dotyczące udzielonych pożyczek z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych dla członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej, będących pracownikami Spółki; oraz (iii) transakcje wynikające z umów cywilnoprawnych. Wszystkie transakcje opisane w niniejszym punkcie zostały zawarte w toku normalnej działalności oraz na warunkach nieodbiegających od warunków rynkowych.

W zakresie umów o pracę z członkami Zarządu oraz umów dotyczących powołania na członków rad nadzorczych, łączną kwotę transakcji za lata zakończone 31 grudnia 2005, 2006, 2007 roku, za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. oraz za okres od dnia 1 lipca 2008 r. do dnia 30 września 2008 r. przedstawiono w tabelach poniżej.

Zarząd

	Za rok zakończony 31 grudnia			Za okres	
	2005	2006	2007	sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r.	01.07.2008 – 30.09.2008 ⁽¹⁾
	<i>(w tys. PLN)</i>				
Wynagrodzenia z tytułu umowy o pracę.....	967	827	1.020	527	174
Wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w radach nadzorczych jednostek zależnych.....	120	91	114	81	33
Wynagrodzenia z tytułu pozostałych świadczeń pracowniczych (ulgowa odpłatność za energię elektryczną, premie roczne, nagrody roczne, PPF).....	87	117	52	64	110
Razem.....	1.174	1.035	1.186	672	317

⁽¹⁾ Z uwagi na system raportowania przyjęty w Grupie nie jest możliwe podanie danych uwzględniających późniejsze okresy 2008 roku.

Rada Nadzorcza

	Za rok zakończony 31 grudnia			Za okres	
	2005	2006	2007	sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r.	01.07.2008 – 30.09.2008 ⁽¹⁾
	<i>(w tys. PLN)</i>				
Wynagrodzenie z tytułu powołania do Rady Nadzorczej.....	122	288	313	171	84
Razem.....	122	288	313	171	84

⁽¹⁾ Z uwagi na system raportowania przyjęty w Grupie nie jest możliwe podanie danych uwzględniających późniejsze okresy 2008 roku.

Transakcje dotyczące pożyczek z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych przedstawiono w tabelach poniżej.

	Stan na dzień 1 stycznia 2005 r.	Udzielono od dnia 1 stycznia 2005 r.	Splaty do dnia 31 grudnia 2005 r.	Stan na dzień 31 grudnia 2005 r.
Zarząd	18	-	5	13
Rada Nadzorcza	1	8	1	8
Razem	19	8	6	21

	Stan na dzień 1 stycznia 2006 r.	Udzielono od dnia 1 stycznia 2006 r.	Splaty do dnia 31 grudnia 2006 r.	Stan na dzień 31 grudnia 2006 r.
Zarząd	13	-	2	11
Rada Nadzorcza	8	9	8	9
Razem	21	9	10	20

	Stan na dzień 1 stycznia 2007 r.	Udzielono od dnia 1 stycznia 2007 r.	Splaty do dnia 31 grudnia 2007 r.	Stan na dzień 31 grudnia 2007 r.
Zarząd	11	-	1	10
Rada Nadzorcza	9	-	3	6
Razem	20	-	4	16

	Stan na dzień 1 stycznia 2008 r.	Udzielono od dnia 1 stycznia 2008 r.	Splaty do dnia 30 czerwca 2008 r.	Stan na dzień 30 czerwca 2008 r.
Zarząd	10	-	10	0
Rada Nadzorcza	6	-	5	1
Razem	16	-	15	1

W okresie od dnia 1 lipca 2008 roku do dnia niniejszego Prospektu dane dotyczące pożyczek z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych nie uległy zmianie.

Inne transakcje, wynikające z umów cywilnoprawnych zawartych pomiędzy Spółką a członkami Zarządu i Rady Nadzorczej, dotyczą wyłącznie wykorzystania samochodów służbowych dla celów prywatnych przez członków Zarządu.

Umowy z jednostkami zależnymi od Skarbu Państwa

Spółki z naszej Grupy zawierają szereg transakcji z jednostkami, z którymi są powiązane z racji znajdowania się pod wspólną kontrolą Skarbu Państwa, w tym spółkami kapitałowymi, w których Skarb Państwa jest jedynym akcjonariuszem. Do najistotniejszych transakcji z jednostkami zależnymi od Skarbu Państwa należą umowy zakupu energii elektrycznej od jednostek zależnych od Skarbu Państwa i umowy dotyczące świadczenia na rzecz spółek naszej Grupy usług przesyłania energii elektrycznej, jak również umowy sprzedaży energii elektrycznej na rzecz jednostek zależnych od Skarbu Państwa. Ponadto, wszyscy nasi główni dostawcy węgla kamiennego są jednostkami zależnymi od Skarbu Państwa. Ponadto, naszym głównym przewoźnikiem w zakresie transportu kolejowego węgla kamiennego jest PKP Cargo, spółka w pełni zależna od Skarbu Państwa.

Z uwagi na ilość transakcji zawieranych przez spółki z naszej Grupy z jednostkami zależnymi od Skarbu Państwa nie jesteśmy w stanie przedstawić wyczerpujących informacji o wszystkich tego typu transakcjach. W związku z powyższym poniżej przedstawiamy informacje na temat transakcji z największymi dostawcami i odbiorcami Grupy będącymi jednocześnie spółkami kontrolowanymi przez Skarb Państwa wraz z danymi na temat, odpowiednio, łącznych kosztów zakupów od tych dostawców oraz łącznej sprzedaży na rzecz tych odbiorców, jak również udziału ww. kosztów i przychodów ze sprzedaży w łącznych kosztach operacyjnych i przychodach Grupy. Wszystkie transakcje opisane w niniejszym punkcie zostały zawarte w toku normalnej działalności oraz na warunkach nieodbiegających od warunków rynkowych. Poniżej przedstawiamy informacje na temat takich transakcji do dnia 30 września 2008 r.

W latach zakończonych 31 grudnia 2005, 2006, 2007 roku, w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. oraz w okresie od dnia 1 lipca 2008 r. do dnia 30 września 2008 r. najistotniejszymi dostawcami Grupy będącymi spółkami kontrolowanymi przez Skarb Państwa były:

- w 2005 roku: PSE, Elektrownia Kozienice, Zespół Elektrociepłowni Bydgoszcz S.A., Zespół Elektrowni Dolna Odra S.A oraz EnergiaPro Koncern Energetyczny S.A.; łączne koszty zakupów od ww. dostawców

wyniosły w 2005 roku 2.081,6 mln PLN, co stanowiło 45,3% łącznych kosztów operacyjnych poniesionych przez Grupę w tym okresie;

- w 2006 roku: PSE, Elektrownia Kozienice, Zespół Elektrociepłowni Bydgoszcz S.A., PKN Orlen S.A. oraz Koncern Energetyczny ENERGA S.A.; łączne koszty zakupów od ww. dostawców wyniosły w 2006 roku 1.265,3 mln PLN, co stanowiło 24,3% łącznych kosztów operacyjnych poniesionych przez Grupę w tym okresie;
- w 2007 roku: PGE, PSE-Operator, PSE-Elektra S.A., Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. oraz Zespół Elektrowni Dolna Odra S.A.; łączne koszty zakupów od ww. dostawców wyniosły w 2007 roku 2.271,2 mln PLN, co stanowiło 41,8% łącznych kosztów operacyjnych poniesionych przez Grupę w tym okresie;
- w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r.: PGE, Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A., Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A., Katowicki Holding Węglowy S.A. oraz Kompania Węglowa S.A.; łączne koszty zakupów od ww. dostawców wyniosły w tym okresie 1.294,4 mln PLN, co stanowiło 43,4% łącznych kosztów operacyjnych poniesionych przez Grupę w tym okresie; oraz
- w okresie od dnia 1 lipca 2008 roku do dnia 30 września 2008 r.: PSE-Operator, Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A., Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A., Katowicki Holding Węglowy S.A. oraz Elbis Sp. z o.o.; łączne koszty zakupów od ww. dostawców wyniosły w tym okresie 501.671 tys. PLN.

Z uwagi na system sprawozdawczości przyjęty w Grupie nie jest możliwe podanie pełnych danych przedstawiających łączne koszty zakupów od dostawców będących spółkami kontrolowanymi przez Skarb Państwa w okresie od dnia 1 października 2008 roku do dnia niniejszego Prospektu. Transakcje te zostały zawarte w toku normalnej działalności oraz na warunkach nieodbiegających od warunków rynkowych.

Szerzej na temat umów zawartych przez PSE-Operator z ENEA i Elektrownią Kozienice patrz Rozdział „Opis działalności” - „Istotne umowy”.

W latach zakończonych 31 grudnia 2005, 2006, 2007 roku, w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r. oraz w okresie od dnia 1 lipca 2008 r. do dnia 30 września 2008 r. najistotniejszymi odbiorcami Grupy będącymi spółkami kontrolowanymi przez Skarb Państwa były:

- w 2005 roku: PKP Energetyka Sp. z o.o., Zakłady Chemiczne Police S.A, Zakłady Chemiczne Zachem S.A. oraz Fabryka Papieru Szczecin - Skolwin S.A. w upadłości, Stocznia Szczecińska Nowa Sp. z o.o.; łączna sprzedaż do ww. odbiorców wyniosła w 2005 roku 339,5 mln PLN, co stanowiło 7,4% łącznych przychodów Grupy ze sprzedaży netto w tym okresie;
- w 2006 roku: PKP Energetyka Sp. z o.o., Zakłady Chemiczne Zachem S.A., Zakłady Chemiczne Police S.A, PKN Orlen S.A. oraz Stocznia Szczecińska Nowa Sp. z o.o.; łączna sprzedaż do ww. odbiorców wyniosła w 2006 roku 286,3 mln PLN, co stanowiło 5,3% łącznych przychodów Grupy ze sprzedaży netto w tym okresie;
- w 2007 roku: PGE S.A., PKP Energetyka Sp. z o.o., Zakłady Chemiczne Zachem S.A., Zakłady Chemiczne Police S.A. oraz ENION S.A.; łączna sprzedaż do ww. odbiorców wyniosła w 2007 roku 540,5 mln PLN, co stanowiło 9,9% łącznych przychodów Grupy ze sprzedaży netto w tym okresie;
- w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 r.: PGE S.A., PKP Energetyka Sp. z o.o., Zakłady Chemiczne Police S.A., Zarząd Morskich Portów Szczecin i Świnoujście S.A., ENERGA S.A.; łączna sprzedaż do ww. odbiorców wyniosła w tym okresie 335,8 mln PLN, co stanowiło 11% łącznych przychodów Grupy ze sprzedaży netto w tym okresie; oraz
- w okresie od dnia 1 lipca 2008 r. do dnia 30 września 2008 r.: PSE-Operator, PKP Energetyka Sp. z o.o., Zakłady Chemiczne Police S.A., H. Cegielski Energocentrum Sp. z o.o. oraz Elbis Sp. z o.o.; łączna sprzedaż do ww. odbiorców wyniosła w tym okresie 133.879 tys. PLN.

Z uwagi na system sprawozdawczości przyjęty w Grupie nie jest możliwe podanie pełnych danych przedstawiających łączną sprzedaż do odbiorców będących spółkami kontrolowanymi przez Skarb Państwa w okresie od dnia 1 października 2008 roku do dnia niniejszego Prospektu. Transakcje te zostały zawarte w toku normalnej działalności oraz na warunkach nieodbiegających od warunków rynkowych.

AKCJE, KAPITAŁ ZAKŁADOWY, WALNE ZGROMADZENIE

Kapitał zakładowy

Na dzień niniejszego Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosił 337.626.428 PLN i dzielił się na 337.626.428 Akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda, w tym 295.987.473 Akcji Serii A oraz 41.638.955 Akcji Serii B. Z wszystkich Akcji Serii A, Akcji Serii B oraz Akcji Serii C (po ich emisji; z zastrzeżeniem ograniczeń ich zbywalności wynikających z obowiązujących przepisów prawa) wynikają te same prawa i obowiązki. Żadna z Akcji nie jest uprzywilejowana, w szczególności w zakresie prawa głosu czy dywidendy. Akcje Serii B zostały przeznaczone do nieodpłatnego nabycia przez pracowników.

Poniższa tabela przedstawia Akcje tworzące kapitał zakładowy Spółki na dzień niniejszego Prospektu.

Seria	Liczba Akcji
A	295.987.473
B.....	41.638.955
Kapitał zakładowy razem	337.626.428

Dane historyczne na temat kapitału zakładowego za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 czerwca 2005 r. dokonano zmiany wartości nominalnej jednej Akcji ze 100 PLN na 1 PLN. Na podstawie tej samej uchwały Spółka wyemitowała również cztery nowe serie Akcji, tj. serię F, G, H oraz J. Jednocześnie dokonana została zmiana ilości Akcji w ramach serii A, B, C, D oraz E. W związku z powyższymi zmianami wysokość kapitału zakładowego pozostała bez zmian i nadal wynosiła 221.594.900 PLN. Sąd rejestrowy dokonał rejestracji powyższych zmian w dniu 17 czerwca 2005 r.

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 16 stycznia 2008 r. (pierwszą uchwałą w tej sprawie podjęto w dniu 23 lipca 2007 r., jednakże, ze względu na jej podjęcie przed sporządzeniem sprawozdania finansowego i wydaniem opinii przez biegłego, przedmiotowa uchwała nie została zarejestrowana przez sąd rejestrowy; uchwała z dnia 16 stycznia 2008 r. potwierdza i powtarza ustalenia poczynione w pierwszej uchwale) kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z 221.594.900 PLN do 348.220.557 PLN, tj. o kwotę 126.625.657 PLN, w drodze emisji 126.625.657 Akcji serii K o wartości nominalnej 1 PLN każda. Akcje serii K, za cenę emisyjną 27,11 PLN za jedną Akcję serii K, objął Skarb Państwa pokrywając je w całości wkładem niepieniężnym w postaci 45.000.000 akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 10 PLN każda w kapitale zakładowym Elektrowni Kozienice. Według wyceny biegłego, Ernst & Young Business Advisory Sp. z o.o., wartość aportu kształtowała się na poziomie 3.432.800.000 PLN. Akcje serii K uczestniczą w dywidendzie od 1 stycznia 2007 r. Sąd rejestrowy dokonał rejestracji powyższej zmiany w dniu 30 stycznia 2008 r.

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 16 maja 2008 r., dokonano zmiany Statutu, na mocy której wszystkie dotychczasowe serie Akcji zostały połączone w dwie serie: serię A i B. Sąd rejestrowy dokonał rejestracji powyższej zmiany w dniu 5 czerwca 2008 r.

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 1 sierpnia 2008 r. dokonano umorzenia 10.594.129 Akcji Serii B, o wartości nominalnej 1 PLN każda, wraz z obniżeniem wysokości kapitału zakładowego o 10.594.129 PLN, tj. z kwoty 348.220.557 PLN do kwoty 337.626.428 PLN. Sąd rejestrowy dokonał rejestracji przedmiotowej zmiany w dniu 5 września 2008 r.

Prawa i obowiązki związane z Akcjami

Zgodnie z KSH oraz Statutem, podstawowymi prawami Akcjonariuszy są w szczególności:

Prawo zbywania Akcji. Zgodnie z art. 337 §1 KSH i § 8 Statutu Akcjonariusz ma prawo zbywania Akcji bez ograniczeń. Informacje o obrocie Akcjami nabytymi nieodpłatnie przez uprawnionych pracowników zostały zawarte w Rozdziale „Opis działalności”-, „Pracownicy”-, „Uprawnienie do nieodpłatnego nabycia Akcji lub wypłaty ekwiwalentu”.

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywania prawa głosu. Akcjonariusz ma prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywania prawa głosu, osobiście lub przez pełnomocników lub innych przedstawicieli. Zgodnie z art. 412 KSH warunkiem uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest złożenie w Spółce imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są Akcje, najpóźniej na tydzień przed odbyciem Walnego Zgromadzenia. Stosownie do art. 411 KSH każda Akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Z zastrzeżeniem postanowień KSH, Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim Akcji, a uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością oddanych głosów, chyba że z innych postanowień Statutu wynika inny sposób podejmowania uchwał. Stosownie do przepisów KSH, dla podjęcia uchwały w sprawie:

- emisji obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia Akcji, zmiany Statutu, umorzenia Akcji, obniżenia kapitału zakładowego, zbycia przedsiębiorstwa albo jego zorganizowanej części oraz rozwiązania Spółki wymagana jest większość 3/4 głosów; jeżeli na Walnym Zgromadzeniu jest reprezentowana co najmniej 1/2 kapitału zakładowego, do powzięcia uchwały o umorzeniu Akcji wystarczy zwykła większość głosów; uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia Akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście Akcjonariuszom, wymaga zgody wszystkich Akcjonariuszy, których dotyczy; jeżeli bilans sporządzony przez Zarząd wykaże stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz 1/3 kapitału zakładowego, do podjęcia uchwały o rozwiązaniu Spółki wystarczy bezwzględna większość głosów; zgodnie ze Statutem w sytuacji, gdy Skarb Państwa przestanie posiadać w kapitale zakładowym powyżej 50%, uchwały w sprawie zmiany § 32 Statutu, zbycia przedsiębiorstwa albo jego zorganizowanej części oraz rozwiązania Spółki mogą być podjęte, jeżeli na Walnym Zgromadzeniu jest reprezentowana co najmniej połowa kapitału zakładowego i wymagają większości 4/5 głosów;
- finansowania przez spółkę nabycia lub objęcia emitowanych przez nią akcji wymagana jest większość 2/3 głosów. Jeżeli jednak na walnym zgromadzeniu jest reprezentowana co najmniej połowa kapitału zakładowego, do podjęcia uchwały wystarczy bezwzględna większość głosów;
- zmiany Statutu upoważniającej Zarząd do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego oraz w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, wymagana jest większość 3/4 głosów przy obecności Akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/3 kapitału zakładowego; jeżeli jednak Walne Zgromadzenie zwołane w celu podjęcia uchwał w powyższych sprawach nie odbyło się z powodu braku wymaganego quorum, kolejne Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę dotyczącą zmiany Statutu upoważniającą Zarząd do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego oraz uchwałę w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, bez względu na liczbę Akcjonariuszy obecnych na tym Walnym Zgromadzeniu;
- dokonania istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki wymagana jest większość 2/3 głosów;
- łączenia się spółek wymagana jest większość 2/3 głosów;
- podziału Spółki oraz w sprawie zarządzenia przerwy w obradach Walnego Zgromadzenia wymagana jest większość 2/3 głosów;
- pozbawienia Akcjonariuszy prawa poboru w części lub w całości wymagana jest większość 4/5 głosów.

Zgodnie z art. 6 KSH Akcjonariusz będący w stosunku do Spółki spółką dominującą (zdefiniowaną w art. 4 § 1 pkt 4 KSH) ma obowiązek zawiadomić Spółkę o powstaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania stosunku dominacji. W przeciwnym wypadku wykonywanie prawa głosu z Akcji reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej zostanie zawieszony;

Prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia oraz umieszczenia poszczególnych spraw na porządku obrad. Akcjonariusz lub Akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/10 kapitału zakładowego Spółki mają prawo zwołania Walnego Zgromadzenia oraz umieszczenia poszczególnych spraw na porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z art. 400 KSH żądanie takie powinno zostać złożone Zarządowi na piśmie najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia;

Prawo poboru. Stosownie do art. 433 KSH Akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa do objęcia nowych Akcji w stosunku do liczby posiadanych Akcji, przy czym prawo poboru przysługuje również w przypadku emisji papierów wartościowych zamiennych na Akcje lub inkorporujących prawo zapisu na Akcje. W interesie Spółki Walne Zgromadzenie może pozbawić Akcjonariuszy prawa poboru Akcji w całości lub w części. Uchwała Walnego Zgromadzenia wymaga większości 4/5 głosów. Pozbawienie Akcjonariuszy prawa poboru Akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. W takim przypadku Zarząd zobowiązany jest do przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu pisemnej opinii uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną Akcji bądź sposób jej ustalenia;

Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami. Zgodnie z art. 385 § 3 KSH, na wniosek Akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/5 kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej Spółki powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy Statut Spółki przewiduje inny sposób powołania Rady Nadzorczej Spółki;

Prawo żądania udzielenia informacji dotyczących Spółki. Stosownie do art. 428 KSH podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia Akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd powinien jednak odmówić udzielenia informacji w przypadku, gdy udzielenie informacji mogłoby wyrządzić szkodę Spółce, spółce z nią powiązanej, a także spółce lub spółdzielni zależnej albo narazić członka Zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej. W uzasadnionych przypadkach Zarząd może udzielić informacji Akcjonariuszowi również na piśmie nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zakończenia Walnego Zgromadzenia. Zarząd może również udzielić Akcjonariuszowi informacji dotyczących Spółki poza Walnym Zgromadzeniem, powinny one jednak być następnie ujawnione przez Zarząd na piśmie w materiałach przedkładanych najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu. Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas Walnego Zgromadzenia, i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może w ciągu tygodnia od dnia zakończenia Walnego Zgromadzenia złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia tych informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu Akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem;

Prawo złożenia powództwa o uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z art. 422 KSH uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie Akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Powództwo o uchylenie uchwały należy wnieść w terminie miesiąca od otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Zgodnie z art. 425 KSH, uchwała Walnego Zgromadzenia może być również zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą, przy czym powództwo powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od powzięcia uchwały. Upływ tych terminów nie wyłącza możliwości podniesienia zarzutu nieważności uchwały sprzecznej z ustawą. Do wytoczenia powództw o uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia uprawniony jest: (a) Akcjonariusz, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; (b) Akcjonariusz, którego bezzasadnie nie dopuszczono do udziału w Walnym Zgromadzeniu; oraz (c) Akcjonariusz, który nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad. Kodeks Spółek Handlowych przewiduje pewne modyfikacje reguł ogólnych w zakresie zaskarżania uchwał w sprawie łączenia, podziału i przekształcenia spółek, które są przewidziane przez odpowiednio art. 509, art. 544 oraz art. 567 KSH;

Prawo udziału w zysku. Akcjonariuszowi przysługuje prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty Akcjonariuszom. Stosownie do art. 347 §2 KSH zysk rozdziela się w stosunku do liczby posiadanych Akcji, a jeżeli Akcje nie są całkowicie pokryte, zysk rozdziela się w stosunku do dokonanych wpłat na Akcje. Szczegółowy opis zasad polityki w zakresie dywidendy został zamieszczony w Rozdziale „Dywidenda i polityka w zakresie dywidendy”;

Prawo do udziału w majątku w przypadku likwidacji Spółki. Zgodnie z art. 474 KSH majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki dzieli się pomiędzy Akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy.

Zmiana praw posiadaczy Akcji

Zmiana praw posiadaczy Akcji może co do zasady nastąpić w formie zmiany Statutu. Stosownie do art. 415 § 3 KSH uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia Akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście Akcjonariuszom, wymaga zgody wszystkich Akcjonariuszy, których dotyczy.

Podstawowe prawa związane z Akcjami, które zostały opisane powyżej, nie mogą być swobodnie ograniczane ani wyłączane. Przepisy KSH, na podstawie których prawa te zostały przyznane Akcjonariuszom, mają charakter bezwzględnie obowiązujący albo semiimperatywny, co oznacza, że Statut może jedynie przyznawać Akcjonariuszom prawa dalej idące, a nie może wyłączać albo ograniczać praw przyznanych na podstawie KSH.

Art. 411 KSH przewiduje możliwość ograniczenia w Statucie prawa głosu Akcjonariuszy dysponujących powyżej 1/5 ogółu głosów, a ograniczenie to może dotyczyć wyłącznie wykonywania prawa z Akcji przekraczających limit głosów określony w Statucie. Statut może także przewidywać kumulację głosów należących do Akcjonariuszy, między którymi istnieje stosunek dominacji lub zależności. Na dzień niniejszego Prospektu Statut nie przewiduje takiego ograniczenia.

Zgodnie z art. 433 § 2 KSH w interesie Spółki Walne Zgromadzenie może pozbawić Akcjonariuszy prawa poboru Akcji w całości lub w części. Uchwała Walnego Zgromadzenia wymaga większości 4/5 głosów. Pozbawienie Akcjonariuszy prawa poboru Akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

Statut przewiduje możliwość umorzenia Akcji za zgodą Akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).

Zwoływanie Walnych Zgromadzeń

Uprawnienia oraz zasady działania Walnego Zgromadzenia określa Statut, Regulamin Walnego Zgromadzenia Kodeks Spółek Handlowych. Walne Zgromadzenia mogą być zwyczajne i nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć nie później niż sześć miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Przedmiotem obrad zwyczajnego walnego zgromadzenia powinno być: (i) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy; (ii) powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty, (iii) udzielenie członkom organów spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków.

Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie lub w siedzibie Spółki.

Zgodnie z § 29 Statutu Spółki i stosownie do art. 399 § 1 KSH Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy bądź na żądanie Rady Nadzorczej lub na żądanie Akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 część kapitału zakładowego bądź na żądanie Akcjonariusza – Skarbu Państwa. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powinno zostać zwołane w ciągu 14 dni od daty przedstawienia żądania. Stosownie do art. 400 KSH żądanie Akcjonariuszy należy złożyć na piśmie do Zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. W przypadku, gdy Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane przez Zarząd w określonym powyżej terminie, Walne Zgromadzenie będzie mogło zostać zwołane przez Skarb Państwa. Skarb Państwa składa takie żądanie najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z art. 399 § 2 KSH Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w niniejszym dziale lub w Statucie, oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane, a Zarząd nie zwoła Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą.

Stosownie do art. 402 KSH Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, które powinno być dokonane, co najmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia. W ogłoszeniu należy oznaczyć datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W przypadku zamierzonej zmiany Statutu powołać należy dotychczas obowiązujące postanowienia, jak również treść projektowanych zmian. Jeżeli jest to uzasadnione znacznym zakresem zamierzonych zmian, ogłoszenie może zawierać projekt nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień.

Akcje na okaziciela dają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli dokumenty Akcji zostaną złożone w spółce, co najmniej na tydzień przed terminem tego zgromadzenia i nie będą odebrane przed jego ukończeniem. Zamiast Akcji mogą być złożone zaświadczenia wydane na dowód złożenia Akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusze spółek publicznych posiadający akcje zdematerializowane powinni złożyć w spółce imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu.

Przed każdym Walnym Zgromadzeniem winna być sporządzona lista Akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Lista podpisana przez Zarząd winna być wyłożona w lokalu Emitenta przez okres trzech dni powszednich poprzedzających odbycie Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusze mogą przeglądać listę w lokalu Emitenta oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jej sporządzenia.

Na Walnym Zgromadzeniu, niezwłocznie po wyborze przewodniczącego, winna być sporządzona lista obecności zawierająca spis uczestników z wymienieniem liczby Akcji, które każdy z nich przedstawia, i przysługujących im głosów, podpisana przez przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Na wniosek Akcjonariuszy posiadających co najmniej 1/10 część kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu lista

obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję złożoną przynajmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo do wyboru jednego członka komisji.

Uchwały można podjąć jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały. Zgodnie z art. 405 Kodeksu Spółek Handlowych Walne Zgromadzenie może podjąć uchwały także bez formalnego zwołania Walnego Zgromadzenia, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad. Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim Akcji, jeżeli przepisy Kodeksu Spółek Handlowych lub Statutu nie stanowią inaczej.

Walne Zgromadzenie może zarządzać przerwy w obradach większością dwóch trzecich głosów. Łącznie przerwy nie mogą trwać dłużej niż trzydzieści dni.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów o ile przepisy z KSH lub Statut nie stanowią inaczej. Uchwały Walnego Zgromadzenia, poza innymi sprawami wymienionymi w KSH lub w Statucie, wymaga również: (i) postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru; (ii) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego; (iii) nabycie i zbycie nieruchomości lub udziału w nieruchomości, chyba że Statut stanowi inaczej; (iv) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa; (v) nabycie własnych Akcji w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 2 KSH.

Na podstawie Rozporządzenia w Sprawie Informacji Bieżących i Okresowych Spółka będzie zobowiązana do przekazania w formie raportu bieżącego daty, godziny i miejsca Walnego Zgromadzenia wraz z jego szczegółowym porządkiem obrad oraz daty i godziny, do której należy składać imienne świadectwa depozytowe wraz ze wskazaniem miejsca, w którym należy je złożyć. Ponadto w przypadku zamierzonej zmiany Statutu ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlegają dotychczas obowiązujące jego postanowienia, treść proponowanych zmian oraz w przypadku, gdy w związku ze znacznym zakresem zamierzonych zmian Spółka podejmuje decyzję o sporządzeniu projektu nowego tekstu jednolitego, treść nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyczeniem jego nowych postanowień. Ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlega także treść projektów uchwał oraz załączników do projektów, które mają być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia, istotnych z punktu widzenia podejmowanych uchwał.

EMITENT

Podstawowe informacje

Firma i forma prawna:	ENEA Spółka Akcyjna
Siedziba i adres:	ul. Nowowiejskiego 11, 60-967 Poznań
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Numer telefonu:	+48 (61) 856 10 00
Numer telefaksu:	+48 (61) 856 11 17
Poczta elektroniczna:	enea@enea.pl
Strona internetowa:	www.enea.pl

Rejestracja Emitenta

Nasza Spółka jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 12483.

Data utworzenia

ENEA S.A. powstała w dniu 2 stycznia 2003 r. w wyniku połączenia pięciu spółek: Energetyki Poznańskiej S.A., Energetyki Szczecińskiej S.A., Zakładu Energetycznego Gorzów S.A., Zielonogórskich Zakładów Energetycznych S.A. oraz Zakładu Energetycznego Bydgoszcz S.A. Połączenie spółek zostało dokonane w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH, tj. poprzez przeniesienie całego majątku czterech spółek: Energetyki Szczecińskiej S.A., Zakładu Energetycznego Gorzów S.A., Zielonogórskich Zakładów Energetycznych S.A. oraz Zakładu Energetycznego Bydgoszcz S.A. na Energetykę Poznańską S.A. w zamian za akcje w kapitale zakładowym Energetyki Poznańskiej S.A.

Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent

Spółka działa na podstawie i zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych oraz Ustawy o Komerccjalizacji i Prywatyzacji, jak również zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Przedmiot działalności

Podstawową działalnością Spółki przewidzianą w Statucie (§ 5) jest obrót energią elektryczną, w tym sprzedaż energii elektrycznej do odbiorców końcowych.

Grupa Kapitałowa

ENEA jest jednostką dominującą Grupy oraz odpowiada za zarządzanie działalnością całej Grupy. Do istotnych podmiotów zależnych ENEA należą dwie spółki: Elektrownia Kozienice zajmująca się wytwarzaniem energii elektrycznej oraz ENEA Operator odpowiadająca za dystrybucję energii elektrycznej. Ponadto w skład Grupy wchodzi 22 inne spółki prowadzące działalność dodatkową wobec podstawowej działalności wymienionej powyżej, w tym, między innymi, zajmujące się: (i) budową, rozbudową, modernizacjami i remontami sieci oraz urządzeń energetycznych; (ii) projektowaniem, konstruowaniem, produkcją i sprzedażą urządzeń i aparatury elektrycznej i energetycznej; (iii) usługami związanym z konserwacją oświetlenia ulicznego i sieci niskiego napięcia; (iv) usługami transportowymi (w tym sprzedażą oraz serwisem i naprawą pojazdów mechanicznych oraz wynajmem środków transportu); oraz (v) działalnością socjalną (obiekty turystyczne, ochrona zdrowia).

Poniższy schemat przedstawia strukturę naszej Grupy na dzień niniejszego Prospektu:



⁽¹⁾ W dniu 1 sierpnia 2008 r. zakończono proces likwidacyjny spółki zależnej ENEA, tj. spółki Infrastruktura Gminna-Grupa Zachód Sp. z o.o. w likwidacji. Na dzień 31 sierpnia 2008 r. Spółka posiada rezerwę w wysokości 26.200 PLN przeznaczoną na czynności polikwidacyjne. W odniesieniu do spółki został już złożony wniosek o jej wykreślenie z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, jednakże na dzień niniejszego Prospektu odpowiedni wpis nie został jeszcze dokonany.

⁽²⁾ W dniu 6 października 2008 r. nadzwyczajne walne zgromadzenia dwóch spółek zależnych ENEA - Zakładu Usług Przewozowych Energotrans sp. z o.o. oraz Zakładu Usług Motoryzacyjnych Energoauto sp. z o.o. - podjęły uchwały o połączeniu tych spółek poprzez przeniesienie całego majątku Zakładu Usług Motoryzacyjnych Energoauto sp. z o.o. na Zakład Usług Przewozowych Energotrans sp. z o.o. Na dzień niniejszego Prospektu połączenie nie zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Istotne podmioty zależne Emitenta

Do istotnych dla działalności Grupy podmiotów zależnych Spółki należą Elektrownia Kozienice zajmująca się wytwarzaniem energii elektrycznej oraz ENEA Operator prowadząca dystrybucję energii elektrycznej, jak również cztery spółki prowadzące działalność dodatkową, tj. BHU prowadząca sprzedaż usług i wyrobów elektroenergetycznych, ENEOS zajmująca się eksploatacją, konserwacją i modernizacją oświetlenia ulicznego, ENERGOBUD Leszno prowadząca działalność usługową w zakresie eksploatacji sieci energetycznej oraz AUTO-STYL prowadząca, między innymi, sprzedaż pojazdów mechanicznych. Poniżej przedstawiono podstawowe informacje na ich temat.

Elektrownia Kozienice S.A.

ENEA posiada 100% akcji w kapitale zakładowym Elektrowni Kozienice uprawniających do wykonywania 100% głosów na walnym zgromadzeniu Elektrowni Kozienice.

Główne informacje o Elektrowni Kozienice:

Firma i forma prawna:	Elektrownia Kozienice S.A.
Siedziba i adres:	Świerże Górne, 26-900 Kozienice 1, Polska
Kapitał zakładowy:	450.000.000 PLN
Główny przedmiot działalności:	Elektrownia Kozienice zajmuje się wytwarzaniem energii elektrycznej i ciepła skojarzonego z wytwarzaniem energii elektrycznej.

ENEA Operator Sp. z o.o.

ENEA posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym ENEA Operator uprawniających do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników ENEA Operator.

Główne informacje o ENEA Operator:

Firma i forma prawna:	ENEA Operator Sp. z o.o.
Siedziba i adres:	ul. Strzeszyńska 58, 60-479 Poznań, Polska
Kapitał zakładowy:	4.678.050.000 PLN
Główny przedmiot działalności:	ENEA Operator prowadzi dystrybucję energii elektrycznej (od 1 lipca 2007 r. ENEA Operator jest operatorem systemu dystrybucyjnego).

BHU S.A.

ENEA posiada 87,77% akcji BHU S.A., co uprawnia do wykonywania 87,77% głosów na walnym zgromadzeniu BHU S.A. Pozostałymi akcjonariuszami BHU S.A. są: ENERGA Operator S.A., BUT S.A. oraz EP Zakład Transportu Sp. z o.o.

Główne informacje o BHU S.A.:

Firma i forma prawna:	BHU S.A.
Siedziba i adres:	ul. Strzeszyńska 58, 60-479 Poznań, Polska
Kapitał zakładowy:	10.138.400 PLN
Główny przedmiot działalności:	BHU jest jednym z największych dostawców Emitenta. BHU stanowi zaplecze magazynowe dla Emitenta oraz wykonuje część funkcji logistycznych.

ENEOS Sp. z o.o.

ENEA posiada 100% udziałów w ENEOS Sp. z o.o. co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników ENEOS Sp. z o.o.

Główne informacje o ENEOS Sp. z o.o.:

Firma i forma prawna:	ENEOS Sp. z o.o.
Siedziba i adres:	ul. Ku Słońcu 34, 71-080 Szczecin, Polska
Kapitał zakładowy:	19.559.000 PLN
Główny przedmiot działalności:	Przedmiotem działalności ENEOS Sp. z o.o. jest eksploatacja, konserwacja i modernizacja oświetlenia ulicznego, parków, osiedli, parkingów i stadionów.

Energetyka Poznańska Przedsiębiorstwo Usług Energetycznych ENERGOBUD Leszno Sp. z o.o.

ENEA posiada 100% udziałów w EP PUE ENERGOBUD Leszno Sp. z o.o., co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników EP PUE ENERGOBUD Leszno Sp. z o.o.

Główne informacje o EP PUE ENERGOBUD Leszno Sp. z o.o.:

Firma i forma prawna:	EP PUE ENERGOBUD Leszno Sp. z o.o.
Siedziba i adres:	Gronówko 30, 64-111 Lipno, Polska
Kapitał zakładowy:	3.524.500 PLN
Główny przedmiot działalności:	Na działalność usługową EP PUE ENERGOBUD Leszno Sp. z o.o. składa się przede wszystkim eksploatacja sieci energetycznej, wykonawstwo sieci średnich i niskich napięć, warsztaty transformatorowe – remonty i badania transformatorów, gospodarka olejowa, usługi specjalistyczne w zakresie obrazowania przy użyciu ciepła i podczerwieni, produkcja stacji transformatorowych i złączy średniego napięcia, montaż złączy pomiarowych, usługi projektowe.

Zakład Handlowo-Usługowy AUTO-STYL Zielonogórskich Zakładów Energetycznych S.A. Sp. z o.o.

ENEA posiada 100% udziałów w Zakładzie Handlowo-Usługowym AUTO-STYL Zielonogórskich Zakładów Energetycznych S.A. Sp. z o.o. co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Zakładu Handlowo-Usługowego AUTO-STYL Zielonogórskich Zakładów Energetycznych S.A. Sp. z o.o.

Główne informacje o Zakładzie Handlowo-Usługowym AUTO-STYL Zielonogórskich Zakładów Energetycznych S.A. Sp. z o.o.:

Firma i forma prawna:	Zakład Handlowo-Usługowy AUTO-STYL Zielonogórskich Zakładów Energetycznych S.A. Sp. z o.o.
Siedziba i adres:	ul. Zacisze 15, 65-755 Zielona Góra, Polska
Kapitał zakładowy:	2.200.000 PLN
Główny przedmiot działalności:	Przedmiotem działalności Zakładu Handlowo-Usługowego AUTO-STYL Zielonogórskich Zakładów Energetycznych S.A. Sp. z o.o. jest sprzedaż detaliczna pojazdów mechanicznych, akcesoriów, paliw, obsługa i naprawa pojazdów mechanicznych oraz wynajem środków transportu.

RYNEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W POLSCE

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie

Na dzień niniejszego Prospektu, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., która rozpoczęła działalność w dniu 16 kwietnia 1991 r. (po 52-letniej przerwie), jest jedyną giełdą papierów wartościowych w Polsce. Właścicielem 98,8% akcji GPW jest Skarb Państwa. Według danych GPW, prezentowanych na stronie GPW pod adresem www.gpw.com.pl na dzień 4 sierpnia 2008 r. członkami GPW jest 28 podmiotów krajowych i 19 podmiotów zagranicznych. W tym samym dniu notowano na GPW akcje 366 spółek (z czego 25 jest spółkami zagranicznymi) oraz 51 emisji obligacji skarbowych i korporacyjnych. Całkowita kapitalizacja rynkowa akcji notowanych spółek wyniosła około 726 mld PLN.

Rozliczenie

Zgodnie z obowiązującymi przepisami, wszystkie transakcje odbywają się na zasadzie płatności przy odbiorze, z przeniesieniem praw w trzy dni po rozliczeniu. Każdy inwestor musi posiadać rachunek papierów wartościowych oraz rachunek gotówkowy w lokalnym biurze maklerskim lub podmiocie prowadzącym działalność powierniczą, a każde biuro maklerskie (z wyjątkiem stowarzyszonych) i podmiot prowadzący działalność powierniczą musi posiadać rachunek papierów wartościowych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych oraz rachunek gotówkowy w banku rozliczeniowym.

Wszelkie papiery wartościowe oferowane w ramach oferty publicznej lub dopuszczane do obrotu na rynku regulowanym mają wyłącznie postać zdematerializowaną. Akcjonariusze otrzymują świadectwa depozytowe i wyciągi z rachunków od biura maklerskiego lub powiernika prowadzącego ten rachunek.

Zgodnie z regulacjami GPW oraz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych jest obowiązany przeprowadzać, na podstawie listy transakcji (zbiory posesyjne) przekazanej przez GPW, rozliczenia zawartych przez członków GPW transakcji. Z kolei członkowie GPW koordynują rozliczenia dla klientów, na rachunek których przeprowadzono transakcje.

Dobre praktyki spółek notowanych na GPW

Pierwsze polskie zasady ładu korporacyjnego, spełniania których oczekuje się ze strony spółek akcyjnych notowanych na GPW, opracowane zostały przez Komitet Dobrych Praktyk składający się z reprezentantów różnych środowisk związanych z rynkiem kapitałowym i zapisane zostały w dokumencie „Dobre praktyki w spółkach publicznych 2002”. Ich nowelizacja została zapisana w dokumencie „Dobre praktyki 2005”. Pod koniec 2006 roku rozpoczęły się prace nad nowym dokumentem określającym zasady dobrych praktyk. Ich rezultatem jest dokument „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” („**Dobre Praktyki**”), który obowiązuje od 1 stycznia 2008 r. Wytyczne te opierają się na zasadzie „przestrzegaj albo wyjaśnij”. Pozwala to spółkom na elastyczność w przyjmowaniu rozwiązań ładu korporacyjnego odpowiednich do swoich potrzeb, promując zarazem tak ważną dla inwestorów przejrzystość działań.

Dobre Praktyki określają zasady ładu korporacyjnego w następujących obszarach: dobre praktyki walnych zgromadzeń oraz dobre praktyki rad nadzorczych i zarządów. Ponadto, Dobre Praktyki odnoszą się do kwestii takich, jak cel spółki, rządy większości i ochrona interesów akcjonariuszy mniejszościowych, uczciwe intencje i nienadużywanie uprawnień, kontrola sądowa i niezależność opinii.

Organizacja obrotu papierami wartościowymi

Obecnie sesje na GPW odbywają się regularnie od poniedziałku do piątku pomiędzy godz. 9.00 a 16.35 czasu warszawskiego, o ile zarząd Giełdy nie postanowi inaczej. Od dnia 1 września 2008 r. sesje na GPW będą odbywały się regularnie od poniedziałku do piątku w godz. 8:30-16:35 czasu warszawskiego.

Oferty zgłaszane są w systemie notowań ciągłych lub w systemie kursu jednolitego z jednokrotnym lub dwukrotnym określeniem kursu jednolitego. Dla dużych pakietów akcji możliwe są tak zwane transakcje pakietowe prowadzone poza systemem notowań ciągłych lub kursu jednolitego. Zlecenia maklerskie dotyczące transakcji pakietowych mogą być przekazywane na GPW wyłącznie w dniu, w którym transakcja ma zostać zawarta w godz. 8:00-16:30, a w przypadku, gdy transakcja ma być rozliczona w dniu jej zawarcia – w godz. 8:00-14:00. W przypadku transakcji w walucie obcej, która ma być rozliczona w dniu jej zawarcia, zlecenia maklerskie mogą być przekazywane wyłącznie w godz. 8:00-11:30.

Informacje o kursie, wolumenie obrotów oraz wszelkich prawach szczególnych (prawie poboru, prawie do dywidendy) w odniesieniu do poszczególnych akcji dostępne są na oficjalnej stronie GPW, www.gpw.com.pl.

Notowania ciągłe na GPW rozpoczynają się ogłoszeniem kursu otwarcia, a kończą ogłoszeniem ceny zamknięcia. Kursy otwarcia i zamknięcia ustala się na podstawie zleceń maklerskich, a których rodzaj określa zarząd GPW. Przy ustalaniu kursu otwarcia i zamknięcia stosuje się następujące zasady, zgodnie z porządkiem ich ważności:

- maksymalizacji wolumenu obrotu;
- minimalizacji różnicy między liczbą papierów wartościowych w zleceniach kupna i sprzedaży możliwych do realizacji po określonym kursie; oraz
- minimalizacji różnicy między kursem określanym a kursem odniesienia.

Z chwilą ogłoszenia kursu otwarcia (bądź zamknięcia) staje się on ceną, po której zawierane są transakcje na otwarciu (bądź na zamknięciu) sesji.

Wahania kursów w systemie notowań ciągłych są ograniczone. W ciągu tego samego dnia zmiana kursu realizacji i kursu zamknięcia nie może przekroczyć – w odniesieniu do akcji – 10% w stosunku do kursu zamknięcia z poprzedniego dnia obrotu. W przypadku równoważenia rynku, przewodniczący sesji może zmienić limit wahań kursów. Największe dopuszczalne wahania nie mogą jednak – w odniesieniu do akcji – przekroczyć 21%. Ponadto zarząd GPW może określić dodatkowe ograniczenia wahań kursów obowiązujące w czasie po określeniu kursu otwarcia, a przed określeniem kursu zamknięcia (tzw. ograniczenia dynamiczne), które nie mogą przekroczyć 10% prognozy wahań kursów (w odniesieniu do akcji). Ograniczenia te nie są stosowane przy określaniu kursu w trakcie równoważenia. Przewodniczący sesji w trakcie danej sesji giełdowej może zmienić lub zawiesić ograniczenia dynamiczne lub odstąpić od ich stosowania. Jeżeli w trakcie określania kursu otwarcia (bądź zamknięcia) dla notowań ciągłych wystąpi sytuacja rynku rozbieżnego, przewodniczący sesji ogłasza rozpoczęcie (bądź zamknięcie) notowań ciągłych, a kurs pierwszej transakcji zawartej w systemie ciągłym staje się kursem otwarcia, zaś kurs ostatniej transakcji zawartej w tym systemie staje się kursem zamknięcia. Zlecenia oczekujące realizowane są w kolejności według limitu ceny, a w przypadku równych limitów – w kolejności przyjęcia lub wyświetlenia.

Poza systemem notowań ciągłych oraz kursu jednolitego, można zawierać transakcje pakietowe przy zachowaniu pewnych warunków bezpieczeństwa, określonych w regulaminie GPW. Transakcja pakietowa może być zawarta, jeżeli co najmniej jeden członek GPW pokaże zlecenie kupna oraz zlecenie sprzedaży tej samej liczby instrumentów finansowych (za wyjątkiem instrumentów pochodnych), po tej samej cenie i z tą samą datą rozliczenia. Wartość transakcji pakietowej musi wynosić, co najmniej:

- 250 tys. PLN dla akcji notowanych na rynku podstawowym GPW należących do Warszawskiego Indeksu Giełdowego WIG 20 (indeksu 20 spółek najaktywniej handlowanych); lub
- 100 tys. PLN dla pozostałych instrumentów finansowych (poza instrumentami pochodnymi).

Różnica pomiędzy ceną instrumentu finansowego w zleceniu a ostatnim kursem tego instrumentu z sesji giełdowej nie może przekroczyć 10%, jeżeli transakcja pakietowa zawierana jest w trakcie sesji na GPW. Natomiast, jeśli transakcja zawierana jest poza godzinami sesji giełdowej, różnica pomiędzy ceną instrumentu finansowego w zleceniu a kursem odniesienia równym średniej arytmetycznej kursów wszystkich transakcji z ostatniej sesji giełdowej, ważonej obrotami nie może przekraczać 40%. W szczególnych warunkach zarząd GPW może wyrazić zgodę na zawarcie transakcji pakietowej mimo niespełnienia powyższych warunków.

Provizje maklerskie nie są w Polsce ustalone przez GPW ani inne organy regulacyjne. Zależą one od ogólnej wartości transakcji oraz domu maklerskiego, który ją realizuje.

Regulacje dotyczące rynku kapitałowego

W dniu 24 października 2005 r. uchylone zostało Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi i zastąpione zostało następującymi czterema ustawami:

- Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
- Ustawą o Ofercie Publicznej;
- Ustawą o Nadzorze Finansowym; oraz
- Ustawą o Nadzorze Nad Rynkiem Kapitałowym.

Ustawy regulujące działanie rynku kapitałowego wprowadzają między innymi odmienne niż KSH i KC uregulowania dotyczące papierów wartościowych, w tym akcji i zasad ich przenoszenia, oraz nakładają na akcjonariuszy spółek publicznych szereg obowiązków dotyczących uzyskania odpowiednich zezwoleń lub dokonywania zawiadomień.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi reguluje zasady, tryb i warunki podejmowania i prowadzenia działalności w zakresie obrotu papierami wartościowymi, w tym akcji, oraz innymi instrumentami finansowymi, jak również reguluje prawa i obowiązki podmiotów uczestniczących w tym obrocie oraz wykonywanie nadzoru w tym zakresie.

Ustawa o Ofercie Publicznej reguluje w szczególności:

- zasady i warunki dokonywania oferty publicznej papierów wartościowych oraz ubiegania się o dopuszczenie papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym;
- obowiązki emitentów papierów wartościowych i innych podmiotów uczestniczących w obrocie papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi;
- skutki uzyskania statusu spółki publicznej oraz szczególne prawa i obowiązki związane z posiadaniem i obrotem akcjami takich spółek, w tym szereg obowiązków dotyczących uzyskania odpowiednich zezwoleń lub dokonywania zawiadomień.

Ustawa o Nadzorze Finansowym oraz Ustawa o Nadzorze Nad Rynkiem Kapitałowym określają organizację oraz tryb wykonywania nadzoru nad rynkiem kapitałowym, przy czym centralnym organem nadzoru pozostaje KNF.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Dematerializacja papierów wartościowych

Zgodnie z art. 5 ust. 1 i ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej, podlegające dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym, nie mają formy dokumentu od chwili ich zarejestrowania na podstawie umowy z Krajowym Depozytem, tj. ich dematerializacji. Stosownie do art. 7 przywołanej ustawy, prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą ich zapisania po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Umowa zobowiązująca do przeniesienia papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych.

Zgodnie z art. 9 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia na żądanie jego posiadacza imienne świadectwo depozytowe, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych. Świadectwo depozytowe potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, a w szczególności do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Świadectwo depozytowe może być wystawione przez domy maklerskie, banki prowadzące działalność maklerską, banki powiernicze, zagraniczne firmy inwestycyjne i zagraniczne osoby prawne prowadzące działalność maklerską na terytorium RP w formie oddziału, Krajowy Depozyt oraz NBP – jeżeli oznaczenie tych rachunków pozwala na identyfikację osób, którym przysługują prawa z papierów wartościowych.

Od chwili wystawienia świadectwa, papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności. Na okres ten wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na tym rachunku. Te same papiery wartościowe mogą być wskazane w treści kilku świadectw pod warunkiem, że cel wystawienia każdego ze świadectw jest odmienny. W takim przypadku w kolejnych świadectwach zamieszcza się również informację o dokonaniu blokady papierów wartościowych w związku z wcześniejszym wystawieniem innych świadectw.

Obrót papierami wartościowymi z wykorzystaniem informacji poufnych

Informacją poufną w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi jest określona w sposób precyzyjny informacja dotycząca, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub kilku emitentów instrumentów finansowych, albo nabywania lub zbywania takich instrumentów, która nie została przekazana do publicznej

wiadomości, a która po takim przekazaniu mogłaby w istotny sposób wpłynąć na cenę tych instrumentów lub powiązanych instrumentów pochodnych.

Każdy, kto posiada informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, a także stosunku zlecenia lub innej umowy lub stosunku prawnego o podobnym charakterze, nie może wykorzystywać takiej informacji. Czynności określane jako zakazane obejmują:

- nabywanie lub zbywanie na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji emitenta, praw pochodnych z nimi związanych i innych instrumentów finansowych dotyczących takich akcji;
- udzielanie rekomendacji lub nakłanianie innej osoby do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy ta informacja;
- umożliwianie lub ułatwianie wejścia w posiadanie przez osobę nieuprawnioną informacji poufnej dotyczącej jednego lub kilku emitentów lub wystawców instrumentów finansowych.

Zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi osoba publikująca lub wykorzystująca informację poufną z naruszeniem przepisów prawa może podlegać karze pozbawienia wolności lub grzywnie albo obu tym sankcjom łącznie. Maksymalna wysokość grzywny wynosi 5.000 tys. PLN, a okres pozbawienia wolności jest uzależniony od rodzaju przestępstwa i może wynosić od trzech miesięcy do ośmiu lat.

Obowiązki związane z nabywaniem lub zbywaniem akcji w trakcie trwania okresów zamkniętych

Kolejne ograniczenie wprowadzone na mocy Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi dotyczy wyłącznie osób mających dostęp do informacji poufnych, które w trakcie okresu zamkniętego nie mogą nabywać lub zbywać instrumentów finansowych na rachunek własny lub osoby trzeciej, ani dokonywać innych czynności mogących prowadzić do rozporządzenia takimi instrumentami finansowymi. Według Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi okres zamknięty jest zdefiniowany jako: (i) okres od wejścia w posiadanie przez osobę będącą osobą mającą dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu informacji poufnej dotyczącej emitenta instrumentów finansowych do przekazania takiej informacji do publicznej wiadomości; (ii) w wypadku raportu rocznego – okres dwóch miesięcy przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, jeżeli okres ten jest krótszy od pierwszego ze wskazanych; (iii) w wypadku raportu półrocznego – okres miesiąca przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza, a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, jeżeli okres ten jest krótszy od pierwszego ze wskazanych; (iv) w wypadku raportu kwartalnego – okres dwóch tygodni przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, jeżeli okres ten jest krótszy od pierwszego ze wskazanych.

Każda osoba posiadająca dostęp do informacji poufnych, która naruszy określony powyżej zakaz w trakcie okresu zamkniętego, podlega karze pieniężnej w wysokości do 200 tys. PLN, nakładanej decyzją KNF.

Dodatkowo, zgodnie z art. 160 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi osoby, które wchodzi w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta lub będące jego prokurentami, jak również osoby zajmujące funkcje kierownicze w strukturze emitenta, mające dostęp do informacji poufnych emitenta, są zobowiązane do informowania KNF oraz emitenta o dokonanych przez siebie na własny rachunek transakcjach akcjami emitenta lub związanymi z nimi instrumentami finansowymi. Obowiązek ten odnosi się również do transakcji dokonywanych przez osoby bliskie wskazanych wyżej osób, zgodnie z definicją przewidzianą w art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Naruszenie obowiązków określonych w art. 160 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi jest zagrożone karą pieniężną w wysokości do 100 tys. PLN.

Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji

Obowiązki informacyjne

Emitent, którego papiery wartościowe są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub są dopuszczone do obrotu na tym rynku, jest obowiązany do równoczesnego przekazywania KNF i GPW, a po upływie 20 minut od chwili przekazania tym podmiotom – także do publicznej wiadomości:

- informacji poufnych (czyli określonych w sposób precyzyjny informacji dotyczących, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub kilku emitentów instrumentów finansowych, jednego lub kilku takich instrumentów albo nabywania lub zbywania takich instrumentów, które nie zostały przekazane do publicznej wiadomości,

a które po takim przekazaniu mogłyby w istotny sposób wpłynąć na cenę tych instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych);

- informacji bieżących i okresowych.

Obowiązek zawiadomienia KNF

Zgodnie z art. 69 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej każdy, kto:

- osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej; albo
- posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów,

jest obowiązany zawiadomić o tym KNF oraz spółkę, w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów albo od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć.

Zgodnie z art. 69 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej obowiązek dokonania zawiadomienia KNF oraz spółki, powstaje również w przypadku:

- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej: 2% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, 5% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż rynku oficjalnych notowań giełdowych;
- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Wezwania

Zgodnie z art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%;
- 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi, co najmniej 33%,

może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji.

Zgodnie z art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie (co do zasady) w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie (co do zasady) w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, nie mogą być przedmiotem obrotu, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego w rozumieniu Ustawy o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych.

Zgodnie z art. 77 Ustawy o Ofercie Publicznej ogłoszenie wezwania może nastąpić dopiero po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany – nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje. Odstąpienie od ogłoszonego wezwania

jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu.

Przymusowy wykup akcji

Zgodnie z art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej (tj. pisemnego lub ustnego porozumienia w sprawie nabycia akcji spółki publicznej przez podmioty będące stronami takiego porozumienia lub w sprawie zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu w sprawach istotnych dla spółki), osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup). Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Zgodnie z art. 82 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej cenę przymusowego wykupu ustala się w sposób, określony w art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku, gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od średniej ceny rynkowej z okresu sześciu miesięcy poprzedzających przymusowy wykup, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo średniej ceny rynkowej z krótszego okresu, jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż sześciu miesięcy. W przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny w wyżej opisany sposób albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od godziwej wartości akcji. Ponadto cena przymusowego wykupu nie może być niższa od najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem przymusowego wykupu akcjonariusz, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed przymusowym wykupem, albo najwyższej wartości rzeczy lub praw, które akcjonariusz, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem przymusowego wykupu. Cena przymusowego wykupu nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu akcjami stanowiącymi przedmiot przymusowego wykupu na rynku regulowanym poprzedzających przymusowy wykup.

Przymusowy odkup akcji

Zgodnie z art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariusz spółki publicznej może zażądać, aby inny akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce odkupił posiadane przez niego akcje. Żądaniu temu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, o ile członkowie tego porozumienia wykonują wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Zgodnie z art. 83 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariusz żądający odkupienia akcji uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w sposób przedstawiony wyżej w niniejszym Rozdziale w punkcie „Przymusowy wykup akcji”.

Prawo do żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia oraz do przeprowadzenia badania przez rewidenta do spraw szczególnych

Zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, walne zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Art. 400 i 401 KSH stosuje się odpowiednio.

Jeżeli walne zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku, o którym mowa w art. 84 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 tej ustawy wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych. Przepisy art. 312 KSH stosuje się odpowiednio.

Podmioty objęte obowiązkami związanymi ze znacznymi pakietami akcji

Stosownie do art. 87 Ustawy o Ofercie Publicznej obowiązki określone w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spoczywają:

- również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z: (a) zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego; (b) nabywaniem lub zbywaniem obligacji zamiennych na akcje spółki publicznej, kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki, jak również innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia jej akcji; (c) uzyskaniem statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej, lub w innej spółce kapitałowej bądź innej osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym; (d) dokonywaniem czynności prawnej przez jego podmiot zależny lub zajęciem innego zdarzenia prawnego dotyczącego tego podmiotu zależnego;
- na funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez: (a) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych, (b) inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Polski, zarządzane przez ten sam podmiot;
- również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji: (a) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi; (b) w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zlecciodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu; (c) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
- również na podmiocie prowadzącym na terytorium Polski działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec emitentów tych papierów wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania;
- również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
- na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w poprzednim ustępie, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach. W przypadkach, o których mowa w dwóch ostatnich punktach, obowiązki określone w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Obowiązki określone w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

- papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa – w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie;
- akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi osobiście i dożywotnio;
- papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

Stosownie do art. 88 Ustawy o Ofercie Publicznej obligacje zamienne na akcje spółki publicznej oraz kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami takiej spółki uważa się za papiery wartościowe, z którymi wiąże się taki udział w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz tych papierów wartościowych może osiągnąć w wyniku

zamiany na akcje. Zdanie poprzednie stosuje się odpowiednio do innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji spółki publicznej.

Zgodnie z art. 89 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z:

- akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków dotyczących zawiadomienia KNF, zbycia akcji lub ogłoszenia wezwania określonych odpowiednio w art. 69, art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej i opisanych powyżej w niniejszym Rozdziale;
- wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków ogłoszenia wezwania określonych w art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej i opisanych powyżej w niniejszym Rozdziale;
- akcji spółki publicznej, nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem obowiązku proponowania w wezwaniu tzw. ceny godziwej akcji określonej w art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw, prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew wyżej wymienionemu zakazowi, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia.

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przewiduje szczególne obowiązki związane, między innymi, z nabywaniem akcji.

Kontrola koncentracji

Zgodnie z art. 13 ust 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów zamiar koncentracji przedsiębiorców podlega zgłoszeniu Prezesowi UOKiK, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 EUR lub jeżeli łączny obrót na terytorium Polski przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 EUR. Przedsiębiorcami w rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów są osoby będące przedsiębiorcami w rozumieniu Ustawy o Swobodzie Działalności Gospodarczej, a także, między innymi, osoby fizyczne posiadające kontrolę, nad co najmniej jednym przedsiębiorcą poprzez dysponowanie bezpośrednio lub pośrednio większością głosów na zgromadzeniu wspólników albo na walnym zgromadzeniu, także jako zastawnik albo użytkownik, bądź w zarządzie innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), także na podstawie porozumień z innymi osobami, jeżeli podejmują dalsze działania podlegające kontroli koncentracji.

Stosownie do art. 13 ust 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów obowiązek zgłoszenia Prezesowi UOKiK zamiaru koncentracji dotyczy zamiaru: (a) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców; (b) przejęcia – poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, całości lub części majątku lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców; (c) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy, (d) nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Polski równowartość 10.000.000 EUR.

W rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przez przejęcie kontroli rozumie się wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania przez przedsiębiorcę uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na innego przedsiębiorcę lub przedsiębiorców.

Sankcje administracyjne za naruszenie przepisów

Zgodnie z art. 106 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes UOKiK może, między innymi, nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa UOKiK.

Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady w Sprawie Koncentracji. Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, a więc dotyczące przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

- zawarciu odpowiedniej umowy;
- ogłoszeniu publicznej oferty; lub
- przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienie Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji Europejskiej służy uzyskaniu jej zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5.000.000.000 EUR; oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250.000.000 EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500.000.000 EUR;
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000 EUR;
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000 EUR, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25.000.000 EUR; oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000 EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

OPODATKOWANIE

Niniejsze informacje mają charakter ogólny i nie stanowią wyczerpującej analizy skutków podatkowych związanych z nabyciem, posiadaniem oraz zbyciem Akcji w świetle polskiego prawa podatkowego. Inwestorom zaleca się korzystanie w indywidualnych przypadkach z porad doradców podatkowych, finansowych i prawnych.

Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych oraz podatkiem dochodowym od osób prawnych

Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez osoby fizyczne

Zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatek od dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym akcji) wynosi 19% uzyskanego dochodu. Przez dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych rozumieć należy nadwyżkę uzyskanych z tego tytułu przychodów (wartości papierów wartościowych wyrażonej w cenie określonej w umowie sprzedaży), nad kosztami uzyskania przychodu (wydatkami poniesionymi na ich nabycie lub objęcie), osiągniętą w roku podatkowym, przy czym, w wypadku gdy cena papierów wartościowych wyrażona w umowie bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości ich wartości rynkowej. Po zakończeniu danego roku podatkowego, podatnicy osiągający dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych obowiązani są wykazać je w rocznym zeznaniu podatkowym, obliczyć należny podatek dochodowy i odprowadzić go na rachunek właściwego organu podatkowego. Wskazanych dochodów nie łączy się z dochodami osiąganymi z innych źródeł.

Powyższych przepisów nie stosuje się jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w wykonaniu działalności gospodarczej, gdyż w takim przypadku przychody z ich sprzedaży kwalifikowane powinny być jako pochodzące z wykonywania działalności gospodarczej i rozliczone na zasadach właściwych dla dochodu z tego źródła.

W przypadku osób fizycznych niemających na terytorium Polski miejsca zamieszkania, uzyskujące na terytorium Polski dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają identycznym, jak opisane wyżej, zasadom dotyczącym opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowią inaczej. W myśl art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

Opodatkowanie dochodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwanych przez osoby fizyczne

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od dochodów (przychodów) uzyskanych z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy. Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych (m.in. wypłat z tytułu dywidend) zobowiązane są podmioty dokonujące tych czynności. Dochodów z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, od których pobrany został podatek zryczałtowany, nie łączy się z dochodami z innych źródeł i nie ujawnia w rocznym zeznaniu podatkowym.

W przypadku dochodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwanych przez osoby fizyczne nieposiadające miejsca zamieszkania na terytorium Polski (podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu) wyżej wspomniane zasady opodatkowania stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie (niezapłacenie) podatku zgodnie z taką umową jest możliwe wyłącznie pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych

Dochody podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Polski z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu w Polsce podatkiem dochodowym na ogólnych zasadach. Dochodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest różnica między przychodem, tj. wartością papierów wartościowych wyrażoną w cenie określonej w umowie sprzedaży a kosztem jego uzyskania tj. wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie wskazanych papierów wartościowych, przy czym gdy cena papierów wartościowych bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości ich wartości rynkowej. Dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych wraz z dochodami z innych źródeł łączy się u podatnika w podstawę opodatkowania. Zgodnie z art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podatek od dochodów osiągniętych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 19% podstawy opodatkowania.

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych objęci ograniczonym obowiązkiem podatkowym (nieposiadający siedziby lub zarządu na terytorium Polski), uzyskujący na terytorium Polski dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych, podlegają identycznym jak opisane wyżej zasadom dotyczącym opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowią inaczej. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji.

Opodatkowanie dochodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Polski uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych

Zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podatek dochodowy od dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Polski ustala się w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki: (i) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Polski; (ii) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt (i), jest spółka podlegająca w Polsce opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania, (iii) spółka, o której mowa w pkt. (ii) posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę, przy czym od dnia 1 stycznia 2007 r. do dnia 31 grudnia 2008 r. bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych musi wynosić nie mniej niż 15% w celu zastosowania powyższego zwolnienia.

Zwolnienie, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Polski posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości 10% udziałów (akcji) w kapitale (15% do dnia 31 grudnia 2008 r.), nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wymaganej wysokości, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Polski, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wymaganej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat, podatnik jest obowiązany do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utracił prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy podatnik skorzystał ze zwolnienia.

Na mocy art. 26 ust. 1 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wskazane w tym przepisie podmioty, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidend oraz innych należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, są obowiązane – jako płatnicy – pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy. Kwoty podatku przekazane zostają w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym został on pobrany, na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu

skarbowego właściwy według siedziby podatnika. W terminie przekazania kwoty pobranego podatku płatnicy są obowiązani przesłać urzędowi skarbowemu deklaracje, a podatnikowi informacje o pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru.

Osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym uzyskujące na terytorium Polski dochody z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, podlegają identycznym zasadom opodatkowania jak podmioty podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowią inaczej. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji.

Zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych umów sprzedaży papierów wartościowych

Zgodnie z art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a) w związku z art. 1 ust. 4 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, podatnicy podlegają umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy i praw majątkowych, jeżeli ich przedmiotem są rzeczy znajdujące się na terytorium Polski lub prawa majątkowe wykonywane na terytorium Polski, w tym papiery wartościowe. Stawka podatku wynosi 1% podstawy opodatkowania, którą jest wartość rynkowa przedmiotu umowy sprzedaży (zamiany). Podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego, z wyłączeniem przypadków, gdy podatek jest pobierany przez płatnika, którym w przypadku czynności cywilnoprawnych dokonywanych w formie aktu notarialnego jest notariusz.

Obowiązek podatkowy powstaje z chwilą dokonania czynności cywilnoprawnej i ciąży on – przy umowie sprzedaży – na kupującym.

Jednocześnie na podstawie art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, sprzedaż maklerskich instrumentów finansowych firmom inwestycyjnym, bądź za ich pośrednictwem, oraz sprzedaż tych instrumentów dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego – w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, wolna jest od podatku od czynności cywilnoprawnych.

Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn

Zgodnie z art. 1 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, podatnicy od spadków i darowizn podlega nabyciu przez osoby fizyczne własności rzeczy znajdujących się na terytorium Polski lub praw majątkowych wykonywanych na terytorium Polski, m.in. tytułem dziedziczenia, zapisu, dalszego zapisu, polecenia testamentowego, darowizny oraz polecenia darczyńcy. Obowiązek podatkowy ciąży na nabywcy własności rzeczy i praw majątkowych. Podstawę opodatkowania stanowi wartość nabytych rzeczy i praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona według stanu rzeczy i praw majątkowych w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego. Wysokość podatku ustala się w zależności od grupy podatkowej, do której zaliczony jest nabywca. Zaliczenie do grupy podatkowej następuje według osobistego stosunku nabywcy do osoby, od której lub po której zostały nabyte rzeczy i prawa majątkowe. Stawki podatku mają charakter progresywny i wynoszą od 3% do 20% podstawy opodatkowania, w zależności od grupy podatkowej do jakiej zaliczony został nabywca. Dla każdej grupy istnieją także kwoty wolne od podatku. Podatnicy są obowiązani, z wyjątkiem przypadków, w których podatek jest pobierany przez płatnika, złożyć w terminie miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego, właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego zeznanie podatkowe o nabyciu rzeczy lub praw majątkowych według ustalonego wzoru. Do zeznania podatkowego dołącza się dokumenty mające wpływ na określenie podstawy opodatkowania. Podatek płatny jest w terminie 14 dni od dnia otrzymania decyzji naczelnika urzędu skarbowego ustalającej wysokość zobowiązania podatkowego.

Na mocy art. 4a ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, zwalnia się od podatku nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych (w tym papierów wartościowych) przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli zgłoszą nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia w terminie miesiąca od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku. W przypadku niespełnienia powyższego warunku, nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych podlega opodatkowaniu na zasadach określonych dla nabywców zaliczonych do pierwszej grupy podatkowej.

Dodatkowo podatki nie podlega nabycie własności rzeczy ruchomych znajdujących się na terytorium Polski lub praw majątkowych podlegających wykonaniu na terytorium Polski (w tym papierów wartościowych), jeżeli w dniu nabycia ani nabywca, ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium Polski.

WARUNKI OFERTY

Informacje ogólne

Na podstawie niniejszego Prospektu w ramach Oferty na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferowanych jest przez nas, w ramach subskrypcji otwartej z wyłączeniem prawa poboru obecnego Akcjonariusza, 149.237.382 Akcji Oferowanych.

W ramach Oferty możemy prowadzić działania mające na celu przekazanie informacji o przeprowadzanej ofercie Akcji Oferowanych w ramach Oferty Międzynarodowej, kwalifikowanym nabywcom instytucjonalnym w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej zgodnie z Przepisem 144A wydanym na mocy Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych oraz innym inwestorom instytucjonalnym poza Stanami Zjednoczonymi Ameryki Północnej (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej) na mocy Regulacji S wydanej na mocy Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych. W ramach Oferty Międzynarodowej Główny Menedżer Oferty będzie prowadzić ograniczone działania promocyjne, zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, gdzie takie działania będą prowadzone, w oparciu o oddzielnie przekazany wskazanym powyżej inwestorom międzynarodowy dokument marketingowy (tzw. *International Offering Circular*).

W przypadku spełnienia wymogów dotyczących dopuszczenia PDA oraz Akcji Oferowanych do obrotu na GPW zamierzamy wystąpić do GPW o wprowadzenie na rynek podstawowy (rynek oficjalnych notowań):

- Praw do Akcji Oferowanych – w liczbie równej liczbie Akcji Oferowanych, które zostaną przydzielone inwestorom w Transzach Inwestorów Instytucjonalnych i w Transzy Inwestorów Detalicznych; oraz
- Akcji Oferowanych – w liczbie równej liczbie Akcji Oferowanych, które zostaną przydzielone inwestorom; oraz
- 295.987.473 Akcji Serii A.

W dniu 10 października 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło: (i) uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy poprzez emisję Akcji Oferowanych oraz w sprawie zmiany Statutu; jak również (ii) uchwałę w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji (w tym Akcji Serii A oraz Akcji Oferowanych) oraz Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym, dematerializacji Akcji i Praw do Akcji oraz upoważnienia Zarządu do zawarcia umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. Treść powyższych uchwał stanowi Załącznik II do niniejszego Prospektu.

Podział Oferty na transze i przesunięcia między transzami

Akcje Oferowane będą oferowane w następujących transzach:

- Transza Inwestorów Branżowych
- Transza Krajowych Inwestorów Instytucjonalnych
- Transza Zagranicznych Inwestorów Instytucjonalnych
- Transza Inwestorów Detalicznych

Ostateczna liczba Akcji Oferowanych oferowanych w poszczególnych transzach zostanie ustalona przez Zarząd w uzgodnieniu z Głównym Menedżerem Oferty oraz Oferującym przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów w Transzach Inwestorów Instytucjonalnych oraz w Transzy Inwestorów Branżowych.

Walne Zgromadzenie, podejmując stosowną uchwałę, może podjąć decyzję o zaoferowaniu mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż określona w niniejszym Prospekcie.

Informacja na temat liczby Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach zostanie podana wraz z informacją o Cenie Emisyjnej oraz Cenie Emisyjnej z Dyskontem w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku powzięcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o zmniejszeniu liczby Akcji Oferowanych objętych Ofertą, informacja ta zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do niniejszego Prospektu.

Inwestorom, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości powyższej informacji, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu

w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji (tj. informacji przekazanej odpowiednio w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej lub w formie aneksu do niniejszego Prospektu). Zarząd działając w uzgodnieniu z Głównym Menedżerem Oferty i Oferującym będzie zobowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji Oferowanych w celu umożliwienia inwestorowi wycofania zapisu.

Zarząd, działając w uzgodnieniu z Głównym Menedżerem Oferty oraz Oferującym, zastrzega sobie możliwość dokonania przesunięć Akcji Oferowanych pomiędzy transzami, z zastrzeżeniem, iż przesunięte do innej transzy mogą być tylko Akcje Oferowane, które nie zostały objęte prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami w poszczególnych transzach lub Akcje Oferowane, które nie zostały objęte przez inwestorów w wyniku uchylecia się inwestorów od skutków prawnych złożonych zapisów – zgodnie z odpowiednimi postanowieniami niniejszego Prospektu. To działanie nie wpływa na zmianę ostatecznej liczby Akcji Oferowanych.

Rodzaje inwestorów, do których kierowana jest Oferta

Transza Inwestorów Detalicznych

Inwestorami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Detalicznych są polscy inwestorzy indywidualni, tj. osoby fizyczne będące rezydentami w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. – Prawo dewizowe („**Prawo Dewizowe**”).

Transza Krajowych Inwestorów Instytucjonalnych

Inwestorami uprawnionymi do nabywania Akcji Oferowanych w Transzy Krajowych Inwestorów Instytucjonalnych są posiadający siedzibę w Polsce: (i) inwestorzy kwalifikowani, w rozumieniu art. 8 Ustawy o Ofercie Publicznej, z wyłączeniem Inwestorów Branżowych, oraz podmioty zarządzające cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie (*asset management*), którzy wezmą udział w procesie budowy Księgi Popytu i którzy zostaną wpisani na Listę Wstępnego Przydziału; (ii) inwestorzy składający zapis na zaproszenie Zarządu w związku z niezłożeniem lub nieopłaceniem zapisu przez podmioty uprawnione; oraz (iii) Subemitenci.

Podmioty zarządzające cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie (*asset management*) nie mogą złożyć zapisów w imieniu inwestorów będących Inwestorami Branżowymi.

Transza Zagranicznych Inwestorów Instytucjonalnych

Inwestorami uprawnionymi do nabywania Akcji Oferowanych w Transzy Zagranicznych Inwestorów Instytucjonalnych są: (i) określone inwestorzy instytucjonalni poza Stanami Zjednoczonymi oraz posiadający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, niebędący jednocześnie osobami amerykańskimi w rozumieniu Regulacji S; (ii) kwalifikowani inwestorzy instytucjonalni, o których mowa w Przepisie 144A z wyłączeniem Inwestorów Branżowych, którzy wezmą udział w procesie budowania Księgi Popytu oraz zostaną wpisani na Listę Wstępnego Przydziału; a także (iii) inwestorzy składający zapis na zaproszenie Zarządu w związku z niezłożeniem lub nieopłaceniem zapisu przez podmioty uprawnione; oraz (iv) Subemitenci.

W szczególności w ramach tej transzy oferowane są Akcje Oferowane na rzecz EBOiR.

Transza Inwestorów Branżowych

Inwestorami uprawnionymi do nabywania Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Branżowych są: (i) podmioty prowadzące działalność w sektorze energetycznym będący jednocześnie inwestorami kwalifikowanymi, w rozumieniu art. 8 Ustawy o Ofercie Publicznej, posiadającymi siedzibę w Polsce lub określonymi inwestorami instytucjonalnymi poza Stanami Zjednoczonymi oraz posiadającymi siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, niebędącymi jednocześnie osobami amerykańskimi w rozumieniu Regulacji S, lub kwalifikowanymi inwestorami instytucjonalnymi na podstawie Przepisu 144A lub na podstawie innego wyjątku wskazanego w Amerykańskiej Ustawie o Papierach Wartościowych dotyczącego transakcji niepodlegających rejestracji zgodnie z wymogami tej Ustawy („**Inwestor Branżowy**”), którzy wezmą udział w procesie budowania Księgi Popytu oraz zostaną wpisani na Listę Wstępnego Przydziału; (ii) Inwestorzy Branżowi składający zapis na zaproszenie Zarządu w związku z niezłożeniem lub nieopłaceniem zapisu przez podmioty uprawnione; oraz (iii) Subemitenci.

Planowany harmonogram Oferty

31 października - 3 listopada 2008 r (ostatniego dnia do godz. 15.00)	Proces budowy Księgi Popytu:
3 listopada 2008 r. (w godzinach 9.00-15.00)	- przyjmowanie Deklaracji Nabycia w Transzach Inwestorów Instytucjonalnych;
	- przyjmowanie Deklaracji Nabycia w Transzy Inwestorów Branżowych.
24-31 października 2008 r.	Przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Detalicznych.
3 listopada 2008 r.	Ustalenie Ceny Emisyjnej, Ceny Emisyjnej z Dyskontem oraz liczby Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach.
	Zawarcie aneksu cenowego do Umowy Subemisji.
	Wstępny Przydział dla Inwestorów Instytucjonalnych i Branżowych.
do 4 listopada 2008 r.	Publikacja Ceny Emisyjnej i Ceny Emisyjnej z Dyskontem oraz liczby Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach.
	Skierowanie do inwestorów wezwań do złożenia zapisów w Transzach Inwestorów Instytucjonalnych oraz w Transzy Inwestorów Branżowych.
5-7 listopada 2008 r.	Przyjmowanie zapisów w Transzach Inwestorów Instytucjonalnych
7 listopada 2008 r.	Przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Branżowych.
10 listopada 2008 r.	Planowany termin sesji na GPW, na której nastąpi przydział Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Detalicznych.
	Skierowanie przez Zarząd do inwestorów ewentualnych zaproszeń do złożenia zapisów w przypadku nieobjęcia Akcji Oferowanych przez podmioty uprawnione w Transzach Inwestorów Instytucjonalnych i w Transzy Inwestorów Branżowych.
	Ewentualne zapisy na zaproszenie Zarządu lub zapisy Subemitentów.
12 listopada 2008 r.	Planowane rozliczenie transakcji zawartych na GPW w ramach przydziału Akcji Oferowanych.
	Przydział Akcji Oferowanych w Transzach Inwestorów Instytucjonalnych i w Transzy Inwestorów Branżowych”

W uzgodnieniu z Głównym Menedżerem Oferty oraz Oferującym możemy postanowić o zmianie powyższych terminów.

W przypadku zmiany terminów zapisów w poszczególnych transzach, stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do niniejszego Prospektu, a także w formie raportu bieżącego zgodnie z art. 56 Ustawy o Ofercie Publicznej (o ile będziemy podlegali w danym momencie obowiązkom informacyjnym).

Zmiana terminów Oferty nie jest rozumiana jako wycofanie Oferty.

Warunki wycofania lub zawieszenia Oferty

W uzgodnieniu z Głównym Menedżerem Oferty oraz Oferującym możemy odstąpić od przeprowadzenia Oferty w każdym momencie przed jej rozpoczęciem, tj. przed dniem, kiedy rozpocznie się budowanie Księgi Popytu oraz przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Detalicznych, bez podawania powodów podjęcia takiej decyzji.

Na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia możemy postanowić o zmniejszeniu liczby Akcji Oferowanych.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, w uzgodnieniu z Głównym Menedżerem Oferty oraz Oferującym, możemy odstąpić od przeprowadzenia Oferty wyłącznie z ważnych powodów, do których należy zaliczyć w szczególności:

- wystąpienie nagłych zmian w sytuacji gospodarczej lub politycznej w Polsce lub na świecie;
- wystąpienie nagłych zmian na rynkach finansowych w Polsce lub na świecie;
- wystąpienie innych nagłych zmian powodujących, że przeprowadzenie Oferty byłoby niemożliwe lub byłoby dla nas niekorzystne;
- zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW;
- istotną negatywną zmianę wpływającą na naszą działalność lub poniesienie przez nas istotnej szkody lub istotne zakłócenie naszej działalności;
- niewystarczające zainteresowanie Ofertą ze strony inwestorów wysokiej jakości, tj. w szczególności ze strony instytucji finansowych funkcjonujących na rynku kapitałowym od wielu lat, o rozpoznawalnej marce;
- istotną negatywną zmianę dotyczącą naszej działalności, zarządzania, sytuacji finansowej, kapitału własnego lub wyników operacyjnych;
- niemożność osiągnięcia odpowiedniego rozproszenia Akcji Oferowanych w wyniku Oferty;
- sytuację, gdy przewidywany poziom Ceny Emisyjnej okaże się nie być satysfakcjonujący dla Spółki.

Ponadto, po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, odstąpimy od przeprowadzenia Oferty w przypadku, gdy:

- liczba Akcji Oferowanych, które miałyby być wstępnie przydzielone albo przydzielone Inwestorom Instytucjonalnym (z wyłączeniem EBOiR) wraz z liczbą Akcji Oferowanych, które miałyby być przydzielone inwestorom w Transzy Inwestorów Detalicznych będzie wynosiła mniej niż 10% Akcji Oferowanych; lub -
- liczba Akcji Oferowanych, które miałyby zostać przydzielone w Transzy Inwestorów Detalicznych byłaby większa niż 50% Akcji Oferowanych wstępnie przydzielonych albo przydzielonych Inwestorom Instytucjonalnym (z wyłączeniem EBOiR).

Jeśli odstąpimy od przeprowadzenia Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, wszystkie zapisy zostaną unieważnione, a wpłaty inwestorów zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

W uzgodnieniu z Głównym Menedżerem Oferty oraz Oferującym możemy podjąć decyzję o zawieszeniu Oferty w każdym czasie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, bez podawania przyczyn. Niezależnie od powyższego, w uzgodnieniu z Głównym Menedżerem Oferty oraz Oferującym, możemy również podjąć decyzję o zawieszeniu Oferty w trakcie jej trwania, jeżeli wystąpią zdarzenia lub zjawiska, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty lub powodować podwyższone ryzyko inwestycyjne dla nabywców Akcji Oferowanych.

Podjęcie decyzji o zawieszeniu Oferty może zostać dokonane bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty. Terminy te mogą zostać ustalone później.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta w trakcie trwania subskrypcji, złożone zapisy i deklaracje oraz dokonane wpłaty uważane są nadal za ważne, jednakże inwestorzy będą mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów i deklaracji poprzez złożenie stosownego oświadczenia, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do niniejszego Prospektu.

W przypadku podjęcia decyzji o odstąpieniu od Oferty lub jej zawieszeniu stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości niezwłocznie po jej podjęciu w formie aneksu do niniejszego Prospektu oraz w formie raportu bieżącego zgodnie z art. 56 Ustawy o Ofercie Publicznej (o ile będziemy podlegali w danym momencie obowiązkowi informacyjnym).

Ustalenie Ceny Emisyjnej Akcji Oferowanych

Zarząd ustalił minimalną cenę emisyjną dla Inwestorów Branżowych na 19,25 PLN („Cena Minimalna”). W ramach budowania Księgi Popytu Inwestorzy Branżowi będą mogli składać Deklaracje Nabycia z proponowaną przez siebie ceną nie niższą niż Cena Minimalna.

W związku z przewidzianą preferencją cenową w Transzach Inwestorów Instytucjonalnych oraz w Transzy Inwestorów Detalicznych ustalono także Cenę Minimalną pomniejszoną o dyskonto w wysokości 10%, która wynosi 17,33 PLN („Cena Minimalna z Dyskontem”):

- Inwestorzy Instytucjonalni będą składać Deklaracje Nabycia z proponowaną przez siebie ceną, nie niższą jednak niż Cena Minimalna z Dyskontem; a

- Inwestorzy Detaliczni będą składać zapisy z proponowaną przez siebie ceną, nie niższą jednak niż Cena Minimalna z Dyskontem.

Zarząd, w uzgodnieniu z Głównym Menedżerem Oferty oraz Oferującym, w oparciu o wyniki procesu budowania Księgi Popytu ustali cenę emisyjną („Cena Emisyjna”) oraz cenę emisyjną pomniejszoną o dyskonto w wysokości 10% („Cena Emisyjna z Dyskontem”), z zastrzeżeniem, że w dniu ustalenia tych cen Zarząd, w uzgodnieniu z Głównym Menedżerem Oferty oraz Oferującym, może podjąć decyzję o zwiększeniu dyskonta, o którym mowa powyżej.

Cena Emisyjna będzie ceną ostateczną, po której Akcje Oferowane będą obejmowane przez inwestorów w Transzy Inwestorów Branżowych.

Cena Emisyjna z Dyskontem będzie ceną ostateczną, po której Akcje Oferowane będą obejmowane przez inwestorów w Transzach Inwestorów Instytucjonalnych oraz w Transzy Inwestorów Detalicznych.

Cena Emisyjna z Dyskontem zostanie zaokrąglona zgodnie z regulacjami GPW (w taki sposób, by wartość dyskonta nie przekroczyła ustalonego procentu dyskonta). Ceny będą wyrażone w złotych. Informacja o wysokości Ceny Emisyjnej i Ceny Emisyjnej z Dyskontem (w tym także o ostatecznej wysokości dyskonta, jeśli zostanie zmienione) zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem okresu przyjmowania zapisów w Transzach Inwestorów Instytucjonalnych i w Transzy Inwestorów Branżowych w sposób, w jaki został udostępniony niniejszy Prospekt oraz w trybie przewidzianym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej (o ile będziemy podlegać obowiązkowi informacyjnym).

Inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem informacji o Cenie Emisyjnej i Cenie Emisyjnej z Dyskontem, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w podmiocie, w którym złożył zapis, oświadczenie na piśmie, w terminie dwóch dni roboczych od dnia publikacji informacji.

W momencie składania zapisów inwestor nie ponosi dodatkowych kosztów ani podatków, za wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, o ile inwestor nie posiadał takiego rachunku wcześniej oraz kosztów prowizji maklerskiej z tytułu nabywania Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Detalicznych.

Procedura budowy Księgi Popytu

Informacje ogólne

Przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Branżowych i w Transzach Inwestorów Instytucjonalnych, zostanie przeprowadzony proces budowy Księgi Popytu, podczas którego inwestorzy będą składać deklaracje nabycia Akcji Oferowanych odpowiednio w Transzy Inwestorów Branżowych lub w Transzach Inwestorów Instytucjonalnych („**Deklaracje Nabycia**”).

W Deklaracjach Nabycia inwestorzy będą określać w szczególności liczbę Akcji Oferowanych jaką zamierzają objąć w Ofercie oraz cenę, po której zamierzają objąć te akcje (nie niższą jednak niż Cena Minimalna dla Inwestorów Branżowych albo Cena Minimalna z Dyskontem dla Inwestorów Instytucjonalnych). Deklaracje Nabycia zawierające cenę niższą niż Cena Minimalna (w przypadku Inwestorów Branżowych) lub Cena Minimalna z Dyskontem (w przypadku Inwestorów Instytucjonalnych) będą traktowane jako nieskuteczne.

Księga Popytu będzie stanowić podstawę dla ustalenia Ceny Emisyjnej oraz Ceny Emisyjnej z Dyskontem, oraz dokonania wstępnego przydziału Akcji Oferowanych w Transzach Inwestorów Instytucjonalnych i w Transzy Inwestorów Branżowych.

W Deklaracji Nabycia Inwestor nie może uzależniać proponowanej ceny Akcji Oferowanych od ostatecznej liczby Akcji Oferowanych, które mogą mu zostać przydzielone przez Spółkę.

W ramach procesu budowy Księgi Popytu inwestor może złożyć Deklarację Nabycia na nie mniej niż 75.000 Akcji Oferowanych.

Księga Popytu nie zostanie podana do publicznej wiadomości.

Transze Inwestorów Instytucjonalnych

W procesie budowy Księgi Popytu w Transzach Inwestorów Instytucjonalnych uczestniczyć mogą wyłącznie inwestorzy uprawnieni do nabywania Akcji Oferowanych w Transzach Inwestorów Instytucjonalnych, którzy otrzymali od Głównego Menedżera Oferty lub Oferującego zaproszenie do złożenia Deklaracji Nabycia. W procesie tym nie będzie uczestniczył EBOiR.

Proces budowy Księgi Popytu zostanie przeprowadzony przez:

- Dom Maklerski BZ WBK SA – w odniesieniu do Transzy Krajowych Inwestorów Instytucjonalnych;
- Głównego Menedżera Oferty – w odniesieniu do Transzy Zagranicznych Inwestorów Instytucjonalnych.

Deklaracje Nabycia dotyczące Akcji Oferowanych w Transzy Krajowych Inwestorów Instytucjonalnych, od momentu przekazania inwestorom zaproszenia do złożenia i opłacenia zapisu, mają dla inwestorów charakter wiążący.

Przed złożeniem Deklaracji Nabycia inwestorzy otrzymają wzór deklaracji oraz wzór formularza zapisu.

Krajowi Inwestorzy Instytucjonalni zainteresowani udziałem w procesie budowy Księgi Popytu powinni skontaktować się z Domem Maklerskim BZ WBK S.A., ul. Marszałkowska 142, Warszawa, nr tel.: +48 22 586 80 97 lub +48 22 586 82 15.

Transza Inwestorów Branżowych

W procesie budowy Księgi Popytu w Transzy Inwestorów Branżowych uczestniczyć mogą wyłącznie inwestorzy uprawnieni do nabywania Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Branżowych.

Inwestorowi Branżowemu, który w Deklaracji Nabycia wyrazi zainteresowanie objęciem co najmniej 10% Akcji Spółki po Ofercie, Zarząd, o ile podejmie decyzję o przydziale Akcji Oferowanych takiemu Inwestorowi Branżowemu, przydzieli mu liczbę Akcji Oferowanych nie mniejszą niż 10% Akcji Spółki po Ofercie.

Jednym z warunków skutecznego i ważnego złożenia Deklaracji Nabycia przez inwestora w Transzy Inwestorów Branżowych jest równoczesne ze złożeniem Deklaracji Nabycia, przekazanie podpisanej przez takiego Inwestora Branżowego pisemnej umowy ze Spółką, Globalnym Koordynatorem oraz Oferującym, w której inwestor taki zobowiąże się, między innymi, do złożenia i opłacenia zapisu na wstępnie przydzieloną liczbę Akcji Oferowanych (jednak nie większą niż określoną w Deklaracji Nabycia) po cenie równej Cenie Emisyjnej, nie wyższej jednak niż cena wskazana przez tego inwestora w Deklaracji Nabycia. Ponadto każdy z Inwestorów Branżowych zobowiąże się we wskazanej umowie, między innymi, do niezbywania oraz nienabywania, bezpośrednio lub pośrednio, samodzielnie bądź w porozumieniu, jakichkolwiek Akcji lub instrumentów finansowych zamiennych na Akcje lub niepodejmowania jakichkolwiek działań mających na celu zbywanie lub nabywanie jakichkolwiek Akcji lub papierów wartościowych zamiennych na Akcje do 31 grudnia 2009 r. Zobowiązanie to nie będzie miało zastosowania do sytuacji, w której inwestor będzie odpowiadał: (i) na wezwanie do nabycia Akcji ogłoszone przez innego inwestora w związku z realizacją umowy nabycia Akcji od Skarbu Państwa; lub (ii) sam ogłosi publiczne wezwanie na sprzedaż Akcji Spółki w związku z realizacją umowy nabycia Akcji od Skarbu Państwa w drugim etapie prywatyzacji Spółki. Inwestor zobowiązany jest także do złożenia we wskazanej umowie oświadczenia, iż nie działa w porozumieniu, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy o Ofercie Publicznej ani nie jest stroną takiego porozumienia. Ponadto inwestor zobowiąże się we wskazanej umowie do niezawierania takich porozumień oraz do nieprzystępowania do takich porozumień w okresie do 31 grudnia 2009 r. Umowa zawierana przez Inwestora Branżowego podlegać będzie prawu angielskiemu. W przypadku nieprzekazania przez Inwestora Branżowego podpisanej umowy wraz ze złożoną Deklaracją Nabycia, inwestor taki nie będzie uwzględniony w procesie wstępnego przydziału i nie będzie umieszczony na Liście Wstępnego Przydziału.

Przed rozpoczęciem procesu budowy Księgi Popytu Inwestor Branżowy powinien zwrócić się w celu uzyskania szczegółowych informacji dotyczących tego procesu. Krajowi Inwestorzy Branżowi powinni skontaktować się z Domem Maklerskim BZ WBK S.A., ul. Marszałkowska 142, Warszawa, nr tel.: +48 22 586 85 49 lub +48 22 586 82 20. Zagraniczni Inwestorzy Branżowi powinni skontaktować się z Credit Suisse Securities (Europe) Limited, 17 Columbus Courtyard, London E14 4DA, Wielka Brytania, nr tel.: +44 207 883 7450.

Przed złożeniem Deklaracji Nabycia inwestorzy otrzymają wzór deklaracji, wzór formularza zapisu, szczegółową procedurę dotyczącą składania Deklaracji Nabycia oraz tekst umowy o subskrypcję, o której mowa powyżej.

Proces budowy Księgi Popytu zostanie przeprowadzony przez Głównego Menedżera Oferty. Deklaracje Nabycia przyjmowane będą w Centrali Domu Maklerskiego BZ WBK S.A., w Warszawie, ul. Marszałkowska 142. Deklaracje przyjmowane będą w zamkniętych kopertach opisanych w następujący sposób: „Deklaracja Nabycia akcji ENEA S.A. w Transzy Inwestorów Branżowych. Nie otwierać”. Koperty zostaną otwarte komisyjne przez przedstawicieli Spółki, Doradcy Prawnego Spółki, Głównego Menedżera Oferty i Oferującego w obecności notariusza.

Inwestor Branżowy może złożyć tylko jedną Deklarację Nabycia na liczbę Akcji Oferowanych nie mniejszą niż 75.000 Akcji Oferowanych. W przypadku, gdy Inwestor Branżowy złoży więcej niż jedną Deklarację Nabycia, przyjmuje się, że wszystkie Deklaracje Nabycia złożone przez takiego inwestora są nieważne, a inwestor taki nie będzie brany pod uwagę przy sporządzaniu Listy Wstępnego Przydziału. Złożona Deklaracja Nabycia nie może być cofnięta lub zamieniona.

Spółka zachowuje prawo żądania od Inwestora Branżowego, który złożył Deklarację Nabycia, przedstawienia dodatkowych dokumentów potwierdzających spełnienie przez niego określonych w niniejszym Prospekcie kryteriów udziału w Ofercie w ramach Transzy Inwestorów Branżowych oraz dokumentu potwierdzającego upoważnienie do złożenia Deklaracji Nabycia oraz podpisania umowy o subskrypcję przez osoby podpisujące odpowiednio Deklarację Nabycia i umowę o subskrypcję w imieniu Inwestora Branżowego.

Składanie zapisów na Akcje Oferowane

Transza Inwestorów Detalicznych

Oferta w Transzy Inwestorów Detalicznych zostanie przeprowadzona w drodze składania zapisów na Akcje Oferowane z podaniem liczby Akcji Oferowanych objętych zapisem oraz proponowanej przez Inwestora ceny, nie niższej jednak niż Cena Minimalna z Dyskontem.

Przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany z wykorzystaniem systemu informatycznego GPW w oparciu o umowę zawartą pomiędzy Emitentem, Oferującym i GPW. W związku z powyższym inwestor zainteresowany kupnem Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Detalicznych może złożyć zapis tylko w firmie inwestycyjnej, w której posiada rachunek papierów wartościowych i która jest jednocześnie członkiem konsorcjum oferującym Akcje Oferowane. Lista firm inwestycyjnych przyjmujących zapisy zamieszczona zostanie na naszej stronie www.enea.pl oraz na stronie Krajowego Współzarządzającego Ofertą www.dmbzwbk.pl, najpóźniej w dniu publikacji niniejszego Prospektu.

Możliwe jest składanie zapisów na Akcje Oferowane za pośrednictwem zdalnych środków komunikacji, o ile formę taką dopuszcza firma inwestycyjna przyjmująca zapis.

Inwestor składający zapis na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Detalicznych powinien okazać w podmiocie przyjmującym zapisy odpowiednie dokumenty, zgodnie z wymogami identyfikacji inwestorów obowiązującymi w danym podmiocie. Inwestor składa zapis, w co najmniej dwóch egzemplarzach, z czego jeden formularz zapisu przeznaczony jest dla Emitenta, a drugi dla inwestora (dodatkowo jeden egzemplarz zapisu może zachować podmiot przyjmujący zapis). Wzór formularza zapisu dostępny będzie w miejscach składania zapisów.

Przyjmuje się, że każdy inwestor, który składa zapis, zapoznał się z treścią niniejszego Prospektu oraz akceptuje treść Statutu Emitenta i warunki Oferty. Odpowiednie oświadczenie znajduje się na formularzu zapisu.

Za złożenie formularza zapisu Akcji Oferowanych uznaje się również wydruk komputerowy podpisany przez inwestora i zawierający wszystkie elementy wymagane w formularzu zapisu.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi inwestor.

Za prawidłowość zleceń wystawionych na GPW na podstawie zapisów inwestorów odpowiedzialność ponosi firma inwestycyjna przyjmująca zapisy.

W przypadku, gdy rachunek prowadzony jest u depozytariusza, zlecenie na podstawie złożonego zapisu powinno zostać złożone zgodnie z zasadami składania zleceń przez klientów banku depozytariusza.

Zapis na Akcje Oferowane jest bezwarunkowy i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń.

Szczegółowe zasady składania zapisów, które nie zostały uregulowane w niniejszym Prospekcie, w tym zasady składania zapisów przez pełnomocników, winny być zgodne z regulacjami poszczególnych firm inwestycyjnych przyjmujących zapisy.

Preferencje dla inwestorów w Transzach Inwestorów Instytucjonalnych oraz w Transzy Inwestorów Detalicznych

W Transzach Inwestorów Instytucjonalnych oraz w Transzy Inwestorów Detalicznych przewidziana jest preferencja cenowa nabywanych Akcji Oferowanych, polegająca na tym, że w każdej z tych transz Akcje Oferowane nabywane będą ostatecznie po Cenie Emisyjnej z Dyskontem.

Transze Inwestorów Instytucjonalnych i Transza Inwestorów Branżowych

Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Krajowych Inwestorów Instytucjonalnych przyjmowane będą w następujących jednostkach Domu Maklerskiego BZ WBK S.A.:

- Centrala Domu Maklerskiego BZ WBK S.A., ul. Marszałkowska 142, Warszawa;
- Centrala Domu Maklerskiego BZ WBK S.A., Pl. Wolności 15, Poznań.

Zapisy na Akcje Oferowane od krajowych Inwestorów Branżowych przyjmowane będą w Centrali Domu Maklerskiego BZ WBK S.A., ul. Marszałkowska 142, Warszawa.

Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Zagranicznych Inwestorów Instytucjonalnych oraz od zagranicznych Inwestorów Branżowych przyjmowane będą w Centrali Domu Maklerskiego BZ WBK S.A., ul. Marszałkowska 142, Warszawa za pośrednictwem Głównego Menedżera Oferty.

Ewentualne zapisy na zaproszenie Zarządu w związku z nieobjęciem Akcji Oferowanych przez uprawnionych inwestorów, składane będą odpowiednio w miejscach składania zapisów określonych powyżej, w zależności od tego, w której transzy składany będzie zapis.

Możliwe jest składanie zapisów na Akcje Oferowane za pośrednictwem zdalnych środków komunikacji. W takim przypadku inwestor powinien mieć podpisaną stosowną umowę z podmiotem przyjmującym zapisy, która w szczególności powinna zawierać upoważnienie tego podmiotu do złożenia zapisu na Akcje Oferowane w imieniu inwestora.

Zapisy składane będą na formularzach zapisu, z czego jeden egzemplarz zapisu przeznaczony jest dla Spółki, drugi dla osoby składającej zapis (dodatkowo jeden egzemplarz zapisu może zachować podmiot przyjmujący zapis). Wzory formularzy zapisu dostępne będą w miejscach składania zapisów. W przypadku zapisów w Transzy Zagranicznych Inwestorów Instytucjonalnych oraz w Transzy Inwestorów Branżowych składanych przez Inwestorów Branżowych z siedzibą poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zapis może zostać złożony w języku angielskim.

Zapis powinien być złożony na liczbę Akcji Oferowanych, jaka została wstępnie przydzielona danemu inwestorowi w procesie budowy Księgi Popytu. W przypadku ewentualnych zapisów składanych na zaproszenie Zarządu w związku z nieobjęciem Akcji Oferowanych przez uprawnionych inwestorów, łączne zapisy złożone przez danego inwestora nie powinny przekraczać liczby Akcji Oferowanych określonej w zaproszeniu do złożenia zapisu.

W momencie składania zapisu inwestor zobowiązany jest do złożenia dyspozycji deponowania nabytych Akcji Oferowanych na prowadzonym dla niego rachunku papierów wartościowych. Złożenie dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych jest tożsame ze złożeniem dyspozycji deponowania PDA. W przypadku niemożności zapisania Akcji Oferowanych przydzielonych danemu zagranicznemu inwestorowi instytucjonalnemu lub branżowemu na rachunku bądź w przypadku nie wskazania takiego rachunku, przydzielone Akcje Oferowane zostaną zapisane na rachunku Głównego Menedżera Oferty, który podejmie działania mające na celu niezwłoczne zapisanie Akcji Oferowanych na właściwym rachunku danego inwestora.

Zapis na Akcje Oferowane jest bezwarunkowy i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń. Przyjmuje się, że każdy inwestor, który składa zapis zapoznał się z treścią niniejszego Prospektu oraz akceptuje treść Statutu Emitenta i warunki Oferty.

Inwestor lub jego pełnomocnik składający zapis na Akcje Oferowane powinien okazać w miejscu przyjmowania zapisów dokument potwierdzający tożsamość osoby składającej zapis oraz aktualny wypis z właściwego rejestru podmiotu, w imieniu którego składany jest zapis i dokumenty, z których wynikają sposób i zasady reprezentacji inwestora.

Inwestorzy składający zapis są ponadto zobowiązani do przedstawienia dokumentów lub oświadczeń niezbędnych do wykonania przez podmiot przyjmujący zapis lub podmiot, za pośrednictwem którego składany będzie zapis, procedur związanych z przeciwdziałaniem wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł lub innych procedur związanych z identyfikacją klienta.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi inwestor.

Inwestorzy nabywający Akcje Oferowane oraz uczestniczący w procesie budowy Księgi Popytu uprawnieni są do działania za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika, będącego osobą fizyczną lub osobą prawną. W celu uzyskania szczegółowych informacji na temat zasad składania zapisu przez pełnomocnika należy skontaktować się z podmiotem, w którym ma być składana deklaracja i zapis.

Minimalna i maksymalna wielkość zapisu oraz zapisy wielokrotne

Transza Inwestorów Detalicznych

Minimalny zapis w Transzy Inwestorów Detalicznych winien opiewać, na co najmniej 10 Akcji Oferowanych. Inwestor ma prawo do złożenia dowolnej liczby zapisów z zastrzeżeniem, że łączna liczba Akcji Oferowanych we wszystkich złożonych przez niego zapisach w jednym podmiocie przyjmującym zapis nie może przekroczyć 75.000 Akcji Oferowanych. Zapis lub zapisy złożone przez jednego inwestora w jednym podmiocie łącznie na większą liczbę Akcji Oferowanych niż maksymalny limit określony powyżej będzie traktowany jako zapis lub zapisy złożone na maksymalną dopuszczalną liczbę Akcji Oferowanych. W przypadku przekroczenia limitu akcji w zapisach jednego inwestora, zapisy złożone przez danego inwestora zostaną uszeregowane w kolejności, poczynając od największego zapisu. Zmniejszeniu ulegnie liczba Akcji Oferowanych w zapisie, który spowodował przekroczenie dopuszczalnego limitu. Ewentualne pozostałe zapisy, które powodują przekroczenie dopuszczalnego limitu możliwego do objęcia przez jednego inwestora zostaną odrzucone.

Odpowiedzialność za prawidłową weryfikację limitów w złożonych przez inwestorów zapisach ponoszą poszczególne firmy inwestycyjne przyjmujące zapisy.

Transze Inwestorów Instytucjonalnych i Transza Inwestorów Branżowych

W Transzach Inwestorów Instytucjonalnych i Transzy Inwestorów Branżowych zapisy na Akcje Oferowane przyjmowane będą od inwestorów, którzy zostali wpisani na Listę Wstępnego Przydziału, a liczba Akcji Oferowanych w zapisie powinna być zgodna z liczbą Akcji Oferowanych określoną dla danego inwestora na Liście Wstępnego Przydziału, z zastrzeżeniem, że ważny jest również zapis złożony na inną liczbę Akcji Oferowanych niż określona na Liście Wstępnego Przydziału. Dopuszcza się złożenie więcej niż jednego zapisu, jednakże łączna liczba Akcji Oferowanych w tych zapisach nie powinna być większa niż liczba Akcji Oferowanych wskazana na Liście Wstępnego Przydziału. W przypadku ewentualnych zapisów składanych na zaproszenie Zarządu w związku z nieobjęciem Akcji Oferowanych przez uprawnionych inwestorów, łączne zapisy złożone przez danego inwestora nie powinny przekraczać liczby Akcji Oferowanych określonej w zaproszeniu do złożenia zapisu.

Kolejny złożony zapis, który spowoduje przekroczenie limitu określonego powyżej będzie odpowiednio zmniejszony lub odrzucony.

Wpłaty na Akcje

Transza Inwestorów Detalicznych

Ze względu na fakt, że przydział Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Detalicznych będzie dokonywany z wykorzystaniem systemu informatycznego GPW, w chwili składania zapisu Inwestor musi posiadać na rachunku pieniężnym służącym do obsługi rachunku papierów wartościowych w firmie inwestycyjnej, w której składa zapis, środki pieniężne w kwocie stanowiącej iloczyn liczby Akcji Oferowanych wskazanej w zapisie i ceny określonej przez inwestora w zapisie (nie niższej jednak niż Cena Minimalna z Dyskontem), powiększony o kwotę stanowiącą prowizję maklerską danego podmiotu. Wpłata na Akcje Oferowane objęte zapisem w Transzy Inwestorów Detalicznych powiększona o prowizję maklerską zostaje zablokowana w chwili składania zapisu.

Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu.

Nierozliczone należności nie mogą stanowić wpłaty na Akcje Oferowane.

Kwota stanowiąca iloczyn liczby przydzielonych Akcji Oferowanych i Ceny Emisyjnej z Dyskontem, powiększona o należną prowizję maklerską, zostanie pobrana z rachunku pieniężnego służącego do obsługi rachunku papierów wartościowych inwestora w dniu rozliczenia transakcji zawartych na GPW, w ramach przydziału Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Detalicznych.

W przypadku, gdy rachunek inwestora prowadzony jest u depozytariusza, zlecenie powinno zostać opłacone i rozliczone zgodnie z zasadami składania zleceń przez klientów banku depozytariusza.

Transze Inwestorów Instytucjonalnych i Transza Inwestorów Branżowych

Zapis na Akcje Oferowane w Transzach Inwestorów Instytucjonalnych i Transzy Inwestorów Branżowych powinien być w pełni opłacony odpowiednio najpóźniej do końca ostatniego dnia przyjmowania zapisów w tych

transzach. W przypadku Inwestorów Instytucjonalnych przez wpłatę w pełnej wysokości rozumie się wpłatę w wysokości równej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych wskazanej w zapisie i Ceny Emisyjnej z Dyskontem. W przypadku Inwestorów Branżowych przez wpłatę w pełnej wysokości rozumie się wpłatę w wysokości równej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych wskazanej w zapisie i Ceny Emisyjnej.

W przypadku Transzy Krajowych Inwestorów Instytucjonalnych wpłata na Akcje Oferowane musi być dokonana przelewem na wyodrębniony rachunek Domu Maklerskiego BZ WBK S.A. Numer rachunku dostępny będzie w miejscach składania zapisów.

W przypadku Transzy Zagranicznych Inwestorów Instytucjonalnych wpłata na Akcje Oferowane musi być dokonana przelewem na wyodrębniony rachunek Głównego Menedżera Oferty. Numer rachunku dostępny będzie w miejscach składania zapisów.

W przypadku Inwestorów Branżowych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej wpłata na Akcje Oferowane musi być dokonana przelewem na wyodrębniony rachunek Oferującego. Numer rachunku dostępny będzie w miejscu składania zapisów.

W przypadku Inwestorów Branżowych mających siedzibę poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej wpłata na Akcje Oferowane musi być dokonana przelewem na wyodrębniony rachunek Głównego Menedżera Oferty. Numer rachunku dostępny będzie w miejscu składania zapisów.

W przypadku ewentualnych zapisów składanych na zaproszenie Zarządu w związku z nieobjęciem Akcji Oferowanych przez uprawnionych inwestorów, wpłata winna być dokonana najpóźniej w dniu złożenia zapisu. Wpłata w pełnej wysokości, rozumiana jako iloczyn liczby Akcji Oferowanych wskazanej w zapisie i odpowiedniej ceny, tj. Ceny Emisyjnej lub Ceny Emisyjnej z Dyskontem (w zależności od tego, w której transzy składany jest zapis) powinna wpłynąć na odpowiedni rachunek wskazany przez podmiot przyjmujący zapis.

Wpłatę uważa się za dokonaną w momencie wpływu środków pieniężnych na właściwy rachunek.

Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu.

Skutki prawne niedokonania wpłat w oznaczonym terminie lub wniesienia wpłaty niepełnej

Skutkiem prawnym niedokonania wpłaty w określonym terminie lub dokonania niepełnej wpłaty na Akcje Oferowane będzie nieważność całego zapisu, z zastrzeżeniem, że w przypadku Transz Inwestorów Instytucjonalnych i Transzy Inwestorów Branżowych dokonanie częściowej wpłaty w wymaganym terminie skutkuje tym, że zapis jest ważny na liczbę Akcji Oferowanych, na jaką została dokonana wpłata.

Redukcja zapisów oraz zwrot nadpłaconych kwot

Ze względu na sposób przyjmowania zapisów w Transzach Inwestorów Instytucjonalnych i Transzy Inwestorów Branżowych oraz ze względu na zasady przydziału Akcji Oferowanych w tych transzach, nie przewiduje się możliwości nadsubskrypcji, a tym samym redukcji zapisów. Ze względu na uznaniowy przydział w przypadku ewentualnych zapisów złożonych na zaproszenie Zarządu w związku z nieobjęciem Akcji Oferowanych przez uprawnionych inwestorów w tych transzach, możliwe jest w tym wypadku wystąpienie konieczności dokonania zwrotów części lub całości wpłaconych środków. Ewentualne zwroty zostaną dokonane na rachunki wskazane w formularzu zapisu, w terminie trzech dni roboczych od dnia przydziału.

W Transzy Inwestorów Detalicznych inwestorzy składają zapisy z deklarowaną przez siebie ceną (nie niższą jednak niż Cena Minimalna z Dyskontem), natomiast ostateczna cena, po której nabędą Akcje Oferowane zostanie ustalona po zakończeniu zapisów w tej transzy i będzie to Cena Emisyjna z Dyskontem. Inwestorzy, którzy wskażą w zapisie cenę niższą niż Cena Emisyjna z Dyskontem nie otrzymają akcji, natomiast inwestorzy, którzy złożą zapis z ceną wyższą od Ceny Emisyjnej z Dyskontem, otrzymają zwroty nadpłaconych środków. Ponadto, jeżeli łączna liczba Akcji Oferowanych w zapisach w Transzy Inwestorów Detalicznych, z ceną równą lub wyższą od Ceny Emisyjnej z Dyskontem, przekroczy liczbę Akcji Oferowanych w tej transzy, wówczas wszystkie te zapisy zostaną objęte proporcjonalną redukcją. Wszelkie zwroty zostaną dokonane przez firmy inwestycyjne na rachunki pieniężne służące do obsługi rachunku papierów wartościowych inwestora nie wcześniej niż po otrzymaniu z GPW kart umów i nie później niż w dniu rozliczenia transakcji zawartych na GPW w ramach przydziału Akcji Oferowanych.

W przypadku niedojścia emisji Akcji Oferowanych do skutku zwrot wpłaconych środków pieniężnych zostanie dokonany w terminie trzech dni roboczych od dnia przekazania przez nas stosownej informacji do publicznej wiadomości:

- w przypadku Transzy Inwestorów Detalicznych – na rachunki pieniężne służące do obsługi rachunku papierów wartościowych;
- w przypadku Transz Inwestorów Instytucjonalnych oraz Transzy Inwestorów Branżowych – na rachunki wskazane w formularzu zapisu.

W przypadku, gdy ogłoszenie o niedojsię emisji Akcji Oferowanych do skutku zostanie podane do publicznej wiadomości po rozpoczęciu notowania PDA, zwrot środków pieniężnych dokonany zostanie na rzecz tych inwestorów, na rachunkach których będą zapisane PDA w dniu rozliczenia transakcji przeprowadzonych w ostatnim dniu ich notowań. W takiej sytuacji zwrot nastąpi:

- w przypadku Transz Inwestorów Instytucjonalnych oraz Transzy Inwestorów Detalicznych – w wysokości iloczynu liczby PDA i Ceny Emisyjnej z Dyskontem;
- w przypadku Transzy Inwestorów Branżowych – w wysokości iloczynu liczby PDA i Ceny Emisyjnej.

W przypadku zawieszenia Oferty, zwrot wpłaconych środków zostanie dokonany w sposób opisany powyżej, niezwłocznie po złożeniu przez inwestora oświadczenia o odstąpieniu od zapisu.

W każdym przypadku terminowy zwrot dokonanych wpłat nastąpi bez żadnych odsetek i odszkodowań.

Nie ponosimy odpowiedzialności za nieterminowy zwrot wpłaty w przypadku, gdy zwrot środków okaże się niemożliwy, ze względu na jego odrzucenie przez podmiot prowadzący rachunek inwestora.

Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu przez inwestora

Zapis na Akcje Oferowane jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny w terminie związania zapisem, za wyjątkiem wystąpienia zdarzeń, o których mowa w art. 51 ust. 5 oraz w art. 54 Ustawy o Ofercie Publicznej, to jest:

- w przypadku gdy po rozpoczęciu Oferty do publicznej wiadomości zostanie udostępniony aneks do niniejszego Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, o których Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem, inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem aneksu, będzie mógł uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w podmiocie, w którym złożył zapis, oświadczenie na piśmie, w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu;
- w przypadku przekazania informacji o ostatecznej liczbie oferowanych Akcji Oferowanych oraz o Cenie Emisyjnej i Cenie Emisyjnej z Dyskontem. W takiej sytuacji, inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem ww. informacji, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w podmiocie, w którym złożył zapis, oświadczenie na piśmie, w terminie dwóch dni roboczych od dnia publikacji informacji.

Uprawnienie, o którym mowa w niniejszym punkcie, przysługuje również inwestorom, którzy złożyli Deklarację Nabycia.

Podanie wyników Oferty do publicznej wiadomości

Jeżeli emisja Akcji Oferowanych nie dojdzie do skutku z powodu niezgłoszenia przez Spółkę w odpowiednim terminie do sądu rejestrowego uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki albo jeżeli sąd odmówi zarejestrowania emisji Akcji Oferowanych, to odpowiednia informacja zostanie podana do publicznej wiadomości niezwłocznie, odpowiednio od upływu terminu na zgłoszenie ww. uchwały do sądu albo od uprawomocnienia się postanowienia sądu o odmowie rejestracji emisji Akcji Oferowanych.

Informacja o wyniku Oferty zostanie przekazana do publicznej wiadomości w terminie dwóch tygodni od jej zakończenia, zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Informacja o ewentualnym niedojsię do skutku emisji Akcji Oferowanych zostanie podana do wiadomości również zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Jeżeli nie będziemy podlegali obowiązkom informacyjnym, informacje powyższe zostaną podane w Gazecie Giełdy Parkiet.

Zasady przydziału Akcji Oferowanych

Transza Inwestorów Detalicznych

Przydział Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Detalicznych nastąpi na sesji GPW, natomiast rozliczenie transakcji zawartych na GPW w ramach przydziału nastąpi za pośrednictwem KDPW. Planowany termin sesji na GPW oraz termin rozliczenia transakcji w KDPW zawartych w ramach przydziału Akcji Oferowanych został określony w punkcie „*Planowany harmonogram Oferty*” w niniejszym Rozdziale.

Przydział Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Detalicznych nastąpi na podstawie:

- prawidłowo złożonego i opłaconego zapisu;
- prawidłowo złożonego zlecenia przez podmiot, który przyjął zapis.

Na podstawie prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów na Akcje Oferowane firmy inwestycyjne przyjmujące zapisy wystawią do systemu informatycznego GPW odpowiednie zlecenia kupna, natomiast Krajowy Współzarządzający Ofertą wystawi zlecenie sprzedaży.

Przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany zgodnie z następującymi zasadami:

- inwestorom, którzy w zapisie wskazali cenę niższą niż Cena Emisyjna z Dyskontem, Akcje Oferowane nie zostaną przydzielone;
- jeżeli łączna liczba Akcji Oferowanych objętych zapisami w Transzy Inwestorów Detalicznych, z ceną równą lub wyższą od Ceny Emisyjnej z Dyskontem będzie równa albo mniejsza niż liczba Akcji Oferowanych w tej transzy – zlecenia kupna zostaną zrealizowane w całości;
- jeżeli łączna liczba Akcji Oferowanych objętych zapisami w Transzy Inwestorów Detalicznych, z ceną równą lub wyższą do Ceny Emisyjnej z Dyskontem, będzie większa niż liczba Akcji Oferowanych w tej transzy, również po dokonaniu przesunięć między transzami – Akcje Oferowane będą przydzielane na zasadzie proporcjonalnej redukcji.

W przypadku, gdy pozostaną Akcje Oferowane nieprzydzielone w wyniku zaokrągleń, Akcje te zostaną przydzielone kolejno po jednej, począwszy od zleceń złożonych na największą liczbę Akcji, aż do całkowitego ich wyczerpania (w przypadku równych zapisów, o przydziale decyduje Emitent w porozumieniu z Oferującym).

Minimalna liczba przydzielonych Akcji Oferowanych w tej transzy to jedna Akcja. Jeśli jednak z zastosowanej redukcji nie będzie możliwe przydzielenie nawet jednej Akcji, nie zostanie przydzielona żadna Akcja Oferowana.

W Transzy Inwestorów Detalicznych przydział nie jest uzależniony od tego, jaka osoba składa zapis, ani za pośrednictwem, jakiego podmiotu zapis jest składany.

Transze Inwestorów Instytucjonalnych i Transza Inwestorów Branżowych

Wstępny Przydział

Na podstawie Deklaracji Nabycia złożonych w procesie budowy Księgi Popytu, Zarząd, na podstawie rekomendacji i w uzgodnieniu z Głównym Menedżerem Oferty i Oferującym, ustali Cenę Emisyjną (w przypadku Inwestorów Branżowych) oraz Cenę Emisyjną z Dyskontem (w przypadku Inwestorów Instytucjonalnych).

Zgodnie z umową zawartą z EBOiR (patrz Rozdział „*Opis działalności*” - „*Istotne umowy*” - „*Inne umowy*”), niezwłocznie po ustaleniu Ceny Emisyjnej z Dyskontem Spółka przekaże EBOiR informacje o wysokości tej ceny. Niezwłocznie po uzyskaniu tej informacji EBOiR będzie zobowiązany do określenia liczby Akcji Oferowanych, którą jest gotowy nabyć, przy czym liczba ta powinna być nie niższa niż iloraz kwoty 170.000.000 PLN i Ceny Emisyjnej z Dyskontem i nie wyższa niż iloraz kwoty 340.000.000 PLN i Ceny Emisyjnej z Dyskontem lub do poinformowania Spółki o braku zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych w ramach Oferty. Szczegółowe informacje na temat zasad udziału EBOiR w Ofercie zostały przedstawione w Rozdziale „*Opis działalności*” - „*Istotne umowy*” - „*Inne umowy*”.

Po uzyskaniu informacji od EBOiR, na podstawie rekomendacji i w uzgodnieniu z Głównym Menedżerem Oferty i Oferującym, Zarząd dokona wstępnego przydziału Akcji Oferowanych i sporządzi listę inwestorów uprawnionych i zobowiązanych do nabycia Akcji Oferowanych w Transzy Krajowych Inwestorów Instytucjonalnych oraz inwestorów uprawnionych do nabycia Akcji Oferowanych w Transzy Zagranicznych

Inwestorów Instytucjonalnych oraz uprawnionych i zobowiązanych do nabycia Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Branżowych („**Lista Wstępnego Przydziału**”).

Zgodnie z umową zawartą z EBOiR (patrz Rozdział „*Opis działalności*” - „*Istotne umowy*” - „*Inne umowy*”), w przypadku, gdy EBOiR będzie zainteresowany udziałem w Ofercie Zarząd będzie zobowiązany do dokonania wstępnego przydziału na rzecz EBOiR w liczbie Akcji Oferowanych nie mniejszej niż iloraz kwoty 170.000.000 PLN i Ceny Emisyjnej z Dyskontem, niemniej jednak Akcje przydzielone EBOiR nie mogą stanowić: (i) mniej niż 1% Akcji plus jedna Akcja w kapitale zakładowym Spółki po przeprowadzeniu Oferty; (ii) więcej niż 15% Akcji Oferowanych; (iii) więcej niż 5% kapitału zakładowego Spółki po przeprowadzeniu Oferty.

Inwestorowi Branżowemu, który w Deklaracji Nabycia wyrazi zainteresowanie objęciem co najmniej 10% Akcji Spółki po Ofercie, Zarząd, o ile podejmie decyzję o przydziale Akcji Oferowanych takiemu Inwestorowi Branżowemu, przydzieli liczbę Akcji Oferowanych nie mniejszą niż 10% Akcji Spółki po Ofercie.

Intencją Zarządu jest, by Akcje Oferowane zostały przydzielone co najmniej dwóm Inwestorom Branżowym.

Zarząd, w uzgodnieniu z Głównym Menedżerem Oferty, dokona wstępnego przydziału Akcji Oferowanych po zakończeniu procesu budowy Księgi Popytu, w oparciu o złożone Deklaracje Nabycia i rekomendacje Głównego Menedżera Oferty i Oferującego.

Wybór inwestorów, którzy zostaną umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału jak i ustalenie liczby Akcji Oferowanych wstępnie przydzielonych poszczególnym inwestorom, zostaną dokonane w sposób uznaniowy.

W Deklaracji Nabycia Inwestor nie może uzależniać proponowanej ceny nabycia Akcji Oferowanych od ostatecznej liczby Akcji Oferowanych, które mogą mu zostać przydzielone przez Spółkę.

Akcje będą wstępnie przydzielone wybranym inwestorom, którzy w Deklaracjach Nabycia określili cenę odpowiednio nie niższą niż ustalona Cena Emisyjna (w przypadku Inwestorów Branżowych) lub Cena Emisyjna z Dyskontem (w przypadku Inwestorów Instytucjonalnych), z zastrzeżeniem, że złożenie Deklaracji Nabycia z ceną równą lub wyższą od ustalonej Ceny Emisyjnej (w przypadku Inwestorów Branżowych) albo Ceny Emisyjnej z Dyskontem (w przypadku Inwestorów Instytucjonalnych) nie gwarantuje umieszczenia inwestora na Liście Wstępnego Przydziału.

Po zakończeniu procesu budowy Księgi Popytu odpowiednie podmioty przyjmujące deklaracje prześlą inwestorom informację o liczbie Akcji Oferowanych wstępnie przydzielonych oraz prześlą im wezwanie do złożenia zapisu i dokonania wpłat.

Inwestorom umieszczonym na Liście Wstępnego Przydziału, którzy prawidłowo złożą i opłacą zapis zostanie zagwarantowany przydział Akcji Oferowanych określony w Liście Wstępnego Przydziału.

Podstawą wstępnego przydziału Akcji Oferowanych dla zarządzających cudzym portfelem na zlecenie będzie łączna deklaracja złożona w imieniu osób, których rachunkami zarządza i na rzecz, których zamierza nabyć Akcje Oferowane.

Ostateczny przydział Akcji Oferowanych

Akcje Oferowane będą przydzielone ostatecznie tylko tym inwestorom, którzy znaleźli się na Liście Wstępnego Przydziału i którzy następnie złożyli i opłacili zapis. Przydzielana będzie liczba Akcji Oferowanych określona w zapisie, nie większa jednak niż liczba Akcji określona dla danego inwestora na Liście Wstępnego Przydziału.

Dodatkowo Akcje Oferowane będą przydzielone przez Zarząd uznaniowo inwestorom, którzy złożyli zapisy na zaproszenie Zarządu w przypadku, gdy pozostaną do objęcia w tej transzy Akcje Oferowane w związku z niezłożeniem lub nieopłaceniem zapisu przez podmioty uprawnione, zgodnie z opisem powyżej lub w związku z uchyleniem się od skutków prawnych złożonego zapisu zgodnie z odpowiednimi zapisami Prospektu.

Dostarczenie PDA oraz Akcji Oferowanych

Z uwagi na konieczność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, w celu wydania Akcji Oferowanych, inwestorom, którym zostaną przydzielone Akcje Oferowane zostaną wydane Prawa do Akcji. Wydanie nastąpi za pośrednictwem systemu rozliczeniowego KDPW niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych w drodze zapisania PDA na rachunkach papierów wartościowych inwestorów prowadzonych w Polsce.

W Transzy Inwestorów Detalicznych Akcje Oferowane w postaci PDA zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych w firmach inwestycyjnych, w których złożone zostały zapisy na Akcje Oferowane lub

na rachunkach w bankach depozytariuszach, w dniu rozliczenia transakcji zawartych na GPW w ramach przydziału Akcji Oferowanych.

W Transzach Inwestorów Instytucjonalnych oraz w Transzy Inwestorów Branżowych Akcje Oferowane w postaci PDA, zostaną zapisane na rachunkach wskazanych w dyspozycji deponowania, niezwłocznie po dokonaniu przydziału.

Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Oferowanych, wystąpimy do KDPW o zarejestrowanie Akcji Oferowanych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Z chwilą ich rejestracji w depozycie, Prawa do Akcji wygasną, a na rachunkach inwestorów, którzy w tym dniu będą posiadali Prawa do Akcji zostaną automatycznie zapisane Akcje Oferowane, w stosunku jedna Akcja Oferowana w zamian za jedno Prawo do Akcji. Planuje się, że rozpoczęcie notowań PDA (dotyczy PDA w ramach Transzy Inwestorów Detalicznych oraz w ramach Transz Inwestorów Instytucjonalnych) na GPW nastąpi w terminie około tygodnia po dniu przydziału Akcji Oferowanych. Przewiduje się, że rozpoczęcie notowań Akcji Oferowanych na GPW powinno nastąpić w terminie około miesiąca od dnia przydziału Akcji Oferowanych.

Zawiadomienia o zapisaniu przydzielonych Akcji Oferowanych na rachunku papierów wartościowych inwestora zostaną przekazane inwestorom zgodnie z zasadami obowiązującymi w podmiocie prowadzącym rachunek inwestora.

Dopuszczenie Akcji i PDA do obrotu

Przed rozpoczęciem Oferty Zarząd złoży wniosek do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w celu podjęcia uchwały przez Zarząd KDPW o warunkowej rejestracji Akcji Serii A, Akcji Oferowanych objętych Ofertą oraz PDA. Będziemy ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do notowań na rynku podstawowym GPW wszystkich Akcji Serii A, wszystkich Akcji Oferowanych i Praw Do Akcji Oferowanych, które zostaną przydzielone w Transzy Inwestorów Detalicznych i w Transzach Inwestorów Instytucjonalnych. PDA przydzielone inwestorom w ramach Transzy Inwestorów Branżowych nie zostaną wprowadzone do obrotu giełdowego. Akcje Serii B są akcjami przeznaczonymi do nieodpłatnego nabycia przez pracowników w trybie Ustawy o Komerccjalizacji i Prywatyzacji. Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym GPW Akcji Serii B oraz dokonanie innych czynności z tym związanych, w tym dematerializacji tych akcji oraz zawarcie umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. o rejestrację Akcji Serii B, nastąpi po wygaśnięciu ustawowych ograniczeń zbywalności Akcji Serii B i ich zamianie na akcje na okaziciela. Szczegółowe informacje na temat uprawnień do nieodpłatnego nabycia Akcji przez pracowników lub wypłaty ekwiwalentu zostały zawarte w Rozdziale „Opis działalności” - „Pracownicy”.

Niezwłocznie po przydziale Akcji Oferowanych, Zarząd wystąpi z wnioskiem do GPW w sprawie wprowadzenia do obrotu giełdowego PDA (dotyczy Praw do Akcji Oferowanych, które zostaną przydzielone w ramach Transzy Inwestorów Detalicznych oraz w ramach Transz Inwestorów Instytucjonalnych). Przewiduje się, iż obrót PDA rozpocznie się w terminie około tygodnia od dnia przydziału Akcji Oferowanych.

Niezwłocznie po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w związku z emisją Akcji Oferowanych przez właściwy sąd rejestrowy, Zarząd wystąpi z wnioskiem do GPW o wprowadzenie do obrotu Akcji Serii A i Akcji Oferowanych. Przewiduje się, że obrót tymi Akcjami rozpocznie się w terminie około miesiąca po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych.

Akcje nasze nie są przedmiotem notowań na żadnym rynku regulowanym lub rynkach równoważnych.

Nie zawarliśmy z żadnym podmiotem umowy o pełnienie funkcji animatora.

Informacje o obrocie Akcjami nabytymi nieodpłatnie przez uprawnionych pracowników zostały zawarte w Rozdziale „Opis działalności” - „Pracownicy” - „Uprawnienie do nieodpłatnego nabycia Akcji lub wypłaty ekwiwalentu”.

Prawo poboru

Oferta stanowi subskrypcję otwartą w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 3 KSH, tym samym nie jest ofertą skierowaną do dotychczasowych Akcjonariuszy. Dotychczasowi Akcjonariusze zostali pozbawieni prawa poboru w stosunku do Akcji Oferowanych Uchwałą Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 10 października 2008 r.

Zamiary Skarbu Państwa oraz członków Zarządu i Rady Nadzorczej, co do uczestnictwa w Ofercie

Z posiadanych przez nas informacji wynika, że niektórzy z obecnych członków Zarządu i Rady Nadzorczej nie wykluczają nabywania Akcji Oferowanych w Ofercie. Nie są nam jednak znane zamiary nabycia przez którąkolwiek z wyżej wymienionych osób Akcji Oferowanych w liczbie przekraczającej 5% wielkości Oferty. Skarb Państwa nie zamierza nabywać Akcji Oferowanych.

Transakcje dotyczące Akcji dokonywane przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Z posiadanych przez nas informacji, wynika, że nikt z obecnych członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie brał udziału w ciągu ostatniego roku w transakcjach dotyczących naszych Akcji. Żadna z osób będących członkiem naszego Zarządu lub Rady Nadzorczej nie otrzymała opcji na Akcje. Nie został również wprowadzony program menedżerski uprawniający do nabycia przez ww. takie osoby naszych Akcji w przyszłości.

Koszty Oferty

Spodziewamy się, że koszty związane z oferowaniem Akcji w ramach Oferty wyniosą około 12 mln PLN. Ponadto zobowiązaliśmy się zapłacić Głównemu Menedżerowi Oferty oraz Oferującemu wynagrodzenie stanowiące 1,8% łącznych wpływów brutto z Oferty, przy czym wynagrodzenie to nie będzie należne od Akcji Oferowanych nabytych przez Spółkę w wyniku wykonania przez Menedżera Stabilizującego opcji stabilizacyjnej. Powyższe wynagrodzenie obejmuje również wynagrodzenie Subemitentów z tytułu wykonania zobowiązań wynikających z Umowy Subemisji. Przy założeniu, że zaoferowane zostaną wszystkie Akcje Serii C oraz że Cena Emisyjna ukształtuje się na poziomie Ceny Minimalnej, oraz nie uwzględniając dyskonta dla Inwestorów Instytucjonalnych i Detalicznych w wysokości 10% Ceny Emisyjnej, szacunkowa wielkość kosztów Oferty, w tym wynagrodzenia Głównego Menedżera Oferty oraz Oferującego, wyniesie 51,7 mln PLN.

Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)

Menedżerowie Oferty

Głównym Menedżerem Oferty, Wyłącznym Prowadzącym Księgę Popytu oraz Globalnym Koordynatorem jest Credit Suisse Securities (Europe) Limited.

Oferującym oraz Krajowym Współzarządzającym Ofertą jest Dom Maklerski BZ WBK S.A.

Dom Maklerski BZ WBK S.A. na podstawie umowy z nami zobowiązany jest do plasowania Oferty.

Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe

Nie przewidujemy korzystania z usług agentów ds. płatności. Akcje Oferowane zostaną zarejestrowane w systemie depozytowym prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa.

Umowa o plasowanie i gwarantowanie

Naszym zamiarem jest zawarcie umowy o gwarantowanie subskrypcji („**Umowa Subemisji**”) z Głównym Menedżerem Oferty i z Bankiem Zachodnim WBK S.A. („**Subemitenci**”) w odniesieniu do Akcji Oferowanych w ramach Oferty Instytucjonalnej oraz Oferty Branżowej. Umowa Subemisji zostanie zawarta nie później niż w dniu rozpoczęcia procesu budowy Księgi Popytu.

W ramach Umowy Subemisji Subemitenci zobowiążą się, do spowodowania nabycia i opłacenia Akcji Oferowanych w ramach Oferty Instytucjonalnej oraz Oferty Branżowej, bądź nabycia tych Akcji Oferowanych po Cenie Emisyjnej (w przypadku Transzy Inwestorów Branżowych) lub po Cenie Emisyjnej z Dyskontem (w przypadku Transz Inwestorów Instytucjonalnych), w przypadku, gdyby Inwestorzy Instytucjonalni bądź Inwestorzy Branżowi nie nabyli tych Akcji.

Umowa Subemisji będzie umową warunkową, a warunkiem jej skuteczności będzie w szczególności zawarcie aneksu do Umowy Subemisji dotyczącego Ceny Emisyjnej i Ceny Emisyjnej z Dyskontem. Oczekuje się, że taki aneks zostanie zawarty w dniu ustalenia Ceny Emisyjnej oraz Ceny Emisyjnej z Dyskontem.

Umowa Subemisji będzie przewidywać ponadto, że zobowiązania Subemitentów będą zależne od spełnienia się pewnych dodatkowych warunków, między innymi od: (i) potwierdzenia przez Spółkę w dniu zapisania Akcji Oferowanych na rachunkach nabywców prawdziwości oświadczeń i zapewnień zawartych w Umowie Subemisji; (ii) otrzymania od doradcy prawnego Spółki oraz doradcy prawnego Subemitentów satysfakcjonujących Subemitentów opinii prawnych dotyczących zagadnień związanych z Ofertą i z samą Spółką; oraz (iii) otrzymania od audytora Spółki opinii typu „comfort letter”. Opinie doradców prawnych jak i opinie audytora Spółki, są opiniami standardowo wydawanymi przy tego typu transakcjach i nie będą zawierać żadnych innych lub dodatkowych informacji dotyczących Spółki poza informacjami, które zamieszczone są w niniejszym Prospekcie.

Subemitenci nie będą zobowiązani do gwarantowania Oferty Instytucjonalnej oraz Oferty Branżowej w przypadku ziszczenia się pewnych określonych warunków lub rozwiązania Umowy Subemisji przez Subemitentów w wyniku określonych zdarzeń. Zawracamy uwagę, że powyższe warunki oraz zdarzenia obejmują, między innymi, następujące sytuacje: (i) Inwestorzy Branżowi nie złożą zapisu i nie zapłacą za Akcje Oferowane, jakie Zarząd Spółki przydzielił im na Wstępnej Liście Przydziału lub w wyniku dodatkowego przydziału na zaproszenie Zarządu Spółki lub w wyniku ostatecznego przydziału; (ii) liczba Akcji Oferowanych, które miałyby być wstępnie przydzielone albo przydzielone Inwestorom Instytucjonalnym (z wyłączeniem EBOiR) wraz z liczbą Akcji Oferowanych, które miałyby być przydzielone inwestorom w Transzy Inwestorów Detalicznych będzie wynosiła mniej niż 10% Akcji Oferowanych lub liczba Akcji Oferowanych, które miałyby zostać przydzielone inwestorom w Transzy Inwestorów Detalicznych byłaby większa niż 50% Akcji Oferowanych wstępnie przydzielonych albo przedzielonych Inwestorom Instytucjonalnym (z wyłączeniem EBOiR); (iii) Inwestorzy Branżowi wycofają swoje zapisy w wyniku publikacji aneksu do niniejszego Prospektu, na podstawie art. 51 Ustawy o Ofercie lub publikacji informacji, o których mowa w art. 54 Ustawy o Ofercie; (iv) w ocenie Głównego Menedżera Oferty nastąpiła istotna negatywna zmiana dotycząca spółek działających w sektorze energetycznym w Europie lub Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej; (v) EBOiR niełoży zapisu lub nie opłaci Akcji Oferowanych wstępnie przydzielonych EBOiR na warunkach określonych w umowie objęcia akcji zawartej pomiędzy EBOiR i Spółką; (vi) Inwestor Branżowy lub inwestor, który złożył zapis na zaproszenie Zarządu (w przypadku, gdy pozostaną do objęcia Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych i Transzy Inwestorów Branżowych), a któremu Spółka wstępnie przydzieliła co najmniej 10% Akcji Oferowanych, nie złoży zapisu i nie opłaci wstępnie przydzielonych mu Akcji Oferowanych; (vii) nastąpi publikacja aneksu do niniejszego Prospektu zawierającego informację o istotnej negatywnej zmianie dotyczącej Spółki i jej spółek zależnych.

Zgodnie z treścią Umowy Subemisji Skarb Państwa oraz Spółka objęci zostaną zakazem typu „lock-up”. Zobowiązania dotyczące zakazu sprzedaży Akcji oraz emisji przez Spółkę nowych akcji zostały opisane w punkcie „Umowy typu lock-up” w niniejszym Rozdziale.

Za usługi wykonane przez Głównego Menedżera Oferty oraz Oferującego w związku z Ofertą zobowiązaliśmy się zapłacić Głównemu Menedżerowi Oferty oraz Oferującemu wynagrodzenie stanowiące 1,8% łącznych wpływów brutto z Oferty, przy czym wynagrodzenie to nie będzie należne od Akcji Oferowanych nabytych przez Spółkę w wyniku wykonania przez Menedżera Stabilizującego opcji stabilizacyjnej. Powyższe wynagrodzenie obejmuje również wynagrodzenie Subemitentów z tytułu ewentualnego wykonania zobowiązań subemisyjnych wynikających z Umowy Subemisji.

Informacja o zawarciu Umowy Subemisji zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku, gdy w ocenie Spółki zmiana warunków Umowy Subemisji lub terminu jej zawarcia mogłaby w znaczący sposób wpłynąć na ocenę Oferty, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do niniejszego Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej, o ile wymagać będą tego przepisy prawa.

Ewentualne zapisy Subemitentów będą składane i opłacane w dniu Zamknięcia Oferty wskazanym w punkcie „Planowany harmonogram Oferty”.

Stabilizacja i Opcja Stabilizacyjna

Oferta nie zakłada możliwości dokonania nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu *greenshoe*.

W związku z Ofertą Publiczną, Główny Menedżer Oferty, działając jako Menedżer Stabilizujący, może nabywać na GPW PDA oraz Akcje Oferowane Spółki w celu stabilizacji ich kursu giełdowego na poziomie wyższym niż poziom, który ustaliłyby się w innych okolicznościach. Nabywanie PDA lub Akcji Oferowanych w ramach transakcji stabilizacyjnych będzie dokonywane na zasadach określonych w Rozporządzeniu w Sprawie Stabilizacji. Transakcje nabycia Akcji będą mogły być dokonywane w okresie nie dłuższym niż 30 dni od daty rozpoczęcia notowań PDA na GPW po cenie nie wyższej niż Cena Emisyjna z Dyskontem. Menedżer

Stabilizujący nie jest jednak zobowiązany do podjęcia jakichkolwiek działań stabilizacyjnych. Jeśli działania takie zostaną podjęte przez Menedżera Stabilizującego, mogą one zostać przerwane w każdym czasie, jednak nie później niż z upływem Okresu Stabilizacji. Nie ma pewności, że jeśli działania stabilizacyjne zostaną podjęte, to przyniosą one przewidywane rezultaty.

W związku z planowanymi transakcjami stabilizacyjnymi, Spółka udzieli Menedżerowi Stabilizującemu Opcji Stabilizacyjnej, na mocy której Menedżer Stabilizujący będzie uprawniony do przeniesienia na Spółkę PDA lub Akcji Oferowanych w liczbie nie większej niż 15% Akcji Oferowanych ostatecznie przydzielonym Inwestorom w Transzy Inwestorów Detalicznych oraz Transzach Inwestorów Instytucjonalnych (z wyłączeniem EBOiR), za cenę równą Cenie Emisyjnej z Dyskontem.

Opcja Stabilizacyjna będzie mogła być wykonana przez Menedżera Stabilizującego w ciągu 30 dni od dnia rozpoczęcia notowań PDA na GPW. W wypadku, gdy Menedżer Stabilizujący podejmie decyzję o wykonaniu Opcji Stabilizacyjnej w całości, lub w części, przeniesie on na Spółkę PDA lub Akcje Oferowane. Szczegóły dotyczące sposobu rozliczenia Opcji Stabilizacyjnej pomiędzy Menedżerem Stabilizującym a Spółką, w tym sposobu przeniesienia PDA lub Akcji Oferowanych na Spółkę, zostaną uregulowane w Umowie Subemisji, którą Spółka ma zamiar zawrzeć w związku z Ofertą.

Przeniesione na Spółkę PDA lub Akcje Oferowane w wyniku wykonania przez Menedżera Stabilizującego Opcji Stabilizacyjnej zostaną umorzone przez Spółkę zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa.

Informacje na temat stabilizacji będą przekazywane za zasadach przewidzianych w Rozporządzeniu w Sprawie Stabilizacji. W szczególności, nie później niż w terminie 5 dni od upływu Okresu Stabilizacji, Menedżer Stabilizujący, przekaze Spółce informacje na temat faktu podjęcia lub niepodjęcia stabilizacji, daty rozpoczęcia stabilizacji, daty ostatniego pojawienia się stabilizacji, przedziału cenowego, w ramach, którego były dokonywane transakcje stabilizacyjne, dla każdej z dat dokonywania transakcji stabilizacyjnej. Informacje te zostaną następnie przekazane przez Spółkę do publicznej wiadomości, nie później niż w ciągu 7 dni od upływu Okresu Stabilizacji.

Umowy typu lock-up

Niezwłocznie po przeprowadzeniu Oferty, planujemy dopuszczenie i wprowadzenie PDA do obrotu na GPW (dotyczy PDA w ramach Transzy Inwestorów Detalicznych oraz w ramach Transz Inwestorów Instytucjonalnych), a następnie Akcji Oferowanych i Akcji Serii A. Zgodnie ze stanem na dzień niniejszego Prospektu, nasze akcje nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym. W związku z tym, nie możemy przewidzieć wysokości obrotu Akcjami po ich wprowadzeniu na GPW.

W Umowie Subemisji, Spółka zobowiąże się wobec Menedżerów oraz Subemitentów, iż w okresie od dnia zawarcia tej umowy do upływu 360 dni od dnia pierwszego notowania PDA na GPW, Spółka, nie będzie, bez pisemnej zgody Menedżerów oferować, sprzedawać, obciążać ani w inny sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać emisji, oferty, sprzedaży ani zbycia lub podejmować działań zmierzających do lub mogących skutkować emisją Akcji ani papierów wartościowych wymiennych lub zamiennych na Akcje lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi papierami, warrantami ani innymi prawami umożliwiającymi zakup Akcji, ani innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, których wartość ustalana jest bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny papierów wartościowych stanowiących ich podstawę, włącznie ze swapami kapitałowymi, kontraktami terminowymi i opcjami, z wyjątkiem: (i) emisji Akcji Oferowanych; (ii) udostępnienia przez Skarb Państwa Akcji Pracowniczych; oraz (iii) sprzedaży przez Skarb Państwa jednej Akcji; Spółka nie będą oferować, sprzedawać, zobowiązywać się do sprzedaży, obciążać ani w inny sposób bezpośrednio lub pośrednio rozporządzać papierami wartościowymi w okolicznościach, w których ich emisja, oferta, sprzedaż, obciążenie, rozporządzenie nimi lub objęcie umową mogłyby spowodować wykluczenie stosowania wyjątku wynikającego z ust. 4(2) Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych lub wyłączenia na podstawie Regulacji S wydanej na mocy ustawy do oferty i sprzedaży PDA lub Akcji Oferowanych. Spółka zobowiązała się ponadto nie emitować żadnych Akcji w tym okresie bez uprzedniej zgody Głównego Menedżera Oferty. Jednocześnie, nie później niż w dniu podpisania Umowy Subemisji, Skarb Państwa zobowiąże się pisemnie wobec Menedżerów oraz Subemitentów, iż w okresie od daty pisemnego zobowiązania do upływu 360 dni od dnia pierwszego notowania PDA na GPW, Skarb Państwa, nie będzie, bez pisemnej zgody Globalnego Koordynatora Oferty (wyrażonej w imieniu wszystkich Menedżerów oraz Subemitentów) oferować, sprzedawać, obciążać ani w inny sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać emisji, oferty, sprzedaży ani zbycia lub podejmować działań zmierzających do lub mogących skutkować emisją Akcji ani papierów wartościowych wymiennych lub zamiennych na Akcje lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi papierami, warrantami ani innymi prawami umożliwiającymi zakup Akcji, ani innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, których wartość ustalana jest bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny papierów wartościowych

stanowiących ich podstawę, włącznie ze swapami kapitałowymi, kontraktami terminowymi i opcjami, z wyjątkiem: (i) emisji Akcji Oferowanych; (ii) udostępnienia przez Skarb Państwa Akcji Pracowniczych; (iii) sprzedaży przez Skarb Państwa jednej Akcji; oraz (iv) sprzedaż przez Skarb Państwa Akcji do inwestora strategicznego czyli inwestora, który nabędzie od Skarbu Państwa więcej niż 33% akcji Emitenta.

Ponadto, każdy Inwestor Branżowy zobowiąże się wobec Spółki, Globalnego Menedżera oraz Oferującego do niezbywania oraz nienabywania Akcji lub papierów wartościowych zamiennych lub wymiennych na Akcje lub podejmowania jakichkolwiek działań mających na celu zbywanie lub nabywanie Akcji lub papierów wymiennych lub zamiennych na Akcje do 31 grudnia 2009 r. Zobowiązanie to nie będzie miało zastosowania do sytuacji, w której Inwestor Branżowy będzie odpowiadał: (i) na wezwanie do nabycia Akcji ogłoszone przez innego inwestora w związku z realizacją umowy nabycia Akcji od Skarbu Państwa; lub (ii) sam ogłosi publiczne wezwanie na sprzedaż Akcji Spółki w związku z realizacją umowy nabycia Akcji od Skarbu Państwa w ewentualnym drugim etapie prywatyzacji Spółki.

Zgodnie z postanowieniami umowy objęcia akcji zawartej pomiędzy Spółką a EBOiR, EBOiR zobowiązał się wobec Głównego Menedżera Oferty, że w okresie od dnia zawarcia umowy do upływu 360 dni od dnia pierwszego notowania Akcji Oferowanych na GPW, bez uprzedniej pisemnej zgody Głównego Menedżera Oferty, nie będzie sprzedawać, obciążać ani w inny sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać emisji, oferty, sprzedaży ani zbycia lub podejmować działań zmierzających do lub mogących skutkować emisją Akcji ani papierów wartościowych wymiennych lub zamiennych na Akcje lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi papierami, warrantami ani innymi prawami umożliwiającymi zakup Akcji, ani innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, których wartość ustalana jest bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny papierów wartościowych stanowiących ich podstawę, włącznie ze swapami kapitałowymi, kontraktami terminowymi i opcjami, z wyjątkiem: (i) zbywania Akcji w odpowiedzi na wezwanie ogłoszone zgodnie z przepisami prawa polskiego, z zastrzeżeniem, że wezwanie to będzie ogłoszone na więcej niż 33% Akcji Spółki; (ii) w przypadku naruszenia przez Spółkę postanowień umowy objęcia akcji.

Niska płynność Akcji na GPW lub sprzedaż znacznej liczby Akcji na GPW może niekorzystnie wpłynąć na cenę rynkową Akcji Oferowanych.

OGRANICZENIA SPRZEDAŻY AKCJI

Uwagi ogólne

W żadnej jurysdykcji innej niż Rzeczpospolita Polska nie zostały lub nie zostaną podjęte działania, które pozwoliłyby na dokonanie oferty publicznej Akcji Oferowanych lub posiadanie, obieg lub dystrybucję niniejszego Prospektu lub innych istotnych materiałów dotyczących nas lub Akcji Oferowanych, w której takie działania są wymagane dla osiągnięcia powyższych celów. W związku z tym Akcje Oferowane nie mogą być oferowane lub sprzedawane, pośrednio lub bezpośrednio, a także niniejszy Prospekt ani żaden inny materiał związany z ofertą lub ogłoszenia związane z Akcjami Oferowanymi nie mogą być dystrybuowane lub ogłaszane w jakimkolwiek kraju lub jurysdykcji z wyjątkiem przypadków, gdy takie działania są podejmowane i dokonywane z mającymi zastosowanie przepisami prawa, zasadami i regulacjami obowiązującymi w takim kraju lub jurysdykcji.

Stany Zjednoczone

Akcje Oferowane nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych ani zgodnie z prawem papierów wartościowych obowiązującym w którymkolwiek stanie lub innej jurysdykcji w USA. Akcje nie mogą być zatem oferowane, sprzedawane, zastawiane ani w inny sposób zbywane w USA, chyba, że w ramach transakcji objętej wyłączeniem spod obowiązku rejestracji wynikającego z Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych lub nie objętej takim obowiązkiem i zgodnie z odpowiednimi stanowymi przepisami prawa papierów wartościowych. W związku z tym każdy z Subemitentów potwierdził i zobowiązał się, że nie będzie oferować ani sprzedawać Akcji Oferowanych na terytorium USA, chyba, że nabywca będzie Kwalifikowanym Nabywcą Instytucjonalnym (QIB), a realizowana transakcja objęta będzie wyłączeniem z obowiązku rejestracji wynikającego z Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych na podstawie Przepisu 144A, lub innym wyłączeniem, lub transakcja nie będzie objęta obowiązkiem rejestracji wynikającym z Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych. Przenoszenie Akcji Oferowanych podlega ograniczeniom, przy czym uznaje się, że każdy z nabywców złożył określone oświadczenia, zapewnienia, i zobowiązania, zgodnie z opisem zawartym w Rozdziale „*Ograniczenia sprzedaży Akcji*”.

Europejski Obszar Gospodarczy

W każdym z Państw Członkowskich Europejskiego Obszaru Gospodarczego („EOG”), które przyjęło Dyrektywę Prospektową („**Właściwe Państwo Członkowskie**”) oferta publiczna Akcji Oferowanych objętych niniejszym Prospektem może być realizowana tylko na warunkach oferty zawartych w niniejszym Prospekcie dla danego Państwa Członkowskiego po jego zatwierdzeniu przez właściwy organ tego Państwa Członkowskiego oraz opublikowaniu i notyfikacji zgodnie z Dyrektywą Prospektową w formie przyjętej w danym Państwie Członkowskim. Niezależnie od powyższego, oferta publiczna Akcji Oferowanych we Właściwym Państwie Członkowskim może zostać również przeprowadzona w każdym czasie w ramach następujących wyłączeń przewidzianych w Dyrektywie Prospektowej, jeżeli zostały one uwzględnione w implementacji tej dyrektywy przyjętej przez dane Właściwe Państwo Członkowskie:

- osobom prawnym, które są uprawnione lub uregulowane do działania na rynkach finansowych i których jedynym celem działalności jest inwestowanie w papiery wartościowe,
- osobom prawnym, które zgodnie z ich ostatnimi rocznymi lub skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi spełniają co najmniej dwa z następujących trzech kryteriów: (i) średnia liczba pracowników w ciągu roku finansowego wynosi mniej niż 250, (ii) całkowity bilans nie przekracza 43.000.000 EUR, a (iii) roczny obrót netto nie przekracza 50.000.000 EUR,
- oferta dokonywana przez Subemitentów, skierowana do mniej niż 100 osób fizycznych lub prawnych (z wyłączeniem inwestorów kwalifikowanych, w rozumieniu Dyrektywy Prospektowej), pod warunkiem uprzedniego uzyskania zgody na taką ofertę od Głównego Menedżera Oferty, lub
- w innych okolicznościach, o których mowa w art. 3(2) Dyrektywy Prospektowej,

o ile taka oferta Akcji Oferowanych nie spowoduje wymogu opublikowania przez Spółkę lub Subemitentów prospektu emisyjnego zgodnie z art. 3 Dyrektywy Prospektowej.

Dla potrzeb niniejszego postanowienia wyrażenie „oferowanie publicznie” oznacza obwieszczenie w dowolnej formie i dowolnymi środkami, przedstawiające wystarczające informacje w sprawie warunków oferty i oferowanych papierach wartościowych, w celu umożliwienia inwestorowi decyzji o nabyciu lub subskrypcji

takich papierów wartościowych, z uwzględnieniem różnic występujących w poszczególnych Właściwych Państwach Członkowskich wynikających ze sposobów implementacji Dyrektywy Prospektowej w danym Państwie Członkowskim, natomiast „Dyrektywa Prospektowa” oznacza Dyrektywę 2003/71/WE i obejmuje wszystkie środki służące jej wdrożeniu w poszczególnych Właściwych Państwach Członkowskich.

Wielka Brytania

Każdy z Subemitentów złożył oświadczenie, zapewnienie i zobowiązanie, że (i) przekazywał i będzie przekazywał wszelkie zaproszenia i zachęty do inwestycji (w rozumieniu pkt. 21 Brytyjskiej Ustawy o Nadzorze nad Rynkami (*Financial Services and Markets Act*) („FSMA”) uzyskane w związku z emisją lub sprzedażą Akcji Oferowanych w okolicznościach, w których spółki nie będą dotyczyły przepisy pkt. 21(1) FSMA, oraz (ii) przestrzegał i będzie przestrzegał wszystkich przepisów FSMA dotyczących czynności Subemitenta w związku z Akcjami Oferowanymi dokonywanych w Wielkiej Brytanii, z jej terytorium lub w inny sposób w związku z Wielką Brytanią.

INFORMACJE DODATKOWE

Biegli rewidenci

KPMG Audyt Sp. z o.o., niezależni biegli rewidenci, z siedzibą w Warszawie (00-867 Warszawa, ul. Chłodna 51) przeprowadził badanie Zbadanego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy za lata zakończone 31 grudnia 2005, 2006 i 2007 roku oraz wydał opinię z badania powyższego sprawozdania finansowego. Ponadto, KPMG Audyt Sp. z o.o. dokonał również przeglądu Niezbadanego Półrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 i 2008 roku oraz sporządził raport z tego przeglądu. KPMG Audyt Sp. z o.o. sporządził raport o Niezbadanych Skonsolidowanych Informacjach Finansowych Pro Forma zgodnie z postanowieniami Załącznika 2 do Rozporządzenia w Sprawie Prospektu, które obejmuje niezbadany skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 r. oraz noty objaśniające.

KPMG Audyt Sp. z o.o. jest wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 458. W imieniu KPMG Audyt Sp. z o.o. badanie Zbadanego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego przeprowadził Michał Karwatka (nr ewidencyjny 10176/7521).

Ponadto, Deloitte Audyt Sp. z o.o., niezależni biegli rewidenci, z siedzibą w Warszawie (00-549 Warszawa, ul. Piękna 18) przeprowadził badanie Zbadanego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego Elektrowni Kozienice za lata zakończone 31 grudnia 2005, 2006 i 2007 roku oraz dokonał przeglądu Niezbadanego Półrocznego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego Elektrowni Kozienice za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 i 2008 roku. Deloitte Audyt Sp. z o.o. jest wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 73. W imieniu Deloitte Audyt Sp. z o.o. badanie sprawozdania finansowego przeprowadził Piotr Sokołowski (nr ewidencyjny 9752/7281).

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., niezależni biegli rewidenci, z siedzibą w Warszawie (00-638 Warszawa, al. Armii Ludowej 14) przeprowadził badanie statutowego jednostkowego i statutowego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 r. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. jest wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 114. W imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. badanie sprawozdań finansowych przeprowadził Piotr Waliński (nr ewidencyjny 4254/5054). Sprawozdania finansowe badane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. nie są załączone do niniejszego Prospektu.

Konflikt interesów osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w Ofertę

Krajowy Współzarządzający Ofertą

Krajowym Współzarządzającym Ofertą jest Dom Maklerski BZ WBK S.A., z siedzibą w Poznaniu, pl. Wolności 15, który jest powiązany ze Spółką w zakresie wynikającym z umowy na świadczenie na rzecz ENEA usług z zakresu doradztwa w procesie upublicznienia Spółki. Wynagrodzenie Krajowego Współzarządzającego Ofertą jest powiązane z wielkością środków uzyskanych z emisji. W związku z powyższym, Krajowy Współzarządzający Ofertą jest zainteresowany jak największą liczbą sprzedanych Akcji Oferowanych.

Globalny Koordynator

Globalnym Koordynatorem jest Credit Suisse Securities (Europe) Limited, z siedzibą w Londynie, który jest powiązany ze Spółką w zakresie wynikającym z umowy na świadczenie na rzecz ENEA usług z zakresu doradztwa w procesie upublicznienia Spółki. Wynagrodzenie Globalnego Koordynatora jest powiązane z wielkością środków uzyskanych z emisji. W związku z powyższym Globalny Koordynator jest zainteresowany jak największą liczbą sprzedanych Akcji Oferowanych.

Doradca Prawny

Usługi prawne na rzecz Spółki w związku z Ofertą świadczy kancelaria prawna Weil, Gotshal & Manges – Paweł Rymarz Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie przy ul. Emilii Plater 53 – w zakresie prawa polskiego oraz Weil, Gotshal & Manges z siedzibą w Londynie przy One South Place, London EC2M 2WG, Wielka Brytania – w zakresie prawa angielskiego oraz amerykańskiego. Ponadto kancelaria prawna Weil, Gotshal & Manges – Paweł Rymarz Spółka komandytowa świadczy inne usługi prawne na rzecz Spółki w zakresie prowadzonej przez nią działalności gospodarczej na podstawie odpowiednich umów o świadczenie

usług prawnych. Wynagrodzenie Doradcy Prawnego nie jest powiązane z wielkością środków uzyskanych z emisji.

DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

Następujące dokumenty: (i) Statut Spółki; (ii) odpis z KRS Spółki; (iii) uchwała w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Oferowanych; (iv) uchwała w sprawie ubiegania się o dopuszczenie Akcji oraz Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW, dematerializacji Akcji oraz Praw do Akcji oraz upoważnienia do zawarcia umowy z KDPW; (v) Zbadane Sprawozdania Finansowe, Niezbadane Sprawozdania Finansowe oraz Niezbadane Skonsolidowane Informacje Finansowe Pro Forma; oraz (vi) jednostkowe sprawozdania finansowe Spółki za ostatnie dwa lata obrotowe sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości (PSR), będą udostępnione do publicznej wiadomości w okresie ważności niniejszego Prospektu na stronie internetowej Spółki: www.enea.pl oraz w siedzibie Spółki, w Poznaniu, przy ul. Nowowiejskiego 11 (tel.: +48 61 856 10 00, faks: +48 61 856 11 17), w zwykłych godzinach pracy, tj. od 9:00 do 16:00. Ponadto niniejszy Prospekt, wraz z aneksami, będzie udostępniony do publicznej wiadomości na stronie internetowej Spółki: www.enea.pl, na stronie Oferującego: www.dmbzwbk.pl oraz na stronie GPW: www.gpw.pl, jak również w formie drukowanej w następujących miejscach:

- w siedzibie Spółki, w Poznaniu, przy ul. Nowowiejskiego 11 (tel.: +48 61 856 10 00, faks: +48 61 856 11 17); oraz
- w siedzibie Koordynatora Oferty Krajowej w Poznaniu, przy pl. Wolności 15.

OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH

Oświadczenie Spółki

Spółka będąc odpowiedzialna za informacje zamieszczone w niniejszym Prospekcie, niniejszym oświadcza, zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, że w niniejszym Prospekcie przedstawione zostały informacje prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Paweł Mortas
Prezes Zarządu

Marek Hermach
Członek Zarządu

Czesław Koltermann
Członek Zarządu

Oświadczenie Doradcy Prawnego

Działając w imieniu kancelarii prawnej Weil, Gotshal & Manges – Paweł Rymarz sp. k. oświadczam, iż zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach niniejszego Prospektu, za które kancelaria prawna Weil, Gotshal & Manges – Paweł Rymarz sp. k. jest odpowiedzialna, tj. w następujących częściach Prospektu: (i) w Rozdziale „*Otoczenie regulacyjne*”, (ii) w Rozdziale „*Rynek papierów wartościowych w Polsce*”, (iii) w Rozdziale „*Opodatkowanie*” oraz (iv) w Rozdziale „*Informacje dodatkowe*”, w Punkcie „*Doradca prawny*”, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Weil, Gotshal & Manges – Paweł Rymarz sp. k.

Paweł Zdort

Prokurent

Oświadczenie Krajowego Współzarządzającego Ofertą

Działając w imieniu Domu Maklerskiego BZ WBK S.A. oświadczamy, iż zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach niniejszego Prospektu, za które Dom Maklerski BZ WBK S.A. jest odpowiedzialny, tj. w następujących częściach Prospektu: (i) w „Podsumowaniu”, w Punkcie „Podsumowanie warunków Oferty”, oraz (ii) w Rozdziale „Warunki Oferty”, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Ryszard Czerwiński

Wiceprezes Zarządu

Jacek Idczak

Członek Zarządu

DEFINICJE

Definicje i objaśnienia skrótów

Akcje	Wszystkie akcje Emitenta (lub ich część) istniejące zarówno w przeszłości, jak i te które powstaną po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego.
Akcje Oferowane	149.237.382 akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 1 PLN każda, oferowanych przez Spółkę w Ofercie oraz wprowadzanych do obrotu regulowanego zgodnie z niniejszym Prospektem.
Akcje Serii A	295.987.473 akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 1 PLN każda, wprowadzanych do obrotu regulowanego zgodnie z niniejszym Prospektem.
Akcje Serii B	41.638.955 akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 1 PLN każda.
Akcje Pracownicze	Akcje Serii B.
Akcjonariusze	Akcjonariusze Spółki.
Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych	Amerykańska ustawa o papierach wartościowych z 1933 r., ze zmianami.
Aneks Cenowy	Aneks cenowy, w drodze którego zostaną podane do publicznej wiadomości do dnia 4 listopada 2008 r. między innymi wartość księgową na jedną Akcję po przeprowadzeniu Oferty.
ARE	Agencja Rynku Energii S.A., spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie.
AUTO-STYL	Zakład Handlowo-Usługowy AUTO-STYL Zielonogórskich Zakładów Elektroenergetycznych S.A. Sp. z o.o., spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Zielonej Górze.
BHU	BHU S.A., spółka akcyjna z siedzibą w Poznaniu.
BUT	Energetyka Poznańska Biuro Usług Technicznych S.A., spółka akcyjna z siedzibą w Poznaniu.
Doradca Prawny, WGM	Weil, Gotshal & Manges – Paweł Rymarz Sp. k., spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie.
Dyrektywa 2001/77/WE	Dyrektywa 2001/77/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 27 września 2001 r. w sprawie wspierania produkcji na rynku wewnętrznym energii elektrycznej wytwarzanej ze źródeł odnawialnych.
Dyrektywa 2003/54/WE	Dyrektywa 2003/54/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 26 czerwca 2003 r. dotycząca wspólnych zasad rynku wewnętrznego energii elektrycznej i uchylająca dyrektywę 96/92/WE.
Dyrektywa 2003/87/WE	Dyrektywa 2003/87/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 13 października 2003 r. ustanawiająca system handlu przydziałami emisji gazów cieplarnianych we Wspólnocie oraz zmieniająca dyrektywę Rady 96/61/WE.
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej.

EFET	European Federation of Energy Traders (Europejskie Stowarzyszenie Przedsiębiorstw Zajmujących się Handlem Energią). Działalność prowadzona przez EFET ma na celu poprawę warunków obrotu energią na rynku europejskim. Do zadań EFET należy m.in. wspieranie rozwoju europejskiego rynku hurtowego handlu energią. EFET zrzesza około 80 przedsiębiorstw związanych z energetyką. Strona internetowa tej organizacji to www.efet.org .
Elektrownia, Elektrownia Kozienice	Elektrownia „Kozienice” S.A., spółka akcyjna z siedzibą w Świerżach Górnych.
Elektrownie Wodne	Elektrownie Wodne Sp. z o.o., spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Samociążku.
Emitent, ENEA, Spółka	ENEA S.A., spółka akcyjna z siedzibą w Poznaniu.
ENEA Operator, Operator	ENEA Operator Sp. z o.o., spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu.
ENERGOBUD Gorzów	Zakład Remontowo-Budowlany „ENERGOBUD” Sp. z o.o., spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gorzowie Wielkopolskim.
ENERGOBUD Leszno	Energetyka Poznańska Przedsiębiorstwo Usług Energetycznych ENERGOBUD Leszno Sp. z o.o. spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gronówku.
ENERGOBUD Poznań	Energetyka Poznańska Przedsiębiorstwo Usług Energetycznych ENERGOBUD Poznań Sp. z o.o., spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu.
ENEOS	ENEOS Sp. z o.o., spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Szczecinie.
Energomiar	ENERGOMIAR Sp. z o.o., spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu.
Energopartner	Energopartner Sp. z o.o., spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu.
EWiNN	Energetyka Wysokich i Najwyższych Napięć EWiNN Sp. z o.o., spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu.
Giełda, GPW, Giełda Papierów Wartościowych	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Globalny Koordynator, Wyłączny Prowadzący Księgę Popytu, Główny Menedżer Oferty	Credit Suisse Securities (Europe) Limited.
Grupa ENEA, Grupa, Grupa Kapitałowa	Grupa kapitałowa obejmująca Spółkę i jej spółki zależne podlegające konsolidacji.
GUS	Główny Urząd Statystyczny.
Inwestorzy Detaliczni	Inwestorzy indywidualni (osoby fizyczne) będący rezydentami w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. – Prawo dewizowe.

IRiESD	Instrukcja Ruchu i Eksploatacji Sieci Dystrybucyjnej, o której mowa w art. 9g Prawa Energetycznego.
IRiESP	Instrukcja Ruchu i Eksploatacji Sieci Przesyłowej, o której mowa w art. 9g Prawa Energetycznego.
KC, Kodeks Cywilny	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz. U. z 1964 r., Nr 16, poz. 93, z późniejszymi zmianami).
KDPW, Depozyt, Krajowy Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.
KDT	Umowy długoterminowe sprzedaży mocy i energii elektrycznej, które były zawierane w latach '90 pomiędzy Polskimi Sieciami Elektroenergetycznymi S.A. (obecnie PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.) i polskimi wytwórcami energii elektrycznej.
Krajowi Inwestorzy Instytucjonalni	Posiadający siedzibę w Polsce: inwestorzy kwalifikowani, w porozumieniu art. 8 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz podmioty zarządzające cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie (<i>asset management</i>), którzy wezmą udział w procesie budowy Księgi Popytu i którzy zostaną wpisani na Listę Wstępnego Przydziału z wyłączeniem Inwestorów Branżowych.
Kodeks Pracy	Ustawa z dnia 26 czerwca 1974 r. (tekst jednolity: Dz. U. z 1998 r., Nr 21, poz. 94, z późniejszymi zmianami).
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego, która na podstawie Ustawy o Nadzorze Finansowym zastąpiła Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (KPWiG).
KPC	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego (Dz. U. z 1964 r., Nr 43, poz. 296, z późniejszymi zmianami).
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy.
KSH, Kodeks Spółek Handlowych	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000 r., Nr 94, poz. 1037, z późniejszymi zmianami).
Menedżer Stabilizujący	Globalny Koordynator, który będzie nabywał PDA lub Akcje Oferowane na GPW w celu stabilizacji ich kursu na zasadach określonych w niniejszym Prospekcie oraz w Rozporządzeniu w Sprawie Stabilizacji.
MSSF UE	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską.
Niezbadane Skonsolidowane Informacje Finansowe Pro Forma	Niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma obejmujące niezbadany skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 r., niezbadane skonsolidowane informacje finansowe dotyczące segmentów działalności za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. oraz noty objaśniające.
NWZ, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie	Nadzwyczajne walne zgromadzenie Spółki.
Okres Stabilizacji	Okres nie dłuższy niż 30 dni począwszy od pierwszego notowania PDA na GPW.

Opcja Stabilizacyjna	Postanowienie, zgodnie z którym Menedżer Stabilizacyjny jest uprawniony do przeniesienia na Spółkę do 15% PDA albo Akcji Oferowanych, w Transzach Inwestorów Instytucjonalnych (z wyłączeniem EBOiR) oraz w Transzy Inwestorów Detalicznych, które Menedżer Stabilizacyjny nabył na rynku w celu wykonania transakcji stabilizacyjnych.
Ordynacja Podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Ordynacja Podatkowa (tekst jednolity: Dz. U. z 2005 r., Nr 18, poz. 60, z późniejszymi zmianami).
PGE	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (wcześniej Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A.).
PKP Cargo	PKP Cargo S.A., spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie.
Prawo Energetyczne	Ustawa z dnia 10 kwietnia 1997 r. – Prawo energetyczne (tekst jednolity: Dz. U. z 2006 r., Nr 89, poz. 625, z późniejszymi zmianami).
Prawo Bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe (tekst jednolity: Dz. U. z 2002 r., Nr 72, poz. 665, z późniejszymi zmianami).
Prawo Ochrony Środowiska	Ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 r. – Prawo ochrony środowiska (tekst jednolity: Dz. U. z 2008 r., Nr 25, poz. 150).
Prawo Upadłościowe i Naprawcze	Ustawa z dnia 28 lutego 2003 r. – Prawo upadłościowe i naprawcze (Dz. U. z 2003 r., Nr 60, poz. 535, z późniejszymi zmianami).
Prawo Zamówień Publicznych	Ustawa z dnia 29 stycznia 2004 r. – Prawo zamówień publicznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2007 r., Nr 223, poz. 1655).
Prezes UOKiK	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
Prezes URE	Prezes Urzędu Regulacji Energetyki.
Prospekt, Prospekt Emisyjny	Niniejszy Prospekt sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia w Sprawie Prospektu.
Ponadzakładowy Układ Zbiorowy Pracy (PUZP)	Ponadzakładowy Układ Zbiorowy Pracy dla Pracowników Przemysłu Energetycznego zawarty w dniu 13 maja 1993 r. i wpisany do rejestru Ponadzakładowych Układów Zbiorowych w dniu 26 września 1995 r.
Rada Nadzorcza	Rada nadzorcza Spółki.
Regulamin GPW, Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., uchwalony uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady GPW z dnia 4 stycznia 2006 r.
Rejestr Dłużników Niewypłacalnych	Rejestr dłużników niewypłacalnych prowadzony na podstawie Ustawy o KRS.
Rozporządzenie o Kogeneracji	Rozporządzenie Ministra Gospodarki z dnia 26 września 2007 r. w sprawie sposobu obliczania danych podanych we wniosku o wydanie świadectwa pochodzenia z kogeneracji oraz szczegółowego zakresu obowiązku uzyskania i przedstawienia do umorzenia tych świadectw, uiszczania opłaty zastępczej i obowiązku potwierdzania danych dotyczących ilości energii elektrycznej wytworzonej w wysokosprawnej kogeneracji (Dz. U. z 2007 r., Nr 185, poz. 1314, z późniejszymi zmianami).

Rozporządzenie o Odnawialnych Źródłach Energii	Rozporządzenie Ministra Gospodarki z dnia 14 sierpnia 2008 r. w sprawie szczegółowego zakresu obowiązków uzyskania i przedstawienia do umorzenia świadectw pochodzenia, uiszczenia opłaty zastępczej, zakupu energii elektrycznej i ciepła wytworzonych w odnawialnych źródłach energii oraz obowiązku potwierdzania danych dotyczących ilości energii elektrycznej wytworzonych w odnawialnym źródle energii (Dz. U. z 2008 r., Nr 156, poz. 969).
Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji	Rozporządzenie Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. o kontroli koncentracji między przedsiębiorstwami (Dziennik Urzędowy Unii Europejskiej 29.1.2004).
Rozporządzenie Taryfowe	Rozporządzenie Ministra Gospodarki z dnia 2 lipca 2007 r. w sprawie szczegółowych zasad kształtowania i kalkulacji taryf oraz rozliczeń w obrocie energią elektryczną (Dz. U. z 2007 r., Nr 128, poz. 895 z późniejszymi zmianami).
Rozporządzenie w Sprawie Informacji Bieżących i Okresowych	Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., Nr 209, poz. 1744).
Rozporządzenie w Sprawie KPRU	Rozporządzenie z dnia 1 lipca 2008 r. w sprawie przyjęcia Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień do emisji dwutlenku węgla na lata 2008-2012 dla wspólnotowego systemu handlu uprawnieniami do emisji.
Rozporządzenie w Sprawie Prospektu	Rozporządzenie Komisji (WE) Nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam.
Rozporządzenie w Sprawie Stabilizacji	Rozporządzenie Komisji (WE) Nr 2273/2003 z dnia 22 grudnia 2003 r. wykonujące Dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do zwolnień dla programów odkupu i stabilizacji instrumentów finansowych
SN	Sąd Najwyższy.
Statut	Statut Spółki.
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Załącznik do Uchwały Nr 79/98 Zarządu KDPW z dnia 29 stycznia 1998 r. z późniejszymi zmianami.
Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego	Załącznik do Uchwały Nr 4/2006 Zarządu GPW z dnia 10 stycznia 2006 r.
TGE, Towarowa Giełda Energii	Towarowa Giełda Energii S.A., spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie.
Transza Krajowych Inwestorów Instytucjonalnych	Transza Akcji Oferowanych przeznaczona dla Krajowych Inwestorów Instytucjonalnych.
Transza Zagranicznych Inwestorów Instytucjonalnych	Transza Akcji Oferowanych przeznaczona dla Zagranicznych Inwestorów Instytucjonalnych.
Transze Inwestorów Instytucjonalnych	Transza Krajowych Inwestorów Instytucjonalnych oraz Transza Zagranicznych Inwestorów Instytucjonalnych.
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Umowa KDT z 12 września 1997 r.	Umowa na dostawę mocy i energii elektrycznej z dnia 12 września 1997 r.
Ustawa o Handlu Uprawnieniami do Emisji	Ustawa z dnia 22 grudnia 2004 r. o handlu uprawnieniami do emisji do powietrza gazów cieplarnianych i innych substancji (Dz. U. z 2004 r., Nr 281, poz. 2784).
Ustawa Kominowa	Ustawa z dnia 3 marca 2000 r. o wynagradzaniu osób kierujących niektórymi podmiotami prawnymi (Dz. U. z 2002 r. Nr 26, poz. 306, z późniejszymi zmianami).
Ustawa o Krajowym Rejestrze Sądowym, Ustawa o KRS	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (tekst jednolity: Dz. U. z 2007, Nr 168, poz. 1186).
Ustawa o Komercjalizacji i Prywatyzacji	Ustawa z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji (tekst jednolity: Dz. U. z 2002 r., Nr 171, poz. 1397 z późniejszymi zmianami).
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. z 2005 r., Nr 183, poz. 1537 z późniejszymi zmianami).
Ustawa o Nadzorze Finansowym	Ustawa z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz. U. z 2006 r., Nr 157, poz. 1119 z późniejszymi zmianami).
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r., Nr 183, poz. 1538 z późniejszymi zmianami).
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2007 r., Nr 50, poz. 331, z późniejszymi zmianami).
Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej, warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005 r., Nr 184, poz. 1539 z późniejszymi zmianami).
Ustawa o Podatku Akcyzowym	Ustawa z dnia 23 stycznia 2004 r. o podatku akcyzowym (Dz. U. z 2004 r., Nr 29, poz. 257, z późniejszymi zmianami).
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2000 r., Nr 14, poz. 176, z późniejszymi zmianami).
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2000 r., Nr 54, poz. 654, z późniejszymi zmianami).
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2007 r., Nr 68, poz. 450, z późniejszymi zmianami).
Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity: Dz. U. z 2004 r., Nr 142, poz. 1514, z późniejszymi zmianami).
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2002 r., Nr 76 poz. 694, z późniejszymi zmianami).
Ustawa o Rozwiązaniu KDT	Ustawa z dnia 29 czerwca 2007 r. o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej (Dz. U. Nr 130, poz. 905).

Ustawa o Zasadach Nabywania Akcji od Skarbu Państwa w Procesie Konsolidacji Sektora Energetycznego	Ustawa z dnia 7 września 2007 r. o zasadach nabywania od Skarbu Państwa akcji w procesie konsolidacji spółek sektora elektroenergetycznego (Dz. U. z 2007 r., Nr 191, poz. 1367).
WZ, Walne Zgromadzenie	Walne zgromadzenie Spółki.
Zagraniczni Inwestorzy Instytucjonalni	Institucje finansowe, w szczególności banki, domy maklerskie, fundusze emerytalne, fundusze inwestycyjne, zakłady ubezpieczeń, podmioty zarządzające cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie (<i>asset management</i>), posiadający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, niebędący jednocześnie osobami amerykańskimi w rozumieniu Regulacji S oraz spełniający kryteria kwalifikowanych inwestorów instytucjonalnych w rozumieniu Przepisu 144A.
Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy, ZUZP	Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy zawarty dnia 16 grudnia 1996 r. dla pracowników ENEA oraz spółek zależnych ENEA wpisany do rejestru Zakładowych Układów Zbiorowych w dniu 22 kwietnia 1997 r.
Zarząd	Zarząd Spółki.
ZE PAK	Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A., spółka akcyjna z siedzibą w Koninie.
ZWZ, Zwyczajne Walne Zgromadzenie	Zwyczajne walne zgromadzenie Spółki.

SŁOWNIK POJĘĆ BRANŻOWYCH

Biomasa	Stałe lub ciekłe substancje pochodzenia roślinnego lub zwierzęcego, które ulegają biodegradacji, pochodzące z produktów, odpadów i pozostałości z produkcji rolnej oraz leśnej, a także przemysłu przetwarzającego ich produkty, a także części pozostałych odpadów, które ulegają biodegradacji.
Elektrownia konwencjonalna	Elektrownia wytwarzająca energię elektryczną na bazie spalania paliw organicznych (węgiel kamienny, węgiel brunatny, oleje opałowe, odpady organiczne – biomasa, biogaz). Proces produkcji energii elektrycznej polega na przemianie spalanego paliwa w ciepło, które następnie poprzez szereg przemian energetycznych zamieniane jest w energię elektryczną.
Elektrownia przemysłowa	Elektrownia wytwarzająca energię elektryczną głównie na potrzeby zakładu przemysłowego, przy którym się znajduje.
Elektrownia zawodowa	Elektrownia dostarczająca energię elektryczną do ogólnej sieci elektroenergetycznej, a za jej pośrednictwem na potrzeby wszystkich odbiorców.
Energia konwencjonalna	Energia powstała w wyniku spalania paliwa pierwotnego najczęściej w elektrowniach konwencjonalnych, niebędąca energią ze źródeł odnawialnych albo energią z kogeneracji.
Energia z kogeneracji	Energia powstała w wyniku wysokosprawnej kogeneracji.
Energia ze źródeł odnawialnych, energia odnawialna	Energia powstała z odnawialnych źródeł energii.
Generacja wymuszona	Wytwarzanie energii elektrycznej przez jednostki wytwórcze centralnie dysponowane wymuszone jakością i niezawodnością pracy KSE.
GPZ	Główny punkt zasilania, rodzaj stacji elektroenergetycznej służącej do przetwarzania i rozdziału albo tylko do rozdziału energii elektrycznej.
GWS	Generacja wymuszona względami sieciowymi, rodzaj usługi systemowej.
J	Dźul, jednostka ciepła.
Jednostka grafikowa	Zbiór rzeczywistych lub wirtualnych miejsc dostarczania energii elektrycznej.
Jednostka wytwórcza, JW	Opisany przez dane techniczne i handlowe wyodrębniony zespół urządzeń należących do przedsiębiorstwa energetycznego, służący do wytwarzania energii elektrycznej i wyprowadzania mocy. Jednostka wytwórcza obejmuje zatem także transformatory blokowe oraz linie blokowe wraz z łącznikami w miejscu przyłączenia jednostki do sieci.
Jednostka wytwórcza centralnie dysponowana, JWCD	Jednostka wytwórcza przyłączona do sieci przesyłowej lub koordynowanej sieci 110 kV, podlegająca centralnemu dysponowaniu przez OSP.
Kogeneracja	Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła użytkowego przy współspalaniu jednego paliwa pierwotnego (energii pierwotnej).
Krajowy system elektroenergetyczny, KSE	System elektroenergetyczny na terenie Polski (sieci elektroenergetyczne oraz przyłączone do nich urządzenia i instalacje współpracujące z sieciami).

Moc dyspozycyjna	Moc osiągalna pomniejszona o ubytki na remonty planowe, ubytki okresowe, eksploatacyjne i losowe.
Moc osiągalna	Potwierdzona testami największa moc trwała jednostki wytwórczej lub wytwórcy, przy znamionowych warunkach pracy.
Moc umowna	Moc czynna, pobierana lub wprowadzana do sieci, określona w umowie o świadczenie usług dystrybucji, umowie sprzedaży, lub w umowie kompleksowej jako wartość maksymalna wyznaczona w ciągu każdej godziny okresu rozliczeniowego, ze średnich wartości tej mocy rejestrowanych w okresach 15 minutowych.
Napięcie	Różnica potencjałów elektrycznych między dwoma punktami obwodu elektrycznego lub pola elektrycznego.
Napięcie znamionowe	Maksymalne napięcie energii elektrycznej, jakie może być podane w sposób trwały na element lub urządzenie elektrotechniczne.
Obciążenie podstawowe	Część zapotrzebowania na energię elektryczną, która ma charakter stały w czasie. Z oczywistych powodów ekonomicznych obciążenie to jest pokrywane przez elektrownie mające najniższe koszty wytwarzania. W Polsce są to przede wszystkim elektrownie na węgiel brunatny.
Odnawialne źródło energii, OZE	Źródło wykorzystujące w procesie przetwarzania energię wiatru, promieniowania słonecznego, geotermalną, fal, prądów i pływów morskich, spadku rzek oraz energię pozyskiwaną z biomasy, biogazu wysypiskowego, a także biogazu powstałego w procesach odprowadzania lub oczyszczania ścieków albo rozkładu składowych szczątek roślinnych i zwierzęcych.
Operator systemu, Operator systemu elektroenergetycznego	Operator systemu przesyłowego elektroenergetycznego lub operator systemu dystrybucyjnego elektroenergetycznego.
Operator systemu dystrybucyjnego, OSD	Przedsiębiorstwo energetyczne zajmujące się dystrybucją energii elektrycznej, odpowiedzialne za ruch sieciowy w systemie dystrybucyjnym elektroenergetycznym, bieżące i długookresowe bezpieczeństwo funkcjonowania tego systemu, eksploatację, konserwację, remonty oraz niezbędną rozbudowę sieci dystrybucyjnej, w tym połączeń z innymi systemami elektroenergetycznymi.
Operator systemu przesyłowego, OSP	Przedsiębiorstwo energetyczne zajmujące się przesyłaniem energii elektrycznej, odpowiedzialne za ruch sieciowy w systemie przesyłowym elektroenergetycznym, bieżące i długookresowe bezpieczeństwo funkcjonowania tego systemu, eksploatację, konserwację, remonty oraz niezbędną rozbudowę sieci przesyłowej, w tym połączeń z innymi systemami elektroenergetycznym.
Oplata systemowa	Oplata ta, pobierana od odbiorców przez OSD na rzecz PSE-Operator, była ustalona w taryfie PSE-Operator i przeniesiona w konsekwencji do taryf spółek dystrybucyjnych. Stawka opłaty systemowej zwana stawką systemową była kalkulowana jako dwuskładnikowa z podziałem na: (i) składnik jakościowy stawki systemowej; oraz (ii) składnik wyrównawczy stawki systemowej. Zgodnie z Ustawą o Rozwiązaniu KDT od dnia 1 kwietnia 2008 r. operatorzy systemów dystrybucyjnych zaprzestali pobierania składników wyrównawczych. Jednocześnie na podstawie Rozporządzenia Ministra Gospodarki z dnia 13 marca 2008 r. zmieniającego dotychczasowe rozporządzenie taryfowe stawka systemowa jest nazywana obecnie stawką jakościową, skalkulowaną jako jednoskładnikowa.

PJ	Petadžul, 1 PJ = 10 ¹⁵ J, jednostka ciepła.
Rezerwa mocy	Możliwa do wykorzystania w danym okresie zdolność jednostek wytwórczych do wytwarzania energii elektrycznej i dostarczania jej do sieci.
RUS	Regulacyjne usługi systemowe, czyli rodzaj usług systemowych świadczonych przez wytwórców energii elektrycznej przyłączonych do elektroenergetycznej sieci przesyłowej umożliwiające operatorowi systemu przesyłowego utrzymanie odpowiedniego poziomu i bezpieczeństwa pracy sieci. Świadczenie usług polega na zaplanowaniu i utrzymaniu odpowiedniej rezerwy posiadanych mocy oraz umożliwieniu wykorzystania jej przez operatora systemu przesyłowego. W zakres regulacyjnych usług systemowych wchodzi rezerwy: sekundowa i minutowa, rezerwa odtworzeniowa, oraz dodatkowe usługi takie jak regulacja napięcia i mocy biernej w węzłach wytwórczych (ARNE) oraz praca jednostek z przeciążeniem lub zanizaniem.
Rynek bilansujący	Segment rynku energii elektrycznej, gdzie jest dokonywane bieżące bilansowanie zapotrzebowania na energię elektryczną i wytwarzania tej energii w KSE.
Sieć najwyższego napięcia (NN)	Sieć elektroenergetyczna przesyłowa służąca do transportowania energii elektrycznej, w której napięcie jest równe lub większe od 220 kV i nie wyższe niż 750 kV (w praktyce najczęściej jest to napięcie 220 kV i 400 kV; na granicy Polski z Ukrainą istnieje odcinek sieci o napięciu 750 kV przy czym na dzień niniejszego Prospektu nie jest ona eksploatowana).
Sieć niskiego napięcia (nn)	Sieć elektroenergetyczna dystrybucyjna służąca do transportowania energii elektrycznej, w której napięcie jest równe lub niższe od 1 kV. W Unii Europejskiej i większości krajów świata sieć niskiego napięcia służy do dostarczania energii elektrycznej bezpośrednio odbiorcom pod napięciem fazowym 230V lub międzyfazowym 400V.
Sieć średniego napięcia (SN)	Sieć elektroenergetyczna dystrybucyjna służąca do transportowania energii elektrycznej, w której napięcie wynosi od 1 kV do 110 kV.
Sieć wysokiego napięcia (WN)	Sieć elektroenergetyczna dystrybucyjna służąca do transportowania energii elektrycznej, w której napięcie wynosi 110 kV.
Sieci	Połączone i współpracujące ze sobą instalacje służące do przesyłania i dystrybucji energii elektrycznej.
Sprzedawca z urzędu	Przedsiębiorstwo energetyczne posiadające koncesję na obrót energią elektryczną, świadczące usługi kompleksowe odbiorcom zużywającym energię na potrzeby gospodarstw domowych, niekorzystającym z prawa wyboru sprzedawcy, na podstawie umowy obejmującej zarówno sprzedaż jak i dystrybucję energii elektrycznej, zgodnie z Dyrektywą 2003/54/WE.
Stacja elektroenergetyczna	Zespół urządzeń elektroenergetycznych wraz z budowlami, służący do rozdzielania energii elektrycznej (rozdzielnia), jej przetwarzania (stacja transformatorowa) lub obu celów jednocześnie.
Stacja kubaturowa	Stacja elektroenergetyczna z urządzeniami zabudowanymi w budynku.
Stacja słupowa	Stacja elektroenergetyczna, w której urządzenia są zabudowane na słupie.

Świadectwo pochodzenia	Dokument potwierdzający wytworzenie energii elektrycznej w odnawialnym źródle energii, który wydaje Prezes URE na wniosek wytwórcy, złożony za pośrednictwem właściwego operatora systemu elektroenergetycznego.
Świadectwo pochodzenia z kogeneracji	Dokument potwierdzający wytworzenie energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji, który wydaje Prezes URE na wniosek przedsiębiorstwa energetycznego zajmującego się wytwarzaniem energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji, złożony za pośrednictwem właściwego operatora systemu elektroenergetycznego.
TPA, third party access	Zasada swobodnego wyboru sprzedawcy, zasada umożliwiająca indywidualne i swobodne wybieranie sprzedawcy energii.
Transformator	Urządzenie elektrotechniczne służące do przenoszenia energii elektrycznej prądu zmiennego drogą indukcji z jednego obwodu elektrycznego do drugiego. Transformator jest urządzeniem służącym również do przetwarzania napięcia zmiennego na napięcie o podobnym przebiegu czasowym ale i innej wartości np. przetworzeniu napięcia 110 kV na 6, 15, 20 i 30 kV albo z 20, 15 i 6 kV na 230/400 kV.
Usługi systemowe	Usługi świadczone na rzecz OSP niezbędne do zapewnienia przez tego operatora, prawidłowego funkcjonowania systemu elektroenergetycznego, niezawodności jego pracy i utrzymywania parametrów jakościowych energii elektrycznej.
Wysokosprawna kogeneracja	<p>Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła użytkowego w kogeneracji, które zapewnia oszczędność paliwa pierwotnego (energii pierwotnej) zużywanej w:</p> <p>a) jednostce kogeneracji w wysokości nie mniejszej niż 10% w porównaniu z wytwarzaniem energii elektrycznej i ciepła w układach rozdzielonych o referencyjnych wartościach sprawności dla wytwarzania rozdzielonego;</p> <p>b) jednostce kogeneracji o mocy osiągalnej elektrycznej poniżej 1 MW w porównaniu z wytwarzaniem energii elektrycznej i ciepła w układach rozdzielonych o referencyjnych wartościach sprawności dla wytwarzania rozdzielonego.</p>

SPRAWOZDANIA FINANSOWE

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta.....	F-1
Zbadane Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe.....	F-3
Raport o Niezbadanych Skonsolidowanych Informacjach Finansowych Pro Forma.....	F-85
Zatwierdzenie Niezbadanych Skonsolidowanych Informacji Finansowych Pro Forma.....	F-87
Niezbadane Skonsolidowane Informacje Finansowe Pro Forma.....	F-88
Raport niezależnego biegłego rewidenta.....	F-159
Niezbadane Półroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe.....	F-161

Elektrownia „Kozienice” S.A.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta.....	F-93
Zbadane Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe.....	F-95
Raport niezależnego biegłego rewidenta.....	F-237
Niezbadane Półroczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe.....	F-239

Opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ENEA S.A za 2007, 2006 i 2005 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Zarządu ENEA S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ENEA S.A. z siedzibą w Poznaniu („Grupa Kapitałowa”), na które składają się skonsolidowane bilanse sporządzone na dzień 31 grudnia 2007 r., 2006 r. oraz 2005 r., skonsolidowane rachunki zysków i strat, skonsolidowane zestawienia zmian w kapitałach własnych, skonsolidowane rachunki przepływów pieniężnych za lata obrotowe kończące się w tych dniach oraz opis znaczących zasad rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami. Odpowiedzialność ta obejmuje: zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymanie kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego wolnego od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów, dobór oraz zastosowanie odpowiednich zasad rachunkowości, a także dokonywanie szacunków księgowych stosownych do zaistniałych okoliczności.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnie z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka, bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanych zasad rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ENEA S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i na dzień 31 grudnia 2005 r. oraz wyniki finansowe i przepływy pieniężne za lata obrotowe kończące się w tych dniach, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

.....
Biegły rewident nr 10176/7521
Michał Karwatka

.....
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 90061/7541
Marek Gajdziński, Członek Zarządu

Poznań, 3 czerwca 2008 r.

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
Grupy Kapitałowej ENEA S.A.
za lata obrotowe kończące się
31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.**

Poznań, 3 czerwca 2008 r.

Indeks do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowany bilans.....	F - 7
Skonsolidowany rachunek zysków i strat.....	F - 9
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym.....	F - 10
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych.....	F - 11
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	F - 12
1 Informacje ogólne.....	F - 12
2 Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości.....	F - 13
2.1 Podstawa sporządzenia.....	F - 13
2.2 Zasady konsolidacji.....	F - 13
2.3 Połączenia / nabycia jednostek gospodarczych znajdujących się pod wspólną kontrolą.....	F - 14
2.4 Transakcje w walucie obcej i wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych.....	F - 15
2.5 Rzeczowe aktywa trwałe.....	F - 16
2.6 Prawo wieczystego użytkowania gruntów.....	F - 17
2.7 Wartości niematerialne.....	F - 17
2.8 Koszty prac badawczych i rozwojowych.....	F - 18
2.9 Koszty finansowania zewnętrznego.....	F - 18
2.10 Leasing.....	F - 18
2.11 Utrata wartości aktywów.....	F - 19
2.12 Nieruchomości inwestycyjne.....	F - 19
2.13 Aktywa finansowe.....	F - 20
2.14 Zapasy.....	F - 22
2.15 Świadczenia pochodzenia energii.....	F - 22
2.16 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	F - 23
2.17 Kapitał podstawowy.....	F - 23
2.18 Kredyty i pożyczki.....	F - 23
2.19 Podatek dochodowy (w tym odroczony podatek dochodowy).....	F - 24
2.20 Świadczenia pracownicze.....	F - 25
2.21 Rezerwy.....	F - 26
2.22 Ujmowanie przychodów.....	F - 26
2.23 Dotacje.....	F - 27
2.24 Opłaty przyłączeniowe.....	F - 27
2.25 Wypłata dywidend.....	F - 27
2.26 Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności.....	F - 27
2.27 Nowe standardy rachunkowości i interpretacje.....	F - 28
3 Ważne oszacowania i założenia.....	F - 30
4 Skład Grupy Kapitałowej – wykaz jednostek zależnych i stowarzyszonych.....	F - 32
5 Informacje dotyczące segmentów działalności.....	F - 35
6 Rzeczowe aktywa trwałe.....	F - 39
7 Wartości niematerialne.....	F - 41
8 Nieruchomości inwestycyjne.....	F - 43
9 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych.....	F - 43
10 Aktywa finansowe.....	F - 43
11 Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	F - 44
12 Ograniczenia w dysponowaniu i zabezpieczenia ustanowione na aktywach Grupy.....	F - 45
13 Zapasy.....	F - 47
14 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	F - 47
15 Kapitał własny.....	F - 47
16 Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.....	F - 50
17 Kredyty i pożyczki.....	F - 50
18 Rozliczenie dochodu z tytułu dotacji i opłat przyłączeniowych.....	F - 51
19 Kapitał własny związany z płatnościami w formie akcji oraz zobowiązania z tytułu ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji.....	F - 51
20 Instrumenty finansowe.....	F - 53
20.1 Zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	F - 53
20.2 Ryzyko kredytowe.....	F - 54
20.3 Ryzyko utraty płynności finansowej.....	F - 55
20.4 Ryzyko rynkowe.....	F - 57
20.5 Ryzyko walutowe.....	F - 57
20.6 Ryzyko stóp procentowych.....	F - 58
20.7 Zarządzanie kapitałami.....	F - 59
20.8 Wartość godziwa.....	F - 60

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

21	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	F - 60
22	Odroczony podatek dochodowy	F - 61
23	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	F - 64
24	Świadczenia pochodzenia energii	F - 65
25	Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia	F - 65
26	Przychody ze sprzedaży netto	F - 66
27	Koszty według rodzaju	F - 67
28	Koszty świadczeń pracowniczych	F - 67
29	Pozostałe przychody i koszty operacyjne	F - 68
30	Przychody finansowe	F - 69
31	Koszty finansowe	F - 69
32	Podatek dochodowy	F - 69
33	Dywidenda	F - 71
34	Zysk na akcje	F - 71
35	Transakcje z podmiotami powiązаныmi	F - 71
36	Umowy koncesyjne na świadczenie usług publicznych	F - 73
37	Kontrakt długoterminowy na sprzedaż energii elektrycznej (KDT)	F - 75
38	Przyszłe płatności tytułem korzystania z nabytego odpłatnie i nieodpłatnie prawa wieczystego użytkowania gruntów oraz umów najmu, dzierżawy i leasingu operacyjnego	F - 76
39	Przyszłe zobowiązania wynikające z kontraktów zawartych na dzień bilansowy	F - 76
40	Zatrudnienie	F - 76
41	Energia po obniżonej cenie dla pracowników spoza Grupy	F - 76
42	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy	F - 77
43	Zakup energii wytworzonej w skojarzeniu z wytwarzaniem ciepła	F - 77
44	Zobowiązania warunkowe oraz postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	F - 78
44.1	Postępowania toczące się przed sądami powszechnymi	F - 78
44.2	Postępowania arbitrażowe	F - 79
44.3	Postępowania toczące się przed organami administracji publicznej	F - 79
44.4	Ryzyko związane ze stanem uregulowania sytuacji prawnej nieruchomości wykorzystywanych przez Grupę	F - 80
44.5	Ryzyko związane z partycypacją w kosztach korzystania z gruntów leśnych będących w zarządzie Lasów Państwowych na potrzeby linii elektroenergetycznych	F - 80
45	Prawa do emisji CO ₂	F - 81
46	Nabycie jednostek zależnych	F - 81
47	Zdarzenia po dacie bilansu	F - 82
47.1	Szkody powstałe w wyniku warunków pogodowych	F - 82
47.2	Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego	F - 82
47.3	Zobowiązania z tytułu ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji – Elektrownia "Kozienice" S.A.	F - 82
47.4	Rozpoczęcie rozmów w sprawie nabycia Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.	F - 83
48	Korekty wcześniej publikowanych sprawozdań finansowych	F - 83
48.1	Utworzenie rezerwy na odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych dla emerytów	F - 83
48.2	Kompensata aktywów i zobowiązań z tytułu Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	F - 83
48.3	Rezerwa na opłatę systemową do PSE – Operator Sp. z o.o.	F - 83
48.4	Kapitał związany z płatnościami w formie akcji	F - 84

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i zostało zaakceptowane przez Zarząd ENEA S.A.

Członkowie Zarządu

Prezes Zarządu **Paweł Mortas**

Członek Zarządu **Renata Czech**

Członek Zarządu **Marek Hermach**

Członek Zarządu **Czesław Koltermann**

Członek Zarządu **Zbigniew Piętka**

Poznań, 3 czerwca 2008 r.

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

Skonsolidowany bilans

	Nota	Na dzień		
		31 grudnia 2007	31 grudnia 2006	31 grudnia 2005
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	6	7 871 161	5 316 272	5 374 535
Użytkowanie wieczyste gruntów		13 366	10 290	9 545
Wartości niematerialne	7	40 518	25 736	32 930
Nieruchomości inwestycyjne	8	4 332	-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności	9	5 207	5 060	5 189
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10	14 981	9 405	13 047
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	10	1 379	1 617	1 606
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	11	129	104	113
		7 951 073	5 368 484	5 436 965
Aktywa obrotowe				
Zapasy	13	149 065	44 255	40 740
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	11	715 110	624 984	598 731
Świadczenia pochodzenia energii	24	-	-	5 124
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		7 531	2 845	663
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10	3 292	3 568	-
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	10	49 323	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	940 792	351 719	63 783
		1 865 113	1 027 371	709 041
Razem aktywa		9 816 186	6 395 855	6 146 006

Skonsolidowany bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

	Nota	Na dzień		
		31 grudnia 2007	31 grudnia 2006	31 grudnia 2005
KAPITAŁ WŁASNY				
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej				
Kapitał zakładowy	15	494 796	368 170	368 170
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną	15	1 801 078	-	-
Kapitał związany z płatnościami w formie akcji	19	901 110	901 110	901 110
Zyski zatrzymane	15	3 566 227	3 088 596	2 926 242
		6 763 211	4 357 876	4 195 522
Udziały mniejszości	15	3 164	6 002	5 032
Razem kapitał własny		6 766 375	4 363 878	4 200 554
ZOBOWIĄZANIA				
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty i pożyczki	17	184 376	30 987	23 194
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	16	19	100	100
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	21	453	148	6
Rozliczenie dochodu z tytułu dotacji i opłat przyłączeniowych	18	684 593	621 142	581 503
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22	170 747	362 826	398 081
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	23	335 766	201 169	184 896
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	25	11 236	860	2 483
		1 387 190	1 217 232	1 190 263
Zobowiązania krótkoterminowe				
Kredyty i pożyczki	17	69 244	26 559	107 913
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	16	787 702	575 782	552 273
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	21	296	68	257
Rozliczenie dochodu z tytułu dotacji i opłat przyłączeniowych	18	28 426	26 077	24 912
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		22 945	66 540	1 864
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	23	102 023	62 116	60 217
Zobowiązania z tytułu ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji	19	514 920	-	-
Rezerwa na świadectwa pochodzenia energii	24	66 638	5 123	-
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	25	70 427	52 480	7 753
		1 662 621	814 745	755 189
Razem zobowiązania		3 049 811	2 031 977	1 945 452
Razem kapitał własny i zobowiązania		9 816 186	6 395 855	6 146 006

Skonsolidowany bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Nota	12 miesięcy zakończonych		
		31 grudnia		
		2007	2006	2005
Przychody ze sprzedaży		5 508 919	5 383 742	4 614 659
Podatek akcyzowy		(63 115)	-	-
Przychody ze sprzedaży netto	26	5 445 804	5 383 742	4 614 659
Pozostałe przychody operacyjne	29	69 020	52 304	33 204
Amortyzacja	27	(470 557)	(403 464)	(398 341)
Koszty świadczeń pracowniczych	27,28	(626 981)	(491 541)	(478 540)
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	27	(467 631)	(170 194)	(158 822)
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	27	(2 644 120)	(2 826 508)	(2 330 546)
Usługi przesyłowe	27	(806 395)	(958 135)	(897 791)
Inne usługi obce	27	(187 831)	(142 805)	(153 632)
Podatki i opłaty	27	(154 539)	(124 671)	(119 863)
Strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych		(7 149)	(13 421)	(21 647)
Pozostałe koszty operacyjne	29	(73 280)	(74 463)	(39 515)
Zysk operacyjny		76 341	230 844	49 166
Koszty finansowe	31	(12 387)	(15 811)	(17 908)
Przychody finansowe	30	44 982	34 639	21 109
Udział w (stratach)/zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności		147	(129)	79
Zysk przed opodatkowaniem		109 083	249 543	52 446
Podatek dochodowy	32	412 593	(45 096)	(15 633)
Zysk netto okresu sprawozdawczego		521 676	204 447	36 813
Z tego:				
przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej		521 514	203 636	36 289
przypadający na udziały mniejszości		162	811	524
Zysk netto przypisany do akcjonariuszy Jednostki Dominującej		521 514	203 636	36 289
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		250 042 308	221 594 900	221 594 900
Zysk netto na akcję (w zł na jedną akcję)	34	2,09	0,92	0,16
Zysk rozwodniony na akcję (w zł na jedną akcję)		2,09	0,92	0,16

Skonsolidowany rachunek zysków i strat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

	Kapitał Nota zakładowy (wartość nominalna)	Przesza- cowanie kapitału zakłado- wego	Kapitał zakładowy razem	Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji	Kapitał związany z płatnościami w formie akcji	Zyski zatrzymane	Przypada- jące na udziały mniejszości	Razem kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2007 r.	221 595	146 575	368 170	-	901 110	3 088 596	6 002	4 363 878
Zysk netto okresu sprawozdawczego						521 514	162	521 676
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży						1 552		1 552
Suma zysków i strat rozpoznanych w okresie						523 066	162	523 228
Dywidendy	33					(45 435)	(805)	(46 240)
Podwyższenie kapitału zakładowego		126 626	126 626	1 801 078				1 927 704
Zmiana struktury własnościowej							(2 195)	(2 195)
Stan na 31 grudnia 2007 r.	348 221	146 575	494 796	1 801 078	901 110	3 566 227	3 164	6 766 375
Stan na 1 stycznia 2006 r.	221 595	146 575	368 170	-	901 110	2 926 242	5 032	4 200 554
Zysk netto okresu sprawozdawczego						203 636	811	204 447
Suma zysków i strat rozpoznanych w okresie						203 636	811	204 447
Dywidendy						(41 282)	(46)	(41 328)
Zmiana struktury własnościowej							205	205
Stan na 31 grudnia 2006 r.	221 595	146 575	368 170	-	901 110	3 088 596	6 002	4 363 878
Stan na 1 stycznia 2005 r.	221 595	146 575	368 170	-	901 110	2 899 954	4 889	4 174 123
Zysk netto okresu sprawozdawczego						36 289	524	36 813
Suma zysków i strat rozpoznanych w okresie						36 289	524	36 813
Dywidendy						(10 001)	(381)	(10 382)
Stan na 31 grudnia 2005 r.	221 595	146 575	368 170	-	901 110	2 926 242	5 032	4 200 554

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	Nota	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia		
		2007	2006	2005
Przeplwy pieniężne z działalności operacyjnej				
Zysk netto okresu sprawozdawczego		521 676	204 447	36 813
Korekty:				
Podatek dochodowy w rachunku zysków i strat	32	(412 593)	45 096	15 633
Amortyzacja	27	470 557	403 464	398 341
Strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych		7 149	13 421	21 647
Zysk na sprzedaży aktywów finansowych		(1 683)	(172)	(9 241)
Koszty z tytułu odsetek		9 316	4 339	14 898
Przychody z tytułu odsetek		(43 963)	(33 387)	(21 090)
Udział w stratach/(zyskach) jednostek stowarzyszonych		(147)	129	(79)
Zyski z tytułu różnic kursowych na kredytach i pożyczkach		(1 497)	(2)	(58)
Inne korekty		2 869	(3 332)	2 577
		30 008	429 556	422 628
Odsetki zapłacone		(9 261)	(4 301)	(17 095)
Odsetki otrzymane		47 484	22 844	23 976
Podatek dochodowy zapłacony		(130 018)	(20 396)	(24 028)
Zmiany stanu kapitału obrotowego				
Zapasy		(2 811)	(1 655)	(4 523)
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe		31 973	8 573	(37 740)
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		(8 921)	(11 645)	27 215
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		71 252	18 172	53 686
Rozliczenie dochodu z tyt. dotacji i opłat przyłączeniowych		19 786	40 804	29 987
Zmiana stanu świadectw pochodzenia		61 515	10 247	(5 124)
Zmiana stanu rezerw		17 786	73 294	2 131
		190 580	137 790	65 632
Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej		650 469	769 940	507 926
Przeplwy pieniężne z działalności inwestycyjnej				
Nabycie rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych		(334 092)	(351 833)	(359 496)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		15 182	1 539	2 963
Nabycie jednostki zależnej skorygowane o nabyte środki pieniężne		360 305	-	(1 404)
Nabycie aktywów finansowych		-	(1 026)	-
Wpływ ze zbycia aktywów finansowych		191 615	1 380	1 073
Inne wydatki		(96)	(5 929)	(548)
Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		232 914	(355 869)	(357 412)
Przeplwy pieniężne z działalności finansowej				
Otrzymane kredyty i pożyczki		977	54 878	21 326
Splata kredytów i pożyczek		(253 832)	(128 698)	(166 830)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej		(39 828)	(51 275)	(445)
Wydatki związane z płatnością zobowiązań leasingu finansowego		(1 378)	(1 078)	(1 464)
Inne korekty		(249)	38	24
Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej		(294 310)	(126 135)	(147 389)
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych		589 073	287 936	3 125
Stan środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	14	351 719	63 783	60 658
Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	14	940 792	351 719	63 783

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Informacje ogólne

1.1. Informacje ogólne dotyczące ENEA S.A. i Grupy Kapitałowej ENEA S.A.

Nazwa (firma):	ENEA Spółka Akcyjna
Forma prawna:	spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba:	Poznań
Adres:	ul. Nowowiejskiego 11, 60-967 Poznań
Numer telefonu:	(+48 61) 856 10 00
Numer faksu:	(+48 61) 856 11 17
E-mail:	enea@enea.pl
Strona internetowa:	www.enea.pl
Numer klasyfikacji statystycznej (REGON):	630139960
Numer klasyfikacji podatkowej (NIP):	777-00-20-640

ENEA S.A. (zwana dalej "ENEA", „Jednostka Dominująca”, „Emitent”), działając pod nazwą Energetyka Poznańska S.A., została wpisana w dniu 21 maja 2001 roku do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Poznaniu pod numerem KRS 0000012483.

Jedynym akcjonariuszem Jednostki Dominującej na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz w okresach prezentowanych w niniejszym sprawozdaniu finansowym był Skarb Państwa. Czas trwania działalności Jednostki Dominującej oraz jednostek Grupy Kapitałowej ENEA S.A. (zwana dalej „Grupa”) jest nieograniczony.

Głównym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej ENEA S.A., który podlega koncesjonowaniu, jest:

- produkcja energii elektrycznej i ciepłej (Elektrownia "Kozienice" S.A., Elektrownie Wodne Sp. z o.o.),
- obrót energią elektryczną (ENEA S.A., EnergoPartner Sp. z o.o.)
- przesył energii elektrycznej (ENEA Operator Sp. z o.o.).

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Grupa Kapitałowa ENEA S.A. (Grupa Kapitałowa) składała się z jednostki dominującej ENEA S.A., 24 spółek zależnych i jednej spółki stowarzyszonej.

Zgodnie z Dyrektywą 2003/54/EC Unii Europejskiej oraz znowelizowaną Ustawą Prawo energetyczne na dzień 1 lipca 2007 roku wyznaczony został termin obowiązku uzyskania prawnej niezależności operatorów sieci dystrybucyjnych (OSD).

W celu wykonania powyższego obowiązku, ENEA S.A. zawiązała spółkę ENEA Operator Sp. z o.o., która pełni funkcję operatora systemu dystrybucyjnego. W dniu 30 czerwca 2007 roku Uchwałą nr 1 Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników ENEA Operator Sp. z o.o. podwyższyło statutowy kapitał zakładowy tej spółki z kwoty 50 tys. zł do 4 678 050 tys. zł poprzez utworzenie 46 780 tys. udziałów. Zgodnie z powyższą uchwałą wszystkie nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym ENEA Operator Sp. z o.o. zostały objęte przez ENEA S.A. w zamian za wkład niepieniężny w postaci oddziału samodzielnie sporządzającego bilans, prowadzącego działalność w zakresie dystrybucji energii elektrycznej, stanowiącego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

zorganizowaną część przedsiębiorstwa. Spółka ENEA Operator Sp. z o.o. przejęła samodzielne prowadzenie działalności gospodarczej polegającej na dystrybucji energii elektrycznej w oparciu o całość majątku wchodzącego w skład oddziału.

Wydzielenie operatora sieci dystrybucyjnych umożliwi odbiorcom energii elektrycznej zmiany dostawcy energii, a tym samym rozdzielenie umowy na towar, jakim jest energia i transport sieciami energetycznymi.

Zgodnie z Programem dla elektroenergetyki z dnia 3 lutego 2006 roku, prywatyzacja polskich przedsiębiorstw energetycznych poprzedzona zostanie zintegrowaniem ich pionowo w cztery grupy energetyczne, skupiające w swych strukturach kopalnie, elektrownie, dystrybutorów oraz sprzedawców energii elektrycznej odbiorcom finalnym. Dnia 23 lipca 2007 roku podpisano akt notarialny, zgodnie z którym statutowy kapitał zakładowy ENEA S.A. został podwyższony z 221 595 tys. zł do 348 221 tys. zł w drodze emisji akcji. Akcje zostały objęte przez Skarb Państwa i zostały pokryte w całości wkładem niepieniężnym w postaci 45 milionów akcji w spółce: Elektrownia "Kozienice" S.A. z siedzibą w Świerżach Górnych o łącznej wartości godziwej 3 432 800 tys. Umowa przekazania akcji została podpisana 10 października 2007 r. Przedmiotem działalności Elektrowni "Kozienice" S.A. jest wytwarzanie energii elektrycznej oraz produkcja i dystrybucja ciepła.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku statutowy kapitał zakładowy ENEA S.A. był równy 348 221 tys. zł (494 796 tys. zł po przekształceniu na MSSF UE z uwzględnieniem hiperinflacji i innych korekt) i dzielił się na 348 220 557 akcji.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości, nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę Kapitałową.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Najważniejsze zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawione zostały poniżej. Zasady te stosowane były we wszystkich prezentowanych okresach w sposób ciągły.

2.1. Podstawa sporządzenia

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF UE”).

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według zasady kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

2.2. Zasady konsolidacji

(a) Jednostki zależne

Jednostki zależne to wszelkie jednostki, w odniesieniu, do których Grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy dokonywaniu oceny, czy Grupa kontroluje daną jednostkę uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić. Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejścia nad nimi kontroli przez Grupę. Przestaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli.

Noty przedstawione na stronach F-12 – F-84 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

W odniesieniu do transakcji nabycia spółek, które nie znajdują się pod wspólną kontrolą koszt przejęcia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany, powiększoną o koszty bezpośrednio związane z przejęciem. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejęcia, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów mniejszości. Nadwyżkę kosztu przejęcia nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach, zobowiązaniach i zobowiązaniach warunkowych, ujmuje się jako wartość firmy. Jeżeli koszt przejęcia jest niższy od wartości godziwej aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych przejętej jednostki zależnej, różnicę ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Transakcje, rozrachunki i niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy są eliminowane. Niezrealizowane straty również podlegają eliminacji, chyba, że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przez przekazany składnik aktywów. Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne zostały zmienione, tam gdzie było to konieczne, dla zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę.

(b) Jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone to wszelkie jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje, co zwykle towarzyszy posiadaniu od 20 do 50% ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozlicza się metodą praw własności i ujmuje początkowo według kosztu. Inwestycja Grupy w jednostkach stowarzyszonych obejmuje wartość firmy (pomniejszoną o ewentualne skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości), określoną w dniu nabycia.

Udział Grupy w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych od dnia nabycia ujmuje się w rachunku zysków i strat, zaś jej udział w zmianach stanu innych kapitałów od dnia nabycia – w innych kapitałach. Wartość bilansową inwestycji koryguje się o łączne zmiany stanu kapitału własnego od dnia nabycia. Gdy udział Grupy w stratach jednostki stowarzyszonej staje się równy lub większy od udziału Grupy w tej jednostce stowarzyszonej, obejmującego ewentualne inne niezabezpieczone należności, Grupa zaprzestaje ujmować dalsze straty, chyba, że wzięła na siebie obowiązki lub dokonała płatności w imieniu danej jednostki stowarzyszonej.

Niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy Grupą, a jej jednostkami stowarzyszonymi eliminuje się proporcjonalnie do udziału Grupy w jednostkach stowarzyszonych. Niezrealizowane straty również są eliminowane, chyba, że transakcja dostarcza dowodów na wystąpienie utraty wartości przekazywanego składnika aktywów. Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki stowarzyszone zostały, tam gdzie było to konieczne, zmienione dla zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę.

2.3. Połączenia / nabycia jednostek gospodarczych znajdujących się pod wspólną kontrolą

Zasady (polityka) rachunkowości

Transakcje połączenia jednostek pod wspólną kontrolą są wyłączone spod zakresu uregulowań standardów MSSF. W tej sytuacji, zgodnie z zaleceniem zawartym w MSSF 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”, wobec braku szczegółowych uregulowań wewnątrz MSSF, jednostka powinna sama opracować odpowiednie zasady rachunkowości dla tego typu transakcji.

Zgodnie z zaleceniem, Grupa przyjęła politykę rachunkowości, polegającą na ujmowaniu takich transakcji według wartości księgowych. Przyjęte zasady rachunkowości są następujące:

Jednostka przejmująca rozpoznaje aktywa, kapitały i zobowiązania jednostki przejmowanej według ich bieżącej wartości księgowej, skorygowanej jedynie w celu ujednoczenia zasad rachunkowości łączonych jednostek. Wartość firmy oraz ujemna wartość firmy nie są rozpoznawane.

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

Ewentualna różnica między wartością księgową przejmowanych aktywów netto, a wartością godziwą kwoty zapłaty w formie wyemitowanych przez jednostkę instrumentów kapitałowych i/lub wydanych aktywów jest rozpoznawana w kapitale własnym Grupy.

Przy zastosowaniu metody bazującej na wartościach księgowych, dane porównawcze, dotyczące prezentowanych okresów historycznych nie są przekształcane.

Transakcje w okresach objętych niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Stosownie do art. 9d Ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 r. Prawo energetyczne, ENEA S.A. miała obowiązek wydzielenia prawnie ze swoich struktur operatora systemu dystrybucyjnego, wyposażając go w majątek dystrybucyjny. Przekazanie majątku nastąpiło 30 czerwca 2007 roku w drodze wniesienia do ENEA Operator Sp. z o.o. aportu w postaci Oddziału ENEA S.A. samodzielnie sporządzającego bilans, prowadzącego działalność w zakresie dystrybucji energii elektrycznej, stanowiącego zorganizowaną część przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 4a pkt 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Ze względu na fakt, że transakcja wydzielenia działalności dystrybucyjnej dotyczyła podmiotów pod wspólną kontrolą, a transakcje takie nie są uregulowane w MSSF 3, spółka podjęła decyzję o rozliczeniu tej transakcji według wartości księgowych.

Różnica między wartością księgową wydanych z ENEA S.A. aktywów netto a wysokością zarejestrowanego kapitału ENEA Operator Sp. z o.o. skorygowała w jednostkowych sprawozdaniach finansowych odpowiednio wartość udziałów ENEA S.A. oraz wartość kapitałów ENEA Operator Sp. z o.o.

Dnia 10 października 2007 r. ENEA S.A. w zamian za wyemitowane akcje nabyła od Skarbu Państwa 100% akcji Elektrowni "Kozienice" S.A. Ponieważ akcje obu jednostek znajdowały się pod wspólną kontrolą Skarbu Państwa, nabycie zostało rozliczone w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym według wyżej opisanych zasad.

2.4. Transakcje w walucie obcej i wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

(a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w sprawozdaniach finansowych poszczególnych jednostek Grupy wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym dana jednostka prowadzi działalność (w walucie funkcjonalnej). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich (PLN), który stanowi walutę funkcjonalną i walutę prezentacji wszystkich jednostek Grupy Kapitałowej.

(b) Transakcje i salda

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na moment początkowego ujęcia na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji.

Na dzień bilansowy wyrażone w walucie obcej pozycje pieniężne przelicza się przy zastosowaniu kursu zamknięcia (kurs zamknięcia - jest to średni kurs NBP obowiązujący na dzień wyceny).

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych powstałe w wyniku rozliczenia transakcji w walucie obcej oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Noty przedstawione na stronach F-12 – F-84 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.5. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonego o zakumulowaną amortyzację oraz zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Grupa Kapitałowa ENEA S.A. wybrała fakultatywne wyłączenie MSSF 1 i przyjęła, na dzień na dzień przejścia na MSSF UE, wartość godziwą wybranych pozycji rzeczowych aktywów trwałych za domniemany koszt.

Późniejsze nakłady uwzględnia się w wartości bilansowej danego środka trwałego lub ujmuje jako odrębny środek trwały (tam gdzie jest to właściwe) tylko wówczas, gdy jest prawdopodobne, że z tytułu tej pozycji nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych do Grupy, zaś koszt danej pozycji można wiarygodnie zmierzyć. Wszelkie pozostałe wydatki na naprawę i konserwację odnoszone są do rachunku zysków i strat w okresie obrotowym, w którym je poniesiono.

W przypadku wymiany części środka trwałego w jego wartości bilansowej ujmuje się koszt wymienianej części składowej tego środka; Jednocześnie wartość bilansowa wymienionej części składowej jest usuwana z bilansu, niezależnie czy była osobno amortyzowana i ujmowana jest w rachunku zysków i strat.

Grunty nie podlegają amortyzacji. Amortyzację innych środków trwałych nalicza się metodą liniową przez oszacowany okres użytkowania. Podstawę naliczania amortyzacji stanowi wartość początkowa pomniejszona o wartość końcową, jeżeli jest istotna. Każda istotna część składowa pozycji środka trwałego o różnym okresie użytkowania amortyzowana jest osobno.

Okresy użytkowania środków trwałych wynoszą:

- budynki i budowle	25 – 80 lat
w tym sieci energetyczne	33 lata
- urządzenia techniczne i maszyny	4 – 50 lat
- środki transportu	5 – 20 lat
- pozostałe środki trwałe	5 – 15 lat

Weryfikacji wartości końcowej i okresów użytkowania środków trwałych dokonuje się co najmniej raz w roku.

Amortyzację rozpoczyna się, gdy składnik aktywów jest dostępny do użytkowania. Zakończenie amortyzacji następuje wtedy, gdy składnik aktywów zostanie przeznaczony do sprzedaży lub, gdy zostanie usunięty z bilansu.

W ramach swojej działalności Grupa otrzymuje częściowy lub pełny zwrot nakładów poniesionych na środki trwałe w związku z przyłączeniami nowych klientów do sieci energetycznej. Przyjęte środki trwałe wyceniane są wg ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, a odpowiadająca im kwota zwrotu części nakładów odnoszona jest jednocześnie na rozliczenia dochodu z tytułu opłat przyłączeniowych i podlega rozliczeniu w czasie odpowiednio do amortyzacji tych środków trwałych.

Grupa otrzymuje nieodpłatnie od gmin urządzenia oświetlenia ulicznego i rozpoznaje te środki trwałe zgodnie z MSR 20 Dotacje rządowe, tj. wykazuje w rzeczowych aktywach trwałych według wartości godziwej, a także ujmuje w bilansie jako rozliczenie dochodu z tytułu dotacji, rozliczane w czasie w ciężar przychodów, proporcjonalnie do naliczanych kosztów amortyzacji z tego tytułu, przez okres 35 lat.

Zyski i straty z tytułu zbycia środków trwałych stanowiące różnice pomiędzy przychodami ze sprzedaży i wartością bilansową zbywanego środka trwałego ujmowane są w rachunku zysków i strat.

2.6. Prawo wieczystego użytkowania gruntów

Grunty stanowiące własność Skarbu Państwa, jednostek samorządu terytorialnego lub ich związków, mogą być oddane w użytkowanie wieczyste (PWUG). Użytkowanie wieczyste jest szczególnym prawem rzeczowym uprawniającym do korzystania z nieruchomości z wyłączeniem innych osób oraz rozporządzania tym przedmiotem (prawem).

W zależności od sposobu nabycia praw Grupa dokonuje następującej klasyfikacji:

PWUG uzyskane nieodpłatnie z mocy prawa na podstawie decyzji wojewody lub zarządu jednostki samorządu terytorialnego – traktuje się jako leasing operacyjny.

PWUG nabyte odpłatnie od osób trzecich – wykazuje się jako aktywa w PWUG w cenie nabycia po pomniejszeniu o odpisy amortyzacyjne.

PWUG nabyte na podstawie umowy o oddaniu gruntu w użytkowanie wieczyste, zawartej ze Skarbem Państwa lub jednostkami samorządu terytorialnego – przyjmuje się jako nadwyżkę pierwszej opłaty nad opłatą roczną i zalicza się jako aktywo do PWUG i amortyzuje.

Amortyzacja prawa wieczystego użytkowania gruntu odbywa się przez okres, na który to prawo zostało przyznane. (od 62 do 99 lat).

2.7. Wartości niematerialne

(a) Wartość firmy

Wartość firmy stanowi nadwyżkę ceny przejęcia nad wartością godziwą udziału jednostek Grupy w możliwych do zidentyfikowania aktywach, zobowiązaniach oraz zobowiązaniach warunkowych nabytej jednostki zależnej na dzień przejęcia lub jednostki stowarzyszonej na dzień objęcia znaczącego wpływu. Wartość firmy z przejęcia jednostek zależnych ujmuje się w wartościach niematerialnych. Wartość firmy powstała na nabyciu inwestycji w jednostkach stowarzyszonych ujmuje się w wartości bilansowej tej inwestycji.

Wartość firmy podlega corocznie testowi na utratę wartości i jest wykazywana w bilansie według wartości początkowej pomniejszonej o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. W celu przeprowadzenia testu na utratę wartości, wartość firmy alokowana jest do ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które czerpią korzyści z synergii połączenia.

Zyski i straty ze zbycia jednostki zależnej lub stowarzyszonej uwzględniają wartość bilansową wartości firmy dotyczącą sprzedanej jednostki.

(b) Inne wartości niematerialne

Do innych wartości niematerialnych zaliczane są: oprogramowanie komputerowe, licencje oraz inne wartości niematerialne. Wartości niematerialne wyceniane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o zakumulowaną amortyzację oraz o zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Amortyzacja naliczana jest metodą liniową, według oszacowanego okresu użytkowania, który wynosi:

- dla licencji i oprogramowania serwerowego 2 -7 lat,
- dla licencji i oprogramowania stacji roboczych oraz oprogramowania antywirusowego 4- 7 lat,
- dla innych wartości niematerialnych 2 -7 lat.

(c) Prawa do emisji CO₂

Prawa do emisji przyznane nieodpłatnie w Krajowym Planie Rozdziału jak również prawa zakupione stanowią wartości niematerialne i prawne z tym, że prawa otrzymane nieodpłatnie ujmowane są w wartości zerowej natomiast prawa nabyte w cenie zakupu.

Rezerwa na rzeczywistą emisję CO₂ rozpoznana jest w wartości zerowej, pod warunkiem że rzeczywista emisja nie przekracza posiadanych przez Grupę ilości praw do emisji przypadających na dany rok.

Przychody z tytułu sprzedaży nadwyżki praw emisji rozpoznawane są w momencie sprzedaży tych praw.

2.8. Koszty prac badawczych i rozwojowych

Koszty prac badawczych ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym są ponoszone.

Koszty prac rozwojowych spełniające kryteria ich kapitalizacji, opisane poniżej podobnie jak inne wartości niematerialne i prawne wyceniane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o zakumulowaną amortyzację oraz o zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Amortyzacja naliczana jest metodą liniową według oszacowanego okresu użytkowania, który wynosi 2-7 lat.

Kryteria kapitalizacji:

- Możliwość, z technicznego punktu widzenia, ukończenia składnika wartości niematerialnych tak, aby nadawał się do użytkowania lub sprzedaży,
- Zamiar ukończenia składnika wartości niematerialnych oraz jego użytkowania lub sprzedaży,
- Zdolność do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- Sposób, w jaki składnik wartości niematerialnych będzie wytwarzał prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne. Między innymi jednostka gospodarcza powinna udowodnić istnienie rynku na produkty powstające dzięki składnikowi wartości niematerialnych lub na sam składnik lub – jeśli składnik ma być użytkowany przez jednostkę – użyteczność składnika wartości niematerialnych,
- Dostępność stosownych środków technicznych, finansowych i innych, które mają służyć ukończeniu prac rozwojowych oraz użytkowaniu lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- Możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych, które można przyporządkować temu składnikowi wartości niematerialnych.

2.9. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

2.10. Leasing

Umowa leasingu, w ramach której zasadniczo całość ryzyka i wszystkie pożytki z tytułu własności przysługują Grupie, klasyfikuje się jako leasing finansowy. Leasing inny niż leasing finansowy uznaje się za leasing operacyjny.

Przedmiot leasingu finansowego ujmuje się w aktywach z dniem rozpoczęcia leasingu według niższej z dwóch kwot: wartości godziwej przedmiotu leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Każdą opłatę w ramach leasingu finansowego dzieli się na kwotę pomniejszającą saldo zobowiązania i kwotę kosztów finansowych w taki sposób,

aby utrzymywać stałą stopę odsetek w stosunku do nieuregulowanej części zobowiązania. Element odsetkowy raty leasingowej ujmuje się w kosztach finansowych w rachunku zysków i strat przez okres leasingu w taki sposób, aby uzyskać za każdy okres stałą okresową stopę procentową w stosunku do nieuregulowanej części zobowiązania. Podlegające amortyzacji aktywa nabyte w ramach leasingu finansowego amortyzowane są przez okres użytkowania aktywów.

Opłaty leasingowe wnoszone w ramach leasingu operacyjnego (po pomniejszeniu o ewentualne specjalne oferty promocyjne uzyskane od leasingodawcy) rozliczane są w koszty metodą liniową przez okres leasingu.

2.11. Utrata wartości aktywów

Aktywa Grupy analizuje się pod kątem utraty wartości, ilekroć wystąpią przesłanki wskazujące na to, iż składnik aktywów mógł stracić na wartości.

Aktywa niefinansowe

Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwaną ustala się jako wyższą z dwóch kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży lub wartości użytkowej (tj. bieżącej szacunkowej wartości przyszłych przepływów pieniężnych, których uzyskania oczekuje się z tytułu dalszego użytkowania składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne). Dla potrzeb analizy pod kątem utraty wartości, aktywa grupuje się na najniższym poziomie, w odniesieniu do którego występują dające się zidentyfikować odrębnie przepływy pieniężne (ośrodki wypracowujące środki pieniężne).

Wszystkie odpisy z tytułu utraty wartości są odnoszone w ciężar rachunku zysków i strat. Odpisy z tytułu utraty wartości mogą zostać odwrócone w następnych okresach (z wyjątkiem odpisów dotyczących wartości firmy), jeżeli nastąpiły zdarzenia uzasadniające brak lub zmianę utraty wartości aktywów.

Aktywa finansowe

Aktywa finansowe analizuje się na każdy dzień bilansowy w celu ustalenia czy nie istnieją przesłanki wystąpienia utraty wartości tych aktywów. Uznaje się, że nastąpiła utrata wartości aktywów, jeżeli istnieją obiektywne przesłanki, że jedno lub więcej zdarzeń miało ujemny wpływ na szacowane przyszłe przepływy pieniężne z tytułu tego aktywa.

Utrata wartości instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży jest kalkulowana w odniesieniu do ich wartości godziwej.

Pojedyncze instrumenty finansowe istotne pod względem wartościowym są oceniane indywidualnie pod względem utraty wartości. Pozostałe aktywa finansowe są w celu oceny utraty wartości dzielone na grupy o podobnym poziomie ryzyka kredytowego.

Zasady dokonywania odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych zostały szczegółowo opisane w notcie 2.13.

2.12. Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne są utrzymywane w celu uzyskiwania przychodów z tytułu najmu, z tytułu wzrostu ich wartości lub z obu przyczyn. Do wyceny po początkowym ujęciu Grupa wybrała model ceny nabycia.

Inwestycje w nieruchomości amortyzowane są metodą liniową. Rozpoczęcie amortyzacji następuje w następnym miesiącu po przyjęciu inwestycji w nieruchomości do używania. Szacunkowy okres użytkowania jest następujący:

Budynki	25 – 33 lat
---------	-------------

2.13. Aktywa finansowe

Grupa zalicza instrumenty finansowe do następujących kategorii: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, pożyczki i należności, inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Klasyfikacja opiera się na kryterium celu nabycia inwestycji. Klasyfikacji dokonuje się na moment początkowego ujęcia, a następnie poddaje się ją weryfikacji na każdy dzień bilansowy, jeśli jest to wymagane lub dopuszczone przez MSR 39.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat

Kategoria ta obejmuje dwie podkategorie:

- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu, składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim terminie (np. portfel akcji zarządzanych przez biuro maklerskie);
- aktywa finansowe wyznaczone w momencie ich początkowego ujęcia, jako wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat (np. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych).

Aktywa z tej kategorii zalicza się do aktywów obrotowych, jeżeli są przeznaczone do obrotu lub oczekuje się ich realizacji w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to niestanowiące instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Powstają wówczas, gdy Grupa wydaje środki pieniężne, dostarcza towary lub usługi bezpośrednio dłużnikowi, bez intencji zaklasyfikowania tych należności do przeznaczonych do obrotu.

Pożyczki i należności zalicza się do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych. Pożyczki i należności wykazuje się w bilansie w pozycji „należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności”.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności to niestanowiące instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach i ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i jest w stanie utrzymać do terminu wymagalności.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to niestanowiące instrumentów pochodnych instrumenty finansowe wyznaczone jako „dostępne do sprzedaży” albo niezaliczone do żadnej z pozostałych kategorii. Do tej kategorii zaliczane są udziały i akcje w jednostkach niepowiązanych. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży zalicza się do aktywów trwałych, o ile Grupa nie zamierza zbyć inwestycji w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Transakcje zakupu i sprzedaży aktywów finansowych ujmuje się na dzień przeprowadzenia transakcji – tj. na dzień, w którym Grupa zobowiązuje się zakupić lub sprzedać dany składnik aktywów. Aktywa finansowe ujmuje się początkowo według wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne, za wyjątkiem inwestycji zaliczanych do kategorii wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, które ujmowane są początkowo w wartości godziwej bez uwzględniania kosztów transakcji.

Aktywa finansowe wyłącza się z ksiąg rachunkowych, gdy prawa do uzyskiwania przepływów pieniężnych z ich tytułu wygasły lub prawa te zostały przeniesione i Grupa dokonała przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu ich własności.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, wycenia się po początkowym ujęciu w wartości godziwej. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, jeżeli nie jest możliwe ustalenie ich wartości godziwej, i nie posiadają one ustalonego terminu wymagalności, wycenia się w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości. Należności i pożyczki oraz aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Skutki wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat ujmuje się w rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstały. Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmuje się w kapitale własnym, za wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości oraz tych zysków i strat z tytułu różnic kursowych, które powstają dla aktywów pieniężnych. W momencie usunięcia z ksiąg rachunkowych składnika aktywów zaliczonego do „dostępnych do sprzedaży”, łączne dotychczasowe zyski i straty uprzednio ujęte w kapitale ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Wartość godziwa inwestycji, dla których istnieje aktywny rynek, wynika z ich bieżącej ceny zakupu. Jeżeli nie istnieje aktywny rynek dla aktywów finansowych (lub jeśli papiery wartościowe są nienotowane), Grupa ustala wartość godziwą stosując odpowiednie techniki wyceny, które obejmują wykorzystanie niedawno przeprowadzonych transakcji na normalnych zasadach rynkowych, porównanie do innych instrumentów, które są w swojej istocie identyczne, analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, modele wyceny opcji oraz inne techniki/modele wyceny powszechnie stosowane na rynku, dostosowane do konkretnej sytuacji wystawcy.

Grupa dokonuje na każdy dzień bilansowy oceny, czy występują obiektywne dowody na to, że składnik aktywów finansowych lub grupa aktywów finansowych utraciły wartość.

Jeżeli takie dowody występują w przypadku aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, łączne dotychczasowe straty ujęte w kapitale – ustalone jako różnica pomiędzy ceną nabycia, a aktualną wartością godziwą, pomniejszone o ewentualne straty z tytułu utraty wartości ujęte wcześniej w rachunku zysków i strat – wyłącza się z kapitału własnego i ujmuje w rachunku zysków i strat. Straty z tytułu utraty wartości ujęte w rachunku zysków i strat, a dotyczące instrumentów kapitałowych nie podlegają odwróceniu w korespondencji z rachunkiem zysków i strat. Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości dłużnych instrumentów finansowych ujmuje się w rachunku zysków i strat, jeżeli w kolejnych okresach, po ujęciu odpisu, wartość godziwa tych instrumentów finansowych wzrosła w wyniku zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu.

Jeżeli występują dowody wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości pożyczek i należności lub inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności wycenianych w wysokości zamortyzowanego kosztu, kwota odpisu jest ustalana jako różnica pomiędzy wartością bilansową aktywów, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych oryginalną efektywną stopą procentową dla tych aktywów (tj. efektywną stopą procentową wyliczoną na moment początkowego ujęcia dla aktywów opartych na stałej stopie procentowej oraz efektywną stopą procentową ustaloną na moment ostatniego przeszacowania dla aktywów opartych na zmiennej stopie procentowej). Odpis z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat. Odwrócenie odpisu ujmuje się, jeżeli w kolejnych okresach utrata wartości ulega zmniejszeniu i zmniejszenie to może być przypisane do zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu. W wyniku odwrócenia odpisu wartość bilansowa aktywów finansowych nie może przekraczać wysokości zamortyzowanego kosztu, jaki zostałby ustalony gdyby uprzednio nie ujęto odpisu z tytułu utraty wartości. Odwrócenie odpisu ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Jeżeli występują przesłanki wskazujące na utratę wartości nienotowanych instrumentów kapitałowych, które są wyceniane w cenie nabycia (ze względu na brak możliwości wiarygodnego ustalenia wartości godziwej), kwota odpisu jest ustalana jako różnica pomiędzy wartością bilansową aktywa, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu podobnych aktywów finansowych. Odpisu takiego nie odwraca się.

2.14. Zapasy

Zapasy wyceniane są w cenie nabycia lub w koszcie wytworzenia nie wyższym od ceny sprzedaży netto.

Koszt ustala się z zastosowaniem metody „pierwsze przyszło-pierwsze wyszło” („FIFO”) za wyjątkiem węgla produkcyjnego i mączki wapiennej, których koszt ustala się z zastosowaniem metody średniej ważonej ceny nabycia.

2.15. Świadectwa pochodzenia energii

Zgodnie z art. 9 a Ustawy Prawo energetyczne ENEA S.A., jako przedsiębiorstwo energetyczne zajmujące się obrotem energią i sprzedające tę energię odbiorcom końcowym przyłączonym do sieci na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jest obowiązana:

- a) uzyskać i przedstawić do umorzenia Prezesowi URE określoną liczbę świadectw pochodzenia lub
- b) uiścić opłatę zastępczą.

Świadectwo pochodzenia jest potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w odnawialnym źródle energii oraz energii wytworzonej w kogeneracji (w skojarzeniu z wytwarzaniem ciepła). Wydaje je Prezes URE na wniosek przedsiębiorstwa energetycznego zajmującego się wytwarzaniem energii elektrycznej w odnawialnych źródłach energii (energia pochodząca z wiatru, wody, słońca, biomasy) i kogeneracji. Świadectwa pochodzenia są zbywalne i stanowią towar giełdowy.

Prawa majątkowe wynikające ze świadectwa pochodzenia powstają z chwilą zapisania w rejestrze świadectw pochodzenia prowadzonym przez Towarową Giełdę Energii S.A. (TGE S.A.). Przeniesienie praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia następuje z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu w rejestrze świadectw pochodzenia.

ENEA S.A. ma obowiązek uzyskać i przedstawić do umorzenia świadectwa odpowiadające wielkościom ustalonym w rozporządzeniach do Prawa energetycznego jako procent ogólnej sprzedaży energii dla odbiorców finalnych. Termin wykonania obowiązku umorzenia świadectw pochodzenia lub poniesienia opłat zastępczych za dany rok upływa z dniem 31 marca roku następnego.

Opłatę zastępczą stanowi iloczyn ceny określonej w Prawie energetycznym oraz różnicy pomiędzy ilością energii elektrycznej wynikającą z obowiązku uzyskania i przedstawienia do umorzenia świadectw pochodzenia a ilością energii elektrycznej wynikającą ze świadectw pochodzenia, które przedsiębiorstwo energetyczne przedstawiło do umorzenia za dany rok.

W zależności od celu nabycia świadectwa pochodzenia klasyfikowane są jako:

- długo- lub krótkoterminowe aktywa finansowe jeśli świadectwa pochodzenia zostały nabyte w celu późniejszej odsprzedaży;
- wyodrębniona kategoria aktywów długo- lub krótkoterminowych („świadectwa pochodzenia”) jeśli świadectwa pochodzenia zostały nabyte w celu umorzenia.

Świadectwa pochodzenia wyceniane są początkowo według ceny nabycia, natomiast świadectwa pochodzenia wytworzone we własnym zakresie wyceniane są według cen rynkowych z dnia wytworzenia energii, której świadectwa dotyczą.

W ciągu roku obrotowego oraz do 31 marca roku następnego Grupa przedstawia świadectwa pochodzenia do umorzenia – umorzenie świadectw pochodzenia w księgach rachunkowych następuje z zastosowaniem rozchodu według metody szczegółowej identyfikacji świadectwa pochodzenia.

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

Na dzień bilansowy świadectwa pochodzenia, za wyjątkiem nabytych w celu późniejszej odsprzedaży, wycenia się według ceny nabycia, natomiast świadectwa pochodzenia wytworzone we własnym zakresie wyceniane są według cen rynkowych z dnia wytworzenia energii, której świadectwa dotyczą.

Na dzień bilansowy świadectwa pochodzenia nabyte w celu późniejszej odsprzedaży, wycenia się według wartości godziwej a skutki ich wyceny ujmuje się w rachunku zysków i strat.

W przypadku braku na dzień bilansowy wystarczającej ilości świadectw pochodzenia Grupa tworzy rezerwę na opłatę zastępczą lub zakup świadectw na Towarowej Giełdzie Energii S.A. w celu zaspokojenia obowiązków nałożonych przez Prawo energetyczne. Rezerwa obejmuje ilość świadectw stanowiącą różnicę między ilością świadectw umorzonych za dany rok obrotowy, a ilością wymaganą do umorzenia zgodnie z wymogami Prawa energetycznego. Rezerwy wyceniane są w pierwszej kolejności w oparciu o cenę nabycia dla ilości posiadanych a nie umorzonych na dzień bilansowy świadectw pochodzenia; w drugiej kolejności o jednostkową opłatę zastępczą lub (jeśli wolumeny transakcji na Towarowej Giełdzie Energii S.A. są wystarczające dla zrealizowania odpowiednich transakcji w okresie umożliwiającym umorzenie świadectw do 31 marca kolejnego roku obrotowego) według średnioważonej wartości indeksów publikowanych przez TGE S.A. z czterech ostatnich sesji przed końcem kwartału.

Rezerwa pomniejsza wartość świadectw pochodzenia posiadanych przez Grupę.

2.16. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy oraz o dużej płynności. Środki pieniężne wyceniane są na dzień bilansowy według wartości godziwej a różnice z przeszacowania powiększają koszty lub przychody finansowe okresu.

2.17. Kapitał podstawowy

Kapitałem podstawowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej wykazywany w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym, skorygowany odpowiednio o skutki hiperinflacji i rozliczenie skutków połączenia. Podwyższenie kapitału akcyjnego, które na dzień bilansowy zostało pokryte przez akcjonariuszy, a które oczekuje na rejestrację w Krajowym Rejestrze Sądowym jest również prezentowane jako kapitał podstawowy.

2.18. Kredyty i pożyczki

Zobowiązania finansowe ujmuje się początkowo według wartości godziwej, pomniejszonej o poniesione koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu zobowiązania finansowe wyceniane są w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2.19. Podatek dochodowy (w tym odroczony podatek dochodowy)

Na obowiązkowe obciążenie wyniku składają się: podatek bieżący oraz podatek odroczony.

Bieżące obciążenie podatkowe obliczane jest na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego okresu sprawozdawczego. Zysk/strata podatkowa różni się od księgowego zysku/straty netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe wyliczane są w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym okresie sprawozdawczym.

Rezerwę z tytułu podatku odroczonego wynikającego z tytułu dodatnich różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w pełnej wysokości.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi potrącenie różnic przejściowych lub wykorzystanie strat podatkowych.

Nie ujmuje się rezerwy z tytułu podatku odroczonego ani aktywa z tytułu podatku odroczonego, jeżeli wynikają one z początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązań pochodzących z transakcji, jeżeli transakcja ta nie jest transakcją połączenia jednostek gospodarczych, oraz w czasie wystąpienia nie ma wpływu na wynik finansowy brutto ani na dochód podlegający opodatkowaniu. Rezerwy z tytułu podatku odroczonego nie ujmuje się również od różnic przejściowych wynikających z początkowego ujęcia wartości firmy lub wartości firmy, której amortyzacja nie jest uznawana za koszt podatkowy.

Nie ujmuje się aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego od udziałów w jednostkach powiązanych.

Odroczony podatek dochodowy ustala się przy zastosowaniu stawek (i przepisów) podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać wtedy, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozliczona, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe), które obowiązywały prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy.

Podatek odroczony ujmuje się w rachunku zysków i strat danego okresu, za wyjątkiem przypadku, gdy podatek odroczony:

dotyczy transakcji czy zdarzeń, które ujmowane są bezpośrednio w kapitale własnym – wówczas podatek odroczony również ujmowany jest w odpowiednim składniku kapitału własnego, lub

wynika z połączenia jednostek gospodarczych – wówczas podatek odroczony wpływa na wartość firmy lub nadwyżkę udziału w wartości godziwej aktywów netto nad kosztem przejęcia.

Kompensaty aktywa i rezerwy z tyt. podatku odroczonego dokonuje się, gdy spółki Grupy posiadają możliwość wyegzekwowania tytułu do przeprowadzenia kompensat należności i zobowiązań z tyt. bieżącego podatku dochodowego oraz gdy aktywa i rezerwy z tyt. podatku odroczonego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową.

2.20. Świadczenia pracownicze

W Grupie Kapitałowej występują następujące rodzaje świadczeń pracowniczych:

A. Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Do krótkoterminowych świadczeń pracowniczych Grupa zalicza między innymi: wynagrodzenia miesięczne, wynagrodzenia z tytułu premii rocznej, prawo do ulgowej odpłatności za nabycie energii, krótkoterminowe płatne nieobecności wraz z należnymi składkami na ubezpieczenia społeczne.

Zobowiązanie z tytułu krótkoterminowych (kumulowanych) płatnych nieobecności (wynagrodzenie za niewykorzystany urlop) jest ujmowane, nawet jeżeli płatne nieobecności nie uprawniają do ekwiwalentu pieniężnego. Grupa ustala przewidywany koszt kumulowanych płatnych nieobecności jako dodatkową kwotę, którą zgodnie z przewidywaniami zapłaci w wyniku niewykorzystanego uprawnienia ustalonego na dzień bilansowy.

B. Programy określonych świadczeń

Do programów określonych świadczeń Grupa zalicza:

1) Odprawy emerytalne

Pracownicy przechodzący na emeryturę (rentę) uprawnieni są do otrzymania odpraw emerytalnych w formie gratyfikacji pieniężnych. Wysokość tych odpraw zależy od stażu pracy oraz wysokości otrzymywanego przez pracownika wynagrodzenia. Do oszacowania zobowiązań z tego tytułu stosuje się metody aktuarialne.

2) Prawo do ulgowej odpłatności za nabycie energii po przejściu na emeryturę

Pracownikom, którzy przepracowali w Grupie co najmniej rok, przechodzącym na emeryturę, przysługuje prawo do ulgowej odpłatności za wykorzystanie energii w ilości 3000 kWh rocznie. Prawo to, w przypadku zgonu pracownika przechodzi na małżonka w przypadku pobierania przez małżonka renty rodzinnej.

Z dniem 1 grudnia 2005 roku emeryci i renciści nabywają prawo do ekwiwalentu pieniężnego w wysokości 3000 kWh x 80% ceny energii elektrycznej i składnika zmiennego opłaty przesyłowej oraz 100% wartości opłaty stałej sieciowej i opłaty abonamentowej według taryfy jednostrefowej ogólnie obowiązującej dla gospodarstw domowych. Ekwiwalent pieniężny wypłacany jest dwa razy w roku: do 31 maja i do 30 listopada w wysokości stanowiącej każdorazowo połowę rocznego ekwiwalentu. W okresach wcześniejszych emeryci i renciści byli uprawnieni do ulgowej odpłatności za energię elektryczną na zasadach obowiązujących pracowników Grupy. Polegało to na zmniejszeniu odpłatności za faktycznie zakupioną ilość energii elektrycznej, a więc uwzględniane było przy fakturowaniu sprzedaży.

3) Nagrody jubileuszowe

Do innych długoterminowych świadczeń pracowniczych Grupa zalicza nagrody jubileuszowe. Wysokość tych nagród zależy od stażu pracy oraz wysokości otrzymywanego przez pracownika wynagrodzenia. Do oszacowania zobowiązań z tego tytułu stosuje się metody aktuarialne.

4) Odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych dla emerytów

Zgodnie z Układem Zbiorowym Pracy Grupa ENEA S.A. naliczając wysokość rocznego odpisu na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych (ZFŚS) uwzględnia również emerytów uprawnionych do korzystania ze świadczeń funduszu. Zobowiązanie ujmowane jest proporcjonalnie do przewidywanego okresu świadczenia pracy przez pracowników. Wysokość rezerwy szacowana jest przy wykorzystaniu metod aktuarialnych.

Szacowanie zobowiązań z tytułu tych świadczeń, o których mowa w punktach 1 - 4 dokonywane jest przez aktuarusza metodą „Projected Unit Credit Metod”. Zyski i straty aktuarialne są w całości odnoszone w rachunek zysków i strat.

C. Program określonych składek

Zgodnie z załącznikiem nr 18 do Układu ZUZP Grupa prowadzi Pracowniczy Program Emerytalny w formie grupowego ubezpieczenia pracowników z funduszem kapitałowym na zasadach określonych w ustawie i wynegocjowanych ze stroną związkową.

Z Pracowniczego Programu Emerytalnego mogą korzystać pracownicy Grupy po roku pracy niezależnie od rodzaju umowy o pracę.

Pracownicy przystępują do Pracowniczego Programu Emerytalnego na warunkach określonych poniżej:

- a) ubezpieczenie zawiera się w formie ubezpieczenia grupowego na życie z ochroną ubezpieczeniową,
- b) poziom składki podstawowej ustala się w wysokości 7% wynagrodzenia uczestnika,
- c) 90% składki podstawowej przeznaczają się na składkę inwestycyjną a 10% na ochronę ubezpieczeniową.

D. Płatność w formie akcji własnych

Płatności w formie akcji odnoszą się do transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych lub ich ekwiwalencie, w których Grupa w zamian za własne instrumenty kapitałowe (akcje) lub ich ekwiwalent otrzymuje usługi (świadczenie pracy przez pracowników).

Grupa ujmuje usługi otrzymane w ramach transakcji płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych oraz odpowiadający im wzrost w kapitale własnym w momencie, gdy otrzymuje te usługi. Jeżeli usługi otrzymane w ramach transakcji płatności w formie akcji nie kwalifikują się do ujęcia jako aktywa, Grupa ujmuje je jako koszt.

Wysokość kosztu ocenia się na podstawie wartości godziwej i dokonuje się wyceny na dzień przyznania instrumentów. Z uwagi na fakt, że wartości godziwej świadczeń pracowników nie da się bezpośrednio ocenić, ich wartość ustala się w oparciu o wartość godziwą przyznaczonych instrumentów kapitałowych.

2.21. Rezerwy

Rezerwy tworzone są, gdy na spółkach Grupy ciąży obecny obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku.

Kwota, na którą tworzona jest rezerwa stanowi najbardziej właściwy szacunek nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na dzień bilansowy.

2.22. Ujmowanie przychodów

Przychody ze sprzedaży ujmuje się w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, rabaty i opusty.

Przychody ze sprzedaży energii i usług dystrybucyjnych ujmuje się w momencie dostawy energii lub usług przesyłu do odbiorcy. Dla celów ustalenia wielkości przychodów za okres pomiędzy datą ostatniego fakturowania, a datą bilansową dokonywany jest szacunek przychodów, który wykazywany jest w bilansie w pozycji należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.

Noty przedstawione na stronach F-12 – F-84 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów ujmuje się, gdy jednostka przekazała znaczące ryzyko i korzyści wynikające z własności towarów i materiałów oraz istnieje prawdopodobieństwo uzyskania korzyści ekonomicznych z tytułu transakcji.

Przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania umowy.

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są memoriałowo przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, jeśli ich uzyskanie nie jest wątpliwe.

Przychody z tytułu dywidend ujmuje się w momencie nabycia prawa do otrzymania płatności.

2.23. Dotacje

Grupa otrzymuje dotacje w formie środków trwałych oraz w formie refundacji wydatków poniesionych na środki trwałe. Grupa rozpoznaje te dotacje zgodnie z MSR 20 *Dotacje rządowe*.

Dotacje ujmowane są w bilansie jako przychody przyszłych okresów, jeśli istnieje wystarczająca pewność ich otrzymania oraz Grupa spełni warunki z nimi związane. Dotacje otrzymane jako zwrot już poniesionych kosztów przez Grupę są systematycznie ujmowane jako przychód w rachunku zysków i strat w okresach, w których ponoszone są związane z nimi koszty. Dotacje otrzymywane jako zwrot poniesionych przez Grupę nakładów inwestycyjnych, są systematycznie, proporcjonalnie do odpisów amortyzacyjnych, ujmowane jako pozostałe przychody operacyjne w rachunku zysków i strat przez okres użytkowania aktywów.

2.24. Opłaty przyłączeniowe

Grupa otrzymuje od kontrahentów, dla których wykonywała przyłączenia do sieci, zwrot części lub całości poniesionych kosztów związanych z tym przyłączeniem. Wartość zrefundowanych kosztów przyłączeniowych rozpoznaje się w zobowiązaniach Grupy i rozlicza się w przychody przez okres amortyzacji przyłączy, czyli 35 lat.

2.25. Wyplata dywidend

Płatność dywidend na rzecz akcjonariuszy (w tym akcjonariuszy mniejszościowych w przypadku dywidend spółek zależnych) ujmuje się jako zobowiązanie w sprawozdaniu finansowym Grupy w okresie, w którym nastąpiło ich zatwierdzenie przez akcjonariuszy Jednostki Dominującej.

Jako dywidendę traktuje się również wpłatę z zysku od Jednoosobowych Spółek Skarbu Państwa, która wynosi 15% od zysku brutto pomniejszonego o należny podatek dochodowy.

2.26. Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności

Podstawowym wzorem sprawozdawczości stosowanym do segmentów jest segment branżowy. Segment branżowy to grupa aktywów i zobowiązań zaangażowana w dostarczanie produktów i usług, które podlegają ryzykom i zwrotom z poniesionych nakładów inwestycyjnych innym niż pozostałe segmenty branżowe. W Grupie Kapitałowej ENEA S.A. wyodrębnia się cztery segmenty branżowe:

- obrót – sprzedaż finalnemu odbiorcy energii elektrycznej,
- dystrybucja – usługi przesyłu energii elektrycznej,
- wytwarzanie – wytwarzanie energii elektrycznej,
- działalność pozostała.

Grupa działa w jednym środowisku gospodarczym – na terenie Polski, w związku z tym nie wydziela segmentów geograficznych.

2.27. Nowe standardy rachunkowości i interpretacje

Dla okresów rozliczeniowych rozpoczynających się po 1 stycznia 2007 r. lub późniejszych obowiązują nowe standardy oraz interpretacje zatwierdzone przez UE, dla których Grupa nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania:

- **KIMSF 11 - Transakcje w akcjach grupy kapitałowej i akcjach własnych**

Interpretacja wymaga, aby transakcje, w których jednostka płaci akcjami własnymi za otrzymane dobra lub usługi uznać za transakcje w akcjach własnych bez względu na to, czy jednostka może lub musi wykupić te instrumenty kapitałowe w celu wypełnienia ciężącego na niej zobowiązania. Interpretacja wskazuje także, czy transakcje w akcjach podmiotu dominującego, w których dostawca dóbr lub usług dla jednostki otrzymuje instrumenty kapitałowe podmiotu dominującego powinny być klasyfikowane jako rozliczane pieniężnie lub kapitałowo w sprawozdaniu finansowym Grupy.

Ujęcie przez Grupę transakcji rozliczanych w akcjach dla pracowników jest zgodne z KIMSF 11.

- **MSSF 8 – Segmenty operacyjne**

MSSF 8 wejdzie w życie 1 stycznia 2009 roku. Standard wymaga ujawnienia informacji o segmentach w oparciu o elementy składowe jednostki, które zarządzający monitorują w zakresie podejmowania decyzji operacyjnych. Segmenty operacyjne to elementy składowe jednostki, dla których oddzielna informacja finansowa jest dostępna i regularnie oceniana przez osoby podejmujące kluczowe decyzje odnośnie alokacji zasobów i oceniające działalność.

Grupa oczekuje, że nowy standard może mieć znaczący wpływ na prezentację i ujawnienie informacji o segmentach operacyjnych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Dla okresów rozliczeniowych rozpoczynających się po 1 stycznia 2007 r. lub późniejszych obowiązują nowe standardy oraz interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE.

- **KIMSF 12 – Umowy koncesyjne**

Interpretacja weszła w życie 1 stycznia 2008 roku. Określa ona wskazówki dla podmiotów sektora prywatnego w odniesieniu do zagadnień rozpoznawania i wyceny, które powstają przy rozliczaniu transakcji związanych z koncesjami na świadczenie usług udzielanymi podmiotom prywatnym przez podmioty sektora publicznego.

KIMSF 12 nie ma zastosowania do działalności Grupy, ponieważ żadna ze spółek wchodzących w skład Grupy nie zawierała umów koncesyjnych, których dotyczy KIMSF 12.

- **KIMSF 13 – Programy lojalnościowe**

Interpretacja weszła w życie 1 lipca 2008 roku. Wyjaśnia ona jak jednostki, które udzielają klientom kupującym od nich towary i usługi, nagród w programach lojalnościowych, powinny zaksięgować swoje zobowiązania do realizacji tych nagród w postaci sprzedaży towarów i usług za darmo lub po obniżonych cenach. Takie jednostki są zobowiązane alokować część swoich przychodów ze sprzedaży do nagród w programach lojalnościowych. Ta część przychodów ze sprzedaży jest rozpoznawana tylko wtedy, kiedy jednostki wypełnią swoje zobowiązania.

Grupa nie spodziewa się, że interpretacja będzie miała jakikolwiek wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

- **KIMSF 14 – MSR 19 – Ograniczenia w rozpoznawaniu aktywów programów określonych świadczeń pracowniczych, wymogi minimalnego finansowania i ich interakcje**

Interpretacja weszła w życie 1 stycznia 2008 roku.

Interpretacja określa:

- 1) kiedy refundacje z programu lub obniżki przyszłych składek na rzecz programu powinny być traktowane jako dostępne zgodnie z paragrafem 58 MSR 19;
- 2) jak wymogi minimalnego finansowania („MFR”) mogą wpłynąć na dostępność obniżek składek na rzecz programu;
- 3) kiedy MFR mogą skutkować powstaniem zobowiązania.

Pracodawca nie musi rozpoznawać dodatkowego zobowiązania zgodnie z KIMSF 14, chyba, że składki płacone w ramach minimalnych wymogów finansowania nie mogą być spółce zwrócone.

Grupa nie prowadzi działalności w krajach, które stosują minimalne wymogi finansowania ograniczające zdolność pracodawcy do otrzymania refundacji lub zredukowania składki.

- **Zaktualizowany MSSF 3 – Połączenia jednostek gospodarczych**

Zaktualizowany standard wejdzie w życie 1 lipca 2009 roku. Do zakresu zaktualizowanego standardu włączono część dotychczas wyłączonych ze stosowania standardu połączeń jednostek gospodarczych. Doprecyzowano definicję przedsięwzięcia (business). Zawężono zakres zobowiązań warunkowych, do których można przypisać koszt połączenia jednostek gospodarczych. Wyłączono możliwość ujmowania kosztów transakcji w koszcie połączenia jednostek gospodarczych. Zmieniono zasady ujmowania korekt kosztu połączenia uwarunkowanych przyszłymi zdarzeniami. Wprowadzono możliwość wyceny udziałów mniejszości w wartości godziwej.

Grupa nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu zaktualizowanego standardu na działalność Grupy.

- **Zaktualizowany MSR 23 – Koszty finansowania zewnętrznego**

Zaktualizowany standard wejdzie w życie 1 stycznia 2009 roku. Będzie on wymagał aktywowania kosztów finansowania zewnętrznego odnoszących się do składników aktywów, które wymagają znacznego okresu czasu niezbędnego do przygotowania ich do użytkowania lub sprzedaży.

Grupa nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu zaktualizowanego standardu na działalność Grupy.

- **Zaktualizowany MSR 1 – Prezentacja sprawozdań finansowych**

Zaktualizowany standard wejdzie w życie 1 stycznia 2009 roku. Będzie on wymagał agregacji informacji w sprawozdaniach finansowych w oparciu o kryterium cech wspólnych i wprowadzał sprawozdanie z łącznych zysków. Pozycje przychodów i kosztów oraz pozycje składające się na pozostałe łączne zyski będą mogły być prezentowane albo w pojedynczym sprawozdaniu z łącznych zysków pokazującym sumy cząstkowe albo w dwóch oddzielnych sprawozdaniach (oddzielnie rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z zysków łącznych).

Grupa analizuje obecnie, czy prezentować pojedyncze sprawozdanie z łącznych zysków czy też dwa oddzielne sprawozdania.

• **Zmiany do MSR 27 – Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe**

Zmiany wejdą w życie 1 lipca 2009 roku. W powiązaniu z aktualizacją MSSF 3 (powyżej), wprowadzono m.in. następujące zmiany do MSR 27:

- 1) zmiana definicji udziałów mniejszości;
- 2) uregulowanie sposobu ujmowania transakcji z udziałowcami mniejszościowymi;
- 3) zmiana ujęcia transakcji utraty kontroli nad jednostką;
- 4) nowe wymogi ujawnień.

Grupa nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu zaktualizowanego standardu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

• **Zmiany do MSSF 2 – Płatności w formie akcji**

Zmiany wchodzi w życie 1 stycznia 2009 roku. Zmiany zawierają doprecyzowanie kwestii wpływu warunków innych niż warunki nabywania uprawnień na wycenę instrumentów kapitałowych.

Grupa nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu zaktualizowanego standardu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

• **Zmiany do MSR 32 – Instrumenty finansowe – Prezentacja i ujawnienia**

Zmiany wchodzi w życie 1 stycznia 2009 roku. Zmiany wprowadzają zwolnienie od zasady wynikającej z MSR 32 odnośnie klasyfikacji instrumentów finansowych z opcją sprzedaży, dopuszczając klasyfikację niektórych z nich jako składnik kapitału. Zgodnie z wymogami wynikającymi ze zmian, określone instrumenty finansowe, reprezentujące udziały końcowe (rezydualne) w aktywach netto jednostki, które inaczej byłyby zaklasyfikowane jako zobowiązania finansowe, będą klasyfikowane jako składniki kapitału, jeśli zarówno te instrumenty finansowe, jak i ogólna struktura kapitałowa jednostki wystawiającej te instrumenty będą spełniały określone warunki.

Grupa nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu zaktualizowanego standardu na działalność Grupy.

3. Ważne oszacowania i założenia

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu przyjęcia pewnych założeń i dokonania szacunków, które wpływają na przyjęte zasady rachunkowości oraz na wielkości wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz w notach do tego sprawozdania. Założenia i szacunki oparte są na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących i przyszłych zdarzeń i działań. Rzeczywiste wyniki mogą się jednak różnić od przewidywanych.

Podstawowe obszary, w których szacunki Zarządu mają istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe to:

- świadczenia pracownicze w trakcie i po okresie zatrudnienia – przyjęto wycenę rezerw na świadczenia pracownicze sporządzoną poprzez określenie salda początkowego zobowiązań na dzień bilansowy z tytułu przewidywanych przyszłych wypłat świadczeń, obliczoną w sposób aktuarialny; wzrost stopy dyskontowej oraz zmiana tempa długookresowego wzrostu wynagrodzeń mają wpływ na dokładność dokonanego szacunku (nota 23),

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

- odpisy aktualizujące należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe – wysokość odpisu stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową, a wartością bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanej według efektywnej stopy procentowej; zmiana efektywnej stopy procentowej spowoduje zmianę oszacowania wielkości odpisów aktualizujących należności (nota 11),
- niezafakturowane przychody ze sprzedaży na koniec roku obrotowego – oszacowanie wielkości sprzedaży energii nierozliczonej odbywa się na podstawie danych zawartych w ostatniej wystawionej przed dniem końca roku obrotowego fakturze rozliczeniowej, dotyczącej okresu bezpośrednio poprzedzającego okres objęty szacunkiem. Szacunek wykonuje się indywidualnie dla każdego odbiorcy. Zużycie energii elektrycznej szacuje się jako iloczyn średniodobowego zużycia i ilości dni pozostających do końca roku obrotowego licząc od dnia ostatniego odczytu rozliczeniowego (nota 11),
- okresy ekonomicznej użyteczności – szacowanie obejmuje pozostały okres użytkowania środków trwałych na podstawie aktualnej wiedzy dotyczącej przewidywanego okresu korzystania z danego środka trwałego; podlega okresowej weryfikacji z uwzględnieniem obowiązujących przepisów prawnych (nota 6),
- odszkodowania za bezumowne korzystanie z nieruchomości – szacowanie obejmuje potencjalną wypłatę odszkodowań za tzw. bezumowne korzystanie z gruntu i czynszu dzierżawnego i dokonywane jest przez służby techniczne Grupy w oparciu o indywidualne analizy zgłoszonych roszczeń (nota 25 i 44.1),
- rezerwa na rekultywację środowiska - Elektrownia "Kozienice" S.A. po wypełnieniu lub zamknięciu składowiska żużla i popiołu ma obowiązek dokonania rekultywacji terenu. Ze względu na fakt, iż spółka posiada duże, niezapełnione obszary składowiska przewidywany termin rekultywacji będzie miał miejsce w 2060 r. Przyszłe oszacowane koszty rekultywacji składowiska zostały zdyskontowane do wartości bieżącej na dzień 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. oraz 31 grudnia 2005 r. przy użyciu stopy dyskontowej w wysokości 5,5% (nota 25),
- rezerwa na koszty wydania lub składowania mieszanki popiołowo-żużlowej - w procesie spalania węgla Elektrownia "Kozienice" S.A. uzyskuje dwa rodzaje odpadów: popiół oraz mieszankę popiołowo-żużlową. W związku z faktem, iż spółka ponosi koszt wydania mieszanki, spółka tworzy odpowiednią rezerwę. Przyszłe oszacowane koszty wydania lub składowania mieszanki popiołowo-żużlowej zostały zdyskontowane do wartości bieżącej na dzień 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. oraz 31 grudnia 2005 r. przy użyciu stopy dyskontowej w wysokości 5,5% (nota 25),
- płatności w formie akcji własnych - Grupa ujmuje usługi (świadczenie pracy) otrzymane w ramach transakcji płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych oraz odpowiadający im wzrost w kapitale własnym w momencie, gdy otrzymuje te usługi. Z uwagi na fakt, że wartości godziwej świadczeń pracowników nie da się bezpośrednio ocenić, ich wartość ustala się w oparciu o wartość godziwą przyznanych instrumentów kapitałowych. Grupa na każdy dzień bilansowy, jak i na Dzień Przyznania ustala wartość godziwą przyznanych instrumentów kapitałowych, a ewentualne zmiany wartości ujmuje w rachunku zysków i strat (nota 19).

Noty przedstawione na stronach F-12 – F-84 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

4. Skład Grupy Kapitałowej – wykaz jednostek zależnych i stowarzyszonych

Lp.	Nazwa i adres Spółki	Udział ENEA S.A. w całkowitej liczbie głosów w % 31.12.2007	Udział ENEA S.A. w całkowitej liczbie głosów w % 31.12.2006	Udział ENEA S.A. w całkowitej liczbie głosów w % 31.12.2005
1.	ENERGOMIAR Sp. z o.o. Poznań ul. Strzeszyńska 58	100	100	100
2.	BHU S.A. Poznań, ul. Strzeszyńska 58	87,77	87,77	87,77
3.	Energetyka Poznańska Biuro Usług Technicznych S.A. w likwidacji Poznań ul. Strzeszyńska 58	100	99,9	99,9
4.	Energetyka Poznańska Hotel „EDISON” Sp. z o.o. Baranowo k/Poznań	100	100	100
5.	Energetyka Poznańska Zakład Oświetlenia Drogowego Sp. z o.o. Poznań ul. Strzeszyńska 58	ENEOS Sp. z o.o. *	100	100
6.	Energetyka Poznańska Zakład Inwestycji Energetycznych „INVECO” Sp. z o.o. Poznań ul. Chopina 1	Energetyka Poznańska Przedsiębiorstwo Usług Energetycznych Energobud Leszno Sp. z o.o. *	100	100
7.	Energetyka Wysokich i Najwyższych Napięć „EWiNN” Sp. z o.o. Poznań ul. Panny Marii 2	100	70,15	70,15
8.	Energetyka Poznańska Zakład Transportu Sp. z o.o. Poznań ul. Strzeszyńska 58	100	100	100
9.	Energetyka Poznańska Zakład Elektrowni Wodnych Sp. z o.o. Jastrowie ul. Wojska Polskiego 22	Elektrownie Wodne Sp. z o.o. *	100	100
10.	COGEN Sp. z o.o. Poznań ul. Nowowiejskiego 11	95	95	95
11.	EnergPartner Sp. z o.o. Poznań ul. Strzeszyńska 58	100	100	100
12.	Energetyka Poznańska Przedsiębiorstwo Usług Energetycznych Energobud Poznań Sp. z o.o. Poznań ul. Strzeszyńska 58	Energetyka Poznańska Przedsiębiorstwo Usług Energetycznych Energobud Leszno Sp. z o.o. *	100	100
13.	Energetyka Poznańska Przedsiębiorstwo Usług Energetycznych Energobud Piła Sp. z o.o. Piła ul. Poznańska 34	Energetyka Poznańska Przedsiębiorstwo Usług Energetycznych Energobud Leszno Sp. z o.o. *	100	100
14.	Energetyka Poznańska Przedsiębiorstwo Usług Energetycznych Energobud Leszno Sp. z o.o. Gronówko 30 64-111 Lipno	99,05	100	100
15.	Energetyka Poznańska Przedsiębiorstwo Usług Energetycznych Energobud Gniezno Sp. z o.o. Gniezno ul. Wschodnia 49/50	Energetyka Poznańska Przedsiębiorstwo Usług Energetycznych Energobud Leszno Sp. z o.o. *	100	100
16.	Energetyka Poznańska Zakład Obsługi Socjalnej ENERGO-TOUR Sp. z o.o. Poznań ul. Marcinkowskiego 27	99,92	99,92	99,92
17.	Energetyka Szczecińska Zespół Elektrowni Wodnych Sp. z o.o. Płoty ul. Paderewskiego 11	Elektrownie Wodne Sp. z o.o. *	100	100
18.	Zakład Energetyczny Szczecin Oświetlenie Ulic Sp. z o.o. Szczecin ul. Ku Słońcu 34	ENEOS Sp. z o.o. *	100	100
19.	Energetyka Szczecińska Przedsiębiorstwo Usługowo - Produkcyjno – Handlowe ELMAS Sp. z o.o. Maszewo ul. Leśna 9	ENERGOMIAR Sp. z o.o. *	100	100
20.	ENEOS Sp. z o.o. Szczecin ul. Ku Słońcu 34	100	-	-
21.	ENTUR Sp. z o.o. Szczecin ul. Malczewskiego 5/7	100	100	100

Noty przedstawione na stronach F-12 – F-84 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

22.	Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej Centrum Rehabilitacyjno – Wczasowe ENERGETYK Sp. z o.o. <i>Inowrocław ul. Wilkońskiego 2</i>	99,92	99,92	99,92	
23.	STEREN Sp. z o.o. <i>Bydgoszcz ul. Lenartowicza 33-35</i>	100	63	51	
24.	Elektrownie Wodne Sp. z o.o. <i>Samociążek, 86-010 Koronowo</i>	100	100	100	
25.	Zakład Remontowo – Budowlany Energobud Sp. z o.o. <i>Gorzów Wlkp. ul. Sikorskiego 37</i>		Energetyka Poznańska Przedsiębiorstwo Usług Energetycznych Energobud Leszno Sp. z o.o. *	100	100
26.	Zakład Usług Przewozowych ENERGOTRANS Sp. z o.o. <i>Gorzów Wlkp. ul. Energetyków 4</i>	100	100	100	
27.	Zakład Elektrowni Wodnych ENERGOZEW Sp. z o.o. <i>Gorzów Wlkp. ul. Energetyków 4</i>		Elektrownie Wodne Sp. z o.o. *	100	100
28.	Zakład Usług Motoryzacyjnych ENERGOAUTO Sp. z o.o. <i>Gorzów Wlkp. ul. Energetyków 4</i>	100	100	100	
29.	IGG Zachód Sp. z o.o. w likwidacji <i>Zielona Góra ul. Zacisze 15</i>	50,35	50,35	50,35	
30.	Zakład Usług Teleinformatycznych ZZE S.A. „IT Serwis” Sp. z o.o. <i>Zielona Góra ul. Zacisze 28</i>	100	100	100	
31.	Zakład Handlowo – Usługowy „Auto – Styl” Zielonogórskich Zakładów Energetycznych S.A. Sp. z o.o.. <i>Zielona Góra ul. Zacisze 15</i>	100	100	100	
32.	Zakład Usługowo – Handlowy HURTUS Zielonogórskich Zakładów Energetycznych S.A. Sp. z o.o. <i>Zielona Góra ul. Zacisze 28</i>		ENERGOMIAR Sp. z o.o. *	100	100
33.	FINEA Sp. z o.o. w likwidacji <i>Zielona Góra ul. Zacisze 28</i>	100	100	100	
34.	Przedsiębiorstwo Usług Elektroenergetycznych Bydgoszcz S.A. z siedzibą w Bydgoszczy, <i>Bydgoszcz, Oplawiec 154</i>		Energetyka Poznańska Przedsiębiorstwo Usług Energetycznych Energobud Leszno Sp. z o.o. *	92,01	92,01
35.	Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej –Gozdnicza Sp. z o.o. <i>Gozdnicza ul. Świerczewskiego 30</i>	50,35	50,35	50,35	
36.	ENEA Operator Sp. z o.o. <i>Poznań, ul. Panny Marii 2</i>	100	-	-	
37.	Elektrownia „Kozienice” S.A. <i>Świerże Górne, gmina Kozienice, Kozienice 1</i>	100	-	-	
38.	Przedsiębiorstwo Produkcji Strunobetonowych Żerdzi Wirowanych WIRBET S.A.	49	49	49	

* w 2007 roku miały miejsce połączenia spółek działających w tych samych obszarach, w tabeli podano nazwę spółki przejmującej.

W spółce Energetyka Poznańska Biuro Usług Technicznych S.A. z dniem 1 lipca 2007 r. wszczęto postępowanie likwidacyjne.

Finea Sp. z o.o. w likwidacji od dnia 1 lutego 2007 roku została postawiona w stan likwidacji (Uchwała nr 3 NZW Spółki z 1 lutego 2007 r.). Wpisu do KRS dokonano 23 lutego 2007 r.. Dnia 27 lutego 2008 r. uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników FINEA Sp. z o.o. postanowiono o wstrzymaniu likwidacji i dalszym istnieniu Spółki.

W dniu 1 października 2007 r. nastąpiło połączenie spółek z Grupy, z obszaru „wykonawstwo”. Energetyka Poznańska Przedsiębiorstwo Usług Energetycznych Energobud Leszno Sp. z o.o. przejęła następujące Spółki, które od tej pory działają jako oddziały spółki:

- 1) Energetyka Poznańska Zakład Inwestycji Energetycznych INVECO Sp. z o.o.
- 2) Energetyka Poznańska Przedsiębiorstwo Usług Energetycznych ENERGOBUD Poznań Sp. z o.o.
- 3) Energetyka Poznańska Przedsiębiorstwo Usług Energetycznych ENERGOBUD Piła Sp. z o.o.

Noty przedstawione na stronach F-12 – F-84 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

4) Energetyka Poznańska Przedsiębiorstwo Usług Energetycznych ENERGOBUD Gniezno Sp. z o.o.

5) Przedsiębiorstwo Usług Energetycznych Bydgoszcz S.A.

6) Zakład Remontowo – Budowlany ENERGOBUD Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy EP PUE ENERGOBUD Leszno Sp. z o.o. wskutek połączenia się ze spółkami przejmowanymi podwyższony został o kwotę 2.661.500 zł, z kwoty 863.000 zł do kwoty 3.524.500 zł, w drodze utworzenia 5.323 udziałów (z 1.726 udziałów do 7.049 udziałów) o nominalnej wartości 500 zł każdy, z przeznaczeniem dla wspólników spółek przejmowanych.

W dniu 18 października 2007 r. nastąpiło połączenie spółek z obszaru „multiusługi” poprzez przejęcie przez Zakład Energetyczny Szczecin – Oświetlenie Ulic Sp. z o.o. spółki Energetyka Poznańska Zakład Oświetlenia Drogowego Sp. z o.o. W wyniku połączenia powstał jeden podmiot pod firmą ENEOS Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie.

Kapitał zakładowy ENEOS Sp. z o.o. wskutek połączenia się z ZOD Sp. z o.o. (spółka przejmowana) podwyższony został o kwotę 6.015.000 zł, z kwoty 13.544.000 zł do kwoty 19.559.000 zł, w drodze utworzenia 12.030 (z 27.088 udziałów do 39.118 udziałów) udziałów o nominalnej wartości 500 zł każdy, z przeznaczeniem wszystkich nowoutworzonych udziałów dla jednego wspólnika spółki przejmowanej, tj. dla ENEA S.A.

W dniu 3 grudnia 2007 r. nastąpiło połączenie spółek z obszaru „energia zielona”, tj.:

1) Elektrownie Wodne Sp. z o.o. z siedzibą w Samociążku (spółka przejmująca) z następującymi spółkami:

2) Energetyka Poznańska Zakład Elektrowni Wodnych Sp. z o.o. z siedzibą w Jastrowiu

3) Energetyka Szczecińska Zespół Elektrowni Wodnych Sp. z o.o. z siedzibą w Płotach

4) Zakład Elektrowni Wodnych ENERGOZEW Sp. z o.o. z siedzibą w Gorzowie Wlkp.

Kapitał zakładowy Elektrowni Wodnych Sp. z o.o. – spółki przejmującej, wskutek połączenia ze spółkami przejmowanymi, podwyższony został o kwotę 22.084.000 zł, z kwoty 182.606.500 zł do kwoty 204.690.500 zł, w drodze utworzenia 44.168 udziałów (z 365.213 udziałów do 409.381 udziałów) o nominalnej wartości 500 zł każdy, z przeznaczeniem dla wspólników spółek przejmowanych.

W dniu 31 grudnia 2007 r. nastąpiło połączenie spółek z obszaru „pomiar”, tj.:

1) ENERGOMIAR Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (spółka przejmująca)

2) Energetyka Szczecińska PUPH ELMAS Sp. z o.o. z siedzibą w Maszewie

3) ZUH Hurtus Zielonogórskich Zakładów Energetycznych Sp. z o.o. z siedzibą w Zielonej Górze.

Kapitał zakładowy ENERGOMIAR Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu – spółki przejmującej, wskutek połączenia ze spółkami przejmowanymi, podwyższony został o kwotę 627.000 zł, z kwoty 1.717.000 zł do kwoty 2.344.000 zł, w drodze utworzenia 1.254 udziałów (z 3.434 udziałów do 4.688 udziałów) o nominalnej wartości 500 zł każdy, z przeznaczeniem dla wspólników spółek przejmowanych.

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)***5. Informacje dotyczące segmentów działalności**

Podstawowy układ sprawozdawczy – segmenty branżowe

Wyniki segmentów za 2007 rok przedstawiają się następująco:

	Obrót	Dystrybucja	Wytwarzanie	Pozostała działalność	Wyłączenia	Razem
Sprzedaż na zewnątrz	2 614 661	2 206 634	332 583	291 926	-	5 445 804
Sprzedaż między segmentami	147 602	277	1 51 596	387 188	(686 663)	-
Przychody ogółem	2 762 263	2 206 911	484 179	679 114	(686 663)	5 445 804
Koszty ogółem	(2 688 666)	(2 130 928)	(472 385)	(640 929)	679 790	(5 253 118)
Wynik segmentu	73 597	75 983	11 794	38 185	(6 873)	192 686
Nieprzypisane koszty całej Grupy (koszty zarządu)						(116 345)
Zysk operacyjny						76 341
Koszty finansowe						(12 387)
Przychody finansowe						44 982
Udział netto w z/s jednostek stowarzyszonych						147
Podatek dochodowy						412 593
Zysk netto						521 676
Przypadający na udziały mniejszości						162

Wyniki segmentów za 2006 rok przedstawiają się następująco:

	Obrót	Dystrybucja	Pozostała działalność	Wyłączenia	Razem
Sprzedaż na zewnątrz	2 721 996	2 399 597	262 149	-	5 383 742
Sprzedaż między segmentami	44 060	1 232	361 239	(406 531)	-
Przychody ogółem	2 766 056	2 400 829	623 388	(406 531)	5 383 742
Koszty ogółem	(2 708 112)	(2 202 028)	(573 170)	405 218	(5 078 092)
Wynik segmentu	57 944	198 801	50 218	(1 313)	305 650
Nieprzypisane koszty całej Grupy (koszty zarządu)					(74 806)
Zysk operacyjny					230 844
Koszty finansowe					(15 811)
Przychody finansowe					34 639
Udział netto w z/s jednostek stowarzyszonych					(129)
Podatek dochodowy					(45 096)
Zysk netto					204 447
Przypadający na udziały mniejszości					811

Noty przedstawione na stronach F-12 – F-84 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Wyniki segmentów za 2005 rok przedstawiają się następująco:

	Obrót	Dystrybucja	Pozostała działalność	Wyłączenia	Razem
Za okres 01-01-2005 - 31-12-2005					
Sprzedaż na zewnątrz	2 211 525	2 165 967	237 167	-	4 614 659
Sprzedaż między segmentami	34 766	3 986	388 069	(426 821)	-
Przychody ogółem	2 246 291	2 169 953	625 236	(426 821)	4 614 659
Koszty ogółem	(2 162 685)	(2 118 512)	(597 282)	425 359	(4 453 120)
Wynik segmentu	83 606	51 441	27 954	(1 462)	161 539
Nieprzypisane koszty całej Grupy (koszty zarządu)					(112 373)
Zysk operacyjny					49 166
Koszty finansowe					(17 908)
Przychody finansowe					21 109
Udział netto w z/s jednostek stowarzyszonych					79
Podatek dochodowy					(15 633)
Zysk netto					36 813
Przypadający na udziały mniejszości					524

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)***Informacje dotyczące segmentów działalności (cd.)**

Podstawowy układ sprawozdawczy – segmenty branżowe (cd.)

Pozostałe informacje dotyczące segmentów za 2007 rok przedstawiają się następująco:

	Stan na 31-12-2007				
	Obrót	Dystrybucja	Wytwarzanie	Pozostała działalność	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe	18 759	4 381 643	2 814 058	306 070	7 520 530
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	367 456	1 119 619	92 739	135 425	715 239
Razem:	386 215	4 501 262	2 906 797	441 495	8 235 769
AKTYWA wyłączone z segmentacji					1 580 417
- w tym rzeczowe aktywa trwałe					350 631
RAZEM: AKTYWA					9 816 186

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania

Kapitał własny i zobowiązania wyłączone z segmentacji

- w tym zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania

RAZEM: KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA

Nakłady inwestycyjne na środki trwałe i wartości niematerialne

Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych

Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych wyłączone z segmentacji

Odpisy aktualizujące należności

Pozostałe informacje dotyczące segmentów za 2006 rok przedstawiają się następująco:

	Stan na 31-12-2006				
	Obrót	Dystrybucja	Wytwarzanie	Pozostała działalność	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe	43 062	4 968 588	41 467	5 053 117	5 053 117
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	262 599	277 602	84 887	625 088	625 088
Razem:	305 661	5 246 190	126 354	5 678 205	5 678 205
AKTYWA wyłączone z segmentacji					717 650
- w tym rzeczowe aktywa trwałe					263 155
RAZEM: AKTYWA					6 395 855

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania

Kapitał własny i zobowiązania wyłączone z segmentacji

RAZEM: KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA

Nakłady inwestycyjne na środki trwałe i wartości niematerialne

Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych

Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych wyłączone z segmentacji

Odpisy aktualizujące należności

Noty przedstawione na stronach F-12 – F-84 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Pozostałe informacje dotyczące segmentów za 2005 rok przedstawiają się następująco:

Stan na 31-12-2005	Obrót	Dystrybucja	Pozostała działalność	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe	45 534	5 023 040	41 921	5 110 495
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	249 575	265 947	81 323	596 845
Razem:	295 109	5 288 987	123 244	5 707 340
AKTYWA wyłączone z segmentacji				438 666
- w tym rzeczowe aktywa trwałe				264 040
- w tym należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe				1 999
RAZEM: AKTYWA				6 146 006
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	277 014	205 230	70 129	552 373
Kapitał własny i zobowiązania wyłączone z segmentacji				5 593 633
RAZEM: KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA				6 146 006
Nakłady inwestycyjne na środki trwałe i wartości niematerialne	2 637	338 250	57 213	398 100
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	2 908	355 281	22 386	380 575
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych wyłączona z segmentacji				17 766
Odpisy aktualizujące należności	51 737	53 031	24 575	129 343

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Przychody segmentu są przychodami osiąganymi ze sprzedaży zewnętrznym klientom oraz transakcji z innymi segmentami, które dają się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu wraz z odpowiednią częścią przychodów Grupy, jaką w oparciu o racjonalne przesłanki można przypisać do tego segmentu.

Koszty segmentu są kosztami składającymi się z kosztów sprzedaży zewnętrznym klientom oraz kosztów transakcji realizowanych z innymi segmentami w ramach Grupy, które wynikają z działalności operacyjnej danego segmentu i dają się bezpośrednio przyporządkować do tego segmentu wraz z odpowiednią częścią kosztów Grupy, które w oparciu o racjonalne przesłanki można przypisać do danego segmentu.

W transakcjach międzysegmentowych stosowane są ceny rynkowe, zapewniające poszczególnym jednostkom uzyskanie marży właściwej do samodzielnego funkcjonowania na rynku. W zakresie obrotu energią i świadczenia usług przesyłowych obowiązują ceny określone przepisami prawa energetycznego.

Uzupełniający układ sprawozdawczy – segmenty geograficzne

Grupa działa w jednym środowisku gospodarczym - na terenie Polski, w związku z tym nie wydziela segmentów geograficznych.

6. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem
Stan na 1 stycznia 2007 r.							
Wartość brutto	24 733	4 916 141	1 414 646	74 465	321 984	92 630	6 844 599
Umorzenie	-	(987 813)	(305 071)	(28 249)	(207 194)	-	(1 528 327)
Wartość netto	24 733	3 928 328	1 109 575	46 216	114 790	92 630	5 316 272
Zmiany w okresie 12 miesięcy do 31 grudnia 2007 r.							
Przeniesienia	471	89 174	18 498	930	414	(109 487)	-
Nabycie	2 209	159 994	37 348	6 411	20 193	164 386	390 541
Nabycie Elektrowni "Kozienice" S.A. (wartość początkowa)	196	789 079	2 392 612	10 396	9 273	24 186	3 225 742
Nabycie Elektrowni "Kozienice" S.A. (umorzenie)	-	(102 121)	(478 188)	(2 466)	(2 216)	-	(584 991)
Zbycie (wartość początkowa)	(306)	(16 153)	(2 856)	(1 226)	(4 227)	(39)	(24 807)
Zbycie (umorzenie)	-	2 856	750	1 036	4 173	-	8 815
Amortyzacja	-	(303 116)	(124 427)	(6 996)	(16 524)	-	(451 063)
Likwidacje i pozostałe (wartość początkowa)	-	2 697	(787)	140	(5 484)	(6 706)	(10 140)
Likwidacje i pozostałe (umorzenie)	-	(1 026)	(2 560)	(105)	4 483	-	792
Stan na 31 grudnia 2007 r.							
Wartość brutto	27 303	5 940 932	3 859 461	91 116	342 153	164 970	10 425 935
Umorzenie	-	(1 391 220)	(909 496)	(36 780)	(217 278)	-	(2 554 774)
Wartość księgowa netto	27 303	4 549 712	2 949 965	54 336	124 875	164 970	7 871 161

Noty przedstawione na stronach F-12 – F-84 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem
Stan na 1 stycznia 2006 r.							
Wartość brutto	23 701	4 684 103	1 348 171	71 782	304 621	89 742	6 522 120
Umorzenie	-	(714 470)	(222 848)	(22 357)	(187 910)	-	(1 147 585)
Wartość netto	23 701	3 969 633	1 125 323	49 425	116 711	89 742	5 374 535

Zmiany w okresie 12 miesięcy do 31 grudnia 2006 r.

Przeniesienia	1 041	232 836	67 254	2 671	2 729	(306 531)	-
Nabycie	32	15 756	3 931	1 801	15 332	328 257	365 109
Zbycie (wartość początkowa)	(41)	(16 396)	(4 769)	(1 771)	(272)	-	(23 249)
Zbycie (umorzenie)	-	5 670	2 069	1 402	279	-	9 420
Amortyzacja	-	(279 854)	(84 434)	(7 284)	(19 992)	-	(391 564)
Likwidacje i pozostałe (wartość początkowa)	-	(158)	59	(18)	(426)	(18 838)	(19 381)
Likwidacje i pozostałe (umorzenie)	-	841	142	(10)	429	-	1 402

Stan na 31 grudnia 2006 r.

Wartość brutto	24 733	4 916 141	1 414 646	74 465	321 984	92 630	6 844 599
Umorzenie	-	(987 813)	(305 071)	(28 249)	(207 194)	-	(1 528 327)
Wartość księgowa netto	24 733	3 928 328	1 109 575	46 216	114 790	92 630	5 316 272

	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem
Stan na 1 stycznia 2005 r.							
Wartość brutto	22 201	4 477 303	1 274 550	65 359	286 794	68 296	6 194 503
Umorzenie	-	(446 216)	(143 057)	(16 949)	(167 410)	-	(773 632)
Wartość netto	22 201	4 031 087	1 131 493	48 410	119 384	68 296	5 420 871

Zmiany w okresie 12 miesięcy do 31 grudnia 2005 r.

Przeniesienia	2 440	215 267	79 963	5 756	2 207	(305 633)	-
Nabycie	244	11 175	4 632	3 602	16 061	353 479	389 193
Zbycie (wartość początkowa)	(1 184)	(17 845)	(12 475)	(3 297)	(590)	-	(35 391)
Zbycie (umorzenie)	-	4 449	3 797	1 975	630	-	10 851
Amortyzacja	-	(270 841)	(84 978)	(7 875)	(21 349)	-	(385 043)
Likwidacje i pozostałe (wartość początkowa)	-	(1 797)	1 501	362	149	(26 400)	(26 185)
Likwidacje i pozostałe (umorzenie)	-	(1 862)	1 390	492	219	-	239

Stan na 31 grudnia 2005 r.

Wartość brutto	23 701	4 684 103	1 348 171	71 782	304 621	89 742	6 522 120
Umorzenie	-	(714 470)	(222 848)	(22 357)	(187 910)	-	(1 147 585)
Wartość księgowa netto	23 701	3 969 633	1 125 323	49 425	116 711	89 742	5 374 535

Zabezpieczenia ustanowione na rzeczowych aktywach trwałych Grupy zostały wykazane w nocie 12.

Noty przedstawione na stronach F-12 – F-84 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Rzeczowe aktywa trwałe (cd.)

Grupa jako leasingobiorca używa na podstawie umowy leasingu finansowego następujące rzeczowe aktywa trwałe:

	31.12.2007			31.12.2006			31.12.2005		
	Wartość początkowa – aktywowany leasing finansowy	Umorzenie	Wartość bilansowa netto	Wartość początkowa – aktywowany leasing finansowy	Umorzenie	Wartość bilansowa netto	Wartość początkowa – aktywowany leasing finansowy	Umorzenie	Wartość bilansowa netto
urządzenia techniczne i maszyny	461	(228)	233	78	(2)	76	96	(77)	19
środki transportu	903	(238)	665	876	(526)	350	1 156	(644)	512
	1 364	(466)	898	954	(528)	426	1 252	(721)	531

Grupa nie występuje jako strona finansująca w umowach leasingu finansowego.

7. Wartości niematerialne

	Koszty prac rozwojowych	Wartość firmy	Oprogramowanie komputerowe, licencje, koncesje, patenty	Ogółem
Stan na 1 stycznia 2007 r.				
Wartość brutto	185	385	77 639	78 209
Umorzenie	(121)	-	(52 352)	(52 473)
Wartość netto	64	385	25 287	25 736
Zmiany w okresie 12 miesięcy do 31 grudnia 2007 r.				
Nabycie	27	-	1 902	1 929
Nabycie Elektrowni Kozienice (wartość początkowa)	-	-	28 651	28 651
Nabycie Elektrowni Kozienice (umorzenie)	-	-	(5 969)	(5 969)
Zbycie (wartość początkowa)	-	-	(291)	(291)
Zbycie (umorzenie)	-	-	289	289
Amortyzacja	(30)	-	(9 804)	(9 834)
Likwidacje i pozostałe (wartość początkowa)	-	-	(39)	(39)
Likwidacje i pozostałe (umorzenie)	-	-	46	46
Stan na 31 grudnia 2007 r.				
Wartość brutto	212	385	107 862	108 459
Umorzenie	(151)	-	(67 790)	(67 941)
Wartość księgową netto	61	385	40 072	40 518

Noty przedstawione na stronach F-12 – F-84 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

	Koszty prac rozwojowych	Wartość firmy	Oprogramowanie komputerowe, licencje, koncesje, patenty	Ogółem
Stan na 1 stycznia 2006 r.				
Wartość brutto	181	385	72 659	73 225
Umorzenie	(85)	-	(40 210)	(40 295)
Wartość netto	96	385	32 449	32 930
Zmiany w okresie 12 miesięcy do 31 grudnia 2006 r.				
Przeniesienia	-	-	4 312	4 312
Nabycie	4	-	765	769
Zbycie (wartość początkowa)	-	-	(645)	(645)
Zbycie (umorzenie)	-	-	-	-
Amortyzacja	(36)	-	(12 142)	(12 178)
Likwidacje i pozostałe (wartość początkowa)	-	-	548	548
Stan na 31 grudnia 2006 r.				
Wartość brutto	185	385	77 639	78 209
Umorzenie	(121)	-	(52 352)	(52 473)
Wartość księgowa netto	64	385	25 287	25 736

	Koszty prac rozwojowych	Wartość firmy	Oprogramowanie komputerowe, licencje, koncesje, patenty	Pozostałe	Ogółem
Stan na 1 stycznia 2005 r.					
Wartość brutto	142	385	63 910	211	64 648
Umorzenie	(58)	-	(27 051)	(134)	(27 243)
Wartość netto	84	385	36 859	77	37 405
Zmiany w okresie 12 miesięcy do 31 grudnia 2005 r.					
Nabycie	39	-	8 868	-	8 907
Zbycie (wartość początkowa)	-	-	(119)	(211)	(330)
Amortyzacja	(27)	-	(13 270)	-	(13 297)
Likwidacje i pozostałe (umorzenie)	-	-	111	134	245
Stan na 31 grudnia 2005 r.					
Wartość brutto	181	385	72 659	-	73 225
Umorzenie	(85)	-	(40 210)	-	(40 295)
Wartość księgowa netto	96	385	32 449	-	32 930

Na wartościach niematerialnych i prawnych nie ustanowiono zabezpieczeń.

Noty przedstawione na stronach F-12 – F-84 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)***8. Nieruchomości inwestycyjne**

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Wartość na początek okresu:	-	-	-
Nabycie Elektrowni "Kozienice" S.A.	4 833	-	-
Przeniesienie do/z rzeczowych aktywów trwałych	6	-	-
Wartość brutto na koniec okresu	4 839	-	-
Wartość umorzenia na początek okresu	-	-	-
Nabycie Elektrowni "Kozienice" S.A.	(466)	-	-
Umorzenie za okres	(41)	-	-
Wartość umorzenia na koniec okresu	(507)	-	-
Wartość netto na początek okresu	-	-	-
Wartość netto na koniec okresu	4 332	-	-

Na nieruchomościach inwestycyjnych nie ustanowiono zabezpieczeń.

9. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Stan na początek okresu	5 060	5 189	6 258
Udział w zmianie stanu aktywów netto	147	(129)	79
Zmiana statusu spółki stowarzyszonej na zależną	-	-	(1 148)
Stan na dzień bilansowy	5 207	5 060	5 189

10. Aktywa finansowe

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (udziały i akcje w jednostkach niepowiązanych)	14 981	9 405	13 047
Długoterminowe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	1 379	1 617	1 606
Długoterminowe aktywa finansowe razem	16 360	11 022	14 653
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3 292	3 568	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	49 323	-	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe razem	52 615	3 568	-
Razem	68 975	14 590	14 653

Noty przedstawione na stronach F-12 – F-84 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)***11. Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności**

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
	Wartość	Wartość	Wartość
	bilansowa	bilansowa	bilansowa
Krótkoterminowe należności tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności			
Należności z tyt. dostaw i usług	541 784	520 127	527 024
Należności z tytułu podatków oraz innych podobnych świadczeń	35 784	45 273	41 715
Inne należności	76 473	6 274	10 091
Zaliczki	310	-	-
Naliczone należności z tytułu niezafakturowanej sprzedaży	181 726	156 309	146 302
Przedpłacone ubezpieczenia majątkowe	2 851	3 477	2 942
	838 928	731 460	728 074
Minus: odpis aktualizujący wartość należności	(123 818)	(106 476)	(129 343)
Krótkoterminowe należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności netto	715 110	624 984	598 731

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
	Wartość	Wartość	Wartość
	bilansowa	bilansowa	bilansowa
Długoterminowe należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności			
Należności finansowe	107	98	95
Przedpłaty	22	6	18
	129	104	113
Razem należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności netto	715 239	625 088	598 844

Odpisy aktualizujące wartość należności z tyt. dostaw i usług i pozostałych należności:

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Odpis aktualizujący wartość należności na początek okresu	106 476	129 343	118 785
Nabycie Elektrowni "Kozienice" S.A.	29 521	-	-
Utworzony	18 127	29 277	43 237
Rozwiązany	(28 643)	(48 477)	(24 183)
Wykorzystany	(1 663)	(3 665)	(8 496)
Odpis aktualizujący wartość należności na koniec okresu	123 818	106 476	129 343

Zabezpieczenia i ograniczenia w dysponowaniu należnościami zostały wykazane w nocie 12

Noty przedstawione na stronach F-12 – F-84 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

12. Ograniczenia w dysponowaniu i zabezpieczenia ustanowione na aktywach Grupy

Rzeczowe aktywa trwałe, do których jednostka ma ograniczony tytuł własności oraz stanowiących zabezpieczenie spłaty zobowiązań

Nazwa jednostki	Tytuł zabezpieczenia	Rodzaj zabezpieczenia	Podmiot na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie	Zadłużenie na 31.12.2007 r.	Zadłużenie na 31.12.2006 r.	Zadłużenie na 31.12.2005 r.	Okres na jaki zostało ustanowione zabezpieczenie
EP PUE ENERGO BUD Leszno Sp. z o.o.	Kredyt inwestycyjny	Hipoteka zwykła do kwoty 3 500 tys. zł hipoteka kaucyjna do kwoty 225 tys. zł	Bank Zachodni WBK S.A. Oddział w Lesznie	1 500	2 750	3 500	czerwiec 2009 r.
EP PUE ENERGO BUD Leszno Sp. z o.o.	Kredyt w rachunku bieżącym	Hipoteka kaucyjna do kwoty 530 tys. zł	Bank Zachodni WBK S.A. Oddział w Lesznie	-	-	-	marzec 2008 r.
Elektrownie Wodne Sp. z o.o.	Kredyt Odsetki i koszty ewentualnego postępowania	Hipoteka zwykła w kwocie 3 500 tys. zł, hipoteka kaucyjna do kwoty 1 440 tys. zł	Bank Ochrony Środowiska S.A. w Warszawie O/Poznań	2 500	3 294	2 661	grudzień 2010 r.
Elektrownie Wodne Sp. z o.o.	Kredyt w rachunku bieżącym	Przewłaszczenie generatora prądu zmiennego o wartości 532 tys. zł.	Bank PEKAO S.A.	-	104	-	wrzesień 2007 r.
Zakład Transportu Sp. z o.o.	Kredyt inwestycyjny	Zastaw rejestrowy na samochodach o wartości 568 tys. zł.	Nordea Bank Polska S.A.	-	-	374	grudzień 2005 r.
Energetyka Wysokich i Najwyższych Napięć „EWiNN” Sp. z o.o.	Kredyt inwestycyjny	Hipoteka zwykła w wysokości 4 000 tys. zł	Nordea Bank Polska S.A.	2 932	3 294	-	luty 2016 r.
Energetyka Poznańska Hotel „EDISON” Sp. z o.o.	Kredyt obrotowy	Hipoteka kaucyjna do kwoty 400 tys.	BZ WBK S.A.	149	158	168	wrzesień 2008 r.
Zakład Handlowo-Usługowy Auto-Styl Sp. z o.o.	Kredyt inwestycyjny	Zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach o wartości 99 tys. zł	BGŻ S.A.	293	-	-	czerwiec 2012 r.
Elektrownia „Kozienice” S.A.	Kredyt długoterminowy	Zastaw rejestrowy na środkach trwałych o wartości 48 000 tys. zł	BOŚ S.A.	856	*	*	czerwiec 2008 r.
Elektrownia „Kozienice” S.A.	Pożyczka długoterminowa	Cesja wierzytelności	NFOŚiGW	27 907	*	*	czerwiec 2011 r.
Elektrownia „Kozienice” S.A.	Kredyt długoterminowy	Zastaw rejestrowy na środkach trwałych o wartości 144 065 tys. zł oraz 16 weksli In blanco	Nordic Bank	94 486	*	*	listopad 2014 r.
Elektrownia „Kozienice” S.A.	Kredyt długoterminowy	Zastaw rejestrowy na środkach trwałych o wartości 244 415 tys. zł oraz cesja wierzytelności do wysokości zobowiązania	PKO BP	91 021	*	*	grudzień 2012 r.

* - Elektrownia „Kozienice” S.A. jest częścią do Grupy Kapitałowej ENEA S.A. od 10 października 2007r. dlatego w powyższej tabeli nie przedstawiono danych za okres 2005 i 2006

Noty przedstawione na stronach F-12 – F-84 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Inne zabezpieczenia na aktywach:

Lp.	Nazwa jednostki	Tytuł zabezpieczenia	Rodzaj zabezpieczenia	Podmiot na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie	Zadłużenie na 31.12.2007 r.	Zadłużenie na 31.12.2006 r.	Zadłużenie na 31.12.2005 r.	Okres na jaki ustanowiono zabezpieczenie
1.	ENE A S.A.	Kredyt obrotowy	pełnomocnictwo do rachunku	PKO BP S.A.	21 112	40 000	-	1 sierpnia 2008 r.
2.	ENE A S.A.	Kredyt inwestycyjny	pełnomocnictwo do rachunku	Nordea Bank Polska S.A.	-	-	5 000	28 czerwca 2006 r.
3.	ENE A S.A.	Kredyt inwestycyjny	pełnomocnictwo do rachunku	BZWBK S.A.	-	-	7 500	26 września 2006 r.
4.	ENE A S.A.	Kredyt inwestycyjny	pełnomocnictwo do rachunku	Bank Handlowy S.A.	-	-	3 500	13 kwietnia 2006 r.
5.	ENE A S.A.	Kredyt inwestycyjny	pełnomocnictwo do rachunku	Pekao S.A.	-	-	9 500	31 grudnia 2005 r.
6.	ENE A S.A.	Kredyt inwestycyjny	pełnomocnictwo do rachunku	PKO BP S.A.	-	-	30 000	31 grudnia 2005 r.
7.	ENE A S.A.	Kredyt obrotowy	pełnomocnictwo do rachunku	BZWBK S.A.	-	-	61 034	31 grudnia 2005 r.
8.	ENE A S.A.	Kredyt obrotowy	pełnomocnictwo do rachunku	Pekao S.A.	-	-	4 825	19 sierpnia 2006 r.
9.	Energobud Leszno	Kredyt inwestycyjny	cesja praw z polisy ubezp. maj.; pełnomocnictwo do obciążenia rachunku kredytobiorcy	BZWBK S.A.	1 500	2 762	3 500	czerwiec 2009 r.
10.	Energobud Leszno	Zabezpieczenie roszczeń z umowy na zakupy produktów i usług dokonywane przy użyciu Kart Płatowych	Weksle In blanco	PKN Orlen S.A.	Niesprecyzowane	-	-	beztymczasowo
11.	Energobud Leszno	Kredyt w rachunku bieżącym	Weksle In blanco	BZWBK S.A.	-	-	-	14.03.2008
12.	Energobud Leszno	Zabezpieczenie umów leasingowych	Weksle In blanco	Pekao Leasing Sp. z o.o.	282	268	268	lipiec 2012 r.
13.	EWINN	Kredyt inwestycyjny	Pełnomocnictwo do rachunku, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej ww nieruchomości	NORDEA BANK POLSKA S.A.	2 932	3 321	-	luty 2016 r.
14.	Elektrownie Wodne	Kredyt inwestycyjny	Cesja wierzycielności z umowy sprzedaży energii elektrycznej, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości elektrorowni wodnej w Dobrzyca, na której ustanowiono zabezpieczenie hipoteki oraz weksel In blanco	Bank Ochrony Środowiska S.A. w Warszawie O/Poznań	2 500	3 294	2 661	grudzień 2010 r.
15.	Elektrownie Wodne	Kredyt obrotowy	Pełnomocnictwo do rachunku, Przewłaszczenie hydrogeneratora prądu zmiennego z cesji praw z polisy ubezpieczeniowej	PEKAO S.A.	-	104	-	wrzesień 2007 r.
16.	Elektrownie Wodne	Zabezpieczenie umów leasingowych	Weksel in blanco	Europejski Fundusz Leasingowy	81	-	-	sierpień 2010 r.
17.	Elektrownie Wodne	Zabezpieczenie umów leasingowych	Weksel in blanco	Europejski Fundusz Leasingowy	49	-	-	marzec 2008 r.
18.	BHU S.A.	Zabezpieczenie limitu zakupów	Weksel in blanco, gwarancja wekslowa	Philips Lighting Farel Mazury Sp. z o.o.	400	400	400	Okres obowiązywania umowy
19.	Enecs	Kredyt inwestycyjny	Cesja umowy oraz weksle In blanco	PKO BP S.A.	2 317	2 296	183	październik 2013 r.
20.	Auto-Styl	Kredyt w rachunku bieżącym	Weksle In blanco	Volkswagen Bank Polska S.A.	1 000	1 000	-	czerwiec 2008 r.
21.	Auto-Styl	Poręczenie gwarancji kredytowej	Weksle In blanco	Volkswagen Bank Polska S.A.	2 500	-	-	czerwiec 2008 r.
22.	ENE A S.A.	Zabezpieczenie wierzycielności	Weksel In blanco	PSE Operator S.A.	15 000	-	-	Okres obowiązywania umowy
23.	ENE A S.A.	Gwarancja bankowa	Gwarancja bankowa	RONDO PROPERTY	104	-	-	31.12.2008

Noty przedstawione na stronach F-12 – F-84 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)***13. Zapasy**

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Materiały	121 479	21 358	17 563
Półprodukty i produkty w toku	2 122	1 777	3 181
Produkty gotowe	326	131	197
Towary	30 425	21 041	19 923
	154 352	44 307	40 864
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	(5 287)	(52)	(124)
Razem:	149 065	44 255	40 740

Na zapasach nie ustanowiono zabezpieczeń.

14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Środki pieniężne w kasie i w banku	533 426	340 285	46 496
- Środki pieniężne w kasie	790	1 243	-
- środki pieniężne w banku	532 636	339 042	46 496
Inne środki pieniężne	407 366	11 434	17 287
- środki w drodze	1 044	990	-
- lokaty	406 322	10 444	17 287
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	940 792	351 719	63 783
Środki pieniężne wykazane w rachunku przepływów pieniężnych	940 792	351 719	63 783

Zabezpieczenia ustanowione na środkach pieniężnych zostały wykazane w nocie 12.

15. Kapitał własny

stan na dzień 31 grudnia 2007 r.

Seria akcji	Liczba akcji (w sztukach)	Wartość nominalna 1 akcji w zł	Kapitał zakładowy
Seria „A”	13 224 510	1	13 225
Seria „B”	5 116 410	1	5 116
Seria „C”	3 770 835	1	3 771
Seria „D”	3 276 750	1	3 277
Seria „E”	7 850 730	1	7 851
Seria „F”	74 938 890	1	74 939
Seria „G”	28 992 990	1	28 993
Seria „H”	21 368 065	1	21 368
Seria „I”	18 568 250	1	18 568
Seria „J”	44 487 470	1	44 487
Seria „K”	126 625 657	1	126 626
Liczba akcji razem	348 220 557		
Kapitał zakładowy razem			348 221

Noty przedstawione na stronach F-12 – F-84 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Kapitał zakładowy (wartość nominalna)	348 221
Kapitał z rozliczenia połączenia	38 810
Kapitał zakładowy z tytułu przeszacowania o efekt hiperinflacji	107 765
RAZEM KAPITAŁ ZAKŁADOWY	494 796
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji	1 801 078
Kapitał związany z płatnościami w formie akcji	901 110
Zyski zatrzymane	3 566 227
Udziały mniejszości	3 164
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY	6 766 375

stan na dzień 31 grudnia 2006 r.

Seria akcji	Liczba akcji (w sztukach)	Wartość nominalna 1 akcji w zł	Kapitał zakładowy
Seria „A”	13 224 510	1	13 225
Seria „B”	5 116 410	1	5 116
Seria „C”	3 770 835	1	3 771
Seria „D”	3 276 750	1	3 277
Seria „E”	7 850 730	1	7 851
Seria „F”	74 938 890	1	74 939
Seria „G”	28 992 990	1	28 993
Seria „H”	21 368 065	1	21 368
Seria „I”	18 568 250	1	18 568
Seria „J”	44 487 470	1	44 487
Liczba akcji razem	221 594 900		
Kapitał zakładowy razem			221 595
Kapitał zakładowy (wartość nominalna)			221 595
Kapitał z rozliczenia połączenia			38 810
Kapitał zakładowy z tytułu przeszacowania o efekt hiperinflacji			107 765
RAZEM KAPITAŁ ZAKŁADOWY			368 170
Kapitał związany z płatnościami w formie akcji			901 110
Zyski zatrzymane			3 088 596
Udziały mniejszości			6 002
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY			4 363 878

stan na dzień 31 grudnia 2005 r.

Seria akcji	Liczba akcji (w sztukach)	Wartość nominalna 1 akcji w zł	Kapitał zakładowy
Seria „A”	13 224 510	1	13 225
Seria „B”	5 116 410	1	5 116
Seria „C”	3 770 835	1	3 771
Seria „D”	3 276 750	1	3 277
Seria „E”	7 850 730	1	7 851
Seria „F”	74 938 890	1	74 939
Seria „G”	28 992 990	1	28 993
Seria „H”	21 368 065	1	21 368
Seria „I”	18 568 250	1	18 568
Seria „J”	44 487 470	1	44 487
Liczba akcji razem	221 594 900		
Kapitał zakładowy razem			221 595

Noty przedstawione na stronach F-12 – F-84 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Kapitał zakładowy (wartość nominalna)	221 595
Kapitał z rozliczenia połączenia	38 810
Kapitał zakładowy z tytułu przeszacowania o efekt hiperinflacji	107 765
RAZEM KAPITAŁ ZAKŁADOWY	368 170
Kapitał związany z płatnościami w formie akcji	901 110
Zyski zatrzymane	2 926 242
Udziały mniejszości	5 032
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY	4 200 554

Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 14 czerwca 2005 r. dokonano podziału kapitału zakładowego ENEA S.A., w ten sposób, że każda akcja o wartości 100 zł została podzielona na 100 akcji, w wyniku czego kapitał zakładowy ENEA S.A. składał się po dokonaniu podziału z 221.594.900 akcji o wartości nominalnej 1 złoty. Każdej serii akcji przysługują takie same prawa.

Zgodnie z uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 23 lipca 2007 r. został podwyższony kapitał zakładowy Jednostki Dominującej o kwotę 126.625.657 zł w drodze emisji 126.625.657 akcji zwykłych imiennych serii „K” o wartości nominalnej 1 zł każda. Skarb Państwa w zamian za objęte akcje wniósł aportem 100% akcji Elektrowni „Kozienice” S.A., których wartość godziwa wyniosła 3.433 mln zł. Różnica pomiędzy wartością nominalną a wartością emisyjną wyemitowanych w zamian za aport akcji pomniejszona o wartość zobowiązań wynikających z prawa do ekwiwalentu dla pracowników Elektrowni „Kozienice” S.A. (nota 19) została ujęta w kapitałach Spółki, jako nadwyżka ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji, która została w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym skorygowana o różnicę pomiędzy wartością emisyjną wyemitowanych akcji a wartością księgową aktywów netto Elektrowni „Kozienice” S.A.

Każdej serii akcji przysługują takie same prawa. Na 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r. roku jedynym akcjonariuszem ENEA S.A. był Skarb Państwa posiadający 100% udziału w jej kapitale. Tym samym Skarb Państwa, reprezentowany przez Ministra Skarbu Państwa, wykonywał wszelkie uprawnienia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Wszystkie wyemitowane akcje ENEA S.A. zostały w pełni opłacone.

W dysponowaniu zyskami zatrzymanymi Jednostki Dominującej występują ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy wynikające z powszechnie obowiązujących przepisów prawa, tj. art. 347, art. 348 i art. 396 Kodeksu Spółek Handlowych, jak również wprowadzone zapisami statutu ENEA S.A. (§ 38), ale odnoszące się przede wszystkim do wypłaty zaliczki na poczet dywidendy. Wysokość kwoty zatrzymanych zysków do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy oraz pomniejszonego o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Kwestie podziału zysku regulowane są przez Kodeks Spółek Handlowych (KSH), który w momencie uchwalania nie przewidywał stosowania MSSF dla celów statutowych. Po wprowadzeniu w 2004 r. zmian do Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. dopuszczających stosowanie MSSF UE również dla celów sporządzenia statutowych sprawozdań finansowych, podział kapitałów własnych jest niespójny z ich klasyfikacją wynikającą z KSH. W związku z tym, nie można na podstawie obowiązujących przepisów KSH jednoznacznie stwierdzić, czy kapitał, który powstał na przykład z korekt wynikających z przejścia jednostki na MSSF UE podlega ograniczeniom co do podziału, w szczególności w odniesieniu do wypłat dywidendy.

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)***16. Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania**

	31.12.2007 Wartość bilansowa	31.12.2006 Wartość bilansowa	31.12.2005 Wartość bilansowa
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania			
Inne zobowiązania finansowe	19	100	100
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania			
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	588 225	451 474	434 137
Zaliczki otrzymane na poczet dostaw, robót i usług	21 457	18 718	17 119
Zobowiązania z tytułu podatków i podobnych świadczeń	132 007	73 978	67 073
Pozostałe zobowiązania	36 532	29 258	32 370
Fundusze specjalne	9 481	2 354	1 574
Razem krótkoterminowe	787 702	575 782	552 273
Razem	787 721	575 882	552 373

17. Kredyty i pożyczki

	31.12.2007		31.12.2006		31.12.2005	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Długoterminowe						
Kredyty bankowe	184 140	184 829	30 741	30 741	22 960	22 960
Pożyczki	236	236	246	246	234	234
	184 376	185 065	30 987	30 987	23 194	23 194
Krótkoterminowe						
Kredyty bankowe	69 204	69 851	26 559	26 559	107 913	107 913
Pożyczki	40	40	-	-	-	-
	69 244	69 891	26 559	26 559	107 913	107 913
Razem	253 620	254 956	57 546	57 546	131 107	131 107

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Harmonogram spłaty długoterminowych kredytów i pożyczek			
Od 1 do 3 lat	46 643	25 344	20 352
Od 3 do 5 lat	109 553	3 811	2 680
Powyżej 5 lat	28 180	1 832	162
Razem	184 376	30 987	23 194

Noty przedstawione na stronach F-12 – F-84 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)***18. Rozliczenie dochodu z tytułu dotacji i opłat przyłączeniowych**

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
	Wartość bilansowa	Wartość bilansowa	Wartość bilansowa
Długoterminowe			
Rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu dotacji	224 902	230 813	235 955
Rozliczenie przychodów z tytułu opłat przyłączeniowych	459 691	390 329	345 548
	684 593	621 142	581 503
Krótkoterminowe			
Rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu dotacji	16 057	9 707	8 098
Rozliczenie przychodów z tytułu opłat przyłączeniowych	12 369	16 370	16 814
	28 426	26 077	24 912
Harmonogram rozliczenia międzyokresowego przychodów			
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2006
Do jednego roku	28 426	26 077	24 912
Od jednego roku do pięciu lat	96 952	92 996	94 232
Powyżej pięciu lat	587 641	528 146	487 271
	713 019	647 219	606 415

W roku 2007 Elektrownia "Kozienice" S.A. otrzymała 2 dotacje z Ekofunduszu w wysokości 4.497 tys. zł oraz 3.985 tys. zł, które zostały przeznaczone na: instalacje współspalania biomasy w blokach 200 MW oraz modernizację elektrofiltrów na bloku energetycznym nr 2.

Otrzymane dotacje wykazane są jako rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu dotacji i odpisywane w pozostałe przychody operacyjne w okresie amortyzacji środków trwałych, których dotyczy (czyli odpowiednio na 20 oraz 10 lat).

19. Kapitał własny związany z płatnościami w formie akcji oraz zobowiązania z tytułu ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji

Pracownicy Grupy na podstawie Ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 r. o Komercejalizacji i Prywatyzacji (Ustawa o Komercejalizacji i Prywatyzacji), są uprawnieni do bezpłatnego nabycia 15% akcji Jednostki Dominującej. Powyższe prawo przysługuje tzw. Uprawnionym Pracownikom to jest osobom zatrudnionym w Jednostce Dominującej i w Elektrowni "Kozienice" S.A. na dzień komercjalizacji (przekształcenie przedsiębiorstwa państwowego w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa) Jednostki Dominującej i Elektrowni "Kozienice" S.A. oraz osobom, które przepracowały w przedsiębiorstwie państwowym przynajmniej 10 lat oraz osobom spełniającym inne szczególne kryteria, o których mowa w artykule 2 ustęp 5 Ustawy o Komercejalizacji i Prywatyzacji. Prawo do nieodpłatnego nabycia akcji powstaje po upływie trzech miesięcy od dnia zbycia przez Skarb Państwa pierwszych akcji na zasadach ogólnych.

Ponadto zgodnie z Ustawą o Komercejalizacji i Prywatyzacji Uprawnieni Pracownicy Elektrowni "Kozienice" S.A. w momencie wniesienia aportem 100% akcji Spółki do ENEA S.A. nabyli prawo do pieniężnego ekwiwalentu. Ekwiwalent, któremu towarzyszy umorzenie przypadających na niego akcji ENEA S.A. posiadanych przez Skarb Państwa, jest wypłacany przez ENEA S.A..

W 2007 r. w związku z konsolidacją sektora energetycznego została przyjęta Ustawa z dnia 7 września 2007 r. o zasadach nabywania od Skarbu Państwa akcji w procesie konsolidacji spółek sektora elektroenergetycznego (Ustawa z 2007 r.). Powyższa ustawa, między innymi, nadaje Uprawnionym Pracownikom spółki konsolidowanej (Elektrownia "Kozienice" S.A.) możliwość zamiany prawa do ekwiwalentu na prawo do nieodpłatnego nabycia akcji spółki konsolidującej (ENE A S.A.).

Noty przedstawione na stronach F-12 – F-84 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Zgodnie z MSSF 2 koszt takiego programu powinien być rozpoznany w okresie, w którym odbywa się świadczenie pracy przez Uprawnionych Pracowników. Koszt świadczenia pracy jest ustalany na Dzień Przyznania to jest na dzień, w którym wszystkie istotne warunki przydziału akcji dla pracowników zostaną ustalone.

Dniem Przyznania prawa do akcji lub ekwiwalentu jest dzień ustalenia w drodze porozumienia Zarządu z działającymi w Grupie związkami zawodowymi liczby akcji przypadających na każdą z grup Uprawnionych Pracowników. Takie ustalenie odbywa się po zbyciu przez Skarb Państwa pierwszych akcji na zasadach ogólnych.

Szczególne zasady mają zastosowanie do Uprawnionych Pracowników Elektrowni „Kozienice” S.A. Ustalanie liczby akcji przypadających na poszczególne grupy Uprawnionych Pracowników dokonuje się po wniesieniu akcji Elektrowni „Kozienice” S.A. aportem do ENEA S.A. Dnia 16 maja 2008 r. Zarząd Elektrowni Kozienice S.A. zawarł ze związkami zawodowymi ostateczne porozumienie co do ilości akcji przypadających poszczególnym grupom Uprawnionych Pracowników. Zatem Dzień Przyznania miał miejsce w 16 maja 2008 r.

Uprawnieni Pracownicy Elektrowni „Kozienice” S.A. na podstawie Ustawy z 2007 r. mieli określony termin do dnia 18 stycznia 2008 r. na złożenie oświadczenia o zamiarze zamiany ekwiwalentu na prawo do nieodpłatnego nabycia akcji ENEA S.A. Za podstawę do ustalenia kwoty ekwiwalentu jak i kwoty parytetu zamiany ekwiwalentu na akcje ENEA S.A. przyjmuje się wartość akcji Elektrowni „Kozienice” S.A., po której zostały akcje te wniesione na pokrycie podwyższenia kapitału zakładowego ENEA S.A. Według tej wyceny wartość akcji/ekwiwalentu przysługująca Uprawnionym Pracownikom Elektrowni „Kozienice” S.A. wynosi 515 milionów złotych. Na dzień wniesienia akcji Elektrowni „Kozienice” S.A. na pokrycie kapitału zakładowego ENEA S.A. jak również na dzień 31 grudnia 2007 r. kwota 515 milionów złotych została rozpoznana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy jako zobowiązanie.

Podstawową zasadą MSSF2 Płatności w formie akcji jest ujmowanie kosztu świadczeń pracowniczych w okresie ich faktycznego świadczenia. Prawa do bezpłatnego nabycia akcji wynikające z Ustawy o Komercjalizacji i Prywatyzacji uchwalonej w 1996 r. miały z założenia stanowić rekompensatę za świadczenie pracy przez Uprawnionych Pracowników za okres przed wejściem ustawy w życie w szczególności za okres sprzed 1989 roku, kiedy miały miejsce zmiany ustrojowe w Polsce. Zatem koszt programu wynikającego z Ustawy o Komercjalizacji i Prywatyzacji powinien być rozpoznany w poprzednich okresach. Koszt powyższego programu powinien być oszacowany na każdy dzień bilansowy od dnia komercjalizacji spółki do Dnia Przyznania, poprzez oszacowanie wartości godziwej akcji na przewidywany Dzień Przyznania. W momencie ustalenia Dnia Przyznania spółka weryfikuje wcześniejsze szacunki i ustala ostateczny koszt programu według wartości godziwej akcji ustalonej na Dzień Przyznania.

Wartość programu akcji pracowniczych została ustalona na podstawie aktualnej na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wyceny akcji ENEA S.A. i wynosi 901 milionów złotych (z wyłączeniem Uprawnionych Pracowników Elektrowni „Kozienice” S.A.). Grupa Kapitałowa rozpoznała całkowity koszt programu według wyżej podanej wartości godziwej akcji ENEA S.A. jako korektę lat poprzednich w kapitałach najwcześniejszego prezentowanego okresu w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym to jest na dzień 1 stycznia 2005 r. Grupa uznała, iż dokonywanie szacunków dotyczących przewidywanego terminu Dnia Przyznania jak i wartości akcji ENEA S.A. na Dzień Przyznania dla 1 stycznia 2005 r., tj. bilansu otwarcia prezentowanego w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest niepraktyczne i obciążone znacznym ryzykiem błędu, którego skutki ujęte byłyby w wynikach finansowych za okresy prezentowane w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Poniżej prezentowane są podstawowe informacje dotyczące należnego ekwiwalentu Uprawnionym Pracownikom Elektrowni "Kozienice" S.A.

- Liczba uprawnionych pracowników	3.557
- Łączna ilość akcji Elektrowni „Kozienice” S.A., do których prawa nabyli Uprawnieni Pracownicy	6.750.000
- Wartość godziwa akcji Elektrowni "Kozienice" S.A. przyjęta do wyceny programu	76,28 zł
- Łączna wartość programu odniesiona w koszty poprzednich okresów	514.920 tys. zł.

Poniżej prezentowane są podstawowe informacje dotyczące należnych akcji Uprawnionych Pracowników Grupy Kapitałowej (z wyłączeniem Uprawnionych Pracowników Elektrowni "Kozienice" S.A.):

- Liczba uprawnionych pracowników	8.665
- Łączna ilość akcji ENEA S.A., do których prawa nabyli Uprawnieni Pracownicy	33.239.235
- Wartość godziwa akcji ENEA S.A. przyjęta do wyceny programu	27,11 zł
- Łączna wartość programu odniesiona w koszty poprzednich okresów	901 110 tys. zł

20. Instrumenty finansowe**20.1. Zasady zarządzania ryzykiem finansowym**

Działalność Grupy Kapitałowej podlega następującym kategoriom ryzyka związanego z instrumentami finansowymi:

- Ryzyko kredytowe
- Ryzyko płynności finansowej
- Ryzyko rynkowe
- Ryzyko walutowe
- Ryzyko stóp procentowych

Niniejsza nota zawiera informacje o ekspozycji Grupy na każdy rodzaj ryzyka wskazanego powyżej a także opisuje cele, politykę oraz procedury związane z zarządzaniem ryzykiem oraz kapitałami. Ujawnienia danych liczbowych zostały zawarte w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Odpowiedzialność za wyznaczenie oraz wypełnianie polityki zarządzaniem ryzykiem ponosi zarząd Jednostki Dominującej.

Zarządzanie ryzykiem w Grupie Kapitałowej prowadzone jest jako proces ciągły w sposób niesformalizowany. Grupa poddaje ryzyka ciągłej analizie z punktu widzenia oddziaływania środowiska zewnętrznego oraz zmian w swoich strukturach i działalności. Na tej podstawie podejmuje działania zmierzające do ograniczenia ryzyka lub jego transferu poza grupę kapitałową. Służy temu podnoszenie świadomości pracowników w zakresie możliwości powstania i oddziaływania ryzyka zarówno z punktu widzenia działalności jednostek organizacyjnych jak i całej Grupy.

Celem przyjęcia jednolitych standardów w zakresie zarządzania ryzykiem w całej Grupie Kapitałowej Jednostka Dominująca podjęła decyzje o przeprowadzeniu sformalizowanego procesu tworzenia procedur w zakresie zarządzania ryzykiem. Proces rozpoczął się poprzez przeprowadzenie audytu wewnętrznego obejmującego identyfikację ryzyk w ENEA S.A. i ENEA Operator Sp. z o.o. oraz ocenę obecnych metod ich kontroli a także identyfikację słabości i wskazanie obszarów, gdzie możliwe jest uzyskanie poprawy. Na podstawie audytu dokonano tzw. mapowania ryzyk, które w sposób graficzny pozwoliło na zobrazowanie rozmiaru ryzyk w oparciu o wspólnie przyjęte kryteria prawdopodobieństwa ich powstania i skutków. Dotychczas podjęte działania stworzyły fundamenty dla dalszego opracowania oraz wdrożenia sformalizowanego i zintegrowanego zarządzania ryzykiem zgodnie z międzynarodowymi standardami w ramach całej Grupy Kapitałowej.

Noty przedstawione na stronach F-12 – F-84 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)***20.2. Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia przez Grupę strat finansowych na skutek niewypelnienia przez klienta lub kontrahenta będącego stroną instrumentu finansowego swoich kontraktowych zobowiązań.

Ryzyko kredytowe wiąże się głównie ze ściągalsnością należności. Główne czynniki mające wpływ na występowanie ryzyka kredytowego w przypadku Grupy to:

- duża liczba drobnych odbiorców wpływająca na wzrost kosztów kontrolowania spływu należności;
- konieczność dostarczania energii elektrycznej jednostkom budżetowym będącym w trudnej sytuacji finansowej;
- wymogi prawne regulujące zasady wstrzymywania dostaw energii elektrycznej na skutek braku płatności.

Zarząd stosuje politykę kredytową, zgodnie z którą ekspozycja na ryzyko kredytowe jest monitorowana na bieżąco. Ocena wiarygodności kredytowej jest przeprowadzana w stosunku do wszystkich klientów wymagających kredytowania powyżej określonej kwoty. Grupa nie wymaga zabezpieczenia majątkowego od swoich klientów w stosunku do aktywów finansowych.

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję Grupy na ryzyko kredytowe:

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
	Wartość	Wartość	Wartość
	bilansowa	bilansowa	bilansowa
Krótkoterminowe aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	49 323	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe	715 239	625 088	598 844
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	940 792	351 719	63 783
Razem	1 705 354	976 807	662 627

W Grupie Kapitałowej ENEA S.A. ryzyko kredytowe w odniesieniu do należności różni się dla poszczególnych segmentów rynku, w których Grupa operuje:

- sprzedaż energii elektrycznej i usług dystrybucji indywidualnym odbiorcom – w segmencie tym występuje spora ilość należności przeterminowanych. Choć nie stanowią one znaczącego zagrożenia dla finansów Grupy, podjęto działania zmierzające do ich umniejszenia. Poprzez wprowadzenie jednolitych zasad prowadzenia windykacji osiągnięto skrócenie czasu reakcji i uniknięcie długiej i często nieskutecznej egzekucji sądowej. Do obsługi prawnej są przekazywane sprawy o wartości powyżej limitu opłacalności windykacji,
- sprzedaż energii elektrycznej i usług dystrybucji odbiorcom tzw. wielkiego odbioru oraz sektorowi społecznemu czyli małym podmiotom gospodarczym – kwoty należności przeterminowanych w tym segmencie są większe niż w przypadku indywidualnych odbiorców. Zasady windykacji są jednak podobne, podejmowane są one po upływie 4-5 dni roboczych od terminu zapłaty,
- pozostałe należności – w porównaniu z dwoma wcześniejszymi segmentami kwoty należności przeterminowanych są nieistotne.

Kluczową rolę w procesie odzyskiwania należności odgrywają pracownicy nadzorujący kontakt z klientami. Są to osoby monitorujące proces ściągania długu. Grupa stara się w drodze kontaktu bezpośredniego z klientem odzyskać należność, której termin zapłaty już minął. Współpraca z dłużnikiem, rozpoznanie jego obecnej i przyszłej sytuacji finansowej jest jednym z głównych zadań powołanych do tego celu służb.

Noty przedstawione na stronach F-12 – F-84 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Grupa monitoruje na bieżąco wysokość przeterminowanych należności, w uzasadnionych przypadkach występuje z roszczeniami prawnymi i dokonuje odpisów aktualizujących.

Grupa dokonuje inwestycji finansowych:

- krótkoterminowych – obejmujących głównie lokaty bankowe oraz
- długoterminowych – akcje i udziały w podmiotach zewnętrznych. Grupa prowadzi w tym zakresie stały nadzór właścicielski, którego celem jest przyrost wartości inwestycji i inimalizacja związanego z nim ryzyka. W razie spadku wartości inwestycji Grupa dokonuje odpowiednich odpisów aktualizujących.

Grupa nie udziela poręczeń i gwarancji do podmiotów zewnętrznych.

20.3. Ryzyko utraty płynności finansowej

Ryzyko utraty płynności finansowej jest to ryzyko wystąpienia braku możliwości spłaty przez Grupę jej zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności.

Polityka zarządzania ryzykiem utraty płynności finansowej polega na zapewnieniu środków finansowych niezbędnych do wywiązywania się Grupy ze zobowiązań finansowych i inwestycyjnych przy wykorzystaniu najbardziej atrakcyjnych źródeł finansowania np. emisji papierów dłużnych.

Zarządzanie płynnością Grupy koncentruje się na szczegółowej analizie spływu należności, bieżącym monitoringu rachunków bankowych jak również bieżącej koncentracji środków pieniężnych na rachunki skonsolidowane. Grupa podejmuje działania zmierzające do skrócenia okresu spływu należności oraz jednoczesnego wydłużenia okresu regulowania zobowiązań tym samym powstałe nadwyżki finansowe lokuje w aktywa obrotowe w formie lokat terminowych.

Stale zarządzanie ryzykiem w wymienionych obszarach oraz pozycja rynkowa i finansowa Grupy pozwala na stwierdzenie, że ryzyko utraty płynności finansowej utrzymuje się na poziomie minimalnym.

Grupa zarządza ryzykiem płynności również poprzez utrzymywanie otwartych i niewykorzystanych linii kredytowych w wysokości 52 628 tys. zł.

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Poniższa tabela przedstawia wymagalność aktywów i zapadalność zobowiązań finansowych Grupy:

	Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	Kredyty bankowe	Pożyczki	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności z tytułu dostaw i inne	Razem
31.12.2007							
Wartość bilansowa	787 721	749	253 344	276	(940 792)	(715 239)	(613 941)
Niedzyskontowane umowy przepływy pieniężne do 6 m-cy	(787 721)	(749)	(292 379)	(399)	940 796	715 239	574 787
6 - 12 m-cy	(787 702)	(124)	(47 332)	(24)	940 796	715 110	820 724
1 - 2 lat	-	(173)	(35 105)	(29)	-	-	(35 307)
2 - 5 lat	(19)	(319)	(56 036)	(33)	-	129	(56 278)
Powyżej 5 lat	-	(133)	(124 028)	(101)	-	-	(124 262)
	-	-	(29 879)	(212)	-	-	(30 091)
31.12.2006							
Wartość bilansowa	575 882	216	57 300	246	(351 719)	(625 088)	(343 163)
Niedzyskontowane umowy przepływy pieniężne do 6 m-cy	(575 882)	(216)	(61 987)	(392)	351 726	625 088	338 337
6 - 12 m-cy	(575 782)	-	(15 051)	-	351 726	624 984	385 877
1 - 2 lat	-	(68)	(14 373)	(28)	-	-	(14 469)
2 - 5 lat	(100)	(148)	(22 433)	(30)	-	104	(22 607)
Powyżej 5 lat	-	-	(8 282)	(99)	-	-	(8 381)
	-	-	(1 848)	(235)	-	-	(2 083)
31.12.2005							
Wartość bilansowa	552 373	263	130 873	234	(63 783)	(598 844)	21 116
Niedzyskontowane umowy przepływy pieniężne do 6 m-cy	(552 373)	(263)	(133 489)	(351)	63 788	598 844	(23 844)
6 - 12 m-cy	(552 273)	(177)	(92 865)	-	63 788	598 731	17 204
1 - 2 lat	-	(80)	(16 288)	-	-	-	(16 368)
2 - 5 lat	(100)	(6)	(21 525)	(57)	-	113	(21 575)
Powyżej 5 lat	-	-	(2 766)	(102)	-	-	(2 868)
	-	-	(45)	(192)	-	-	(237)

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)***20.4. Ryzyko rynkowe**

Ryzyko rynkowe jest związane z zajściem zmian w zakresie popytu, podaży oraz cen a także innych czynników, które wpłyną na wyniki Grupy lub wartość posiadanych aktywów (takich jak kursy walut zagranicznych, stopy procentowe, cena kapitału). Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie ekspozycji na to ryzyko w akceptowalnych ramach, przy jednoczesnej optymalizacji zwrotu z ryzyka.

Głównym ryzykiem rynkowym jest to, iż Grupa jako przedsiębiorstwo energetyczne, posiadające jednocześnie koncesję na obrót, przesyłanie i dystrybucję energii elektrycznej ma obowiązek przedkładania do zatwierdzania taryf dla energii elektrycznej dla grup taryfowych G w pakietach: domowy, przedpłatowy. Przedsiębiorstwa natomiast, które zajmują się wytwarzaniem i obrotem energią z takiego obowiązku są zwolnione. Grupa kupuje więc energię po cenach rynkowych natomiast swoją taryfę kalkuluje w oparciu o koszty uznane przez Prezesa URE za uzasadnione oraz z uwzględnieniem marży (w obrocie) lub zwrotu z kapitału (w dystrybucji) planowanych na kolejny okres taryfowy. W związku z powyższym Grupa w okresie obowiązywania taryfy ma ograniczone możliwości przenoszenia niekorzystnych dla Grupy zmian kosztów swojej działalności na końcowych odbiorców energii elektrycznej. Wniosek o korektę taryfy Grupa może złożyć do Prezesa URE tylko w przypadku drastycznego wzrostu kosztów z przyczyn od niej niezależnych.

20.5. Ryzyko walutowe

Poniższa tabela prezentuje ekspozycję Grupy na ryzyko zmiany kursów walutowych.

31.12.2007	Wartość bilansowa	w tym wartość w walucie obcej wyrażona w walucie funkcjonalnej	Wpływ na wynik ryzyka walutowego	
			1%	-1%
Zobowiązania finansowe				
Kredyty	(253 620)	(94 486)	(945)	945
Wpływ na wynik przed opodatkowaniem			(945)	945
Podatek 19%			180	(180)
Wpływ na wynik po opodatkowaniu			(765)	765

Na dzień 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r. Grupa nie posiadała otwartych pozycji denominowanych w walutach obcych

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)***20.6. Ryzyko stóp procentowych**

Ryzyko zmiany stóp procentowych istnieje w stosunku do odsetek od zaciągniętych kredytów oraz odsetek od lokat bankowych. Stopa odsetkowa jest zmienna, gdyż obliczana jest na podstawie stawki WIBOR. Zmiany w oprocentowaniu aktywów i zobowiązań finansowych są zsynchronizowane zarówno pod względem procentu jak i terminu. Grupa wpływa na ryzyko stopy procentowej od kredytów poprzez wybór dogodnego dla Grupy okresu odsetkowego m.in. od wysokości stawki WIBOR jak i zdolności do spłaty zobowiązań. Części ryzyk nie można uniknąć, gdyż wpływ na to mają zmiany tendencji makroekonomicznych.

Poniższa tabela przedstawia profil podatności Grupy na ryzyko zmiany stóp procentowych poprzez prezentację aktywów i zobowiązań finansowych w podziale według zmiennych i stałych stóp procentowych:

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Instrumenty o stałej stopie procentowej			
Aktywa finansowe	1 469 327	903 900	613 974
Zobowiązania finansowe	(787 721)	(575 882)	(552 373)
	681 606	328 018	61 601
Instrumenty o zmiennej stopie procentowej			
Aktywa finansowe	236 027	72 907	48 653
Zobowiązania finansowe	(254 369)	(57 762)	(131 370)
Razem	(18 342)	15 145	(82 717)

W poniższej tabeli przedstawiona została efektywna stopa procentowa dotycząca aktywów i zobowiązań, od których naliczane jest oprocentowanie:

	na 31 grudnia 2007 r.		na 31 grudnia 2006 r.		na 31 grudnia 2005 r.	
	Efektywna stopa procentowa	Wartość bilansowa	Efektywna stopa procentowa	Wartość bilansowa	Efektywna stopa procentowa	Wartość bilansowa
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5,01	940 792	3,44	351 719	3,60	63 783
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	7,50	(749)	7,50	(216)	7,50	(263)
Pożyczki	5,63	(276)	5,17	(246)	6,38	(234)
Kredyty bankowe o zmiennym oprocentowaniu	5,44	(253 344)	4,46	(57 300)	5,69	(130 873)
Razem	-	686 423	-	293 957	-	(67 587)

Efektywne stopy procentowe w tabeli powyżej są ustalane jako średnia ważona stóp procentowych.

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Poniższa tabela przedstawia wpływ zmiany stopy procentowej na wynik finansowy Grupy.

	Wartość	Wpływ ryzyka		Wartość	Wpływ ryzyka		Wartość	Wpływ ryzyka	
	bilansowa 31.12.2007	stopy procentowej na wynik + 1 p.p.	- 1 p.p.	bilansowa 31.12.2006	stopy procentowej na wynik + 1 p.p.	- 1 p.p.	bilansowa 31.12.2005	stopy procentowej na wynik + 1 p.p.	- 1 p.p.
Aktywa finansowe									
Środki pieniężne	940 792	9 408	(9 408)	351 719	3 517	(3 517)	63 783	638	(638)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	715 239	-	-	625 088	-	-	598 844	-	-
Aktywa finansowe	68 975	-	-	14 590	-	-	14 653	-	-
Wpływ na wynik przed opodatkowaniem		9 408	(9 408)		3 517	(3 517)		638	(638)
Podatek 19%		(1 788)	1 788		(668)	668		(121)	121
Wpływ na wynik po opodatkowaniu		7 620	(7 620)		2 849	(2 849)		517	(517)
Zobowiązania finansowe									
Kredyty	(253 620)	(2 536)	2 536	(57 546)	(575)	575	(131 107)	(1 311)	1 311
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	(787 721)	-	-	(575 882)	-	-	(552 373)	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(749)	(7)	7	(216)	(2)	2	(263)	(3)	3
Wpływ na wynik przed opodatkowaniem		(2 543)	2 543		(577)	577		(1 314)	1 314
Podatek 19%		483	(483)		110	(110)		250	(250)
Wpływ na wynik po opodatkowaniu		(2 060)	2 060		(467)	467		(1 064)	1 064
Razem		5 560	(5 560)		2 382	(2 382)		(547)	547

20.7. Zarządzanie kapitałami

Podstawowym założeniem polityki Grupy w zakresie zarządzania kapitałami jest utrzymanie optymalnej struktury kapitału w celu obniżenia jego kosztu, zapewnienia dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy oraz zwiększałyby wartość dla jej akcjonariuszy. Istotne jest także utrzymanie silnej bazy kapitałowej, będącej podstawą budowania zaufania ze strony przyszłych inwestorów, kredytodawców oraz rynku i zapewniającej przyszły rozwój Grupy. Aby utrzymać lub skorygować strukturę kapitału Grupa może emitować nowe akcje lub sprzedawać aktywa. Grupa monitoruje kapitał przy pomocy wskaźnika zadłużenia oraz wskaźników rentowności kapitału. Celem Grupy jest osiągnięcie optymalnego poziomu tych wskaźników.

Noty przedstawione na stronach F-12 – F-84 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)***20.8. Wartość godziwa**

Poniższa tabela zawiera zestawienie wartości godziwych z wartościami bilansowymi

	31.12.2007		31.12.2006		31.12.2005	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (udziały i akcje w jednostkach niepowiązanych)	14 981	*	9 405	*	13 047	*
Długoterminowe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	1 379	1 379	1 617	1 617	1 606	1 606
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3 292	3 292	3 568	3 568	-	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	49 323	49 323	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	715 239	715 239	625 088	625 088	598 844	598 844
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	940 792	940 792	351 719	351 719	63 783	63 783
Kredyty bankowe	253 620	254 956	57 546	57 546	131 107	131 107
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	749	749	216	216	263	263
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	787 721	787 721	575 882	575 882	552 373	552 373

* Grupa posiada udziały i akcje w jednostkach nieposiadających kwotowań cen rynkowych z aktywnego rynku, które są wyceniane według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy aktualizujące.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to udziały i akcje w jednostkach niepowiązanych, w których udział w kapitale do wartości nominalnej jest mniejszy niż 20%. Odstąpiono od oszacowania wartości godziwej tej grupy aktywów finansowych, a w konsekwencji także ujawnienia wartości godziwej, ponieważ instrumenty kapitałowe wyemitowane przez te jednostki nie są przedmiotem publicznego obrotu, stąd wiarygodne ustalenie wartości godziwej udziałów i akcji jest utrudnione. Ze względu na relatywnie niewielki udział tej pozycji aktywów w łącznej wartości aktywów, różnica pomiędzy wartością bilansową i wartością godziwą, zdaniem Zarządu, nie zniekształca w istotnych aspektach rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Grupy.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat to jednostki uczestnictwa Funduszu Inwestycyjnego Pioneer, na który istnieje aktywny rynek, co umożliwia wycenę ich wartości godziwej. Wartość godziwa tych aktywów została wyceniona według cen rynkowych jednostek uczestnictwa a jej zmiana w okresie obrotowym odniesiona do rachunku zysków i strat.

21. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego - minimalne opłaty leasingowe :	749	216	263
Poniżej jednego roku	296	68	257
Od jednego do pięciu lat	453	148	6
Powyżej pięciu lat	-	-	-
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	749	216	263

Noty przedstawione na stronach F-12 – F-84 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)***22. Odroczone podatki dochodowe**

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
	Wartość	Wartość	Wartość
	bilansowa	bilansowa	bilansowa
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
– aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	207 350	169 940	149 225
– aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	92 067	42 604	35 603
	299 417	212 544	184 828
Kompensata aktywa i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego w ramach spółek Grupy	(299 417)	(212 544)	(184 828)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w bilansie	-	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:			
– rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadająca do uregulowania po upływie 12 miesięcy	381 781	517 254	529 589
– rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadająca do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	88 383	58 116	53 320
	470 164	575 370	582 909
Kompensata aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w ramach spółek Grupy	(299 417)	(212 544)	(184 828)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w bilansie	170 747	362 826	398 081

Zmiany stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego (po uwzględnieniu kompensaty aktywa i rezerwy) przedstawiają się w sposób następujący:

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Stan na początek roku	362 826	398 081	439 984
Obciążenie/(Uznanie) wyniku finansowego	(491 800)	(35 255)	(42 578)
Zmiana z tytułu nabycia spółki Elektrownia "Kozienice" S.A.	299 721	-	-
Inne	-	-	675
Stan na koniec roku	170 747	362 826	398 081

Dnia 30 czerwca 2007 r. ENEA S.A. wniosła aportem do ENEA Operator Sp. z o.o. zorganizowaną część przedsiębiorstwa. W wyniku tej transakcji wartość podatkowa środków trwałych wzrosła o 2 256 037 tys. zł co spowodowało rozwiązanie rezerwy na odroczone podatki dochodowe w wysokości 428 647 tys. zł.

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego w trakcie roku (przed uwzględnieniem ich kompensaty), przedstawia się w sposób następujący:

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	Odpisy aktualizujące należności	Rezerwa na świadczenia pracownicze	Rozliczenie przychodów z opłat przyłączeniowych	Dotacje	Rezerwa na składowanie i rekultywację	Koszty opodatkowane po zakończeniu okresu rozliczeniowego	Niewypłacone wynagrodzenia i składki ZUS	Pozostałe	Ogółem
Stan na 1 stycznia 2005 r. według stawki 19 %	7 010	29 356	57 873	37 101	-	20 015	-	6 308	157 663
Zastosowanie MSR 32 i 39 po raz pierwszy	(675)	-	-	-	-	-	-	-	(675)
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego z tyt. zmiany stanu różnic przejściowych i straty podatkowej	914	7 651	7 781	278	-	1 400	10 937	(1 121)	27 840
Stan na 31 grudnia 2005 r. według stawki 19 %	7 249	37 007	65 654	37 379	-	21 415	10 937	5 187	184 828
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego z tyt. zmiany stanu różnic przejściowych i straty podatkowej	(3 424)	3 352	5 678	(341)	-	3 933	1 999	16 519	27 716
Stan na 31 grudnia 2006 r. według stawki 19 %	3 825	40 359	71 332	37 038	-	25 348	12 936	21 706	212 544
Zmiana z tytułu nabycia Elektrowni "Kozienice" S.A.	-	16 263	-	-	2 135	-	-	7 864	26 262
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego z tyt. zmiany stanu różnic przejściowych i straty podatkowej	(93)	11 857	8 820	8 078	18	4 696	2 542	24 693	60 611
Stan na 31 grudnia 2007 r. według stawki 19 %	3 732	68 479	80 152	45 116	2 153	30 044	15 478	54 263	299 417

Noty przedstawione na stronach F-12 – F-84 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

	Przychód opodatkowany w dniu płatności	Naliczona, niezafakturowana sprzedaż	Wycena środków trwałych wg wartości godziwej	Pozostałe	Ogółem
Stan na 1 stycznia 2005 r. według stawki 19%	24 050	23 191	547 790	2 616	597 647
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego z tyt. zmiany stanu różnic przejściowych	2 976	1 044	(19 055)	297	(14 738)
Stan na 31 grudnia 2005 r. według stawki 19%	27 026	24 235	528 735	2 913	582 909
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego z tyt. zmiany stanu różnic przejściowych	4 369	2 487	(16 264)	1 869	(7 539)
Stan na 31 grudnia 2006r. według stawki 19 %	31 395	26 722	512 471	4 782	575 370
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego z tyt. zmiany stanu różnic przejściowych	2 951	4 210	(445 452)	7 102	(431 188)
Zmiana z tytułu nabycia Elektrotroni "Kozienice" S.A.	-	-	317 125	8 857	325 982
Stan na 31 grudnia 2007 r. według stawki 19 %	34 346	30 932	384 144	20 741	470 164

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

23. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Programy określonych świadczeń:			
- odprawy emerytalne			
- część krótkoterminowa	9 927	5 828	4 120
- część długoterminowa	61 060	26 992	24 187
	<u>70 987</u>	<u>32 820</u>	<u>28 307</u>
Prawo do ulgowej odpłatności za nabycie energii po przejściu na emeryturę			
- część krótkoterminowa	5 533	119	3 917
- część długoterminowa	82 718	72 273	67 450
	<u>88 251</u>	<u>72 392</u>	<u>71 367</u>
Nagrody jubileuszowe			
- część krótkoterminowa	17 312	13 887	9 720
- część długoterminowa	165 885	93 314	85 380
	<u>183 197</u>	<u>107 201</u>	<u>95 100</u>
Odpis na ZFŚS dla emerytowanych pracowników			
- część krótkoterminowa	529	410	381
- część długoterminowa	11 245	8 590	7 879
	<u>11 774</u>	<u>9 000</u>	<u>8 260</u>
Razem: Programy określonych świadczeń			
- część krótkoterminowa	33 301	20 244	18 138
- część długoterminowa	320 908	201 169	184 896
	<u>354 209</u>	<u>221 413</u>	<u>203 034</u>
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń i pozostałe			
- część krótkoterminowa	68 722	41 872	42 079
- część długoterminowa	14 858	-	-
	<u>83 580</u>	<u>41 872</u>	<u>42 079</u>
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych razem			
- część krótkoterminowa	102 023	62 116	60 217
- część długoterminowa	335 766	201 169	184 896
	<u>437 789</u>	<u>263 285</u>	<u>245 113</u>

Na mocy porozumienia zawartego pomiędzy reprezentantami pracowników a reprezentantami Grupy pracowników Grupy Kapitałowej przysługują określone świadczenia z innych tytułów niż wynagrodzenie za pracę, tj.:

- wypłaty nagród jubileuszowych,
- wypłaty świadczeń emerytalno-rentowych,
- prawo do ulgowej odpłatności za energię elektryczną.

Obecna wartość przyszłych zobowiązań z powyższych tytułów wyznaczona została na podstawie wyceny aktuarialnej. Do obliczeń przyjęto podstawowe dane indywidualnie dla poszczególnych pracowników zatrudnionych w Grupie Kapitałowej ENEA S.A. wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r. (z uwzględnieniem płci zatrudnionego), z następujących obszarów:

- wiek zatrudnionego,
- staż pracy w Grupie,
- staż pracy ogółem,
- wynagrodzenie, stanowiące podstawę wymiaru wysokości nagrody jubileuszowej i odprawy emerytalno-rentowej.

Noty przedstawione na stronach F-12 – F-84 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Dodatkowo w analizie zastosowane zostały następujące założenia:

- ruchy kadrowe uwzględnione zostały na podstawie danych statystycznych spółek Grupy za okres 2001-2007,
- umieralność i prawdopodobieństwo otrzymania świadczeń przyjęto zgodnie z Tablicami Trwania Życia publikowanymi przez GUS,
- nie obliczono oddzielnie rezerwy na odprawy rentowe; w zamian nie uwzględniono osób, które przeszły na rentę przy obliczaniu prawdopodobieństw odejść pracowników,
- wiek przejścia na emeryturę określono: dla mężczyzn - 65 lat, dla kobiet – 60 lat (podobnie jak w latach poprzednich)
- stopę przyrostu płac określono na poziomie 6%(w latach 2005 i 2006 było to odpowiednio 3,5% i 3,4%)
- stopę procentową do dyskontowania przyszłych świadczeń określono w wysokości 6% (w latach 2005 i 2006 było to odpowiednio 6% i 5,5%),
- wartość bazową rocznego ekwiwalentu z tytułu ulgi w taryfie energetycznej dla emerytów, rencistów i innych uposażonych przyjęto na poziomie 1 019,96 zł w 2008 roku (w latach 2006 i 2007 było to odpowiednio 932,04 zł i 1 053,06 zł),
- stopę wzrostu ceny energii elektrycznej określono w 2008 na poziomie 11,3%, w latach 2009-2010 4,4%, w pozostałym okresie prognozy na poziomie 2,5% (na lata 2006 i 2007 było to odpowiednio 4,5% i 0,2%),
- stopę wzrostu opłat dystrybucyjnych określono w roku 2008 na poziomie 2,42%, w roku 2009 - 2,93%, w pozostałym okresie prognozy na poziomie 2,5%,
- średni wzrost wartości ekwiwalentu pieniężnego wypłacanego w ramach ulgowej odpłatności za energię elektryczną określono w roku 2008 na poziomie 10,10% w roku 2009 – 4,20%, w roku 2010 – 4,15%, w pozostałym okresie prognozy na poziomie 2,5%.

24. Świadczenia pochodzenia energii

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Świadczenia pochodzenia	4 095	1 656	2 705
Zaliczki na świadczenia pochodzenia	19 547	12 344	8 330
Rezerwa na koszty umorzenia świadczeń pochodzenia	(90 280)	(19 123)	(5 911)
Świadczenia pochodzenia	(66 638)	(5 123)	5 124

25. Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia**Rezerwa na przewidywane straty z tytułu postępowań o odszkodowania**

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Stan na początek okresu	51 673	7 753	5 537
Zwiększenie istniejących rezerw	21 353	46 709	3 601
Rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	(10 124)	(2 789)	(1 385)
Stan na dzień bilansowy	62 902	51 673	7 753

Rezerwy na zobowiązania wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości. Imiennie tworzone są rezerwy na przewidywane straty związane z sądowym powództwem zgłoszonym przeciwko Grupie. Rezerwy te tworzone są w wysokości roszenia, z uwzględnieniem ustalonego na podstawie oceny prawnej prawdopodobieństwa przegranej. Koszt ich utworzenia ujmowany jest w pozostałych kosztach operacyjnych niestanowiących kosztu uzyskania przychodu. Zobowiązania warunkowe z tego tytułu zostały opisane w notach 44.1; 44.4; 44.5.

Noty przedstawione na stronach F-12 – F-84 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)***Inne rezerwy**

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Stan na początek okresu	1 667	2 483	687
Zwiększenie istniejących rezerw	7 173	7 835	2 483
Nabycie Elektrowni "Kozienice" S.A.	11 234	-	-
Rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	(1 313)	(8 651)	(687)
Stan na dzień bilansowy	18 761	1 667	2 483

Rezerwa na rekultywację składowiska

Elektrownia "Kozienice" S.A. po zapełnieniu lub zamknięciu składowiska żużla i popiołu ma obowiązek dokonania rekultywacji terenu. Ze względu na fakt, iż Spółka posiada duże, niezapełnione obszary składowiska przewidywany termin rekultywacji będzie miał miejsce w 2060 r. Przyszłe oszacowane koszty rekultywacji składowiska zostały zdyskontowane do wartości bieżącej przy użyciu stopy dyskontowej w wysokości 5,5%.

Rezerwa na koszt wydania lub składowania mieszanki popiołowo - żużlowej

W procesie spalania węgla Elektrownia "Kozienice" S.A. uzyskuje dwa rodzaje odpadów: popiół oraz mieszankę popiołowo-żużlową. W związku z faktem, iż Spółka ponosi koszt wydania mieszanki, Spółka tworzy odpowiednią rezerwę. Przyszłe oszacowane koszty wydania lub składowania mieszanki popiołowo-żużlowej zostały zdyskontowane do wartości bieżącej przy użyciu stopy dyskontowej w wysokości 5,5%.

Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia razem w podziale na część długo i krótkoterminową

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Długoterminowe	11 236	860	2 483
Krótkoterminowe	70 427	52 480	7 753
Razem	81 663	53 340	10 236

26. Przychody ze sprzedaży netto

	1.01.2007- 31.12.2007	1.01.2006- 31.12.2006	1.01.2005- 31.12.2005
Przychody netto ze sprzedaży energii elektrycznej	2 938 409	2 702 454	2 206 721
Przychody netto ze sprzedaży usług dystrybucyjnych	2 202 634	2 399 597	2 165 967
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	249 390	185 227	176 110
Przychody netto ze sprzedaży pozostałych usług	53 642	96 464	65 861
Przychody netto ze sprzedaży energii cieplnej	1 729	-	-
Razem	5 445 804	5 383 742	4 614 659

Noty przedstawione na stronach F-12 – F-84 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)***27. Koszty według rodzaju**

	1.01.2007- 31.12.2007	1.01.2006- 31.12.2006	1.01.2005- 31.12.2005
Amortyzacja środków trwałych, wartości niematerialnych i nieruchomości inwestycyjnych	(470 557)	(403 464)	(398 341)
Koszty świadczeń pracowniczych	(626 981)	(491 541)	(478 540)
- wynagrodzenia	(483 123)	(359 080)	(368 852)
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(143 858)	(132 461)	(109 688)
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	(467 631)	(170 194)	(158 822)
- zużycie materiałów i energii	(231 346)	(14 755)	(20 544)
- premia od dostawców	820	433	1 531
- wartość sprzedanych towarów i materiałów	(237 105)	(155 872)	(139 809)
Usługi obce	(994 226)	(1 100 940)	(1 051 423)
- usługi przesyłowe	(806 395)	(958 135)	(897 791)
- inne usługi obce	(187 831)	(142 805)	(153 632)
Podatki i opłaty	(154 539)	(124 671)	(119 863)
Wartość zakupionej energii na potrzeby sprzedaży	(2 644 120)	(2 826 508)	(2 330 546)
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży i marketingu oraz koszty ogólnego zarządu	(5 358 054)	(5 117 318)	(4 537 535)

28. Koszty świadczeń pracowniczych

	1.01.2007- 31.12.2007	1.01.2006- 31.12.2006	1.01.2005- 31.12.2005
Koszty wynagrodzeń	(483 123)	(359 080)	(368 852)
- bieżące wynagrodzenia i pozostałe	(435 094)	(338 509)	(333 485)
- nagrody jubileuszowe	(31 789)	(11 264)	(29 856)
- odprawy emerytalne	(16 240)	(9 307)	(5 511)
Koszty ubezpieczeń społecznych	(143 858)	(132 461)	(109 688)
- ZUS	(77 468)	(63 311)	(59 308)
- Inne świadczenia społeczne	(67 051)	(65 958)	(46 223)
- Pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia	661	(3 192)	(4 157)
Razem	(626 981)	(491 541)	(478 540)

Gwarancje zatrudnienia

Na mocy porozumienia zawartego pomiędzy Grupą a związkami zawodowymi przyznano określone gwarancje zatrudnienia dla pracowników zatrudnionych w Grupie (z wyłączeniem pracowników Elektrowni „Kozienice” S.A.) przed 29 czerwca 2007 roku, które wygasają 31 grudnia 2018 roku.

Ponadto, obowiązywanie postanowień powyższego porozumienia przedłużono w stosunku do pracowników, którym w chwili wygaśnięcia gwarancji będzie brakować nie więcej niż cztery lata do spełnienia przesłanek uprawniających ich do nabycia prawa do emerytury. Oznacza to, że pracodawca w przypadku niedotrzymania gwarancji nie może wypowiedzieć umowy o pracę bez konieczności wypłaty dodatkowej odprawy pracownikowi, któremu w momencie upływu gwarancji zatrudnienia brakuje nie więcej niż cztery lata do osiągnięcia wieku emerytalnego.

Gwarancje zatrudnienia oznaczają, że w razie rozwiązania umowy o pracę przez pracodawcę - Grupą będzie zobowiązana do zapłaty na rzecz pracownika kwoty stanowiącej iloczyn wynagrodzenia miesięcznego oraz okresu pozostającego do końca obowiązywania gwarancji.

Noty przedstawione na stronach F-12 – F-84 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Na mocy umowy społecznej zawartej w dniu 10 sierpnia 2007 r. pomiędzy Elektrownią „Kozienice” S.A. a organizacjami związkowymi pracownikom zatrudnionym w Elektrowni „Kozienice” S.A. na dzień wejścia w życie umowy przedłużono gwarancje zatrudnienia na kolejne 11 lat tj. do dnia 30 stycznia 2019 roku.

Porozumienia z pracownikami Grupy

W wyniku porozumień zbiorowych zawartych przez Grupę ze związkami zawodowymi w lutym 2005 r. oraz lipcu 2007 r. strony zobowiązały się do podjęcia działań w celu ewentualnych wypłat rekompensat dla pracowników Grupy, którzy z różnych przyczyn nie są uprawnieni do otrzymania akcji ENEA S.A. w ramach 15% pakietu przysługującego Uprawnionym Pracownikom. Strony powyższych porozumień postanowiły, że ustalenie ewentualnych rekompensat będzie przedmiotem osobnego porozumienia.

W związku z powyższymi porozumieniami w dniu 28 maja 2008 r. Zarząd Jednostki Dominującej zawarł porozumienie z organizacjami związkowymi działającymi w Grupie, które przewiduje wypłatę jednorazowego świadczenia pieniężnego w wysokości 14,5 mln złotych. Świadczenie staje się wymagalne po upływie 24 miesięcy od dnia zbycia przez Skarb Państwa, co najmniej 1 akcji ENEA w trybie Ustawy o Komerccjalizacji i Prywatyzacji. Porozumienie to zastępuje wcześniejsze uzgodnienia w zakresie akcji dla pracowników i wypłaty rekompensat zawarte w porozumieniach, o których mowa powyżej, z roku 2005 i 2007. Porozumienie kończy też spór z pracownikami dotyczący kwestii będących przedmiotem porozumienia, który miał miejsce w 2008 r.

Zgodnie z treścią porozumienia, nie narusza ono w żaden sposób praw nabytych przez pracowników na podstawie innych umów i porozumień. W przypadku rozbieżności między uregulowaniami porozumienia i innych umów lub porozumień zastosowanie mają zasady korzystniejsze dla pracowników.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Grupa rozpoznała zobowiązanie z tytułu powyższych rekompensat w wysokości 14 858 tys złotych, na które składa się kwota rekompensaty w wysokość 14 500 tys. złotych powiększona o ponoszone przez pracodawcę koszty składek ubezpieczeń społecznych i skorygowana o efekt dyskonta.

29. Pozostałe przychody i koszty operacyjne**Pozostałe przychody operacyjne**

	1.01.2007- 31.12.2007	1.01.2006- 31.12.2006	1.01.2005- 31.12.2005
Zwrot kosztów przez ubezpieczyciela	14 299	6 664	6 800
Pozostałe przychody operacyjne	10 723	3 354	6 242
Odpis wartości nieodpłatnie otrzymanych środków trwałych	10 700	14 341	13 938
Rozwiązanie niewykorzystanych odpisów aktualizujących	10 516	19 200	-
Rozwiązanie rezerwy z tyt. wszczętych postępowań sądowych o odszkodowania	10 124	2 789	1 385
Otrzymane odszkodowania, kary grzywny	4 181	1 432	457
Nieodpłatnie otrzymane środki trwałe	2 283	-	-
Odzysk materiałów	1 975	1 744	1 379
Zwrot kosztów postępowania sądowego	1 522	1 441	1 097
Zapłata wcześniej umorzonych należności	1 019	567	708
Działalność mieszkaniowa	928	772	615
Dywidendy i udziały w zyskach	750	-	583
Razem	69 020	52 304	33 204

Noty przedstawione na stronach F-12 – F-84 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)***Pozostałe koszty operacyjne**

	1.01.2007- 31.12.2007	1.01.2006- 31.12.2006	1.01.2005- 31.12.2005
Koszt tworzenia rezerwy z tyt. wszczętych postępowań o odszkodowania	(21 353)	(46 709)	(3 601)
Pozostałe koszty rodzajowe	(14 176)	(13 180)	(5 821)
Koszt tworzenia rezerw na potencjalne roszczenia	(13 446)	-	-
Pozostałe koszty operacyjne	(9 428)	(4 023)	(779)
Odpisanie należności nieściągalnych	(6 131)	(6 451)	(6 624)
Odpisy aktualizujące należności	-	-	(19 054)
Koszty sądowe	(4 245)	(1 675)	(1 980)
Strata na sprzedaży środków trwałych	(1 189)	-	-
Odpisy aktualizujące wartość udziałów i akcji	(1 006)	(537)	-
Koszty związków zawodowych	(898)	(136)	(737)
Składki na rzecz związków pracodawców i innych instytucji	(829)	(1 343)	(595)
Przekazane darowizny	(374)	(225)	(205)
Koszty Rady Nadzorczej	(205)	(184)	(119)
Razem	(73 280)	(74 463)	(39 515)

30. Przychody finansowe

	1.01.2007- 31.12.2007	1.01.2006- 31.12.2006	1.01.2005- 31.12.2005
Odsetki od lokat	27 921	5 230	1 518
Odsetki za zwłokę	15 285	27 832	19 556
Rozwiązanie odpisu na odsetki należne	1 019	1 252	19
Pozostałe odsetki	757	325	16
Razem	44 982	34 639	21 109

31. Koszty finansowe

	1.01.2007- 31.12.2007	1.01.2006- 31.12.2006	1.01.2005- 31.12.2005
Koszty odsetek	(10 654)	(15 811)	(17 944)
- od kredytów bankowych	(8 961)	(4 339)	(14 898)
- odsetki od leasingu	(355)	-	-
- odsetki od nieterminowo regulowanych zobowiązań	(483)	(726)	(3 046)
- koszt utworzenia odpisu na odsetki należne	(855)	(10 746)	-
Inne	(1 733)	-	36
Razem	(12 387)	(15 811)	(17 908)

32. Podatek dochodowy

	1.01.2007- 31.12.2007	1.01.2006- 31.12.2006	1.01.2005- 31.12.2005
Podatek bieżący	(80 821)	(80 351)	(58 211)
Podatek odroczony (nota 22)	491 800	35 255	42 578
Korekta podatku za rok 2003 i 2004	1 614	-	-
Razem	412 593	(45 096)	(15 633)

Noty przedstawione na stronach F-12 – F-84 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem brutto Grupy różni się w następujący sposób od teoretycznej kwoty, którą uzyskano by stosując średnią ważoną stawkę podatku mającą zastosowanie do zysków konsolidowanych spółek:

Uzgodnienie efektywnej stopy procentowej:

	1.01.2007- 31.12.2007	1.01.2006- 31.12.2006	1.01.2005- 31.12.2005
Zysk przed opodatkowaniem	109 083	249 541	52 447
Podatek wyliczony według stawki 19%	(20 726)	(47 413)	(9 965)
Dochody nie podlegające opodatkowaniu	3 384	2 921	1 477
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	(9 857)	(604)	(7 145)
Korekta podatku dochodowego za rok 2003 i 2004	1 614	-	-
Rozwiązanie rezerwy na podatek odroczony w wyniku wzrostu wartości podatkowej środków trwałych (nota 22)	428 647	-	-
Utworzenie aktywa na podatek odroczony od opłat przyłączeniowych w wyniku zmiany ich wartości podatkowej	9 531	-	-
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	412 593	(45 096)	(15 633)

Pierwszy Wielkopolski Urząd Skarbowy w Poznaniu na mocy upoważnienia nr ZKA/505/1123/2005 z dnia 17 listopada 2005 r., dnia 18 listopada 2005 r. rozpoczął kontrolę w zakresie rozliczenia z budżetem z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych za 2004 rok w Jednostce Dominującej.

Kontrola zakończona została 6 marca 2006 r. Dnia 19 maja 2006 r. zostało wszczęte postępowanie podatkowe dotyczące prawidłowości dokonanych przez Jednostkę Dominującą rozliczeń w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych za rok podatkowy obejmujący okres od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r. Naczelnik Pierwszego Wielkopolskiego Urzędu Skarbowego w Poznaniu po przeprowadzonym postępowaniu podatkowym określił wobec ENEA S.A. zobowiązanie podatkowe w podatku dochodowym od osób prawnych za wskazany rok w wysokości 32 428 206 zł (Decyzja z dnia 06.11.2007 r. ZD/4210-25/06). Dnia 23 listopada 2007 roku ENEA S.A. złożyła do Izby Skarbowej odwołanie od decyzji Naczelnika Pierwszego Wielkopolskiego Urzędu Skarbowego w Poznaniu z dnia 06.11.2007 r. określające zobowiązanie podatkowe w podatku dochodowym od osób prawnych za 2004 rok. Decyzja Izby Skarbowej z dnia 11.02.2008 r. nr BP/4218-41/07/MWJ uchyliła decyzję organu pierwszej instancji i określiła wysokość zobowiązania podatkowego w podatku dochodowym od osób prawnych za wskazany rok w kwocie 7 487 404 zł. Ponieważ ENEA S.A. w pierwotnej deklaracji wykazała i przekazała do Urzędu Skarbowego kwotę podatku za rok 2004 w wysokości 8 483 171 zł, w związku z opisanymi powyżej postępowaniami przysługuje jej zwrot podatku w wysokości 995 767 zł.

Postępowanie dotyczące podatku dochodowego za rok 2004 miało wpływ na korektę podatku dochodowego za rok 2003. W związku z ostatecznym wymiarem podatku za 2004 r. przez Izbę Skarbową, podatek za rok 2003 powinien wynieść 54 159 495 zł, natomiast wg pierwotnej deklaracji ENEA S.A. wyniósł 54 778 288 zł. W związku z powyższym Spółce przysługuje zwrot nadpłaconego podatku w wysokości 618 793 zł.

Łączna kwota nadpłaconego podatku dochodowego za lata 2003 – 2004 ujęta w 2007 r. wyniosła 1 614 560 zł.

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

33. Dywidenda

W dniu 28 czerwca 2007 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ENEA S.A. podjęło uchwałę nr 2 w sprawie podziału zysku netto za okres sprawozdawczy obejmujący okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. Zgodnie z powyższą uchwałą akcjonariuszowi jednostki dominującej wypłacono dywidendę w wysokości 38 550 tys. zł. (w 2006 i 2005 r. było to odpowiednio 17 515 tys. zł oraz 10 001 tys. zł)

Jednocześnie Jednostka Dominująca, na mocy Ustawy z dnia 1 grudnia 1995 r. o wpłatach z zysku przez jednoosobowe spółki Skarbu Państwa, dokonuje kwartalnie wpłaty z zysku (definiowanego jako zysk brutto pomniejszony o wartość bieżącego podatku dochodowego) w wysokości 15%. W 2007 r. naliczenie wpłaty z zysku wynosiło 6 885 tys. zł (w 2006 r. i 2005 r. była to odpowiednio kwota 23 767 tys. zł i 0 tys. zł). W ciągu 2007 r. Jednostka Dominująca wypłaciła w formie kwartalnych zaliczek z zysku kwotę 17 874 tys. zł (w 2006 i 2005 r. była to odpowiednio kwota 42 881 tys. zł i 0 tys. zł).

Elektrownia "Kozienice" S.A. podlegała również powyższemu obowiązkowi wypłaty z zysku do ostatniego dnia miesiąca, w którym nastąpiło przeniesienie własności i Elektrowni "Kozienice" S.A. tj. wniesienie akcji spółki aportem przez Skarb Państwa do spółki ENEA S.A. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazane zostało zobowiązanie z tytułu wypłaty z zysku naliczone za okres do końca miesiąca listopada, w którym zmiana własności Elektrowni „Kozienice” S.A. została wpisana postanowieniem właściwego sądu rejonowego do KRS (21 listopada 2007 r.). Kwota ostatecznego zobowiązania z tytułu obowiązkowych wypłat z zysku została oszacowana przez Grupę ponieważ do dnia zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Elektrownia "Kozienice" S.A. nie sporządziła statutowego sprawozdania finansowego za rok 2007 według Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r., które jest podstawą do naliczenia obowiązkowej wypłaty z zysku.

34. Zysk na akcję

	1.01.2007- 31.12.2007	01.01.2006- 31.12.2006	01.01.2005- 31.12.2005
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	250 042 308	221 954 900	221 954 900
Zysk netto przypisany do akcjonariuszy jednostki dominującej	521 514	203 636	36 289
Zysk netto na akcję (w zł na jedną akcję)	2,09	0,92	0,16
Zysk rozwodniony na akcję (w zł na jedną akcję)	2,09	0,92	0,16

35. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Spółki Grupy Kapitałowej zawierają transakcje z następującymi podmiotami powiązanymi:

- Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej – transakcje te są eliminowane na etapie konsolidacji,
- Transakcje zawarte pomiędzy Grupą a Członkami Władz Grupy podzielić należy na trzy kategorie:
 - wynikające z zawartych umów o pracę z Członkami Zarządu Jednostki Dominującej oraz dotyczące powołania na Członków Rad Nadzorczych,
 - dotyczące udzielonych pożyczek z ZFŚS dla Członków Zarządu Jednostki Dominującej oraz Członków Rady Nadzorczej, będących pracownikami ENEA S.A.,
 - wynikające z innych umów o charakterze cywilno – prawnym.

Noty przedstawione na stronach F-12 – F-84 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

W zakresie pierwszej z wymienionych kategorii kwotę transakcji zobrazowano w poniższej tabeli:

Lp.	Tytuł	Zarząd Jednostki Dominującej			Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej		
		01.01.2007- 31.12.2007	01.01.2006- 31.12.2006	01.01.2005- 31.12.2005	01.01.2007- 31.12.2007	01.01.2006- 31.12.2006	01.01.2005- 31.12.2005
1.	Wynagrodzenia z tytułu umowy o pracę	1 020	827	967	-	-	-
2.	Wynagrodzenia z tytułu powołania do władz Zarządzających lub Nadzorujących	-	-	-	313	288	122
3.	Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Radach Nadzorczych jednostek zależnych	114	91	120	-	-	-
4.	Wynagrodzenia z tytułu pozostałych świadczeń pracowniczych (ulgowa odpłatność za energię elektryczną)	52	117	87	-	-	-
RAZEM		1 186	1 035	1 174	313	288	122

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej w zakresie wysokości wynagrodzeń podlegają przepisom Ustawy z dnia 3 marca 2000 r. o wynagradzaniu osób kierujących niektórymi podmiotami prawnymi (spółki z większościovym udziałem Skarbu Państwa). Zgodnie z jej zapisami maksymalne wynagrodzenie miesięczne nie może przekroczyć sześciokrotności przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku, w czwartym kwartale roku poprzedniego ogłoszonego przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego. Wysokość nagrody rocznej nie może przekroczyć trzykrotności ich przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w roku poprzedzającym przyznanie nagrody.

Transakcje dotyczące pożyczek z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych przedstawiono w tabeli poniżej:

Organ Zarządzający	Stan na dzień 01-01-2005	Udzielono od dnia 01-01-2005	Splaty do dnia 31- 12-2005	Stan na dzień 31-12-2005
Zarząd	18	-	5	13
Rada Nadzorcza	1	8	1	8
RAZEM	19	8	6	21

Organ Zarządzający	Stan na dzień 01-01-2006	Udzielono od dnia 01-01-2006	Splaty do dnia 31- 12-2006	Stan na dzień 31-12-2006
Zarząd	13	-	2	11
Rada Nadzorcza	8	9	8	9
RAZEM	21	9	10	20

Organ Zarządzający	Stan na dzień 31-12-2006	Udzielono od dnia 01-01-2007	Splaty do dnia 31- 12-2007	Stan na dzień 31-12-2007
Zarząd	11	-	1	10
Rada Nadzorcza	9	-	3	6
RAZEM	20	-	4	16

Inne transakcje, wynikające z umów cywilno-prawnych zawartych pomiędzy Jednostką Dominującą a Członkami Władz jednostki dotyczą wyłącznie wykorzystania samochodów służbowych dla celów prywatnych przez Członków Zarządu ENEA S.A.

Noty przedstawione na stronach F-12 – F-84 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Dodatkowo, spółki Grupy Kapitałowej zawierają transakcje z jednostkami zależnymi od Skarbu Państwa, w tym spółkami kapitałowymi, w których Skarb Państwa jest jedynym akcjonariuszem. Transakcje te przeprowadzane są na zasadach rynkowych i stosowane w nich ceny nie odbiegają od cen stosowanych w transakcjach z podmiotami niepowiązаныmi.

Poniżej przedstawiono spółki będące własnością Skarbu Państwa, które są największymi dostawcami oraz największymi odbiorcami Grupy:

12 miesięcy zakończonych			
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Najwięksi dostawcy Grupy	PGE S.A. PSE - Operator S.A. PSE - Elektra S.A. Zespół Elektrowni Pątnów Adamów Konin S.A. Zespół Elektrowni Dolna Odra S.A.	Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. Elektrownia "Kozienice" S.A. Zespół Elektrociepłowni Bydgoszcz S.A. PKN Orlen S.A. Koncern Energetyczny ENERGA S.A.	Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. Elektrownia "Kozienice" S.A. Zespół Elektrociepłowni Bydgoszcz S.A. Zespół Elektrowni Dolna Odra S.A. EnergiaPro Koncern Energetyczny S.A.
Łączne koszty zakupów	2 271 261	1 265 341	2 081 606

12 miesięcy zakończonych			
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Najwięksi odbiorcy Grupy	PGE S.A. PKP Energetyka Sp. z o.o. Zakłady Chemiczne Zachem S.A. Zakłady Chemiczne Police S.A. ENION S.A.	PKP Energetyka Sp. z o.o. Zakłady Chemiczne Zachem S.A. Zakłady Chemiczne Police S.A. PKN Orlen S.A. Stocznia Szczecińska Nowa Sp. z o.o.	PKP Energetyka Sp. z o.o. Zakłady Chemiczne Police S.A. Zakłady Chemiczne Zachem S.A. Fabryka Papieru Szczecin - Skolwin S.A. w upadłości Stocznia Szczecińska Nowa Sp. z o.o.
Łączna sprzedaż	540 503	286 285	339 494

36. Umowy koncesyjne na świadczenie usług publicznych

Przedmiotem prowadzonej przez Grupę działalności jest przede wszystkim wytwarzanie energii elektrycznej, dystrybucja energii elektrycznej oraz obrót energią elektryczną.

W świetle przepisów Ustawy „Prawo energetyczne” Jednostka Dominująca uzyskała w dniu 26 listopada 1998 dwie koncesje na prowadzenie działalności gospodarczej w poniższych zakresach, tj.:

- koncesję na obrót energią elektryczną, udzieloną na okres 10 lat, tj. do dnia 30 listopada 2008 r.,
- koncesję na przesyłanie i dystrybucję energii elektrycznej, udzieloną również na 10 lat – do dnia 30 listopada 2008 r.

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

W I połowie roku 2007 Grupa wystąpiła do Prezesa URE z wnioskiem o przedłużenie ważności koncesji na obrót i dystrybucję energii elektrycznej. Dnia 5 października 2007 r. Grupa otrzymała decyzję o przedłużeniu koncesji na obrót energią elektryczną ważną do dnia 31 grudnia 2025 r. Dnia 28 czerwca 2007 r. Grupa otrzymała decyzję o przedłużeniu koncesji na dystrybucję energii elektrycznej ważną do dnia 1 lipca 2017 r.

Począwszy od 1 stycznia 2005 r. „Taryfa dla energii elektrycznej”, zwana dalej „Taryfą” obowiązuje na obszarze działania ENEA S.A. w okresie taryfowym trwającym 12 miesięcy kalendarzowych rozpoczynających się 1 stycznia każdego roku.

ENEA S.A. kalkuluje taryfę w oparciu o koszty uznane przez Prezesa URE za uzasadnione z uwzględnieniem kosztów operacyjnych i marży (w obrocie) oraz kosztów przeniesionych, operacyjnych, kosztów różnicy bilansowej i zwrotu z kapitału (w dystrybucji) planowanych na kolejny okres taryfowy.

Zgodnie z ustawą Prawo energetyczne, za koncesjonowanie, regulację działalności przedsiębiorstw energetycznych i zatwierdzanie taryf odpowiada Prezes URE, który w drodze decyzji administracyjnej zatwierdza ceny energii oraz stawki opłat oraz zasady ich stosowania określone w Taryfie.

Prezes URE zatwierdzając Taryfę stwierdza jej zgodność z następującymi aktami prawnymi:

- ustawą z dnia 10 kwietnia 1997 r. - Prawo energetyczne (Dz. U. z 2003 r. Nr 153, poz. 1504 i Nr 203, poz. 1966, z 2004 r. Nr 29, poz. 257, Nr 34, poz. 293, Nr 91, poz. 875, Nr 96, poz. 959 i Nr 173, poz. 1808 oraz z 2005 r. Nr 62, poz. 552);
- rozporządzeniem Ministra Gospodarki, Pracy i Polityki Społecznej z dnia 23 kwietnia 2004 r. w sprawie szczegółowych zasad kształtowania i kalkulacji taryf oraz zasad rozliczeń w obrocie energią elektryczną (Dz. U. z 2004 r. Nr 105, poz. 1114);
- rozporządzenia Ministra Gospodarki i Pracy z dnia 20 grudnia 2004 r. w sprawie szczegółowych warunków przyłączenia podmiotów do sieci elektroenergetycznych, ruchu i eksploatacji tych sieci (Dz. U. z 2004 r. Nr 2, poz. 6).

W roku 2007 nastąpiło rozdzielenie taryf na:

- taryfę dla usług dystrybucji energii elektrycznej ENEA Operator Sp. z o.o.,
- taryfę dla energii elektrycznej ENEA S.A. dla grup taryfowych w pakietach: korporacyjny, klasyczny, ekonomiczny, uniwersalny, przedpłatowy (odbiorcy z grup taryfowych A,B,C),
- taryfę dla energii elektrycznej ENEA S.A. dla grup taryfowych w pakietach: domowy, przedpłatowy (odbiorcy z grup taryfowych G).

Zgodnie z decyzją Prezesa URE, ENEA S.A. została zwolniona z obowiązku przekładania Taryfy dla odbiorców z grup taryfowych A, B, C.

Dnia 17 stycznia 2008 r. Prezes URE zatwierdził Taryfę dla grup taryfowych G w pakietach: domowy, przedpłatowy, która zaczęła obowiązywać od dnia 1 lutego 2008 roku. Do dnia 31 stycznia 2008 r. obowiązywała taryfa zatwierdzona na rok 2007.

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Elektrownia "Kozienice" S.A. prowadzi podstawową działalność gospodarczą, tj. wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła, na podstawie koncesji udzielonych przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki:

Koncesja na wytwarzanie energii elektrycznej:

- Nr WEE/1271/U/OT-4/98/JG z 12 października 1998 r., z późniejszymi zmianami, na wytwarzanie energii elektrycznej.
(Koncesja weszła w życie z dniem 12 października 1998 r. na okres do dnia 30 października 2008 r.)
- Nr WEE/11-ZTO/1271/W/OWA/2007/RW z 31 sierpnia 2007 r. na wytwarzanie energii elektrycznej w urządzeniach o łącznej mocy zainstalowanej 2820 MW.
(Koncesja weszła w życie z dniem 31 sierpnia 2007 r. na okres do dnia 31 grudnia 2025 r.)

Koncesja na obrót energią elektryczną:

- Nr OEE/334/1271/W/1/2002/MW z dnia 21 grudnia 2002 r. polegająca na obrocie energią elektryczną na potrzeby odbiorców znajdujących się na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej.
(Koncesja na okres od 1 stycznia 2003 r. do dnia 1 stycznia 2013 r.)

Koncesja na wytwarzanie ciepła:

- Nr WCC/256/1271/U/OT-4/98/JG z dnia 12 października 1998 r. na wytwarzanie ciepła skojarzonego z wytwarzaniem energii elektrycznej w oparciu o spalanie węgla kamiennego.
(Koncesja za okres od 12 października 1998 r. do dnia 30 października 2008 r.)
- Nr WCC/256-ZTO/1271/W/OWA/2007/RW z dnia 31 sierpnia 2007 r. na wytwarzanie ciepła w kogeneracji w elektrowni zlokalizowanej w miejscowości Świerże Górne, o łącznej mocy cieplnej osiągalnej 266 MW (od 31.08.2007 r.)
(Koncesja weszła w życie z dniem 31 sierpnia 2007, na okres do dnia 31 grudnia 2025 r.)

Koncesja na przesył ciepła:

- Nr PCC/269/1271/U/OT-4/98 z dnia 12 października 1998 r. na przesyłanie i dystrybucję ciepła wytwarzanego w skojarzeniu z energią elektryczną w źródle o łącznej mocy cieplnej 105 MWt dwiema sieciami: wodną oraz parową.
(Koncesja za okres od 12 października 1998 r. do 30 października 2008 r.)
- Nr PCC/ 269-ZTO/1271/W/OWA/2007/RW z dnia 31 sierpnia 2007 r. na przesyłanie i dystrybucję ciepła, wytwarzanego we własnym źródle, dwiema sieciami ciepłowniczymi na terenie miejscowości Świerże Górne.
(Koncesja za okres od 31 sierpnia 2007 r. do 31 grudnia 2025 r.)

37. Kontrakt długoterminowy na sprzedaż energii elektrycznej (KDT)

Ze względu na fakt uznania przez Komisję Europejską, że kontrakty typu KDT są niedozwoloną pomocą publiczną, Polski Parlament przyjął ustawę zmierzającą do likwidacji wyżej wymienionych kontraktów. Zgodnie z zapisami Ustawy o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej z dnia 29 czerwca 2007 r. Grupa, począwszy od 1 kwietnia 2008 r. będzie uprawniona do otrzymania od Skarbu Państwa rekompensaty z tytułu ponoszenia kosztów osieroconych wynikających z przedterminowego rozwiązania kontraktów długoterminowych.

Noty przedstawione na stronach F-12 – F-84 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)***38. Przyszłe płatności tytułem korzystania z nabytego odpłatnie i nieodpłatnie prawa wieczystego użytkowania gruntów oraz umów najmu, dzierżawy i leasingu operacyjnego**

Przyszłe minimalne zobowiązania z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntu dotyczy czasu, jaki pozostał do wygaśnięcia umów o korzystanie z gruntów i wynosi od 62 do 99 lat. (według poziomu opłat z 1 grudnia 2007 r.), ujmowane są zgodnie z MSSF jako leasing operacyjny, gdzie Grupa jest leasingobiorcą:

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Poniżej jednego roku	4 021	3 168	2 935
Od jednego do pięciu lat	13 013	10 017	8 355
Powyżej pięciu lat	187 207	105 246	120 940
	204 241	118 431	132 230

Przyszłe minimalne należności z tytułu leasingu operacyjnego, gdzie spółka Grupy jest leasingodawcą:

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Poniżej jednego roku	-	-	12
Od jednego do pięciu lat	-	700	230
powyżej pięciu lat	-	39	-
	-	739	242

39. Przyszłe zobowiązania wynikające z kontraktów zawartych na dzień bilansowy

Umowne zobowiązania zaciągnięte na dzień bilansowy, lecz jeszcze nie ujęte w bilansie wynoszą:

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	91 351	30 053	41 791
Nabycie wartości niematerialnych	71	110	5 065
	91 422	30 163	46 856

40. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w roku 2007, 2006 i 2005 kształtowało się w następujący sposób:

	31.12.2007		31.12.2006		31.12.2005	
	Jednostka Dominująca	spółki zależne	Jednostka Dominująca	spółki zależne	Jednostka Dominująca	spółki zależne
stanowiska robotnicze	1 395	2 824	2 821	1 072	2 999	1 036
stanowiska nierobotnicze	1 624	2 400	3 072	807	3 000	899
RAZEM	3 019	5 224	5 893	1 879	5 999	1 935

Dane zawarte w tabeli przedstawiają zatrudnienie w etatach. Stanowiska menedżerskie zostały zakwalifikowane do stanowisk nierobotniczych.

41. Energia po obniżonej cenie dla pracowników spoza Grupy

W załączniku nr 6 do Ponadzakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla Pracowników Przemysłu Energetycznego określone zostały „Zasady i normy korzystania z energii elektrycznej dla potrzeb gospodarstwa domowego”. Ponadto w załączniku nr 1 do niniejszego Układu określono wykaz Zakładów Pracy, które mogą być objęte układem. W odniesieniu do pracowników oraz emerytów i rencistów tych firm (z wyłączeniem pracowników oraz emerytów i rencistów zatrudnionych w Grupie

Noty przedstawione na stronach F-12 – F-84 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Kapitałowej ENEA S.A.) wyłącznie do końca roku 2005 Grupa dostarczała po obniżonej cenie energię elektryczną. Z dniem 1 stycznia 2006 r. pracownicy i renciści oraz emeryci firm niebędący pracownikami oraz rencistami (emerytami) Grupy Kapitałowej ENEA S.A. utracili prawo do ulgowej odpłatności za energię elektryczną. Powyższe wynika z wytycznych Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki z dnia 23 września 2005 r. określających, iż w taryfach na rok 2006 nie przewiduje się finansowania tzw. „taryfy pracowniczej” na dotychczasowych zasadach tj. poprzez taryfę PSE S.A. Ewentualne bonifikaty dla różnych grup odbiorców mogą być finansowane bezpośrednio przez przedsiębiorstwa z branży energetycznej. Ulgowa odpłatność za energię elektryczną rozliczana w skonsolidowanym sprawozdaniu ENEA S.A. dotyczy wyłącznie świadczeń na rzecz pracowników Grupy Kapitałowej ENEA S.A. oraz emerytów i rencistów tej Grupy, stąd tworzenie rezerwy na rzecz pracowników spoza grupy jest bezzasadne.

42. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy

Sprzedaż energii elektrycznej w ciągu roku podlega wahaniom sezonowym. Sprzedaż energii znacznie wzrasta w miesiącach zimowych i spada w miesiącach letnich. Uzależnione jest to od temperatury otoczenia oraz długości dnia. Zakres tych wahań wyznaczają niskie temperatury oraz krótsze dni zimą oraz wyższe temperatury i dłuższe dni latem. Sezonowość sprzedaży energii w znacznie większym stopniu dotyczy drobnych odbiorców (stanowią oni 49 % wartości sprzedaży), aniżeli odbiorców z sektora przemysłowego.

43. Zakup energii wytworzonej w skojarzeniu z wytwarzaniem ciepła

Pod względem sposobu realizacji obowiązków wynikających z przyjętego sposobu wsparcia źródeł wytwarzających energię elektryczną wytwarzaną w skojarzeniu z wytwarzaniem ciepła w Polsce, rok 2007 był rokiem szczególnym. Zgodnie z ustawą Prawo energetyczne wraz z aktami wykonawczymi, Grupa zobowiązana była do wspierania produkcji energii elektrycznej wytwarzanej w skojarzeniu z wytwarzaniem ciepła poprzez nabywanie energii elektrycznej oraz nabywanie i umarzanie świadectw pochodzenia energii z tego typu źródeł lub uiszczenie opłaty zastępczej.

W 2007 roku Grupa realizowała zakup ze wszystkich źródeł produkujących i oferujących energię elektryczną wytwarzaną w skojarzeniu z ciepłem przyłączonych do jej sieci. Dodatkowo w tym okresie Grupa uzupełniła ten zakup transakcjami zawartymi z podmiotami nieprzyłączonymi do sieci Grupy. Na podstawie składanych ofert ENEA S.A., kierując się wytycznymi Prezesa URE w zakresie poziomu cen, jakie Jednostka Dominująca może przenieść w taryfie, planami w zakresie sprzedaży odbiorcom końcowym oraz planami w zakresie generacji lokalnej źródeł „skojarzonych” zawarła umowy, które pozwalały jej zrealizować ustawowy obowiązek. Szczegółowe rozwiązania prawne wprowadzane w trakcie roku uniemożliwiły jednostce dominującej uzupełnienie niedoborów w II półroczu 2007 r. a działania podjęte w II kwartale nie przyniosły zamierzonych efektów ze względu na znikomą podaż tego rodzaju energii w miesiącach letnich.

Podsumowując należy stwierdzić, iż Grupa wykonała ustawowy obowiązek w 88,29%, osiągając udział 13,42% zakupionej energii „czerwonej” w sprzedaży do odbiorców końcowych, ponadto dołożyła należytej staranności celem wykonania przedmiotowego obowiązku zakupu: zakupiła całość energii wytworzonej w skojarzeniu z wytwarzaniem ciepła i oferowanej przez elektrociepłownie przyłączone do jej sieci oraz podjęła działania zmierzające do uzupełnienia brakującej do spełnienia przedmiotowego obowiązku energii także od źródeł nie przyłączonych do sieci elektroenergetycznej.

W II półroczu 2007 r. w miejsce dotychczasowych rozwiązań, wprowadzono obowiązek nabycia i umorzenia świadectw pochodzenia energii elektrycznej z kogeneracji wytworzonej w źródłach opalanych paliwem gazowym lub o mocy przyłączeniowej poniżej 1 MW, oraz obowiązek nabycia i umorzenia świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonej w wysokosprawnej kogeneracji w źródłach innych niż wymienione wcześniej lub poniesienia opłaty zastępczej.

Obowiązek ten zgodnie z przepisami prawa Jednostka Dominująca zrealizowała do dnia 31 marca 2008 r. w części poprzez umorzenie nabytych świadectw pochodzenia i w części poprzez poniesienie opłaty zastępczej.

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

44. Zobowiązania warunkowe oraz postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

44.1. Postępowania toczące się przed sądami powszechnymi

Postępowania z powództwa Grupy

Postępowania wszczynane przed sądami powszechnymi z powództwa ENEA S.A. dotyczą dochodzenia należności z tytułu dostarczania energii elektrycznej (tzw. sprawy za energię) oraz dochodzenia należności z innych tytułów – nielegalnego poboru energii elektrycznej, przyłączy do sieci i innych usług specjalistycznych wykonywanych przez jednostkę dominującą (tzw. sprawy za nie-energię).

Postępowania wszczynane przed sądami powszechnymi z powództwa Elektrowni „Kozienice” S.A. dotyczą przede wszystkim dochodzenia należności z tytułu niedotrzymania umów spedycyjnych oraz z tytułu dostarczania energii elektrycznej (tzw. sprawy za energię).

Na dzień 31 grudnia 2007 r. przed sądami powszechnymi toczyło się łącznie 6 775 spraw z powództwa Grupy na łączną kwotę 40 582 tys. zł. (odpowiednio na 31 grudnia 2006 i 2005 toczyło się 5 145 i 11 367 spraw o łącznej wartości 14 583 tys. zł i 65 045 tys. zł).

Wynik żadnej ze spraw nie jest istotny dla wyniku finansowego Grupy Kapitałowej.

Postępowania przeciwko Grupie

Postępowania przeciwko Grupie wszczynane są zarówno z powództwa zarówno osób fizycznych, jak i prawnych.

Dotyczą one m.in. kwestii takich jak: odszkodowania za przerwy w dostawach energii, ustalenie, czy miał miejsce nielegalny pobór energii oraz odszkodowania za korzystanie przez Grupę z nieruchomości, na których znajdują się urządzenia elektroenergetyczne. Za szczególnie istotne Grupa uznaje powództwa dotyczące bezumownego korzystania z nieruchomości niebędących własnością Grupy (patrz punkt 44.4).

Postępowania przeciwko Elektrowni „Kozienice” S.A. dotyczą m.in. kwestii takich jak: roszczenia o opłatę przewoźnego, przywrócenia do pracy oraz odszkodowania z tytułu ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji przysługującego pracownikom w wyniku komercjalizacji Elektrowni „Kozienice” S.A.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku przed sądami powszechnymi toczyło się łącznie 185 spraw przeciwko Grupie na łączną kwotę 19 579 tys. zł (odpowiednio na 31 grudnia 2006 i 2005 toczyło się 254 i 197 spraw o łącznej wartości 16 162 tys. zł i 7 882 tys. zł). Rezerwy związane z tymi sprawami sądowymi prezentowane są w punkcie 25.

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

44.2. Postępowania arbitrażowe

Na dzień 31 grudnia 2007 r. przed organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych toczyło się jedno postępowanie. Wyrokiem z dnia 29 stycznia 2008 r. Krajowa Izba Odwoławcza w Warszawie w sprawie sygn. KIO/UZP 113/07, po rozpoznaniu odwołania wniesionego przez Fabrykę Aparatury Pomiarowej "PAFAL" S.A. w Świdnicy od rozstrzygnięcia przez zamawiającego ENEA Operator Sp. z o.o. w Poznaniu protestu z dnia 13 grudnia 2007 r., orzekła w ten sposób, że uwzględniła odwołanie spółki "PAFAL" i unieważniła postępowanie ENEA Operator Sp. z o.o. o udzielenie zamówienia publicznego prowadzonego w trybie niepublicznym, którego przedmiotem była "dostawa nielegalizowanych liczników energii elektrycznej i zegarów sterujących".

Wyrok nie ma wpływu na sytuację finansową Grupy.

44.3. Postępowania toczące się przed organami administracji publicznej

W dniu 13 lutego 2008 roku Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wszczął z urzędu postępowanie antymonopolowe w związku z podejrzeniem nadużywania przez ENEA S.A. z siedzibą w Poznaniu pozycji dominującej na lokalnym rynku obrotu energią elektryczną, obejmującym obszar województw: wielkopolskiego, zachodniopomorskiego, lubuskiego i kujawsko-pomorskiego poprzez bezprawne obciążenie odbiorców dwukrotną opłatą abonamentową za miesiąc styczeń 2008 r., co zdaniem Prezesa UOKiK może stanowić naruszenie art. 9 ust. 1 ustawy z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2007 r. nr 50, poz. 331 z późn. zm.). W dniu 3 marca 2008 r. ENEA S.A. złożyła odpowiedź na postanowienie o wszczęciu postępowania antymonopolowego, w którym ustosunkowała się do postawionych w postanowieniu zarzutów.

Ze względu na charakter działalności Grupy na dzień 31 grudnia 2007 roku toczyło się wiele postępowań przed organami administracji publicznej.

Zdecydowana większość spośród tych postępowań wszczynana jest na wniosek Grupy, która występuje do stosownych organów administracyjnych m.in. o:

- wszczęcie egzekucji administracyjnej w celu odzyskania należności za nielegalny pobór energii elektrycznej,
- uzyskanie pozwolenia na budowę zarówno nowych obiektów, jak i modernizację istniejących,
- uzyskanie zezwolenia na zajęcie pasa drogowego przez urządzenia elektroenergetyczne,
- ustalenie stawek opłat za użytkowanie wieczyste gruntów,
- wydzielenie gruntów pod urządzenia elektroenergetyczne.

Część postępowań ma również charakter postępowań skargowych wnoszonych do organów administracji rządowej i samorządowej czy sądów administracyjnych w związku z decyzjami wydanymi w wyżej wskazanych sprawach.

Wynik tych postępowań nie ma wpływu na wyniki finansowe Grupy.

Charakter działalności ENEA Operator Sp. z o.o. (działanie na rynku regulowanym w warunkach monopolu) powoduje, iż w stosunku do Spółki toczy się również szereg postępowań wszczynanych przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki i Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wnioski odbiorców energii elektrycznej, których Grupa obsługuje.

Prezes Urzędu Regulacji Energetyki jako centralny organ administracji rządowej powołany do regulowania działalności przedsiębiorstw energetycznych rozstrzyga spory dotyczące odmowy zawarcia umowy o przyłączenie do sieci, umowy świadczenia usług przesyłowych oraz ustalenia treści w/w umów.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku prowadził on przeciwko Grupie szereg postępowań wyjaśniających i administracyjnych.

Wynik tych postępowań nie będzie miał istotnego wpływu na wyniki finansowe Grupy.

Noty przedstawione na stronach F-12 – F-84 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

44.4. Ryzyko związane ze stanem uregulowania sytuacji prawnej nieruchomości wykorzystywanych przez Grupę

Ryzyko związane ze stanem uregulowania sytuacji prawnej nieruchomości wykorzystywanych przez spółkę Grupę wynika z faktu, że Grupa nie dla wszystkich obiektów posiada tytuł prawny do korzystania z gruntów, na których są usytuowane sieci przesyłowe oraz związane z nimi urządzenia. W przyszłości Grupa może być zobowiązana do ponoszenia kosztów z tytułu bezumownego korzystania z nieruchomości. Istnieje ryzyko wszczęcia postępowań przeciwko Grupie, zmierzających do uniemożliwienia jej dalszego korzystania z tych nieruchomości.

Możliwość utraty majątku w tym przypadku jest znikoma. Brak uregulowanego stanu prawnego nieruchomości pod urządzeniami energetycznymi nie stanowi ryzyka utraty majątku przez Grupę, a jedynie powoduje zagrożenie powstania dodatkowych kosztów związanych z żądaniem wypłaty odszkodowań za tzw. bezumowne korzystanie z gruntu, czynszu dzierżawnego lub wyjątkowo, w pojedynczych przypadkach z żądaniem związanymi ze zmianą lokalizacji obiektu (przywrócenie gruntu do stanu pierwotnego).

Roszczenia kierowane w stosunku do Grupy mają mieć w tym przypadku charakter roszczeń o zapłatę (odszkodowanie za bezumowne korzystanie z nieruchomości, za zmniejszenie wartości nieruchomości, za utracone pożytki) oraz roszczeń o zaniechanie naruszeń posiadania (żądanie usunięcia urządzenia).

Rozstrzygnięcia zapadające w tych sprawach są o tyle istotne, że w znaczący sposób wpływają zarówno na kształtowanie postępowania Grupy wobec osób zgłaszających roszczenia przedsądowe w związku z urządzeniami zlokalizowanymi na ich nieruchomościach w przeszłości, jak i na sposób regulowania stanu prawnego tych urządzeń w przypadku nowych inwestycji.

Grupa utworzyła rezerwę na wszystkie zgłoszone roszczenia właścicieli nieruchomości, przy których znajdują się sieci przesyłowe i urządzenia z nimi związane (nota 25).

Grupa nie tworzy rezerwy na potencjalne niezgłoszone roszczenia właścicieli gruntów o nieuregulowanym statusie korzystania z tych gruntów. Potencjalne kwoty roszczeń z tego tytułu mogą być istotne dla Grupy, biorąc pod uwagę powierzchnię gruntów o nieuregulowanym statusie prawnym, przez które przebiegają sieci przesyłowe Grupy oraz związane z nimi urządzenia. Grupa nie posiada ewidencji oraz znajomości ich statusu prawnego i w związku z tym nie jest w stanie wiarygodnie oszacować maksymalnej kwoty potencjalnych roszczeń z tytułu bezumownego korzystania z obcych gruntów.

44.5. Ryzyko związane z partycypacją w kosztach korzystania z gruntów leśnych będących w zarządzie Lasów Państwowych na potrzeby linii elektroenergetycznych

Z powodu braku uregulowań prawnych na dzień 31 grudnia 2007 r. nie zostały ujęte w księgach rezerwy na potencjalne roszczenia z tytułu korzystania z gruntów leśnych będących w zarządzie Lasów Państwowych na potrzeby linii elektroenergetycznych stanowiących własność Grupy. W dniu 29 listopada 2006 r. odbyło się spotkanie zainicjowane przez Ministra Środowiska z udziałem przedstawicieli Lasów Państwowych, Ministerstwa Skarbu Państwa, PSE-Operator Sp. z o.o. oraz reprezentującego interes spółek dystrybucyjnych Polskiego Towarzystwa Przesyłu i Rozdziału Energii Elektrycznej. Propozycja Lasów Państwowych zmierzająca do zawierania umów dzierżawy terenów pod liniami nie została przyjęta i uznano za konieczność wypracowanie rozwiązania systemowego na gruncie stosownych zmian legislacyjnych. Oszacowanie wartości rezerwy na partycypowanie w kosztach Lasów Państwowych z tytułu podatku od nieruchomości od gruntów Skarbu Państwa na dzień dzisiejszy nie jest możliwe. Biorąc pod uwagę powierzchnię gruntów, ewentualne zobowiązania z tego tytułu mogą być istotne.

Niezależnie od wspomnianych powyżej działań w celu systemowego uregulowania stosunków prawnych nieruchomości Lasów Państwowych, pojedyncze nadleśnictwa zgłosiły roszczenia wobec Grupy o odszkodowania z tytułu bezumownego korzystania z gruntów przez Grupę. Roszczenia te są ujęte w rezerwie, o której mowa w notcie 25.

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)***45. Prawa do emisji CO₂**

Na dzień 31 grudnia 2007 r. stan praw do emisji dwutlenku węgla kształtował się następująco:

<i>w tysiącach ton</i>	Ilość
Prawa do emisji CO ₂ na rok 2007	
przeniesione z poprzedniego okresu	247
Przyznane	10 539
Wykorzystane	(10 547)
Zakupione	175
Sprzedane	(400)
	14

W nocy przedstawiono transakcje związane z prawami do emisji CO₂ w Elektrowni "Kozienice" S.A. za cały rok 2007, należy jednak zaznaczyć, iż Spółka ta należy do Grupy od 10 października 2007 r.

Spodziewany wzrost ograniczeń w zakresie redukcji emisji CO₂ w 2008 r. i latach następnych może w istotny sposób wpłynąć na rentowność działalności Grupy.

46. Nabycie jednostek zależnych

W dniu 10 października 2007 r. Skarb Państwa w zamian za objęte akcje wniósł aportem 100% akcji Elektrowni "Kozienice" S.A., których wartość godziwa wyniosła 3.432.800.000 zł. Różnica pomiędzy wartością nominalną wyemitowanych akcji a wartością godziwą objętych akcji Elektrowni "Kozienice" S.A., pomniejszona o 515 milionów złotych zobowiązań z tytułu ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji, została ujęta w kapitałach ENEA S.A., jako nadwyżka ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji, która została w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym skorygowana o różnicę pomiędzy wartością emisyjną wyemitowanych akcji a wartością księgową aktywów netto Elektrowni "Kozienice" S.A.

W wyniku nabycia akcji spółki Elektrownia "Kozienice" S.A. w zamian za wyemitowane akcje ENEA S.A. nabyto następujące kategorie aktywów i zobowiązań, które ujęte zostały w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym według wartości bilansowej co prezentuje poniższa tabela:

	Wartość bilansowa na dzień nabycia 10.10.2007
Rzeczowe aktywa trwałe	2 640 630
Wartości niematerialne i prawne	22 267
Zapasy	101 302
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	175 179
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	362 186
Pozostałe aktywa	248 692
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	(443 656)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(233 452)
Zobowiązania z tytułu ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji	(514 920)
Pozostałe zobowiązania	(430 524)
Wartość księgową aktywów netto	<u>1 927 704</u>
Cena nabycia	3 432 800
Nadwyżka ceny nabycia nad wartością księgową aktywów netto	1 505 096

Z uwagi na to, że transakcja miała miejsce pomiędzy podmiotami podlegającymi wspólnej kontroli została rozliczona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zgodnie z notą 2.3.

Noty przedstawione na stronach F-12 – F-84 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

47. Zdarzenia po dacie bilansu

47.1. Szkody powstałe w wyniku warunków pogodowych

W kwietniu 2008 r. na terenie działania Oddziału Dystrybucji Szczecin na skutek złych warunków atmosferycznych doszło do przeciążeń mechanicznych sieci elektroenergetycznych. W wyniku uszkodzeń nastąpiła wielogodzinna przerwa w dostawie energii elektrycznej. Ustalenia dokonane przez ENEA Operator Sp. z o.o. wspólnie z PSE-Operator S.A. w zakresie okoliczności wystąpienia szkody wskazują, iż awaria powstała na skutek działania siły wyższej. Obecnie trwa odrębne postępowanie prowadzone z udziałem ubezpieczycieli zaangażowanych w ubezpieczenie OC z tytułu szkód wyrządzonych przez działalność spółki osobom trzecim w zakresie potwierdzenia przyczyn wystąpienia wymienionych powyżej uszkodzeń.

ENEA Operator Sp. z o.o. zgłosiła do ubezpieczyciela 19 szkód majątkowych (uszkodzenie linii 110 kV, SN i nN oraz stacji transformatorowych SN/nN). Szacunkowa wartość szkód wynosi 7.205 tys. zł. Zgodnie z zawartymi przez ENEA Operator Sp. z o.o. polisami ubezpieczeniowymi, udział własny ubezpieczonego w szkodach majątkowych wynosi 20%.

Jednocześnie do dnia zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do ubezpieczyciela spółki ENEA Operator Sp. z o.o. zgłoszono 174 roszczenia osób trzecich (uszkodzenia sprzętu AGD, RTV, straty w produktach żywnościowych, zniszczenie mienia w wyniku usuwania skutków szkody itp.), których łączna szacunkowa wartość wynosi 3.222 tys. zł.

Jednocześnie w związku z zaistniałą sytuacją Prezes URE podjął działania mające na celu wyjaśnienie okoliczności i przyczyn powstania tej awarii. W ramach tych działań Prezes URE m.in. wezwał ENEA Operator Sp. z o.o. do przedstawienia szczegółowych informacji na temat zdarzenia, w tym przyczyn wystąpienia awarii, przebiegu zdarzenia, zakresu awarii oraz jej skutków dla funkcjonowania krajowego systemu elektroenergetycznego, a także informacji dotyczących stanu technicznego urządzeń i linii elektroenergetycznych, które uległy uszkodzeniu. Ponadto, zażądał wskazania działań podjętych w celu usunięcia skutków awarii.

Uzyskane informacje analizowane będą pod kątem wypełniania przez Spółkę obowiązku utrzymania zdolności urządzeń, instalacji i sieci do realizacji zaopatrzenia w energię elektryczną w sposób ciągły i niezawodny, przy zachowaniu obowiązujących wymagań jakościowych. Ewentualne stwierdzenie niedopełnienia tego obowiązku będzie stanowiło podstawę wszczęcia postępowania o ukaranie Spółki karą pieniężną zgodnie z art. 56 ust. 1 pkt 12 ustawy – Prawo energetyczne.

47.2. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego

Zgodnie z uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 23 lipca 2007 r. został podwyższony kapitał zakładowy ENEA S.A. o kwotę 126 625 657 zł w drodze emisji 126 625 657 akcji zwykłych imiennych serii „K” o wartości nominalnej 1 zł każda i cenie emisyjnej 27,11 zł. W dniu 10 października 2007 r. Skarb Państwa w zamian za objęte akcje wniósł aportem 100% akcji Elektrowni ”Kozienice” S.A., których wartość godziwa wyniosła 3.432.800.000 zł. Rejestracja podwyższenia kapitału w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła w dniu 30 stycznia 2008 r.

47.3. Zobowiązania z tytułu ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji – Elektrownia ”Kozienice” S.A.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego 2 168 pracowników Elektrowni ”Kozienice” S.A. zadeklarowało, że skorzysta z ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji. Związana z tym faktem przewidywana wartość ekwiwalentu, który zostanie wypłacony wynosi 290 878 tys. zł (zgodnie z opisem w nocie 19 kwota zobowiązań z tego tytułu ujęta w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyniosła 514 920 tys. zł). Pozostali uprawnieni pracownicy zdecydowali się zmienić prawo do ekwiwalentu na prawo do nieodpłatnego nabycia akcji ENEA S.A.

Noty przedstawione na stronach F-12 – F-84 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

47.4. Rozpoczęcie rozmów w sprawie nabycia Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.

W 2008 roku Spółka rozpoczęła rozmowy z zarządcą masy upadłości Elektrim S.A. w sprawie nabycia 45,95% akcji Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. (ZE PAK). Złożenie przez Grupę oferty wiąże się jednak ze spełnieniem szeregu warunków, w tym między innymi, przeprowadzenia satysfakcjonującego badania stanu prawnego, finansowego, podatkowego, technicznego, środowiskowego i operacyjnego ZE PAK i jego grupy kapitałowej, uzgodnienia wszystkich warunków umowy sprzedaży oraz satysfakcjonującego rozwiązania kwestii roszczeń złożonych przez wierzycieli Elektrim S.A. do akcji ZE PAK. Do dnia zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, żadne wiążące decyzje nie zostały podjęte.

48. Korekty wcześniej publikowanych sprawozdań finansowych

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wprowadzono następujące korekty wcześniej publikowanych sprawozdań finansowych:

48.1. Utworzenie rezerwy na odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych dla emerytów

Ze względu na fakt, iż zgodnie z Zakładowym Układem Zbiorowym Pracy, Grupa nalicza Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych dla byłych pracowników po okresie zatrudnienia, utworzono w 2007 r. rezerwę na koszty odpisów z tego tytułu, w wyniku czego skorygowano wartość długoterminowych i krótkoterminowych zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r. łącznie odpowiednio o 9 000 tys. zł i 8 260 tys. zł. Jednocześnie zwiększono wartość kosztów świadczeń pracowniczych w 2006 r. i w 2005 r. odpowiednio o 740 tys. zł i 748 tys. zł. Efektem powyższej zmiany było utworzenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynoszące na dzień 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r. odpowiednio 1 710 tys. zł i 1.569 tys. zł.

Powyższa korekta spowodowała spadek wskaźnika zysku na akcję za lata kończące się dnia 31 grudnia 2006 r. oraz dnia 31 grudnia 2005 r. o 0,003 zł na akcję.

48.2. Kompensata aktywów i zobowiązań z tytułu Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dokonano kompensaty należności z tytułu pożyczek udzielonych pracownikom z ZFŚS oraz środków pieniężnych należących do ZFŚS z wartością funduszu utworzonego na ten cel, a wykazywanego pierwotnie w zobowiązaniach Grupy. W związku z powyższym wartość krótkoterminowych należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych została pomniejszona na dzień 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r. odpowiednio o 24 378 tys. zł i 21 043 tys. zł, wartość środków pieniężnych została pomniejszona na dzień 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r. odpowiednio o 885 tys. zł i 2 634 tys. zł, natomiast wartość krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań została pomniejszona na dzień 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r. odpowiednio o 25 263 tys. zł i 23 677 tys. zł.

Powyższa korekta nie ma wpływu na wartość wskaźnika zysku na akcję.

48.3. Rezerwa na opłatę systemową do PSE – Operator Sp. z o.o.

Ze względu na fakt, iż koszty opłat systemowych (przesyłowych) ponoszonych na rzecz PSE – Operatora Sp. z o.o. rozliczane są na podstawie zafakturowanej sprzedaży energii do odbiorców finalnych, a Grupa ujmuje w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym danego okresu również naliczoną niezafakturowaną sprzedaż na koniec okresu sprawozdawczego, konieczne jest utworzenie rezerwy na koszty opłaty systemowej odpowiadającej energii sprzedanej, a niezafakturowanej do dnia bilansowego. Grupa utworzyła wspomnianą rezerwę na dzień 31 grudnia 2007 r. oraz dokonała korekt poprzednich

Noty przedstawione na stronach F-12 – F-84 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

okresów prezentowanych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Grupa zwiększyła wartość krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych na dzień 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r. odpowiednio o 15 505 tys. zł i 18 749 tys. zł. Koszty usług przesyłowych za rok kończący się dnia 31 grudnia 2006 r. zostały pomniejszone o 3 244 tys. zł, natomiast za rok kończący się dnia 31 grudnia 2005 r. wartość ta została powiększona o 2 049 tys. zł. Efektem powyższej zmiany było utworzenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 31 grudnia 2006 r. i na dzień 31 grudnia 2005 r. w wysokości odpowiednio 2 946 tys. zł i 3 562 tys. zł.

Powyższa korekta spowodowała wzrost wskaźnika zysku na akcję na dzień 31 grudnia 2006 r. o 0,01 zł na akcję, natomiast na dzień 31 grudnia 2005 r. wskaźnik ten spadł o 0,01 zł na akcję.

48.4. Kapitał z wiązany z płatnościami w formie akcji

Pracownicy Grupy ENEA S.A. na podstawie Ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 r. o Komerccjalizacji i Prywatyzacji (Ustawa o Komerccjalizacji i Prywatyzacji), są uprawnieni do bezpłatnego nabycia 15% akcji Jednostki Dominującej (nota19).

Zgodnie z MSSF 2 koszt takiego programu powinien być rozpoznany w okresie, w którym odbywa się świadczenia pracy przez Uprawnionych Pracowników. Koszt świadczenia pracy jest ustalany na Dzień Przyznania to jest na dzień, w którym wszystkie istotne warunki przydziału akcji dla pracowników zostaną ustalone.

Wartość programu akcji pracowniczych została ustalona na podstawie aktualnej na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wyceny akcji ENEA S.A., którego wartość wynosi 901 milionów złotych (z wyłączeniem Uprawnionych Pracowników Elektrowni „Kozienice” S.A.). Grupa rozpoznała całkowity koszt programu według wyżej podanej wartości godziwej akcji ENEA S.A. jako korektę lat poprzednich w kapitałach najwcześniejszego prezentowanego okresu w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym to jest na dzień 1 stycznia 2005 r. Grupa uznała, iż dokonywanie szacunków dotyczących przewidywanego terminu Dnia Przyznania jak i wartości akcji ENEA S.A. na ten dzień dla 1 stycznia 2005 r., tj. dla bilansu otwarcia prezentowanego w niniejszym sprawozdaniu finansowym jest niepraktyczne i obarczone znacznym ryzykiem błędu, którego skutki ujęte byłyby w wynikach finansowych za okres prezentowane w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Powyższa korekta nie ma wpływu na wartość wskaźnika zysku na akcję.

Raport o niezbadanych skonsolidowanych informacjach finansowych pro forma

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA O NIEZBADANYCH SKONSOLIDOWANYCH INFORMACJACH FINANSOWYCH PRO FORMA

Do Zarządu ENEA S.A.

Niniejszy raport dotyczy niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych pro forma Grupy Kapitałowej ENEA S.A. („Grupa”), na które składają się niezbadany skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r., niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma dotyczące segmentów działalności za rok kończący się 31 grudnia 2007 r. oraz noty objaśniające („niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma”), sporządzonych w oparciu o zasady przedstawione w punkcie 1.3 załączonych niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych pro forma, wyłącznie dla zilustrowania, w jaki sposób nabycie 100% akcji Elektrowni „Kozienice” S.A., przez ENEA S.A. mogłoby wpłynąć na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, przygotowane w oparciu o zasady (politykę) rachunkowości stosowane przez Grupę w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 roku.

Ze względu na swój charakter, informacje finansowe pro forma odnoszą się do hipotetycznej sytuacji i dlatego nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej oraz wyniku finansowego Grupy, gdyby transakcja lub zdarzenie nastąpiło na początku okresu sprawozdawczego.

Zarząd ENEA S.A. jest odpowiedzialny za przygotowanie niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych pro forma zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dziennik Urzędowy Unii Europejskiej L.04.149.1 z późniejszymi zmianami) („Rozporządzenie 809”).

Naszym zadaniem, zgodnie z wymogami zawartymi w punkcie 7 Załącznika II do Rozporządzenia 809, jest wyrażenie wniosku o właściwym opracowaniu niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych pro forma. Dla celów niniejszego raportu nie uaktualnialiśmy wcześniej wydanych opinii lub raportów dotyczących sprawozdań finansowych wykorzystanych do opracowania niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych pro forma, jak również nie ponosimy odpowiedzialności za te opinie lub raporty, za wyjątkiem odpowiedzialności wobec osób, do których te opinie i raporty były przez nas adresowane w dniu ich wydania.

Nasze prace przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 *“Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych ”* oraz normy nr 5 wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Wykonane prace dla potrzeb przygotowania niniejszego raportu, które nie obejmowały niezależnego badania źródłowych informacji

finansowych, w tym ich korekt do zasad (polityki) rachunkowości Grupy oraz założeń do niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych pro forma zaprezentowanych w notach objaśniających, polegały przede wszystkim na: porównaniu nieskorygowanych informacji finansowych z dokumentacją źródłową, rozważeniu dowodów potwierdzających korekty pro forma oraz omówieniu niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych pro forma z Zarządem ENEA S.A. Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że załączone niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały właściwie opracowane na wskazanej podstawie oraz że podstawa ta jest spójna z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Grupę.

Naszym zdaniem, niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały właściwie opracowane na podstawie wskazanej w punkcie 1.3. załączonych niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych pro forma i podstawa ta jest spójna z zasadami (polityką) rachunkowości przedstawionymi w notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 roku.

Niniejszy raport jest wymagany przez Rozporządzenie 809 i wydajemy go tylko i wyłącznie w celu spełnienia tego obowiązku.

.....
Biegły rewident nr 10176/7521
Michał Karwatka

.....
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 90061/7541
Marek Gajdziński, Członek Zarządu

Poznań, 3 czerwca 2008 r.

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Niezbadaone skonsolidowane informacje finansowe pro forma
za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku

**ZATWIERDZENIE NIEZBADANYCH SKONSOLIDOWANYCH
INFORMACJI FINANSOWYCH PRO FORMA**

Zarząd ENEA S.A. zatwierdził niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma Grupy Kapitałowej ENEA S.A. sporządzone na dzień 31 grudnia 2007 roku i za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku.

Niezbadaone skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Emitenta przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r., to jest zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF UE”).

Prezes Zarządu Paweł Mortas

Członek Zarządu Renata Czech

Członek Zarządu Marek Hermach

Członek Zarządu Czesław Koltermann

Członek Zarządu Zbigniew Piętka

Poznań, 3 czerwca 2008 roku

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma
za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku

1. Wprowadzenie

1.1. Opis transakcji

Niniejsze niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały przygotowane w związku z nabyciem przez Emitenta 100 % akcji Elektrowni „Kozienice” S.A. Dnia 23 lipca 2007 roku uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ENEA S.A. podwyższony został kapitał zakładowy Emitenta w drodze emisji akcji, które zostały objęte przez Skarb Państwa poprzez wniesienie aportem akcji spółki Elektrownia „Kozienice” S.A. W dniu 10 października 2007 roku nastąpiło przeniesienie wszystkich akcji będących w posiadaniu przez Skarb Państwa na rzecz ENEA S.A. Na ten dzień Emitent stał się właścicielem walorów reprezentujących łącznie 100% praw z akcji w nabytej spółce („Transakcja”).

1.2. Cel sporządzenia niezbadanych skonsolidowanych informacji pro forma

Niniejsze niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały przygotowane w celu pokazania, jaki wpływ na wyniki finansowe Emitenta miałyby Transakcja, gdyby jej realizacja nastąpiła w dniu rozpoczęcia się okresu pro forma, czyli 1 stycznia 2007 roku.

Wymóg zamieszczenia informacji finansowych pro forma wynika z art. 5 Rozporządzenia Komisji (WE) Nr 809/2004 („Rozporządzenie 809”).

Niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały przygotowane zgodnie z zasadami opisanymi w Rozporządzeniu 809 oraz rekomendacjami CESR w sprawie spójnej implementacji Rozporządzenia 809 (CESR/05-054b).

Niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały przygotowane tylko i wyłącznie w celach ilustracyjnych i ze względu na swój hipotetyczny charakter nie przedstawiają rzeczywistego wyniku finansowego Emitenta.

1.3. Podstawa i zasady sporządzania niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych pro forma

Niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma przygotowano zgodnie z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Emitenta przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 roku, przygotowanego zgodnie z MSSF UE.

Zamieszczone w Prospekcie niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku, zostały sporządzone na podstawie:

- skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ENEA S.A. sporządzonego na dzień 31 grudnia 2007 roku i za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku zgodnie z MSSF UE i zamieszonego w Prospekcie na stronach od F-3 do F-84;
- sprawozdania finansowego spółki Elektrownia „Kozienice” S.A. sporządzonego na dzień 31 grudnia 2007 roku i za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku zgodnie z MSSF UE i zamieszonego w Prospekcie na stronach od F-95 do F-158.

W celu przygotowania niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych pro forma nieskorygowane historyczne informacje finansowe pozyskane z powyższych historycznych sprawozdań finansowych zostały skorygowane o korekty pro forma opisane w nocie 4.

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Niebadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku (w tys. złotych)

2. Niebadany skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma za okres zakończony dnia 31 grudnia 2007 r.

	Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej ENEA S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku	Rachunek zysków i strat Elektrowni "Kozienice" S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku	Wyłączenie niebadanego rachunku zysków i strat Elektrowni "Kozienice" S.A. za okres od 10 października do 31 grudnia 2007 roku (nota 4)	Korekty pro forma (nota 4)	Niebadany skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku
Przychody ze sprzedaży	5 508 919	1 892 787	(501 867)	(375 209)	6 524 630
Podatek akcyzowy	(63 115)	(229 718)	63 115	-	(229 718)
Przychody ze sprzedaży netto	5 445 804	1 663 069	(438 752)	(375 209)	6 294 912
Pozostałe przychody operacyjne	69 020	20 988	(13 223)	-	76 785
Amortyzacja	(470 557)	(224 485)	56 919	-	(638 123)
Koszty świadczeń pracowniczych	(626 981)	(202 264)	44 569	-	(784 676)
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	(467 631)	(1 059 576)	293 363	140 170	(1 093 674)
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	(2 644 120)	-	-	234 579	(2 409 541)
Usługi przesyłowe	(806 395)	(3 264)	887	-	(808 772)
Inne usługi obce	(187 831)	(95 438)	26 467	460	(256 342)
Podatki i opłaty	(154 539)	(61 600)	16 816	-	(199 323)
Strata ze sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	(7 149)	(2 368)	1 189	-	(8 328)
Pozostałe koszty operacyjne	(73 280)	(15 148)	17 067	-	(71 361)
Zysk operacyjny	76 341	19 914	5 302	-	101 557
Koszty finansowe	(12 387)	(26 885)	7 972	-	(31 300)
Przychody finansowe	44 982	44 313	(14 794)	-	74 501
Udział w (stratach)/zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	147	-	-	-	147
Zysk przed opodatkowaniem	109 083	37 342	(1 520)	-	144 905
Podatek dochodowy	412 593	(6 300)	257	-	406 550
Zysk (strata) po opodatkowaniu	521 676	31 042	(1 263)	-	551 455
Z tego:					
przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	521 514	31 042	(1 263)	-	551 293
przypadający na udziały mniejszości	162	-	-	-	162

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma
za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku

(w tys. złotych)

3. Niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma dotyczące segmentów działalności za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2007 r.

Historyczne nieskorygowane skonsolidowane segmenty działalności Grupy Kapitałowej ENEA S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r.

	Obrót	Dystrybucja	Wytwarzanie	Pozostała działalność	Wyłączenia	Razem
Sprzedaż na zewnątrz	2 614 661	2 206 634	332 583	291 926	-	5 445 804
Sprzedaż między segmentami	147 602	277	151 596	387 188	(686 663)	-
Przychody ogółem	2 762 263	2 206 911	484 179	679 114	(686 663)	5 445 804
Koszty ogółem	(2 688 666)	(2 130 928)	(472 385)	(640 929)	679 790	(5 253 118)
Wynik segmentu	73 597	75 983	11 794	38 185	(6 873)	192 686
Nieprzypisane koszty całej Grupy (koszty zarządu)						(116 345)
Zysk operacyjny						76 341

Historyczny nieskorygowany rachunek zysków i strat Elektrowni "Kozienice" S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r.

	Obrót	Dystrybucja	Wytwarzanie	Pozostała działalność	Wyłączenia	Razem
Sprzedaż na zewnątrz			1 176 780			1 176 780
Sprzedaż między segmentami			486 289			486 289
Przychody ogółem			1 663 069			1 663 069
Koszty ogółem			(1 643 155)			(1 643 155)
Wynik segmentu			19 914			19 914
Nieprzypisane koszty całej Grupy (koszty zarządu)						-
Zysk operacyjny						19 914

Wyłączenie niezbadanego rachunku zysków i strat Elektrowni "Kozienice" S.A. za okres od 10 października do 31 grudnia 2007 r. (nota 4)

	Obrót	Dystrybucja	Wytwarzanie	Pozostała działalność	Wyłączenia	Razem
Sprzedaż na zewnątrz			(327 672)			(327 672)
Sprzedaż między segmentami			(111 080)			(111 080)
Przychody ogółem			(438 752)			(438 752)
Koszty ogółem			444 054			444 054
Wynik segmentu			5 302			5 302
Nieprzypisane koszty całej Grupy (koszty zarządu)						-
Zysk operacyjny						5 302

Korekty pro forma (nota 4)

	Obrót	Dystrybucja	Wytwarzanie	Pozostała działalność	Wyłączenia	Razem
Sprzedaż na zewnątrz					-	-
Sprzedaż między segmentami					(375 209)	(375 209)
Przychody ogółem					(375 209)	(375 209)
Koszty ogółem					375 209	375 209
Wynik segmentu						-
Nieprzypisane koszty całej Grupy (koszty zarządu)						-
Zysk operacyjny						-

Niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma dotyczące segmentów działalności za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r.

	Obrót	Dystrybucja	Wytwarzanie	Pozostała działalność	Wyłączenia	Razem
Sprzedaż na zewnątrz	2 614 661	2 206 634	1 181 691	291 926	-	6 294 912
Sprzedaż między segmentami	147 602	277	526 805	387 188	(1 061 872)	-
Przychody ogółem	2 762 263	2 206 911	1 708 496	679 114	(1 061 872)	6 294 912
Koszty ogółem	(2 688 666)	(2 130 928)	(1 671 486)	(640 929)	1 054 999	(6 077 010)
Wynik segmentu	73 597	75 983	37 010	38 185	(6 873)	217 902
Nieprzypisane koszty całej Grupy (koszty zarządu)						(116 345)
Zysk operacyjny						101 557

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma
za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku

4. Korekty pro forma

Dla celów niniejszych niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych pro forma, nieskorygowane historyczne informacje finansowe ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ENEA S.A. oraz sprawozdania finansowego Elektrowni „Kozienice” S.A. zostały skorygowane, aby pokazać, jaki wpływ na informacje finansowe przedstawione w Prospekcie mogłaby mieć Transakcja, gdyby jej realizacja nastąpiła na początku okresu pro forma. Dokonano następujących korekt pro forma do niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych pro forma:

- wyłączenie rachunku zysków i strat Elektrowni „Kozienice” S.A. za okres od 10 października do 31 grudnia 2007 r., który był ujęty w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej ENEA S.A. za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.,
- wyłączenie transakcji wzajemnych pomiędzy Grupą Kapitałową ENEA S.A. a Elektrownią „Kozienice” S.A. za okres od 1 stycznia 2007 r. do 10 października 2007 r.,
- zmiana klasyfikacji kosztów energii elektrycznej zakupionej na potrzeby sprzedaży w związku z ujednoczeniem zasad rachunkowości.

Powyższe korekty pro forma odnoszą się do hipotetycznej sytuacji i zostały dokonane tylko i wyłącznie w celach ilustracyjnych.

5. Rozliczenie Transakcji

5.1. Zasady (polityka) rachunkowości

Dla celów przygotowania niniejszych niezbadanych skonsolidowanych informacji finansowych pro forma zastosowano metodę rozliczenia łączenia się jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą według wartości księgowych.

Ponieważ jedynym akcjonariuszem zarówno Emitenta jak i Elektrowni „Kozienice” S.A. na dzień Transakcji był Skarb Państwa, zatem zgodnie z definicją MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” jednostki te stanowią tzw. jednostki znajdujące się pod wspólną kontrolą.

Transakcje połączenia jednostek pod wspólną kontrolą są wyłączone spod zakresu uregulowań standardów MSSF. W tej sytuacji, zgodnie z zaleceniem zawartym w MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”, wobec braku szczegółowych uregulowań wewnątrz MSSF, jednostka powinna sama opracować odpowiednie zasady rachunkowości dla tego typu transakcji.

Zgodnie z tym zaleceniem, Emitent przyjął politykę rachunkowości, polegającą na ujmowaniu takich transakcji według wartości księgowych w celu sporządzenia skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Przyjęte zasady rachunkowości są następujące:

Ujmowanie transakcji pod wspólną kontrolą według wartości księgowych

Jednostka przejmująca rozpoznaje aktywa i pasywa jednostki przejmowanej według ich bieżącej wartości księgowej, skorygowanej jedynie w celu ujednoczenia zasad rachunkowości łączonych jednostek. Wartość firmy oraz ujemna wartość firmy nie są rozpoznawane.

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Niezbadane skonsolidowane informacje finansowe pro forma
za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku

Ewentualna różnica między wartością księgową przejmowanych aktywów netto, a wartością godziwą kwoty zapłaty w formie wyemitowanych przez jednostkę instrumentów kapitałowych i/lub wydanych aktywów jest rozpoznawana w kapitale własnym Emitenta.

Przy zastosowaniu metody bazującej na wartościach księgowych, dane porównawcze, dotyczące prezentowanych okresów historycznych nie są przekształcane.

Powyższe zasady (polityka) rachunkowości w opinii Zarządu Emitenta, w najbardziej adekwatny sposób odpowiadają ujęciu połączeń jednostek pod wspólną kontrolą Grupy Kapitałowej ENEA S.A.

5.2. Ujęcie Transakcji w niezbadanych skonsolidowanych informacjach finansowych pro forma

W rezultacie Transakcji, Emitent rozpoznał aktywa i zobowiązania Elektrowni „Kozienice” S.A. według ich bieżących wartości księgowych na dzień Transakcji, to jest na dzień 10 października 2007 r. pozyskanych ze sprawozdań finansowych sporządzonych przy zastosowaniu tych samych zasad rachunkowości.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Akcjonariusza i Rady Nadzorczej Elektrowni „Kozienice” S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki Elektrownia „Kozienice” S.A. z siedzibą w Świerże Górne, gm. Kozienice, 26-900 Kozienice 1, obejmującego:

- bilanse sporządzone na dzień 31 grudnia 2007, 31 grudnia 2006 oraz 31 grudnia 2005 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazują odpowiednio sumę 3.335.996 tys. zł, 3.614.557 tys. zł oraz 3.671.957 tys. zł,
- rachunki zysków i strat za okresy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku oraz od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 wykazujące odpowiednio zysk netto w kwocie 13.271 tys. zł, 17.978 tys. zł oraz 28.607 tys. zł,
- zestawienia zmian w kapitale własnym za okresy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku oraz od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku od wykazujące odpowiednio zmniejszenie/zwiększenie/zwiększenie kapitału własnego o kwotę 959 tys. zł, 1.028 tys. zł oraz 19.607 tys. zł,
- rachunki przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku oraz od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykazujące odpowiednio zwiększenie/zmniejszenie/zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 245.733 tys. zł, 10.952 tys. zł oraz 5.102 tys. zł,
- noty, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne noty objaśniające.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Za wyjątkiem kwestii opisanej w następnym akapicie, badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późn. zmianami),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także ocenę stosowanej polityki rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Spółki znaczących szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji sprawozdania finansowego. Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

W Spółce w roku 2006 procedury kontrolne przeprowadzone przez Najwyższą Izbę Kontroli wykazały nieprawidłowości w przeprowadzaniu i rozliczaniu inwentaryzacji węgla w latach 2004 – 2006. Spółka ujęła nadwyżki inwentaryzacyjne w wysokości 16.016 tys. zł zidentyfikowane w trakcie kontroli w księgach roku 2006. Inwentaryzacja przeprowadzona na dzień 31 grudnia 2006 roku ujawniła kolejne nadwyżki inwentaryzacyjne węgla w wysokości 21.286 tys. zł, które również zostały ujęte w księgach roku 2006. Nie byliśmy w stanie zweryfikować wartości zapasów na dzień 1 stycznia 2005 roku i 31 grudnia 2005 roku oraz wpływu ewentualnych korekt zapasów na te dni na rachunek zysków i strat, rachunek przepływów pieniężnych oraz zestawienie zmian w kapitale własnym Spółki za rok 2005 i 2006.

W naszej opinii, za wyjątkiem skutków ewentualnych korekt, które mogłyby okazać się konieczne, gdybyśmy mogli zweryfikować wartość zapasów na dzień 1 stycznia 2005 roku oraz 31 grudnia 2005 roku, sprawozdanie finansowe Spółki Elektrownia Kozienice S.A. za lata obrotowe 2007, 2006 i 2005, zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach na podstawie prowadzonych zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości ksiąg rachunkowych i przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki na dzień i za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2007 roku, 31 grudnia 2006 roku i 31 grudnia 2005 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

.....
Piotr Sokołowski
Biegły rewident
nr ewid. 9752/7281

.....
osoby reprezentujące podmiot

.....
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 12 maja 2008 roku

ELEKTROWNIA „KOZIENICE” S.A.

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA LATA OBROTOWE KOŃCZĄCE SIĘ
31 GRUDNIA 2007 R., 31 GRUDNIA 2006 R., 31 GRUDNIA 2005 R.**

Spis treści

Rachunek zysków i strat.....	F - 98
Bilans.....	F - 99
Zestawienie zmian w kapitale własnym.....	F - 100
Rachunek przepływów pieniężnych.....	F - 101
Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego	F - 102

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i zostało zaakceptowane przez Zarząd Elektrowni „Kozenice” S.A.

Członkowie Zarządu

Prezes Zarządu **Leszek Dzik**

Członek Zarządu **Krzysztof Zborowski**

Członek Zarządu **Kazimierz Jacek Piątkowski**

Członek Zarządu **Jarosław Kielbasa**

Świerże Górne, 12 maja 2008 r.

Rachunek zysków i strat

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

(w tysiącach złotych)

	<i>Nota</i>	<i>za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007</i>	<i>za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006</i>	<i>za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005</i>
Przychody ze sprzedaży z akcją	17	1 892 787	2 078 363	1 855 544
Podatek akcyzowy		(229 718)	(246 765)	(225 332)
Przychody ze sprzedaży netto		1 663 069	1 831 598	1 630 212
Pozostałe przychody operacyjne	20	20 988	63 950	33 845
Amortyzacja środków trwałych, wartości niematerialnych i nieruchomości inwestycyjnych	1,2,3	(224 485)	(212 555)	(214 759)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	18	(202 264)	(184 502)	(164 439)
Zużycie materiałów i energii	18	(1 010 470)	(989 067)	(959 869)
Wartość sprzedanych towarów	18	(49 106)	(234 460)	(55 022)
Usługi przesyłowe	18	(3 264)	(2 699)	(3 691)
Inne usługi obce	18	(95 438)	(116 074)	(137 945)
Podatki i opłaty	18	(61 600)	(72 435)	(64 889)
Strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych		(2 368)	(968)	(2 120)
Pozostałe koszty operacyjne	20	(15 148)	(39 888)	(16 330)
Zysk z działalności operacyjnej		19 914	42 900	44 993
Przychody finansowe	21	44 313	27 059	50 234
Koszty finansowe	22	(26 885)	(32 543)	(45 574)
Zysk przed opodatkowaniem		37 342	37 415	49 653
Podatek dochodowy	23	(6 300)	(7 788)	(11 509)
Zysk netto przed obowiązkową wypłatą z zysku		31 042	29 627	38 144
Wypłata z zysku na rzecz Skarbu Państwa		(17 771)	(11 649)	(9 537)
Zysk netto po uwzględnieniu obowiązkowej wypłaty z zysku		13 271	17 978	28 607

Rachunek zysków i strat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część sprawozdania finansowego

Bilans

Na dzień 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

(w tysiącach złotych)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
Aktywa				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	1	2 611 312	2 764 374	2 818 827
Wartości niematerialne	2	21 746	16 974	7 509
Nieruchomości inwestycyjne	3	4 332	4 472	4 862
Pozostałe inwestycje finansowe	4	6 344	6 968	6 968
Aktywa trwałe razem		2 643 734	2 792 788	2 838 166
Aktywa obrotowe				
Zapasy	7	97 554	126 982	106 286
Inwestycje finansowe	4	49 323	352 728	368 380
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	5	134 367	176 774	182 888
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	411 018	165 285	176 237
Aktywa obrotowe razem		692 262	821 769	833 791
Aktywa razem		3 335 996	3 614 557	3 671 957
	<u>Nota</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
Pasywa				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	9	468 241	468 241	468 241
Kapitał związany płatnościami w formie akcji	9	514 920	514 920	514 920
Zyski zatrzymane	9	1 460 726	1 461 685	1 460 657
Kapitał własny razem		2 443 887	2 444 846	2 443 818
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	11	173 295	409 073	486 020
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	15	86 595	67 296	54 318
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych	12	7 178	-	-
Rezerwy	16	10 387	10 109	8 860
Podatek odroczoney	14	297 193	313 580	322 990
Zobowiązania długoterminowe razem		574 648	800 058	872 188
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	11	40 975	75 130	75 115
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		4 280	12 267	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	10	240 429	254 066	251 976
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	15	30 052	27 362	28 335
Rezerwy krótkoterminowe	16	946	828	525
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych	12	779	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe razem		317 461	369 653	355 951
Zobowiązania razem		892 109	1 169 711	1 228 139
Pasywa razem		3 335 996	3 614 557	3 671 957

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część sprawozdania finansowego

Zestawienie zmian w kapitale własnym

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.
(w tysiącach złotych)

	Kapitał zakładowy		Kapitał zakładowy · wartość z przeszacowania	Kapitał podstawowy razem	Kapitał związany płatnościami w formie akcji	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	z przeszacowania					
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2005 r.	450 000	18 241	18 241	468 241	514 920	1 441 050	2 424 211
Zwiększenia i zmniejszenia w okresie:							
Wypłata dywidendy akcjonariuszom	-	-	-	-	-	(9 000)	(9 000)
Obowiązkowa wypłata z zysku na rzecz Skarbu Państwa	-	-	-	-	-	(9 537)	(9 537)
Zysk netto	-	-	-	-	-	38 144	38 144
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2005 r.	450 000	18 241	18 241	468 241	514 920	1 460 657	2 443 818
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2006 r.	450 000	18 241	18 241	468 241	514 920	1 460 657	2 443 818
Zwiększenia i zmniejszenia w okresie:							
Wypłata dywidendy akcjonariuszom	-	-	-	-	-	(16 950)	(16 950)
Obowiązkowa wypłata z zysku na rzecz Skarbu Państwa	-	-	-	-	-	(11 649)	(11 649)
Zysk netto	-	-	-	-	-	29 627	29 627
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2006 r.	450 000	18 241	18 241	468 241	514 920	1 461 685	2 444 846
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2007 r.	450 000	18 241	18 241	468 241	514 920	1 461 685	2 444 846
Zwiększenia i zmniejszenia w okresie:							
Wypłata dywidendy akcjonariuszom	-	-	-	-	-	(14 230)	(14 230)
Obowiązkowa wypłata z zysku na rzecz Skarbu Państwa	-	-	-	-	-	(17 771)	(17 771)
Zysk netto	-	-	-	-	-	31 042	31 042
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2007 r.	450 000	18 241	18 241	468 241	514 920	1 460 726	2 443 887

Zestawienie zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część sprawozdania finansowego

Rachunek przepływów pieniężnych

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

(w tysiącach złotych)

Nota	<i>za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007</i>	<i>za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006</i>	<i>za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk netto przed obowiązkową wypłatą z zysku	31 042	29 627	38 144
<i>Korekty</i>			
Amortyzacja	224 485	212 555	214 759
Zyski z tytułu różnic kursowych	(8 244)	(2 316)	(2 210)
Zyski z tytułu działalności inwestycyjnej	(1 375)	-	-
Strata ze sprzedaży środków trwałych	2 368	968	2 121
Dywidendy otrzymane	(1 212)	(1 056)	(1 787)
Przychody odsetkowe	(8 509)	(12 156)	(38 370)
Koszty odsetek	25 156	25 862	33 929
Podatek dochodowy	23 6 300	7 788	11 509
<i>Zmiany stanu kapitału obrotowego</i>			
Zmiana stanu należności	42 408	6 073	(1 218)
Zmiana stanu zapasów	29 428	(20 696)	(7 078)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(19 339)	(6 950)	42 714
Zmiana stanu rezerw i zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	11 435	(1 650)	5 955
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	333 943	238 050	298 468
Podatek zapłacony	(28 733)	(761)	(38 592)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	305 210	237 289	259 876
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych środków trwałych	54	273	252
Sprzedaż inwestycji finansowych	305 403	15 652	13 001
Dywidendy otrzymane	1 212	1 056	1 787
Odsetki otrzymane	8 509	12 156	38 370
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych środków trwałych	(55 808)	(148 301)	(180 999)
Nabycie inwestycji finansowych	-	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	259 370	(119 164)	(127 589)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli (w tym obowiązkowa wypłata z zysku na rzecz Skarbu Państwa)	(32 001)	(28 599)	(18 537)
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(261 690)	(74 616)	(74 737)
Odsetki zapłacone	(25 156)	(25 862)	(33 911)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(318 847)	(129 077)	(127 185)
Przepływy pieniężne netto, razem	245 733	(10 952)	5 102
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	245 733	(10 952)	2 586
Środki pieniężne na początek okresu	165 285	176 237	173 651
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych i ich ekwiwalentów			(2 516)
Środki pieniężne na koniec okresu	411 018	165 285	176 237

Rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część sprawozdania finansowego

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

Dane identyfikujące Spółkę

Elektrownia „Kozienice” S.A. („Spółka”) z siedzibą w Świerżach Górnych została zarejestrowana w dniu 1 października 1996 r. przez Sąd Rejonowy w Radomiu V Wydział Gospodarczy pod numerem RHB-1629. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000060541 dnia 12 listopada 2001 roku.

Podstawowy przedmiot i czas działania Spółki

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- wytwarzanie energii elektrycznej
- produkcja i dystrybucja ciepła

Spółka została utworzona na czas nieokreślony.

Okresy objęte sprawozdaniem

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. oraz 31 grudnia 2005 r.

Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości, nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

A) OŚWIADCZENIE ZGODNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, zwanymi dalej „MSSF UE”.

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Spółki według MSSF UE, wraz z zastosowaniem MSSF 1.

Nota 36 zawiera wyjaśnienie wpływu, jaki zastosowanie MSSF UE miało na pozycję finansową, wynik finansowy oraz przepływy środków pieniężnych Spółki.

MSSF UE zawierają wszystkie Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi Interpretacje poza wymienionymi poniżej Standardami oraz Interpretacjami, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską oraz Standardami oraz Interpretacjami, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie weszły jeszcze w życie.

Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unii Europejskiej, a które wejdą w życie po dniu bilansowym. Ponadto na dzień bilansowy Spółka nie zakończyła jeszcze procesu oszacowania wpływu nowych Standardów i Interpretacji, które wejdą w życie po dniu bilansowym, na sprawozdanie finansowe Spółki za okres, w którym będą one zastosowane po raz pierwszy.

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest jednostkowym sprawozdaniem finansowym Elektrowni „Kozienice” S.A.

Dla celów statutowych Spółka sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości („PSR”). Zidentyfikowane i wykazane przez Spółkę różnice pomiędzy MSSF zatwierdzonymi przez UE a zasadami stosowanymi w Polsce („PSR”) dotyczące zmian bilansu otwarcia kapitałów na 1 stycznia 2005 roku oraz danych w zakresie zysku netto za 2005 rok wykazane zostały w nocie 36.

Elektrownia Kozienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

Nowe standardy rachunkowości i interpretacje

Standardy i interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE [MSR 8.31(a), 8.31(c)]	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości [MSR 8.31(b)]	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe [MSR 8.31(e)]	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
MSSF 8 Segmenty operacyjne	Standard wymaga ujawnienia informacji o segmentach w oparciu o elementy składowe jednostki, które zarządzający monitorują w zakresie podejmowania decyzji operacyjnych. Segmenty operacyjne to elementy składowe jednostki, dla których oddzielna informacja finansowa jest dostępna i regularnie oceniana przez osoby podejmujące kluczowe decyzje odnośnie alokacji zasobów i oceniające działalność.	Spółka nie przewiduje, że nowy standard będzie miał znaczący wpływ na prezentację i ujawnienie informacji o segmentach operacyjnych.	1 stycznia 2009 r.
KIMSF 11 <i>Transakcje w akcjach grupy kapitałowej i akcjach własnych</i>	Interpretacja wymaga, aby transakcje, w których jednostka płaci akcjami własnymi za otrzymane dobra lub usługi uznać za transakcje w akcjach własnych bez względu na to, czy jednostka może lub musi wykupić te instrumenty kapitałowe w celu wypelnienia ciężącego na niej zobowiązania. Interpretacja wskazuje także, czy transakcje w akcjach podmiotu dominującego, w których dostawca dóbr lub usług dla jednostki otrzymuje instrumenty kapitałowe podmiotu dominującego powinny być klasyfikowane jako rozliczane pieniężnie lub kapitałowo w sprawozdaniu finansowym Spółki.	Spółka uwzględniła zapis KIMSF 11 w odniesieniu do akcji należących się pracownikom i byłym pracownikom Spółki (nota 9).	1 marca 2007 r.
KIMSF 12 <i>Umowy koncesyjne</i>	Interpretacja określa wskazówki dla podmiotów sektora prywatnego w odniesieniu do zagadnień rozpoznawania i wyceny, które powstają przy rozliczaniu transakcji związanych z koncesjami na świadczenie usług udzielanymi podmiotom prywatnym przez podmioty sektora publicznego.	Interpretacja nie ma zastosowania do działalności Spółki. Spółka nie zawierała umów koncesyjnych.	1 stycznia 2008 r.

Elektrownia Kozienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

Standardy i interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE [MSR 8.31(a), 8.31(c)]	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości [MSR 8.31(b)]	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe [MSR 8.31(e)]	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
KIMSF 13 <i>Programy lojalnościowe</i>	Interpretacja wyjaśnia jak jednostki, które udzielają klientom kupującym od nich towary i usługi, nagród w programach lojalnościowych, powinny zaksięgować swoje zobowiązania do realizacji tych nagród w postaci sprzedaży towarów i usług za darmo lub po obniżonych cenach. Takie jednostki są zobowiązane alokować część swoich przychodów ze sprzedaży do nagród w programach lojalnościowych. Ta część przychodów ze sprzedaży jest rozpoznawana tylko wtedy, kiedy jednostki wypełnią swoje zobowiązania.	Interpretacja nie ma zastosowania do działalności Spółki.	1 lipca 2008 r.
KIMSF 14 – MSR 19 <i>Ograniczenia w rozpoznawaniu aktywów programów określonych świadczeń pracowniczych, wymogi minimalnego finansowania i ich interakcje</i>	Interpretacja określa: - kiedy refundacje z programu lub obniżki przyszłych składek na rzecz programu powinny być traktowane jako dostępne zgodnie z paragrafem 58 MSR 19; - jak wymogi minimalnego finansowania („MFR”) mogą wpłynąć na dostępność obniżek składek na rzecz programu; - kiedy MFR mogą skutkować powstaniem zobowiązania. Pracodawca nie musi rozpoznawać dodatkowego zobowiązania zgodnie z KIMSF 14, chyba, że składki płacone w ramach minimalnych wymogów finansowania nie mogą być spółce zwrócone.	Spółka nie prowadzi działalności w krajach, które stosują minimalne wymogi finansowania ograniczające zdolność pracodawcy do otrzymania refundacji lub zredukowania składek.	1 stycznia 2008 r.

Elektrownia Kozienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

Standardy i interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE [MSR 8.31(a), 8.31(c)]	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości [MSR 8.31(b)]	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe [MSR 8.31(e)]	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
Zaktualizowany MSSF 3 <i>Połączenia jednostek gospodarczych</i>	Do zakresu zaktualizowanego standardu włączono część dotychczas wyłączonych ze stosowania standardu połączeń jednostek gospodarczych. Doprecyzowano definicję przedsiębiorstwa (business). Zawężono zakres zobowiązań warunkowych, do których można przypisać koszt połączenia jednostek gospodarczych. Wyłączono możliwość ujmowania kosztów transakcji w koszcie połączenia jednostek gospodarczych. Zmieniono zasady ujmowania korekt kosztu połączenia uwarunkowanych przyszłymi zdarzeniami. Wprowadzono możliwość wyceny udziałów mniejszości w wartości godziwej.	Interpretacja nie ma zastosowania do działalności Spółki.	1 lipca 2009 r.
Zaktualizowany MSR 23 <i>Koszty finansowania zewnętrznego</i>	Standard będzie wymagał aktywowania kosztów finansowania zewnętrznego odnoszących się do składników aktywów, które wymagają znacznego okresu czasu niezbędnego do przygotowania ich do użytkowania lub sprzedaży.	Spółka nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu zaktualizowanego standardu na działalność Spółki.	1 stycznia 2009 r.

Elektrownia Kozienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

Standardy i interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE [MSR 8.31(a), 8.31(c)]	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości [MSR 8.31(b)]	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe [MSR 8.31(e)]	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
Zaktualizowany MSR 1 <i>Prezentacja sprawozdań finansowych</i>	Standard będzie wymagał agregacji informacji w sprawozdaniach finansowych w oparciu o kryterium cech wspólnych i wprowadzał sprawozdanie z łącznych zysków. Pozycje przychodów i kosztów oraz pozycje składające się na pozostałe łączne zyski będą mogły być prezentowane albo w pojedynczym sprawozdaniu z łącznych zysków pokazującym sumy cząstkowe albo w dwóch oddzielnych sprawozdaniach (oddzielnie rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z zysków łącznych).	Spółka analizuje obecnie, czy prezentować pojedyncze sprawozdanie z łącznych zysków czy też dwa oddzielne sprawozdania.	1 stycznia 2009 r.
Zaktualizowany MSR 27 <i>Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe</i>	W powiązaniu z aktualizacją MSSF 3 (powyżej), wprowadzono m.in. następujące zmiany do MSR 27: 1) zmiana definicji udziałów mniejszości; 2) uregulowanie sposobu ujmowania transakcji z udziałowcami mniejszościowymi; 3) zmiana ujęcia transakcji utraty kontroli nad jednostką; 4) nowe wymogi ujawnień.	Interpretacja nie ma zastosowania do działalności Spółki.	1 lipca 2009 r.
Zmiany do MSSF 2 <i>Platności w formie akcji</i>	Zmiany zawierają doprecyzowanie kwestii wpływu warunków innych niż warunki nabywania uprawnień na wycenę instrumentów kapitałowych.	Spółka nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu zaktualizowanego standardu na działalność Spółki.	1 stycznia 2009 r.

Elektrownia Kozienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

Standardy i interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE [MSR 8.31(a), 8.31(c)]	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości [MSR 8.31(b)]	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe [MSR 8.31(e)]	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
Zmiany do MSR 32 <i>Instrumenty finansowe – prezentacja</i>	Zmiany wprowadzają zwolnienie od zasady wynikającej z MSR 32 odnośnie klasyfikacji instrumentów finansowych z opcją sprzedaży, dopuszczając klasyfikację niektórych z nich jako składnik kapitału. Zgodnie z wymogami wynikającymi ze zmian, określone instrumenty finansowe, reprezentujące udziały końcowe (rezydualne) w aktywach netto jednostki, które inaczej byłyby zaklasyfikowane jako zobowiązania finansowe, będą zaklasyfikowane jako składniki kapitału, jeśli zarówno te instrumenty finansowe, jak i ogólna struktura kapitałowa jednostki wystawiającej te instrumenty będą spełniały określone warunki.	Spółka nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu zaktualizowanego standardu na jej działalność.	1 stycznia 2009 r.

Elektrownia Koziernice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

B) PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dane w sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w złotych polskich, które są walutą funkcjonalną i prezentacji Spółki, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów i pasywów wycenianych według wartości godziwej: instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat oraz instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, które są wyceniane w wartości godziwej.

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę osądu, co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Informacje o istotnych szacunkach, które mają znaczny wpływ na sprawozdanie finansowe są opisane w następujących notach 15 i 16.

Zasady polityki rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym jak również przy sporządzaniu zgodnego z MSSF UE bilansu otwarcia na dzień 1 stycznia 2005 roku dla celów przejścia na sprawozdawczość zgodną z MSSF UE.

C) WALUTY OBCE

Transakcje wyrażone w walutach obcych w dniu dokonania transakcji ujmowane są w złotych przy zastosowaniu kursu kupna lub kursu sprzedaży walut z dnia zawarcia transakcji stosowanym przez bank, z którego usług jednostka korzysta. Pozycje pieniężne aktywów i pasywów wyrażone w walucie obcej są przeliczane na dzień bilansowy według kursu zamknięcia dla danej waluty na ten dzień (kurs zamknięcia jest to kurs średni NBP obowiązujący na dzień wyceny). Różnice kursowe wynikające z rozliczenia transakcji w walutach obcych oraz wyceny bilansowej aktywów i pasywów pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmowane są w rachunku zysków i strat. Niepieniężne pozycje aktywów i zobowiązań wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu dokonania transakcji. Niepieniężne pozycje bilansowe wyrażone w walucie obcej wyceniane według wartości godziwej są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień szacowania wartości godziwej.

D) RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

(i) Własne składniki rzeczowych aktywów trwałych

Składniki rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika majątku (tj. kwotę należną sprzedającemu, pomniejszoną o podlegające odliczeniu podatki: od towarów i usług oraz akcyzowy), obciążenia o charakterze publicznoprawnym (w przypadku importu) oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku i składowania. Rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia i odzyski zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów. Koszt wytworzenia składnika środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych przez jednostkę w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia poniesionych do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania (lub do dnia bilansowego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania), w tym również niepodlegający odliczeniu podatek od towarów i usług oraz podatek akcyzowy. Koszt wytworzenia obejmuje również w przypadkach, gdy jest to wymagane wstępny szacunek kosztów demontażu i usunięcia składników rzeczowych aktywów trwałych oraz przywrócenia do stanu pierwotnego.

Spółka na dzień przejścia na MSSF UE przyjęła wartość godziwą środków trwałych jako domniemany koszt.

Składniki rzeczowych aktywów trwałych wytwarzane w celu przyszłego wykorzystania jako nieruchomości inwestycyjne zaliczane są do rzeczowych aktywów trwałych i wykazywane w oparciu o ich koszt wytworzenia do momentu ukończenia budowy, kiedy to zostają przeklasyfikowane do nieruchomości inwestycyjnych.

Elektrownia Kozenice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

W przypadku, gdy określony składnik rzeczowych aktywów trwałych składa się z odrębnych i istotnych części składowych o różnym okresie użytkowania, części te są traktowane jako odrębne składniki aktywów.

(ii) Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu

Umowy leasingowe, w ramach których Spółka ponosi praktycznie całość ryzyka oraz czerpie praktycznie wszystkie korzyści wynikające z posiadania składników rzeczowych aktywów trwałych klasyfikowane są jako umowy leasingu finansowego. Płatności z tytułu umów leasingu operacyjnego ujmowane są w rachunku zysków i strat liniowo w okresie trwania leasingu.

(iii) Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

Aktywowaniu podlegają poniesione w późniejszym okresie koszty wymienianych części składnika rzeczowych aktywów trwałych, które można wiarygodnie oszacować i jest prawdopodobne, że Spółka osiągnie korzyści ekonomiczne związane z wymienianymi składnikami rzeczowych aktywów trwałych. Pozostałe nakłady są ujmowane na bieżąco w rachunku zysków i strat jako koszty.

(iv) Amortyzacja

Składniki rzeczowych aktywów trwałych, względnie ich istotne i odrębne części składowe amortyzowane są metodą liniową przez okres użytkowania przy uwzględnieniu przewidywanej przy likwidacji ceny sprzedaży netto pozostałości środka trwałego (wartości rezydualnej). Grunty nie są amortyzowane. Spółka zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii środków trwałych:

Budynki	10 – 40	lat
Urządzenia techniczne i maszyny	4 – 25	lat
Pojazdy	5 – 14	lat
Meble i wyposażenie	4 – 25	lat

Poprawność stosowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych środków trwałych (o ile nie jest nieznaczną) jest przez Spółkę corocznie weryfikowana.

E) WARTOŚCI NIEMATERIALNE

(i) Pozostałe wartości niematerialne

Pozostałe wartości niematerialne nabyte przez Spółkę wykazywane są w oparciu o ich cenę nabycia, pomniejszoną o umorzenie (zob. poniżej) oraz odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości (zob. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości pkt L).

Spółka na dzień przejścia na MSSF UE przyjęła wartość godziwą wartości niematerialnych i prawnych jako domniemany koszt.

Wydatki poniesione na wewnętrznie wytworzoną wartość firmy lub znaki towarowe ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia.

(ii) Nakłady poniesione w terminie późniejszym

Późniejsze wydatki na składniki istniejących wartości niematerialnych podlegają aktywowaniu tylko wtedy, gdy zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne związane z danym składnikiem. Pozostałe nakłady są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie poniesienia.

(iii) Amortyzacja

Wartości niematerialne amortyzowane są metodą liniową biorąc pod uwagę okres ich użytkowania chyba, że nie jest on

Elektrownia Kozienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

określony. Wartość firmy i wartości niematerialne z nieokreślonym okresem użytkowania podlegają testom ze względu na utratę wartości na każdy dzień bilansowy. Inne wartości niematerialne są amortyzowane od dnia, kiedy są dostępne do użytkowania. Szacunkowy okres użytkowania jest następujący:

Patenty i znaki towarowe	2 lata
Oprogramowanie	2 lata

(iv) Prawa do emisji CO₂

Prawa do emisji przyznane nieodpłatnie w Krajowym Planie Rozdziału jak również prawa zakupione stanowią wartości niematerialne i prawne z tym, że prawa otrzymane nieodpłatnie ujmowane są w wartości zerowej natomiast prawa nabyte w cenie zakupu.

Rezerwa na rzeczywistą emisję CO₂ rozpoznana jest w wartości zerowej, pod warunkiem że rzeczywista emisja nie przekracza ilości otrzymanych przez Spółkę praw do emisji przypadających na dany rok.

Przychody z tytułu sprzedaży nadwyżki praw emisji rozpoznawane są w momencie sprzedaży tych praw.

F) PRZEDPŁATA Z TYTUŁU WIECZYSTEGO UŻYTKOWANIA GRUNTÓW

Spółka ujmuje umowy dotyczące wieczystego użytkowania gruntów jako umowy leasingu operacyjnego. W związku z tym, wszystkie płatności dokonane w celu nabycia wieczystego użytkowania gruntów ujmowane są jako przedpłaty z tytułu wieczystego użytkowania gruntów. Przedpłaty te podlegają odpisom do rachunku zysków i strat w okresie użytkowania gruntów.

G) NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Nieruchomości inwestycyjne są utrzymywane w celu uzyskiwania przychodów z tytułu najmu, z tytułu wzrostu ich wartości lub z obu przyczyn. Do wyceny po początkowym ujęciu Spółka wybrała model ceny nabycia.

Spółka na dzień przejścia na MSSF UE przyjęła wartość godziwą nieruchomości inwestycyjnych jako domniemany koszt.

Inwestycje w nieruchomości amortyzowane są metodą liniową. Rozpoczęcie amortyzacji następuje w następnym miesiącu po przyjęciu inwestycji w nieruchomości do używania.

Szacunkowy okres użytkowania jest następujący:

Budynki	25 – 33 lat
---------	-------------

Przychód z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnej ujmuje się w sposób opisany w dalszej części Opisu ważniejszych zasad rachunkowości (zob. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości pkt S).

Jeżeli nieruchomość inwestycyjna zostaje nieruchomością zajmowaną przez właściciela, jest przenoszona do rzeczowych aktywów trwałych.

H) INSTRUMENTY FINANSOWE

Elektrownia „Kozienice” S.A. klasyfikuje instrumenty finansowe do następujących kategorii: aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, pożyczki i należności, aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Klasyfikacja opiera się na kryterium celu nabycia inwestycji. Klasyfikacji dokonuje się na moment początkowego ujęcia, a następnie poddaje się ją weryfikacji na każdy dzień bilansowy, jeśli jest wymagane lub dopuszczone przez MSR 39.

Elektrownia Kozienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

(i) Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Kategoria ta obejmuje dwie podkategorie:

- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu. Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim terminie;
- aktywa finansowe wyznaczone w momencie ich początkowego ujęcia, jako wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

Aktywa z tej kategorii zalicza się do aktywów obrotowych, jeżeli są przeznaczone do obrotu lub oczekuje się ich realizacji w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

(ii) Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to niestanowiące instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Powstają wówczas, gdy Elektrownia „Kozienice” S.A. wydaje środki pieniężne, dostarcza towary lub usługi bezpośrednio dłużnikowi, bez intencji zaklasyfikowania tych należności do przeznaczonych do obrotu.

Pożyczki i należności zalicza się do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych. Pożyczki i należności wykazuje się w bilansie w pozycji „należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności”.

(iii) Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności to niestanowiące instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach i ustalonym terminie wymagalności, które Elektrownia „Kozienice” S.A. zamierza i jest w stanie utrzymać do terminu wymagalności.

Jeżeli występują dowody wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości pożyczek i należności lub inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności wycenianych w wysokości zamortyzowanego kosztu, kwota odpisu jest ustalana jako różnica pomiędzy wartością bilansową aktywów, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych oryginalną efektywną stopą procentową dla tych aktywów (tj. efektywną stopą procentową wyliczoną na moment początkowego ujęcia dla aktywów opartych na stałej stopie procentowej oraz efektywną stopą procentową ustaloną na moment ostatniego przeszacowania dla aktywów opartych na zmiennej stopie procentowej). Odpis z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat. Odwrócenie odpisu ujmuje się, jeżeli w kolejnych okresach utrata wartości ulega zmniejszeniu i zmniejszenie to może być przypisane do zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu. W wyniku odwrócenia odpisu wartość bilansowa aktywów finansowych nie może przekraczać wysokości zamortyzowanego kosztu, jaki zostałby ustalony gdyby uprzednio nie ujęto odpisu z tytułu utraty wartości. Odwrócenie odpisu ujmuje się w rachunku zysków i strat.

(iv) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to niestanowiące instrumentów pochodnych instrumenty finansowe wyznaczone jako „dostępne do sprzedaży” albo niezaliczone do żadnej z pozostałych kategorii. Do tej kategorii zaliczane są udziały i akcje w jednostkach niepowiązanych.

Transakcje zakupu i sprzedaży inwestycji ujmuje się na dzień przeprowadzenia transakcji – tj. na dzień, w którym Elektrownia „Kozienice” S.A. zobowiązuje się zakupić lub sprzedać dany składnik aktywów. Inwestycje ujmuje się początkowo według wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne, za wyjątkiem inwestycji zaliczanych do kategorii wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, które ujmowane są początkowo w wartości godziwej bez uwzględniania kosztów transakcji.

Inwestycje wyłącza się z ksiąg rachunkowych, gdy prawa do uzyskiwania przepływów pieniężnych z ich tytułu wygasły lub prawa te zostały przeniesione i Elektrownia „Kozienice” S.A. dokonała przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu ich własności.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wycenia się po początkowym ujęciu w wartości godziwej. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, jeżeli nie jest możliwe ustalenie ich wartości godziwej, i nie posiadają one ustalonego terminu wymagalności, wycenia się w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości. Należności i pożyczki oraz

Elektrownia Kozienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmuje się w kapitale własnym, za wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości oraz tych zysków i strat z tytułu różnic kursowych, które powstają dla aktywów pieniężnych. W momencie usunięcia z ksiąg rachunkowych składnika aktywów zaliczonego do „dostępnych do sprzedaży”, łączne dotychczasowe zyski i straty uprzednio ujęte w kapitale ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Wartość godziwa inwestycji, dla których istnieje aktywny rynek, wynika z ich bieżącej ceny zakupu. Jeżeli nie istnieje aktywny rynek dla aktywów finansowych (lub jeśli papiery wartościowe są nienotowane), Elektrownia „Kozienice” S.A. ustala wartość godziwą stosując odpowiednie techniki wyceny, które obejmują wykorzystanie niedawno przeprowadzonych transakcji na normalnych zasadach rynkowych, porównanie do innych instrumentów, które są w swojej istocie identyczne, analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, modele wyceny opcji oraz inne techniki/modeli wyceny powszechnie stosowane na rynku, dostosowane do konkretnej sytuacji wystawcy (Emitenta).

Elektrownia „Kozienice” S.A. dokonuje na każdy dzień bilansowy oceny, czy występują obiektywne dowody na to, że składnik aktywów finansowych lub grupa aktywów finansowych utraciły wartość.

Jeżeli takie dowody występują w przypadku aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, łączne dotychczasowe straty ujęte w kapitale – ustalone jako różnica pomiędzy ceną nabycia, a aktualną wartością godziwą, pomniejszone o ewentualne straty z tytułu utraty wartości ujęte wcześniej w rachunku zysków i strat – wyłącza się z kapitału własnego i ujmuje w rachunku zysków i strat. Straty z tytułu utraty wartości ujęte w rachunku zysków i strat, a dotyczące instrumentów kapitałowych nie podlegają odwróceniu w korespondencji z rachunkiem zysków i strat. Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości dłużnych instrumentów finansowych ujmuje się w rachunku zysków i strat, jeżeli w kolejnych okresach, po ujęciu odpisu, wartość godziwa tych instrumentów finansowych wzrosła w wyniku zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu.

I) NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe wyceniane są według wartości bieżącej przewidywanej zapłaty i ujemowane w okresach późniejszych według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Odpisu z tytułu utraty wartości należności dokonuje się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że jednostka nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot. Kwotę odpisu stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową danego składnika aktywów, a wartością bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych według efektywnej stopy procentowej. Odpis tworzy się w ciężar kosztów w rachunku zysków i strat.

J) ZAPASY

Składniki zapasów wycenia się w cenie nabycia nie wyższej od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Możliwa do uzyskania cena sprzedaży netto jest różnicą pomiędzy szacowaną ceną sprzedaży dokonywaną w toku działalności gospodarczej, a szacowanymi kosztami wykończenia i kosztami niezbędnymi do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Cena nabycia obejmuje cenę zakupu powiększoną o koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika aktywów do stanu zdatnego do używania.

Koszt zużycia odnoszony w ciężar rachunku zysków i strat ustala się:

- węgiel produkcyjny i mączka wapienna – z zastosowaniem metody średniej ważonej ceny nabycia,
- pozostałe materiały - z zastosowaniem metody „pierwsze przyszło-pierwsze wyszło” („FIFO”).

K) ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe na żądanie oraz inne krótkoterminowe inwestycje o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy oraz o dużej płynności.

Elektrownia Kozienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

L) ODPISY Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI AKTYWÓW

Wartość bilansowa aktywów poddawana jest ocenie na każdy dzień bilansowy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Spółka dokonuje szacunku wartości odzyskiwalnej poszczególnych aktywów.

Wartość odzyskiwalna, wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania oraz wartości niematerialnych, które nie są jeszcze zdadne do użytkowania jest szacowana na każdy dzień bilansowy.

Odpis z tytułu utraty wartości ujmowany jest w momencie, kiedy wartość bilansowa składnika aktywów lub ośrodka generującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Odpisy z tytułu utraty wartości ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Utrata wartości ośrodka generującego środki pieniężne jest w pierwszej kolejności ujmowana jako zmniejszenie wartości bilansowej pozostałych aktywów tego ośrodka (grupy ośrodków) na zasadzie proporcjonalnej.

Jeżeli zmniejszenie wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży było ujmowane bezpośrednio w kapitale z aktualizacji wyceny i powstaną obiektywne przesłanki utraty wartości tego aktywa, skumulowane straty, które były uprzednio ujęte w kapitale z aktualizacji wyceny, ujmuje się w rachunku zysków i strat, nawet, jeżeli składnik aktywów finansowych nie został wyłączony z bilansu. Kwota skumulowanych strat z tytułu utraty wartości ujętych w rachunku zysków i strat stanowi różnicę pomiędzy ceną nabycia a aktualną wartością godziwą pomniejszoną o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości, które zostały uprzednio ujęte w rachunku zysków i strat odnośnie danego składnika aktywów finansowych.

(i) Kalkulacja wartości odzyskiwalnej

Wartość odzyskiwalna w odniesieniu do inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności oraz należności wycenianych według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) szacowana jest jako wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej. Należności krótkoterminowe nie podlegają dyskontowaniu.

Wartość odzyskiwalna pozostałych składników aktywów definiowana jest jako większa z ich wartości netto możliwej do uzyskania ze sprzedaży oraz ich wartości użytkowej. W trakcie dokonywania kalkulacji wartości użytkowej przyszłe przepływy pieniężne dyskontowane są przy użyciu stopy procentowej przed opodatkowaniem, która odzwierciedla aktualną rynkową ocenę wartości pieniądza w czasie oraz czynniki ryzyka charakterystyczne dla danego składnika aktywów. W przypadku aktywów, które nie generują niezależnych przepływów pieniężnych wartość użytkowa szacowana jest dla najmniejszego identyfikowalnego ośrodka generującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów przynależy.

(ii) Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości

Odpisy z tytułu utraty wartości w odniesieniu do papierów wartościowych utrzymywanych do terminu ich wymagalności lub należności wycenianych wg amortyzowanego kosztu są odwracane, jeśli późniejszy wzrost wartości odzyskiwalnej może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po dniu ujęcia straty z tytułu utraty wartości.

Odpisy z tytułu utraty wartości w odniesieniu do inwestycji w instrumenty kapitałowe zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży nie są odwracane przez wynik finansowy. Jeżeli wartość godziwa instrumentów dłużnych zakwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży wzrośnie a jej wzrost może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po ujęciu utraty wartości to uprzednio ujętą stratę z tytułu utraty wartości odwraca się z kwotą odwrócenia wykazaną w rachunku zysków i strat.

W pozostałych przypadkach odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest odwracany, jeżeli zmieniły się szacunki zastosowane do szacowania wartości odzyskiwalnej.

Odpis z tytułu utraty wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości bilansowej składnika aktywów pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie został ujęty.

Elektrownia Koźienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

M) KAPITAŁY

(i) Kapitał podstawowy

Kapitałem podstawowym Spółki jest kapitał zakładowy wykazywany w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym, skorygowany odpowiednio w celu uwzględnienia skutków hiperinflacji.

(ii) Dywidendy

Płatność dywidendy na rzecz akcjonariusza ujmuje się jako zobowiązanie w sprawozdaniu finansowym Spółki w okresie, w którym nastąpiło ich zatwierdzenie przez akcjonariuszy Spółki.

W 2007 roku nastąpiło wniesienie Spółki aportem do spółki ENEA S.A. W konsekwencji Spółka utraciła status jednoosobowej spółki Skarbu Państwa. W latach ubiegłych oraz w roku 2007 do momentu przeniesienia własności Spółka była zobowiązana do naliczania obowiązkowej wpłaty z zysku od jednoosobowych spółek Skarbu Państwa, która wynosi 15% od zysku brutto ustalonego według zasad statutowych to jest według Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. pomniejszonego o należny podatek dochodowy. Wypłaty z zysku traktowane są na równi z płatnościami z tytułu dywidend i wykazywane jako odrębna pozycja w zestawieniu zmian w kapitale własnym oraz w rachunku zysków i strat.

N) OPROCENTOWANE KREDYTY BANKOWE, POŻYCZKI I PAPIERY DŁUŻNE

W momencie początkowego ujęcia kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane w wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są następnie wyceniane wg zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

O) ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE

(i) Program określonych składek

Wszystkie jednostki Spółki zatrudniające pracowników zobowiązane są, na mocy obowiązujących przepisów, do pobierania i odprowadzania składek na świadczenia emerytalne pracowników. Świadczenia te, zgodnie z MSR 19, stanowią program państwowy oraz mają charakter programu określonych składek. W związku z powyższym, zobowiązanie Spółki za każdy okres jest szacowane na podstawie kwot składek do wniesienia za dany rok.

(ii) Odprawy emerytalne

Spółka zobowiązana jest na podstawie obowiązujących przepisów do wypłaty odpraw emerytalnych w wysokości zgodnej z przepisami kodeksu pracy. Dodatkowo na podstawie Układu Zbiorowego Pracy odprawa emerytalna pracowników Spółki zwiększana jest do wysokości, która zależy od długości stażu pracownika uzyskanego w trakcie zatrudnienia w Spółce. Minimalna wysokość odpraw emerytalnych wynika z przepisów kodeksu pracy obowiązujących na dzień wypłaty odprawy emerytalnej. Maksymalna wysokość odprawy emerytalnej może wynieść ośmiokrotność podstawowego wynagrodzenia uzyskanego przez pracownika Spółki w miesiącu przejścia na emeryturę.

Zobowiązanie Spółki wynikające z odpraw emerytalnych obliczane jest poprzez oszacowanie wysokości przyszłego wynagrodzenia pracownika w okresie, w którym pracownik osiągnie wiek emerytalny oraz poprzez oszacowanie wysokości przyszłej odprawy emerytalnej. Odprawy te są dyskontowane do wartości bieżącej. Stopę dyskontową otrzymuje się na podstawie rynkowej stopy zwrotu z obligacji Skarbu Państwa na dzień bilansowy. Zobowiązanie z tytułu odpraw emerytalnych ujmowane jest proporcjonalnie do przewidywanego okresu świadczenia pracy przez danego pracownika.

Kalkulacja przeprowadzana jest przez uprawnionego aktuariusza przy zastosowaniu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych. Rotacja pracowników jest szacowana na podstawie danych historycznych oraz przewidywań poziomu zatrudnienia w przyszłości.

Elektrownia Kozenice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

(iii) Nagrody jubileuszowe

Spółka oferuje zatrudnionym pracownikom nagrody jubileuszowe, których wysokość zależy od długości stażu pracy pracownika uzyskanego w trakcie zatrudnienia w Spółce oraz od wysokości wynagrodzenia pracownika w momencie nabycia prawa do nagrody jubileuszowej.

Zobowiązanie Spółki wynikające z nagród jubileuszowych obliczane jest poprzez oszacowanie wysokości przyszłego wynagrodzenia pracownika w okresie, w którym pracownik nabędzie prawo do poszczególnych nagród jubileuszowych oraz poprzez oszacowanie wysokości przyszłej nagrody jubileuszowej. Nagrody te są dyskontowane do wartości bieżącej. Stopę dyskontową otrzymuje się na podstawie rynkowej stopy zwrotu z obligacji Skarbu Państwa na dzień bilansowy. Kalkulacja jest przeprowadzana przez uprawnionego aktuarium przy zastosowaniu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych. Rotacja pracowników jest szacowana na podstawie danych historycznych oraz przewidywań poziomu zatrudnienia w przeszłości.

(iv) Ekwiwalent energetyczny

Zgodnie z Protokołem Dodatkowym nr 14 do Ponadzakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla Pracowników Przemysłu Energetycznego emeryci i renciści oraz osoby pobierające zasiłki i świadczenia przedemerytalne nabyli z dniem 1 grudnia 2005 r. prawo do ekwiwalentu pieniężnego w wysokości 3000 kWh x 80% ceny energii elektrycznej i składnika zmiennego opłaty przesyłowej oraz 100% wartości opłaty stałej sieciowej i opłaty abonamentowej wg taryfy jednostkowej ogólnie obowiązującej dla gospodarstw domowych.

Na dzień 31 grudnia 2005 r. Spółka rozpoznała powyższe obciążenia jako koszt przeszłego zatrudnienia zgodnie z MSR 19.96. Zobowiązanie z tego tytułu, które zostało wycenione przy zastosowaniu metod aktuarialnych i pomniejszone zostało o rozpoznane zgodnie z MSR 19.54 i 58 aktywo i wykazywane jest w bilansie łącznie.

Aktywo związane z kosztem przeszłego zatrudnienia amortyzowane jest metodą liniową przez średni okres nabywania uprawnień do takich świadczeń to jest przez okres 20 lat.

(v) Odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych na rzecz emerytów

Zgodnie z Układem Zbiorowym Pracy Spółka naliczając wysokość rocznego odpisu na ZFŚS uwzględnia również emerytów uprawnionych do korzystania ze świadczeń funduszu. Zobowiązanie ujmowane jest proporcjonalnie do przewidywanego okresu świadczenia pracy przez pracowników.

(vi) Płatności w formie akcji własnych

Pracownicy Spółki na podstawie Ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 r. o Komerccjalizacji i Prywatyzacji (Ustawa o Komerccjalizacji i Prywatyzacji), są uprawnieni do bezpłatnego nabycia 15% akcji Spółki. Powyższe prawo przysługuje tzw. Uprawnionym Pracownikom to jest osobom zatrudnionym w spółce na dzień komercjalizacji Spółki (przekształcenie przedsiębiorstwa państwowego w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa) to jest na dzień 1 października 1996 r., oraz osobom, które przepracowały w przedsiębiorstwie państwowym przynajmniej 10 lat oraz osobom spełniającym inne szczególne kryteria, o których mowa w art. 2 ust. 5 Ustawy o Komerccjalizacji i Prywatyzacji. Prawo do nieodpłatnego nabycia akcji powstaje po upływie trzech miesięcy od dnia zbycia przez Skarb Państwa pierwszych akcji na zasadach ogólnych.

Ponadto zgodnie z Ustawą o Komerccjalizacji i Prywatyzacji Uprawnieni Pracownicy Elektrownia „Kozenice” S.A. w momencie wniesienia 100% akcji Spółki do ENEA S.A. nabyli prawo do pieniężnego ekwiwalentu. Ekwiwalent, któremu towarzyszy umorzenie przypadających na niego akcji ENEA S.A. posiadanych przez Skarb Państwa, jest wypłacany przez ENEA S.A.

W 2007 r. w związku z konsolidacją sektora energetycznego została przyjęta Ustawa z dnia 7 września 2007 r. o zasadach nabywania od Skarbu Państwa akcji w procesie konsolidacji spółek sektora elektroenergetycznego (Ustawa z 2007 r.). Powyższa ustawa, między innymi, nadaje Uprawnionym Pracownikom spółki konsolidowanej (Elektrownia „Kozenice” S.A.) możliwość zamiany prawa do ekwiwalentu na prawo do nabycia akcji spółki konsolidującej (ENEA S.A.).

Zgodnie z MSSF 2 koszt takiego programu powinien być rozpoznany w okresie, w którym odbywa się świadczenia pracy przez Uprawnionych Pracowników. Koszt świadczenia pracy jest ustalany na Dzień Przyznania to jest na dzień, w którym wszystkie istotne warunki przydziału akcji dla pracowników zostaną ustalone.

Elektrownia Kozienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

Dniem Przyznania prawa do akcji lub ekwiwalentu jest dzień zatwierdzenia przez właściwego Ministra ustalonej w drodze porozumienia Zarządu z działającymi w Spółce związkami zawodowymi liczby akcji przypadających na każdą z grup Uprawnionych Pracowników. Takie ustalenie odbywa się po wniesieniu akcji „Elektrowni „Kozienice” S.A. aportem do ENEA S.A. Jednak pomimo, że po wniesieniu aportem akcji Elektrowni „Kozienice” S.A. do ENEA S.A. nastąpiła przesłanka do ustalenia pomiędzy Zarządem Spółki a Związkami Zawodowymi Spółki ilości akcji przypadających poszczególnym Uprawnionym Pracownikom, lista taka nie została sporządzona ani zatwierdzona przez właściwego Ministra przed dniem 1 stycznia 2008 r. Nie wystąpiły zatem przesłanki uznania, że Dzień Przyznania miał miejsce w 2007 r. Uprawnieni Pracownicy Elektrowni „Kozienice” S.A. na podstawie Ustawy z 2007 r. mieli określony termin do dnia 18 stycznia 2008 r. na złożenie oświadczenia o zamiarze zamiany ekwiwalentu na prawo do nieodpłatnego nabycia akcji ENEA S.A. Za podstawę do ustalenia kwoty ekwiwalentu jak i kwoty parytetu zamiany ekwiwalentu na akcje ENEA S.A. przyjmuje się wartość akcji Elektrowni „Kozienice” S.A., po której zostały akcje te wniesione na pokrycie podwyższenia kapitału zakładowego ENEA S.A. Według tej wyceny wartość akcji/ekwiwalentu przysługująca Uprawnionym Pracownikom Elektrowni „Kozienice” S.A. wynosi 515 milionów złotych.

Podstawową zasadą MSSF 2 Płatności w formie akcji jest ujmowanie kosztu świadczeń pracowniczych w okresie ich faktycznego świadczenia. Prawa do bezpłatnego nabycia akcji wynikające z Ustawy o Komerccjalizacji i Prywatyzacji uchwalonej w 1996 r. miały z założenia stanowić rekompensatę za świadczenie pracy przez Uprawnionych Pracowników za okres przed wejściem ustawy w życie w szczególności za okres sprzed 1989 r., kiedy miały miejsce zmiany ustrojowe w Polsce. Zatem koszt programu wynikającego z Ustawy o Komerccjalizacji i Prywatyzacji powinien być rozpoznany w poprzednich okresach. Koszt powyższego programu powinien być oszacowany na każdy dzień bilansowy od dnia komercjalizacji Spółki do Dnia Przyznania, poprzez oszacowanie wartości godziwej akcji na przewidywany Dzień Przyznania. W momencie ustalenia Dnia Przyznania Spółka weryfikuje wcześniejsze szacunki i ustala ostateczny koszt programu według wartości godziwej akcji ustalonej na Dzień Przyznania.

Spółka rozpoznała całkowity koszt programu według wyżej podanej wartości godziwej akcji Spółki w korespondencji z kapitałem na dzień przejścia na MSSF UE to jest na dzień 1 stycznia 2005 r. Spółka uznała, iż dokonywanie szacunków dotyczących przewidywanego terminu Dnia Przyznania jak i wartości akcji Spółki na Dzień Przyznania dla 1 stycznia 2005 r. tj. bilansu otwarcia prezentowanego w niniejszym sprawozdaniu finansowym jest niepraktyczne i obarczone znacznym ryzykiem błędu, którego skutki ujęte byłyby w wynikach finansowych za okresy prezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

Poniżej prezentowane są podstawowe informacje dotyczące należnego ekwiwalentu Uprawnionym Pracownikom Elektrowni „Kozienice” S.A.:

– Liczba uprawnionych pracowników	3.557
– Łączna ilość akcji Elektrowni „Kozienice” S.A., do których prawa nabyli Uprawnieni Pracownicy	6.750.000
– Wartość godziwa akcji Elektrowni „Kozienice” S.A. przyjęta do wyceny programu	76,28 zł
– Łączna wartość programu odniesiona w koszty poprzednich okresów	514.920 tys. zł

P) REZERWY

Rezerwa zostaje ujęta w przypadku, gdy na Spółce ciąży obowiązek wynikający z przeszłych zdarzeń i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wpływem korzyści ekonomicznych. W przypadku, kiedy efekt wartości pieniądza w czasie ma istotne znaczenie, rezerwy są szacowane poprzez dyskontowanie oczekiwanych przyszłych przepływów środków pieniężnych w oparciu o stopę przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżące szacunki rynkowe zmian wartości pieniądza w czasie oraz, jeżeli jest to właściwe, ryzyko związane z danym składnikiem pasywów.

R) ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania ujmuje się według zamortyzowanego kosztu.

Elektrownia Kozenice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

S) PRZYCHODY

(i) Przychody ze sprzedaży energii

Przychody ze sprzedaży energii wykazuje się w wartości godziwej, zapłaty otrzymanej lub należnej w momencie dostawy energii do odbiorcy.

(ii) Sprzedaż wyrobów gotowych/towarów

Przychody ze sprzedaży towarów i wyrobów gotowych są ujmowane w rachunku zysków i strat gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności zostały przeniesione na kupującego. Przychody nie są ujmowane, gdy istnieje znaczna niepewność co do możliwości uzyskania przyszłych korzyści ekonomicznych, ustalenia wysokości poniesionych kosztów lub możliwości zwrotu wyrobów gotowych/towarów lub Spółka pozostaje trwale zaangażowana w zarządzanie sprzedanymi wyrobami gotowymi/towarami.

(iii) Przychody z tytułu najmu

Przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania umowy.

(iv) Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych

Dotacje budżetowe ujmowane są w bilansie jako przychody przyszłych okresów, jeśli istnieje wystarczająca pewność ich otrzymania oraz Spółka spełni warunki z nimi związane. Dotacje otrzymane jako zwrot już poniesionych kosztów przez Spółkę są systematycznie ujmowane jako przychód w rachunku zysków i strat w okresach, w których ponoszone są związane z nimi koszty. Dotacje otrzymywane jako zwrot kosztów aktywów ujmowanych przez Spółkę, są systematycznie, proporcjonalnie do odpisów amortyzacyjnych, ujmowane jako pozostałe przychody operacyjne w rachunku zysków i strat przez okres użytkowania aktywa.

T) KOSZTY

(i) Płatności z tytułu leasingu operacyjnego

Płatności z tytułu zawartych przez Spółkę umów leasingu operacyjnego ujmowane są w rachunku zysków i strat liniowo przez okres trwania leasingu. Otrzymane specjalne oferty promocyjne ujmowane są w rachunku zysków i strat łącznie z kosztami z tytułu leasingu.

(ii) Płatności z tytułu leasingu finansowego

Płatności leasingowe są rozdzielane na część stanowiącą koszt finansowania oraz część zmniejszającą zobowiązanie. Część stanowiąca koszt finansowania jest przypisywana do poszczególnych okresów w czasie trwania umowy leasingu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

(iii) Koszty finansowe netto

Koszty finansowe netto obejmują odsetki płatne z tytułu zadłużenia ustalone w oparciu o efektywną stopę procentową, odsetki należne z tytułu zainwestowanych przez Spółkę środków pieniężnych, należne dywidendy, zyski i straty z tytułu różnic kursowych oraz zyski i straty dotyczące instrumentów zabezpieczających, które ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Koszty pożyczek i kredytów, w tym różnice kursowe powstałe w wyniku zaciągnięcia pożyczek i kredytów w walucie obcej ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, którego dotyczą.

Przychody z tytułu odsetek wykazuje się w rachunku zysków i strat na zasadzie memoriałowej, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Dochód z tytułu dywidend ujmuje się w rachunku zysków i strat w momencie, kiedy Spółka nabywa prawa do jej otrzymania. Część opłaty z tytułu leasingu finansowego stanowiąca koszt finansowania, wykazuje się w rachunku zysków i strat przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Elektrownia Kozenice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

U) PODATEK DOCHODOWY

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Podatek dochodowy ujmowany jest w rachunku zysków i strat, za wyjątkiem kwot związanych z pozycjami rozliczonymi bezpośrednio z kapitałem własnym. Wówczas ujmuje się go w kapitale własnym.

Podatek bieżący stanowi zobowiązanie podatkowe z tytułu opodatkowanego dochodu za dany rok, ustalone przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących na dzień bilansowy oraz korekty podatku dotyczącego lat ubiegłych.

Podatek odroczony wyliczany jest przy zastosowaniu metody zobowiązania bilansowego, w oparciu o różnice przejściowe pomiędzy wartością aktywów i zobowiązań szacowaną dla celów księgowych a ich wartością szacowaną dla celów podatkowych. Rezerwy nie tworzy się na następujące różnice przejściowe: początkowe ujęcie aktywów lub pasywów, które nie wpływają ani na zysk księgowy ani na dochód do opodatkowania, różnice związane z inwestycjami w jednostkach zależnych w zakresie, w którym nie jest prawdopodobne, że zostaną one zrealizowane w dającej się przewidzieć przyszłości. Ujęta kwota podatku odroczonego opiera się na oczekiwaniach, co do sposobu realizacji wartości bilansowej aktywów i pasywów, przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących lub uchwalonych na dzień bilansowy.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego są ujmowane do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na realizację aktywa z tytułu podatku odroczonego. Aktywa z tytułu podatku odroczonego obniża się w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Takie obniżki koryguje się w górę, w zakresie, w jakim uzyskanie wystarczającego dochodu do opodatkowania staje się prawdopodobne.

Kompensaty aktywa i rezerwy z tyt. podatku odroczonego dokonuje się, gdy istnieje możliwy do wyegzekwowania tytuł do przeprowadzenia kompensat należności i zobowiązań z tyt. bieżącego podatku dochodowego oraz gdy aktywa i rezerwy z tyt. podatku odroczonego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową na tego samego podatnika.

V) DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA ORAZ AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY

Bezpośrednio przed przeklasyfikowaniem do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży, wycena aktywów (lub wszystkich aktywów i zobowiązań stanowiących grupę przeznaczoną do zbycia) jest uaktualniana zgodnie z odpowiednim MSSF UE. Następnie na dzień początkowej klasyfikacji jako przeznaczonych do sprzedaży, aktywa trwałe lub grupa przeznaczona do zbycia są ujmowane według niższej z wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży.

Utrata wartości ujęta przy początkowej klasyfikacji jako przeznaczonych do sprzedaży jest ujmowana w rachunku zysków i strat, nawet w przypadku, gdy grupa przeznaczona do sprzedaży podlegała uprzednio przeszacowaniu, którego skutki ujęto w kapitale własnym. Dotyczy to również zysków i strat wynikających z późniejszej zmiany wartości.

Działalność zaniechana jest częścią działalności Spółki, która stanowi oddzielną znaczną część działalności lub segment geograficzny lub jest jednostką zależną nabytą wyłącznie w celu odsprzedaży.

Klasyfikacja do działalności zaniechanej dokonuje się w wyniku sprzedaży lub w momencie, kiedy działalność spełnia kryteria zaklasyfikowania do przeznaczonych do sprzedaży. Aktywa trwałe, które mają zostać wycofane z użytkowania, mogą również zostać ujęte jako działalność zaniechana.

W) ZAKŁADOWY FUNDUSZ ŚWIADCZEŃ SOCJALNYCH

Spółka kompensuje aktywa dotyczące Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych („ZFŚS”) ze swoimi zobowiązaniami wobec ZFŚS, ponieważ aktywa te nie są w pełni kontrolowane przez Spółkę.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.
(w tysiącach złotych)

1. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Meble i wyposażenie	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych								
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2005 r.	196	667 534	2 127 848	10 329	8 484	49 878	-	2 864 269
Zwiększenia z tytułu zakupu	-	-	-	-	-	170 677	-	170 677
Przeniesienia ze środków trwałych w budowie	-	22 427	67 340	-	128	(90 476)	-	(581)
Przeniesienie do/z nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-	-	-	-	-
Zbycie/ likwidacja	-	-	(3 722)	(132)	(46)	-	-	(3 900)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2005 r.	196	689 961	2 191 466	10 197	8 566	130 079	-	3 030 465
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2006 r.	196	689 961	2 191 466	10 197	8 566	130 079	-	3 030 465
Zwiększenia z tytułu zakupu	-	-	-	-	-	166 254	2 698	168 952
Przeniesienia ze środków trwałych w budowie	-	12 642	68 084	194	316	(92 723)	-	(11 487)
Przeniesienie do/z nieruchomości inwestycyjnych	-	225	-	-	-	-	-	225
Zbycie/likwidacja	-	(1 268)	(2 066)	(39)	(50)	-	-	(3 423)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2006 r.	196	701 560	2 257 484	10 352	8 832	203 610	2 698	3 184 732
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2007 r.	196	701 560	2 257 484	10 352	8 832	203 610	2 698	3 184 732
Zwiększenia z tytułu zakupu	-	-	-	-	-	80 588	(2 006)	78 582
Przeniesienia ze środków trwałych w budowie	-	101 292	145 544	135	689	(255 885)	-	(8 225)
Przeniesienie do/z nieruchomości inwestycyjnych	-	(26)	-	-	-	-	-	(26)
Zbycie/likwidacja	-	(557)	(2 610)	(210)	(86)	-	-	(3 463)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2007 r.	196	802 269	2 400 418	10 277	9 435	28 313	692	3 251 600

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

(w tysiącach złotych)

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyzny i urządzenia	Środki transportu	Meble i wyposażenie	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
Umorzenie								
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2005 r.	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja za okres	-	35 140	176 108	1 045	873	-	-	213 166
Zbycie/liwidacja	-	-	(1 361)	(132)	(35)	-	-	(1 528)
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2005 r.	-	35 140	174 747	913	838	-	-	211 638
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2006 r.	-	35 140	174 747	913	838	-	-	211 638
Amortyzacja za okres	-	36 474	172 174	899	821	-	-	210 368
Zbycie/liwidacja	-	(49)	(1 544)	(21)	(34)	-	-	(1 648)
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2006 r.	-	71 565	345 377	1 791	1 625	-	-	420 358
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2007 r.	-	71 565	345 377	1 791	1 625	-	-	420 358
Amortyzacja za okres	-	41 234	177 898	896	838	-	-	220 866
Zbycie/liwidacja	-	(89)	(614)	(190)	(43)	-	-	(936)
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2007 r.	-	112 710	522 661	2 497	2 420	-	-	640 288

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

(w tysiącach złotych)

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu i wyposażenie	Mebie	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych								
Na dzień 1 stycznia 2005 r.	196	667 534	2 127 848	10 329	8 484	49 878	-	2 864 269
Na dzień 31 grudnia 2005 r.	196	654 821	2 016 719	9 284	7 728	130 079	-	2 818 827
Na dzień 1 stycznia 2006 r.	196	654 821	2 016 719	9 284	7 728	130 079	-	2 818 827
Na dzień 31 grudnia 2006 r.	196	629 995	1 912 107	8 561	7 207	203 610	2 698	2 764 374
Na dzień 1 stycznia 2007 r.	196	629 995	1 912 107	8 561	7 207	203 610	2 698	2 764 374
Na dzień 31 grudnia 2007 r.	196	689 559	1 877 757	7 780	7 015	28 313	692	2 611 312

Zabezpieczenia ustanowione na środkach trwałych zostały wykazane w nocie 6.

W celu upewnienia się, że wycena rzeczowych aktywów trwałych do wartości godziwej przeprowadzona na dzień 1 stycznia 2005 r. to jest na dzień przejścia na MSSF UE dla celów sporządzenia sprawozdań finansowych zgodnie z MSSF UE jest nie wyższa od wartości użytkowej Spółka przeprowadziła test na utratę wartości. Test na utratę wartości został również przeprowadzony na dzień 31 grudnia 2007 roku w związku ze spodziewanym wzrostem ograniczeń w zakresie redukcji emisji CO₂, który może w sposób istotny wpłynąć na rentowność działalności. Przeprowadzenie tych testów wymagało przyjęcia szeregu założeń. Jednym z kluczowych założeń było uwzględnienie wzrostu rentowności sprzedaży, który wynika m.in. ze spodziewanego przyrostu cen energii elektrycznej jak również z uwzględnienia zniesienia do roku 2011 podatku akcyzowego, przy jednoczesnym utrzymaniu poziomu cen energii. W ocenie Zarządu, przyszłe zmiany cen energii elektrycznej (w przypadku istotnie różnym od założonych) mogą wpłynąć na poprawność przeprowadzonych analiz. Na podstawie powyższych testów nie stwierdzono na dzień 1 stycznia 2005 roku oraz na dzień 31 grudnia 2007 roku trwałej utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych.

Elektrownia Kozenice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

(w tysiącach złotych)

2. Wartości niematerialne

	Koncesje, licencje, oprogramowanie komputerowe i pozostałe
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2005 r.	8 345
Przeniesienia ze środków trwałych w budowie	581
Zbycie	-
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2005 r.	8 926
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2006 r.	8 926
Przeniesienia ze środków trwałych w budowie	11 487
Zbycie	-
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2006 r.	20 413
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2007 r.	20 413
Przeniesienia ze środków trwałych w budowie	8 225
Zbycie	-
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2007 r.	28 638
Skumulowana amortyzacja	
Skumulowana amortyzacja na dzień 1 stycznia 2005 r.	-
Amortyzacja za okres	1 417
Skumulowana amortyzacja na dzień 31 grudnia 2005 r.	1 417
Skumulowana amortyzacja na dzień 1 stycznia 2006 r.	1 417
Amortyzacja za okres	2 022
Skumulowana amortyzacja na dzień 31 grudnia 2006 r.	3 439
Skumulowana amortyzacja na dzień 1 stycznia 2007 r.	3 439
Amortyzacja za okres	3 453
Skumulowana amortyzacja na dzień 31 grudnia 2007 r.	6 892
Wartość netto wartości niematerialnych i prawnych	
Na dzień 1 stycznia 2005 r.	8 345
Na dzień 31 grudnia 2005 r.	7 509
Na dzień 1 stycznia 2006 r.	7 509
Na dzień 31 grudnia 2006 r.	16 974
Na dzień 1 stycznia 2007 r.	16 974
Na dzień 31 grudnia 2007 r.	21 746

Wartości niematerialne nie podlegały zabezpieczeniom wynikającym z zaciągniętych przez Spółkę zobowiązań.

Elektrownia Kozenice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

(w tysiącach złotych)

3. Nieruchomości inwestycyjne

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Wartość brutto na początek okresu	4 813	5 038	5 038
Nabywanie			
Przeniesienie z/ do rzeczowych aktywów trwałych	26	(225)	-
Wartość brutto na koniec okresu	4 839	4 813	5 038
Wartość umorzenia na początek okresu	341	176	-
Umorzenie za okres	166	165	176
Wartość umorzenia na koniec okresu	507	341	176
Wartość netto na początek okresu	4 472	4 862	5 038
Wartość netto na koniec okresu	4 332	4 472	4 862

Nieruchomości inwestycyjne składają się głównie z obiektów magazynowych i biur.

Spółka nie ustala wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych na poszczególne dni bilansowe.

Nieruchomości inwestycyjne nie podlegały zabezpieczeniom wynikającym z zaciągniętych przez Spółkę zobowiązań.

4. Aktywa finansowe

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Pozostałe inwestycje finansowe (długoterminowe)			
Instrumenty kapitałowe dostępne do sprzedaży	6 344	6 968	6 968
	6 344	6 968	6 968
Inwestycje finansowe (krótkoterminowe)			
Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	49 323	115 669	82 361
Inne aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	-	237 059	286 019
	49 323	352 728	368 380

5. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Należności z tytułu dostaw i usług	133 245	175 567	174 288
Należności z tytułu podatków	-	-	6 112
Inne należności krótkoterminowe	67	48	75
Dochodzone na drodze sądowej	61	-	1 231
Przedpłaty	994	1 159	1 182
	134 367	176 774	182 888

Należności z tytułu dostaw i usług są przedstawione w kwotach netto pomniejszonych o odpisy aktualizacyjne.

Zabezpieczenia ustanowione na należnościach zostały wykazane w nocie 6.

Elektrownia Kozenice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

(w tysiącach złotych)

Odpisy aktualizujące należności z tyt. dostaw i usług i pozostałych należności:

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Odpisy aktualizujące wartość należności na początek okresu	30 176	15 346	23 265
Zwiększenie odpisów aktualizujących w ciągu roku	3 641	26 435	6 489
Wykorzystanie odpisów aktualizujących w ciągu roku	(1 676)	(11 603)	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących w ciągu roku	(10 536)	(2)	(14 408)
Odpisy aktualizujące wartość należności na koniec okresu	21 605	30 176	15 346

Przedpłaty

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Ubezpieczenie majątku	782	770	1 004
Prenumeraty czasopism	212	389	178
	994	1 159	1 182

6. Ograniczenia w dysponowaniu i zabezpieczenia ustanowione na aktywach Spółki

Stan na dzień 31.12.2007

Tytuł zabezpieczenia	Rodzaj zabezpieczenia	Podmiot na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie	Kwota kredytu i pożyczki na 31.12.2007 w tys. zł	Okres na jaki zostało ustanowione zabezpieczenie
kredyt długoterminowy	sądowy zastaw rejestrowy na środkach trwałych (48.000 tys zł)	BOŚ S.A.	856	15.06.2008r.
pożyczka długoterminowa	cesja wierzytelności (27.907 tys zł)	NFOŚiGW	27 907	30.06.2011r.
kredyt długoterminowy	jako zabezpieczenie umowy o udzielenie Gwarancji Skarbu Państwa: sądowy zastaw rejestrowy na środkach trwałych o wartości 144.065 tys zł oraz 16 weksli in blanco	Nordic Bank	94 486	26.11.2014r.
kredyt długoterminowy	sądowy zastaw rejestrowy na środkach trwałych o wartości 244.315 tys zł + cesja wierzytelności do wysokości zobowiązania	PKO BP	91 021	31.12.2012r.
suma:			214 270	

Zabezpieczenia razem	649 794
hipoteka	-
zastaw	436 380
cesja	118 928
weksel	94 486

Elektrownia Kozenice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

(w tysiącach złotych)

Stan na dzień 31.12.2006

Tytuł zabezpieczenia	Rodzaj zabezpieczenia	Podmiot na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie	Kwota kredytu i pożyczki na 31.12.2006 w tys. zł	Okres na jaki zostało ustanowione zabezpieczenie
kredyt konsorejalny	hipoteka zwykła na nieruchomościach w Świerżu Górnym wynosząca 417.000 tys zł + cesja wierzytelności do wysokości zobowiązania	Konsorejum PBK S.A.	214 367	24.12.2006r.
kredyt	sądowy zastaw rejestrowy na środkach trwałych o wartości 52.290 tys zł	BOŚ S.A.	7 956	15.06.2008r.
pożyczka	cesja wierzytelności (35.907 tys zł)	NFOŚiGW	35 907	30.06.2007r.
kredyt	jako zabezpieczenie umowy o udzielenie Gwarancji Skarbu Państwa: sądowy zastaw rejestrowy na środkach trwałych o wartości 172.995 tys zł oraz 16 weksli in blanco	Nordic Bank	116 748	26.11.2014r.
kredyt	sądowy zastaw rejestrowy na środkach trwałych o wartości 264.687 tys zł + cesja wierzytelności do wysokości zobowiązania	PKO BP	109 225	31.12.2012r.
suma:			484 203	

Zabezpieczenia razem	1 383 219
hipoteka	417 000
zastaw	489 972
cesja	359 499
weksle	116 748

Elektrownia Kozienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

(w tysiącach złotych)

Stan na dzień 31.12.2005

Tytuł zabezpieczenia	Rodzaj zabezpieczenia	Podmiot na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie	Kwota kredytu i pożyczki na 31.12.2005 w tys. zł	Okres na jaki zostało ustanowione zabezpieczenie
kredyt konsorejalny	hipoteka zwykła na nieruchomościach w Świerżu Górnym wynosząca 417.000 tys zł + cesja wierzytelności do wysokości zobowiązania.	Konsorcjum PBK S.A.	250 765	24.12.2006r.
kredyt	sądowy zastaw rejestrowy na środkach trwałych na kwotę 56.522 tys zł	BOŚ S.A.	15 056	15.06.2008r.
pożyczka	cesja wierzytelności (43.907 tys. zł)	NFOŚiGW	43 907	30.06.2011r.
pożyczka	weksel oraz gwarancja udzielona przez Bank Handlowy S.A. której zabezpieczeniem jest sądowy zastaw rejestrowy na środkach trwałych o wartości 62.715 tys zł	NFOŚiGW	5 052	20.12.2006r.
kredyt	jako zabezpieczenie umowy o udzielenie Gwarancji Skarbu Państwa 16 weksli in blanco (118.564 tys zł)	Nordic Bank	118 925	26.11.2014r.
kredyt	sądowy zastaw rejestrowy na środkach trwałych o wartości 285.058 tys zł + cesja wierzytelności do wysokości zobowiązania	PKO BP	127 430	
suma:			561 135	

Zabezpieczenia razem	1 367 013
hipoteka	417 000
zastaw	404 295
cesja	422 102
weksle	123 616

Elektrownia Kozienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

(w tysiącach złotych)

7. Zapasy

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Materiały	96 399	126 982	106 286
Towary	1 155	-	-
Zapasy razem (netto)	97 554	126 982	106 286

Odpisy aktualizujące wartość zapasów:

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Odpisy aktualizujące wartość zapasów na początek okresu	3 591	367	479
Utworzenie odpisów aktualizujących w ciągu roku	-	3 224	350
Odwrócenie odpisów aktualizujących w ciągu roku	(235)	-	(462)
Odpisy aktualizujące wartość zapasów na koniec okresu	3 356	3 591	367

Zapasy nie podlegały zabezpieczeniom wynikającym z zaciągniętych przez Spółkę zobowiązań.

8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Środki pieniężne w kasie	28	60	51
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	19 574	16 812	37 170
Lokaty krótkoterminowe	391 416	148 413	139 016
	411 018	165 285	176 237

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty nie podlegały zabezpieczeniom wynikającym z zaciągniętych przez Spółkę zobowiązań.

Elektrownia Kozienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

(w tysiącach złotych)

9. Kapitał własny

	Seria akcji	Liczba akcji (w tysiącach)	Wartość nominalna 1 akcji w złotych	Kapitał podstawowy	Kapitał podstawowy skorygowany o efekt hiperinflacji
31.12.2007	Seria "A"	45 000	10	450 000	468 241
31.12.2006	Seria "A"	45 000	10	450 000	468 241
31.12.2005	Seria "A"	45 000	10	450 000	468 241

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Kapitał podstawowy	450 000	450 000	450 000
Kapitał podstawowy z tytułu przeszacowania hiperinflacji	18 241	18 241	18 241
Kapitał podstawowy razem	468 241	468 241	468 241
Kapitał związany płatnościami w formie akcji	514 920	514 920	514 920
Zyski zatrzymane	1 460 726	1 461 685	1 460 657
Kapitał własny razem	2 443 887	2 444 846	2 443 818

Na skutek umowy z dnia 10 października 2007 r. o wniesieniu przez Skarb Państwa 100% akcji Spółki na pokrycie podniesienia kapitału ENEA S.A., na dzień 31 grudnia 2007 r. jedynym akcjonariuszem Elektrowni „Kozienice” S.A. była ENEA S.A. posiadająca 45 000 000 akcji, to jest 100% udziału w jego kapitale. Tym samym na dzień 31 grudnia 2007 r. ENEA S.A. wykonywała wszelkie uprawnienia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Na dzień 31 grudnia 2005 r. i 31 grudnia 2006 r. jedynym akcjonariuszem Spółki był Skarb Państwa.

W dysponowaniu zyskami zatrzymanymi występują ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy wynikające z powszechnie obowiązujących przepisów prawa, tj. art. 347 i art. 348 Kodeksu Spółek Handlowych, jak również wprowadzone zapisami statutu Spółki. Wysokość kwoty zatrzymanych zysków do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy oraz pomniejszonego o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Podstawą do wypłaty dywidendy jest statutowe sprawozdanie finansowe Spółki, które za lata 2005, 2006, 2007 oraz wcześniejsze okresy zostało sporządzone według Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r.

Elektrownia Kozenice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

(w tysiącach złotych)

10. Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	142 571	123 130	110 961
Zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych	82 661	86 061	99 808
Pozostałe zobowiązania	7 797	27 379	7 583
Fundusze specjalne	7 400	7 400	7 400
Rezerwa na zobowiązania do PKP Cargo	-	10 096	26 224
	240 429	254 066	251 976

11. Kredyty i pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania

Nota prezentuje dane o zobowiązaniach Spółki z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych. Informacje odnośnie ryzyka kursowego i ryzyka stopy procentowej, na jakie narażona jest Spółka opisane są w analizie wrażliwości. Zabezpieczenia ustanowione na majątku Spółki w związku z zaciągniętymi kredytami są opisane w nocie 6.

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki zabezpieczone na majątku Spółki	173 295	409 073	486 020
	173 295	409 073	486 020
Zobowiązania krótkoterminowe			
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Spółki	40 489	74 631	74 754
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek bez ustanowionych zabezpieczeń	486	499	361
	40 975	75 130	75 115

Harmonogram spłat kredytów i pożyczek

	Razem	do 1 roku	1-2 lata	2-5 lat	> 5 lat
31.12.2005					
Kredyty i pożyczki	(561 135)	(75 115)	(104 562)	(204 318)	(177 140)
	(561 135)	(75 115)	(104 562)	(204 318)	(177 140)
31.12.2006					
Kredyty i pożyczki	(484 203)	(75 130)	(82 919)	(183 970)	(142 184)
	(484 203)	(75 130)	(82 919)	(183 970)	(142 184)
31.12.2007					
Kredyty i pożyczki	(214 270)	(40 975)	(39 633)	(106 805)	(26 857)
	(214 270)	(40 975)	(39 633)	(106 805)	(26 857)

Elektrownia Kozienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

(w tysiącach złotych)

12. Rozliczenie dochodu z tytułu dotacji i nieodpłatnie otrzymanych środków trwałych

	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych	7 957	-	-
w tym:			
część długoterminowa	7 178	-	-
część krótkoterminowa	779	-	-
	<u>7 957</u>	-	-

Dotacje rządowe

W roku 2007 Spółka otrzymała 2 dotacje z Ekofunduszu w wysokości 4.497 tys. zł oraz 3.985 tys. zł i zostały przeznaczone na: instalacje współspalania biomasy w blokach 200 MW oraz modernizację elektrofiltrów na bloku energetycznym nr 2. Otrzymane dotacje wykazane są w przychodach przyszłych okresów i są odpisywane w pozostałe przychody operacyjne w okresie amortyzacji środków trwałych, których dotyczy (czyli odpowiednio na 20 oraz 10 lat).

13. Instrumenty finansowe

Działalność Spółki podlega następującym kategoriom ryzyka związanego z instrumentami finansowymi:

- ryzyko kredytowe,
- ryzyko płynności finansowej,
- ryzyko rynkowe,
- ryzyko walutowe,
- ryzyko stóp procentowych.

Niniejsza nota zawiera informacje o ekspozycji Spółki na każdy rodzaj ryzyka wskazanego powyżej a także opisuje cele, politykę oraz procedury związane z zarządzaniem ryzykiem oraz kapitałami. Ujawnienia danych liczbowych zostały zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym. Odpowiedzialność za wyznaczenie oraz wypełnianie polityki zarządzaniem ryzykiem ponosi zarząd Elektrowni „Kozienice” S.A. Zarządzanie ryzykiem prowadzone jest jako proces ciągły w sposób, który nie jest całkowicie sformalizowany. Elektrownia „Kozienice” S.A. poddaje ryzyka ciągłej analizie z punktu widzenia oddziaływania środowiska zewnętrznego oraz zmian w swoich strukturach i działalności. Na tej podstawie podejmuje działania zmierzające do ograniczenia ryzyka. Służy temu podnoszenie świadomości pracowników w zakresie możliwości powstania i oddziaływania ryzyka z punktu widzenia działalności jednostki organizacyjnej.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia przez Spółkę strat finansowych na skutek niewypełnienia przez klienta lub kontrahenta będącego stroną instrumentu finansowego swoich kontraktowych zobowiązań.

Zarząd stosuje politykę kredytową, zgodnie z którą ekspozycja na ryzyko kredytowe jest monitorowana na bieżąco. Ocena wiarygodności kredytowej jest przeprowadzana w stosunku do wszystkich klientów wymagających kredytowania powyżej określonej kwoty. Spółka nie wymaga zabezpieczenia majątkowego od swoich klientów w stosunku do aktywów finansowych.

Elektrownia Kozienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

(w tysiącach złotych)

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję Elektrownia „Kozienice” S.A. na ryzyko kredytowe:

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
	Wartość bilansowa	Wartość bilansowa	Wartość bilansowa
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (udziały i akcje w jednostkach niepowiązanych)	6 344	6 968	6 968
Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	49 323	115 669	82 361
Inne aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	-	237 059	286 019
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe	134 367	176 774	182 888
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	411 018	165 285	176 237
Razem	601 052	701 755	734 473

Spółka dokonuje inwestycji finansowych:

- krótkoterminowych – obejmujących głównie lokaty bankowe i krótkoterminowe papiery wartościowe
- długoterminowych – akcje i udziały w podmiotach zewnętrznych. Spółka prowadzi w tym zakresie stały nadzór właścicielski, którego celem jest przyrost wartości inwestycji i minimalizacja związanego z nim ryzyka.

Ryzyko utraty płynności

Ryzyko utraty płynności finansowej jest to ryzyko wystąpienia braku możliwości spłaty przez Elektrownię „Kozienice” S.A. jej zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności.

Polityka zarządzania ryzykiem utraty płynności finansowej polega na zapewnieniu środków finansowych niezbędnych do wywiązywania się ze zobowiązań finansowych i inwestycyjnych przy wykorzystaniu najbardziej atrakcyjnych źródeł finansowania.

Zarządzanie płynnością koncentruje się na szczegółowej analizie spływu należności, bieżącym monitoringu rachunków bankowych jak również bieżącej koncentracji środków pieniężnych. Spółka podejmuje działania zmierzające do skrócenia okresu spływu należności oraz jednoczesnego wydłużenia okresu regulowania zobowiązań a tym samym powstałe nadwyżki finansowe lokuje w aktywa finansowe krótkoterminowe w formie lokat terminowych.

Stale zarządzanie ryzykiem w wymienionych obszarach oraz pozycja rynkowa i finansowa Spółki pozwala na stwierdzenie, że ryzyko utraty płynności finansowej utrzymuje się na poziomie minimalnym.

Elektrownia Kozienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

(w tysiącach złotych)

Poniższe tabele przedstawiają wymagalność aktywów i zapadalność zobowiązań finansowych Spółki:

	na 31 grudnia 2007 r.						
	Wartość bilansowa	Niedzyskontowane umowne wartości przepływów pieniężnych	do 6 m-cy	6 - 12 m-cy	1 - 2 lat	2 - 5 lat	powyżej 5 lat
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	240 429	(240 429)	(240 429)	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki	214 271	(250 547)	(27 071)	(25 211)	(48 705)	(120 962)	(28 598)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(411 018)	411 018	411 018	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i inne	(134 367)	134 367	134 367	-	-	-	-
Razem	(90 685)	54 409	277 885	(25 211)	(48 705)	(120 962)	(28 598)
	na 31 grudnia 2006 r.						
	Wartość bilansowa	Niedzyskontowane umowne wartości przepływów pieniężnych	do 6 m-cy	6 - 12 m-cy	1 - 2 lat	2 - 5 lat	powyżej 5 lat
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	254 066	(254 066)	(254 066)	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki	484 203	(544 987)	(49 984)	(49 983)	(94 202)	(204 450)	(146 368)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(165 285)	165 285	165 285	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i inne	(176 774)	176 774	176 774	-	-	-	-
Razem	396 210	(456 994)	38 009	(49 983)	(94 202)	(204 450)	(146 368)

Elektrownia Kozienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.
(w tysiącach złotych)

na 31 grudnia 2005 r.							
	Niedzdykontowane						
	Wartość bilansowa	umowne wartości przepływów pieniężnych	do 6 m-cy	6 - 12 m-cy	1 - 2 lat	2 - 5 lat	powyżej 5 lat
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	251 976	(251 976)	(251 976)	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki	561 135	(641 833)	(50 807)	(50 070)	(129 520)	(227 350)	(184 086)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(176 237)	176 237	176 237	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i inne	(182 888)	182 888	182 888	-	-	-	-
Razem	453 986	(534 684)	56 342	(50 070)	(129 520)	(227 350)	(184 086)

Elektrownia Kozenice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

(w tysiącach złotych)

Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest związane z zajściem zmian w zakresie popytu, podaży oraz cen a także innych czynników, które wpłyną na wyniki Spółki lub wartość posiadanych aktywów (takich jak kursy walut zagranicznych, stopy procentowe, cena kapitału). Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie ekspozycji na to ryzyko w akceptowalnych ramach, przy jednoczesnej optymalizacji zwrotu z ryzyka.

Ryzyko kursowe

Poniższe tabele przedstawiają maksymalną ekspozycję spółki na ryzyko kursowe.

	na 31 grudnia 2007 r.	
	Wartość bilansowa	w tym wartość w walucie obcej wyrażona w walucie funkcjonalnej (zł)
Zabezpieczone kredyty bankowe o zmiennym oprocentowaniu	(214 270)	(94 486)

	na 31 grudnia 2006 r.	
	Wartość bilansowa	w tym wartość w walucie obcej wyrażona w walucie funkcjonalnej (zł)
Zabezpieczone kredyty bankowe o zmiennym oprocentowaniu	(484 203)	(116 747)

	na 31 grudnia 2005 r.	
	Wartość bilansowa	w tym wartość w walucie obcej wyrażona w walucie funkcjonalnej (zł)
Zabezpieczone kredyty bankowe o zmiennym oprocentowaniu	(561 135)	(118 925)

Elektrownia Kozienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

(w tysiącach złotych)

Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko zmiany stóp procentowych istnieje w stosunku do odsetek i rat kapitałowych od zaciągniętych kredytów jak i od lokat na rachunkach bankowych. Stopa odsetkowa jest zmienna, gdyż obliczana jest na podstawie stawki WIBOR. Ryzyko wpływu zmiany stóp procentowych jest niewielkie, ponieważ zmiany w oprocentowaniu zarówno aktywów odsetkowych jak i kredytów są zsynchronizowane zarówno pod względem procentu jak i terminu. Elektrownia „Kozienice” S.A. wpływa na ryzyko stopy procentowej od kredytów poprzez wybór dogodnego dla Spółki okresu odsetkowego m.in. od wysokości stawki WIBOR jak i zdolności do spłaty zobowiązań. Części ryzyk nie można uniknąć, gdyż wpływ na to mają zmiany tendencji makroekonomicznych.

Poniższa tabela przedstawia profil podatności Spółki na ryzyko zmiany stóp procentowych poprzez prezentację aktywów i zobowiązań finansowych narażonych na zmiany stóp procentowych:

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Instrumenty o stałej stopie procentowej			
Aktywa finansowe	457 476	529 502	566 398
Zobowiązania finansowe	(240 429)	(254 066)	(251 976)
Razem	217 047	275 436	314 422
Instrumenty o zmiennej stopie procentowej			
Aktywa finansowe	137 232	165 285	161 108
Zobowiązania finansowe	(214 270)	(484 203)	(561 135)
Razem	(77 038)	(318 918)	(400 027)
W sumie	140 009	(43 482)	(85 605)

Efektywne stopy procentowe

W poniższych tabelach przedstawiona została efektywna stopa procentowa dotycząca aktywów i zobowiązań, od których naliczane jest oprocentowanie.

	na 31 grudnia 2007 r.	
	Efektywna stopa procentowa	Wartość bilansowa
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5,51%	411 018
Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	6,08%	49 323
Kredyty i pożyczki	5,50%	(214 270)
Razem		246 071

	na 31 grudnia 2006 r.	
	Efektywna stopa procentowa	Wartość bilansowa
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4,45%	165 285
Inne aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	3,97%	237 059
Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	4,23%	115 669
Kredyty i pożyczki	5,00%	(484 203)
Razem		33 810

Elektrownia Kozenice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

(w tysiącach złotych)

	na 31 grudnia 2005 r.	
	Efektywna stopa procentowa	Wartość bilansowa
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4,40%	176 237
Inne aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	4,40%	286 019
Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	4,30%	82 361
Kredyty i pożyczki	5,01%	(561 135)
Razem		(16 518)

Efektywna stopa procentowa w tabelach powyżej jest średnią ważoną stóp procentowych.

Analiza wrażliwości

Celem Spółki w zarządzaniu ryzykiem stopy procentowej jest zmniejszenie wpływu krótkoterminowych wahań na zysk Spółki. Jednak utrzymujące się w długim okresie zmiany kursów walutowych i stóp procentowych będą miały wpływ na zysk Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. szacuje się, że ogólna zmiana stóp procentowych o jeden punkt procentowy spowoduje zmianę zysku Spółki przed opodatkowaniem o około 2.143 tys. zł (2006: 4.842 tys. zł, 2005: 5.611 tys. zł).

Spółka szacuje się, że na dzień 31.12.2007 r. zmiana kursów walut obcych o jeden grosz spowoduje zmianę zysku Spółki przed opodatkowaniem o około 945 tys. zł (2006: 1.167 tys. zł, 2005: 1.189 tys. zł).

Elektrownia Kozienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

*(w tysiącach złotych)***Wartość godziwa**

Poniższa tabela zawiera zestawienie wartości godziwych z wartościami bilansowymi:

	31.12.2007		31.12.2006		31.12.2005	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa *	Wartość bilansowa	Wartość godziwa *	Wartość bilansowa	Wartość godziwa *
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	6 344	*	6 968	*	6 968	*
Inne aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	-	-	237 059	237 059	286 019	286 019
Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	49 323	49 323	115 669	115 669	82 361	82 361
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	134 367	134 367	176 774	176 774	182 888	182 888
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	411 018	411 018	165 285	165 285	176 237	176 237
Kredyty i pożyczki	214 270	215 606	484 203	485 153	561 135	562 035
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	240 429	240 429	254 066	254 066	251 976	251 976

* Spółka posiada akcje i udziały w jednostkach, dla których nie występują notowania cen rynkowych z aktywnego rynku. Aktywa te są wyceniane według kosztu nabycia pomniejszonego o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Spółka nie dokonuje kalkulacji wartości godziwej dla tych instrumentów finansowych.

Oszacowanie wartości godziwej

Poniżej zostały przedstawione podstawowe metody i założenia służące do oszacowania wartości godziwej instrumentów finansowych przedstawionych w tabeli.

Papiery wartościowe

Wartość godziwa papierów wartościowych jest szacowana w oparciu o ich kwotowania rynkowe na dzień bilansowy z pominięciem kosztów transakcyjnych.

Oprocentowane kredyty i pożyczki

Wartość godziwa kredytów i pożyczek jest szacowana na podstawie zdyskontowanych oczekiwanych przyszłych przepływów kapitałowych i odsetkowych.

Należności / zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Przyjmuje się, że wartość nominalna należności / zobowiązań wymagalnych w okresie krótszym niż rok odzwierciedla ich wartość godziwą. Należności / zobowiązania o dłuższym terminie wymagalności są dyskontowane w celu oszacowania ich wartości godziwej.

Elektrownia Kozienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

*(w tysiącach złotych)***14. Odroczone podatki dochodowy**

Aktywa i rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego kompensuje się ze sobą, jeżeli istnieje możliwość do wyegzekwowania na drodze prawnej prawa do skompensowania bieżących aktywów i zobowiązań podatkowych i jeżeli odroczonego podatek dochodowy podlega tym samym organom podatkowym. Po dokonaniu kompensaty, w sprawozdaniu finansowym, wykazuje się następujące kwoty:

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
– aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	18 317	14 499	12 004
– aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	9 869	29 699	28 141
	28 186	44 198	40 145
Kompensata aktywa i rezerwy z tyt. podatku dochodowego odroczonego w ramach Spółki	(28 186)	(44 198)	(40 145)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w bilansie	-	-	-

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadająca do uregulowania po upływie 12 miesięcy 323 922 330 329 335 925
- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadająca do uregulowania w ciągu 12 miesięcy 1 457 27 449 27 210

325 379 **357 778** **363 135**

Kompensata aktywa i rezerwy z tyt. podatku dochodowego odroczonego w ramach Spółki

(28 186) (44 198) (40 145)

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w bilansie

297 193 **313 580** **322 990**

Elektrownia Kozienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

*(w tysiącach złotych)***Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w trakcie roku (przed uwzględnieniem ich kompensaty):**

	<i>Rezerwa na koszty sprzedaży energii</i>	<i>Rezerwa na świadczenia pracownicze</i>	<i>Ekwiwalent energetyczny i rekultywację</i>	<i>Rezerwa na składowanie</i>	<i>Pozostałe</i>	<i>Ogółem</i>
Stan na 1 stycznia 2005 r. według stawki 19 %	17 397	12 348	-	1 467	4 279	35 491
Uznanie/(Obciążenie) wyniku finansowego z tyt. zmiany stanu różnic przejściowych i straty podatkowej	1 959	(1 000)	-	316	3 378	4 653
Stan na 31 grudnia 2005 r. według stawki 19 %	19 356	11 348	-	1 783	7 657	40 144
Uznanie/(Obciążenie) wyniku finansowego z tyt. zmiany stanu różnic przejściowych i straty podatkowej	1 089	888	1 691	295	91	4 054
Stan na 31 grudnia 2006 r. według stawki 19 %	20 445	12 236	1 691	2 078	7 748	44 198
Uznanie/(Obciążenie) wyniku finansowego z tyt. zmiany stanu różnic przejściowych i straty podatkowej	(20 445)	2 851	1 164	75	343	(16 012)
Stan na 31 grudnia 2007 r. według stawki 19 %	-	15 087	2 855	2 153	8 091	28 186

Elektrownia Kozienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.
(w tysiącach złotych)**Zmiana stanu zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego w trakcie roku (przed uwzględnieniem ich kompensaty):**

	<i>Przychód statystyczny z tytułu sprzedaży energii elektrycznej</i>	<i>Różnica w wycenie środków trwałych</i>	<i>Pozostałe</i>	<i>Ogółem</i>
Stan na 1 stycznia 2005 r. według stawki 19 % (Uznanie)/Obciążenie wyniku finansowego z tyt. zmiany stanu różnic przejściowych	24 610	337 799	4 523	366 932
Stan na 31 grudnia 2005 r. według stawki 19 % (Uznanie)/Obciążenie wyniku finansowego z tyt. zmiany stanu różnic przejściowych	1 957	(6 032)	278	(3 797)
Stan na 31 grudnia 2005 r. według stawki 19 % (Uznanie)/Obciążenie wyniku finansowego z tyt. zmiany stanu różnic przejściowych	26 567	331 767	4 801	363 135
Stan na 31 grudnia 2006 r. według stawki 19 % (Uznanie)/Obciążenie wyniku finansowego z tyt. zmiany stanu różnic przejściowych	607	(7 910)	1 946	(5 357)
Stan na 31 grudnia 2006 r. według stawki 19 % (Uznanie)/Obciążenie wyniku finansowego z tyt. zmiany stanu różnic przejściowych	27 174	323 857	6 747	357 778
Stan na 31 grudnia 2007 r. według stawki 19 % (Uznanie)/Obciążenie wyniku finansowego z tyt. zmiany stanu różnic przejściowych	(27 174)	(9 464)	4 239	(32 399)
Stan na 31 grudnia 2007 r. według stawki 19 %	-	314 393	10 986	325 379

Elektrownia Kozenice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

(w tysiącach złotych)

15. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Odprawy emerytalne i rentowe			
- część długoterminowa	23 338	18 685	16 665
- część krótkoterminowa	1 700	1 193	1 274
Nagrody jubileuszowe			
- część długoterminowa	46 418	37 929	35 023
- część krótkoterminowa	4 826	3 706	4 043
Prawo do ulgowej odpłatności za nabycie energii po przejściu na emeryturę (ekwiwalent energetyczny)			
- część długoterminowa	13 816	7 891	-
- część krótkoterminowa	1 211	1 008	-
Odpis na ZFŚS dla emerytów			
- część długoterminowa	3 023	2 791	2 630
- część krótkoterminowa	104	99	94
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń i pozostałych świadczeń			
- część krótkoterminowa	22 211	21 356	22 924
	116 647	94 658	82 653
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych i podobnych			
- część długoterminowa	86 595	67 296	54 318
- część krótkoterminowa	30 052	27 362	28 335
Suma	116 647	94 658	82 653

Elektrownia Kozenice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

(w tysiącach złotych)

	<i>Odprawy emerytalne i rentowe</i>	<i>Nagrody jubileuszowe</i>	<i>Ekwiwalent energetyczny</i>	<i>Odpis na ZFŚS dla emerytów</i>	<i>Razem</i>
Wartość na dzień 1 stycznia 2005 r.	18 215	41 008	-	2 633	61 856
Zwiększenia	559	-	-	91	650
Wykorzystanie	(835)	-	-	-	(835)
Rozwiązanie	-	(1 942)	-	-	(1 942)
Wartość na dzień 1 stycznia 2006 r.	17 939	39 066	-	2 724	59 729
Zwiększenia	3 248	6 562	9 877	166	19 853
Wykorzystanie	(1 309)	(3 993)	(978)	-	(6 280)
Rozwiązanie	-	-	-	-	-
Wartość na dzień 1 stycznia 2007 r.	19 878	41 635	8 899	2 890	73 302
Zwiększenia	5 160	9 609	7 237	237	22 243
Wykorzystanie	-	-	(1 109)	-	(1 109)
Rozwiązanie	-	-	-	-	-
Wartość na dzień 31 grudnia 2007 r.	25 038	51 244	15 027	3 127	94 436
Część długoterminowa	23 338	46 418	13 816	3 023	86 595
Część krótkoterminowa	1 700	4 826	1 211	104	7 841
	25 038	51 244	15 027	3 127	94 436

Podstawowe szacunki aktuarialne na dzień bilansowy (wyrażone jako średnia ważona):

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Stopa dyskontowa	5,5%	5,0%	5,5%
Przyszły wzrost wynagrodzeń	6,0%	3,4%	3,5%

Elektrownia Kozenice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

(w tysiącach złotych)

16. Rezerwa na zobowiązania i inne obciążenia

	<i>Rezerwa na koszt wydania lub składowania mieszanki popiołowo-żuźłowej</i>	<i>Rezerwa na rekultywację</i>	<i>Razem</i>
Wartość na dzień 1 stycznia 2005 r.	1 513	6 208	7 721
Zwiększenia	-	1 682	1 682
Wykorzystanie	-	-	-
Rozwiązanie	(18)	-	(18)
- część długoterminowa	970	7 890	8 860
- część krótkoterminowa	525	-	525
Wartość na dzień 1 stycznia 2006 r.	1 495	7 890	9 385
Zwiększenia	861	691	1 552
Wykorzystanie	-	-	-
Rozwiązanie	-	-	-
- część długoterminowa	1 528	8 581	10 109
- część krótkoterminowa	828	-	828
Wartość na dzień 1 stycznia 2007 r.	2 356	8 581	10 937
Zwiększenia	100	734	834
Wykorzystanie	-	-	-
Rozwiązanie	-	(438)	(438)
- część długoterminowa	1 510	8 877	10 387
- część krótkoterminowa	946	-	946
Wartość na dzień 31 grudnia 2007 r.	2 456	8 877	11 333

Rezerwa na rekultywację składowiska

Spółka po zapełnieniu lub zamknięciu składowiska żużla i popiołu ma obowiązek dokonania rekultywacji terenu. Ze względu na fakt, iż Spółka posiada duże, niezapełnione obszary składowiska przewidywany termin rekultywacji będzie miał miejsce w 2060 r. Przyszłe oszacowane koszty rekultywacji składowiska zostały zdyskontowane do wartości bieżącej na dzień 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. oraz 31 grudnia 2005 r. przy użyciu stopy dyskontowej w wysokości 5,5%.

Rezerwa na koszt wydania lub składowania mieszanki popiołowo - żuźłowej

W procesie spalania węgla Spółka uzyskuje dwa rodzaje odpadów: popiół oraz mieszanek popiołowo-żuźłową. W związku z faktem, iż Spółka ponosi koszt wydania mieszanki, Spółka tworzy odpowiednią rezerwę. Przyszłe oszacowane koszty wydania lub składowania mieszanki popiołowo-żuźłowej zostały zdyskontowane do wartości bieżącej na dzień 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. oraz 31 grudnia 2005 r. przy użyciu stopy dyskontowej w wysokości 5,5%.

Elektrownia Kozenice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

(w tysiącach złotych)

17. Przychody ze sprzedaży

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Przychody ze sprzedaży energii	1 817 733	1 829 322	1 789 988
Przychody ze sprzedaży ciepła	7 451	6 346	5 293
Przychody ze sprzedaży towarów	63 579	238 441	56 084
Przychody ze sprzedaży usług	4 024	4 254	4 179
Przychody ze sprzedaży z akcyzą	1 892 787	2 078 363	1 855 544
Podatek akcyzowy	(229 718)	(246 765)	(225 332)
Przychody ze sprzedaży netto	1 663 069	1 831 598	1 630 212

18. Koszty wg rodzaju

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Amortyzacja środków trwałych, wartości niematerialnych i nieruchomości inwestycyjnych	(224 485)	(212 555)	(214 759)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(202 264)	(184 502)	(164 439)
- wynagrodzenia	(149 997)	(132 660)	(121 952)
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(52 267)	(51 842)	(42 487)
Zużycie materiałów i energii	(1 010 470)	(989 067)	(959 869)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(49 106)	(234 460)	(55 022)
- w tym wartość zakupionej energii na potrzeby sprzedaży	(48 521)	(233 552)	(53 823)
Usługi obce	(98 702)	(118 775)	(141 636)
- usługi przesyłowe	(3 264)	(2 699)	(3 691)
- usługi transportowe	(76 464)	(95 699)	(124 396)
- pozostałe usługi obce	(18 974)	(20 375)	(13 549)
Podatki i opłaty	(61 600)	(72 435)	(64 889)
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży i marketingu oraz koszty ogólnego zarządu	(1 646 627)	(1 811 792)	(1 600 614)

Elektrownia Kozenice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

(w tysiącach złotych)

19. Koszty świadczeń pracowniczych

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Wynagrodzenia	(149 997)	(132 660)	(121 952)
<i>w tym:</i>			
<i>Bieżące wynagrodzenia</i>	<i>(135 228)</i>	<i>(122 850)</i>	<i>(123 335)</i>
<i>Nagrody jubileuszowe</i>	<i>(9 609)</i>	<i>(6 562)</i>	<i>1 942</i>
<i>Odprawy emerytalne</i>	<i>(5 160)</i>	<i>(3 248)</i>	<i>(559)</i>
Ubezpieczenia społeczne	(30 567)	(29 032)	(28 571)
Składki na pracowniczy program emerytalny	(8 478)	(8 109)	(7 942)
Bony i inne formy wynagrodzeń	(2 853)	(2 901)	(2 803)
Inne świadczenia na rzecz pracowników	(10 369)	(11 800)	(3 171)
	(202 264)	(184 502)	(164 439)

Na mocy umowy społecznej zawartej w dniu 10 sierpnia 2007 r. pomiędzy Elektrownią „Kozenice” S.A. a organizacjami związkowymi pracownikom zatrudnionym w Spółce na dzień wejścia w życie umowy przedłużono gwarancje zatrudnienia na kolejne 11 lat tj. do dnia 30 stycznia 2019 roku.

20. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Nadwyżki inwentaryzacyjne	1 245	37 302	18 242
Zarachowane należności z tyt. reklamacji, kar i odszkodowań	-	24 670	6 132
Rozwiązanie niewykorzystanych odpisów aktualizujących	10 223	2	6 545
Otrzymane odszkodowania	644	1 061	1 975
Zwrot kosztów postępowań sądowych	310	478	203
Pozostałe	8 566	437	748
	20 988	63 950	33 845

Elektrownia Kozenice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

(w tysiącach złotych)

Pozostałe koszty operacyjne

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Utworzenie rezerw	1 449	6 207	4 622
Odpis aktualizujący wartość należności handlowych	1 906	24 922	1 618
Strata na sprzedaży/likwidacji środków trwałych	2 368	968	2 121
Koszty działalności socjalnej	1 071	1 117	1 318
Koszty sądowe i egzekucyjne	118	1 355	681
Koszty usuwania szkód	2 875	1 143	287
Odpis aktualizujący wartość zapasów	-	3 225	-
Inne	5 361	951	5 683
	15 148	39 888	16 330

21. Przychody finansowe

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Odsetki za zwłokę	2 635	1 612	9 783
Odsetki od lokat	15 387	18 876	21 609
Pozostałe odsetki	11 594	3 148	6 978
Dywidendy i udziały w zyskach	1 212	1 056	1 787
Pozostałe	13 485	2 367	10 077
Przychody finansowe razem	44 313	27 059	50 234

22. Koszty finansowe

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Koszty odsetek	(25 156)	(31 279)	(41 754)
Inne	(1 729)	(1 264)	(3 819)
Koszty finansowe razem	(26 885)	(32 543)	(45 573)

Elektrownia Kozienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

(w tysiącach złotych)

23. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat

	Nota	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Podatek bieżący		(22 686)	(11 471)	(19 960)
Podatek odroczoney	14	16 386	9 410	8 451
Korekta podatku dochodowego za rok 2003 i 2004		-	(5 727)	-
Podatek dochodowy w rachunku zysku i strat		(6 300)	(7 788)	(11 509)
<hr/>				
Zysk przed opodatkowaniem		37 342	37 415	49 653
Podatek wyliczony według stawki 19%		(7 095)	(7 109)	(9 434)
Dochody nie podlegające opodatkowaniu (różnice trwale x19%)		3 757	12 385	1 468
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów (różnice trwale x19%)		(2 962)	(7 337)	(3 543)
Korekta podatku dochodowego za rok 2003 i 2004		-	(5 727)	-
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego		(6 300)	(7 788)	(11 509)

24. Dywidenda

W dniu 27 czerwca 2007 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Elektrowni „Kozienice” S.A. podjęło uchwałę nr 2 w sprawie podziału zysku netto za okres sprawozdawczy obejmujący okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. Zgodnie z powyższą uchwałą na dywidendę dla Skarbu Państwa przeznaczono 14 230 tys. zł.

W dniu 30 czerwca 2006r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Elektrowni „Kozienice” podjęło uchwałę o podziale wyniku za okres sprawozdawczy obejmujący okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r., zgodnie z którą na dywidendę dla Skarbu Państwa przeznaczono 16.950 tys. zł.

Jednocześnie Spółka, na mocy „Ustawy z dnia 1 grudnia 1995 r. o wpłatach z zysku przez jednoosobowe spółki Skarbu Państwa”, dokonywała kwartalnie wpłaty z zysku (definiowanego jako zysk brutto ustalony według Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. pomniejszony o wartość bieżącego podatku dochodowego) w wysokości 15%. Z ostatnim dniem miesiąca, w którym nastąpiło przeniesienie własności Spółki tj. wniesienie akcji Spółki aportem przez Skarb Państwa do spółki ENEA S.A. Spółka nie podlega powyższemu obowiązkowi. Spółka naliczyła i wykazała w sprawozdaniu finansowym za rok kończący się 31 grudnia 2007 r. wypłaty z zysku za okres do końca miesiąca listopada, w którym zmiana własności Spółki została wpisana postanowieniem właściwego sądu rejonowego do KRS (21 listopada 2007 r.). Kwota ostatecznego zobowiązania z tytułu obowiązkowych wypłat z zysku została oszacowana przez Spółkę, ponieważ do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego Spółka nie sporządziła sprawozdania finansowego za rok 2007 według Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r.

Elektrownia Kozienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

(w tysiącach złotych)

25. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Spółka zawiera transakcje z następującymi podmiotami powiązаныmi:

- Transakcje zawarte pomiędzy Spółką a Członkami Władz Spółki podzielić należy na trzy kategorie:
 - wynikające z zawartych umów o pracę z Członkami Zarządu jednostki oraz dotyczące powołania na Członków Rady Nadzorczej,
 - dotyczące udzielonych pożyczek z ZFŚS dla Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej, będących,
 - wynikające z innych umów o charakterze cywilno – prawnym.

Elektrownia „Kozienice” S.A. jako spółka zależna od Skarbu Państwa do dnia 10 października 2007 r. przeprowadzała również transakcje z innymi jednostkami zależnymi od Skarbu Państwa.

Wynagrodzenie kluczowych przedstawicieli kadry kierowniczej Spółki, kształtowało się w sposób następujący:

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Zarząd	555	903	885
Rada Nadzorcza	246	310	306
	801	1 213	1 191

Transakcje i rozrachunki z ENEA S.A. (jednostką dominującą od 10 października 2007 r.)

Transakcje

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Sprzedaż	482 754	459 115	421 648
Zakup	(755)	(11)	(78)
	481 999	459 104	421 570

Rozrachunki

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Należności	41 752	37 554	44 162
Zobowiązania	(166)	-	-
	41 586	37 554	44 162

Elektrownia Kozenice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

(w tysiącach złotych)

26. Umowy koncesyjne na świadczenie usług publicznych

Spółka prowadzi podstawową działalność gospodarczą, tj. wytwarzanie energii i ciepła, na podstawie koncesji udzielonych przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki:

Koncesja na wytwarzanie energii elektrycznej:

- Nr WEE/1271/U/OT-4/98/JG z 12 października 1998 r., z późniejszymi zmianami, na wytwarzanie energii elektrycznej. (Koncesja weszła w życie z dniem 12 października 1998 r. na okres do dnia 30 października 2008 r.)
- Nr WEE/11-ZTO/1271/W/OWA/2007/RW z 31 sierpnia 2007 r. na wytwarzanie energii elektrycznej w urządzeniach o łącznej mocy zainstalowanej 2 820 MW. (Koncesja weszła w życie z dniem 31 sierpnia 2007 r. na okres do dnia 31 grudnia 2025 r.)

Koncesja na obrót energią elektryczną:

- Nr OEE/334/1271/W/1/2002/MW z dnia 21 grudnia 2002 r. polegająca na obrocie energią elektryczną na potrzeby odbiorców znajdujących się na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej. (Koncesja na okres od 1 stycznia 2003 r. do dnia 1 stycznia 2013 r.)

Koncesja na wytwarzanie ciepła:

- Nr WCC/256/1271/U/OT-4/98/JG z dnia 12 października 1998r. na wytwarzanie ciepła skojarzonego z wytwarzaniem energii elektrycznej w oparciu o spalanie węgla kamiennego. (Koncesja za okres od 12 października 1998 r. do dnia 30 października 2008 r.)
- Nr WCC/256-ZTO/1271/W/OWA/2007/RW z dnia 31 sierpnia 2007 r. na wytwarzanie ciepła w kogeneracji w elektrowni zlokalizowanej w miejscowości Świerże Górne, o łącznej mocy cieplnej osiągalnej 266 MW. (od 31 sierpnia 2007 r.) (Koncesja weszła w życie z dniem 31 sierpnia 2007 r., na okres do dnia 31 grudnia 2025 r.)

Koncesja na przesył ciepła:

- Nr PCC/269/1271/U/OT-4/98 z dnia 12 października 1998 r. na przesyłanie i dystrybucję ciepła wytwarzanego w skojarzeniu z energią elektryczną w źródle o łącznej mocy cieplnej 105 MWt dwiema sieciami: wodną oraz parową. (Koncesja za okres od 12 października 1998 r. do 30 października 2008 r.)
- Nr PCC/ 269-ZTO/1271/W/OWA/2007/RW z dnia 31 sierpnia 2007 na przesyłanie i dystrybucję ciepła, wytwarzanego we własnym źródle, dwiema sieciami ciepłowniczymi na terenie miejscowości Świerże Górne. (Koncesja za okres od 31 sierpnia 2007 r. do 31 grudnia 2025 r.)

Spółka na bieżąco realizowała zobowiązania nałożone postanowieniami koncesji. W wymaganym terminie złożono Prezesowi URE sprawozdanie z wykonania warunków koncesyjnych oraz wniesiono stosowne opłaty.

Elektrownia Kozenice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

(w tysiącach złotych)

27. Leasing operacyjny

Przyszłe płatności z tytułu leasingu operacyjnego, w których Spółka występuje jako leasingobiorca (prawo wieczystego użytkowania gruntu).

	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
do roku	564	564	564
1 do 5 lat	2 256	2 256	2 256
powyżej 5 lat	43 445	44 009	44 573
	<u>46 265</u>	<u>46 829</u>	<u>47 393</u>

28. Przyszłe zobowiązania wynikające z kontraktów zawartych na dzień bilansowy

Umowne zobowiązania zaciągnięte na dzień bilansowy, lecz jeszcze nie ujęte w bilansie wynoszą:

	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	33 043	13 288	76 234
Nabycie wartości niematerialnych	42	-	-
	<u>33 085</u>	<u>13 288</u>	<u>76 234</u>

29. Objasnienie dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Elektrowni „Kozenice” S.A.

Sprzedaż energii elektrycznej w ciągu roku podlega wahaniom sezonowym. Sprzedaż energii znacznie wzrasta w miesiącach zimowych i spada w miesiącach letnich. Uzależnione jest to od temperatury otoczenia oraz długości dnia. Zakres tych wahań wyznaczają niskie temperatury oraz krótsze dni zimą oraz wyższe temperatury i dłuższe dni latem. Sezonowość sprzedaży energii w znacznie większym stopniu dotyczy drobnych odbiorców, aniżeli odbiorców z sektora przemysłowego.

30. Opis istotnych dokonań i niepowodzeń Elektrowni „Kozenice” S.A. w 2005, 2006 i 2007 roku wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

Największym sukcesem Elektrowni „Kozenice” S.A. w rozpatrywanym okresie było zakończenie zadania inwestycyjnego- budowa Instalacji Odsiarczania Spalin II w latach 2002-2006.

Pozostałe:

- w latach 2002-2006- modernizacja chłodni wentylatorowych (ilości ok. 80%, pozostałe 20% w 2008 r.),
- w latach 2006-2007- budowa stacji współspalania biomasy,
- w roku 2006 wymiana elektrofiltru na bloku nr 1 (200MW)- o większej sprawności odpylania spalin,
- w roku 2007 wymiana elektrofiltru na bloku nr 2 (200MW)- o większej sprawności odpylania,
- szereg inwestycji modernizacyjnych.

Elektrownia Kozenice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

(w tysiącach złotych)

31. Zobowiązania warunkowe

W roku 2006 jeden z dostawców Spółki - Kopalnia Węgla Kamiennego „Wujek” - zastrzegł możliwość dochodzenia kwot dotychczas nieuregulowanych, a wynikających z rozliczeń nadwyżek w dostawach węgla w latach od 2004 do 2006. Na dzień 31 grudnia 2007 r. maksymalna wartość potencjalnego zobowiązania szacowana jest na poziomie 1.871 tysięcy złotych. Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego sprawa roszczeń nie została wyjaśniona.

32. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**32.1 Postępowania toczące się przed sądami powszechnymi****Postępowania sądowe z powództwa Spółki**

Postępowania wszczynane przed sądami powszechnymi z powództwa Elektrowni „Kozenice” S.A. dotyczą przede wszystkim dochodzenia należności z tytułu niedotrzymania umów spedycyjnych oraz z tytułu dostarczania energii elektrycznej (tzw. sprawy za energię).

Sprawy w toku z powództwa Spółki:

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
ilość spraw	13	14	7
łączna kwota sporu w tys. zł.	27 071	26 255	3 727
średnia wartość przedmiotu sporu w tys. zł.	2 082	1 875	532

Na dzień 31 grudnia 2007 r. z 13 otwartych spraw 9 o łącznej kwocie sporu równej 15.318 tys. zł toczyło się przeciwko CTL Logistics S.A.. Przedmiotem sporu była należność wynikająca z niedotrzymania umów spedycyjnych z tytułu zapłaty przewoźnego dla PKP CARGO S.A. przez CTL Logistics S.A., ujęta w sprawozdaniu finansowym.

Na dzień 31 grudnia 2007r. żadna z tych spraw nie zakończyła się prawomocnym rozstrzygnięciem. CTL Logistics S.A. każdorazowo wnosi sprzeciw do wydanych przez Sąd nakazów zapłaty.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. maksymalny wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej mają postępowania sądowe przeciw CTL Logistics S.A. Wynik żadnej z pozostałych spraw nie jest istotny dla wyniku finansowego.

Dochodzone na drodze sądowej należności od CTL Logistics S.A. są w całości objęte odpisem aktualizującym na dzień 31 grudnia 2007 r.

Postępowania przeciwko Spółce

Postępowania przeciwko Spółce dotyczą one m.in. kwestii takich jak: roszczenia o opłatę przewoźnego, przywrócenia do pracy oraz odszkodowania z tytułu ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji przysługującym pracownikom w wyniku komercjalizacji Elektrowni „Kozenice” S.A.

Elektrownia Kozienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

(w tysiącach złotych)

Sprawy w toku przeciwko Spółce:

	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
ilość spraw	3	1	3
łączna kwota sporu w tys. zł.	253	33	5 322
średnia wartość przedmiotu sporu w tys. zł.	84	33	1 774

W roku 2005 toczyło się kilkanaście spraw z powództwa PKP CARGO S.A. przeciwko Elektrowni „Kozienice” S.A. W sprawach tych PKP CARGO S.A. dochodziło swoich roszczeń o zapłatę przewoźnego od nadawców oraz odbiorcy przesyłek z węglem. Elektrownia „Kozienice” S.A. wszystkie kwoty należne PKP CARGO S.A. uiściła swoim spedytorom – CLT Logistics S.A. oraz LW Bogdanka S.A. Na 31 grudnia 2005 pozostały 3 sprawy w toku z powództwa PKP Cargo S.A. na łączną kwotę sporu równą 5.322 tys zł.

W roku 2006 zakończyły się ostatnie sprawy z powództwa PKP CARGO S.A. Elektrowni „Kozienice” S.A. zmuszona była do zapłaty na rzecz PKP CARGO S.A. wszystkich zasądzonych przez sąd kwot.

32.2. Postępowania arbitrażowe

Na dzień 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. oraz 31 grudnia 2005 r. nie toczyły się żadne postępowania przed organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych.

33. Przyszłe wpływy z tytułu nieodwołalnych umów dzierżawy oraz najmu

	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
do roku	93	57	75
1 do 5 lat	335	238	297
powyżej 5 lat	410	457	492
	838	752	864

Elektrownia Kozienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

(w tysiącach złotych)

34. Prawa do emisji CO₂

Na dzień 31 grudnia 2007 r. stan praw do emisji dwutlenku węgla kształtował się następująco:

<i>w tysiącach ton</i>	<u>Ilość</u>
Prawa do emisji CO ₂ przypadające na rok 2005	
przyznane	10 539
wykorzystane	(10 244)
przechodzące do następnego okresu	295
Prawa do emisji CO ₂ przypadające na rok 2006	
przeniesione z poprzedniego okresu	295
przyznane	10 539
wykorzystane	(10 847)
zakupione	260
przechodzące do następnego okresu	247
Prawa do emisji CO ₂ przypadające na rok 2007	
przeniesione z poprzedniego okresu	247
przyznane	10 539
wykorzystane	(10 547)
zakupione	175
sprzedane	(400)
	<u>14</u>

Przychody ze sprzedaży praw do emisji CO₂ w 2007 roku wyniosły 14 tys. zł (2006: 0 tys. zł). Rozporządzenie Rady Ministrów dotyczące przyznania limitów dwutlenku węgla na lata 2008 – 2012 nie zostało jeszcze wydane.

35. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w roku 2007, 2006 i 2005 kształtowało się w następujący sposób:

	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
Stanowiska robotnicze	1 767	1 790	1 853
Stanowiska nierobotnicze	540	545	552
	<u>2 307</u>	<u>2 335</u>	<u>2 405</u>

36. Przekształcenie sprawozdania finansowego na zgodne z MSSF UE

Jak wspomniano wcześniej, jest to pierwsze sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSSF UE.

Zasady rachunkowości przedstawione w nocie 1 zostały zastosowane podczas sporządzania sprawozdaniach finansowych za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r. oraz podczas sporządzania bilansu otwarcia na 1 stycznia 2005 r. według MSSF UE.

Sporządzając bilans otwarcia według MSSF UE, Spółka dostosowała wielkości prezentowane we wcześniejszym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r.. Wyjaśnienie, w jaki sposób przejście z poprzednich zasad rachunkowości na MSSF UE miało wpływ na sprawozdanie Spółki zostało przedstawione poniżej w tabelach.

Elektrownia Kozenice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

(w tysiącach złotych)

Bilans na dzień 1 stycznia 2005 r. oraz 31 grudnia 2005 r.**Aktywa**

	Poprzednie zasady rachunkowości	Skutki przejścia na MSSF UE	MSSF UE	Poprzednie zasady rachunkowości	Skutki przejścia na MSSF UE	MSSF UE
	1 stycznia 2005 r.			31 grudnia 2005 r.		
Aktywa						
Aktywa trwałe						
Rzeczowe aktywa trwałe	1 113 272	1 750 997	2 864 269	1 098 841	1 719 986	2 818 827
Wartości niematerialne	2 213	6 132	8 345	1 014	6 495	7 509
Nieruchomości inwestycyjne	-	5 038	5 038	-	4 862	4 862
Pozostałe inwestycje długoterminowe	6 955	-	6 955	6 968	-	6 968
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	35 633	(35 633)	-	40 344	(40 344)	-
Aktywa trwałe razem	1 158 073	1 726 534	2 884 607	1 147 167	1 690 999	2 838 166
Aktywa obrotowe						
Zapasy	99 209	-	99 209	106 286	-	106 286
Inne inwestycje krótkoterminowe	381 394	-	381 394	368 380	-	368 380
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	186 282	(4 613)	181 669	187 541	(4 653)	182 888
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	176 525	(2 874)	173 651	178 537	(2 300)	176 237
Aktywa obrotowe razem	843 411	(7 487)	835 924	840 744	(6 953)	833 791
Aktywa razem	2 001 484	1 719 047	3 720 531	1 987 911	1 684 046	3 671 957

Elektrownia Koźienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

(w tysiącach złotych)

Bilans na dzień 1 stycznia 2005 r. oraz 31 grudnia 2005 r.**Pasywa**

	Poprzednie	Skutki	MSSF UE	Poprzednie	Skutki	MSSF UE
	zasady	przejścia na		zasady	przejścia na	
	rachunkowości	MSSF UE		rachunkowości	MSSF UE	
	1 stycznia 2005r.			31 grudnia 2005 r.		
Pasywa						
Kapitał własny						
Kapitał zakładowy	450 000	18 241	468 241	450 000	18 241	468 241
Kapitał związany płatnościami w formie akcji	-	514 920	514 920	-	514 920	514 920
Pozostałe kapitały rezerwowe	485 783	(485 783)	-	522 072	(522 072)	-
Zyski zatrzymane	47 729	1 393 321	1 441 050	23 993	1 436 664	1 460 657
Kapitał własny razem	983 512	1 440 699	2 424 211	996 065	1 447 753	2 443 818
Zobowiązania						
Zobowiązania długoterminowe						
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	565 501	-	565 501	486 020	-	486 020
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	68 842	(8 547)	60 295	96 703	(42 385)	54 318
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych	15 722	(15 722)	-	14 800	(14 800)	-
Rezerwy	-	7 190	7 190	-	8 860	8 860
Podatek odroczoney	29 132	302 308	331 440	31 368	291 622	322 990
Zobowiązania długoterminowe razem	679 197	285 229	964 426	628 891	243 297	872 188
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	75 097	-	75 097	75 115	-	75 115
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	229 893	3 631	233 524	259 228	(7 252)	251 976
Rezerwy	24 613	(24 081)	532	13 543	(13 018)	525
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	9 172	13 569	22 741	15 069	13 266	28 335
Zobowiązania krótkoterminowe razem	338 775	(6 881)	331 894	362 955	(7 004)	355 951
Zobowiązania razem	1 017 972	278 348	1 296 320	991 846	236 293	1 228 139
Pasywa razem	2 001 484	1 719 047	3 720 531	1 987 911	1 684 046	3 671 957

Elektrownia Koźienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

(w tysiącach złotych)

Rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2005 r.

	Sprawozdanie wg PSR	Efekt przekształcenia na MSSF UE	MSSF UE
Przychody ze sprzedaży z akcyzą	1 855 544	-	1 855 544
Podatek akcyzowy	-	(225 332)	(225 332)
Przychody ze sprzedaży netto	1 855 544	(225 332)	1 630 212
Pozostałe przychody operacyjne	35 020	(1 175)	33 845
Koszty działalności operacyjnej	(1 811 682)	192 618	(1 619 064)
Amortyzacja środków trwałych, wartości niematerialnych i nieruchomości inwestycyjnych	(155 532)	(59 227)	(214 759)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(167 670)	3 231	(164 439)
Zużycie materiałów i energii	(959 592)	(277)	(959 869)
Wartość sprzedanych towarów	(55 022)	-	(55 022)
Usługi obce	(164 934)	23 298	(141 636)
Podatki i opłaty	(301 339)	236 450	(64 889)
Zmiana stanu produktów	14 550	(14 550)	-
Zysk na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	-	(2 120)	(2 120)
Pozostałe koszty rodzajowe	(8 675)	8 675	-
Pozostałe koszty operacyjne	(13 468)	(2 862)	(16 330)
Zysk z działalności operacyjnej	78 882	(33 889)	44 993
Przychody finansowe	50 234	-	50 234
Koszty finansowe	(45 574)	-	(45 574)
Zysk przed opodatkowaniem	83 542	(33 889)	49 653
Podatek dochodowy	(17 485)	5 975	(11 509)
Zysk netto przed obowiązkową wypłatą z zysku	66 057	(27 914)	38 143
Obowiązkowa wypłata z zysku na rzecz Skarbu Państwa	(9 537)	-	(9 537)
Zysk netto po uwzględnieniu obowiązkowe wypłaty z zysku	56 521	(27 914)	28 607

Elektrownia Kozienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

(w tysiącach złotych)

Poniżej zaprezentowane są główne różnice zidentyfikowane i wykazane przez Spółkę pomiędzy MSSF zatwierdzonym przez Unię Europejską, a zasadami rachunkowości stosowanymi w Polsce („PSR”) dotyczące zmian bilansu otwarcia kapitałów własnych na dzień 1 stycznia 2005 roku oraz danych w zakresie zysku netto za rok 2005.

Uzgodnienie zysku netto ustalonego wg Ustawy o rachunkowości a MSSF UE

Tytuł korekty	Zysk netto za rok 2005
Zysk netto według PSR	56 521
Korekta z tytułu amortyzacji środków trwałych, wartości niematerialnych i nieruchomości inwestycyjnych wycenianych do wartości godziwej	(31 747)
Podatek odroczone od korekty amortyzacji środków trwałych, wartości niematerialnych i nieruchomości inwestycyjnych wycenianych do wartości godziwej	6 032
Wypłata z zysku na rzecz budżetu państwa	9 537
Podział zysku na ZFŚS	(2 440)
Pozostałe	241
Zysk netto przed obowiązkową wypłatą z zysku wg MSSF UE	38 144

Uzgodnienie aktywów netto ustalonych wg Ustawy o rachunkowości a MSSF UE

Tytuł korekty	Aktywa netto na 1 stycznia 2005	
Aktywa netto według PSR	983 512	
Wycena środków trwałych, wartości niematerialnych i nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	1 762 167	Aktywa trwałe dotyczy poz. bilansu
Podatek odroczone od wyceny środków trwałych, wartości niematerialnych i nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	(337 799)	Zobowiązania długoterminowe dotyczy poz. bilansu
Korekta kapitału podstawowego o efekt hiperinflacji	18 241	Kapitał własny dotyczy poz. bilansu
Pozostałe	(1 910)	Zobowiązania długoterminowe dotyczy poz. bilansu
Aktywa netto wg MSSF UE	2 424 211	

Wypłata z zysku na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dokonuje zwykle podziału zysku na cele pracownicze, tj. na zasilenie Zakładowego Funduszu Świadczeń Pracowniczych. Takie wypłaty są ujmowane w statutowych sprawozdaniach finansowych, podobnie jak wypłata dywidendy, poprzez zmianę w stanie kapitału własnego. W sprawozdaniu według MSSF UE takie wypłaty zostały zaklasyfikowane jako koszty operacyjne roku, w którym dokonano podziału zysku.

Wartość godziwa jako domniemany koszt

Spółka na dzień przejścia na MSSF UE przyjęła wartość godziwą środków trwałych, wartości niematerialnych oraz nieruchomości inwestycyjnych jako domniemany koszt. Spółka zgodnie z MSSF 1 pkt.19 ustaliła domniemany koszt w oparciu o wycenę sporządzoną na dzień 1 stycznia 2005 r., czyli na dzień przejścia na MSSF UE.

Elektrownia Kozienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

(w tysiącach złotych)

37. Kontrakty długoterminowe na sprzedaż energii elektrycznej (KDT)

Ze względu na fakt uznania przez Komisję Europejską, że tego typu kontrakty są niedozwoloną pomocą publiczną, Polski Parlament przyjął ustawę zmierzającą do likwidacji wyżej wymienionych kontraktów. Zgodnie z zapisami Ustawy o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej z dnia 29 czerwca 2007 r. Spółka od 1 kwietnia 2008 roku będzie uprawniona do otrzymania od Skarbu Państwa rekompensaty z tytułu ponoszenia kosztów osieroconych wynikających z przedterminowego rozwiązania kontraktów długoterminowych. Maksymalna wartość rekompensat z tytułu kosztów osieroconych dla Spółki zgodnie z Załącznikiem nr 2 do Ustawy z dnia 29 czerwca 2007 roku wynosi 623 612 tys. zł na dzień 1 stycznia 2007 roku.

Raport z przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ENEA S.A. za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Zarządu ENEA S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ENEA S.A. z siedzibą w Poznaniu, na które składa się skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za sześciomiesięczny okres kończący się 30 czerwca 2008 r. oraz opis znaczących zasad rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami. W oparciu o przeprowadzony przegląd, naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień normy nr 4 wykonywania zawodu biegłego rewidenta *Ogólne zasady dokonywania przeglądu sprawozdań finansowych*, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej ENEA S.A. na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz jej wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych za sześciomiesięczny okres kończący się w tym dniu zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

.....
Biegły rewident nr 10176/7521
Michał Karwatka

.....
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 90061/7541
Marek Gajdziński, Członek Zarządu

Poznań, dnia 25 sierpnia 2008 r.

**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
Grupy Kapitałowej ENEA S.A.
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.**

Poznań, 25 sierpnia 2008 r.

Indeks do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowany bilans.....	F-165
Skonsolidowany rachunek zysków i strat.....	F-167
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym.....	F-168
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych.....	F-169
Noty do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	F-170
1. Informacje ogólne.....	F-170
2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości.....	F-171
2.1. Podstawa sporządzenia.....	F-171
2.2. Zasady konsolidacji.....	F-171
2.3. Połączenia / nabycia jednostek gospodarczych znajdujących się pod wspólną kontrolą.....	F-172
2.4. Transakcje w walucie obcej i wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych.....	F-173
2.5. Rzeczowe aktywa trwałe.....	F-174
2.6. Prawo wieczystego użytkowania gruntów.....	F-175
2.7. Wartości niematerialne.....	F-175
2.8. Koszty prac badawczych i rozwojowych.....	F-176
2.9. Koszty finansowania zewnętrznego.....	F-176
2.10. Leasing.....	F-176
2.11. Utrata wartości aktywów.....	F-177
2.12. Nieruchomości inwestycyjne.....	F-177
2.13. Aktywa finansowe.....	F-178
2.14. Zapasy.....	F-180
2.15. Świadczenia pochodzenia energii.....	F-180
2.16. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	F-181
2.17. Kapitał zakładowy.....	F-181
2.18. Kredyty i pożyczki.....	F-182
2.19. Podatek dochodowy (w tym odroczony podatek dochodowy).....	F-182
2.20. Świadczenia pracownicze.....	F-183
2.21. Rezerwy.....	F-184
2.22. Ujmowanie przychodów.....	F-184
2.23. Dotacje.....	F-185
2.24. Rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych powstałych w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej (KDT).....	F-185
2.25. Opłaty przyłączeniowe.....	F-185
2.26. Wypłata dywidend.....	F-186
2.27. Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności.....	F-186
2.28. Nowe standardy rachunkowości i interpretacje.....	F-186
3. Ważne oszacowania i założenia.....	F-189
4. Skład Grupy Kapitałowej – wykaz jednostek zależnych i stowarzyszonych.....	F-191
5. Informacje dotyczące segmentów działalności.....	F-193
6. Rzeczowe aktywa trwałe.....	F-195
7. Wartości niematerialne.....	F-197
8. Nieruchomości inwestycyjne.....	F-198
9. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych.....	F-198
10. Aktywa finansowe.....	F-199
11. Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	F-199
12. Ograniczenia w dysponowaniu i zabezpieczenia ustanowione na aktywach Grupy.....	F-200
13. Zapasy.....	F-203
14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	F-203
15. Kapitał własny.....	F-203
16. Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.....	F-205
17. Kredyty i pożyczki.....	F-205
18. Rozliczenie dochodu z tytułu dotacji i opłat przyłączeniowych.....	F-206
19. Kapitał własny związany z płatnościami w formie akcji oraz zobowiązania z tytułu ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji.....	F-206
20. Instrumenty finansowe.....	F-208
20.1. Zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	F-208
20.2. Ryzyko kredytowe.....	F-208
20.3. Ryzyko utraty płynności finansowej.....	F-210
20.4. Ryzyko rynkowe.....	F-212

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

20.5.	Ryzyko walutowe	F-212
20.6.	Ryzyko stóp procentowych	F-213
20.7.	Zarządzanie kapitałami	F-214
20.8.	Wartość godziwa	F-215
21.	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	F-215
22.	Odroczony podatek dochodowy	F-216
23.	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	F-218
24.	Świadcstwa pochodzenia energii	F-219
25.	Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia	F-220
26.	Przychody ze sprzedaży netto	F-221
27.	Koszty według rodzaju	F-221
28.	Koszty świadczeń pracowniczych	F-222
29.	Pozostałe przychody i koszty operacyjne	F-223
30.	Przychody finansowe	F-224
31.	Koszty finansowe	F-224
32.	Podatek dochodowy	F-224
33.	Dywidenda	F-224
34.	Zysk na akcje	F-225
35.	Transakcje z podmiotami powiązanymi	F-225
36.	Umowy koncesyjne na świadczenie usług publicznych	F-227
37.	Kontrakty długoterminowe na sprzedaż mocy i energii elektrycznej (KDT)	F-229
38.	Przyszłe płatności tytułem korzystania z nabytego odpłatnie i nieodpłatnie prawa wieczystego użytkowania gruntów oraz umów najmu, dzierżawy i leasingu operacyjnego	F-230
39.	Przyszłe zobowiązania wynikające z kontraktów zawartych na dzień bilansowy	F-230
40.	Zatrudnienie	F-231
41.	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej	F-231
42.	Zobowiązania warunkowe oraz postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	F-231
42.1	Postępowania toczące się przed sądami powszechnymi	F-231
42.2	Postępowania arbitrażowe	F-232
42.3	Postępowania toczące się przed organami administracji publicznej	F-232
42.4	Ryzyko związane ze stanem uregulowania sytuacji prawnej nieruchomości wykorzystywanych przez Grupę	F-233
42.5	Ryzyko związane z partycypacją w kosztach korzystania z gruntów leśnych będących w zarządzie Lasów Państwowych na potrzeby linii elektroenergetycznych	F-234
42.6	Szkody powstałe w wyniku warunków pogodowych	F-234
43.	Prawa do emisji CO ₂	F-235
44.	Nabycie jednostek zależnych	F-235
45.	Rozpoczęcie rozmów w sprawie nabycia Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.	F-236

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską i zostało zatwierdzone przez Zarząd ENEA S.A.

Członkowie Zarządu

Prezes Zarządu **Paweł Mortas**

Członek Zarządu **Marek Hermach**

Członek Zarządu **Czesław Koltermann**

Poznań, 25 sierpnia 2008 r.

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)***Skonsolidowany bilans**

	Nota	Na dzień	
		30 czerwca 2008 (niezbadane)	31 grudnia 2007
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	6	7 765 075	7 871 161
Użytkowanie wieczyste gruntów		13 587	13 366
Wartości niematerialne	7	38 860	40 518
Nieruchomości inwestycyjne	8	4 249	4 332
własności	9	4 779	5 207
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10	14 985	14 981
strat	10	1 043	1 379
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	11	900	129
		7 843 478	7 951 073
Aktywa obrotowe			
Zapasy	13	217 940	149 065
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	11	766 444	715 110
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		501	7 531
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10	3 000	3 292
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	10	163 543	49 323
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	959 234	940 792
		2 110 662	1 865 113
Razem aktywa		9 954 140	9 816 186

Skonsolidowany bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

		Na dzień	
	Nota	30 czerwca 2008 (niezbadane)	31 grudnia 2007
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej			
Kapitał zakładowy	15	494 796	494 796
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną	15	1 794 908	1 801 078
Kapitał związany z płatnościami w formie akcji	19	1 144 585	901 110
Zyski zatrzymane	15	3 562 906	3 566 227
		6 997 195	6 763 211
Udziały mniejszości	15	2 912	3 164
Razem kapitał własny		7 000 107	6 766 375
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki	17	154 473	184 376
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	16	20	19
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	21	722	453
Rozliczenie dochodu z tytułu dotacji i opłat przyłączeniowych	18	721 798	684 593
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22	127 749	170 747
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	23	422 094	335 766
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	25	9 702	11 236
		1 436 558	1 387 190
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty i pożyczki	17	61 703	69 244
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	16	780 075	787 702
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	21	472	296
Rozliczenie dochodu z tytułu dotacji i opłat przyłączeniowych	18	25 815	28 426
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		11 080	22 945
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	23	131 346	102 023
Zobowiązania z tytułu ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji	19	290 878	514 920
Rezerwa na świadectwa pochodzenia energii	24	127 590	66 638
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	25	88 516	70 427
		1 517 475	1 662 621
Razem zobowiązania		2 954 033	3 049 811
Razem kapitał własny i zobowiązania		9 954 140	9 816 186

Skonsolidowany bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)***Skonsolidowany rachunek zysków i strat**

		6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 (niezbadane)	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 (niezbadane)
	Nota		
Przychody ze sprzedaży		3 153 278	2 544 643
Podatek akcyzowy		(114 692)	-
Przychody ze sprzedaży netto	26	3 038 586	2 544 643
Pozostałe przychody operacyjne	29	40 709	65 110
Amortyzacja	27	(322 270)	(200 392)
Koszty świadczeń pracowniczych	27,28	(505 240)	(294 580)
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	27	(646 540)	(124 235)
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	27	(871 203)	(1 339 227)
Usługi przesyłowe	27	(381 911)	(409 878)
Inne usługi obce	27	(122 865)	(71 521)
Podatki i opłaty	27	(79 889)	(90 607)
Strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych		(2 250)	(1 116)
Pozostałe koszty operacyjne	29	(51 287)	(57 510)
Zysk operacyjny		95 840	20 687
Koszty finansowe	31	(16 214)	(6 313)
Przychody finansowe	30	41 633	13 014
Udział w zyskach/stratach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności		(428)	(428)
Zysk przed opodatkowaniem		120 831	26 960
Podatek dochodowy	32	(29 870)	425 068
Zysk netto okresu sprawozdawczego		90 961	452 028
Z tego:			
przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		91 036	451 908
przypadający na udziały mniejszości		(75)	120
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		91 036	451 908
Liczba akcji zwykłych		348 220 557	221 594 900
Zysk netto na akcję (w zł na jedną akcję)	34	0,26	2,04
Zysk rozwodniony na akcję (w zł na jedną akcję)		0,26	2,04

Skonsolidowany rachunek zysków i strat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy (wartość nominalna)	Przeszacowa- nie kapitału zakładowego	Kapitał zakładowy razem	Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji	Kapitał z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	Zyski zatrzymane	Przypadające na udziały mniejszości	Razem kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2008 r.	348 221	146 575	494 796	1 801 078	901 110	3 566 227	3 164	6 766 375
Sprzedż aktywów finansowych dostępnych do sprzedazy						(1 551)		(1 551)
Zysk netto okresu sprawozdawczego						91 036	(75)	90 961
Suma zysków i strat rozpoznanych w okresie						89 485	(75)	89 410
Zamiana ekwiwalentu pieniężnego na akcje	19			224 042				224 042
Zmiana wartości godziwej programu akcyjnego	19			19 433				19 433
Dywidendy	33					(92 806)	(269)	(93 075)
Inne	44			(6 170)			92	(6 078)
Stan na 30 czerwca 2008 r. (niezbadane)	348 221	146 575	494 796	1 794 908	1 144 585	3 562 906	2 912	7 000 107

	Kapitał zakładowy (wartość nominalna)	Przeszacowa- nie kapitału zakładowego	Kapitał zakładowy razem	Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji	Kapitał z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	Zyski zatrzymane	Przypadające na udziały mniejszości	Razem kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2007 r.	221 595	146 575	368 170	-	901 110	3 088 596	6 002	4 363 878
Zysk netto okresu sprawozdawczego						451 908	120	452 028
Suma zysków i strat rozpoznanych w okresie						451 908	120	452 028
Dywidendy	33					(44 220)	(805)	(45 025)
Inne							(352)	(352)
Stan na 30 czerwca 2007 r. (niezbadane)	221 595	146 575	368 170	-	901 110	3 496 284	4 965	4 770 529

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

		6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 (niezbadane)	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 (niezbadane)
Przeptywy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk netto okresu sprawozdawczego		90 961	452 028
Korekty:			
Podatek dochodowy w rachunku zysków i strat	32	29 870	(425 068)
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	27	322 270	200 392
Koszty świadczeń z tytułu płatności w formie akcji	19	19 433	-
Strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych		2 250	1 116
Strata na sprzedaży aktywów finansowych		(1 689)	(1 290)
Straty z tytułu zmian wartości godziwej pozostałych aktywów			
Przychody z tytułu odsetek		(33 855)	(12 284)
Przychody z tytułu dywidend		-	
Koszty z tytułu odsetek		8 670	1 717
Udział w stratach jednostek stowarzyszonych		428	428
Zyski z tytułu różnic kursowych na kredytach i pożyczkach		(6 516)	-
		<u>340 861</u>	<u>(234 989)</u>
Podatek dochodowy zapłacony		(77 703)	(85 072)
Odsetki otrzymane		23 152	12 104
Odsetki zapłacone		(5 475)	(754)
Zmiany stanu kapitału obrotowego			
Zapasy		(68 875)	(12 496)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		(36 343)	75 709
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		(50 657)	(62 105)
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		115 651	32 924
Rozliczenie dochodu z tyt. dotacji i opłat przyłączeniowych		34 594	26 923
Zmiana stanu rezerw na świadectwa pochodzenia		60 952	32 147
Zmiana stanu rezerw		16 555	12 724
		<u>71 877</u>	<u>105 826</u>
Przeptywy pieniężne netto z działalności operacyjnej		<u>443 673</u>	<u>249 143</u>
Przeptywy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Nabycie rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych		(276 876)	(158 509)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		3 127	1 807
Nabycie aktywów finansowych		(117 224)	-
Wpływ ze zbycia aktywów finansowych		3 766	2 016
Dywidendy otrzymane			
Inne wydatki	44	(6 170)	-
Przeptywy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		<u>(393 377)</u>	<u>(154 686)</u>
Przeptywy pieniężne z działalności finansowej			
Otrzymane kredyty i pożyczki		-	883
Spłata kredytów i pożyczek		(30 928)	(11 407)
Dywidendy wypłacone		-	(6 827)
Wydatki związane z płatnością zobowiązań leasingu finansowego		(926)	(580)
Inne korekty		-	-
Przeptywy pieniężne netto z działalności finansowej		<u>(31 854)</u>	<u>(17 931)</u>
Zwiększenie/ (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych		18 442	76 526
Stan środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	14	940 792	351 719
Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	14	<u>959 234</u>	<u>428 245</u>

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Noty do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Informacje ogólne

1.1. Informacje ogólne dotyczące ENEA S.A. i Grupy Kapitałowej ENEA S.A.

Nazwa (firma):	ENEA Spółka Akcyjna
Forma prawna:	spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba:	Poznań
Adres:	ul. Nowowiejskiego 11, 60-967 Poznań
Numer telefonu:	(+48 61) 856 10 00
Numer faksu:	(+48 61) 856 11 17
E-mail:	enea@enea.pl
Strona internetowa:	www.enea.pl
Numer klasyfikacji statystycznej (REGON):	630139960
Numer klasyfikacji podatkowej (NIP):	777-00-20-640

ENEA S.A. (zwana dalej „ENEA”, „Jednostka Dominująca”, „Emitent”), działając pod nazwą Energetyka Poznańska S.A., została wpisana w dniu 21 maja 2001 roku do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Poznaniu pod numerem KRS 0000012483.

Jedynym akcjonariuszem Jednostki Dominującej na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz w okresach prezentowanych w niniejszym sprawozdaniu finansowym był Skarb Państwa. Czas trwania działalności Jednostki Dominującej oraz jednostek Grupy Kapitałowej ENEA S.A. (zwana dalej „Grupa Kapitałowa”) jest nieograniczony.

Głównym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej ENEA S.A., który podlega koncesjonowaniu, jest:

- produkcja energii elektrycznej i ciepłej (Elektrownia ”Kozienice” S.A., Elektrownie Wodne Sp. z o.o.),
- obrót energią elektryczną (ENEA S.A.),
- przesył energii elektrycznej (ENEA Operator Sp. z o.o.).

Na dzień 30 czerwca 2008 roku Grupa Kapitałowa składała się z jednostki dominującej ENEA S.A., 24 spółek zależnych i jednej spółki stowarzyszonej.

Zgodnie z Dyrektywą 2003/54/EC Unii Europejskiej oraz znowelizowaną Ustawą Prawo energetyczne na dzień 1 lipca 2007 roku wyznaczony został termin obowiązku uzyskania prawnej niezależności operatorów sieci dystrybucyjnych (OSD).

W celu wykonania powyższego obowiązku ENEA S.A. zawiązała spółkę ENEA Operator Sp. z o.o., która pełni funkcję operatora systemu dystrybucyjnego. W dniu 30 czerwca 2007 roku Uchwałą nr 1 Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników ENEA Operator Sp. z o.o. podwyższyło statutowy kapitał zakładowy tej spółki z kwoty 50 tys. zł do 4 678 050 tys. zł (4 054 386 tys. zł wg MSSF UE) poprzez utworzenie 46 780 tys. udziałów. Zgodnie z powyższą uchwałą wszystkie nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym ENEA Operator Sp. z o.o. zostały objęte przez ENEA S.A. w zamian za wkład niepieniężny w postaci oddziału samodzielnie sporządzającego bilans, prowadzącego działalność w zakresie dystrybucji energii elektrycznej, stanowiącego zorganizowaną część przedsiębiorstwa. Spółka ENEA Operator Sp. z o.o. przejęła samodzielne prowadzenie działalności gospodarczej polegającej na dystrybucji energii elektrycznej w oparciu o całość majątku wchodzącego w skład oddziału.

Wydzielenie operatora sieci dystrybucyjnych umożliwi odbiorcom energii elektrycznej zmiany dostawcy energii, a tym samym rozdzielenie umowy na towar, jakim jest energia i transport sieciami energetycznymi.

Zgodnie z Programem dla elektroenergetyki z dnia 3 lutego 2006 roku prywatyzacja polskich przedsiębiorstw energetycznych poprzedzona zostanie zintegrowaniem ich pionowo w cztery grupy energetyczne, skupiające w swych strukturach kopalnie, elektrownie, dystrybutorów oraz sprzedawców energii elektrycznej odbiorcom finalnym. Dnia 23 lipca 2007 roku podpisano akt notarialny, zgodnie z którym statutowy kapitał zakładowy ENEA S.A. został podwyższony z 221 595 tys. zł do 348 221 tys. zł w drodze emisji akcji. Akcje zostały objęte przez Skarb Państwa i zostały pokryte w całości wkładem niepieniężnym w postaci 45 milionów akcji w spółce Elektrownia "Kozienice" S.A. z siedzibą w Świerżach Górnych o łącznej wartości godziwej 3 432 800 tys. zł. Umowa przekazania akcji została podpisana 10 października 2007 r. Przedmiotem działalności Elektrowni "Kozienice" S.A. jest wytwarzanie energii elektrycznej oraz produkcja i dystrybucja ciepła.

Na dzień 30 czerwca 2008 roku statutowy kapitał zakładowy ENEA S.A. był równy 348 221 tys. zł (494 796 tys. zł po przekształceniu na MSSF UE z uwzględnieniem hiperinflacji i innych korekt) i dzielił się na 348 220 557 akcji.

Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości, nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę Kapitałową.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Najważniejsze zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawione zostały poniżej. Zasady te stosowane były we wszystkich prezentowanych okresach w sposób ciągły.

2.1. Podstawa sporządzenia

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r. zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonego przez Unię Europejską („MSSF UE”) MSR 34 *Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa* i innymi obowiązującymi przepisami.

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według zasady kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

2.2. Zasady konsolidacji

(a) Jednostki zależne

Jednostki zależne to wszelkie jednostki, w odniesieniu do których Grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy dokonywaniu oceny, czy Grupa kontroluje daną jednostkę, uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić. Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejścia nad nimi kontroli przez Grupę. Przystaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli.

W odniesieniu do transakcji nabycia spółek, które nie znajdują się pod wspólną kontrolą, koszt przejęcia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany, powiększoną o koszty bezpośrednio związane z przejęciem. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejęcia, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów mniejszości. Nadwyżkę kosztu przejęcia nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach, zobowiązaniach i zobowiązaniach warunkowych ujmuje się jako wartość firmy. Jeżeli koszt przejęcia jest niższy od wartości godziwej aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych przejętej jednostki zależnej, różnicę ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Transakcje, rozrachunki i niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy są eliminowane. Niezrealizowane straty również podlegają eliminacji, chyba że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przez przekazany składnik aktywów. Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne zostały zmienione tam, gdzie było to konieczne dla zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę.

(b) Jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone to wszelkie jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje, co zwykle towarzyszy posiadaniu od 20 do 50% ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozlicza się metodą praw własności i ujmuje początkowo według kosztu. Inwestycja Grupy w jednostkach stowarzyszonych obejmuje wartość firmy (pomniejszoną o ewentualne skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości), określoną w dniu nabycia.

Udział Grupy w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych od dnia nabycia ujmuje się w rachunku zysków i strat, zaś jej udział w zmianach stanu innych kapitałów od dnia nabycia – w innych kapitałach. Wartość bilansową inwestycji koryguje się o łączne zmiany stanu kapitału własnego od dnia nabycia. Gdy udział Grupy w stratach jednostki stowarzyszonej staje się równy lub większy od udziału Grupy w tej jednostce stowarzyszonej, obejmującego ewentualne inne niezabezpieczone należności, Grupa zaprzestaje ujmować dalsze straty, chyba, że wzięła na siebie obowiązki lub dokonała płatności w imieniu danej jednostki stowarzyszonej.

Niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy Grupą a jej jednostkami stowarzyszonymi, eliminuje się proporcjonalnie do udziału Grupy w jednostkach stowarzyszonych. Niezrealizowane straty również są eliminowane, chyba, że transakcja dostarcza dowodów na wystąpienie utraty wartości przekazywanego składnika aktywów. Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki stowarzyszone zostały, tam gdzie było to konieczne, zmienione dla zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę.

2.3. Połączenia / nabycia jednostek gospodarczych znajdujących się pod wspólną kontrolą

Zasady (polityka) rachunkowości

Transakcje połączenia jednostek pod wspólną kontrolą są wyłączone spod zakresu uregulowań standardów MSSF. W tej sytuacji, zgodnie z zaleceniem zawartym w MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”, wobec braku szczegółowych uregulowań wewnątrz MSSF, jednostka powinna sama opracować odpowiednie zasady rachunkowości dla tego typu transakcji.

Zgodnie z zaleceniem, Grupa przyjęła politykę rachunkowości polegającą na ujmowaniu takich transakcji według wartości księgowych.

Przyjęte zasady rachunkowości są następujące:

Jednostka przejmująca rozpoznaje aktywa, kapitały i zobowiązania jednostki przejmowanej począwszy od dnia nabycia według ich bieżącej wartości księgowej, skorygowanej jedynie w celu ujednoczenia zasad rachunkowości łączonych jednostek. Wartość firmy oraz ujemna wartość firmy nie są rozpoznawane.

Ewentualna różnica między wartością księgową przejmowanych aktywów netto a wartością godziwą kwoty zapłaty w formie wyemitowanych przez jednostkę instrumentów kapitałowych i/lub wydanych aktywów jest rozpoznawana w kapitale własnym Grupy.

Przy zastosowaniu metody bazującej na wartościach księgowych dane porównawcze, dotyczące prezentowanych okresów historycznych, nie są przekształcane.

Transakcje w okresach objętych niniejszym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Stosownie do art. 9d Ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 r. Prawo energetyczne, ENEA S.A. miała obowiązek wydzielenia prawnie ze swoich struktur operatora systemu dystrybucyjnego, wyposażając go w majątek dystrybucyjny. Przekazanie majątku nastąpiło 30 czerwca 2007 roku w drodze wniesienia do ENEA Operator Sp. z o.o. aportu w postaci Oddziału ENEA S.A. samodzielnie sporządzającego bilans, prowadzącego działalność w zakresie dystrybucji energii elektrycznej, stanowiącego zorganizowaną część przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 4a pkt 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Ze względu na fakt, że transakcja wydzielenia działalności dystrybucyjnej dotyczyła podmiotów pod wspólną kontrolą, a transakcje takie nie są uregulowane w MSSF 3, spółka podjęła decyzję o rozliczeniu tej transakcji według wartości księgowych.

Różnica między wartością księgową wydanych z ENEA S.A. aktywów netto a wysokością zarejestrowanego kapitału ENEA Operator Sp. z o.o. skorygowała w jednostkowych sprawozdaniach finansowych odpowiednio wartość udziałów ENEA S.A. oraz wartość kapitałów ENEA Operator Sp. z o.o.

Dnia 10 października 2007 r. ENEA S.A. w zamian za wyemitowane akcje nabyła od Skarbu Państwa 100% akcji Elektrowni "Kozienice" S.A. Ponieważ akcje obu jednostek znajdowały się pod wspólną kontrolą Skarbu Państwa, nabycie zostało rozliczone w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym według wyżej opisanych zasad.

2.4. Transakcje w walucie obcej i wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

(a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w sprawozdaniach finansowych poszczególnych jednostek Grupy wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym dana jednostka prowadzi działalność (w walucie funkcjonalnej). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich (PLN), które stanowią walutę funkcjonalną i walutę prezentacji wszystkich jednostek Grupy Kapitałowej.

(b) Transakcje i salda

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na moment początkowego ujęcia na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji.

Na dzień bilansowy wyrażone w walucie obcej pozycje pieniężne przelicza się przy zastosowaniu kursu zamknięcia (kurs zamknięcia - jest to średni kurs NBP obowiązujący na dzień wyceny).

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych powstałe w wyniku rozliczenia transakcji w walucie obcej oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w rachunku zysków i strat.

2.5. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonego o zakumulowaną amortyzację oraz zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Grupa Kapitałowa ENEA S.A. wybrała fakultatywne wyłączenie MSSF 1 i przyjęła, na dzień przejścia na MSSF UE, wartość godziwą wybranych pozycji rzeczowych aktywów trwałych za domniemany koszt.

Późniejsze nakłady uwzględnia się w wartości bilansowej danego środka trwałego lub ujmuje jako odrębny środek trwały (tam, gdzie jest to właściwe) tylko wówczas, gdy jest prawdopodobne, że z tytułu tej pozycji nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych do Grupy, zaś koszt danej pozycji można wiarygodnie zmierzyć. Wszelkie pozostałe wydatki na naprawę i konserwację odnoszone są do rachunku zysków i strat w okresie obrotowym, w którym je poniesiono.

W przypadku wymiany części środka trwałego w jego wartości bilansowej ujmuje się koszt wymienianej części składowej tego środka; Jednocześnie wartość bilansowa wymienionej części składowej jest usuwana z bilansu niezależnie, czy była osobno amortyzowana i ujmowana jest w rachunku zysków i strat.

Grunty nie podlegają amortyzacji. Amortyzację innych środków trwałych nalicza się metodą liniową przez oszacowany okres użytkowania. Podstawę naliczania amortyzacji stanowi wartość początkowa pomniejszona o wartość końcową, jeżeli jest istotna. Każda istotna część składowa pozycji środka trwałego o różnym okresie użytkowania amortyzowana jest osobno.

Okresy użytkowania środków trwałych wynoszą:

- budynki i budowle	25 – 80 lat
w tym sieci energetyczne	33 lata
- urządzenia techniczne i maszyny	4 – 50 lat
- środki transportu	5 – 20 lat
- pozostałe środki trwałe	5 – 15 lat

Weryfikacji wartości końcowej i okresów użytkowania środków trwałych dokonuje się co najmniej raz w roku.

Amortyzację rozpoczyna się, gdy składnik aktywów jest dostępny do użytkowania. Zakończenie amortyzacji następuje wtedy, gdy składnik aktywów zostanie przeznaczony do sprzedaży lub gdy zostanie usunięty z bilansu.

W ramach swojej działalności Grupa otrzymuje częściowy lub pełny zwrot nakładów poniesionych na środki trwałe w związku z przyłączeniami nowych klientów do sieci energetycznej. Przyjęte środki trwałe wyceniane są wg ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, a odpowiadająca im kwota zwrotu części nakładów odnoszona jest jednocześnie na rozliczenia dochodu z tytułu opłat przyłączeniowych i podlega rozliczeniu w czasie odpowiednio do amortyzacji tych środków trwałych.

Grupa otrzymuje nieodpłatnie od gmin urządzenia oświetlenia ulicznego i rozpoznaje te środki trwałe zgodnie z MSR 20 *Dotacje rządowe*, tj. wykazuje w rzeczowych aktywach trwałych według wartości godziwej, a także ujmuje w bilansie jako rozliczenie dochodu z tytułu dotacji, rozliczane w czasie w ciężar przychodów, proporcjonalnie do naliczanych kosztów amortyzacji z tego tytułu, przez okres 35 lat.

Zyski i straty z tytułu zbycia środków trwałych, stanowiące różnice pomiędzy przychodami ze sprzedaży i wartością bilansową zbywanego środka trwałego, ujmowane są w rachunku zysków i strat.

2.6. Prawo wieczystego użytkowania gruntów

Grunty stanowiące własność Skarbu Państwa, jednostek samorządu terytorialnego lub ich związków, mogą być oddane w użytkowanie wieczyste (PWUG). Użytkowanie wieczyste jest szczególnym prawem rzeczowym uprawniającym do korzystania z nieruchomości z wyłączeniem innych osób oraz rozporządzania tym przedmiotem (prawem).

W zależności od sposobu nabycia praw Grupa dokonuje następującej klasyfikacji:

- PWUG uzyskane nieodpłatnie z mocy prawa na podstawie decyzji wojewody lub zarządu jednostki samorządu terytorialnego – traktuje się jako leasing operacyjny.
- PWUG nabyte odpłatnie od osób trzecich – wykazuje się jako aktywa w PWUG w cenie nabycia po pomniejszeniu o odpisy amortyzacyjne.
- PWUG nabyte na podstawie umowy o oddaniu gruntu w użytkowanie wieczyste, zawartej ze Skarbem Państwa lub jednostkami samorządu terytorialnego – przyjmuje się jako nadwyżkę pierwszej opłaty nad opłatą roczną i zalicza się jako aktywo do PWUG i amortyzuje.

Amortyzacja prawa wieczystego użytkowania gruntu odbywa się przez okres, na który to prawo zostało przyznane (od 62 do 99 lat).

2.7. Wartości niematerialne

(a) Wartość firmy

Wartość firmy stanowi nadwyżkę ceny przejęcia nad wartością godziwą udziału jednostek Grupy w możliwych do zidentyfikowania aktywach, zobowiązaniach oraz zobowiązaniach warunkowych nabytej jednostki zależnej na dzień przejęcia lub jednostki stowarzyszonej na dzień objęcia znaczącego wpływu. Wartość firmy z przejęcia jednostek zależnych ujmuje się w wartościach niematerialnych. Wartość firmy powstała na nabyciu inwestycji w jednostkach stowarzyszonych ujmuje się w wartości bilansowej tej inwestycji.

Wartość firmy podlega corocznie testowi na utratę wartości i jest wykazywana w bilansie według wartości początkowej pomniejszonej o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. W celu przeprowadzenia testu na utratę wartości, wartość firmy alokowana jest do ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które czerpią korzyści z synergii połączenia.

Zyski i straty ze zbycia jednostki zależnej lub stowarzyszonej uwzględniają wartość bilansową wartości firmy dotyczącą sprzedanej jednostki.

(b) Inne wartości niematerialne

Do innych wartości niematerialnych zaliczane są: oprogramowanie komputerowe, licencje oraz inne wartości niematerialne. Wartości niematerialne wyceniane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o zakumulowaną amortyzację oraz o zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Amortyzacja naliczana jest metodą liniową, według oszacowanego okresu użytkowania, który wynosi:

- dla licencji i oprogramowania serwerowego 2 -7 lat,
- dla licencji i oprogramowania stacji roboczych oraz oprogramowania antywirusowego 4- 7 lat,
- dla innych wartości niematerialnych 2 -7 lat.

(c) Prawa do emisji CO₂

Prawa do emisji przyznane nieodpłatnie w Krajowym Planie Rozdziału, jak również prawa zakupione stanowią wartości niematerialne i prawne, z tym że prawa otrzymane nieodpłatnie ujmowane są w wartości zerowej, natomiast prawa nabyte w cenie zakupu.

Rezerwa na rzeczywistą emisję CO₂ rozpoznana jest w wartości zerowej, pod warunkiem że rzeczywista emisja nie przekracza posiadanych przez Grupę ilości praw do emisji przypadających na dany rok. Jeżeli rzeczywista emisja przekracza posiadaną przez Grupę ilość praw do emisji Grupa tworzy rezerwę na zakup praw do emisji CO₂ w wysokości odpowiadającej udziałowi energii wyprodukowanej w stosunku do wielkości planowanej rocznej produkcji energii, według wartości rynkowej praw do emisji CO₂ na dzień bilansowy.

Przychody z tytułu sprzedaży nadwyżki praw emisji rozpoznawane są w momencie sprzedaży tych praw.

2.8. Koszty prac badawczych i rozwojowych

Koszty prac badawczych ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym są ponoszone.

Koszty prac rozwojowych spełniające kryteria ich kapitalizacji, opisane poniżej podobnie jak inne wartości niematerialne i prawne, wyceniane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o zakumulowaną amortyzację oraz o zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Amortyzacja naliczana jest metodą liniową według oszacowanego okresu użytkowania, który wynosi 2-7 lat.

Kryteria kapitalizacji:

- Możliwość, z technicznego punktu widzenia, ukończenia składnika wartości niematerialnych tak, aby nadawał się do użytkowania lub sprzedaży,
- Zamiar ukończenia składnika wartości niematerialnych oraz jego użytkowania lub sprzedaży,
- Zdolność do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- Sposób, w jaki składnik wartości niematerialnych będzie wytwarzał prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne. Między innymi jednostka gospodarcza powinna udowodnić istnienie rynku na produkty powstające dzięki składnikowi wartości niematerialnych lub na sam składnik lub – jeśli składnik ma być użytkowany przez jednostkę – użyteczność składnika wartości niematerialnych,
- Dostępność stosownych środków technicznych, finansowych i innych, które mają służyć ukończeniu prac rozwojowych oraz użytkowaniu lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- Możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych, które można przyporządkować temu składnikowi wartości niematerialnych.

2.9. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

2.10. Leasing

Umowa leasingu, w ramach której zasadniczo całość ryzyka i wszystkie pożytki z tytułu własności przysługują Grupie, klasyfikuje się jako leasing finansowy. Leasing inny niż leasing finansowy uznaje się za leasing operacyjny.

Przedmiot leasingu finansowego ujmuje się w aktywach z dniem rozpoczęcia leasingu według niższej z dwóch kwot: wartości godziwej przedmiotu leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Każdą opłatę w ramach leasingu finansowego dzieli się na kwotę pomniejszającą saldo zobowiązania i kwotę kosztów finansowych w taki sposób, aby utrzymywać stałą stopę odsetek w stosunku do nieuregulowanej części zobowiązania. Element odsetkowy raty leasingowej ujmuje się w kosztach finansowych w rachunku zysków i strat przez okres leasingu w taki sposób, aby uzyskać za każdy okres stałą okresową stopę procentową w stosunku do nieuregulowanej części zobowiązania. Podlegające amortyzacji aktywa nabyte w ramach leasingu finansowego amortyzowane są przez okres użytkowania aktywów.

Opłaty leasingowe wnoszone w ramach leasingu operacyjnego (po pomniejszeniu o ewentualne specjalne oferty promocyjne uzyskane od leasingodawcy) rozliczane są w koszty metodą liniową przez okres leasingu.

2.11. Utrata wartości aktywów

Aktywa Grupy analizuje się pod kątem utraty wartości, ilekroć wystąpią przesłanki wskazujące na to, iż składnik aktywów mógł stracić na wartości.

Aktywa niefinansowe

Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwaną ustala się jako wyższą z dwóch kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży lub wartości użytkowej (tj. bieżącej szacunkowej wartości przyszłych przepływów pieniężnych, których uzyskania oczekuje się z tytułu dalszego użytkowania składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne). Dla potrzeb analizy pod kątem utraty wartości, aktywa grupuje się na najniższym poziomie, w odniesieniu do którego występują dające się zidentyfikować odrębnie przepływy pieniężne (ośrodki wypracowujące środki pieniężne).

Wszystkie odpisy z tytułu utraty wartości są odnoszone w ciężar rachunku zysków i strat. Odpisy z tytułu utraty wartości mogą zostać odwrócone w następnych okresach (z wyjątkiem odpisów dotyczących wartości firmy), jeżeli nastąpiły zdarzenia uzasadniające brak lub zmianę utraty wartości aktywów.

Aktywa finansowe

Aktywa finansowe analizuje się na każdy dzień bilansowy w celu ustalenia, czy nie istnieją przesłanki wystąpienia utraty wartości tych aktywów. Uznaje się, że nastąpiła utrata wartości aktywów, jeżeli istnieją obiektywne przesłanki, że jedno lub więcej zdarzeń miało ujemny wpływ na szacowane przyszłe przepływy pieniężne z tytułu tego aktywa.

Utrata wartości instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży jest kalkulowana w odniesieniu do ich wartości godziwej.

Pojedyncze instrumenty finansowe istotne pod względem wartościowym są oceniane indywidualnie pod względem utraty wartości. Pozostałe aktywa finansowe są w celu oceny utraty wartości dzielone na grupy o podobnym poziomie ryzyka kredytowego.

Zasady dokonywania odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych zostały szczegółowo opisane w nocie 2.13.

2.12. Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne są utrzymywane w celu uzyskiwania przychodów z tytułu najmu, z tytułu wzrostu ich wartości lub z obu przyczyn. Do wyceny po początkowym ujęciu Grupa wybrała model ceny nabycia.

Inwestycje w nieruchomości amortyzowane są metodą liniową. Rozpoczęcie amortyzacji następuje w następnym miesiącu po przyjęciu inwestycji w nieruchomości do używania. Szacunkowy okres użytkowania jest następujący:

Budynki 25 – 33 lat

2.13. Aktywa finansowe

Grupa zalicza instrumenty finansowe do następujących kategorii: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, pożyczki i należności, inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Klasyfikacja opiera się na kryterium celu nabycia inwestycji. Klasyfikacji dokonuje się na moment początkowego ujęcia, a następnie poddaje się ją weryfikacji na każdy dzień bilansowy, jeśli jest to wymagane lub dopuszczone przez MSR 39.

(a) Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat

Kategoria ta obejmuje dwie podkategorie:

- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu, składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim terminie (np. portfel akcji zarządzanych przez biuro maklerskie);
- aktywa finansowe wyznaczone w momencie ich początkowego ujęcia, jako wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat (np. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych).

Aktywa z tej kategorii zalicza się do aktywów obrotowych, jeżeli są przeznaczone do obrotu lub oczekuje się ich realizacji w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

(b) Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to niestanowiące instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Powstają wówczas, gdy Grupa wydaje środki pieniężne, dostarcza towary lub usługi bezpośrednio dłużnikowi, bez intencji zaklasyfikowania tych należności do przeznaczonych do obrotu.

Pożyczki i należności zalicza się do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych. Pożyczki i należności wykazuje się w bilansie w pozycji „należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności”.

(c) Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności to niestanowiące instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach i ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i jest w stanie utrzymać do terminu wymagalności.

(d) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to niestanowiące instrumentów pochodnych instrumenty finansowe wyznaczone jako „dostępne do sprzedaży” albo niezaliczone do żadnej z pozostałych kategorii. Do tej kategorii zaliczane są udziały i akcje w jednostkach niepowiązanych. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży zalicza się do aktywów trwałych, o ile Grupa nie zamierza zbyć inwestycji w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Transakcje zakupu i sprzedaży aktywów finansowych ujmuje się na dzień przeprowadzenia transakcji – tj. na dzień, w którym Grupa zobowiązuje się zakupić lub sprzedać dany składnik aktywów. Aktywa finansowe ujmuje się początkowo według wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne, za wyjątkiem inwestycji zaliczanych do kategorii wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, które ujmowane są początkowo w wartości godziwej bez uwzględniania kosztów transakcji.

Aktywa finansowe wyłącza się z ksiąg rachunkowych, gdy prawa do uzyskiwania przepływów pieniężnych z ich tytułu wygasły lub prawa te zostały przeniesione i Grupa dokonała przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu ich własności.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat wycenia się po początkowym ujęciu w wartości godziwej. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, jeżeli nie jest możliwe ustalenie ich wartości godziwej i nie posiadają one ustalonego terminu wymagalności, wycenia się w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości. Należności i pożyczki oraz aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Skutki wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat ujmuje się w rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstały. Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmuje się w kapitale własnym, za wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości oraz tych zysków i strat z tytułu różnic kursowych, które powstają dla aktywów pieniężnych. W momencie usunięcia z ksiąg rachunkowych składnika aktywów zaliczonego do „dostępnych do sprzedaży”, łączne dotychczasowe zyski i straty uprzednio ujęte w kapitale ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Wartość godziwa inwestycji, dla których istnieje aktywny rynek, wynika z ich bieżącej ceny zakupu. Jeżeli nie istnieje aktywny rynek dla aktywów finansowych (lub jeśli papiery wartościowe są nienotowane), Grupa ustala wartość godziwą stosując odpowiednie techniki wyceny, które obejmują wykorzystanie niedawno przeprowadzonych transakcji na normalnych zasadach rynkowych, porównanie do innych instrumentów, które są w swojej istocie identyczne, analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, modele wyceny opcji oraz inne techniki/modeli wyceny powszechnie stosowane na rynku, dostosowane do konkretnej sytuacji wystawcy.

Grupa dokonuje na każdy dzień bilansowy oceny, czy występują obiektywne dowody na to, że składnik aktywów finansowych lub grupa aktywów finansowych utraciły wartość.

Jeżeli takie dowody występują w przypadku aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, łączne dotychczasowe straty ujęte w kapitale – ustalone jako różnica pomiędzy ceną nabycia a aktualną wartością godziwą, pomniejszone o ewentualne straty z tytułu utraty wartości ujęte wcześniej w rachunku zysków i strat – wyłącza się z kapitału własnego i ujmuje w rachunku zysków i strat. Straty z tytułu utraty wartości ujęte w rachunku zysków i strat, a dotyczące instrumentów kapitałowych, nie podlegają odwróceniu w korespondencji z rachunkiem zysków i strat. Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości dłużnych instrumentów finansowych ujmuje się w rachunku zysków i strat, jeżeli w kolejnych okresach, po ujęciu odpisu, wartość godziwa tych instrumentów finansowych wzrosła w wyniku zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu.

Jeżeli występują dowody wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości pożyczek i należności lub inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności wycenianych w wysokości zamortyzowanego kosztu, kwota odpisu jest ustalana jako różnica pomiędzy wartością bilansową aktywów a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych oryginalną efektywną stopą procentową dla tych aktywów (tj. efektywną stopą procentową wyliczoną na moment początkowego ujęcia dla aktywów opartych na stałej stopie procentowej oraz efektywną stopą procentową ustaloną na moment ostatniego przeszacowania dla aktywów opartych na zmiennej stopie procentowej). Odpis z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat. Odwrócenie odpisu ujmuje się, jeżeli w kolejnych okresach utrata wartości ulega zmniejszeniu i zmniejszenie to może być przypisane do zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu. W wyniku

odwrócenia odpisu wartość bilansowa aktywów finansowych nie może przekraczać wysokości zamortyzowanego kosztu, jaki zostałby ustalony, gdyby uprzednio nie ujęto odpisu z tytułu utraty wartości. Odwrócenie odpisu ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Jeżeli występują przesłanki wskazujące na utratę wartości nienotowanych instrumentów kapitałowych, które są wyceniane w cenie nabycia (ze względu na brak możliwości wiarygodnego ustalenia wartości godziwej), kwota odpisu jest ustalana jako różnica pomiędzy wartością bilansową aktywa a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu podobnych aktywów finansowych. Odpisu takiego nie odwraca się.

2.14. Zapasy

Zapasy wyceniane są w cenie nabycia lub w koszcie wytworzenia nie wyższym od ceny sprzedaży netto.

Koszt ustala się z zastosowaniem metody „pierwsze przyszło-pierwsze wyszło” („FIFO”) za wyjątkiem węgla produkcyjnego, biomasy i mączki wapiennej, których koszt ustala się z zastosowaniem metody średniej ważonej ceny nabycia.

2.15. Świadczenia pochodzenia energii

Zgodnie z art. 9 a Ustawy Prawo energetyczne ENEA S.A., jako przedsiębiorstwo energetyczne zajmujące się obrotem energią i sprzedające tę energię odbiorcom końcowym przyłączonym do sieci na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jest obowiązana:

- a) uzyskać i przedstawić do umorzenia Prezesowi URE określoną liczbę świadectw pochodzenia lub
- b) uiścić opłatę zastępczą.

Świadczenie pochodzenia jest potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w odnawialnym źródle energii oraz energii wytworzonej w kogeneracji (w skojarzeniu z wytwarzaniem ciepła). Wydaje je Prezes URE na wniosek przedsiębiorstwa energetycznego zajmującego się wytwarzaniem energii elektrycznej w odnawialnych źródłach energii (energia pochodząca z wiatru, wody, słońca, biomasy) i kogeneracji. Świadczenia pochodzenia są zbywalne i stanowią towar giełdowy.

Prawa majątkowe wynikające ze świadectwa pochodzenia powstają z chwilą zapisania w rejestrze świadectw pochodzenia prowadzonym przez Towarową Giełdę Energii S.A. („TGE”). Przeniesienie praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia następuje z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu w rejestrze świadectw pochodzenia.

ENEA S.A. ma obowiązek uzyskać i przedstawić do umorzenia świadectwa odpowiadające wielkościom ustalonym w rozporządzeniach do Prawa energetycznego jako procent ogólnej sprzedaży energii dla odbiorców finalnych. Termin wykonania obowiązku umorzenia świadectw pochodzenia lub poniesienia opłat zastępczych za dany rok upływa z dniem 31 marca roku następnego.

Opłatę zastępczą stanowi iloczyn ceny określonej w Prawie energetycznym oraz różnicy pomiędzy ilością energii elektrycznej wynikającą z obowiązku uzyskania i przedstawienia do umorzenia świadectw pochodzenia ilością energii elektrycznej wynikającą ze świadectw pochodzenia, które przedsiębiorstwo energetyczne przedstawiło do umorzenia za dany rok.

W zależności od celu nabycia świadectwa pochodzenia klasyfikowane są jako:

długo- lub krótkoterminowe aktywa finansowe jeśli świadectwa pochodzenia zostały nabyte w celu późniejszej odsprzedaży; wyodrębniona kategoria aktywów długo- lub krótkoterminowych („świadectwa pochodzenia”) jeśli świadectwa pochodzenia zostały nabyte w celu umorzenia.

Świadectwa pochodzenia energii wytworzone we własnym zakresie rozpoznawane są w momencie wytworzenia energii (lub na dzień, w którym ich wydanie stało się prawdopodobne), chyba że istnieje uzasadniona wątpliwość co do możliwości ich wydania przez Prezesa URE.

Świadectwa pochodzenia wyceniane są początkowo według ceny nabycia, natomiast świadectwa pochodzenia wytworzone we własnym zakresie wyceniane są według cen rynkowych z dnia wytworzenia energii, której świadectwa dotyczą.

W ciągu roku obrotowego oraz do 31 marca roku następnego Grupa przedstawia świadectwa pochodzenia do umorzenia – umorzenie świadectw pochodzenia w księgach rachunkowych następuje z zastosowaniem rozchodu według metody szczegółowej identyfikacji świadectwa pochodzenia.

Na dzień bilansowy świadectwa pochodzenia, za wyjątkiem nabytych w celu późniejszej odsprzedaży, wycenia się według ceny nabycia, natomiast świadectwa pochodzenia wytworzone we własnym zakresie wyceniane są według cen rynkowych z dnia wytworzenia energii, której świadectwa dotyczą.

Na dzień bilansowy świadectwa pochodzenia nabyte w celu późniejszej odsprzedaży, wycenia się według wartości godziwej a skutki ich wyceny ujmują się w rachunku zysków i strat.

W przypadku braku na dzień bilansowy wystarczającej ilości świadectw pochodzenia Grupa tworzy rezerwę na opłatę zastępczą lub zakup świadectw na TGE w celu zaspokojenia obowiązków nałożonych przez Prawo energetyczne. Rezerwa obejmuje ilość świadectw stanowiącą różnicę między ilością świadectw umorzonych za dany rok obrotowy, a ilością wymaganą do umorzenia zgodnie z wymogami Prawa energetycznego. Rezerwy wyceniane są w pierwszej kolejności w oparciu o cenę nabycia dla ilości posiadanych a nieumorzonych na dzień bilansowy świadectw pochodzenia; w drugiej kolejności o jednostkową opłatę zastępczą lub (jeśli wolumeny transakcji na TGE są wystarczające dla zrealizowania odpowiednich transakcji w okresie umożliwiającym umorzenie świadectw do 31 marca kolejnego roku obrotowego) według średnioważonej wartości indeksów publikowanych przez TGE z czterech ostatnich sesji przed końcem kwartału.

Rezerwa pomniejsza wartość świadectw pochodzenia posiadanych przez Grupę.

2.16. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy oraz o dużej płynności. Środki pieniężne wyceniane są na dzień bilansowy według wartości godziwej, a różnice z przeszacowania powiększają koszty lub przychody finansowe okresu.

2.17. Kapitał zakładowy

Kapitałem podstawowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej wykazywany w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym, skorygowany odpowiednio o skutki hiperinflacji i rozliczenie skutków transakcji połączenia i nabycia spółek. Podwyższenie kapitału akcyjnego, które na dzień bilansowy zostało pokryte przez akcjonariuszy, a które oczekuje na rejestrację w Krajowym Rejestrze Sądowym, jest również prezentowane jako kapitał podstawowy.

2.18. Kredyty i pożyczki

Zobowiązania finansowe ujmuje się początkowo według wartości godziwej pomniejszonej o poniesione koszty transakcyjne.

Po początkowym ujęciu zobowiązania finansowe wyceniane są w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2.19. Podatek dochodowy (w tym odroczony podatek dochodowy)

Na obowiązkowe obciążenie wyniku składają się: podatek bieżący oraz podatek odroczony.

Bieżące obciążenie podatkowe obliczane jest na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego okresu sprawozdawczego. Zysk/strata podatkowa różni się od księgowego zysku/straty netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe wyliczane są w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym okresie sprawozdawczym.

Rezerwę z tytułu podatku odroczonego wynikającego z tytułu dodatnich różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w pełnej wysokości.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi potrącenie różnic przejściowych lub wykorzystanie strat podatkowych.

Nie ujmuje się rezerwy z tytułu podatku odroczonego ani aktywa z tytułu podatku odroczonego, jeżeli wynikają one z początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązań pochodzących z transakcji, jeżeli transakcja ta nie jest transakcją połączenia jednostek gospodarczych oraz w czasie wystąpienia nie ma wpływu na wynik finansowy brutto ani na dochód podlegający opodatkowaniu. Rezerwy z tytułu podatku odroczonego nie ujmuje się również od różnic przejściowych wynikających z początkowego ujęcia wartości firmy lub wartości firmy, której amortyzacja nie jest uznawana za koszt podatkowy.

Nie ujmuje się aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego od udziałów w jednostkach powiązanych.

Odroczony podatek dochodowy ustala się przy zastosowaniu stawek (i przepisów) podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać wtedy, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozliczona, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe), które obowiązywały prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy.

Podatek odroczony ujmuje się w rachunku zysków i strat danego okresu, za wyjątkiem przypadku, gdy podatek odroczony:

1. dotyczy transakcji czy zdarzeń, które ujmowane są bezpośrednio w kapitale własnym – wówczas podatek odroczony również ujmowany jest w odpowiednim składniku kapitału własnego, lub
2. wynika z połączenia jednostek gospodarczych – wówczas podatek odroczony wpływa na wartość firmy lub nadwyżkę udziału w wartości godziwej aktywów netto nad kosztem przejęcia.

Kompensaty aktywa i rezerwy z tyt. podatku odroczonego dokonuje się, gdy spółki Grupy posiadają możliwy do wyegzekwowania tytuł do przeprowadzenia kompensat należności i zobowiązań z tyt. bieżącego podatku dochodowego oraz gdy aktywa i rezerwy z tyt. podatku odroczonego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową.

2.20. Świadczenia pracownicze

W Grupie Kapitałowej występują następujące rodzaje świadczeń pracowniczych:

A. Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Do krótkoterminowych świadczeń pracowniczych Grupa zalicza między innymi: wynagrodzenia miesięczne, wynagrodzenia z tytułu premii rocznej, prawo do ulgowej odpłatności za nabycie energii, krótkoterminowe płatne nieobecności wraz z należnymi składkami na ubezpieczenia społeczne.

Zobowiązanie z tytułu krótkoterminowych (kumulowanych) płatnych nieobecności (wynagrodzenie za niewykorzystany urlop) jest ujmowane, nawet jeżeli płatne nieobecności nie uprawniają do ekwiwalentu pieniężnego. Grupa ustala przewidywany koszt kumulowanych płatnych nieobecności jako dodatkową kwotę, którą zgodnie z przewidywaniami zapłaci w wyniku niewykorzystanego uprawnienia ustalonego na dzień bilansowy.

B. Programy określonych świadczeń

Do programów określonych świadczeń Grupa zalicza:

1) Odprawy emerytalne

Pracownicy przechodzący na emeryturę (rentę) uprawnieni są do otrzymania odpraw emerytalnych w formie gratyfikacji pieniężnych. Wysokość tych odpraw zależy od stażu pracy oraz wysokości otrzymywanego przez pracownika wynagrodzenia. Do oszacowania zobowiązań z tego tytułu stosuje się metody aktuarialne.

2) Prawo do ulgowej odpłatności za nabycie energii po przejściu na emeryturę

Pracownikom, którzy przepracowali w Grupie co najmniej rok, przechodzącym na emeryturę, przysługuje prawo do ulgowej odpłatności za wykorzystanie energii w ilości 3000 kWh rocznie. Prawo to, w przypadku zgonu pracownika przechodzi na małżonka w przypadku pobierania przez małżonka renty rodzinnej.

Emeryci i renciści mają prawo do ekwiwalentu pieniężnego w wysokości 3000 kWh x 80% ceny energii elektrycznej i składnika zmiennej opłaty przesyłowej oraz 100% wartości opłaty stałej sieciowej i opłaty abonamentowej według taryfy jednostrefowej ogólnie obowiązującej dla gospodarstw domowych. Ekwiwalent pieniężny wypłacany jest dwa razy w roku: do 31 maja i do 30 listopada w wysokości stanowiącej każdorazowo połowę rocznego ekwiwalentu.

3) Nagrody jubileuszowe

Do innych długoterminowych świadczeń pracowniczych Grupa zalicza nagrody jubileuszowe. Wysokość tych nagród zależy od stażu pracy oraz wysokości otrzymywanego przez pracownika wynagrodzenia. Do oszacowania zobowiązań z tego tytułu stosuje się metody aktuarialne.

4) Odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych dla emerytów

Zgodnie z Układem Zbiorowym Pracy Grupa ENEA S.A., naliczając wysokość rocznego odpisu na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych (ZFSS) uwzględnia również emerytów uprawnionych do korzystania ze świadczeń funduszu. Zobowiązanie ujmowane jest proporcjonalnie do przewidywanego okresu świadczenia pracy przez pracowników. Wysokość rezerwy szacowana jest przy wykorzystaniu metod aktuarialnych.

Szacowanie zobowiązań z tytułu tych świadczeń, o których mowa w punktach 1 - 4 dokonywane jest przez aktuarium metodą „Projected Unit Credit Method”. Zyski i straty aktuarialne są w całości odnoszone w rachunek zysków i strat.

C. Program określonych składek

Zgodnie z załącznikiem nr 18 do Układu ZUZP Grupa prowadzi Pracowniczy Program Emerytalny w formie grupowego ubezpieczenia pracowników z funduszem kapitałowym na zasadach określonych w ustawie i wynegocjowanych ze stroną związkową.

Z Pracowniczego Programu Emerytalnego mogą korzystać pracownicy Grupy po roku pracy niezależnie od rodzaju umowy o pracę.

Pracownicy przystępują do Pracowniczego Programu Emerytalnego na warunkach określonych poniżej:

- a) ubezpieczenie zawiera się w formie ubezpieczenia grupowego na życie z ochroną ubezpieczeniową,
- b) poziom składki podstawowej ustala się w wysokości 7% wynagrodzenia uczestnika,
- c) 90% składki podstawowej przeznacza się na składkę inwestycyjną, a 10% na ochronę ubezpieczeniową.

D. Płatność w formie akcji własnych

Płatności w formie akcji odnoszą się do transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych lub ich ekwiwalencie, w których Grupa w zamian za własne instrumenty kapitałowe (akcje) lub ich ekwiwalent otrzymuje usługi (świadczenie pracy przez pracowników).

Grupa ujmuje usługi otrzymane w ramach transakcji płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych oraz odpowiadający im wzrost w kapitale własnym w momencie, gdy otrzymuje te usługi. Jeżeli usługi otrzymane w ramach transakcji płatności w formie akcji nie kwalifikują się do ujęcia jako aktywa, Grupa ujmuje je jako koszt.

Wysokość kosztu ocenia się na podstawie wartości godziwej i dokonuje się wyceny na dzień przyznania instrumentów. Z uwagi na fakt, że wartości godziwej świadczeń pracowników nie da się bezpośrednio ocenić, ich wartość ustala się w oparciu o wartość godziwą przyznanych instrumentów kapitałowych.

W transakcjach płatności w formie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych Grupa wycenia zobowiązanie w wartości godziwej na każdy dzień sprawozdawczy, jak i na dzień rozliczenia a ewentualne zmiany wartości ujmuje w rachunku zysków i strat danego okresu.

2.21. Rezerwy

Rezerwy tworzone są, gdy na spółkach Grupy ciąży obecny obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku.

Kwota, na którą tworzona jest rezerwa, stanowi najbardziej właściwy szacunek nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na dzień bilansowy.

2.22. Ujmowanie przychodów

Przychody ze sprzedaży ujmuje się w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, rabaty i opusty.

Przychody ze sprzedaży energii i usług dystrybucyjnych ujmuje się w momencie dostawy energii lub usług przesyłu do odbiorcy.

Dla celów ustalenia wielkości przychodów za okres pomiędzy datą ostatniego fakturowania a datą bilansową dokonywany jest szacunek przychodów, który wykazywany jest w bilansie w pozycji należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów ujmuje się, gdy jednostka przekazała znaczące ryzyko i korzyści wynikające z własności towarów i materiałów oraz istnieje prawdopodobieństwo uzyskania korzyści ekonomicznych z tytułu transakcji. Przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania umowy.

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są memoriałowo przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, jeśli ich uzyskanie nie jest wątpliwe.

Przychody z tytułu dywidend ujmuje się w momencie nabycia prawa do otrzymania płatności.

2.23. Dotacje

Grupa otrzymuje dotacje w formie środków trwałych oraz w formie refundacji wydatków poniesionych na środki trwałe. Grupa rozpoznaje te dotacje zgodnie z MSR 20 *Dotacje rządowe*.

Dotacje ujmowane są w bilansie jako przychody przyszłych okresów, jeśli istnieje wystarczająca pewność ich otrzymania oraz Grupa spełni warunki z nimi związane. Dotacje otrzymane jako zwrot już poniesionych kosztów przez Grupę są systematycznie ujmowane jako przychód w rachunku zysków i strat w okresach, w których ponoszone są związane z nimi koszty. Dotacje otrzymywane jako zwrot poniesionych przez Grupę nakładów inwestycyjnych, są systematycznie, proporcjonalnie do odpisów amortyzacyjnych, ujmowane jako pozostałe przychody operacyjne w rachunku zysków i strat przez okres użytkowania aktywa.

2.24. Rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych powstałych w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej (KDT)

Rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych ujmowane są jako przychód w rachunku zysków i strat w okresach, w których ponoszone są związane z nimi koszty osierocone.

Rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych ujmowane są w wysokości zaliczek należnych za dany okres obrotowy wykazanych w Załączniku nr 4 do Ustawy o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej z dnia 29 czerwca 2007 r. skorygowanych o szacowaną wysokość korekty za dany okres. Rozliczenie rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych za dany rok jest dokonywane przez Prezesa URE do 31 lipca kolejnego roku oraz do 31 sierpnia po ostatnim roku obowiązywania KDT.

2.25. Opłaty przyłączeniowe

Grupa otrzymuje od kontrahentów, dla których wykonywała przyłączenia do sieci, zwrot części lub całości poniesionych kosztów związanych z tym przyłączeniem. Wartość zrefundowanych kosztów przyłączeniowych rozpoznaje się w zobowiązaniach Grupy i rozlicza się w przychody przez okres amortyzacji przyłączy, czyli 35 lat.

2.26. Wyplata dywidend

Płatność dywidend na rzecz akcjonariuszy (w tym akcjonariuszy mniejszościowych w przypadku dywidend spółek zależnych) ujmuje się jako zobowiązanie w sprawozdaniu finansowym Grupy w okresie, w którym nastąpiło ich zatwierdzenie przez akcjonariuszy Jednostki Dominującej.

Jako dywidendę traktuje się również wpłatę z zysku od Jednoosobowych Spółek Skarbu Państwa, która wynosi 15% od zysku brutto pomniejszonego o należny podatek dochodowy.

2.27. Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności

Podstawowym wzorem sprawozdawczości stosowanym do segmentów jest segment branżowy. Segment branżowy to grupa aktywów i zobowiązań zaangażowana w dostarczanie produktów i usług, które podlegają ryzykom i zwrotom z poniesionych nakładów inwestycyjnych innym niż pozostałe segmenty branżowe. W Grupie Kapitałowej ENEA S.A. wyodrębnia się cztery segmenty branżowe:

- obrót – sprzedaż finalnemu odbiorcy energii elektrycznej,
- dystrybucja – usługi przesyłu energii elektrycznej,
- wytwarzanie – wytwarzanie energii elektrycznej,
- działalność pozostała.

Grupa działa w jednym środowisku gospodarczym – na terenie Polski, w związku z tym nie wydziela segmentów geograficznych.

2.28. Nowe standardy rachunkowości i interpretacje

Dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2008 r. lub późniejszych obowiązuje nowy standard zatwierdzony przez UE, dla którego Grupa nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania:

• MSSF 8 – Segmenty operacyjne

MSSF 8 wejdzie w życie 1 stycznia 2009 roku. Standard wymaga ujawnienia informacji o segmentach w oparciu o elementy składowe jednostki, które zarządzający monitorują w zakresie podejmowania decyzji operacyjnych. Segmenty operacyjne to elementy składowe jednostki, dla których oddzielna informacja finansowa jest dostępna i regularnie oceniana przez osoby podejmujące kluczowe decyzje odnośnie alokacji zasobów i oceniające działalność.

Grupa oczekuje, że nowy standard może mieć znaczący wpływ na prezentację i ujawnienie informacji o segmentach operacyjnych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2008 r. lub późniejszych obowiązują nowe standardy oraz interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE.

• KIMSIF 13 – Program lojalnościowy

Interpretacja weszła w życie 1 lipca 2008 roku. Wyjaśnia ona jak jednostki, które udzielają klientom kupującym od nich towary i usługi nagród w programach lojalnościowych powinny zaksięgować swoje zobowiązania do realizacji tych nagród w postaci sprzedaży towarów i usług za darmo lub po obniżonych cenach. Takie jednostki są zobowiązane alokować część swoich przychodów ze sprzedaży do nagród w programach lojalnościowych. Ta część przychodów ze sprzedaży jest rozpoznawana tylko wtedy, kiedy jednostki wypełnią swoje zobowiązania.

Grupa nie spodziewa się, że interpretacja będzie miała jakikolwiek wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

- **KIMSF 15 - Umowy budowlane dotyczące nieruchomości**

Interpretacja wejdzie w życie 1 stycznia 2009 roku. Interpretacja zajmuje się określeniem, który standard (MSR 11 Umowy o usługę budowlaną lub MSR 18 Przychody) powinien być zastosowany do umów budowlanych dotyczących nieruchomości, oraz określeniem momentu ujęcia przychodów.

KIMSF 15 nie ma zastosowania do działalności Grupy, ponieważ Grupa nie świadczy usług budowlanych dotyczących nieruchomości.

- **KIMSF 16 - Zabezpieczenia udziałów w aktywach netto w podmiocie zagranicznym**

Interpretacja wejdzie w życie 1 października 2008 roku. Interpretacja dotyczy wszystkich jednostek stosujących zabezpieczenie udziałów w aktywach netto w podmiotach zagranicznych. Interpretacja wyjaśnia, iż ten rodzaj zabezpieczeń może być zastosowany tylko, gdy aktywa netto podmiotu zagranicznego są ujęte w sprawozdaniach jednostki.

KIMSF 16 nie ma zastosowania do działalności Grupy, ponieważ Grupa nie stosuje zabezpieczeń udziałów w aktywach netto w podmiotach zagranicznych.

- **Zaktualizowany MSSF 3 – Połączenia jednostek gospodarczych**

Zaktualizowany standard wejdzie w życie 1 lipca 2009 roku. Do zakresu zaktualizowanego standardu włączono część dotychczas wyłączonych ze stosowania standardu połączeń jednostek gospodarczych. Doprecyzowano definicję przedsięwzięcia (business). Zawężono zakres zobowiązań warunkowych, do których można przypisać koszt połączenia jednostek gospodarczych. Wyłączono możliwość ujmowania kosztów transakcji w koszcie połączenia jednostek gospodarczych. Zmieniono zasady ujmowania korekt kosztu połączenia uwarunkowanych przyszłymi zdarzeniami. Wprowadzono możliwość wyceny udziałów mniejszości w wartości godziwej.

Grupa nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu zaktualizowanego standardu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Zaktualizowany MSR 23 – Koszty finansowania zewnętrznego**

Zaktualizowany standard wejdzie w życie 1 stycznia 2009 roku. Będzie on wymagał aktywowania kosztów finansowania zewnętrznego odnoszących się do składników aktywów, które wymagają znacznego okresu czasu niezbędnego do przygotowania ich do użytkowania lub sprzedaży.

Grupa nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu zaktualizowanego standardu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Zaktualizowany MSR 1 – Prezentacja sprawozdań finansowych**

Zaktualizowany standard wejdzie w życie 1 stycznia 2009 roku. Będzie on wymagał agregacji informacji w sprawozdaniach finansowych w oparciu o kryterium cech wspólnych i wprowadzał sprawozdanie z łącznych zysków. Pozycje przychodów i kosztów oraz pozycje składające się na pozostałe łączne zyski będą mogły być prezentowane albo w pojedynczym sprawozdaniu z łącznych zysków pokazującym sumy cząstkowe albo w dwóch oddzielnych sprawozdaniach (oddzielnie rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z zysków łącznych).

Grupa analizuje obecnie, czy prezentować pojedyncze sprawozdanie z łącznych zysków czy też dwa oddzielne sprawozdania.

- **Zmiany do MSR 27 – Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe**

Zmiany wejdą w życie 1 lipca 2009 roku. W powiązaniu z aktualizacją MSSF 3 (powyżej), wprowadzono m.in. następujące zmiany do MSR 27:

- 1) zmiana definicji udziałów mniejszości;
- 2) uregulowanie sposobu ujmowania transakcji z udziałowcami mniejszościowymi;
- 3) zmiana ujęcia transakcji utraty kontroli nad jednostką;
- 4) nowe wymogi ujawnień.

Grupa nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu zaktualizowanego standardu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Zmiany do MSSF 1 i MSR 27 – Koszt inwestycji w jednostki zależne, współkontrolowane lub stowarzyszone**

Zmiany wejdą w życie 1 lipca 2009 roku. Zmiany do MSSF zezwalają jednostce stosującej MSSF po raz pierwszy na zastosowanie na dzień przejścia w sprawozdaniach jednostkowych kosztu zakładanego do ujęcia inwestycji w jednostki zależne, współkontrolowane i stowarzyszone. Wybór odnośnie zastosowania kosztu zakładanego oraz jego podstawy (wartość bilansowa według wcześniej stosowanych ogólnie przyjętych zasad rachunkowości lub wartość godziwa ustalona zgodnie z MSR 39), dokonywany jest odrębnie dla każdej inwestycji. Dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy, stosujących koszt zakładany do ujęcia inwestycji, przewidziane są również dodatkowe ujawnienia w sprawozdaniach finansowych.

Zmiany do MSR 27 eliminują definicję „metody ceny nabycia” obecnie występująca w MSR 27, w zamian wprowadzając wymóg, by wszystkie dywidendy od jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych były ujmowane w przychodach w jednostkowych sprawozdaniach finansowych inwestora, gdy ustalone jest prawo do otrzymania dywidendy. Zmiany określają również sposób ujęcia w jednostkowych sprawozdaniach finansowych nowo tworzonych jednostek, które stają się jednostką dominującą innej jednostki w grupie przy spełnieniu określonych warunków.

Grupa nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu zaktualizowanego standardu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Zmiany do MSSF 2 – Płatności w formie akcji**

Zmiany wchodzi w życie 1 stycznia 2009 roku. Zmiany zawierają doprecyzowanie kwestii wpływu warunków innych niż warunki nabywania uprawnień na wycenę instrumentów kapitałowych.

- **Zmiany do MSR 32 – Instrumenty finansowe – prezentacja i MSR 1 – Prezentacja sprawozdań finansowych**

Zmiany wchodzi w życie 1 stycznia 2009 roku. Zmiany wprowadzają zwolnienie od zasady wynikającej z MSR 32 odnośnie klasyfikacji instrumentów finansowych z opcją sprzedaży, dopuszczając klasyfikację niektórych z nich jako składnik kapitału. Zgodnie z wymogami wynikającymi ze zmian, określone instrumenty finansowe, reprezentujące udziały końcowe (rezydualne) w aktywach netto jednostki, które inaczej byłyby zaklasyfikowane jako zobowiązania finansowe, będą klasyfikowane jako składniki kapitału, jeśli zarówno te instrumenty finansowe, jak i ogólna struktura kapitałowa jednostki wystawiającej te instrumenty będą spełniały określone warunki.

Grupa nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu zaktualizowanego standardu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

• **Zmiany do MSR 39 – Instrumenty finansowe – ujmowanie i wycena**

Zmiany wchodzi w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2009 r. lub późniejszych. Zmiany zawierają doprecyzowanie, które z ryzyk lub części przepływów pieniężnych, które można uznać za spełniające kryteria transakcji zabezpieczanej rozpoznawanej zgodnie z MSR 39 i wprowadzają dodatkowe objaśnienia stosowania.

Grupa nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu zmian na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

• **Udoskonalenia do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2008**

Udoskonalenia wchodzi w życie 1 stycznia 2009 r. lub – w przypadku zmian do MSSF 5 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży – 1 lipca 2009 r. Udoskonalenia do MSSF 2008 zawierają 35 zmian i podzielone zostały na dwie części:

I część zawiera 24 zmiany do 15 standardów, które skutkują w zmianach zasad prezentacji, ujmowania i wyceny,

II część zawiera 11 zmian terminologii i edytorskich do 9 standardów, w odniesieniu do których Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oczekuje, iż nie będą miały wpływu na zasady rachunkowości lub zmiany te będą minimalne.

Grupa nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu udoskonalień.

3. Ważne oszacowania i założenia

Sporządzenie śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu przyjęcia pewnych założeń i dokonania szacunków, które wpływają na przyjęte zasady rachunkowości oraz na wielkości wykazane w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz w notach do tego sprawozdania. Założenia i szacunki oparte są na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących i przyszłych zdarzeń i działań. Rzeczywiste wyniki mogą się jednak różnić od przewidywanych.

Podstawowe obszary, w których szacunki Zarządu mają istotny wpływ na śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe to:

- świadczenia pracownicze w trakcie i po okresie zatrudnienia – przyjęto wycenę rezerw na świadczenia pracownicze sporządzoną poprzez określenie salda początkowego zobowiązań na dzień bilansowy z tytułu przewidywanych przyszłych wypłat świadczeń, obliczoną w sposób aktuarialny; wzrost stopy dyskontowej oraz zmiana tempa długookresowego wzrostu wynagrodzeń mają wpływ na dokładność dokonanego szacunku (nota 23),
- odpisy aktualizujące należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe – wysokość odpisu stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową, a wartością bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanej według efektywnej stopy procentowej; zmiana wartości szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych spowoduje zmianę oszacowania wielkości odpisów aktualizujących należności (nota 11),
- niezafakturowane przychody ze sprzedaży na koniec okresu obrotowego – oszacowanie wielkości sprzedaży energii nierozliczonej odbywa się na podstawie szacowanego zużycia energii elektrycznej w okresie od dnia ostatniego odczytu rozliczeniowego do końca okresu obrotowego (nota 11),
- okresy ekonomicznej użyteczności – szacowanie obejmuje pozostały okres użytkowania środków trwałych na podstawie aktualnej wiedzy dotyczącej przewidywanego okresu korzystania z danego środka trwałego podlega okresowej weryfikacji z uwzględnieniem obowiązujących przepisów prawnych (nota 6),
- odszkodowania za bezumowne korzystanie z nieruchomości – szacowanie obejmuje potencjalną wypłatę odszkodowań za tzw. bezumowne korzystanie z gruntu i czynszu dzierżawnego i dokonywane jest przez służby techniczne Grupy w oparciu o indywidualne analizy zgłoszonych roszczeń (nota 25, 42.1, 42.4 i 42.5),

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

- rezerwa na rekultywację środowiska - Elektrownia "Kozienice" S.A. po zapełnieniu lub zamknięciu składowiska żużla i popiołu ma obowiązek dokonania rekultywacji terenu. Ze względu na fakt, iż spółka posiada duże, niezapełnione obszary składowiska przewidywany termin rekultywacji będzie miał miejsce w 2060 r. Przyszłe oszacowane koszty rekultywacji składowiska zostały zdyskontowane do wartości bieżącej na dzień 30 czerwca 2008 r. przy użyciu stopy dyskontowej w wysokości 6 %. Rezerwa na rekultywację składowiska aktualizowana jest półrocznie, chyba, że zaszły istotne zmiany w założeniach przyjętych do jej oszacowania (nota 25),
- rezerwa na koszty wydania lub składowania mieszanki popiołowo-żużlowej - w procesie spalania węgla Elektrownia "Kozienice" S.A. uzyskuje dwa rodzaje odpadów: popiół oraz mieszankę popiołowo-żużlową. W związku z faktem, iż spółka ponosi koszt wydania mieszanki, spółka tworzy odpowiednią rezerwę. Przyszłe oszacowane koszty wydania lub składowania mieszanki popiołowo-żużlowej zostały zdyskontowane do wartości bieżącej na dzień 30 czerwca 2008 r. przy użyciu stopy dyskontowej w wysokości 6 %. Rezerwa na koszt wydania lub składowania mieszanki popiołowo - żużlowej aktualizowana jest półrocznie, chyba, że zaszły istotne zmiany w założeniach przyjętych do jej oszacowania (nota 25),
- rezerwa na zakup praw do emisji CO₂ – na koniec okresów sprawozdawczych Grupa rozpoznaje rezerwę w wysokości odpowiadającej udziałowi energii wyprodukowanej w stosunku do wielkości planowanej rocznej produkcji energii. Istnieje niepewność, co do rzeczywistej wielkości energii związanej z emisją CO₂, która została wyprodukowana w 2008 r. W szczególności wpływ na produkcję będą miały zmiany cen rynkowych energii oraz zmiany cen praw do emisji CO₂ (nota 25),
- płatności w formie akcji własnych - Grupa ujmuje usługi (świadczenie pracy) otrzymane w ramach transakcji płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych oraz odpowiadający im wzrost w kapitale własnym w momencie, gdy otrzymuje te usługi. Z uwagi na fakt, że wartości godziwej świadczeń pracowników nie da się bezpośrednio ocenić, ich wartość ustala się w oparciu o wartość godziwą przyznanych instrumentów kapitałowych. Grupa na każdy dzień bilansowy, jak i na Dzień Przyznania, ustala wartość godziwą przyznanych instrumentów kapitałowych, a ewentualne zmiany wartości ujmuje w rachunku zysków i strat (nota 19),
- świadectwa pochodzenia energii – Grupa rozpoczęła w 2008 roku produkcję energii przy współspalaniu biomasy i z tego tytułu zamierza złożyć wnioski o wydanie przez Prezesa URE stosownych świadectw pochodzenia energii. Na dzień 30 czerwca 2008 r. Grupa nie spełnia wymaganego poziomu 5% udziału biomasy rolnej wymaganego do uzyskania świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych, zamierza jednak złożyć wniosek za okres roczny i jest przekonana, że w tym okresie uzyska wymagany prawem udział w spalaniu biomasy rolnej, dlatego na dzień 30 czerwca 2008 r. rozpoznała wartość świadectw pochodzenia odpowiadającą wielkości produkcji energii ze źródeł odnawialnych zrealizowanej w okresie, za który sporządzone jest niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe (nota 24),
- rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych, powstałych w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej (KDT) – Grupa ujmuje rekompensaty w wysokości zaliczek należnych za dany okres skorygowanych o szacowaną wysokość korekty, która będzie obliczona przez Prezesa URE, która zależy od wielu czynników, w tym w szczególności od wyniku działalności wytwórcy, wolumenu sprzedaży energii oraz średnich cen rynkowych energii elektrycznej (nota 37),
- utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych – Grupa przeprowadziła test na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych związanych z dystrybucją. Istnieje niepewność, co do przyjętego założenia dotyczącego okresu zrównania wartości regulacyjnej aktywów (WRA) z wartością bilansową tych aktywów, która podlega zatwierdzeniu przez Prezesa URE i jest podstawą do kalkulowania obowiązujących Grupę taryf sprzedaży (nota 6).

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

4. Skład Grupy Kapitałowej – wykaz jednostek zależnych i stowarzyszonych

Lp	Nazwa i adres Spółki	Udział ENEA S.A. w całkowitej liczbie głosów w % 30.06.2008	Udział ENEA S.A. w całkowitej liczbie głosów w % 31.12.2007
1.	ENERGOMIAR Sp. z o.o. <i>Poznań ul. Strzeszyńska 58</i>	100	100
2.	BHU S.A. <i>Poznań, ul. Strzeszyńska 58</i>	87,77	87,77
3.	Energetyka Poznańska Biuro Usług Technicznych S.A. <i>Poznań ul. Strzeszyńska 58</i>	100	100
4.	Energetyka Poznańska Hotel „EDISON” Sp. z o.o. <i>Baranowo k/Poznania</i>	100	100
5.	Energetyka Wysokich i Najwyższych Napięć „EWiNN” Sp. z o.o. <i>Poznań ul. Strzeszyńska 58</i>	100	100
6.	Energetyka Poznańska Zakład Transportu Sp. z o.o. <i>Poznań ul. Strzeszyńska 58</i>	100	100
7.	COGEN Sp. z o.o. <i>Poznań ul. Nowowiejskiego 11</i>	95	95
8.	EnergoPartner Sp. z o.o. <i>Poznań ul. Strzeszyńska 58</i>	100	100
9.	Energetyka Poznańska Przedsiębiorstwo Usług Energetycznych Energobud Leszno Sp. z o.o. <i>Gronówko 30 64-111 Lipno</i>	99,05	99,05
10.	Energetyka Poznańska Zakład Obsługi Socjalnej ENERGO-TOUR Sp. z o.o. <i>Poznań ul. Marcinkowskiego 27</i>	99,92	99,92
11.	ENEOS Sp. z o.o. <i>Szczecin ul. Ku Słońcu 34</i>	100	100
12.	ENTUR Sp. z o.o. <i>Szczecin ul. Malczewskiego 5/7</i>	100	100
13.	Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej Centrum Rehabilitacyjno – Wczasowe ENERGETYK Sp. z o.o. <i>Inowrocław ul. Wilkońskiego 2</i>	99,92	99,92
14.	STEREN Sp. z o.o. <i>Bydgoszcz ul. Lenartowicza 33-35</i>	100	100
15.	Elektrownie Wodne Sp. z o.o. <i>Samociążek, 86-010 Koronowo</i>	100	100
16.	Zakład Usług Przewozowych ENERGOTRANS Sp. z o.o. <i>Gorzów Wlkp. ul. Energetyków 4</i>	100	100
17.	Zakład Usług Motoryzacyjnych ENERGOAUTO Sp. z o.o. <i>Gorzów Wlkp. ul. Energetyków 4</i>	100	100
18.	IGG Zachód Sp. z o.o. w likwidacji <i>Zielona Góra ul. Zacisze 15</i>	50,35	50,35
19.	Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej –Gozdnica Sp. z o.o. <i>Gozdnica ul. Świerczewskiego 30</i>	100	50,35
20.	Zakład Usług Teleinformatycznych ZZE „IT Serwis” Sp. z o.o. <i>Zielona Góra ul. Zacisze 28</i>	100	100
21.	Zakład Handlowo – Usługowy „Auto – Styl” Sp. z o.o. <i>Zielona Góra ul. Zacisze 15</i>	100	100
22.	FINEA Sp. z o.o. <i>Poznań ul. Młyńska 3/8</i>	100	100
23.	ENEA Operator Sp. z o.o. <i>Poznań, ul. Strzeszyńska 58</i>	100	100
24.	Elektrownia „Kozienice” S.A. <i>Świerże Górne, gmina Kozienice, Kozienice 1</i>	100	100
25.	Przedsiębiorstwo Produkcji Strunobetonowych Żerdzi Wirowanych WIRBET S.A. <i>Ostrów Wlkp. ul. Chłapowskiego 51</i>	49	49

Noty przedstawione na stronach F-170 – F-236 stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

W spółce Energetyka Poznańska Biuro Usług Technicznych S.A. z dniem 1 lipca 2007 r. wszczęto postępowanie likwidacyjne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą nr 17/2008 z dnia 30 czerwca 2008 r. zaprotokołowaną aktem notarialnym Rep. A. 7097/2008, działając na podstawie art. 460 § 31 lit. H Statutu Spółki postanowiło o uchyleniu likwidacji i o dalszym istnieniu Spółki.

Finea Sp. z o.o. od dnia 1 lutego 2007 roku została postawiona w stan likwidacji (Uchwała nr 3 NZW Spółki z 1 lutego 2007 r.). Wpisu do KRS dokonano 23 lutego 2007 r. Dnia 27 lutego 2008 r. uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników FINEA Sp. z o.o. postanowiono o wstrzymaniu likwidacji i dalszym istnieniu Spółki.

W dniu 1 października 2007 r. nastąpiło połączenie spółek z Grupy, z obszaru „wykonawstwo”. Energetyka Poznańska Przedsiębiorstwo Usług Energetycznych Energobud Leszno Sp. z o.o. przejęła następujące Spółki, które od tej pory działają jako oddziały spółki:

- 1) Energetyka Poznańska Zakład Inwestycji Energetycznych INVECO Sp. z o.o.
- 2) Energetyka Poznańska Przedsiębiorstwo Usług Energetycznych ENERGOBUD Poznań Sp. z o.o.
- 3) Energetyka Poznańska Przedsiębiorstwo Usług Energetycznych ENERGOBUD Piła Sp. z o.o.
- 4) Energetyka Poznańska Przedsiębiorstwo Usług Energetycznych ENERGOBUD Gniezno Sp. z o.o.
- 5) Przedsiębiorstwo Usług Energetycznych Bydgoszcz S.A.
- 6) Zakład Remontowo – Budowlany ENERGOBUD Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy EP PUE ENERGOBUD Leszno Sp. z o.o. wskutek połączenia się ze spółkami przejmowanymi podwyższony został o kwotę 2.661.500 zł, z kwoty 863.000 zł do kwoty 3.524.500 zł, w drodze utworzenia 5.323 udziałów (z 1.726 udziałów do 7.049 udziałów) o nominalnej wartości 500 zł każdy, z przeznaczeniem dla wspólników spółek przejmowanych.

W dniu 18 października 2007 r. nastąpiło połączenie spółek z obszaru „multiusługi” poprzez przejęcie przez Zakład Energetyczny Szczecin – Oświetlenie Ulic Sp. z o.o. spółki Energetyka Poznańska Zakład Oświetlenia Drogowego Sp. z o.o. W wyniku połączenia powstał jeden podmiot pod firmą ENEOS Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie.

Kapitał zakładowy ENEOS Sp. z o.o. w skutek połączenia się z ZOD Sp. z o.o. (spółka przejmowana) podwyższony został o kwotę 6.015.000 zł, z kwoty 13.544.000 zł do kwoty 19.559.000 zł, w drodze utworzenia 12.030 (z 27.088 udziałów do 39.118 udziałów) udziałów o nominalnej wartości 500 zł każdy, z przeznaczeniem wszystkich nowoutworzonych udziałów dla jedyne go wspólnika spółki przejmowanej, tj. dla ENEA S.A.

W dniu 3 grudnia 2007 r. nastąpiło połączenie spółek z obszaru „energia zielona”, tj.:

- 1) Elektrownie Wodne Sp. z o.o. z siedzibą w Samociążku (spółka przejmująca) z następującymi spółkami:
- 2) Energetyka Poznańska Zakład Elektrowni Wodnych Sp. z o.o. z siedzibą w Jastrowiu
- 3) Energetyka Szczecińska Zespół Elektrowni Wodnych Sp. z o.o. z siedzibą w Płotach
- 4) Zakład Elektrowni Wodnych ENERGOZEW Sp. z o.o. z siedzibą w Gorzowie Wlkp.

Kapitał zakładowy Elektrowni Wodnych Sp. z o.o. – spółki przejmującej, wskutek połączenia ze spółkami przejmowanymi, podwyższony został o kwotę 22.084.000 zł, z kwoty 182.606.500 zł do kwoty 204.690.500 zł, w drodze utworzenia 44.168 udziałów (z 365.213 udziałów do 409.381 udziałów) o nominalnej wartości 500 zł każdy z przeznaczeniem dla wspólników spółek przejmowanych.

W dniu 31 grudnia 2007 r. nastąpiło połączenie spółek z obszaru „pomiar”, tj.:

- 1) ENERGOMIAR Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (spółka przejmująca)
- 2) Energetyka Szczecińska PUPH ELMAS Sp. z o.o. z siedzibą w Maszewie
- 3) ZUH Hurtus Zielonogórskich Zakładów Energetycznych Sp. z o.o. z siedzibą w Zielonej Górze.

Kapitał zakładowy ENERGOMIAR Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu – spółki przejmującej, wskutek połączenia ze spółkami przejmowanymi, podwyższony został o kwotę 627.000 zł, z kwoty 1.717.000 zł do kwoty 2.344.000 zł, w drodze utworzenia 1.254 udziałów (z 3.434 udziałów do 4.688 udziałów) o nominalnej wartości 500 zł każdy, z przeznaczeniem dla wspólników spółek przejmowanych.

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

5. Informacje dotyczące segmentów działalności

Podstawowy układ sprawozdawczy – segmenty branżowe

Wyniki segmentów za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. przedstawiają się następująco:

	Obrót	Dystrybucja	Wytwarzanie	Pozostała działalność	Wyłączenia	Razem
Za okres 1-01-2008 - 30-06-2008						
Przychody ze sprzedaży netto	1 611 358	1 166 766	128 056	132 406	-	3 038 586
Sprzedaż między segmentami	125 118	-	767 943	182 571	(1 075 632)	-
Przychody ze sprzedaży netto ogółem	1 736 476	1 166 766	895 999	314 977	(1 075 632)	3 038 586
Koszty ogółem	(1 711 698)	(1 093 091)	(858 291)	(316 799)	1 074 596	(2 905 283)
Wynik segmentu	24 778	73 675	37 708	(1 822)	(1 036)	133 303
Nieprzyjane koszty całej Grupy (koszty zarządu)						(37 463)
Zysk operacyjny						95 840
Koszty finansowe						(16 214)
Przychody finansowe						41 633
Udział netto w z/s jednostek stowarzyszonych						(428)
Podatek dochodowy						(29 870)
Zysk netto						90 961
Udział w zysku udziałowców mniejszościowych						(75)

Wyniki segmentów za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 r. przedstawiają się następująco:

	Obrót	Dystrybucja	Pozostała działalność	Wyłączenia	Razem
Za okres 1-01-2007 - 30-06-2007					
Przychody ze sprzedaży netto	1 290 673	1 115 410	138 560	-	2 544 643
Sprzedaż między segmentami	26 653	-	143 570	(170 223)	-
Przychody ze sprzedaży netto ogółem	1 317 326	1 115 410	282 130	(170 223)	2 544 643
Koszty ogółem	(1 290 682)	(1 065 652)	(257 510)	164 748	(2 449 096)
Wynik segmentu	26 644	49 758	24 620	(5 475)	95 547
Nieprzyjane koszty całej Grupy (koszty zarządu)					(74 860)
Zysk operacyjny					20 687
Koszty finansowe					(6 313)
Przychody finansowe					13 014
Udział netto w z/s jednostek stowarzyszonych					(428)
Podatek dochodowy					425 068
Zysk netto					452 028
Udział w zysku udziałowców mniejszościowych					120

Noty przedstawione na stronach F-170 – F-236 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Podstawowy układ sprawozdawczy – segmenty branżowe (cd.)

Pozostałe informacje dotyczące segmentów na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz za okres 6 miesięcy kończący się tego dnia przedstawiają się następująco:

Stan na 30-06-2008					
	Obrót	Dystrybucja	Wytwarzanie pozostała działalność	Razem	
Rzeczowe aktywa trwałe	18 011	4 323 132	2 766 626	302 112	7 409 881
Zapasy	-	16 898	163 891	37 151	217 940
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	499 239	27 561	55 630	184 914	767 344
Razem:	517 250	4 367 591	2 986 147	524 177	8 395 165
AKTYWA wyłączone z segmentacji					1 558 975
- w tym rzeczowe aktywa trwałe					355 194

RAZEM: AKTYWA

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Kapitał własny i zobowiązania wyłączone z segmentacji

*- w tym zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania***RAZEM: KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA**

Nakłady inwestycyjne na środki trwałe i wartości niematerialne

Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych

Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych wyłączona z segmentacji

Odpisy aktualizujące należności

Pozostałe informacje dotyczące segmentów na dzień 31 grudnia 2007 r. oraz za okres 12 miesięcy kończący się tego dnia przedstawiają się następująco:

Stan na 31-12-2007					
	Obrót	Dystrybucja	Wytwarzanie pozostała działalność	Razem	
Rzeczowe aktywa trwałe	18 759	4 381 643	2 814 058	306 070	7 520 530
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe	367 456	119 619	92 739	135 425	715 239
Razem:	386 215	4 501 262	2 906 797	441 495	8 235 769
AKTYWA wyłączone z segmentacji					1 580 417
- w tym rzeczowe aktywa trwałe					350 631

RAZEM: AKTYWA

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Kapitał własny i zobowiązania wyłączone z segmentacji

*- w tym zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania***RAZEM: KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA**

Nakłady inwestycyjne na środki trwałe i wartości niematerialne

Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych

Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych wyłączona z segmentacji

Odpisy aktualizujące należności

Noty przedstawione na stronach F-170 – F-236 stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Przychody segmentu są przychodami osiąganymi ze sprzedaży zewnętrznym klientom oraz transakcji z innymi segmentami, które dają się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu wraz z odpowiednią częścią przychodów Grupy, jaką w oparciu o racjonalne przesłanki można przypisać do tego segmentu.

Koszty segmentu są kosztami składającymi się z kosztów sprzedaży zewnętrznym klientom oraz kosztów transakcji realizowanych z innymi segmentami w ramach Grupy, które wynikają z działalności operacyjnej danego segmentu i dają się bezpośrednio przyporządkować do tego segmentu wraz z odpowiednią częścią kosztów Grupy, które w oparciu o racjonalne przesłanki można przypisać do danego segmentu.

W transakcjach międzysegmentowych stosowane są ceny rynkowe, zapewniające poszczególnym jednostkom uzyskanie marży właściwej do samodzielnego funkcjonowania na rynku. W zakresie obrotu energią i świadczenia usług przesyłowych obowiązują ceny określone przepisami prawa energetycznego.

Uzupełniający układ sprawozdawczy – segmenty geograficzne

Grupa działa w jednym środowisku gospodarczym - na terenie Polski, w związku z tym nie wydziela segmentów geograficznych.

6. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem
Stan na 1 stycznia 2008 r.							
Wartość brutto	27 303	5 940 932	3 859 461	91 116	342 153	164 970	10 425 935
Umorzenie	-	(1 391 220)	(909 496)	(36 780)	(217 278)	-	(2 554 774)
Wartość księgowa netto	27 303	4 549 712	2 949 965	54 336	124 875	164 970	7 871 161
Zmiany w okresie 6 miesięcy do 30 czerwca 2008 r.							
Przeniesienia	-	1 888	53 435	345	726	(57 265)	(871)
Nabycie	1 378	72 645	21 611	2 869	6 504	110 345	215 352
Zbycie (wartość początkowa)	(3)	(2 773)	(3 716)	(1 555)	(1 243)	(692)	(9 982)
Zbycie (umorzenie)	-	1 284	1 038	1 125	1 158	-	4 605
Amortyzacja	-	(172 931)	(130 909)	(4 045)	(7 898)	-	(315 783)
Likwidacje i pozostałe (wartość początkowa)	-	2 148	(917)	432	(1 818)	(3 161)	(3 316)
Likwidacje i pozostałe (umorzenie)	-	10	2 395	145	1 359	-	3 909
Stan na 30 czerwca 2008 r.							
Wartość brutto	28 678	6 014 840	3 929 874	93 207	346 322	214 197	10 627 118
Umorzenie	-	(1 562 857)	(1 036 972)	(39 555)	(222 659)	-	(2 862 043)
Wartość księgowa netto	28 678	4 451 983	2 892 902	53 652	123 663	214 197	7 765 075

Noty przedstawione na stronach F-170 – F-236 stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem
Stan na 1 stycznia 2007 r.							
Wartość brutto	24 733	4 916 141	1 414 646	74 465	321 984	92 630	6 844 599
Umorzenie	-	(987 813)	(305 071)	(28 249)	(207 194)	-	(1 528 327)
Wartość księgowa netto	24 733	3 928 328	1 109 575	46 216	114 790	92 630	5 316 272
Zmiany w okresie 12 miesięcy do 31 grudnia 2007 r.							
Przeniesienia	471	89 174	18 498	930	414	(109 487)	-
Nabycie	2 209	159 994	37 348	6 411	20 193	164 386	390 541
Nabycie Elektrowni "Kozienice" S.A. (wartość początkowa)	196	789 079	2 392 612	10 396	9 273	24 186	3 225 742
(umorzenie)	-	(102 121)	(478 188)	(2 466)	(2 216)	-	(584 991)
Zbycie (wartość początkowa)	(306)	(16 153)	(2 856)	(1 226)	(4 227)	(39)	(24 807)
Zbycie (umorzenie)	-	2 856	750	1 036	4 173	-	8 815
Amortyzacja	-	(303 116)	(124 427)	(6 996)	(16 524)	-	(451 063)
Likwidacje i pozostałe (wartość początkowa)	-	2 697	(787)	140	(5 484)	(6 706)	(10 140)
Likwidacje i pozostałe (umorzenie)	-	(1 026)	(2 560)	(105)	4 483	-	792
Stan na 31 grudnia 2007 r.							
Wartość brutto	27 303	5 940 932	3 859 461	91 116	342 153	164 970	10 425 935
Umorzenie	-	(1 391 220)	(909 496)	(36 780)	(217 278)	-	(2 554 774)
Wartość księgowa netto	27 303	4 549 712	2 949 965	54 336	124 875	164 970	7 871 161

Zabezpieczenia ustanowione na rzeczowych aktywach trwałych Grupy zostały wykazane w nocie 12.

Test na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych

Na dzień 30 czerwca 2008 r. Grupa przeprowadziła test na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych związanych z dystrybucją. Na podstawie przeprowadzonego testu nie stwierdzono na dzień 30 czerwca 2008 r. utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych związanych z dystrybucją. Przeprowadzenie tego testu wymagało przyjęcia szeregu założeń. Jednym z kluczowych założeń było uwzględnienie okresu wzrostu wartości regulacyjnej aktywów (WRA) do poziomu bilansowej wartości tych aktywów. Wartość odzyskiwalna rzeczowych aktywów trwałych związanych z dystrybucją została ustalona przy założeniu, że w przyszłych decyzjach Prezesa URE dotyczących wysokości taryf sprzedaży obowiązujących Grupę w latach 2010-2012 i w następnych okresach zostanie uwzględniona korzystniejsza wartość regulacyjna aktywów (WRA) w porównaniu do poziomu WRA przyjętego przez Prezesa URE przy ustalaniu taryfy na rok 2008. Zgodnie z tymi założeniami zrównanie wartości regulacyjnej aktywów z ich wartością bilansową nastąpi w roku 2013. Przyjęta przez Prezesa URE obecna wartość WRA jest znacząco niższa od wartości księgowej rzeczowych aktywów trwałych związanych z dystrybucją. W przypadku zastosowania obecnej metody liczenia WRA przez Prezesa URE dla lat 2010-2012 oraz następnych okresów istnieje ryzyko, że dokonanie odpisu z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych związanych z dystrybucją może okazać się konieczne.

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)***Leasing finansowy**

Grupa jako leasingobiorca używa na podstawie umowy leasingu finansowego następujące rzeczowe aktywa trwałe:

	30.06.2008			31.12.2007		
	Wartość początkowa – aktywowany leasing finansowy	Umorzenie	Wartość bilansowa netto	Wartość początkowa – aktywowany leasing finansowy	Umorzenie	Wartość bilansowa netto
techniczne i maszyny	461	(275)	186	461	(228)	233
środki transportu	1 714	(407)	1 307	903	(238)	665
	2 175	(682)	1 493	1 364	(466)	898

Grupa nie występuje jako strona finansująca w umowach leasingu finansowego.

7. Wartości niematerialne

	Koszty prac rozwojowych	Wartość firmy	Oprogramowanie komputerowe, licencje, patenty	Ogółem
Stan na 1 stycznia 2008 r.				
Wartość brutto	212	385	107 862	108 459
Umorzenie	(151)	-	(67 790)	(67 941)
Wartość netto	61	385	40 072	40 518
Zmiany w okresie 6 miesięcy do 30 czerwca 2008 r.				
Przeniesienia	-	-	871	871
Nabycie	-	-	2 958	2 958
Zbycie (wartość początkowa)	-	-	(417)	(417)
Zbycie (umorzenie)	-	-	417	417
Amortyzacja	(22)	-	(5 473)	(5 495)
Likwidacje i pozostałe (wartość początkowa)	-	-	(440)	(440)
Likwidacje i pozostałe (umorzenie)	-	-	448	448
Stan na 30 czerwca 2008 r.				
Wartość brutto	212	385	110 834	111 431
Umorzenie	(173)	-	(72 398)	(72 571)
Wartość księgowa netto	39	385	38 436	38 860

Noty przedstawione na stronach F-170 – F-236 stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

	Koszty prac rozwojowych	Oprogramowanie komputerowe, licencje, patenty		Ogółem
		Wartość firmy	koncesje,	
Stan na 1 stycznia 2007 r.				
Wartość brutto	185	385	77 639	78 209
Umorzenie	(121)	-	(52 352)	(52 473)
Wartość netto	64	385	25 287	25 736
Zmiany w okresie 12 miesięcy do 31 grudnia 2007 r.				
Nabycie	27	-	1 902	1 929
Nabycie Elektrowni "Kozienice" S.A. (wartość początkowa)	-	-	28 651	28 651
Nabycie Elektrowni "Kozienice" S.A. (umorzenie)	-	-	(5 969)	(5 969)
Zbycie (wartość początkowa)	-	-	(291)	(291)
Zbycie (umorzenie)	-	-	289	289
Amortyzacja	(30)	-	(9 804)	(9 834)
Likwidacje i pozostałe (wartość początkowa)	-	-	(39)	(39)
Likwidacje i pozostałe (umorzenie)	-	-	46	46
Stan na 31 grudnia 2007 r.				
Wartość brutto	212	385	107 862	108 459
Umorzenie	(151)	-	(67 790)	(67 941)
Wartość księgowa netto	61	385	40 072	40 518

Na wartościach niematerialnych i prawnych nie ustanowiono zabezpieczeń.

8. Nieruchomości inwestycyjne

	30.06.2008	31.12.2007
Wartość brutto na początek okresu	4 839	-
Nabycie Elektrowni "Kozienice" S.A. (wartość początkowa)	-	4 833
Przeniesienie do/z rzeczowych aktywów trwałych	-	6
Wartość brutto na koniec okresu	4 839	4 839
Wartość umorzenia na początek okresu	(507)	-
Nabycie Elektrowni "Kozienice" S.A.	-	(466)
Umorzenie za okres	(83)	(41)
Wartość umorzenia na koniec okresu	(590)	(507)
Wartość netto na początek okresu	4 332	-
Wartość netto na koniec okresu	4 249	4 332

Na nieruchomościach inwestycyjnych nie ustanowiono zabezpieczeń.

9. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

	30.06.2008	31.12.2007
Stan na początek okresu	5 207	5 060
Udział w zmianie stanu aktywów netto	(428)	147
Stan na dzień bilansowy	4 779	5 207

Noty przedstawione na stronach F-170 – F-236 stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)***10. Aktywa finansowe**

	30.06.2008	31.12.2007
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (udziały i akcje w jednostkach niepowiązanych)	14 985	14 981
Długoterminowe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	1 043	1 379
Długoterminowe aktywa finansowe razem	16 028	16 360
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3 000	3 292
Krótkoterminowe aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	163 543	49 323
Krótkoterminowe aktywa finansowe razem	166 543	52 615
Razem	182 571	68 975

11. Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności

	30.06.2008	31.12.2007
	Wartość bilansowa	Wartość bilansowa
Krótkoterminowe należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności		
Należności z tyt. dostaw i usług	500 239	541 784
Należności z tytułu podatków oraz innych podobnych świadczeń	31 356	35 784
Inne należności	162 922	76 473
Zaliczki	1 865	310
Naliczone należności z tytułu niezafakturowanej sprzedaży	185 896	181 726
Przedpłacone ubezpieczenia majątkowe	5 316	2 851
	887 594	838 928
Minus: odpis aktualizujący wartość należności	(121 150)	(123 818)
Krótkoterminowe należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności netto	766 444	715 110
Długoterminowe należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności		
Należności finansowe	104	107
Przedpłaty	796	22
Długoterminowe należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności netto	900	129
Razem należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności netto	767 344	715 239

Odpisy aktualizujące wartość należności z tyt. dostaw i usług i pozostałych należności:

	30.06.2008	31.12.2007
Odpis aktualizujący wartość należności na początek okresu	123 818	106 476
Nabycie Elektrowni "Kozienice" S.A.	-	29 521
Utworzony	5 168	18 127
Rozwiązany	(6 618)	(28 643)
Wykorzystany	(1 218)	(1 663)
Odpis aktualizujący wartość należności na koniec okresu	121 150	123 818

Zabezpieczenia i ograniczenia w dysponowaniu należnościami zostały wykazane w nocie 12.

Noty przedstawione na stronach F-170 – F-236 stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

12. Ograniczenia w dysponowaniu i zabezpieczenia ustanowione na aktywach Grupy

Rzeczowe aktywa trwałe, do których jednostka ma ograniczony tytuł własności oraz stanowiących zabezpieczenie spłaty zobowiązań

Nazwa jednostki	Tytuł zabezpieczenia	Rodzaj zabezpieczenia	Podmiot na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie	Zadłużenie na 30.06. 2008 r.	Zadłużenie na 31.12. 2007 r.	Okres na jaki zostało ustanowione zabezpieczenie
BHU S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	Hipotek kaucyjna do kwoty 7 500 tys. zł	Bank Zachodni WBK S.A.	-	-	listopad 2008 r.
EP PUE ENERGOBUD Leszno Sp. z o.o.	Kredyt inwestycyjny	Hipoteka zwykła do kwoty 3 500 tys. zł hipoteka kaucyjna do kwoty 225 tys. zł	Bank Zachodni WBK S.A. Oddział w Lesznie	1 007	1 500	czerwiec 2009 r.
EP PUE ENERGOBUD Leszno Sp. z o.o.	Kredyt w rachunku bieżącym	Hipotek kaucyjna do kwoty 530 tys. zł	Bank Zachodni WBK S.A. Oddział w Lesznie	-	-	marzec 2008 r. złożono wniosek o wykreślenie hipoteki
Elektrownie Wodne Sp. z o.o.	Kredyt Odsetki i koszty ewentualnego postępowania	Hipoteka zwykła w kwocie 3 500 tys. zł Hipoteka kaucyjna do kwoty 1 440 tys. zł	Bank Ochrony Środowiska S.A. w Warszawie O/Poznań	2 085	2 500	grudzień 2010 r.
Energetyka Wysokich i Najwyższych Napięć „EWiNN” Sp. z o.o.	Kredyt inwestycyjny	Hipoteka zwykła w wysokości 4 000 tys. zł	Nordea Bank Polska S.A.	2 753	2 932	luty 2016 r.
Energetyka Poznańska Hotel „EDISON” Sp. z o.o.	Kredyt obrotowy	Hipoteka kaucyjna do kwoty 400 tys.	BZ WBK S.A.	59	149	wrzesień 2008 r.
Zakład Handlowo-Usługowy Auto-Styl Sp. z o.o.	Kredyt inwestycyjny	Zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach o wartości 99 tys. zł oraz zastaw na środkach obrotowych na kwotę 1 000 tys. zł	BGŻ S.A.	259	293	czerwiec 2012 r.
Elektrownia „Kozienice” S.A.	Pożyczka długoterminowa	Cesja wierzytelności	NFOŚiGW	23 907	27 907	czerwiec 2011 r.
Elektrownia „Kozienice” S.A.	Kredyt długoterminowy	Zastaw rejestrowy na środkach trwałych o wartości 148 359 tys. zł oraz 16 weksli In blanco	Nordic Bank	81 587	94 486	listopad 2014 r.
Elektrownia „Kozienice” S.A.	Kredyt długoterminowy	Zastaw rejestrowy na środkach trwałych o wartości 241 663 tys. zł oraz cesja wierzytelności do wysokości zobowiązania	PKO BP	88 002	91 021	grudzień 2012 r.

Noty przedstawione na stronach F-170 – F-236 stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Inne zabezpieczenia, w tym dotyczące kredytów i pożyczek prezentowanych również w tabeli na poprzedniej stronie:

Lp.	Nazwa jednostki	Tytuł zabezpieczenia	Rodzaj zabezpieczenia	Podmiot na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie	Zadłużenie na 30.06.2008 r.	Zadłużenie na 31.12.2007 r.	Okres na jaki ustanowiono zabezpieczenie
1.	Energobud Leszno	Kredyt inwestycyjny	cesja praw z polisy ubezp. majątkowego; pełnomocnictwo do obciążania rachunku kredytobiorcy	BZ WBK S.A.	1 007	1 500	czerwiec 2009 r.
		Zabezpieczenie roszczeń z umowy na zakupy produktów i usług dokonywane przy użyciu Kart Flotowych					
2.	Energobud Leszno		Weksle In blanco	PKN Orlen S.A.	Niesprecyzowane	Niesprecyzowane	Bezterminowo
3.	Energobud Leszno	Kredyt w rachunku bieżącym	Weksle In blanco	BZ WBK S.A.	-	-	31 marca 2008 r. złożono wniosek o zwrot weksla
4.	Energobud Leszno	Zabezpieczenie umów leasingowych	Weksle In blanco	Pekao Leasing Sp. z o.o.	282	282	lipiec 2012 r.
5.	Energobud Leszno	umowy na udzielenie gwarancji przetargowych	Weksle In blanco	PZU S.A.	-	-	27 marca 2009 r.
6.	EWINN	Kredyt inwestycyjny	Pełnomocnictwo do rachunku, Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej ww nieruchomości	NORDEA BANK POLSKA S.A.	2 753	2 932	luty 2016 r.
7.	Elektrownie Wodne	Kredyt inwestycyjny	Pełnomocnictwo do rachunku, Cesja wierzycelności z umowy sprzedaży energii elektrycznej, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości elektrowni wodnej w Dobrzyca, na której ustanowiono zabezpieczenie hipoteki oraz weksel In blanco	Bank Ochrony Środowiska S.A. w Warszawie O/Poznań	2 085	2 500	grudzień 2010 r.
8.	Elektrownie Wodne	Zabezpieczenie umów leasingowych	Weksel In blanco	Europejski Fundusz Leasingowy	81	81	sierpień 2010 r.
9.	Enecos	Kredyt inwestycyjny	Cesja umowy oraz weksle In blanco	PKO BP S.A.	2 579	2 317	grudzień 2014 r.
10.	Auto-Styl	Kredyt w rachunku bieżącym	Weksle In blanco	Volkswagen Bank Polska S.A.	1 000	1 000	czerwiec 2009 r.
11.	Auto-Styl	Poręczenie gwarancji kredytowej	Weksle In blanco	Volkswagen Bank Polska S.A.	2 500	2 500	czerwiec 2009 r.

Noty przedstawione na stronach F-170 – F-236 stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Lp.	Nazwa jednostki	Tytuł zabezpieczenia	Rodzaj zabezpieczenia	Podmiot na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie	Zadłużenie na 30.06.2008 r.	Zadłużenie na 31.12.2007 r.	Okres na jaki ustanowiono zabezpieczenie
12.	BHU S.A.	Zabezpieczenie limitu zakupów	Weksel In blanco, gwarancja wekslowa	Philips Lighting Farel Mazury Sp. z o.o.	400	400	Okres obowiązywania umowy
13.	ENE A S.A.	Zabezpieczenie wierzytelności	Weksel In blanco	PSE Operator S.A.	578	15 000	Okres obowiązywania umowy
14.	ENE A S.A.	Gwarancja bankowa	Gwarancja bankowa	RONDO PROPERTY	97	104	31 grudnia 2008 r.
15.	ENE A S.A.	Kredyt obrotowy	Pełnomocnictwo do rachunku	PKO BP S.A.	-	20 112	1 sierpnia 2008 r.
16.	Energomiar	Zabezpieczenie umów leasingowych	Weksel In blanco	Raiffeisen-Leasing Polska S.A.	41	46	30 maja 2010 r.
17.	Energomiar	Zabezpieczenie umów leasingowych	Weksel In blanco	Volkswagen Leasing Polska	26	32	30 września 2010 r.
18.	Zakład Transportu	Zabezpieczenie usuwania szkód w umowie ubezpieczeniowej	Weksel na sumę 50 tys. zł	PZU S.A.	Niesprecyzowane	Niesprecyzowane	25 maja 2009 r.
19.	Zakład Transportu	Zabezpieczenie roszczeń z tytułu wynagrodzenia za prowadzenie promocji produktu	Weksel na sumę 59 tys. zł	Castol Lubricant Sp.z o.o.	Niesprecyzowane	Niesprecyzowane	25 lipca 2010 r.
20.	EWINN	Zabezpieczenie roszczeń z zawartych umów	Gwarancja ubezpieczeniowa należytego wykonania umowy i usunięcia wad	MTP Sp.z o.o. Poznań	42	42	31 sierpnia 2010 r.
21.	EWINN	Zabezpieczenie roszczeń z zawartych umów	Gwarancja należytego usunięcia wad i usterek	PSE Zachód Poznań	45	-	23 stycznia 2010 r.
22.	IT Serwis	Zabezpieczenie roszczeń z tytułu umowy agencyjnej	Weksel In blanco do wysokości 2 950 tys.	Polkomtel S.A.	Niesprecyzowane	Niesprecyzowane	Okres obowiązywania umowy
23.	IT Serwis	Zabezpieczenie umów leasingowych	Weksle In blanco	BZ WBK Leasing S.A.	109	132	20 grudnia 2010 r.
24.	IT Serwis	Kredyt w rachunku bieżącym	Weksle In blanco	BRE Bank S.A.	351	351	11 września 2008 r.
25.	IT Serwis	Kredyt w rachunku bieżącym	Weksle In blanco i pełnomocnictwo do rachunku bieżącym	BZ WBK S.A.	693	427	15 września 2008 r.
26.	ENE A Operator	Kredyt obrotowy	Pełnomocnictwo do rachunku	PKO BP S.A.	12 000	-	22 marca 2009 r.

Noty przedstawione na stronach F-170 – F-236 stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

13. Zapasy

	30.06.2008	31.12.2007
Materiały	190 512	121 479
Półprodukty i produkty w toku	6 220	2 122
Produkty gotowe	242	326
Towary	26 167	30 425
	223 141	154 352
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	(5 201)	(5 287)
Razem:	217 940	149 065

Na zapasach nie ustanowiono zabezpieczeń.

14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30.06.2008	31.12.2007
Środki pieniężne w kasie i w banku	737 038	533 426
- środki pieniężne w kasie	1 157	790
- środki pieniężne w banku	735 881	532 636
Inne środki pieniężne	222 196	407 366
- środki pieniężne w drodze	1 619	1 044
- lokaty	220 577	406 322
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	959 234	940 792
Środki pieniężne wykazane w rachunku przepływów pieniężnych	959 234	940 792

Zabezpieczenia ustanowione na środkach pieniężnych zostały wykazane w nocie 12.

15. Kapitał własny

stan na dzień 30 czerwca 2008 r.

Seria akcji	Liczba akcji (w sztukach)	Wartość nominalna 1 akcji (w złotych)	Kapitał zakładowy
Seria „A”	295 987 473	1	295 987
Seria „B”	52 233 084	1	52 233
Liczba akcji razem	348 220 557		
Kapitał zakładowy razem			348 221
Kapitał zakładowy (wartość nominalna)			348 221
Kapitał z rozliczenia połączenia			38 810
Kapitał zakładowy z tytułu przeszacowania o efekt hiperinflacji			107 765
RAZEM KAPITAŁ ZAKŁADOWY			494 796
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji			1 794 908
Kapitał związany z płatnościami w formie akcji			1 144 585
Zyski zatrzymane			3 562 906
Udziały mniejszości			2 912
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY			7 000 107

Noty przedstawione na stronach F-170 – F-236 stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)***stan na dzień 31 grudnia 2007 r.**

Seria akcji	Liczba akcji (w sztukach)	Wartość nominalna 1 akcji (w złotych)	Kapitał zakładowy
Seria „A”	13 224 510	1	13 225
Seria „B”	5 116 410	1	5 116
Seria „C”	3 770 835	1	3 771
Seria „D”	3 276 750	1	3 277
Seria „E”	7 850 730	1	7 851
Seria „F”	74 938 890	1	74 939
Seria „G”	28 992 990	1	28 993
Seria „H”	21 368 065	1	21 368
Seria „I”	18 568 250	1	18 568
Seria „J”	44 487 470	1	44 487
Seria „K”	126 625 657	1	126 626
Liczba akcji razem	348 220 557		
Kapitał zakładowy razem			348 221
Kapitał zakładowy (wartość nominalna)			348 221
Kapitał z rozliczenia połączenia			38 810
Kapitał zakładowy z tytułu przeszacowania o efekt hiperinflacji			107 765
RAZEM KAPITAŁ ZAKŁADOWY			494 796
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji			1 801 078
Kapitał związany z płatnościami w formie akcji			901 110
Zyski zatrzymane			3 566 227
Udziały mniejszości			3 164
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY			6 766 375

W dniu 16 maja 2008 r. Walne Zgromadzenie dokonało zmiany statutu Spółki dominującej, na mocy której wszystkie dotychczasowe serie akcji zostały połączone w dwie serie A i B. Jednocześnie w związku z planowaną emisją publiczną akcji Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 149 237 tys. zł poprzez emisję nie więcej niż 149 237 382 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 zł każda. Zmiana statutu Spółki została zarejestrowana w KRS w dniu 5 czerwca 2008 r. Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego podwyższenie kapitału zakładowego nie nastąpiło.

W dniu 1 sierpnia 2008 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie umorzenia 10.594.129 akcji zwykłych imiennych serii B o wartości nominalnej 1 PLN każda, oraz uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki o 10.594.129 PLN tj. z kwoty 348.220.557 PLN do kwoty 337.626.428 PLN. Umorzenie Akcji przewidziane powyższą uchwałą ma charakter umorzenia ustawowego i związane jest z wypłatą Uprawnionym Pracownikom ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji (nota 19). Obowiązek przeprowadzenia umorzenia akcji wynika z art. 38b ust. 2 ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji z dnia 30 sierpnia 1996 r. Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego obniżenie kapitału zakładowego nie zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Każdej serii akcji przysługują takie same prawa. Na dzień 30 czerwca 2008 r. jedynym akcjonariuszem ENEA S.A. był Skarb Państwa posiadający 100% udziału w jej kapitale.

W dysponowaniu zyskami zatrzymanymi Jednostki Dominującej występują ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy wynikające z powszechnie obowiązujących przepisów prawa, tj. art. 347, art. 348 i art. 396 Kodeksu Spółek Handlowych, jak również wprowadzone zapisami statutu ENEA S.A. (§ 38), ale odnoszące się przede wszystkim do wypłaty zaliczki na poczet dywidendy. Wysokość kwoty zatrzymanych zysków do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy oraz pomniejszonego o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za

Noty przedstawione na stronach F-170 – F-236 stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Kwestie podziału zysku regulowane są przez Kodeks Spółek Handlowych (KSH), który w momencie uchwalania nie przewidywał stosowania MSSF UE dla celów statutowych. Po wprowadzeniu w 2004 r. zmian do Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. dopuszczających stosowanie MSSF UE również dla celów sporządzenia statutowych sprawozdań finansowych, podział kapitałów własnych jest niespójny z ich klasyfikacją wynikającą z KSH. W związku z tym nie można na podstawie obowiązujących przepisów KSH jednoznacznie stwierdzić, czy kapitał, który powstał z korekt wynikających z przejścia jednostki na MSSF UE, podlega ograniczeniom co do podziału, w szczególności w odniesieniu do wypłat dywidendy.

16. Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	30.06.2008	31.12.2007
	Wartość bilansowa	Wartość bilansowa
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		
Inne zobowiązania finansowe	20	19
	20	19
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	407 923	588 225
Zaliczki otrzymane na poczet dostaw, robót i usług	21 407	21 457
Zobowiązania z tytułu podatków i podobnych świadczeń	163 234	132 007
Zobowiązania z tytułu dywidend	88 630	-
Pozostałe zobowiązania	88 133	36 532
Fundusze specjalne	10 748	9 481
Razem krótkoterminowe	780 075	787 702
Razem	780 095	787 721

17. Kredyty i pożyczki

	30.06.2008		31.12.2007	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Długoterminowe				
Kredyty bankowe	154 223	154 766	184 140	184 829
Pożyczki	250	250	236	236
	154 473	155 016	184 376	185 065
Krótkoterminowe				
Kredyty bankowe	61 677	61 950	69 204	69 851
Pożyczki	26	26	40	40
	61 703	61 976	69 244	69 891
Razem	216 176	216 992	253 620	254 956

	30.06.2008	31.12.2007
Harmonogram spłaty długoterminowych kredytów i pożyczek		
Od 1 do 3 lat	78 835	46 643
Od 3 do 5 lat	53 526	109 553
Powyżej 5 lat	22 112	28 180
Razem	154 473	184 376

Noty przedstawione na stronach F-170 – F-236 stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)***18. Rozliczenie dochodu z tytułu dotacji i opłat przyłączeniowych**

	30.06.2008	31.12.2007
	Wartość bilansowa	Wartość bilansowa
Długoterminowe		
Rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu dotacji	218 536	224 902
Rozliczenie przychodów z tytułu opłat przyłączeniowych	503 262	459 691
	721 798	684 593
Krótkoterminowe		
Rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu dotacji	14 658	16 057
Rozliczenie przychodów z tytułu opłat przyłączeniowych	11 157	12 369
	25 815	28 426
Harmonogram rozliczenia międzyokresowego przychodów		
	30.06.2008	31.12.2007
Do jednego roku	25 815	28 426
Od jednego roku do pięciu lat	133 022	96 952
Powyżej pięciu lat	588 776	587 641
	747 613	713 019

19. Kapitał własny związany z płatnościami w formie akcji oraz zobowiązania z tytułu ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji

Pracownicy Grupy, na podstawie Ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 r. o Komerccjalizacji i Prywatyzacji (Ustawa o Komerccjalizacji i Prywatyzacji), są uprawnieni do bezpłatnego nabycia 15% akcji Jednostki Dominującej. Powyższe prawo przysługuje tzw. Uprawnionym Pracownikom to jest osobom zatrudnionym w Jednostce Dominującej i w Elektrowni "Kozienice" S.A. na dzień komercjalizacji (przekształcenie przedsiębiorstwa państwowego w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa) Jednostki Dominującej i Elektrowni "Kozienice" S.A. oraz osobom, które przepracowały w przedsiębiorstwie państwowym przynajmniej 10 lat oraz osobom spełniającym inne szczególne kryteria, o których mowa w artykule 2 ustęp 5 Ustawy o Komerccjalizacji i Prywatyzacji. Prawo do nieodpłatnego nabycia akcji powstaje po upływie trzech miesięcy od dnia zbycia przez Skarb Państwa pierwszych akcji na zasadach ogólnych.

Ponadto zgodnie z Ustawą o Komerccjalizacji i Prywatyzacji Uprawnieni Pracownicy Elektrowni "Kozienice" S.A. w momencie wniesienia aportem 100% akcji Spółki do ENEA S.A. nabyli prawo do pieniężnego ekwiwalentu. Ekwiwalent, któremu towarzyszy umorzenie przypadających na niego akcji ENEA S.A. posiadanych przez Skarb Państwa, jest wypłacany przez ENEA S.A.

W 2007 r. w związku z konsolidacją sektora energetycznego została przyjęta Ustawa z dnia 7 września 2007 r. o zasadach nabywania od Skarbu Państwa akcji w procesie konsolidacji spółek sektora elektroenergetycznego (Ustawa z 2007 r.). Powyższa ustawa, między innymi, nadaje Uprawnionym Pracownikom spółki konsolidowanej (Elektrownia "Kozienice" S.A.) możliwość zamiany prawa do ekwiwalentu na prawo do nieodpłatnego nabycia akcji spółki konsolidującej (ENE A S.A.).

Zgodnie z MSSF 2 koszt takiego programu powinien być rozpoznany w okresie, w którym odbywa się świadczenie pracy przez Uprawnionych Pracowników. Koszt świadczenia pracy jest ustalany na Dzień Przyznania to jest na dzień, w którym wszystkie istotne warunki przydziału akcji dla pracowników zostaną ustalone.

Dniem Przyznania prawa do akcji lub ekwiwalentu jest dzień ustalenia w drodze porozumienia Zarządu z działającymi w Grupie związkami zawodowymi liczby akcji przypadających na każdą z grup Uprawnionych Pracowników. Takie ustalenie odbywa się po zbyciu przez Skarb Państwa pierwszych akcji na zasadach ogólnych.

Noty przedstawione na stronach F-170 – F-236 stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Szczególne zasady mają zastosowanie do Uprawnionych Pracowników Elektrowni "Kozienice" S.A. Ustalanie liczby akcji przypadających na poszczególne grupy Uprawnionych Pracowników dokonuje się po wniesieniu akcji Elektrowni "Kozienice" S.A. aportem do ENEA S.A. Dnia 16 maja 2008 r. Zarząd Elektrowni "Kozienice" S.A. zawarł ze związkami zawodowymi ostateczne porozumienie co do ilości akcji przypadających poszczególnym grupom Uprawnionych Pracowników.

Uprawnieni Pracownicy Elektrowni "Kozienice" S.A. na podstawie Ustawy z 2007 r. mieli określony termin do dnia 18 stycznia 2008 r. na złożenie oświadczenia o zamiarze zamiany ekwiwalentu na prawo do nieodpłatnego nabycia akcji ENEA S.A. Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego 2 168 pracowników Elektrowni "Kozienice" S.A. zadeklarowało, że skorzysta z ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji. Związana z tym faktem przewidywana wartość ekwiwalentu, który zostanie wypłacony wynosi 291 milionów złotych. Pozostali uprawnieni pracownicy zdecydowali się zamienić prawo do ekwiwalentu na prawo do nieodpłatnego nabycia akcji ENEA S.A. Na dzień 30 czerwca 2008 r. Grupa rozpoznała zobowiązania z tytułu ekwiwalentu w kwocie 291 milionów złotych w porównaniu do kwoty 515 milionów złotych na dzień 31 grudnia 2007 r. Różnica w kwocie 224 milionów złotych została ujęta w kapitałach Grupy w pozycji "Kapitał związany z płatnościami w formie akcji".

Całkowity ostateczny koszt programu akcyjnego w odniesieniu do Uprawnionych Pracowników Elektrowni „Kozienice” S.A. wynosi 515 milionów złotych.

Podstawową zasadą MSSF 2 Płatności w formie akcji jest ujmowanie kosztu świadczeń pracowniczych w okresie ich faktycznego świadczenia. Prawa do bezpłatnego nabycia akcji wynikające z Ustawy o Komerccjalizacji i Prywatyzacji uchwalonej w 1996 r. miały z założenia stanowić rekompensatę za świadczenie pracy przez Uprawnionych Pracowników za okres przed wejściem ustawy w życie, w szczególności za okres sprzed 1989 roku, kiedy miały miejsce zmiany ustrojowe w Polsce. Zatem koszt programu wynikającego z Ustawy o Komerccjalizacji i Prywatyzacji powinien być rozpoznany w poprzednich okresach. Koszt powyższego programu powinien być oszacowany na każdy dzień bilansowy od dnia komercjalizacji spółki do Dnia Przyznania, poprzez oszacowanie wartości godziwej akcji na przewidywany Dzień Przyznania. W momencie ustalenia Dnia Przyznania spółka weryfikuje wcześniejsze szacunki i ustala ostateczny koszt programu według wartości godziwej akcji ustalonej na Dzień Przyznania.

Wartość programu akcji pracowniczych została ustalona na podstawie aktualnej na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wyceny akcji ENEA S.A. i wynosi, z wyłączeniem Uprawnionych Pracowników Elektrowni "Kozienice" S.A., 921 milionów złotych (901 milionów złotych na dzień 31 grudnia 2007 r.).

Akcje oraz ich ekwiwalent należne Uprawnionym Pracownikom Elektrowni "Kozienice" S.A.

Liczba uprawnionych pracowników	3 557
Łączna ilość akcji Elektrowni "Kozienice" S.A., do których prawa nabyli Uprawnieni Pracownicy	6 750 000
Wartość godziwa jednej akcji Elektrowni "Kozienice" S.A. przyjęta do wyceny programu	76,28
Łączna wartość programu odniesiona w koszty poprzednich okresów	514 920
Wartość akcji podlegających rozliczeniu w formie ekwiwalentu pieniężnego	290 878
Wartość akcji podlegających zamianie na akcje ENEA S.A.	224 042

Akcje należne Uprawnionym Pracownikom Grupy Kapitałowej z wyłączeniem Uprawnionych Pracowników Elektrowni "Kozienice" S.A.

Liczba uprawnionych pracowników	8 665
Łączna ilość akcji ENEA S.A., do których prawa nabyli Uprawnieni Pracownicy	33 498 649
Wartość godziwa jednej akcji ENEA S.A. przyjęta do wyceny programu	27,48
Łączna wartość programu odniesiona w koszty poprzednich okresów	920 543

Noty przedstawione na stronach F-170 – F-236 stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

20. Instrumenty finansowe

20.1. Zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Działalność Grupy Kapitałowej podlega następującym kategoriom ryzyka związanego z instrumentami finansowymi:

- Ryzyko kredytowe
- Ryzyko płynności finansowej
- Ryzyko rynkowe
- Ryzyko walutowe
- Ryzyko stóp procentowych

Niniejsza nota zawiera informacje o ekspozycji Grupy na każdy rodzaj ryzyka wskazanego powyżej, a także opisuje cele, politykę oraz procedury związane z zarządzaniem ryzykiem oraz kapitałami. Ujawnienia danych liczbowych zostały zawarte w niniejszym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Odpowiedzialność za wyznaczenie oraz wypełnianie polityki zarządzania ryzykiem ponosi Zarząd Jednostki Dominującej.

Zarządzanie ryzykiem w Grupie Kapitałowej prowadzone jest jako proces ciągły. Grupa poddaje ryzyka ciągłej analizie z punktu widzenia oddziaływania środowiska zewnętrznego oraz zmian w swoich strukturach i działalności. Na tej podstawie podejmuje działania zmierzające do ograniczenia ryzyka lub jego transferu poza grupę kapitałową. Służy temu podnoszenie świadomości pracowników w zakresie możliwości powstania i oddziaływania ryzyka zarówno z punktu widzenia działalności jednostek organizacyjnych jak i całej Grupy.

Celem przyjęcia jednolitych standardów w zakresie zarządzania ryzykiem w całej Grupie Kapitałowej Jednostka Dominująca podjęła decyzje o przeprowadzeniu sformalizowanego procesu tworzenia procedur w zakresie zarządzania ryzykiem. Proces rozpoczął się przeprowadzeniem audytu wewnętrznego obejmującego identyfikację ryzyk w ENEA S.A. i ENEA Operator Sp. z o.o. oraz oceny obecnych metod ich kontroli, a także identyfikacji słabości i wskazanie obszarów, gdzie możliwe jest uzyskanie poprawy. Na podstawie audytu dokonano tzw. mapowania ryzyk, które w sposób graficzny pozwoliło na zobrazowanie rozmiaru ryzyk w oparciu o wspólnie przyjęte kryteria prawdopodobieństwa ich powstania i skutków. Dotychczas podjęte działania stworzyły fundamenty dla dalszego opracowania oraz wdrożenia sformalizowanego i zintegrowanego zarządzania ryzykiem zgodnie z międzynarodowymi standardami w ramach całej Grupy Kapitałowej.

20.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia przez Grupę strat finansowych na skutek niewypełnienia przez klienta lub kontrahenta będącego stroną instrumentu finansowego swoich kontraktowych zobowiązań.

Ryzyko kredytowe wiąże się głównie ze ściągalnością należności. Główne czynniki mające wpływ na występowanie ryzyka kredytowego w przypadku Grupy to:

- duża liczba drobnych odbiorców wpływająca na wzrost kosztów kontrolowania spływu należności;
- konieczność dostarczania energii elektrycznej jednostkom budżetowym będącym w trudnej sytuacji finansowej;
- wymogi prawne regulujące zasady wstrzymywania dostaw energii elektrycznej na skutek braku płatności.

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Zarząd stosuje politykę kredytową, zgodnie z którą ekspozycja na ryzyko kredytowe jest monitorowana na bieżąco. Ocena wiarygodności kredytowej jest przeprowadzana w stosunku do wszystkich klientów wymagających kredytowania powyżej określonej kwoty. Grupa nie wymaga zabezpieczenia majątkowego od swoich klientów w stosunku do aktywów finansowych.

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję Grupy na ryzyko kredytowe:

	30.06.2008	31.12.2007
	Wartość bilansowa	Wartość bilansowa
Krótkoterminowe aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	163 543	49 323
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe	767 344	715 239
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	959 234	940 792
Razem	1 890 121	1 705 354

W Grupie Kapitałowej ENEA S.A. ryzyko kredytowe w odniesieniu do należności różni się dla poszczególnych segmentów rynku, w których Grupa operuje:

- sprzedaż energii elektrycznej i usług dystrybucji indywidualnym odbiorcom – w segmencie tym występuje spora ilość należności przeterminowanych. Choć nie stanowią one znaczącego zagrożenia dla finansów Grupy, podjęto działania zmierzające do ich umniejszenia. Poprzez wprowadzenie jednolitych zasad prowadzenia windykacji osiągnięto skrócenie czasu reakcji i uniknięcie długiej i często nieskutecznej egzekucji sądowej. Do obsługi prawnej są przekazywane sprawy o wartości powyżej limitu opłacalności windykacji,
- sprzedaż energii elektrycznej i usług dystrybucji odbiorcom tzw. wielkiego odbioru oraz sektorowi uspołecznionemu, czyli małym podmiotom gospodarczym – kwoty należności przeterminowanych w tym segmencie są większe niż w przypadku indywidualnych odbiorców. Zasady windykacji są jednak podobne, podejmowane są one po upływie 4-5 dni roboczych od terminu zapłaty,
- pozostałe należności – w porównaniu z dwoma wcześniejszymi segmentami kwoty należności przeterminowanych są nieistotne.

Kluczową rolę w procesie odzyskiwania należności odgrywiają pracownicy nadzorujący kontakt z klientami. Są to osoby monitorujące proces ściągania długu. Grupa stara się w drodze kontaktu bezpośredniego z klientem odzyskać należność, której termin zapłaty już minął. Współpraca z dłużnikiem, rozpoznanie jego obecnej i przyszłej sytuacji finansowej jest jednym z głównych zadań powołanych do tego celu służb.

Grupa monitoruje na bieżąco wysokość przeterminowanych należności, w uzasadnionych przypadkach występuje z roszczeniami prawnymi i dokonuje odpisów aktualizujących.

Grupa dokonuje inwestycji finansowych:

- krótkoterminowych – obejmujących głównie lokaty bankowe oraz
- długoterminowych – akcje i udziały w podmiotach zewnętrznych. Grupa prowadzi w tym zakresie stały nadzór właścicielski, którego celem jest przyrost wartości inwestycji i minimalizacja związanego z nim ryzyka. W razie spadku wartości inwestycji Grupa dokonuje odpowiednich odpisów aktualizujących.

Grupa nie udziela poręczeń i gwarancji podmiotom zewnętrznym.

20.3. Ryzyko utraty płynności finansowej

Ryzyko utraty płynności finansowej jest to ryzyko wystąpienia braku możliwości spłaty przez Grupę jej zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności.

Polityka zarządzania ryzykiem utraty płynności finansowej polega na zapewnieniu środków finansowych niezbędnych do wywiązywania się Grupy ze zobowiązań finansowych i inwestycyjnych przy wykorzystaniu najbardziej atrakcyjnych źródeł finansowania np. emisji papierów dłużnych.

Zarządzanie płynnością Grupy koncentruje się na szczegółowej analizie spływu należności, bieżącym monitoringu rachunków bankowych jak również bieżącej koncentracji środków pieniężnych na rachunki skonsolidowane. Grupa podejmuje działania zmierzające do skrócenia okresu spływu należności oraz jednoczesnego wydłużenia okresu regulowania zobowiązań, a tym samym powstałe nadwyżki finansowe lokuje w aktywa obrotowe w formie lokat terminowych.

Stale zarządzanie ryzykiem w wymienionych obszarach oraz pozycja rynkowa i finansowa Grupy pozwala na stwierdzenie, że ryzyko utraty płynności finansowej utrzymuje się na poziomie minimalnym.

Grupa zarządza ryzykiem płynności również poprzez utrzymywanie otwartych i niewykorzystanych linii kredytowych w wysokości 56 474 tys. zł na dzień 30 czerwca 2008 r. (52 628 tys. zł na dzień 31 grudnia 2007 r.).

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Poniższa tabela przedstawia wymagalność aktywów i zapadalność zobowiązań finansowych Grupy:

	Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	Kredyty bankowe	Pożyczki	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	Razem
30.06.2008							
Wartość bilansowa	780 095	1 194	215 900	276	(959 234)	(767 344)	(729 113)
Niezdyskontowane umowne przepływy pieniężne	(780 095)	(1 320)	(245 352)	(276)	959 234	767 344	699 535
do 6 m-cy	(780 075)	(228)	(39 241)	(12)	959 234	766 444	906 122
6 - 12 m-cy	-	(280)	(32 991)	(14)	-	-	(33 285)
1 - 2 lat	(20)	(519)	(48 548)	(25)	-	900	(48 212)
2 - 5 lat	-	(293)	(103 815)	(78)	-	-	(104 186)
Powyżej 5 lat	-	-	(20 757)	(147)	-	-	(20 904)
31.12.2007							
Wartość bilansowa	787 721	749	253 344	276	(940 792)	(715 239)	(613 941)
Niezdyskontowane umowne przepływy pieniężne	(787 721)	(749)	(292 379)	(399)	940 796	715 239	574 787
do 6 m-cy	(787 702)	(124)	(47 332)	(24)	940 796	715 110	820 724
6 - 12 m-cy	-	(173)	(35 105)	(29)	-	-	(35 307)
1 - 2 lat	(19)	(319)	(56 036)	(33)	-	129	(56 278)
2 - 5 lat	-	(133)	(124 028)	(101)	-	-	(124 262)
Powyżej 5 lat	-	-	(29 879)	(212)	-	-	(30 091)

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)***20.4. Ryzyko rynkowe**

Ryzyko rynkowe jest związane z zajściem zmian w zakresie popytu, podaży oraz cen, a także innych czynników, które wpłyną na wyniki Grupy lub wartość posiadanych aktywów (takich jak kursy walut zagranicznych, stopy procentowe, cena kapitału). Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie ekspozycji na to ryzyko w akceptowalnych ramach, przy jednoczesnej optymalizacji zwrotu z ryzyka.

Głównym ryzykiem rynkowym jest to, iż Grupa jako przedsiębiorstwo energetyczne, posiadające jednocześnie koncesję na obrót, przesyłanie i dystrybucję energii elektrycznej, ma obowiązek przedkładania do zatwierdzania taryf dla energii elektrycznej dla grup taryfowych G w pakietach: domowy, przedpłatowy. Przedsiębiorstwa natomiast, które zajmują się wytwarzaniem i obrotem energią z takiego obowiązku są zwolnione. Grupa kupuje więc energię po cenach rynkowych, natomiast swoją taryfę kalkuluje w oparciu o koszty uznane przez Prezesa URE za uzasadnione oraz z uwzględnieniem marży (w obrocie) lub zwrotu z kapitału (w dystrybucji) planowanych na kolejny okres taryfowy. W związku z powyższym Grupa w okresie obowiązywania taryfy ma ograniczone możliwości przenoszenia niekorzystnych dla Grupy zmian kosztów swojej działalności na końcowych odbiorców energii elektrycznej. Wniosek o korektę taryfy Grupa może złożyć do Prezesa URE tylko w przypadku drastycznego wzrostu kosztów z przyczyn od niej niezależnych.

20.5. Ryzyko walutowe

Poniższa tabela prezentuje ekspozycję Grupy na ryzyko zmiany kursów walutowych.

30.06.2008	Wartość bilansowa	w tym wartość w walucie obcej wyrażona w walucie funkcjonalnej (zł)	Wpływ ryzyka walutowego na wynik	
			1%	-1%
Zobowiązania finansowe				
Kredyty i pożyczki	(216 176)	(81 587)	(816)	816
Wpływ na wynik przed opodatkowaniem			(816)	816
Podatek 19%			155	(155)
Wpływ na wynik po opodatkowaniu			(661)	661

31.12.2007	Wartość bilansowa	w tym wartość w walucie obcej wyrażona w walucie funkcjonalnej (zł)	Wpływ ryzyka walutowego na wynik	
			1%	-1%
Zobowiązania finansowe				
Kredyty i pożyczki	(253 620)	(94 486)	(945)	945
Wpływ na wynik przed opodatkowaniem			(945)	945
Podatek 19%			180	(180)
Wpływ na wynik po opodatkowaniu			(765)	765

Noty przedstawione na stronach F-170 – F-236 stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)***20.6. Ryzyko stóp procentowych**

Ryzyko zmiany stóp procentowych istnieje w stosunku do odsetek od zaciągniętych kredytów oraz odsetek od lokat bankowych. Stopa odsetkowa jest zmienna, gdyż obliczana jest na podstawie stawki WIBOR. Zmiany w oprocentowaniu aktywów i zobowiązań finansowych są zsynchronizowane zarówno pod względem procentu jak i terminu. Grupa wpływa na ryzyko stopy procentowej od kredytów poprzez wybór dogodnego dla Grupy okresu odsetkowego zależnego m.in. od wysokości stawki WIBOR, jak i zdolności do spłaty zobowiązań. Części ryzyk nie można uniknąć, gdyż wpływ na to mają zmiany tendencji makroekonomicznych.

Poniższa tabela przedstawia profil podatności Grupy na ryzyko zmiany stóp procentowych poprzez prezentację aktywów i zobowiązań finansowych w podziale według zmiennych i stałych stóp procentowych:

	30.06.2008	31.12.2007
Instrumenty o stałej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	1 419 897	1 469 327
Zobowiązania finansowe	(780 095)	(787 721)
Razem	639 802	681 606
Instrumenty o zmiennej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	470 224	236 027
Zobowiązania finansowe	(217 370)	(254 369)
Razem	252 854	(18 342)

W poniższej tabeli przedstawiona została efektywna stopa procentowa dotycząca aktywów i zobowiązań, od których naliczane jest oprocentowanie:

	na dzień 30 czerwca 2008 r.		na dzień 31 grudnia 2007 r.	
	Efektywna stopa procentowa (%)	Wartość bilansowa	Efektywna stopa procentowa (%)	Wartość bilansowa
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5,71	959 234	5,01	940 792
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	7,24	(1 194)	7,50	(749)
Pożyczki	-	(276)	5,63	(276)
Kredyty bankowe o zmiennym oprocentowaniu	6,14	(215 900)	5,44	(253 344)
Razem		741 864		686 423

Efektywne stopy procentowe w tabeli powyżej są ustalane jako średnia ważona stóp procentowych.

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Poniższa tabela przedstawia wpływ zmiany stopy procentowej na wynik finansowy Grupy.

	Wartość bilansowa 30.06.2008	Wpływ ryzyka stopy procentowej na wynik (okres 12 miesięcy)		Wartość bilansowa 31.12.2007	Wpływ ryzyka stopy procentowej na wynik (okres 12 miesięcy)	
		+ 1 p.p.	- 1 p.p.		+ 1 p.p.	- 1 p.p.
Aktywa finansowe						
Środki pieniężne	959 234	9 592	(9 592)	940 792	9 408	(9 408)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	767 344	-	-	715 239	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	182 570	-	-	68 975	-	-
Wpływ na wynik przed opodatkowaniem		9 592	(9 592)		9 408	(9 408)
Podatek 19%		(1 823)	1 823		(1 788)	1 788
Wpływ na wynik po opodatkowaniu		7 770	(7 770)		7 620	(7 620)
Zobowiązania finansowe						
Kredyty	(216 176)	(2 162)	2 162	(253 620)	(2 536)	2 536
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	(780 095)	-	-	(787 721)	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(1 194)	(12)	12	(749)	(7)	7
Wpływ na wynik przed opodatkowaniem		(2 174)	2 174		(2 543)	2 543
Podatek 19%		413	(413)		483	(483)
Wpływ na wynik po opodatkowaniu		(1 761)	1 761		(2 060)	2 060
Razem		6 009	(6 009)		5 560	(5 560)

20.7. Zarządzanie kapitałami

Podstawowym założeniem polityki Grupy w zakresie zarządzania kapitałami jest utrzymanie optymalnej struktury kapitału w celu obniżenia jego kosztu, zapewnienia dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy oraz zwiększałyby wartość dla jej akcjonariuszy. Istotne jest także utrzymanie silnej bazy kapitałowej, będącej podstawą budowania zaufania ze strony przyszłych inwestorów, kredytodawców oraz rynku i zapewniającej przyszły rozwój Grupy. Aby utrzymać lub skorygować strukturę kapitału, Grupa może emitować nowe akcje lub sprzedawać aktywa. Grupa monitoruje kapitał przy pomocy wskaźnika zadłużenia oraz wskaźników rentowności kapitału. Celem Grupy jest osiągnięcie optymalnego poziomu tych wskaźników.

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)***20.8. Wartość godziwa**

Poniższa tabela zawiera zestawienie wartości godziwych z wartościami bilansowymi

	30.06.2008		31.12.2007	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (udziały i akcje w jednostkach niepowiązanych)	14 985	*	14 981	*
Długoterminowe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	1 043	1 043	1 379	1 379
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3 000	3 000	3 292	3 292
Krótkoterminowe aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	163 543	163 543	49 323	49 323
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	767 344	767 344	715 239	715 239
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	959 234	959 234	940 792	940 792
Kredyty bankowe i pożyczki	216 176	216 992	253 620	254 956
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 194	1 194	749	749
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	780 095	780 095	787 721	787 721

* Grupa posiada udziały i akcje w jednostkach nieposiadających kwotowań cen rynkowych z aktywnego rynku, które są wyceniane według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy aktualizujące.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to udziały i akcje w jednostkach niepowiązanych, w których udział w kapitale do wartości nominalnej jest mniejszy niż 20%. Odstąpiono od oszacowania wartości godziwej tej grupy aktywów finansowych, a w konsekwencji także ujawnienia wartości godziwej, ponieważ instrumenty kapitałowe wyemitowane przez te jednostki nie są przedmiotem publicznego obrotu, stąd wiarygodne ustalenie wartości godziwej udziałów i akcji jest utrudnione. Ze względu na relatywnie niewielki udział tej pozycji aktywów w łącznej wartości aktywów, różnica pomiędzy wartością bilansową i wartością godziwą, zdaniem Zarządu, nie zniekształca w istotnych aspektach rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Grupy.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat to jednostki uczestnictwa Funduszu Inwestycyjnego Pioneer, na który istnieje aktywny rynek, co umożliwia wycenę ich wartości godziwej. Wartość godziwa tych aktywów została wyceniona według cen rynkowych jednostek uczestnictwa a jej zmiana w okresie obrotowym odniesiona do rachunku zysków i strat.

21. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

	30.06.2008	31.12.2007
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego - minimalne opłaty leasingowe :		
Poniżej jednego roku	472	296
Od jednego do pięciu lat	722	453
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	1 194	749

Noty przedstawione na stronach F-170 – F-236 stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)***22. Odroczone podatki dochodowe**

	30.06.2008	31.12.2007
	Wartość	Wartość
	bilansowa	bilansowa
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
– aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	226 336	207 350
– aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	128 231	92 067
	354 567	299 417
Kompensata aktywa i rezerw z tyt. podatku dochodowego odroczonego w ramach spółek Grupy	(354 567)	(299 417)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w bilansie	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
– rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadająca do uregulowania po upływie 12 miesięcy	391 588	381 781
– rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadająca do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	90 728	88 383
	482 316	470 164
Kompensata aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w ramach spółek Grupy	(354 567)	(299 417)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w bilansie	127 749	170 747

Zmiany stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego (po uwzględnieniu kompensaty aktywa i rezerwy) przedstawiają się w sposób następujący:

	30.06.2008	31.12.2007
Stan na początek roku	170 747	362 826
Obciążenie/(Uznanie) wyniku finansowego	(42 998)	(491 800)
Zmiana z tytułu nabycia spółki Elektrownia "Kozienice" S.A.	-	299 721
Stan na koniec roku	127 749	170 747

Dnia 30 czerwca 2007 r. ENEA S.A. wniosła aportem do ENEA Operator Sp. z o.o. zorganizowaną część przedsiębiorstwa. W wyniku tej transakcji wartość podatkowa środków trwałych wzrosła o 2 256 037 tys. zł, co spowodowało rozwiązanie w 2007 r. rezerwy na odroczone podatki dochodowe w wysokości 428 647 tys. zł.

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego w trakcie roku (przed uwzględnieniem ich kompensaty), przedstawia się w sposób następujący:

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

	Odpisy aktualizujące należności	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	Rozliczenie przychodów z opłat	Rezerwa na koszty umorzenia świadczeń pochodzenia	Dotacje	Rezerwa na składowanie, rekultywację oraz zakup praw do emisji CO2	Koszty opodatkowane po zakończeniu okresu rozliczeniowego	Pozostałe	Ogółem
Stan na 1 stycznia 2007 r. według stawki 19 %	3 825	53 295	71 332	3 633	37 038	-	25 348	18 073	212 544
Zmiana z tytułu nabycia Elektrowni "Kozienice" S.A.	-	16 263	-	-	-	2 135	-	7 864	26 262
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego z tyt. zmiany stanu różnic przejściowych	(93)	14 399	8 820	13 520	8 078	18	4 696	11 173	60 611
Stan na 31 grudnia 2007 r. według stawki 19 %	3 732	83 957	80 152	17 153	45 116	2 153	30 044	37 110	299 417
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego z tyt. zmiany stanu różnic przejściowych	(219)	21 196	5 845	12 573	(1 667)	2 342	10 526	4 554	55 150
Stan na 30 czerwca 2008 r. według stawki 19 %	3 513	105 153	85 997	29 726	43 449	4 495	40 570	41 664	354 567

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

	Przychód opodatkowany po zakończeniu okresu rozliczeniowego	Naliczona, niezafakturowana sprzedaż	Wycena środków trwałych wg wartości godziwej	Pozostałe	Ogółem
Stan na 1 stycznia 2007 r. według stawki 19%	31 395	26 722	512 471	4 782	575 370
Zmiana z tytułu nabycia Elektrowni "Kozienice" S.A.	-	-	317 125	8 857	325 982
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego z tyt. zmiany stanu różnic przejściowych	2 951	4 210	(445 452)	7 103	(431 188)
Stan na 31 grudnia 2007 r. według stawki 19 %	34 346	30 932	384 144	20 742	470 164
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego z tyt. zmiany stanu różnic przejściowych	9 947	3 809	(439)	(1 165)	12 152
Stan na 30 czerwca 2008 r. według stawki 19 %	44 293	34 741	383 705	19 577	482 316

Noty przedstawione na stronach F-170 – F-236 stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)***23. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych****Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych i podobnych**

	30.06.2008	31.12.2007
Programy określonych świadczeń:		
Odprawy emerytalne		
- część krótkoterminowa	13 471	9 927
- część długoterminowa	60 672	61 060
	<u>74 143</u>	<u>70 987</u>
Prawo do ulgowej odpłatności za nabycie energii po przejściu na emeryturę		
- część krótkoterminowa	5 842	5 533
- część długoterminowa	148 526	82 718
	<u>154 368</u>	<u>88 251</u>
Nagrody jubileuszowe		
- część krótkoterminowa	18 588	17 312
- część długoterminowa	179 890	165 885
	<u>198 478</u>	<u>183 197</u>
Odpis na ZFŚS dla emerytowanych pracowników		
- część krótkoterminowa	946	529
- część długoterminowa	18 148	11 245
	<u>19 094</u>	<u>11 774</u>
Razem: Programy określonych świadczeń		
- część krótkoterminowa	38 847	33 301
- część długoterminowa	407 236	320 908
	<u>446 083</u>	<u>354 209</u>
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń i pozostałe		
- część krótkoterminowa	92 499	68 722
- część długoterminowa	14 858	14 858
	<u>107 357</u>	<u>83 580</u>
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych razem		
- część krótkoterminowa	131 346	102 023
- część długoterminowa	422 094	335 766
	<u>553 440</u>	<u>437 789</u>

Na mocy porozumienia zawartego pomiędzy reprezentantami pracowników a reprezentantami Grupy pracowników Grupy Kapitałowej przysługują określone świadczenia z innych tytułów niż wynagrodzenie za pracę, tj.:

- wypłaty nagród jubileuszowych,
- wypłaty świadczeń emerytalno-rentowych,
- prawo do ulgowej odpłatności za energię elektryczną,
- opieka socjalna – odpis na ZFŚS

Obecna wartość przyszłych zobowiązań z powyższych tytułów wyznaczona została na podstawie wyceny aktuarialnej. Do obliczeń przyjęto podstawowe dane indywidualnie dla poszczególnych pracowników zatrudnionych w Grupie Kapitałowej ENEA S.A. wg stanu na dzień 30 czerwca 2008 r. (z uwzględnieniem płci zatrudnionego), z następujących obszarów:

- wiek zatrudnionego,
- staż pracy w Grupie,
- staż pracy ogółem,
- wynagrodzenie, stanowiące podstawę wymiaru wysokości nagrody jubileuszowej i odprawy emerytalno-rentowej.

Noty przedstawione na stronach F-170 – F-236 stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Dodatkowo w analizie zastosowane zostały następujące założenia:

- ruchy kadrowe uwzględnione zostały na podstawie danych statystycznych spółek Grupy za okres 2008-2007,
- umiERALNOŚĆ I PRAWDOPODOBIEŃSTWO otrzymania świadczeń przyjęto zgodnie z Tablicami Trwania Życia publikowanymi przez GUS,
- nie obliczono oddzielnie rezerwy na odprawy rentowe; w zamian nie uwzględniono osób, które przeszły na rentę przy obliczaniu prawdopodobieństw odejść pracowników,
- wiek przejścia na emeryturę określono: dla mężczyzn - 65 lat, dla kobiet – 60 lat (podobnie jak w latach poprzednich)
- stopę przyrostu płac określono na poziomie 6%,
- stopę procentową do dyskontowania przyszłych świadczeń określono w wysokości 6% ,
- wartość bazową rocznego ekwiwalentu z tytułu ulgi w taryfie energetycznej dla emerytów, rencistów i innych uposażonych przyjęto na poziomie 1 019,96 zł w 2008 roku (w roku 2007 1053,06 zł),
- stopę wzrostu ceny energii elektrycznej określono w 2008 na poziomie 13,8%, w roku 2009 - 38%, w roku 2010 – 7,20%, w roku 2011 – 5,80%, w roku 2012 – 12,50%, w roku 2013 – 36,80%, w pozostałym okresie prognozy na poziomie 2,5% (na dzień 31 grudnia 2007 r. było to odpowiednio: w roku 2008 – 11,3%, w latach 2009-2010 – 4,4%, w pozostałym okresie prognozy – 2,5%),
- stopę wzrostu opłat dystrybucyjnych określono w roku 2008 na poziomie 1,36%, w roku 2009 - 1,67%, w roku 2010 – 2,04% w pozostałym okresie prognozy na poziomie 2,5% (na dzień 31 grudnia 2007 r. było to odpowiednio: w roku 2008 – 2,42%, w roku 2009 – 2,93%, w pozostałym okresie prognozy – 2,5%),
- średni wzrost wartości ekwiwalentu pieniężnego wypłacanego w ramach ulgowej odpłatności za energię elektryczną określono w roku 2008 na poziomie 12,10%, w roku 2009 – 33,60%, w roku 2010 – 6,70%, w roku 2011 – 5,50%, w roku 2012 – 11,60%, w roku 2013 – 33,80%, w pozostałym okresie prognozy na poziomie 2,5% (na dzień 31 grudnia 2007 r. było to odpowiednio: w roku 2008 – 10,10%, w roku 2009 – 4,20%, w roku 2010 – 4,15%, w pozostałym okresie prognozy – 2,5%).

Wyceny aktuarialne aktualizowane są półrocznie, chyba, że zaszły istotne zmiany w przyjętych do ich ustalenia założeniach.

24. Świadczenia pochodzenia energii

	30.06.2008	31.12.2007
Świadczenia pochodzenia	(20 547)	(4 095)
Zaliczki na świadczenia pochodzenia	(8 314)	(19 547)
Rezerwa na koszty umorzenia świadczeń pochodzenia	156 451	90 280
Rezerwa na świadczenia pochodzenia	127 590	66 638

W dniu 24 stycznia 2008 r. Grupa uzyskała koncesję na rozszerzoną działalność gospodarczą m.in. dotyczącą możliwości wytwarzania energii elektrycznej przy wspólnym spalaniu paliw konwencjonalnych (węgiel kamienny i olej opałowy) i biomasy. Począwszy od tego momentu do dnia 30 czerwca 2008 r. Grupa wytworzyła znaczną wielkość energii przy wspólnym spalaniu biomasy i z tego tytułu zamierza złożyć wniosek do Prezesa URE o wydanie stosownych świadectw pochodzenia energii. Na dzień 30 czerwca 2008 r. udział biomasy rolnej w produkcji energii nie osiągnął jednak poziomu 5% wymaganego dla uzyskania świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych. Grupa zamierza złożyć wniosek o wydanie świadectw pochodzenia za okres roczny i jest przekonana, że w tym okresie uzyska wymagany prawem udział w spalaniu biomasy rolnej, dlatego na dzień 30 czerwca 2008 r. ustalając wysokość rezerwy na świadczenia pochodzenia rozpoznała wartość świadectw pochodzenia odpowiadającą wielkości produkcji energii ze źródeł odnawialnych zrealizowanej w okresie, za który sporządzone jest niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe (według notowań ceny świadectw aktualnych na dzień 30 czerwca 2008 r.).

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)***25. Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia****Rezerwa na przewidywane straty z tytułu postępowań o odszkodowania**

	30.06.2008	31.12.2007
Stan na początek okresu	62 902	51 673
Zwiększenie istniejących rezerw	1 868	21 353
Zmniejszenie rezerw	(8 131)	(10 124)
Stan na dzień bilansowy	56 639	62 902

Rezerwy na zobowiązania wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości. Imiennie tworzone są rezerwy na przewidywane straty związane z sądowym powództwem zgłoszonym przeciwko Grupie. Rezerwy te tworzone są w wysokości roszczenia, z uwzględnieniem ustalonego na podstawie oceny prawnej prawdopodobieństwa przegranej. Koszt ich utworzenia ujmowany jest w pozostałych kosztach operacyjnych. Opis istotnych roszczeń oraz zobowiązania warunkowe z tego tytułu zostały przedstawione w notach 42.1, 42.4, 42.5.

Inne rezerwy

	30.06.2008	31.12.2007
Stan na początek okresu	18 761	1 667
Zwiększenie istniejących rezerw	24 778	7 173
Nabycie Elektrowni "Kozienice" S.A.	-	11 234
Rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	(1 960)	(1 313)
Stan na dzień bilansowy	41 579	18 761

Rezerwa na rekultywację składowiska

Elektrownia "Kozienice" S.A. po zapełnieniu lub zamknięciu składowiska żużla i popiołu ma obowiązek dokonania rekultywacji terenu. Ze względu na fakt, iż Spółka posiada duże, niezapełnione obszary składowiska, przewidywany termin rekultywacji będzie miał miejsce w 2060 r. Przyszłe oszacowane koszty rekultywacji składowiska zostały zdyskontowane do wartości bieżącej przy użyciu stopy dyskontowej w wysokości 6%. Rezerwa na rekultywację składowiska aktualizowana jest półrocznie, chyba, że zaszły istotne zmiany w założeniach przyjętych do jej oszacowania.

Wartość rezerwy na dzień 30 czerwca 2008 r. wyniosła 7.595 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2007 r. 8.877 tys. zł).

Rezerwa na koszt wydania lub składowania mieszanki popiołowo - żużlowej

W procesie spalania węgla Elektrownia "Kozienice" S.A. uzyskuje dwa rodzaje odpadów: popiół oraz mieszankę popiołowo-żużlową. W związku z faktem, iż Spółka ponosi koszt wydania mieszanki, Spółka tworzy odpowiednią rezerwę. Przyszłe oszacowane koszty wydania lub składowania mieszanki popiołowo-żużlowej zostały zdyskontowane do wartości bieżącej przy użyciu stopy dyskontowej w wysokości 6%. Rezerwa na koszt wydania lub składowania mieszanki popiołowo - żużlowej aktualizowana jest półrocznie, chyba, że zaszły istotne zmiany w założeniach przyjętych do jej oszacowania.

Wartość rezerwy na dzień 30 czerwca 2008 r. wyniosła 2.991 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2007 r. 2.456 tys. zł).

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)***Rezerwa na zakup praw do emisji CO₂**

Zgodnie z aktualnym planem produkcji Elektrownia „Kozienice” S.A. przekroczy przypadający na rok 2008 limit emisji dwutlenku węgla. Istnieje jednak niepewność, co do rzeczywistej wielkości energii związanej z emisją CO₂, która zostanie wyprodukowana w roku 2008. W szczególności wpływ na produkcję energii będą miały ceny rynkowe energii oraz ceny praw do emisji CO₂, stąd wartość rezerwy dotycząca zakupu praw do emisji CO₂ może podlegać zmianom w kolejnych okresach śródrocznych.

Na dzień 30 czerwca 2008 r. Elektrownia „Kozienice” S.A. rozpoznała rezerwę w wysokości odpowiadającej udziałowi energii wyprodukowanej w pierwszym półroczu do wielkości rocznej planowanej produkcji energii.

Wartość rezerwy na dzień 30 czerwca 2008 r. wyniosła 13.074 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2007 r. rezerwa nie była tworzona).

Rezerwa na zobowiązania i inne obciążenia razem w podziale na część długo- i krótkoterminową

	30.06.2008	31.12.2007
Długoterminowe	9 702	11 236
Krótkoterminowe	88 516	70 427
Stan na dzień bilansowy	98 218	81 663

26. Przychody ze sprzedaży netto

	1.01.2008- 30.06.2008	1.01.2007- 30.06.2007
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	1 726 342	1 292 777
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych	1 166 047	1 115 824
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	102 719	91 133
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług	19 769	44 909
Rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych	18 596	-
Przychody ze sprzedaży energii cieplnej	5 113	-
Razem	3 038 586	2 544 643

27. Koszty według rodzaju

	1.01.2008-30.06.2008	1.01.2007-30.06.2007
Amortyzacja	(322 270)	(200 392)
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	(646 540)	(124 235)
- <i>zużycie materiałów i energii</i>	(540 851)	(17 495)
- <i>wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(105 689)	(106 740)
Usługi obce	(504 776)	(481 399)
- <i>usługi przesyłowe</i>	(381 911)	(409 878)
- <i>inne usługi obce</i>	(122 865)	(71 521)
Koszty świadczeń pracowniczych	(505 240)	(294 580)
- <i>wynagrodzenia</i>	(377 534)	(217 629)
- <i>ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia</i>	(127 706)	(76 951)
Podatki i opłaty	(79 889)	(90 607)
Wartość zakupionej energii na potrzeby sprzedaży	(871 203)	(1 339 227)
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży i marketingu oraz koszty ogólnego zarządu	(2 929 918)	(2 530 440)

Noty przedstawione na stronach F-170 – F-236 stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)***28. Koszty świadczeń pracowniczych**

	1.01.2008-30.06.2008	1.01.2007-30.06.2007
Koszty wynagrodzeń	(377 534)	(217 629)
- bieżące wynagrodzenia	(365 573)	(202 106)
- nagrody jubileuszowe	(9 645)	(12 047)
- odprawy emerytalne	(2 316)	(3 476)
Koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	(127 706)	(76 951)
- ZUS	(52 558)	(34 387)
- inne świadczenia społeczne	(41 988)	(42 203)
- koszty świadczeń z tytułu płatności w formie akcji (nota 19)	(19 433)	-
- pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia	(13 727)	(361)
Razem	(505 240)	(294 580)

Gwarancje zatrudnienia

Na mocy porozumienia zawartego pomiędzy Grupą a związkami zawodowymi przyznano określone gwarancje zatrudnienia dla pracowników zatrudnionych w Grupie (z wyłączeniem pracowników Elektrowni „Kozienice” S.A.) przed 29 czerwca 2007 roku, które wygasają 31 grudnia 2018 roku.

Ponadto, obowiązywanie postanowień powyższego porozumienia przedłużono w stosunku do pracowników, którym w chwili wygaśnięcia gwarancji będzie brakować nie więcej niż cztery lata do spełnienia przesłanek uprawniających ich do nabycia prawa do emerytury. Oznacza to, że pracodawca w przypadku niedotrzymania gwarancji nie może wypowiedzieć umowy o pracę bez konieczności wypłaty dodatkowej odprawy pracownikowi, któremu w momencie upływu gwarancji zatrudnienia brakuje nie więcej niż cztery lata do osiągnięcia wieku emerytalnego.

Gwarancje zatrudnienia oznaczają, że w razie rozwiązania umowy o pracę przez pracodawcę – Grupa będzie zobowiązana do zapłaty na rzecz pracownika kwoty stanowiącej iloczyn wynagrodzenia miesięcznego oraz okresu pozostającego do końca obowiązywania gwarancji.

Na mocy umowy społecznej zawartej w dniu 10 sierpnia 2007 r. pomiędzy Elektrownią „Kozienice” S.A. a organizacjami związkowymi pracownikom zatrudnionym w Elektrowni „Kozienice” S.A. na dzień wejścia w życie umowy przedłużono gwarancje zatrudnienia na kolejne 11 lat tj. do dnia 30 stycznia 2019 roku.

Porozumienia z pracownikami Grupy

W wyniku porozumień zbiorowych zawartych przez Grupę ze związkami zawodowymi w lutym 2005 r. oraz lipcu 2007 r. strony zobowiązały się do podjęcia działań w celu ewentualnych wypłat rekompensat dla pracowników Grupy, którzy z różnych przyczyn nie są uprawnieni do otrzymania akcji ENEA S.A. w ramach 15% pakietu przysługującego Uprawnionym Pracownikom. Strony powyższych porozumień postanowiły, że ustalenie ewentualnych rekompensat będzie przedmiotem osobnego porozumienia.

W związku z powyższymi porozumieniami w dniu 28 maja 2008 r. Zarząd Jednostki Dominującej zawarł porozumienie z organizacjami związkowymi działającymi w Grupie, które przewiduje wypłatę jednorazowego świadczenia pieniężnego w wysokości 14,5 mln złotych. Świadczenie staje się wymagalne po upływie 24 miesięcy od dnia zbycia przez Skarb Państwa, co najmniej 1 akcji ENEA w trybie Ustawy o Komercjalizacji i Prywatyzacji. Porozumienie to zastępuje wcześniejsze uzgodnienia w zakresie akcji dla pracowników i wypłaty rekompensat zawarte w porozumieniach, o których mowa powyżej, z roku 2005 i 2007. Zgodnie z treścią porozumienia, nie narusza ono w żaden sposób praw nabytych przez pracowników na podstawie innych umów i porozumień. W przypadku rozbieżności między uregulowaniami porozumienia i innych umów lub porozumień zastosowanie mają zasady korzystniejsze dla pracowników.

Noty przedstawione na stronach F-170 – F-236 stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

W związku z brakiem formalnego zatwierdzenia przez Ministra Skarbu powyższego porozumienia, pismem z dnia 18 sierpnia skierowanym do Prezesa Zarządu strona związkowa zakwestionowała zakończenie sporu zbiorowego w tej kwestii i wezwała Zarząd Jednostki Dominującej do dalszych rokowań.

Zobowiązanie z tytułu powyższych rekompensat ujęte w niniejszym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wynosi 15 298 tys. złotych (14 858 tys. złotych na dzień 31 grudnia 2007), na które składa się kwota rekompensaty w wysokość 14 500 tys. złotych powiększona o ponoszone przez pracodawcę koszty składek ubezpieczeń społecznych i skorygowana o efekt dyskonta.

29. Pozostałe przychody i koszty operacyjne**Pozostałe przychody operacyjne**

	1.01.2008-30.06.2008	1.01.2007-30.06.2007
Rozwiązanie rezerw z tyt. wszczętych postępowań sądowych o odszkodowania	8 131	10 124
Zwrot kosztów przez ubezpieczyciela	7 272	7 674
Rozwiązanie niewykorzystanych odpisów aktualizujących	6 618	28 643
Rozliczenie dochodu z tytułu dotacji i opłat przyłączeniowych	5 788	7 335
Otrzymane odszkodowania, kary grzywny	3 638	2 197
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	1 552	-
Darowizny pieniężne	987	-
Działalność mieszkaniowa	694	-
Zwrot kosztów postępowania sądowego	392	-
Zapłata wcześniej umorzonych należności	384	-
Pozostałe przychody operacyjne	5 253	9 137
Razem	40 709	65 110

Pozostałe koszty operacyjne

	1.01.2008-30.06.2008	1.01.2007-30.06.2007
Koszt utworzenia rezerw na potencjalne roszczenia	(18 968)	(10 201)
Koszty usuwania szkód losowych	(11 897)	-
Pozostałe koszty rodzajowe	(8 387)	(4 700)
Odpisy aktualizujące należności	(5 168)	(18 127)
Koszt utworzenia rezerwy z tyt. wszczętych postępowań sądowych o odszkodowania	(1 868)	(21 353)
Koszty sądowe	(1 305)	(319)
Odpisanie należności nieściągalnych	(1 189)	(1 040)
Koszty związków zawodowych	(395)	(522)
Odpisy aktualizujące wartość udziałów i akcji	(336)	(195)
Przekazane darowizny	(305)	(112)
Pozostałe koszty operacyjne	(1 469)	(941)
Razem	(51 287)	(57 510)

Noty przedstawione na stronach F-170 – F-236 stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)***30. Przychody finansowe**

	1.01.2008-30.06.2008	1.01.2007-30.06.2007
Odsetki od lokat	27 363	6 342
Odsetki za zwłokę	5 863	5 346
Przychody z tytułu dywidend	1 264	-
Pozostałe odsetki	629	1 326
Różnice kursowe	6 514	-
Razem	41 633	13 014

31. Koszty finansowe

	1.01.2008-30.06.2008	1.01.2007-30.06.2007
Koszty odsetek	(8 670)	(1 717)
- od kredytów bankowych	(8 194)	(1 051)
- odsetki od nieterminowo regulowanych zobowiązań	(476)	(666)
Koszt dyskonta zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(6 507)	(4 596)
Inne	(1 037)	-
Razem	(16 214)	(6 313)

32. Podatek dochodowy

	1.01.2008-30.06.2008	1.01.2007-30.06.2007
Podatek bieżący	(72 868)	(40 303)
Podatek odroczoney (nota 22)	42 998	465 371
Razem	(29 870)	425 068

Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem brutto Grupy różni się w następujący sposób od teoretycznej kwoty, którą uzyskano by stosując średnią ważoną stawkę podatku mającą zastosowanie do zysków konsolidowanych spółek:

	30.06.2008	30.06.2007
Zysk przed opodatkowaniem	120 831	26 960
Podatek wyliczony według stawki 19%	(22 958)	(5 122)
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów pomniejszone o dochody niepodlegające opodatkowaniu	(6 912)	(7 988)
Rozwiązanie rezerwy na podatek odroczoney w wyniku wzrostu wartości podatkowej środków trwałych (nota 22)	-	428 647
Utworzenie aktywa na podatek odroczoney od opłat przyłączeniowych w wyniku zmiany ich wartości podatkowej	-	9 531
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	(29 870)	425 068

33. Dywidenda

W dniu 9 czerwca 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie ENEA S.A. podjęło uchwałę nr 2 w sprawie podziału zysku netto za okres sprawozdawczy obejmujący okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. Zgodnie z powyższą uchwałą, zadeklarowana akcjonariuszowi Jednostki Dominującej dywidenda wyniosła 88 630 tys. zł. (wypłacone w 2007 r. dywidenda za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. wyniosła 38 550 tys. zł, nie uwzględniając obowiązkowych wpłat z zysku naliczonych za 2007 rok w wysokości 6.885 tys. zł). Do dnia 30 czerwca 2008 r. dywidenda nie została wypłacona.

Jednostka Dominująca, na mocy Ustawy z dnia 1 grudnia 1995 r. o wpłatach z zysku przez jednoosobowe spółki Skarbu Państwa, dokonuje kwartalnie wpłaty z zysku (definiowanego jako zysk brutto pomniejszony o wartość bieżącego podatku

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

dochodowego) w wysokości 15%. Za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. naliczenie wpłaty z zysku wynosiło 6 405 tys. zł (za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 r. 5 670 tys. zł). W niniejszym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa wykazała również korektę naliczonej w 2007 r. obowiązkowej wpłaty z zysku w wysokości 2 229 tys. zł.

Elektrownia "Kozienice" S.A. podlegała również powyższemu obowiązkowi wpłaty z zysku do ostatniego dnia miesiąca, w którym nastąpiło przeniesienie własności Elektrowni "Kozienice" S.A. tj. wniesienie akcji spółki aportem przez Skarb Państwa do spółki ENEA S.A. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. wykazane zostało zobowiązanie z tytułu wpłaty z zysku naliczone za okres do końca miesiąca listopada, w którym zmiana własności Elektrowni „Kozienice” S.A. została wpisana postanowieniem właściwego sądu rejonowego do KRS (21 listopada 2007 r.). Kwota zobowiązania z tytułu obowiązkowych wpłat z zysku została oszacowana przez Grupę Kapitałową ponieważ do dnia zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2007 Elektrownia "Kozienice" S.A. nie sporządziła statutowego sprawozdania finansowego za rok 2007 według Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r., które jest podstawą do naliczenia obowiązkowej wpłaty z zysku.

W niniejszym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa rozpoznała korektę dywidendy w kwocie 6 170 tys. zł stanowiącą różnicę między zobowiązaniem ustalnym na dzień 31 grudnia 2007 r. a ostateczną wysokością wpłaty z zysku za rok 2007 wykazaną w statutowym sprawozdaniu finansowym Elektrowni "Kozienice" S.A. za rok 2007.

34. Zysk na akcję

	1.01.2008-30.06.2008	01.01.2007 - 30.06.2007
Zysk netto przypisany do akcjonariuszy jednostki dominującej	91 036	451 908
Liczba akcji	348 220 557	221 594 900
Zysk netto na akcję (w zł na jedną akcję)	0,26	2,04
Zysk rozwodniony na akcję (w zł na jedną akcję)	0,26	2,04

35. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Spółki Grupy Kapitałowej zawierają transakcje z następującymi podmiotami powiązanymi:

- Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej – transakcje te są eliminowane na etapie konsolidacji,
- Transakcje zawarte pomiędzy Grupą a Członkami Władz Grupy, które podzielić należy na trzy kategorie:
 - wynikające z zawartych umów o pracę z Członkami Zarządu Jednostki Dominującej oraz dotyczące powołania na Członków Rad Nadzorczych,
 - dotyczące udzielonych pożyczek z ZFŚS dla Członków Zarządu Jednostki Dominującej oraz Członków Rady Nadzorczej, będących pracownikami ENEA S.A.,
 - wynikające z innych umów o charakterze cywilno – prawnym.

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

W zakresie pierwszej z wymienionych kategorii kwoty transakcji zobrazowano w poniższej tabeli:

Lp.	Tytuł	Zarząd Jednostki Dominującej		Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej	
		01.01.2008- 30.06.2008	01.01.2007- 30.06.2007	01.01.2008- 30.06.2008	01.01.2007- 30.06.2007
1.	Wynagrodzenia z tytułu umowy o pracę	527	362		
2.	Wynagrodzenia z tytułu powołania do władz zarządzających lub nadzorujących			171	238
3.	Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Radach Nadzorczych jednostek zależnych	81	66		
4.	Wynagrodzenia z tytułu pozostałych świadczeń pracowniczych (ulgowa odpłatność za energię elektryczną)	64	72		
	RAZEM	672	500	171	238

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej w zakresie wysokości wynagrodzeń podlegają przepisom Ustawy z dnia 3 marca 2000 r. o wynagradzaniu osób kierujących niektórymi podmiotami prawnymi (spółki z większościami udziałem Skarbu Państwa). Zgodnie z jej zapisami maksymalne wynagrodzenie miesięczne nie może przekroczyć sześciokrotności przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w czwartym kwartale roku poprzedniego ogłoszonego przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego. Wysokość nagrody rocznej nie może przekroczyć trzykrotności ich przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w roku poprzedzającym przyznanie nagrody.

Transakcje dotyczące pożyczek z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych przedstawiono w tabeli poniżej:

Lp.	Organ Zarządzający	Stan na dzień 01-01-2008	Udzielono od dnia 01-01-2008	Splaty do dnia 30-06-2008	Stan na dzień 30-06-2008
1.	Zarząd	10	-	(10)	-
2.	Rada Nadzorcza	6	-	(5)	1
	RAZEM	16	-	(15)	1

Lp.	Organ Zarządzający	Stan na dzień 01-01-2007	Udzielono od dnia 01-01-2007	Splaty do dnia 31-12-2007	Stan na dzień 31-12-2007
1.	Zarząd	11	-	(1)	10
2.	Rada Nadzorcza	9	-	(3)	6
	RAZEM	20	-	(4)	16

Inne transakcje, wynikające z umów cywilno-prawnych zawartych pomiędzy Jednostką Dominującą a Członkami Władz Jednostki Dominującej dotyczą wyłącznie wykorzystania przez Członków Zarządu ENEA S.A. samochodów służbowych dla celów prywatnych.

Dodatkowo, spółki Grupy Kapitałowej zawierają transakcje z jednostkami zależnymi od Skarbu Państwa, w tym spółkami kapitałowymi, w których Skarb Państwa jest jedynym akcjonariuszem. Transakcje te przeprowadzane są na zasadach rynkowych i stosowane w nich ceny nie odbiegają od cen stosowanych w transakcjach z podmiotami niepowiązanymi.

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Poniżej przedstawiono spółki będące własnością Skarbu Państwa, które są największymi dostawcami oraz największymi odbiorcami Grupy Kapitałowej:

	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007
Najwięksi dostawcy Grupy	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. Lubelski Węgiel "Bogdanka" S.A. Zespół Elektrowni Pątnów Adamów Konin S.A. Katowicki Holding Węglowy S.A. Kompania Węglowa S.A.	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. Elektrownia "Kozienice" S.A. Zespół Elektrowni Pątnów Adamów Konin S.A. EnergiaPro Koncern Energetyczny S.A. PKN Orlen S.A.
Łączne koszty zakupów	1 294 377	849 413
	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007
Najwięksi odbiorcy Grupy	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. PKP Energetyka S.A. Zakłady Chemiczne "Police" S.A. Zarząd Morskich Portów Szczecin i Świnoujście S.A. ENERGA S.A.	PKP Energetyka S.A. Zakłady Chemiczne "Police" S.A. PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. PKN Orlen S.A. ENERGA S.A.
Łączna sprzedaż	335 803	133 162

36. Umowy koncesyjne na świadczenie usług publicznych

Przedmiotem prowadzonej przez Grupę Kapitałową działalności jest przede wszystkim wytwarzanie energii elektrycznej, dystrybucja energii elektrycznej oraz obrót energią elektryczną.

W świetle przepisów Ustawy „Prawo energetyczne” Jednostka Dominująca uzyskała w dniu 26 listopada 1998 dwie koncesje na prowadzenie działalności gospodarczej w poniższych zakresach, tj.:

- koncesję na obrót energią elektryczną, udzieloną na okres 10 lat, tj. do dnia 30 listopada 2008 r.,
- koncesję na przesyłanie i dystrybucję energii elektrycznej, udzieloną również na 10 lat – do dnia 30 listopada 2008 r.

Spółka ENEA Operator Sp. z o.o. posiada koncesję na prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie dystrybucji energii elektrycznej obowiązującą do dnia 1 lipca 2017 roku.

Dnia 23 kwietnia 2007 r. ENEA S.A. wystąpiła do Prezesa URE z wnioskiem o przedłużenie ważności koncesji na obrót energią elektryczną. Dnia 5 października 2007 r. ENEA S.A. otrzymała decyzję o przedłużeniu koncesji na obrót energią elektryczną ważną do dnia 31 grudnia 2025 r.

Zgodnie z ustawą Prawo energetyczne za koncesjonowanie, regulację działalności przedsiębiorstw energetycznych i zatwierdzanie taryf odpowiada Prezes URE, który w drodze decyzji administracyjnej zatwierdza ceny energii oraz stawki opłat oraz zasady ich stosowania określone w taryfie.

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Prezes URE zatwierdzając Taryfę stwierdza jej zgodność z następującymi aktami prawnymi:

- ustawą z dnia 10 kwietnia 1997 r. - Prawo energetyczne (Dz. U. z 2003 r. Nr 153, poz. 1504 i Nr 203, poz. 1966, z 2004 r. Nr 29, poz. 257, Nr 34, poz. 293, Nr 91, poz. 875, Nr 96, poz. 959 i Nr 173, poz. 1808 oraz z 2005 r. Nr 62, poz. 552);
- rozporządzeniem Ministra Gospodarki, Pracy i Polityki Społecznej z dnia 23 kwietnia 2004 r. w sprawie szczegółowych zasad kształtowania i kalkulacji taryf oraz zasad rozliczeń w obrocie energią elektryczną (Dz. U. z 2004 r. Nr 105, poz. 1114);
- rozporządzenia Ministra Gospodarki i Pracy z dnia 20 grudnia 2004 r. w sprawie szczegółowych warunków przyłączenia podmiotów do sieci elektroenergetycznych, ruchu i eksploatacji tych sieci (Dz. U. z 2004 r. Nr 2, poz. 6).

W roku 2007 nastąpiło rozdzielenie taryf na:

- taryfę dla usług dystrybucji energii elektrycznej ENEA Operator Sp. z o.o.,
- taryfę dla energii elektrycznej ENEA S.A. dla grup taryfowych w pakietach: korporacyjny, klasyczny, ekonomiczny, uniwersalny, przedpłatowy (odbiorcy z grup taryfowych A,B,C),
- taryfę dla energii elektrycznej ENEA S.A. dla grup taryfowych w pakietach: domowy, przedpłatowy (odbiorcy z grup taryfowych G).

ENEA S.A. oraz ENEA Operator Sp. z o.o. kalkulują taryfę w oparciu o koszty uznane przez Prezesa URE za uzasadnione z uwzględnieniem kosztów operacyjnych i marży (w obrocie) oraz kosztów przeniesionych, operacyjnych, kosztów różnicy bilansowej i zwrotu z kapitału (w dystrybucji) planowanych na kolejny okres taryfowy.

Zgodnie z decyzją Prezesa URE, ENEA S.A. została zwolniona z obowiązku przekładania taryfy dla odbiorców z grup taryfowych A, B, C. Dnia 13 grudnia 2007 roku została podjęta uchwała Zarządu ENEA S.A. o wprowadzeniu od dnia 1 stycznia 2008 roku nowej taryfy dla odbiorców z grup taryfowych A, B, C.

Dnia 17 stycznia 2008 r. Prezes URE zatwierdził taryfę dla grupy taryfowej G w pakietach: domowy, przedpłatowy, która zaczęła obowiązywać od dnia 1 lutego 2008 roku. Do dnia 31 stycznia 2008 r. obowiązywała taryfa zatwierdzona przez Prezesa URE na rok 2007.

Elektrownia „Kozienice” S.A. prowadzi podstawową działalność gospodarczą, tj. wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła, na podstawie koncesji udzielonych przez Prezesa URE.

Koncesja na wytwarzanie energii elektrycznej:

- Nr WEE/1271/U/OT-4/98/JG z 12 października 1998 r., z późniejszymi zmianami, na wytwarzanie energii elektrycznej. (Koncesja weszła w życie z dniem 12 października 1998 r. na okres do dnia 30 października 2008 r.)
- Nr WEE/11-ZTO/1271/W/OWA/2007/RW z 31 sierpnia 2007 r. na wytwarzanie energii elektrycznej w urządzeniach o łącznej mocy zainstalowanej 2820 MW. (Koncesja weszła w życie z dniem 31 sierpnia 2007 r. na okres do dnia 31 grudnia 2025 r.)
- Nr WEE/11-ZTO-B/1271/W/3/2008/ARS z dnia 24 stycznia 2008 r. na wytwarzanie energii elektrycznej w źródle o nazwie Elektrownia „Kozienice” S.A. o łącznej mocy elektrycznej zainstalowanej 2 820 MW i łącznej mocy osiągalnej 2 880 MW.
Koncesja rozszerza działalność gospodarczą Elektrowni „Kozienice” S.A. Zmiana dotyczy możliwości wytwarzania energii elektrycznej w kogeneracji na blokach o mocach osiągalnych 535 MW i 560 MW przy spalaniu paliw konwencjonalnych (węgiel kamienny i opałowy), oraz wytwarzania energii elektrycznej w kogeneracji na 8 blokach o mocach osiągalnych 1-215 MW, 1-220 MW, 6-225 MW przy wspólnym spalaniu paliw konwencjonalnych (węgiel kamienny i olej opałowy) i biomasy.
(Koncesja na okres od 24 stycznia 2008 r. do dnia 31 grudnia 2025 r.)

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Koncesja na obrót energią elektryczną:

- Nr OEE/334/1271/W/1/2002/MW z dnia 21 grudnia 2002 r. polegająca na obrocie energią elektryczną na potrzeby odbiorców znajdujących się na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej.
(Koncesja na okres od 1 stycznia 2003 r. do dnia 1 stycznia 2013 r.)

Koncesja na wytwarzanie ciepła:

- Nr WCC/256/1271/U/OT-4/98/JG z dnia 12 października 1998 r. na wytwarzanie ciepła skojarzonego z wytwarzaniem energii elektrycznej w oparciu o spalanie węgla kamiennego.
(Koncesja za okres od 12 października 1998 r. do dnia 30 października 2008 r.)
- Nr WCC/256-ZTO/1271/W/OWA/2007/RW z dnia 31 sierpnia 2007 r. na wytwarzanie ciepła w kogeneracji w elektrowni zlokalizowanej w miejscowości Świerże Górne, o łącznej mocy cieplnej osiągalnej 266 MW (od 31 sierpnia 2007 r.)
(Koncesja weszła w życie z dniem 31 sierpnia 2007 r., na okres do dnia 31 grudnia 2025 r.)
- Nr WCC/256-ZTO-B/1271/W/3/2008/ARS z dnia 24 stycznia 2008r. na wytwarzanie ciepła w źródle o nazwie Elektrownia „Kozienice” S.A. o łącznej mocy cieplnej osiągalnej 266 MWt. Ciepło pochodzi ze spalania paliw konwencjonalnych (węgla kamiennego, oleju opałowego) w dwóch kotłach parowych, zasilających w parę dwa turbozespoły wytwarzające ciepło w kogeneracji oraz ze spalania paliw konwencjonalnych (węgla kamiennego, oleju opałowego) lub ze wspólnego spalania paliw i biomasy w ośmiu kotłach parowych, zasilających w parę osiem turbozespołów wytwarzających ciepło w kogeneracji.
Koncesja wynika z rozszerzenia działalności gospodarczej Elektrowni „Kozienice” S.A. o wytwarzanie ciepła przy spalaniu biomasy.
(Koncesja na okres od 24 stycznia 2008 r. do dnia 31 grudnia 2025 r.)

Koncesja na przesył ciepła:

- Nr PCC/269/1271/U/OT-4/98 z dnia 12 października 1998 r. na przesyłanie i dystrybucję ciepła wytwarzanego w skojarzeniu z energią elektryczną w źródle o łącznej mocy cieplnej 105 MWt dwiema sieciami: wodną oraz parową.
(Koncesja za okres od 12 października 1998 r. do 30 października 2008 r.)
- Nr PCC/ 269-ZTO/1271/W/OWA/2007/RW z dnia 31 sierpnia 2007 r. na przesyłanie i dystrybucję ciepła, wytwarzanego we własnym źródle, dwiema sieciami ciepłowniczymi na terenie miejscowości Świerże Górne.
(Koncesja za okres od 31 sierpnia 2007 r. do 31 grudnia 2025 r.)

37. Kontrakty długoterminowe na sprzedaż mocy i energii elektrycznej (KDT)

Ze względu na fakt uznania przez Komisję Europejską, że kontrakty długoterminowe z państwową spółką PSE S.A. na sprzedaż mocy i energii elektrycznej są niedozwoloną pomocą publiczną, Polski Parlament przyjął ustawę zmierzającą do likwidacji wyżej wymienionych kontraktów. Zgodnie z zapisami Ustawy o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej z dnia 29 czerwca 2007 r. („Ustawa o rozwiązaniu KDT”) Grupa, począwszy od 1 kwietnia 2008 r. uprawniona jest do otrzymania rekompensaty z tytułu ponoszenia kosztów osieroconych wynikających z przedterminowego rozwiązania kontraktów długoterminowych. Zgodnie z tą ustawą Grupa będzie uprawniona do otrzymywania rekompensat w okresie do roku 2014.

Zgodnie z Załącznikiem nr 4 do Ustawy o rozwiązaniu KDT, Grupa w roku 2008 otrzyma za okres od 1 kwietnia 2008 r. zaliczki na poczet kosztów osieroconych w łącznej wysokości 93 132 tys. zł. Wysokość rekompensaty za rok 2008 będzie podlegała jednak korektom ustalonym przez Prezesa URE, o których mowa w rozdziale 5 Ustawy o rozwiązaniu KDT.

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Wysokość korekty rocznej kosztów osieroconych za rok 2008 oraz korekty końcowej dokonywanej po zakończeniu okresu korygowania, tj. okresu, w którym obowiązywała rozwiązana umowa długoterminowa, zależy od wielu czynników, w tym w szczególności od wyniku działalności, jaki osiągnie wytwórca (dotyczy Elektrowni "Kozienice" S.A.) w 2008 r. i w latach kolejnych, wolumenu sprzedaży energii oraz od średnich cen rynkowych energii elektrycznej.

Jednocześnie niektóre zapisy Ustawy o rozwiązaniu KDT, w tym odnoszące się do zasad obliczania i korygowania kosztów osieroconych, nie są jednoznaczne i wymagają interpretacji, które są obecnie przedmiotem analizy przez wytwórców przy współpracy z Prezesem URE. Brak dotychczasowej praktyki w tym zakresie powoduje, że istnieje niepewność, co do ostatecznej wysokości rekompensaty za okres prezentowany w niniejszym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Na dzień 30 czerwca 2008 r. Grupa rozpoznała przychód z tytułu rekompensaty na pokrycie kosztów w wysokości zaliczki przypadającej na II kwartał 2008 r., zgodnie z Załącznikiem nr 4 do Ustawy o rozwiązaniu KDT, skorygowanej o oszacowaną część korekty rocznej odpowiadającą okresowi, za który sporządzane jest niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Ostateczna wysokość należnej rekompensaty przypadającej na okres kończący się 30 czerwca 2008 r. może istotnie odbiegać od wartości oszacowanej przez Grupę w związku ze zmianą czynników wpływających na jej obliczenie, o których mowa powyżej, oraz w wyniku ewentualnych różnic w interpretacji przepisów na podstawie, których korekta roczna i korekta końcowa są ustalane przez Prezesa URE.

Kwota rozpoznanych przychodów z tytułu rekompensaty poniesionych kosztów osieroconych w okresie kończącym się 30 czerwca 2008 r. wynosi 18 596 tys. zł.

38. Przyszłe płatności tytułem korzystania z nabytego odpłatnie i nieodpłatnie prawa wieczystego użytkowania gruntów oraz umów najmu, dzierżawy i leasingu operacyjnego

Przyszłe minimalne zobowiązania z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntu dotyczy czasu, jaki pozostał do wygaśnięcia umów o korzystanie z gruntów i wynosi od 62 do 99 lat. Ujmowane są zgodnie z MSSF UE jako leasing operacyjny, gdzie Grupa jest leasingobiorcą:

	30.06.2008	31.12.2007
Poniżej jednego roku	2 836	4 021
Od jednego do pięciu lat	15 150	13 013
Powyżej pięciu lat	208 300	187 207
	226 286	204 241

39. Przyszłe zobowiązania wynikające z kontraktów zawartych na dzień bilansowy

Umowne zobowiązania zaciągnięte na dzień bilansowy, lecz jeszcze nie ujęte w bilansie wynoszą:

	30.06.2008	31.12.2007
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	107 557	91 351
Nabycie wartości niematerialnych	865	71
	108 422	91 422

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)***40. Zatrudnienie**

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w pierwszym półroczu 2008 r. i 2007 r. kształtowało się w następujący sposób:

	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008		6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007	
	Jednostka Dominująca	spółki zależne	Jednostka Dominująca	spółki zależne
stanowiska robotnicze	-	5 651	2 790	1 208
stanowiska nierobotnicze	244	4 181	3 093	628
RAZEM	244	9 832	5 883	1 836

Dane zawarte w tabeli przedstawiają zatrudnienie w etatach. Stanowiska menedżerskie zostały zakwalifikowane do stanowisk nierobotniczych.

41. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej

Sprzedaż energii elektrycznej w ciągu roku podlega wahaniom sezonowym. Sprzedaż energii wzrasta w miesiącach zimowych i spada w miesiącach letnich. Uzależnione jest to od temperatury otoczenia oraz długości dnia. Zakres tych wahań wyznaczają niskie temperatury oraz krótsze dni zimą oraz wyższe temperatury i dłuższe dni latem. Sezonowość sprzedaży energii w znacznie większym stopniu dotyczy drobnych odbiorców (stanowią oni 49 % wartości sprzedaży), aniżeli odbiorców z sektora przemysłowego.

42. Zobowiązania warunkowe oraz postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**42.1 Postępowania toczące się przed sądami powszechnymi**Postępowania z powództwa Grupy

Postępowania wszczynane przed sądami powszechnymi z powództwa ENEA S.A. dotyczą dochodzenia należności z tytułu dostarczania energii elektrycznej (tzw. sprawy za energię) oraz dochodzenia należności z innych tytułów – nielegalnego poboru energii elektrycznej, przyłączeń do sieci i innych usług specjalistycznych wykonywanych przez Jednostkę Dominującą (tzw. sprawy za nie energię).

Postępowania wszczynane przed sądami powszechnymi z powództwa Elektrowni „Kozienice” S.A. dotyczą przede wszystkim dochodzenia należności z tytułu niedotrzymania umów spedycyjnych oraz z tytułu dostarczania energii elektrycznej (tzw. sprawy za energię).

Na dzień 30 czerwca 2008 r. przed sądami powszechnymi toczyło się łącznie 5 941 spraw z powództwa Grupy na łączną kwotę 29 485 tys. zł (na 31 grudnia 2007 toczyło się 6 775 spraw o łącznej wartości 40 582 tys. zł).

Wynik żadnej ze spraw nie jest istotny dla wyniku finansowego Grupy Kapitałowej.

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Postępowania przeciwko Grupie

Postępowania przeciwko Grupie wszczynane są zarówno z powództwa zarówno osób fizycznych, jak i prawnych.

Dotyczą one m.in. kwestii takich jak: odszkodowania za przerwy w dostawach energii, ustalenie, czy miał miejsce nielegalny pobór energii oraz odszkodowania za korzystanie przez Grupę z nieruchomości, na których znajdują się urządzenia elektroenergetyczne. Za szczególnie istotne Grupa uznaje powództwa dotyczące bezumownego korzystania z nieruchomości niebędących własnością Grupy (nota 42.4).

Postępowania przeciwko Elektrowni "Kozienice" S.A. dotyczą m.in. kwestii takich jak: przywrócenie do pracy, ochrona dóbr osobistych oraz odszkodowania z tytułu ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji przysługującego pracownikom w wyniku komercjalizacji Elektrowni „Kozienice” S.A.

Na dzień 30 czerwca 2008 roku przed sądami powszechnymi toczyło się łącznie 219 spraw przeciwko Grupie na łączną kwotę 17 630 tys. zł (odpowiednio na 31 grudnia 2007 toczyło się 185 spraw o łącznej wartości 19 579 tys. zł). Rezerwy związane z tymi sprawami sądowymi prezentowane są w nocie 25.

42.2 Postępowania arbitrażowe

Na dzień 30 czerwca 2008 r. nie toczyły się żadne postępowania przed organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych.

42.3 Postępowania toczące się przed organami administracji publicznej

W dniu 13 lutego 2008 roku Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wszczął z urzędu postępowanie antymonopolowe w związku z podejrzeniem nadużywania przez ENEA S.A. z siedzibą w Poznaniu pozycji dominującej na lokalnym rynku obrotu energią elektryczną, obejmującym obszar województw: wielkopolskiego, zachodniopomorskiego, lubuskiego i kujawsko-pomorskiego poprzez bezprawne obciążenie odbiorców dwukrotną opłatą abonamentową za miesiąc styczeń 2008 r., co zdaniem Prezesa UOKiK może stanowić naruszenie art. 9 ust. 1 ustawy z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2007 r. nr 50, poz. 331 z późn. zm.). W dniu 3 marca 2008 r. ENEA S.A. złożyła odpowiedź na postanowienie o wszczęciu postępowania antymonopolowego, w którym ustosunkowała się do postawionych w postanowieniu zarzutów. Zgodnie z art. 106 ust. 1 pkt 1 cytowanej ustawy, w przypadku stwierdzenia choćby nieumyślnego naruszenia zakazu nadużywania pozycji dominującej na rynku właściwym, Prezes UOKiK może nałożyć na przedsiębiorcę karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary.

Ze względu na charakter działalności Grupy na dzień 30 czerwca 2008 r. toczyło się wiele innych postępowań przed organami administracji publicznej.

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Zdecydowana większość spośród tych postępowań wszczynana jest na wniosek Grupy, która występuje do stosownych organów administracyjnych m.in. o:

- wszczęcie egzekucji administracyjnej w celu odzyskania należności za nielegalny pobór energii elektrycznej,
- uzyskanie pozwolenia na budowę zarówno nowych obiektów, jak i modernizację istniejących,
- uzyskanie zezwolenia na zajęcie pasa drogowego przez urządzenia elektroenergetyczne,
- ustalenie stawek opłat za użytkowanie wieczyste gruntów,
- wydzielenie gruntów pod urządzenia elektroenergetyczne.

Część postępowań ma również charakter postępowań skargowych wnoszonych do organów administracji rządowej i samorządowej czy sądów administracyjnych w związku z decyzjami wydanymi w wyżej wskazanych sprawach.

Wynik tych postępowań nie ma wpływu na wyniki finansowe Grupy.

Charakter działalności ENEA Operator Sp. z o.o. (działanie na rynku regulowanym w warunkach monopolu) powoduje, iż w stosunku do Spółki toczy się również szereg postępowań wszczynanych przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki i Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wnioski odbiorców energii elektrycznej, których Spółka obsługuje.

Prezes Urzędu Regulacji Energetyki jako centralny organ administracji rządowej powołany do regulowania działalności przedsiębiorstw energetycznych rozstrzyga spory dotyczące odmowy zawarcia umowy o przyłączenie do sieci, umowy świadczenia usług przesyłowych oraz ustalenia treści w/w umów.

Na dzień 30 czerwca 2008 r. prowadził on przeciwko Grupie szereg postępowań wyjaśniających i administracyjnych.

Wynik tych postępowań nie będzie miał istotnego wpływu na wyniki finansowe Grupy.

42.4 Ryzyko związane ze stanem uregulowania sytuacji prawnej nieruchomości wykorzystywanych przez Grupę

Ryzyko związane ze stanem uregulowania sytuacji prawnej nieruchomości wykorzystywanych przez spółkę Grupę wynika z faktu, że Grupa nie dla wszystkich obiektów posiada tytuł prawny do korzystania z gruntów, na których są usytuowane sieci przesyłowe oraz związane z nimi urządzenia. W przyszłości Grupa może być zobowiązana do ponoszenia kosztów z tytułu bezumownego korzystania z nieruchomości. Istnieje ryzyko wszczęcia postępowań przeciwko Grupie, zmierzających do uniemożliwienia jej dalszego korzystania z tych nieruchomości.

Możliwość utraty majątku w tym przypadku jest znikoma. Brak uregulowanego stanu prawnego nieruchomości pod urządzeniami energetycznymi nie stanowi ryzyka utraty majątku przez Grupę, a jedynie powoduje zagrożenie powstania dodatkowych kosztów związanych z żądaniem wypłaty odszkodowań za tzw. bezumowne korzystanie z gruntu, czynszu dzierżawnego lub wyjątkowo, w pojedynczych przypadkach z żądaniem związanymi ze zmianą lokalizacji obiektu (przywrócenie gruntu do stanu pierwotnego).

Roszczenia kierowane w stosunku do Grupy mają mieć w tym przypadku charakter roszczeń o zapłatę (odszkodowanie za bezumowne korzystanie z nieruchomości, za zmniejszenie wartości nieruchomości, za utracone pożytki) oraz roszczeń o zaniechanie naruszeń posiadania (żądanie usunięcia urządzenia). Rozstrzygnięcia zapadające w tych sprawach są o tyle istotne, że w znaczący sposób wpływają zarówno na kształtowanie postępowania Grupy wobec osób zgłaszających roszczenia przedsądowe w związku z urządzeniami zlokalizowanymi na ich nieruchomościach w przeszłości, jak i na sposób regulowania stanu prawnego tych urządzeń w przypadku nowych inwestycji. Grupa utworzyła rezerwę na wszystkie zgłoszone roszczenia właścicieli nieruchomości, przy których znajdują się sieci przesyłowe i urządzenia z nimi związane (nota 25).

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Grupa nie tworzy rezerwy na potencjalne niezgłoszone roszczenia właścicieli gruntów o nieregulowanym statusie korzystania z tych gruntów. Potencjalne kwoty roszczeń z tego tytułu mogą być istotne dla Grupy, biorąc pod uwagę powierzchnię gruntów o nieregulowanym statusie prawnym, przez które przebiegają sieci przesyłowe Grupy oraz związane z nimi urządzenia. Grupa nie posiada ewidencji oraz znajomości ich statusu prawnego i w związku z tym nie jest w stanie wiarygodnie oszacować maksymalnej kwoty potencjalnych roszczeń z tytułu bezumownego korzystania z obcych gruntów.

42.5 Ryzyko związane z partycypacją w kosztach korzystania z gruntów leśnych będących w zarządzie Lasów Państwowych na potrzeby linii elektroenergetycznych

Z powodu braku uregulowań prawnych na dzień 30 czerwca 2008 r. nie zostały ujęte w księgach rezerwy na potencjalne roszczenia z tytułu korzystania z gruntów leśnych będących w zarządzie Lasów Państwowych na potrzeby linii elektroenergetycznych stanowiących własność Grupy. W dniu 29 listopada 2006 r. odbyło się spotkanie zainicjowane przez Ministra Środowiska z udziałem przedstawicieli Lasów Państwowych, Ministerstwa Skarbu Państwa, PSE-Operator Sp. z o.o. oraz reprezentującego interes spółek dystrybucyjnych Polskiego Towarzystwa Przesyłu i Rozdziału Energii Elektrycznej. Propozycja Lasów Państwowych zmierzająca do zawierania umów dzierżawy terenów pod liniami nie została przyjęta i uznano za konieczne wypracowanie rozwiązania systemowego na gruncie stosownych zmian legislacyjnych. Oszacowanie wartości rezerwy na partycypowanie w kosztach Lasów Państwowych z tytułu podatku od nieruchomości od gruntów Skarbu Państwa na dzień dzisiejszy nie jest możliwe. Biorąc pod uwagę powierzchnię gruntów, ewentualne zobowiązania z tego tytułu mogą być istotne.

Niezależnie od wspomnianych powyżej działań w celu systemowego uregulowania stosunków prawnych nieruchomości Lasów Państwowych, pojedyncze nadleśnictwa zgłosiły roszczenia wobec Grupy o odszkodowania z tytułu bezumownego korzystania z gruntów przez Grupę. Roszczenia te są ujęte w rezerwie, o której mowa w nocie 25.

42.6 Szkody powstałe w wyniku warunków pogodowych

W kwietniu 2008 r. na terenie działania Oddziału Dystrybucji Szczecin na skutek złych warunków atmosferycznych doszło do przeciążeń mechanicznych sieci elektroenergetycznych. W wyniku uszkodzeń nastąpiła wielogodzinna przerwa w dostawie energii elektrycznej. Ustalenia dokonane przez ENEA Operator Sp. z o.o. wspólnie z PSE-Operator S.A. w zakresie okoliczności wystąpienia szkody wskazują, iż awaria powstała na skutek działania siły wyższej. Obecnie trwa odrębne postępowanie prowadzone z udziałem ubezpieczycieli zaangażowanych w ubezpieczenie OC z tytułu szkód wyrządzonych przez działalność spółki osobom trzecim w zakresie potwierdzenia przyczyn wystąpienia wymienionych powyżej uszkodzeń.

Do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do ubezpieczyciela spółki ENEA Operator Sp. z o.o. zgłoszono 206 roszczeń osób trzecich (uszkodzenia sprzętu AGD, RTV, straty w produktach żywnościowych, zniszczenie mienia w wyniku usuwania skutków szkody itp.), których łączna szacunkowa wartość wynosi 3.748 tys. zł.

Jednocześnie w związku z zaistniałą sytuacją Prezes URE podjął działania mające na celu wyjaśnienie okoliczności i przyczyn powstania tej awarii. W ramach tych działań Prezes URE m.in. wezwał ENEA Operator Sp. z o.o. do przedstawienia szczegółowych informacji na temat zdarzenia, w tym przyczyn wystąpienia awarii, przebiegu zdarzenia, zakresu awarii oraz jej skutków dla funkcjonowania krajowego systemu elektroenergetycznego, a także informacji dotyczących stanu technicznego urządzeń i linii elektroenergetycznych, które uległy uszkodzeniu. Ponadto, zażądał wskazania działań podjętych w celu usunięcia skutków awarii.

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Uzyskane informacje analizowane będą pod kątem wypełniania przez Spółkę obowiązku utrzymania zdolności urządzeń, instalacji i sieci do realizacji zaopatrzenia w energię elektryczną w sposób ciągły i niezawodny, przy zachowaniu obowiązujących wymagań jakościowych. Ewentualne stwierdzenie niedopełnienia tego obowiązku będzie stanowiło podstawę wszczęcia postępowania o ukaranie Spółki karą pieniężną zgodnie z art. 56 ust. 1 pkt 12 ustawy – Prawo energetyczne.

43. Prawa do emisji CO₂

Na dzień 30 czerwca 2008 r. stan praw do emisji dwutlenku węgla kształtował się następująco:

<i>w tysiącach ton</i>	Ilość
Prawa do emisji CO ₂ na rok 2008	
przyznane*	9 637
wykorzystane	(5 374)
zakupione	-
sprzedane	-
Stan na 30 czerwca 2008	4 263

* - dane według zatwierdzonego przez Radę Ministrów projektu przydziału uprawnień z 12 lutego 2008 r. dotyczącego przyznania limitów dwutlenku węgla na lata 2008 – 2012. Do dnia sporządzenia niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Rozporządzenie Rady Ministrów nie zostało jeszcze wydane.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. stan praw do emisji dwutlenku węgla kształtował się następująco:

<i>w tysiącach ton</i>	Ilość
Prawa do emisji CO ₂ na rok 2007	
przeniesione z poprzedniego okresu	247
przyznane	10 539
wykorzystane	(10 547)
zakupione	175
sprzedane	(400)
Stan na 31 grudnia 2007	14

Informacja o wysokości utworzonych dzień 30 czerwca 2008 r. rezerw na zakup praw do emisji CO₂ została przedstawiona w nocie 25.

Ewentualny wzrost ograniczeń w zakresie redukcji emisji CO₂ w 2008 r. i latach następnych może w istotny sposób wpłynąć na rentowność działalności Grupy.

44. Nabycie jednostek zależnych

W dniu 10 października 2007 r. Skarb Państwa w zamian za objęte akcje wniósł aportem 100% akcji Elektrowni "Kozienice" S.A., których wartość godziwa wyniosła 3.432.800.000 zł. Różnica pomiędzy wartością nominalną wyemitowanych akcji a wartością godziwą objętych akcji Elektrowni "Kozienice" S.A., pomniejszona o 515 milionów złotych zobowiązań z tytułu ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji, została ujęta w kapitałach ENEA S.A., jako nadwyżka ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji, która została w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. skorygowana o różnicę pomiędzy wartością emisyjną wyemitowanych akcji a wartością księgową aktywów netto Elektrowni "Kozienice" S.A. Z uwagi na fakt, że transakcja miała miejsce pomiędzy podmiotami podlegającymi wspólnej kontroli została rozliczona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zgodnie z zasadami opisanymi w nocie 2.3.

Noty przedstawione na stronach F-170 – F-236 stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa ENEA S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Ponieważ Elektrownia "Kozienice" S.A. podlegała obowiązkowi wpłaty z zysku na rzecz Skarbu Państwa (obowiązkowe wpłaty z zysku zostały opisane szczegółowo w notcie 33), w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. wykazane zostało zobowiązanie z tytułu wpłaty z zysku naliczone za okres do końca miesiąca listopada, w którym zmiana własności Elektrowni „Kozienice” S.A. została wpisana postanowieniem właściwego sądu rejonowego do KRS (21 listopada 2007 r.). Kwota zobowiązania z tytułu wpłat z zysku została oszacowana przez Grupę ponieważ do dnia zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2007 Elektrownia "Kozienice" S.A. nie sporządziła statutowego sprawozdania finansowego za rok 2007 według Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r., które jest podstawą do naliczenia obowiązkowej wpłaty z zysku.

W niniejszym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ostateczna kwota zobowiązania została ustalona na podstawie zatwierdzonego statutowego sprawozdania Elektrownia "Kozienice" S.A. a różnica w wysokości 6 170 tys. złotych została ujęta jako korekta kapitału z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji.

45. Rozpoczęcie rozmów w sprawie nabycia Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.

W 2008 roku Jednostka Dominująca rozpoczęła rozmowy z zarządcą masy upadłości Elektrim S.A. w sprawie nabycia 45,95% akcji Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. (ZE PAK). Złożenie przez Grupę oferty wiąże się jednak ze spełnieniem szeregu warunków, w tym między innymi przeprowadzenia satysfakcjonującego badania stanu prawnego, finansowego, podatkowego, technicznego, środowiskowego i operacyjnego ZE PAK i jego grupy kapitałowej, uzgodnienia wszystkich warunków umowy sprzedaży oraz satysfakcjonującego rozwiązania kwestii roszczeń złożonych przez wierzycieli Elektrim S.A. do akcji ZE PAK. Do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego żadne wiążące decyzje nie zostały podjęte.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PEŁNEGO PÓLROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2008 ROKU DO 30 CZERWCA 2008 ROKU

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Elektrowni „Kozienice” S.A.

Dokonałiśmy przeglądu załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Elektrowni „Kozienice” S.A. z siedzibą w Świerże Górne, gm. Kozienice, 26-900 Kozienice 1, obejmującego:

- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 3.401.619 tys. zł,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wykazujący zysk netto w kwocie 27.380 tys. zł,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku, wykazujące zmniejszenie kapitału własnego w kwocie 25.689 tys. zł,
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku w kwocie 182.631 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za rzetelność, prawidłowość i jasność informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym odpowiada Zarząd Spółki Elektrownia „Kozienice” S.A. Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu odpowiedzialnego za finanse i księgowość Spółki. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego różnią się istotnie od badania mającego na celu wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym i w związku z tym opinii takiej nie wydajemy.

Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym półrocznym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki Elektrownia „Kozienice” S.A. na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i mającymi zastosowanie do sprawozdawczości śródrocznej.

.....
Piotr Sokołowski
Biegły rewident
nr ewid. 9752/7281

.....
osoby reprezentujące podmiot

.....
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 25 lipiec 2008 roku

ELEKTROWNIA „KOZIENICE” S.A.

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ
30 CZERWCA 2008 ROKU**

Spis treści

Rachunek zysków i strat	F-242
Bilans	F-243
Zestawienie zmian w kapitale własnym.....	F-244
Rachunek przepływów pieniężnych.....	F-245
Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego	F-246

Niniejsze śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, który zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i zostało zaakceptowane przez Zarząd Elektrowni „Kozienice” S.A.

Członkowie Zarządu

Członek Zarządu **Krzysztof Zborowski**

Członek Zarządu **Kazimierz Jacek Piątkowski**

Członek Zarządu **Jarosław Kielbasa**

Świerże Górne, 25 lipca 2008 r.

Rachunek zysków i strat

Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

(w tysiącach złotych)

	<i>Nota</i>	<i>za okres od 01.01.2008 do 30.06.2008</i>	<i>za okres od 01.01.2007 do 30.06.2007</i>
Przychody ze sprzedaży z akcyzą	17	1 000 675	878 633
Podatek akcyzowy		(114 692)	(105 841)
Przychody ze sprzedaży netto		885 983	772 792
Pozostałe przychody operacyjne	20	3 415	12 585
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych i nieruchomości inwestycyjnych	1,2,3	(111 361)	(111 248)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	18	(108 018)	(82 832)
Zużycie materiałów i energii	18	(535 184)	(453 511)
Wartość sprzedanych towarów	18	(1 736)	(23 333)
Usługi przesyłowe	18	(1 315)	(1 492)
Inne usługi obce	18	(62 282)	(53 632)
Podatki i opłaty	18	(28 724)	(28 047)
Strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych		(193)	(1 045)
Pozostałe koszty operacyjne	20	(7 930)	(1 080)
Zysk z działalności operacyjnej		32 655	29 157
Przychody finansowe	21	19 525	14 864
Koszty finansowe	22	(8 145)	(12 124)
Zysk przed opodatkowaniem		44 035	31 897
Podatek dochodowy	23	(10 485)	(6 456)
Zysk netto przed obowiązkową wypłatą z zysku		33 550	25 441
Wypłata z zysku na rzecz Skarbu Państwa		(6 170)*	(13 560)
Zysk netto po uwzględnieniu obowiązkowej wypłaty z zysku		27 380	11 881

* - korekta naliczonej dywidendy z tytułu obowiązkowej wypłaty z zysku za rok 2007

Rachunek zysków i strat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część sprawozdania finansowego

Bilans**Na dzień 30 czerwca 2008 r.***(w tysiącach złotych)*

	<i>Nota</i>	30.06.2008	31.12.2007
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	1	2 568 917	2 611 312
Wartości niematerialne	2	20 090	21 746
Nieruchomości inwestycyjne	3	4 249	4 332
Pozostałe inwestycje finansowe	4	6 348	6 344
Aktywa trwałe razem		2 599 604	2 643 734
Aktywa obrotowe			
Zapasy	7	178 578	97 554
Inwestycje finansowe	4	163 543	49 323
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	5	231 507	134 367
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	228 387	411 018
Aktywa obrotowe razem		802 015	692 262
Aktywa razem		3 401 619	3 335 996
Pasywa			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	9	468 241	468 241
Kapitał związany płatnościami w formie akcji	9	514 920	514 920
Zyski zatrzymane	9	1 435 037	1 460 726
Kapitał własny razem		2 418 198	2 443 887
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	11	148 295	173 295
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	15	98 329	86 595
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych	12	7 615	7 178
Rezerwy	16	9 531	10 387
Podatek odroczoney	14	295 430	297 193
Zobowiązania długoterminowe razem		559 200	574 648
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	11	45 201	40 975
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		7 009	4 280
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	10	326 445	240 429
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	15	30 854	30 052
Rezerwy	16	14 130	946
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych	12	582	779
Zobowiązania krótkoterminowe razem		424 221	317 461
Zobowiązania razem		983 421	892 109
Pasywa razem		3 401 619	3 335 996

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część sprawozdania finansowego

Zestawienie zmian w kapitale własnym

Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.
(w tysiącach złotych)

	Kapitał zakładowy - wartość z przeszacowania	Kapitał podstawowy razem	Kapitał związany z płatnościami w formie akcji	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2007 r.	450 000	468 241	514 920	1 461 685	2 444 846
Zwiększenia i zmniejszenia w okresie:	-	-	-	(27 790)	(27 790)
Dywidenda dla akcjonariuszy	-	-	-	25 441	25 441
Zysk netto	-	-	-	-	-
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2007 r.	450 000	468 241	514 920	1 459 336	2 442 497

	Kapitał zakładowy - wartość z przeszacowania	Kapitał podstawowy razem	Kapitał związany z płatnościami w formie akcji	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2008 r.	450 000	468 241	514 920	1 460 726	2 443 887
Zwiększenia i zmniejszenia w okresie:	-	-	-	(59 239)*	(59 239)
Dywidenda dla akcjonariuszy	-	-	-	33 550	33 550
Zysk netto	-	-	-	-	-
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2008 r.	450 000	468 241	514 920	1 435 037	2 418 198

* - w tym korekta naliczonej dywidendy z tytułu obowiązkowej wypłaty z zysku za rok 2007

Zestawienie zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część sprawozdania finansowego

Rachunek przepływów pieniężnych
Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.
(w tysiącach złotych)

<i>Nota</i>	<i>za okres od 01.01.2008 do 30.06.2008</i>	<i>za okres od 01.01.2007 do 30.06.2007</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk netto przed obowiązkową wypłatą z zysku	33 550	25 441
<i>Korekty</i>		
Amortyzacja	111 361	111 248
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	(6 516)	(2 228)
(Zyski) / straty ze sprzedaży środków trwałych	193	1 045
Dywidendy otrzymane	(385)	(22)
Przychody odsetkowe	(3 089)	(6 287)
Koszty odsetek	5 980	12 116
Podatek dochodowy	23 10 485	6 456
<i>Zmiany stanu kapitału obrotowego</i>		
Zmiana stanu należności	(96 783)	9 142
Zmiana stanu zapasów	(81 024)	(36 357)
Zmiana stanu zobowiązań	17 409	14 882
Zmiana stanu rezerw i zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	27 850	(19 739)
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	19 031	115 697
Podatek zapłacony	(9 525)	(20 443)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 506	95 254
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1	11
Sprzedaż inwestycji finansowych	-	156 213
Dywidendy otrzymane	27	18
Odsetki otrzymane	1 377	3 321
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(54 623)	(45 455)
Nabycie inwestycji finansowych	(112 511)	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(165 729)	114 108
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli (w tym obowiązkowa wypłata z zysku na rzecz Skarbu Państwa)	(6 170)*	(3 147)
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(15 731)	(37 204)
Odsetki zapłacone	(4 507)	(12 127)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(26 408)	(52 478)
Przepływy pieniężne netto, razem	(182 631)	156 884
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(182 631)	156 884
Środki pieniężne na początek okresu	411 018	165 285
Środki pieniężne na koniec okresu	228 387	322 169

* - korekta naliczonej dywidendy z tytułu obowiązkowej wypłaty z zysku za rok 2007

Rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część sprawozdania finansowego

Elektrownia Kozienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego
Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

Dane identyfikujące Spółkę

Elektrownia „Kozienice” S.A. („Spółka”) z siedzibą w Świerżach Górnych została zarejestrowana w dniu 1 października 1996 r. przez Sąd Rejonowy w Radomiu V Wydział Gospodarczy pod numerem RHB-1629. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000060541 dnia 12 listopada 2001 roku.

Podstawowy przedmiot i czas działania Spółki

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- wytwarzanie energii elektrycznej
- produkcja i dystrybucja ciepła

Spółka została utworzona na czas nieokreślony.

Okresy objęte sprawozdaniem

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości, nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości**A) OŚWIADCZENIE ZGODNOŚCI**

Śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, zwanymi dalej „MSSF UE”.

MSSF UE zawierają wszystkie Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi Interpretacje poza wymienionymi poniżej Standardami oraz Interpretacjami, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską oraz Standardami oraz Interpretacjami, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie weszły jeszcze w życie.

Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unii Europejskiej, a które wejdą w życie po dniu bilansowym. Ponadto na dzień bilansowy Spółka nie zakończyła jeszcze procesu oszacowania wpływu nowych Standardów i Interpretacji, które wejdą w życie po dniu bilansowym, na sprawozdanie finansowe Spółki za okres, w którym będą one zastosowane po raz pierwszy.

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest jednostkowym sprawozdaniem finansowym Elektrowni „Kozienice” S.A.

Dla celów statutowych Spółka sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości („PSR”). Zidentyfikowane i wykazane przez Spółkę różnice pomiędzy MSSF zatwierdzonymi przez UE a zasadami stosowanymi w Polsce („PSR”) dotyczące zmian bilansu otwarcia kapitałów na 1 stycznia 2005 roku oraz danych w zakresie zysku netto za 2005 rok wykazane zostały w nocie 36 w sprawozdaniu finansowym za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r.

Elektrownia Kozienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego
za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

Nowe standardy rachunkowości i interpretacje**Standardy i interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE**

[MSR 8.31(a), 8.31(c)]

Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości

[MSR 8.31(b)]

Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe

[MSR 8.31(e)]

Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później**MSSF 8****Segmenty operacyjne**

Standard wymaga ujawnienia informacji o segmentach w oparciu o elementy składowe jednostki, które zarządzający monitorują w zakresie podejmowania decyzji operacyjnych. Segmenty operacyjne to elementy składowe jednostki, dla których oddzielna informacja finansowa jest dostępna i regularnie oceniana przez osoby podejmujące kluczowe decyzje odnośnie alokacji zasobów i oceniające działalność.

Spółka nie przewiduje, że nowy standard będzie miał znaczący wpływ na prezentację i ujawnienie informacji o segmentach operacyjnych.

1 stycznia 2009 r.

KIMSF 13**Programy lojalnościowe**

Interpretacja wyjaśnia jak jednostki, które udzielają klientom kupującym od nich towary i usługi, nagród w programach lojalnościowych, powinny zakwestionować swoje zobowiązania do realizacji tych nagród w postaci sprzedaży towarów i usług za darmo lub po obniżonych cenach. Takie jednostki są zobowiązane alokować część swoich przychodów ze sprzedaży do nagród w programach lojalnościowych. Ta część przychodów ze sprzedaży jest rozpoznawana tylko wtedy, kiedy jednostki wypełnią swoje zobowiązania.

Interpretacja nie ma zastosowania do działalności Spółki.
1 lipca 2008 r.

Elektrownia Kozienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego
za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

Standardy i interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE [MSR 8.31(a), 8.31(c)]	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości [MSR 8.31(b)]	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe [MSR 8.31(e)]	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
Zaktualizowany MSSF 3 <i>Połączenia jednostek gospodarczych</i>	Do zakresu zaktualizowanego standardu włączono część dotychczas wyłączonych ze stosowania standardu połączeń jednostek gospodarczych. Doprecyzowano definicję przedsiębiorstwa (business). Zawężono zakres zobowiązań warunkowych, do których można przypisać koszt połączenia jednostek gospodarczych. Wyłączono możliwość ujmowania kosztów transakcji w koszcie połączenia jednostek gospodarczych. Zmieniono zasady ujmowania korekt kosztu połączenia uwarunkowanych przyszłymi zdarzeniami. Wprowadzono możliwość wyceny udziałów mniejszości w wartości godziwej.	Interpretacja nie ma zastosowania do działalności Spółki.	1 lipca 2009 r.
Zaktualizowany MSR 23 <i>Koszty finansowania zewnętrznego</i>	Standard będzie wymagał aktywowania kosztów finansowania zewnętrznego odnoszących się do składników aktywów, które wymagają znacznego okresu czasu niezbędnego do przygotowania ich do użytkowania lub sprzedaży.	Spółka nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu zaktualizowanego standardu na działalność Spółki.	1 stycznia 2009 r.

Elektrownia Kozienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego
Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

Standardy i interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE [MSR 8.31(a), 8.31(c)]	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości [MSR 8.31(b)]	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe [MSR 8.31(e)]	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
Zaktualizowany MSR 1 <i>Prezentacja sprawozdań finansowych</i>	Standard będzie wymagał agregacji informacji w sprawozdaniach finansowych w oparciu o kryterium cech wspólnych i wprowadzał sprawozdanie z łącznych zysków. Pozycje przychodów i kosztów oraz pozycje składające się na pozostałe łączne zyski będą mogły być prezentowane albo w pojedynczym sprawozdaniu z łącznych zysków pokazującym sumy częściowe albo w dwóch oddzielnych sprawozdaniach (oddzielnie rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z zysków łącznych).	Spółka analizuje obecnie, czy prezentować pojedyncze sprawozdanie z łącznych zysków czy też dwa oddzielne sprawozdania.	1 stycznia 2009 r.
Zaktualizowany MSR 27 <i>Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe</i>	W powiązaniu z aktualizacją MSSF 3 (powyżej), wprowadzono m.in. następujące zmiany do MSR 27: 1) zmiana definicji udziałów mniejszości; 2) uregulowanie sposobu ujmowania transakcji z udziałowcami mniejszościowymi; 3) zmiana ujęcia transakcji utraty kontroli nad jednostką; 4) nowe wymogi ujawnień.	Interpretacja nie ma zastosowania do działalności Spółki.	1 lipca 2009 r.

Elektrownia Kozienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego
Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

Standardy i interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE [MSR 8.31(a), 8.31(c)]	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości [MSR 8.31(b)]	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe [MSR 8.31(e)]	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
Zmiany do MSSF 2 <i>Płatności w formie akcji</i>	Zmiany zawierają doprecyzowanie kwestii wpływu warunków innych niż warunki nabywania uprawnień na wycenę instrumentów kapitałowych.	Spółka nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu zaktualizowanego standardu na działalność Spółki.	1 stycznia 2009 r.
Zmiany do MSR 32 <i>Instrumenty finansowe – prezentacja</i>	Zmiany wprowadzają zwolnienie od zasady wynikającej z MSR 32 odnośnie klasyfikacji instrumentów finansowych z opcją sprzedaży, dopuszczając klasyfikację niektórych z nich jako składnik kapitału. Zgodnie z wymogami wynikającymi ze zmian, określone instrumenty finansowe, reprezentujące udziały końcowe (rezydualne) w aktywach netto jednostki, które inaczej byłyby zaklasyfikowane jako zobowiązania finansowe, będą zaklasyfikowane jako składniki kapitału, jeśli zarówno te instrumenty finansowe, jak i ogólna struktura kapitałowa jednostki wystawiającej te instrumenty będą spełniały określone warunki.	Spółka nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu zaktualizowanego standardu na jej działalność.	1 stycznia 2009 r.

Elektrownia Kozenice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego
Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

B) PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dane w sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w złotych polskich, które są walutą funkcjonalną i prezentacji Spółki, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów i pasywów wycenianych według wartości godziwej: instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat oraz instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, które są wyceniane w wartości godziwej.

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę osądu, co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Informacje o istotnych szacunkach, które mają znaczny wpływ na sprawozdanie finansowe są opisane w następujących notach 7, 15, 16 i 34.

Zasady polityki rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

C) WALUTY OBCE

Transakcje wyrażone w walutach obcych w dniu dokonania transakcji ujmowane są w złotych przy zastosowaniu kursu kupna lub kursu sprzedaży walut z dnia zawarcia transakcji stosowanym przez bank, z którego usług jednostka korzysta. Pozycje pieniężne aktywów i pasywów wyrażone w walucie obcej są przeliczane na dzień bilansowy według kursu zamknięcia dla danej waluty na ten dzień (kurs zamknięcia jest to kurs średni NBP obowiązujący na dzień wyceny). Różnice kursowe wynikające z rozliczenia transakcji w walutach obcych oraz wyceny bilansowej aktywów i pasywów pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmowane są w rachunku zysków i strat. Niepieniężne pozycje aktywów i zobowiązań wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu dokonania transakcji. Niepieniężne pozycje bilansowe wyrażone w walucie obcej wyceniane według wartości godziwej są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień szacowania wartości godziwej.

D) RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

(i) Własne składniki rzeczowych aktywów trwałych

Składniki rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika majątku (tj. kwotę należną sprzedającemu, pomniejszoną o podlegające odliczeniu podatki: od towarów i usług oraz akcyzowy), obciążenia o charakterze publicznoprawnym (w przypadku importu) oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku i składowania. Rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia i odzyski zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów. Koszt wytworzenia składnika środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych przez jednostkę w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia poniesionych do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania (lub do dnia bilansowego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania), w tym również niepodlegający odliczeniu podatek od towarów i usług oraz podatek akcyzowy. Koszt wytworzenia obejmuje również w przypadkach, gdy jest to wymagane wstępny szacunek kosztów demontażu i usunięcia składników rzeczowych aktywów trwałych oraz przywrócenia do stanu pierwotnego.

Spółka na dzień przejścia na MSSF UE przyjęła wartość godziwą środków trwałych jako domniemany koszt.

Elektrownia Kozenice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego
Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

Składniki rzeczowych aktywów trwałych wytwarzane w celu przyszłego wykorzystania jako nieruchomości inwestycyjne zaliczane są do rzeczowych aktywów trwałych i wykazywane w oparciu o ich koszt wytworzenia do momentu ukończenia budowy, kiedy to zostają przeklasyfikowane do nieruchomości inwestycyjnych.

W przypadku, gdy określony składnik rzeczowych aktywów trwałych składa się z odrębnych i istotnych części składowych o różnym okresie użytkowania, części te są traktowane jako odrębne składniki aktywów.

(ii) Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu

Umowy leasingowe, w ramach których Spółka ponosi praktycznie całość ryzyka oraz czerpie praktycznie wszystkie korzyści wynikające z posiadania składników rzeczowych aktywów trwałych klasyfikowane są jako umowy leasingu finansowego. Płatności z tytułu umów leasingu operacyjnego ujmowane są w rachunku zysków i strat liniowo w okresie trwania leasingu.

(iii) Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

Aktywowaniu podlegają poniesione w późniejszym okresie koszty wymienianych części składnika rzeczowych aktywów trwałych, które można wiarygodnie oszacować i jest prawdopodobne, że Spółka osiągnie korzyści ekonomiczne związane z wymienianymi składnikami rzeczowych aktywów trwałych. Pozostałe nakłady są ujmowane na bieżąco w rachunku zysków i strat jako koszty.

(iv) Amortyzacja

Składniki rzeczowych aktywów trwałych, względnie ich istotne i odrębne części składowe amortyzowane są metodą liniową przez okres użytkowania przy uwzględnieniu przewidywanej przy likwidacji ceny sprzedaży netto pozostałości środka trwałego (wartości rezydualnej). Grunty nie są amortyzowane. Spółka zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii środków trwałych:

Budynki	10 – 40	lat
Urządzenia techniczne i maszyny	4 – 25	lat
Pojazdy	5 – 14	lat
Meble i wyposażenie	4 – 25	lat

Poprawność stosowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych środków trwałych (o ile nie jest nieznaczna) jest przez Spółkę corocznie weryfikowana.

E) WARTOŚCI NIEMATERIALNE

(i) Pozostałe wartości niematerialne

Pozostałe wartości niematerialne nabyte przez Spółkę wykazywane są w oparciu o ich cenę nabycia, pomniejszoną o umorzenie (zob. poniżej) oraz odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości (zob. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości pkt L).

Spółka na dzień przejścia na MSSF UE przyjęła wartość godziwą wartości niematerialnych i prawnych jako domniemany koszt.

Wydatki poniesione na wewnętrznie wytworzoną wartość firmy lub znaki towarowe ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia.

(ii) Nakłady poniesione w terminie późniejszym

Późniejsze wydatki na składniki istniejących wartości niematerialnych podlegają aktywowaniu tylko wtedy, gdy zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne związane z danym składnikiem. Pozostałe nakłady są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie poniesienia.

Elektrownia Kozenice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego
Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

(iii) Amortyzacja

Wartości niematerialne amortyzowane są metodą liniową biorąc pod uwagę okres ich użytkowania chyba, że nie jest on określony. Wartość firmy i wartości niematerialne z nieokreślonym okresem użytkowania podlegają testom ze względu na utratę wartości na każdy dzień bilansowy. Inne wartości niematerialne są amortyzowane od dnia, kiedy są dostępne do użytkowania. Szacunkowy okres użytkowania jest następujący:

Oprogramowanie 10 lat

(iv) Prawa do emisji CO₂

Prawa do emisji przyznane nieodpłatnie w Krajowym Planie Rozdziału jak również prawa zakupione stanowią wartości niematerialne z tym, że prawa otrzymane nieodpłatnie ujmowane są w wartości zerowej natomiast prawa nabyte w cenie zakupu.

Rezerwa na rzeczywistą emisję CO₂ rozpoznana jest w wartości zerowej, pod warunkiem że rzeczywista emisja nie przekracza ilości otrzymanych przez Spółkę praw do emisji przypadających na dany rok. W takich przypadkach Spółka tworzy rezerwę od początku roku proporcjonalnie do rzeczywistej produkcji energii, według wartości rynkowej praw do emisji CO₂ na dzień bilansowy.

Przychody z tytułu sprzedaży nadwyżki praw emisji rozpoznawane są w momencie sprzedaży tych praw.

F) PRZEDPŁATA Z TYTUŁU WIECZYSTEGO UŻYTKOWANIA GRUNTÓW

Spółka ujemuje umowy dotyczące wieczystego użytkowania gruntów jako umowy leasingu operacyjnego. W związku z tym, wszystkie płatności dokonane w celu nabycia wieczystego użytkowania gruntów ujmowane są jako przedpłaty z tytułu wieczystego użytkowania gruntów. Przedpłaty te podlegają odpisom do rachunku zysków i strat w okresie użytkowania gruntów.

G) NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Nieruchomości inwestycyjne są utrzymywane w celu uzyskiwania przychodów z tytułu najmu, z tytułu wzrostu ich wartości lub z obu przyczyn. Do wyceny po początkowym ujęciu Spółka wybrała model ceny nabycia.

Spółka na dzień przejścia na MSSF UE przyjęła wartość godziwą wartości niematerialnych i prawnych jako domniemany koszt.

Inwestycje w nieruchomości amortyzowane są metodą liniową. Rozpoczęcie amortyzacji następuje w następnym miesiącu po przyjęciu inwestycji w nieruchomości do używania.

Szacunkowy okres użytkowania jest następujący:

Budynki 25 – 33 lat

Przychód z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnej ujemuje się w sposób opisany w dalszej części Opisu ważniejszych zasad rachunkowości (zob. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości pkt S).

Jeżeli nieruchomość inwestycyjna zostaje nieruchomością zajmowaną przez właściciela, jest przenoszona do rzeczowych aktywów trwałych.

H) INSTRUMENTU FINANSOWE

Elektrownia „Kozenice” S.A. klasyfikuje instrumenty finansowe do następujących kategorii: aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, pożyczki i należności, aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Klasyfikacja opiera się na kryterium celu nabycia inwestycji. Klasyfikacji dokonuje się na moment początkowego ujęcia, a następnie poddaje się ją weryfikacji na każdy dzień bilansowy, jeśli jest wymagane lub dopuszczone przez MSR 39.

Elektrownia Kozienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego
Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

(i) Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat

Kategoria ta obejmuje dwie podkategorie:

- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu. Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim terminie;
- aktywa finansowe wyznaczone w momencie ich początkowego ujęcia, jako wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

Aktywa z tej kategorii zalicza się do aktywów obrotowych, jeżeli są przeznaczone do obrotu lub oczekuje się ich realizacji w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

(ii) Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to niestanowiące instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Powstają wówczas, gdy Elektrownia „Kozienice” S.A. wydaje środki pieniężne, dostarcza towary lub usługi bezpośrednio dłużnikowi, bez intencji zaklasyfikowania tych należności do przeznaczonych do obrotu.

Pożyczki i należności zalicza się do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych. Pożyczki i należności wykazuje się w bilansie w pozycji „należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności”.

(iii) Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności to niestanowiące instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach i ustalonym terminie wymagalności, które Elektrownia „Kozienice” S.A. zamierza i jest w stanie utrzymać do terminu wymagalności.

Jeżeli występują dowody wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości pożyczek i należności lub inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności wycenianych w wysokości zamortyzowanego kosztu, kwota odpisu jest ustalana jako różnica pomiędzy wartością bilansową aktywów, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych oryginalną efektywną stopą procentową dla tych aktywów (tj. efektywną stopą procentową wyliczoną na moment początkowego ujęcia dla aktywów opartych na stałej stopie procentowej oraz efektywną stopą procentową ustaloną na moment ostatniego przeszacowania dla aktywów opartych na zmiennej stopie procentowej). Odpis z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat. Odwrócenie odpisu ujmuje się, jeżeli w kolejnych okresach utrata wartości ulega zmniejszeniu i zmniejszenie to może być przypisane do zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu. W wyniku odwrócenia odpisu wartość bilansowa aktywów finansowych nie może przekraczać wysokości zamortyzowanego kosztu, jaki zostałby ustalony gdyby uprzednio nie ujęto odpisu z tytułu utraty wartości. Odwrócenie odpisu ujmuje się w rachunku zysków i strat.

(iv) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to niestanowiące instrumentów pochodnych instrumenty finansowe wyznaczone jako „dostępne do sprzedaży” albo niezaliczone do żadnej z pozostałych kategorii. Do tej kategorii zaliczane są udziały i akcje w jednostkach niepowiązanych.

Transakcje zakupu i sprzedaży inwestycji ujmuje się na dzień przeprowadzenia transakcji – tj. na dzień, w którym Elektrownia „Kozienice” S.A. zobowiązuje się zakupić lub sprzedać dany składnik aktywów. Inwestycje ujmuje się początkowo według wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne, za wyjątkiem inwestycji zaliczanych do kategorii wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, które ujmowane są początkowo w wartości godziwej bez uwzględniania kosztów transakcji.

Inwestycje wyłącza się z ksiąg rachunkowych, gdy prawa do uzyskiwania przepływów pieniężnych z ich tytułu wygasły lub prawa te zostały przeniesione i Elektrownia „Kozienice” S.A. dokonała przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu ich własności.

Elektrownia Kozenice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego
Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wycenia się po początkowym ujęciu w wartości godziwej. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, jeżeli nie jest możliwe ustalenie ich wartości godziwej, i nie posiadają one ustalonego terminu wymagalności, wycenia się w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości. Należności i pożyczki oraz aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmuje się w kapitale własnym, za wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości oraz tych zysków i strat z tytułu różnic kursowych, które powstają dla aktywów pieniężnych. W momencie usunięcia z ksiąg rachunkowych składnika aktywów zaliczonego do „dostępnych do sprzedaży”, łączne dotychczasowe zyski i straty uprzednio ujęte w kapitale ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Wartość godziwa inwestycji, dla których istnieje aktywny rynek, wynika z ich bieżącej ceny zakupu. Jeżeli nie istnieje aktywny rynek dla aktywów finansowych (lub jeśli papiery wartościowe są nienotowane), Elektrownia „Kozenice” S.A. ustala wartość godziwą stosując odpowiednie techniki wyceny, które obejmują wykorzystanie niedawno przeprowadzonych transakcji na normalnych zasadach rynkowych, porównanie do innych instrumentów, które są w swojej istocie identyczne, analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, modele wyceny opcji oraz inne techniki/modeli wyceny powszechnie stosowane na rynku, dostosowane do konkretnej sytuacji wystawcy (Emitenta).

Elektrownia „Kozenice” S.A. dokonuje na każdy dzień bilansowy oceny, czy występują obiektywne dowody na to, że składnik aktywów finansowych lub grupa aktywów finansowych utraciły wartość.

Jeżeli takie dowody występują w przypadku aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, łączne dotychczasowe straty ujęte w kapitale – ustalone jako różnica pomiędzy ceną nabycia, a aktualną wartością godziwą, pomniejszone o ewentualne straty z tytułu utraty wartości ujęte wcześniej w rachunku zysków i strat – wyłącza się z kapitału własnego i ujmuje w rachunku zysków i strat. Straty z tytułu utraty wartości ujęte w rachunku zysków i strat, a dotyczące instrumentów kapitałowych nie podlegają odwróceniu w korespondencji z rachunkiem zysków i strat. Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości dłużnych instrumentów finansowych ujmuje się w rachunku zysków i strat, jeżeli w kolejnych okresach, po ujęciu odpisu, wartość godziwa tych instrumentów finansowych wzrosła w wyniku zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu.

I) NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe wyceniane są według wartości bieżącej przewidywanej zapłaty i ujmowane w okresach późniejszych według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Odpisu z tytułu utraty wartości należności dokonuje się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że jednostka nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot. Kwotę odpisu stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową danego składnika aktywów, a wartością bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych według efektywnej stopy procentowej. Odpis tworzy się w ciężar kosztów w rachunku zysków i strat.

J) ZAPASY

Składniki zapasów wycenia się w cenie nabycia nie wyższej od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Możliwa do uzyskania cena sprzedaży netto jest różnicą pomiędzy szacowaną ceną sprzedaży dokonywaną w toku działalności gospodarczej, a szacowanymi kosztami wykończenia i kosztami niezbędnymi do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Cena nabycia obejmuje cenę zakupu powiększoną o koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika aktywów do stanu zdatnego do używania.

Koszt zużycia odnoszony w ciężar rachunku zysków i strat ustala się:

- węgiel produkcyjny, biomasa i mączka wapienna - z zastosowaniem metody średniej ważonej ceny nabycia,
- pozostałe materiały – z zastosowaniem metody „pierwsze przyszło-pierwsze wyszło” („FIFO”).

Elektrownia Koźienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego
Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

ŚWIADECTWA POCHODZENIA ENERGII

Świadectwo pochodzenia jest potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w odnawialnym źródle energii oraz energii wytworzonej w kogeneracji (w skojarzeniu z wytwarzaniem ciepła). Wydaje je Prezes URE na wniosek przedsiębiorstwa energetycznego zajmującego się wytwarzaniem energii elektrycznej w odnawialnych źródłach energii (energia pochodząca z wiatru, wody, słońca, biomasy) i kogeneracji. Świadectwa pochodzenia są zbywalne i stanowią towar giełdowy.

Prawa majątkowe wynikające ze świadectwa pochodzenia powstają z chwilą zapisania w rejestrze świadectw pochodzenia prowadzonym przez Towarową Giełdę Energii S.A. (TGE S.A.). Przeniesienie praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia następuje z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu w rejestrze świadectw pochodzenia.

Świadectwa pochodzenia energii wytworzonej we własnym zakresie rozpoznawane są w momencie wytworzenia energii (lub na dzień, w którym ich uzyskanie stało się prawdopodobne), chyba że istnieje uzasadniona wątpliwość co do możliwości ich wydania przez Prezesa URE.

Świadectwa pochodzenia rozpoznawane są jako zapas towarów i wyceniane według cen rynkowych z dnia wytworzenia energii, której świadectwa dotyczą.

Zysk ze sprzedaży świadectw pochodzenia energii prezentowany jest w rachunku zysków i strat w pozycji przychodów ze sprzedaży.

K) ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe na żądanie oraz inne krótkoterminowe inwestycje o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy oraz o dużej płynności.

L) ODPISY Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI AKTYWÓW

Wartość bilansowa aktywów poddawana jest ocenie na każdy dzień bilansowy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Spółka dokonuje szacunku wartości odzyskiwalnej poszczególnych aktywów.

Wartość odzyskiwalna, wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania oraz wartości niematerialnych, które nie są jeszcze zdadne do użytkowania jest szacowana na każdy dzień bilansowy.

Odpis z tytułu utraty wartości ujmowany jest w momencie, kiedy wartość bilansowa składnika aktywów lub ośrodka generującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Odpisy z tytułu utraty wartości ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Utrata wartości ośrodka generującego środki pieniężne jest w pierwszej kolejności ujmowana jako zmniejszenie wartości bilansowej pozostałych aktywów tego ośrodka (grupy ośrodków) na zasadzie proporcjonalnej.

Jeżeli zmniejszenie wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży było ujmowane bezpośrednio w kapitale z aktualizacji wyceny i powstaną obiektywne przesłanki utraty wartości tego aktywa, skumulowane straty, które były uprzednio ujęte w kapitale z aktualizacji wyceny, ujmuje się w rachunku zysków i strat, nawet, jeżeli składnik aktywów finansowych nie został wyłączony z bilansu. Kwota skumulowanych strat z tytułu utraty wartości ujętych w rachunku zysków i strat stanowi różnicę pomiędzy ceną nabycia a aktualną wartością godziwą pomniejszoną o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości, które zostały uprzednio ujęte w rachunku zysków i strat odnośnie danego składnika aktywów finansowych.

(i) Kalkulacja wartości odzyskiwalnej

Wartość odzyskiwalna w odniesieniu do inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności oraz należności wycenianych według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) szacowana jest jako wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej. Należności krótkoterminowe nie podlegają dyskontowaniu.

Elektrownia Koziernice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego
Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

Wartość odzyskiwalna pozostałych składników aktywów definiowana jest jako większa z ich wartości netto możliwej do uzyskania ze sprzedaży oraz ich wartości użytkowej. W trakcie dokonywania kalkulacji wartości użytkowej przyszłe przepływy pieniężne dyskontowane są przy użyciu stopy procentowej przed opodatkowaniem, która odzwierciedla aktualną rynkową ocenę wartości pieniądza w czasie oraz czynniki ryzyka charakterystyczne dla danego składnika aktywów. W przypadku aktywów, które nie generują niezależnych przepływów pieniężnych wartość użytkowa szacowana jest dla najmniejszego identyfikowalnego ośrodka generującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów przynależy.

(ii) Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości

Odpisy z tytułu utraty wartości w odniesieniu do papierów wartościowych utrzymywanych do terminu ich wymagalności lub należności wycenianych wg zamortyzowanego kosztu są odwracane, jeśli późniejszy wzrost wartości odzyskiwalnej może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po dniu ujęcia straty z tytułu utraty wartości.

Odpisy z tytułu utraty wartości w odniesieniu do inwestycji w instrumenty kapitałowe zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży nie są odwracane przez wynik finansowy. Jeżeli wartość godziwa instrumentów dłużnych zakwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży wzrośnie a jej wzrost może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po ujęciu utraty wartości to uprzednio ujętą stratę z tytułu utraty wartości odwraca się z kwotą odwrócenia wykazaną w rachunku zysków i strat.

W pozostałych przypadkach odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest odwracany, jeżeli zmieniły się szacunki zastosowane do szacowania wartości odzyskiwalnej.

Odpis z tytułu utraty wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości bilansowej składnika aktywów pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie został ujęty.

M) KAPITAŁY

(i) Kapitał podstawowy

Kapitałem podstawowym Spółki jest kapitał zakładowy wykazywany w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym, skorygowany odpowiednio w celu uwzględnienia skutków hiperinflacji.

(ii) Dywidendy

Płatność dywidendy na rzecz akcjonariusza ujmuje się jako zobowiązanie w sprawozdaniu finansowym Spółki w okresie, w którym nastąpiło ich zatwierdzenie przez akcjonariuszy Spółki.

W 2007 roku nastąpiło wniesienie Spółki aportem do spółki ENEA S.A. W konsekwencji Spółka utraciła status jednoosobowej spółki Skarbu Państwa. W latach ubiegłych oraz w roku 2007 do momentu przeniesienia własności Spółka była zobowiązana do naliczania obowiązkowej wpłaty z zysku od jednoosobowych spółek Skarbu Państwa, która wynosi 15% od zysku brutto ustalonego według zasad statutowych to jest według Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. pomniejszonego o należny podatek dochodowy. Wpłaty z zysku traktowane są na równi z płatnościami z tytułu dywidend i wykazywane jako odrębna pozycja w zestawieniu zmian w kapitale własnym oraz w rachunku zysków i strat.

(iii) Wypłata z zysku na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dokonuje zwykle podziału zysku na cele pracownicze, tj. na zasilenie Zakładowego Funduszu Świadczeń Pracowniczych. W sprawozdaniu według MSSF UE takie wypłaty klasyfikowane są jako koszty operacyjne roku, w którym dokonano podziału zysku.

Elektrownia Kozenice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego
Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

N) OPROCENTOWANE KREDYTY BANKOWE, POŻYCZKI I PAPIERY DŁUŻNE

W momencie początkowego ujęcia kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane w wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są następnie wyceniane wg zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

O) ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE**(i) Program określonych składek**

Wszystkie jednostki Spółki zatrudniające pracowników zobowiązane są, na mocy obowiązujących przepisów, do pobierania i odprowadzania składek na świadczenia emerytalne pracowników. Świadczenia te, zgodnie z MSR 19, stanowią program państwowy oraz mają charakter programu określonych składek. W związku z powyższym, zobowiązanie Spółki za każdy okres jest szacowane na podstawie kwot składek do wniesienia za dany rok.

(ii) Odprawy emerytalne

Spółka zobowiązana jest na podstawie obowiązujących przepisów do wypłaty odpraw emerytalnych w wysokości zgodnej z przepisami kodeksu pracy. Dodatkowo na podstawie Układu Zbiorowego Pracy odprawa emerytalna pracowników Spółki zwiększana jest do wysokości, która zależy od długości stażu pracownika uzyskanego w trakcie zatrudnienia w Spółce. Minimalna wysokość odpraw emerytalnych wynika z przepisów kodeksu pracy obowiązujących na dzień wypłaty odprawy emerytalnej. Maksymalna wysokość odprawy emerytalnej może wynieść ośmiokrotność podstawowego wynagrodzenia uzyskanego przez pracownika Spółki w miesiącu przejścia na emeryturę.

Zobowiązanie Spółki wynikające z odpraw emerytalnych obliczane jest poprzez oszacowanie wysokości przyszłego wynagrodzenia pracownika w okresie, w którym pracownik osiągnie wiek emerytalny oraz poprzez oszacowanie wysokości przyszłej odprawy emerytalnej. Odprawy te są dyskontowane do wartości bieżącej. Stopę dyskontową otrzymuje się na podstawie rynkowej stopy zwrotu z obligacji Skarbu Państwa na dzień bilansowy. Zobowiązanie z tytułu odpraw emerytalnych ujmowane jest proporcjonalnie do przewidywanego okresu świadczenia pracy przez danego pracownika.

Kalkulacja przeprowadzana jest przez uprawnionego aktuariusza przy zastosowaniu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych. Rotacja pracowników jest szacowana na podstawie danych historycznych oraz przewidywań poziomu zatrudnienia w przyszłości.

(iii) Nagrody jubileuszowe

Spółka oferuje zatrudnionym pracownikom nagrody jubileuszowe, których wysokość zależy od długości stażu pracy pracownika uzyskanego w trakcie zatrudnienia w Spółce oraz od wysokości wynagrodzenia pracownika w momencie nabycia prawa do nagrody jubileuszowej.

Zobowiązanie Spółki wynikające z nagród jubileuszowych obliczane jest poprzez oszacowanie wysokości przyszłego wynagrodzenia pracownika w okresie, w którym pracownik nabyte prawo do poszczególnych nagród jubileuszowych oraz poprzez oszacowanie wysokości przyszłej nagrody jubileuszowej. Nagrody te są dyskontowane do wartości bieżącej. Stopę dyskontową otrzymuje się na podstawie rynkowej stopy zwrotu z obligacji Skarbu Państwa na dzień bilansowy. Kalkulacja jest przeprowadzana przez uprawnionego aktuariusza przy zastosowaniu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych. Rotacja pracowników jest szacowana na podstawie danych historycznych oraz przewidywań poziomu zatrudnienia w przyszłości.

Elektrownia Kozenice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego
Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

(iv) Ekwiwalent energetyczny

Zgodnie z Protokołem Dodatkowym nr 14 do Ponadzakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla Pracowników Przemysłu Energetycznego emeryci i renciści oraz osoby pobierające zasiłki i świadczenia przedemerytalne nabyli z dniem 1 grudnia 2005 r. prawo do ekwiwalentu pieniężnego w wysokości 3000 kWh x 80% ceny energii elektrycznej i składnika zmiennego opłaty przesyłowej oraz 100% wartości opłaty stałej sieciowej i opłaty abonamentowej wg taryfy jednostrefowej ogólnie obowiązującej dla gospodarstw domowych.

Na dzień 31 grudnia 2005 r. Spółka rozpoznała powyższe obciążenia jako koszt przeszłego zatrudnienia zgodnie z MSR 19.96. Zobowiązanie z tego tytułu, które zostało wycenione przy zastosowaniu metod aktuarialnych i pomniejszone zostało o rozpoznanne zgodnie z MSR 19.54 i 58 aktywo i wykazywane jest w bilansie łącznie.

Aktywo związane z kosztem przeszłego zatrudnienia amortyzowane jest metodą liniową przez średni okres nabywania uprawnień do takich świadczeń to jest przez okres 20 lat.

(v) Odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych na rzecz emerytów

Zgodnie z Układem Zbiorowym Pracy Spółka naliczając wysokość rocznego odpisu na ZFŚS uwzględnia również emerytów uprawnionych do korzystania ze świadczeń funduszu. Zobowiązanie ujmowane jest proporcjonalnie do przewidywanego okresu świadczenia pracy przez pracowników.

Rezerwy na świadczenia pracownicze wymienione w punktach od (ii) do (v) aktualizowane są półrocznie, chyba, że zaszły istotne zmiany w założeniach przyjętych do ich oszacowania.

(vi) Płatności w formie akcji własnych

Pracownicy Spółki na podstawie Ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 r. o Komerccjalizacji i Prywatyzacji (Ustawa o Komerccjalizacji i Prywatyzacji), są uprawnieni do bezpłatnego nabycia 15% akcji Spółki. Powyższe prawo przysługuje tzw. Uprawnionym Pracownikom to jest osobom zatrudnionym w spółce na dzień komercjalizacji Spółki (przekształcenie przedsiębiorstwa państwowego w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa) to jest na dzień 1 października 1996 r., oraz osobom, które przepracowały w przedsiębiorstwie państwowym przynajmniej 10 lat oraz osobom spełniającym inne szczególne kryteria o których mowa w art. 2 ust. 5 Ustawy o Komerccjalizacji i Prywatyzacji. Prawo do nieodpłatnego nabycia akcji powstaje po upływie trzech miesięcy od dnia zbycia przez Skarb Państwa pierwszych akcji na zasadach ogólnych.

Ponadto zgodnie z Ustawą o Komerccjalizacji i Prywatyzacji Uprawnieni Pracownicy Elektrownia „Kozenice” S.A. w momencie wniesienia 100% akcji Spółki do ENEA S.A. nabyli prawo do pieniężnego ekwiwalentu. Ekwiwalent, któremu towarzyszy umorzenie przypadających na niego akcji ENEA S.A. posiadanych przez Skarb Państwa, jest wypłacany przez ENEA S.A.

W 2007 r. w związku z konsolidacją sektora energetycznego została przyjęta Ustawa z dnia 7 września 2007 r. o zasadach nabywania od Skarbu Państwa akcji w procesie konsolidacji spółek sektora elektroenergetycznego (Ustawa z 2007 r.). Powyższa ustawa, między innymi, nadaje Uprawnionym Pracownikom spółki konsolidowanej (Elektrownia Kozenice S.A.) możliwość zamiany prawa do ekwiwalentu na prawo do nabycia akcji spółki konsolidującej (ENEA S.A.).

Zgodnie z MSSF 2 koszt takiego programu powinien być rozpoznany w okresie, w którym odbywa się świadczenia pracy przez Uprawnionych Pracowników. Koszt świadczenia pracy jest ustalany na Dzień Przyznania to jest na dzień, w którym wszystkie istotne warunki przydziału akcji dla pracowników zostaną ustalone.

Elektrownia Kozienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego
Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

Dniem Przyznania prawa do akcji lub ekwiwalentu jest dzień zatwierdzenia przez właściwego Ministra ustalonej w drodze porozumienia Zarządu z działającymi w Spółce związkami zawodowymi liczby akcji przypadających na każdą z grup Uprawnionych Pracowników. Takie ustalenie odbywa się po wniesieniu akcji „Elektrowni „Kozienice” S.A.” aportem do ENEA S.A. Do dnia 16 maja 2008 r. Zarząd Elektrowni Kozienice S.A. zawarł ze związkami zawodowymi ostateczne porozumienie co do ilości akcji przypadających poszczególnym grupom Uprawnionych Pracowników.

Uprawnieni Pracownicy Elektrowni „Kozienice” S.A. na podstawie Ustawy z 2007 r. mieli określony termin do dnia 18 stycznia 2008r. na złożenie oświadczenia o zamiarze zamiany ekwiwalentu na prawo do nieodpłatnego nabycia akcji ENEA S.A. Za podstawę do ustalenia kwoty ekwiwalentu jak i kwoty parytetu zamiany ekwiwalentu na akcje ENEA S.A. przyjmuje się wartości akcji Elektrowni „Kozienice” S.A., po której zostały akcje te wniesione do na pokrycie podwyższenia kapitału zakładowego ENEA S.A. Według tej wyceny wartość akcji/ekwiwalentu przysługująca Uprawnionym Pracownikom Elektrowni „Kozienice” S.A. wynosi 515 milionów złotych.

Podstawową zasadą MSSF 2 *Płatności w formie akcji* jest ujmowanie kosztu świadczenia pracowniczych w okresie ich faktycznego świadczenia. Prawo do bezpłatnego nabycia akcji wynikające z Ustawy o Komercjalizacji i Prywatyzacji uchwalonej w 1996r. miały z założenia stanowić rekompensatę za świadczenie pracy przez Uprawnionych Pracowników za okres przed wejściem ustawy w życie w szczególności za okres sprzed 1989r., kiedy miały miejsce zmiany ustrojowe w Polsce. Zatem koszt programu wynikającego z Ustawy o Komercjalizacji i Prywatyzacji powinien być rozpoznany w poprzednich okresach. Koszt powyższego programu powinien być oszacowany na każdy dzień bilansowy od dnia komercjalizacji Spółki do Dnia Przyznania, poprzez oszacowanie wartości godziwej akcji na przewidywany Dzień Przyznania. W momencie ustalenia dnia przyznania Spółka weryfikuje wcześniejsze szacunki i ustala ostateczny koszt programu według wartości godziwej akcji ustalonej na Dzień Przyznania.

Spółka rozpoznała całkowity koszt programu według wyżej podanej wartości godziwej akcji Spółki w korespondencji z kapitałem na dzień przejścia na MSSF UE to jest na dzień 1 stycznia 2005 r. Spółka uznała, iż dokonywanie szacunków dotyczących przewidywanego terminu Dnia Przyznania jak i wartości akcji Spółki na Dzień Przyznania dla 1 stycznia 2005 r. jest niepraktyczne i obciążone znacznym ryzykiem błędu, którego skutki ujęte byłyby w wynikach finansowych za okresy prezentowane po 1 stycznia 2005 r.

Poniżej prezentowane są podstawowe informacje dotyczące należnego ekwiwalentu Uprawnionym Pracownikom Elektrowni „Kozienice” S.A.:

– Liczba uprawnionych pracowników	3.557
– Łączna ilość akcji Elektrowni „Kozienice” S.A., do których prawa nabyli Uprawnieni Pracownicy	6.750.000
– Wartość godziwa akcji Elektrowni „Kozienice” S.A. przyjęta do wyceny programu	76,28 zł
– Łączna wartość programu odniesiona w koszty poprzednich okresów	514.920 tys. zł

P) REZERWY

Rezerwa zostaje ujęta w przypadku, gdy na Spółce ciąży obowiązek wynikający z przeszłych zdarzeń i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wypływem korzyści ekonomicznych. W przypadku, kiedy efekt wartości pieniądza w czasie ma istotne znaczenie, rezerwy są szacowane poprzez dyskontowanie oczekiwanych przyszłych przepływów środków pieniężnych w oparciu o stopę przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżące szacunki rynkowe zmian wartości pieniądza w czasie oraz, jeżeli jest to właściwe, ryzyko związane z danym składnikiem pasywów.

R) ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania ujmuje się według zamortyzowanego kosztu.

Elektrownia Koźienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego
Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

S) PRZYCHODY

(i) Przychody ze sprzedaży energii

Przychody ze sprzedaży energii wykazuje się w wartości godziwej, zapłaty otrzymanej lub należnej w momencie dostawy energii do odbiorcy.

(ii) Sprzedaż wyrobów gotowych/towarów

Przychody ze sprzedaży towarów i wyrobów gotowych są ujmowane w rachunku zysków i strat, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności zostały przeniesione na kupującego. Przychody nie są ujmowane, gdy istnieje znaczna niepewność, co do możliwości uzyskania przyszłych korzyści ekonomicznych, ustalenia wysokości poniesionych kosztów lub możliwości zwrotu wyrobów gotowych/towarów lub Spółka pozostaje trwale zaangażowana w zarządzanie sprzedanymi wyrobami gotowymi/towarami.

(iii) Przychody z tytułu najmu

Przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania umowy.

(iv) Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych

Dotacje budżetowe ujmowane są w bilansie jako przychody przyszłych okresów, jeśli istnieje wystarczająca pewność ich otrzymania oraz Spółka spełni warunki z nimi związane. Dotacje otrzymane jako zwrot już poniesionych kosztów przez Spółkę są systematycznie ujmowane jako przychód w rachunku zysków i strat w okresach, w których ponoszone są związane z nimi koszty. Dotacje otrzymywane jako zwrot kosztów aktywów ujmowanych przez Spółkę, są systematycznie, proporcjonalnie do odpisów amortyzacyjnych, ujmowane jako pozostałe przychody operacyjne w rachunku zysków i strat przez okres użytkowania aktywa.

(v) Dotacje na pokrycie kosztów osieroconych powstałych w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej (KDT)

Dotacje na pokrycie kosztów osieroconych ujmowane są jako przychód w rachunku zysków i strat w okresach, w których ponoszone są związane z nimi koszty osierocone.

Dotacje na pokrycie kosztów osieroconych ujmowane są w wysokości zaliczek należnych za dany okres obrotowy wykazanych w Załączniku nr 4 do Ustawy o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej z dnia 29 czerwca 2007 r. skorygowanych o szacowaną wysokość korekty za dany okres. Rozliczenie dotacji na pokrycie kosztów osieroconych za dany rok jest dokonywane przez Prezesa URE do 31 lipca kolejnego roku.

T) KOSZTY

(i) Płatności z tytułu leasingu operacyjnego

Płatności z tytułu zawartych przez Spółkę umów leasingu operacyjnego ujmowane są w rachunku zysków i strat liniowo przez okres trwania leasingu. Otrzymane specjalne oferty promocyjne ujmowane są w rachunku zysków i strat łącznie z kosztami z tytułu leasingu.

(ii) Płatności z tytułu leasingu finansowego

Płatności leasingowe są rozdzielane na część stanowiącą koszt finansowania oraz część zmniejszającą zobowiązanie. Część stanowiąca koszt finansowania jest przypisywana do poszczególnych okresów w czasie trwania umowy leasingu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Elektrownia Kozienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego
Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

(iii) Koszty finansowe netto

Koszty finansowe netto obejmują odsetki płatne z tytułu zadłużenia ustalone w oparciu o efektywną stopę procentową, odsetki należne z tytułu zainwestowanych przez Spółkę środków pieniężnych, należne dywidendy, zyski i straty z tytułu różnic kursowych oraz zyski i straty dotyczące instrumentów zabezpieczających, które ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Koszty pożyczek i kredytów, w tym różnice kursowe powstałe w wyniku zaciągnięcia pożyczek i kredytów w walucie obcej ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, którego dotyczą.

Przychody z tytułu odsetek wykazuje się w rachunku zysków i strat na zasadzie memoriałowej, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Dochód z tytułu dywidend ujmuje się w rachunku zysków i strat w momencie, kiedy Spółka nabywa prawa do jej otrzymania. Część opłaty z tytułu leasingu finansowego stanowiąca koszt finansowania, wykazuje się w rachunku zysków i strat przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

U) PODATEK DOCHODOWY

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Podatek dochodowy ujmowany jest w rachunku zysków i strat, za wyjątkiem kwot związanych z pozycjami rozliczany bezpośrednio z kapitałem własnym. Wówczas ujmuje się go w kapitale własnym.

Podatek bieżący stanowi zobowiązanie podatkowe z tytułu opodatkowanego dochodu za dany rok, ustalone przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących na dzień bilansowy oraz korekty podatku dotyczącego lat ubiegłych.

Podatek odroczony wyliczany jest przy zastosowaniu metody zobowiązania bilansowego, w oparciu o różnice przejściowe pomiędzy wartością aktywów i zobowiązań szacowaną dla celów księgowych a ich wartością szacowaną dla celów podatkowych. Rezerwy nie tworzy się na następujące różnice przejściowe: początkowe ujęcie aktywów lub pasywów, które nie wpływają ani na zysk księgowy ani na dochód do opodatkowania, różnice związane z inwestycjami w jednostkach zależnych w zakresie, w którym nie jest prawdopodobne, że zostaną one zrealizowane w dającej się przewidzieć przyszłości. Ujęta kwota podatku odroczonego opiera się na oczekiwaniach, co do sposobu realizacji wartości bilansowej aktywów i pasywów, przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących lub uchwalonych na dzień bilansowy.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego są ujmowane do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na realizację aktywów z tytułu podatku odroczonego. Aktywa z tytułu podatku odroczonego obniża się w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Takie obniżki koryguje się w górę, w zakresie, w jakim uzyskanie wystarczającego dochodu do opodatkowania staje się prawdopodobne.

Kompensaty aktywa i rezerwy z tyt. podatku odroczonego dokonuje się, gdy istnieje możliwy do wyegzekwowania tytuł do przeprowadzenia kompensat należności i zobowiązań z tyt. bieżącego podatku dochodowego oraz gdy aktywa i rezerwy z tyt. podatku odroczonego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową na tego samego podatnika.

Na potrzeby sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego Spółka przyjęła uproszczenie w wyliczeniu obciążenia z tytułu podatku dochodowego wykazanego w rachunku zysków i strat polegające na zastosowaniu zakładanej efektywnej stawki podatkowej.

V) DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA ORAZ AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY

Bezpośrednio przed przeklasyfikowaniem do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży, wycena aktywów (lub wszystkich aktywów i zobowiązań stanowiących grupę przeznaczoną do zbycia) jest uaktualniana zgodnie z odpowiednim MSSF UE. Następnie na dzień początkowej klasyfikacji jako przeznaczonych do sprzedaży, aktywa trwałe lub grupa przeznaczona do zbycia są ujmowane według niższej z wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży.

Elektrownia Kozenice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

Utrata wartości ujęta przy początkowej klasyfikacji jako przeznaczona do sprzedaży jest ujmowana w rachunku zysków i strat, nawet w przypadku, gdy grupa przeznaczona do sprzedaży podlegała uprzednio przeszacowaniu, którego skutki ujęto w kapitale własnym. Dotyczy to również zysków i strat wynikających z późniejszej zmiany wartości.

Działalność zaniechana jest częścią działalności Spółki, która stanowi oddzielną znaczną część działalności lub segment geograficzny lub jest jednostką zależną nabytą wyłącznie w celu odsprzedaży.

Klasyfikacja do działalności zaniechanej dokonuje się w wyniku sprzedaży lub w momencie, kiedy działalność spełnia kryteria zaklasyfikowania do przeznaczonej do sprzedaży. Aktywa trwałe, które mają zostać wycofane z użytkowania, mogą również zostać ujęte jako działalność zaniechana.

W) ZAKŁADOWY FUNDUSZ ŚWIADCZEŃ SOCJALNYCH

Spółka kompensuje aktywa dotyczące Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych („ZFŚS”) ze swoimi zobowiązaniami wobec ZFŚS, ponieważ aktywa te nie są w pełni kontrolowane przez Spółkę.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego
Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.
(w tysiącach złotych)

1. Rzeczowe aktywa trwałeWartość brutto rzeczowych aktywów trwałych

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Mebel i wyposażenie	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2007 r.	196	701 560	2 257 484	10 352	8 833	203 610	2 697	3 184 732
Zwiększenia z tytułu zakupu	-	-	-	-	-	80 588	(2 006)	78 582
Przeniesienia ze środków trwałych w budowie	-	101 292	145 544	135	689	(255 885)	-	(8 225)
Przeniesienie do/z nieruchomości inwestycyjnych	-	(26)	-	-	-	-	-	(26)
Zbycie/likwidacja	-	(557)	(2 610)	(210)	(86)	-	-	(3 463)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2007 r.	196	802 269	2 400 418	10 277	9 436	28 313	691	3 251 600
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2008 r.	196	802 269	2 400 418	10 277	9 436	28 313	691	3 251 600
Zwiększenia z tytułu zakupu	-	-	-	-	-	67 368	49	67 417
Przeniesienia ze środków trwałych w budowie	-	828	39 877	290	235	(41 444)	-	(214)
Przeniesienie do/z nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-	-	-	-	-
Zbycie/likwidacja	-	(4)	(1 399)	-	(22)	-	-	(1 425)
Wartość brutto na dzień 30 czerwca 2008 r.	196	803 093	2 438 896	10 567	9 649	54 237	740	3 317 378

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego
Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.
(w tysiącach złotych)

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Meble i wyposażenie	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
Umorzenie rzeczowych aktywów trwałych								
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2007 r.	-	71 565	345 376	1 792	1 625	-	-	420 358
Amortyzacja za okres	-	41 234	177 898	896	838	-	-	220 866
Zbycie/likwidacja	-	(89)	(614)	(190)	(43)	-	-	(936)
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2007 r.	-	112 710	522 660	2 498	2 420	-	-	640 288
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2008 r.	-	112 710	522 660	2 498	2 420	-	-	640 288
Amortyzacja za okres	-	21 348	87 197	443	419	-	-	109 407
Zbycie/likwidacja	-	(1)	(1 224)	-	(9)	-	-	(1 234)
Umorzenie na dzień 30 czerwca 2008 r.	-	134 057	608 633	2 941	2 830	-	-	748 461

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego
Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.
(w tysiącach złotych)

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Mebel i wyposażenie	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych								
Na dzień 1 stycznia 2007 r.	196	629 995	1 912 108	8 560	7 208	203 610	2 697	2 764 374
Na dzień 31 grudnia 2007 r.	196	689 559	1 877 758	7 779	7 016	28 313	691	2 611 312
Na dzień 1 stycznia 2008 r.	196	689 559	1 877 758	7 779	7 016	28 313	691	2 611 312
Na dzień 30 czerwca 2008 r.	196	669 036	1 830 263	7 626	6 819	54 237	740	2 568 917

Zabezpieczenia ustanowione na środkach trwałych zostały wykazane w nocie 6.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Spółka przeprowadziła test na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych w związku ze spodziewanym wzrostem ograniczeń w zakresie redukcji emisji CO₂, który może w sposób istotny wpłynąć na rentowność działalności. Przeprowadzenie tego testu wymagało przyjęcia szeregu założeń. Jednym z kluczowych założeń było uwzględnienie wzrostu rentowności sprzedaży, który wynika m.in. ze spodziewanego przyrostu cen energii elektrycznej jak również z uwzględnienia zniesienia do roku 2011 podatku akcyzowego, przy jednoczesnym utrzymaniu poziomu cen energii. W ocenie Zarządu, przyszłe zmiany cen energii elektrycznej (w przypadku istotnie różnym od założonych) mogą wpłynąć na poprawność przeprowadzonych analiz. Na podstawie powyższego testu nie stwierdzono na dzień 31 grudnia 2007 roku trwałej utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych.

2. Wartości niematerialne

	Koncesje, licencje, oprogramowanie komputerowe i pozostałe
<u>Wartość brutto</u>	
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2007 r.	20 413
Przeniesienia ze środków trwałych w budowie	8 225
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2007 r.	28 638
Przeniesienia ze środków trwałych w budowie	214
Wartość brutto na dzień 30 czerwca 2008 r.	28 852
<u>Skumulowana amortyzacja</u>	
Skumulowana amortyzacja na dzień 1 stycznia 2007 r.	3 439
Amortyzacja za okres	3 453
Skumulowana amortyzacja na dzień 31 grudnia 2007 r.	6 892
Amortyzacja za okres	1 870
Skumulowana amortyzacja na dzień 30 czerwca 2008 r.	8 762
<u>Wartość netto</u>	
Na dzień 1 stycznia 2007 r.	16 974
Na dzień 31 grudnia 2007 r.	21 746
Na dzień 1 stycznia 2008 r.	21 746
Na dzień 30 czerwca 2008 r.	20 090

Wartości niematerialne nie podlegały zabezpieczeniom wynikającym z zaciągniętych przez Spółkę zobowiązań.

3. Nieruchomości inwestycyjne

	<u>30.06.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Wartość brutto na początek okresu	4 839	4 813
Nabycie	-	-
Przeniesienie z/ do rzeczowych aktywów trwałych	-	26
Wartość brutto na koniec okresu	<u>4 839</u>	<u>4 839</u>
Wartość umorzenia na początek okresu	507	341
Umorzenie za okres	83	166
Wartość umorzenia na koniec okresu	<u>590</u>	<u>507</u>
Wartość netto na początek okresu	<u>4 332</u>	<u>4 472</u>
Wartość netto na koniec okresu	<u>4 249</u>	<u>4 332</u>

Nieruchomości inwestycyjne składają się głównie z obiektów magazynowych i biur.
Spółka nie ustala wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych na poszczególne dni bilansowe.

Nieruchomości inwestycyjne nie podlegały zabezpieczeniom wynikającym z zaciągniętych przez Spółkę zobowiązań.

4. Aktywa finansowe

	<u>30.06.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Pozostałe inwestycje finansowe (długoterminowe)		
Instrumenty kapitałowe dostępne do sprzedaży	6 348	6 344
	<u>6 348</u>	<u>6 344</u>
Inwestycje finansowe (krótkoterminowe)		
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	163 543	49 323
	<u>163 543</u>	<u>49 323</u>

5. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	<u>30.06.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Należności z tytułu dostaw i usług	206 424	133 245
Dotacja na pokrycie kosztów osieroconych	18 596	-
Należności z tytułu podatków	1 316	-
Inne należności krótkoterminowe	392	67
Należności dochodzone na drodze sądowej	-	61
Przedpłaty	4 779	994
	<u>231 507</u>	<u>134 367</u>

Należności z tytułu dostaw i usług są przedstawione w kwotach netto pomniejszonych o odpisy aktualizacyjne.

Zabezpieczenia ustanowione na należnościach zostały wykazane w notcie 6.

Elektrownia Kozenice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

(w tysiącach złotych)

Odpisy aktualizujące należności z tyt. dostaw i usług i pozostałe należności:

	30.06.2008	31.12.2007
Odpisy aktualizujące wartość należności na początek okresu	21 605	30 176
Zwiększenie odpisów aktualizujących	-	3 641
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	-	(1 676)
Odwrócenie odpisów aktualizujących	(8)	(10 536)
Odpisy aktualizujące wartość należności na koniec okresu	21 597	21 605

	30.06.2008	31.12.2007
Ubezpieczenie majątku	806	782
Prenumeraty i licencje	520	212
Koncesje i opłaty za prawo wieczystego użytkowania gruntu	822	-
Odpis na ZFŚS	2 631	-
	4 779	994

Elektrownia Kozenice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

(w tysiącach złotych)

6. Ograniczenia w dysponowaniu i zabezpieczenia ustanowione na aktywach Spółki

Stan na dzień 30.06.2008

Tytuł zabezpieczenia	Rodzaj zabezpieczenia w tys. zł	Podmiot na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie	Kwota kredytu i pożyczki na 30.06.2008 w tys. zł.	Okres na jaki zostało ustanowione zabezpieczenie
pożyczka długoterminowa	cesja wierzytelności do wysokości zadłużenia	NFOŚiGW	23 907	30.06.2011
kredyt długoterminowy	jako zabezpieczenie umowy o udzielenie gwarancji Skarbu Państwa: sądowy zastaw rejestrowy na środkach trwałych o wartości 148.359 tys. zł oraz 16 weksel in blanco	Nordic Investment Bank	81 587	26.11.2014
kredyt długoterminowy	sądowy zastaw rejestrowy na środkach trwałych o wartości 241.663 tys. zł	PKO BP	88 002	31.12.2012
suma:			193 496	

Zabezpieczenia razem	495 516
zastaw	390 022
cesja	23 907
weksel	81 587

Stan na dzień 31.12.2007

Tytuł zabezpieczenia	Rodzaj zabezpieczenia	Podmiot na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie	Kwota kredytu i pożyczki na 31.12.2007 w tys. zł	Okres na jaki zostało ustanowione zabezpieczenie
kredyt długoterminowy	sądowy zastaw rejestrowy na środkach trwałych (48.000 tys. zł)	BOŚ S.A.	856	15.06.2008r.
pożyczka długoterminowa	cesja wierzytelności (27.907 tys. zł)	NFOŚiGW	27 907	30.06.2011r.
kredyt długoterminowy	jako zabezpieczenie umowy o udzielenie Gwarancji Skarbu Państwa: sądowy zastaw rejestrowy na środkach trwałych o wartości 144.065 tys zł oraz 16 weksli in blanco	Nordic Investment Bank	94 486	26.11.2014r.
kredyt długoterminowy	sądowy zastaw rejestrowy na środkach trwałych o wartości 244.315 tys zł + cesja wierzytelności do wysokości zobowiązania	PKO BP	91 021	31.12.2012r.
suma:			214 270	

Zabezpieczenia razem	649 794
zastaw	436 380
cesja	118 928
weksel	94 486

Elektrownia Kozienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego
Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.
(w tysiącach złotych)

7. Zapasy

	30.06.2008	31.12.2007
Materiały	163 890	96 399
Świadczenia pochodzenia energii	14 687	-
Towary	-	1 155
Zaliczki na dostawy	1	-
Zapasy razem (netto)	178 578	97 554

Zapasy nie podlegały zabezpieczeniom wynikającym z zaciągniętych przez Spółkę zobowiązań.

Odpisy aktualizujące wartość zapasów:

	30.06.2008	31.12.2007
Odpisy aktualizujące wartość zapasów na początek okresu	3 356	3 591
Odwrócenie odpisów aktualizujących w ciągu roku	-	(235)
Odpisy aktualizujące wartość zapasów na koniec okresu	3 356	3 356

Świadczenia pochodzenia energii

W dniu 24 stycznia 2008 r. Spółka uzyskała koncesję na rozszerzoną działalność gospodarczą m.in. dotyczącą możliwości wytwarzania energii elektrycznej przy wspólnym spalaniu paliw konwencjonalnych (węgiel kamienny i olej opałowy) i biomasy.

Począwszy od tego momentu do dnia 30 czerwca 2008 r. Spółka wytworzyła znaczną wielkość energii przy wspólnym spalaniu biomasy i z tego tytułu zamierza złożyć wniosek do Prezesa URE o wydanie stosownych świadectw pochodzenia energii. Na dzień 30 czerwca 2008 r. udział biomasy rolnej w produkcji energii nie osiągnął jednak poziomu 5% wymaganego dla uzyskania świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych. Spółka zamierza złożyć wniosek o wydanie świadectw pochodzenia za okres roczny i jest przekonana, że w tym okresie uzyska wymagany prawem udział w spalaniu biomasy rolnej, dlatego na dzień 30 czerwca 2008 r. rozpoznała w pozycji zapasów wartość świadectw pochodzenia odpowiadającą wielkości produkcji energii ze źródeł odnawialnych zrealizowanej w okresie, za który sporządzone jest niniejsze sprawozdanie finansowe (według notowań ceny świadectw aktualnych na dzień 30 czerwca 2008 r.).

8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty nie podlegały zabezpieczeniom wynikającym z zaciągniętych przez Spółkę zobowiązań.

	30.06.2008	31.12.2007
Środki pieniężne w kasie	47	28
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	33 474	19 574
Lokaty krótkoterminowe	194 866	391 416
	228 387	411 018

Elektrownia Kozienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

(w tysiącach złotych)

9. Kapitał własny

	Seria akcji	Liczba akcji (w tysiącach)	Wartość nominalna 1 akcji wzłotych	Kapitał podstawowy	Kapitał podstawowy skorygowany o efekt hiperinflacji
30.06.2008	Seria "A"	45 000	10	450 000	468 241
31.12.2007	Seria "A"	45 000	10	450 000	468 241

	30.06.2008	31.12.2007
Kapitał podstawowy	450 000	450 000
Kapitał podstawowy z tytułu przeszacowania hiperinflacji	18 241	18 241
Kapitał podstawowy razem	468 241	468 241
Kapitał związany z płatnościami w formie akcji	514 920	514 920
Zyski zatrzymane	1 435 037	1 460 726
Kapitał własny razem	2 418 198	2 443 887

Na skutek umowy z dnia 10 października 2007 r. o wniesieniu przez Skarb Państwa 100% akcji Spółki na pokrycie podniesienia kapitału ENEA S.A., na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz na dzień 31 grudnia 2007 r. jedynym akcjonariuszem Elektrowni „Kozienice” S.A. była ENEA S.A. posiadająca 45 000 000 akcji, to jest 100% udziału w jego kapitale.

W dysponowaniu zyskami zatrzymanymi występują ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy wynikające z powszechnie obowiązujących przepisów prawa, tj. art. 347 i art. 348 Kodeksu Spółek Handlowych, jak również wprowadzone zapisami statutu Spółki. Wysokość kwoty zatrzymanych zysków do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy oraz pomniejszonego o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

10. Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	30.06.2008	31.12.2007
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	165 541	142 571
Zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych	79 249	82 661
Pozostałe zobowiązania	74 255	7 797
Fundusze specjalne	7 400	7 400
	326 445	240 429

Elektrownia Kozienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

(w tysiącach złotych)

11. Kredyty i pożyczki

Nota prezentuje dane o zobowiązaniach Spółki z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych. Informacje odnośnie ryzyka kursowego i ryzyka stopy procentowej, na jakie narażona jest Spółka opisane są w analizie wrażliwości w nocie 13.

Zabezpieczenia ustanowione na majątku Spółki w związku z zaciągniętymi kredytami są opisane w nocie 6.

	<u>30.06.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Zobowiązania długoterminowe		
Kredyty i pożyczki zabezpieczone na majątku Spółki	148 295	173 295
	148 295	173 295
Zobowiązania krótkoterminowe		
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Spółki	45 201	40 489
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek bez ustanowionych zabezpieczeń	-	486
	45 201	40 975

Harmonogram spłat kredytów i pożyczek

	<u>Razem</u>	<u>do 1 roku</u>	<u>1-2 lata</u>	<u>2-5 lat</u>	<u>> 5 lat</u>
30.06.2008					
Kredyty i pożyczki	(193 496)	(45 201)	(38 690)	(90 876)	(18 729)
	(193 496)	(45 201)	(38 690)	(90 876)	(18 729)
	<u>Razem</u>	<u>do 1 roku</u>	<u>1-2 lata</u>	<u>2-5 lat</u>	<u>> 5 lat</u>
31.12.2007					
Kredyty i pożyczki	(214 270)	(40 975)	(39 633)	(106 805)	(26 857)
	(214 270)	(40 975)	(39 633)	(106 805)	(26 857)

12. Rozliczenie dochodu z tytułu dotacji i nieodpłatnie otrzymanych środków trwałych

	<u>30.06.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych	8 197	7 957
w tym:		
część długoterminowa	7 615	7 178
część krótkoterminowa	582	779
	8 197	7 957

Elektrownia Kozienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego
Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.
(w tysiącach złotych)

Dotacje rządowe

W roku 2008 Spółka otrzymała dotację z Ekofunduszu w wysokości 432 tys. zł, która została przeznaczona na instalację elektrofiltru bloku energetycznego nr 2.

W roku 2007 Spółka otrzymała 2 dotacje z Ekofunduszu w wysokości 4.497 tys. zł oraz 3.985 tys. zł i zostały przeznaczone na: instalacje współpalania biomasy w blokach 200 MW oraz modernizację elektrofiltrów na bloku energetycznym nr 2.

Otrzymane dotacje wykazane są w przychodach przyszłych okresów i są odpisywane w pozostałe przychody operacyjne w okresie amortyzacji środków trwałych, których dotyczą (czyli odpowiednio na 20, 10 oraz 16 lat).

13. Instrumenty finansowe

Działalność Spółki podlega następującym kategoriom ryzyka związanego z instrumentami finansowymi:

- ryzyko kredytowe,
- ryzyko płynności finansowej,
- ryzyko rynkowe,
- ryzyko walutowe,
- ryzyko stóp procentowych.

Niniejsza nota zawiera informacje o ekspozycji Spółki na każdy rodzaj ryzyka wskazanego powyżej a także opisuje cele, politykę oraz procedury związane z zarządzaniem ryzykiem oraz kapitałami. Ujawnienia danych liczbowych zostały zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym. Odpowiedzialność za wyznaczenie oraz wypełnianie polityki zarządzaniem ryzykiem ponosi zarząd Elektrowni „Kozienice” S.A. Zarządzanie ryzykiem prowadzone jest jako proces ciągły w sposób, który nie jest całkowicie sformalizowany. Elektrownia „Kozienice” S.A. poddaje ryzyka ciągłej analizie z punktu widzenia oddziaływania środowiska zewnętrznego oraz zmian w swoich strukturach i działalności. Na tej podstawie podejmuje działania zmierzające do ograniczenia ryzyka. Służy temu podnoszenie świadomości pracowników w zakresie możliwości powstania i oddziaływania ryzyka z punktu widzenia działalności jednostki organizacyjnej.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia przez Spółkę strat finansowych na skutek niewypełnienia przez klienta lub kontrahenta będącego stroną instrumentu finansowego swoich kontraktowych zobowiązań.

Zarząd stosuje politykę kredytową, zgodnie z którą ekspozycja na ryzyko kredytowe jest monitorowana na bieżąco. Ocena wiarygodności kredytowej jest przeprowadzana w stosunku do wszystkich klientów wymagających kredytowania powyżej określonej kwoty. Spółka nie wymaga zabezpieczenia majątkowego od swoich klientów w stosunku do aktywów finansowych.

Elektrownia Kozienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

(w tysiącach złotych)

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję Elektrownia „Kozienice” S.A. na ryzyko kredytowe:

	30.06.2008	31.12.2007
	Wartość	Wartość
	bilansowa	bilansowa
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (udziały i akcje w jednostkach niepowiązanych)	6 348	6 344
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	163 543	49 323
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe	231 507	134 367
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	228 387	411 018
Razem	629 785	601 052

Spółka dokonuje inwestycji finansowych:

- krótkoterminowych – obejmujących głównie lokaty bankowe i krótkoterminowe papiery wartościowe,
- długoterminowych – akcje i udziały w podmiotach zewnętrznych. Spółka prowadzi w tym zakresie stały nadzór właścicielski, którego celem jest przyrost wartości inwestycji i minimalizacja związanego z nim ryzyka.

Ryzyko utraty płynności

Ryzyko utraty płynności finansowej jest to ryzyko wystąpienia braku możliwości spłaty przez Elektrownię „Kozienice” S.A. jej zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności.

Polityka zarządzania ryzykiem utraty płynności finansowej polega na zapewnieniu środków finansowych niezbędnych do wywiązywania się ze zobowiązań finansowych i inwestycyjnych przy wykorzystaniu najbardziej atrakcyjnych źródeł finansowania.

Zarządzanie płynnością koncentruje się na szczegółowej analizie spływu należności, bieżącym monitoringu rachunków bankowych jak również bieżącej koncentracji środków pieniężnych. Spółka podejmuje działania zmierzające do skrócenia okresu spływu należności oraz jednoczesnego wydłużenia okresu regulowania zobowiązań a tym samym powstałe nadwyżki finansowe lokuje w aktywa finansowe krótkoterminowe w formie lokat terminowych.

Stale zarządzanie ryzykiem w wymienionych obszarach oraz pozycja rynkowa i finansowa Spółki pozwala na stwierdzenie, że ryzyko utraty płynności finansowej utrzymuje się na poziomie minimalnym.

Elektrownia Kozienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego
 Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.
(w tysiącach złotych)

Poniższe tabele przedstawiają wymagalność aktywów i zapadalność zobowiązań finansowych Spółki:

		na dzień 30 czerwca 2008 r.				
Wartość bilansowa	Niedzyskontowane umowne wartości przepływów pieniężnych	do 6 m-cy	6 - 12 m-cy	1 - 2 lat	2 - 5 lat	powyżej 5 lat
		Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	326 445	(326 445)	-	-
Kredyty i pożyczki	193 496	(221 530)	(27 463)	(46 216)	(100 888)	(19 500)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(228 387)	228 387	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(231 507)	231 507	-	-	-	-
Razem	60 047	105 986	(27 463)	(46 216)	(100 888)	(19 500)
		na dzień 31 grudnia 2007 r.				
Wartość bilansowa	Niedzyskontowane umowne wartości przepływów pieniężnych	do 6 m-cy	6 - 12 m-cy	1 - 2 lat	2 - 5 lat	powyżej 5 lat
		Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	240 429	(240 429)	-	-
Kredyty i pożyczki	214 270	(250 547)	(25 211)	(48 705)	(120 962)	(28 598)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(411 018)	411 018	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(134 367)	134 367	-	-	-	-
Razem	(90 686)	277 885	(25 211)	(48 705)	(120 962)	(28 598)

Elektrownia Kozienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego
 Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.
 (w tysiącach złotych)

Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest związane z zajściem zmian w zakresie popytu, podaży oraz cen a także innych czynników, które wpłyną na wyniki Spółki lub wartość posiadanych aktywów (takich jak kursy walut zagranicznych, stopy procentowe, cena kapitału). Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie ekspozycji na to ryzyko w akceptowalnych ramach, przy jednoczesnej optymalizacji zwrotu z ryzyka.

Ryzyko kursowe

Poniższe tabele przedstawiają maksymalną ekspozycję spółki na ryzyko kursowe.

na dzień 30 czerwca 2008 r.		
	Wartość bilansowa	w tym wartość w walucie obcej wyrażona w walucie funkcjonalnej (zł)
Zabezpieczone kredyty bankowe o zmiennym oprocentowaniu	(193 496)	(81 587)

na dzień 31 grudnia 2007 r.		
	Wartość bilansowa	w tym wartość w walucie obcej wyrażona w walucie funkcjonalnej (zł)
Zabezpieczone kredyty bankowe o zmiennym oprocentowaniu	(214 270)	(94 486)

Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko zmiany stóp procentowych istnieje w stosunku do odsetek i rat kapitałowych od zaciągniętych kredytów jak i od lokat na rachunkach bankowych. Stopa odsetkowa jest zmienna, gdyż obliczana jest na podstawie stawki WIBOR. Ryzyko wpływu zmiany stóp procentowych jest niewielkie, ponieważ zmiany w oprocentowaniu zarówno aktywów odsetkowych jak i kredytów są zsynchronizowane zarówno pod względem procentu jak i terminu. Elektrownia „Kozienice” S.A. wpływa na ryzyko stopy procentowej od kredytów poprzez wybór dogodnego dla Spółki okresu odsetkowego m.in. od wysokości stawki WIBOR jak i zdolności do spłaty zobowiązań. Części ryzyk nie można uniknąć, gdyż wpływ na to mają zmiany tendencji makroekonomicznych.

Poniższa tabela przedstawia profil podatności Spółki na ryzyko zmiany stóp procentowych poprzez prezentację aktywów i zobowiązań finansowych narażonych na zmiany stóp procentowych:

	30.06.2008	31.12.2007
Instrumenty o stałej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	213 008	457 476
Zobowiązania finansowe	(326 445)	(240 429)
Razem	(113 437)	217 047
Instrumenty o zmiennej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	246 886	137 232
Zobowiązania finansowe	(193 496)	(214 270)
Razem	53 390	(77 038)
W sumie	(60 047)	140 009

Elektrownia Kozenice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego
Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.
(w tysiącach złotych)

Efektywne stopy procentowe

W poniższych tabelach przedstawiona została efektywna stopa procentowa dotycząca aktywów i zobowiązań, od których naliczane jest oprocentowanie.

na dzień 30 czerwca 2008 r.		
	Efektywna stopa procentowa	Wartość bilansowa
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6,11%	228 387
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	6,58%	163 543
Kredyty i pożyczki	6,11%	(193 496)
Razem		198 434

na dzień 31 grudnia 2007 r.		
	Efektywna stopa procentowa	Wartość bilansowa
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5,51%	411 018
Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	6,08%	49 323
Kredyty i pożyczki	5,50%	(214 270)
Razem		246 071

Efektywna stopa procentowa w tabelach powyżej jest średnią ważoną stóp procentowych.

Analiza wrażliwości

Celem Spółki w zarządzaniu ryzykiem stopy procentowej jest zmniejszenie wpływu krótkoterminowych wahań na zysk Spółki. Jednak utrzymujące się w długim okresie zmiany kursów walutowych i stóp procentowych będą miały wpływ na zysk Spółki.

Na dzień 30 czerwca 2008 r. szacuje się, że ogólna zmiana stóp procentowych o jeden punkt procentowy spowoduje zmianę zysku Spółki przed opodatkowaniem o około 1.935 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2007 r.: 2.143 tys. zł).

Szacuje się, że na dzień 30 czerwca 2008 r. zmiana kursów walut obcych o jeden grosz spowoduje zmianę zysku Spółki przed opodatkowaniem o około 101 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2007 r.: 945 tys. zł).

Elektrownia Kozenice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego
Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.
(w tysiącach złotych)

Wartość godziwa

Poniższa tabela zawiera zestawienie wartości godziwych z wartościami bilansowymi:

	30.06.2008		31.12.2007	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	6 348	*	6 344	*
Inne aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	163 543	163 543	49 323	49 323
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	231 507	231 507	134 367	134 367
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	228 387	228 387	411 018	411 018
Kredyty i pożyczki	193 496	194 312	214 270	215 606
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	326 445	326 445	240 429	240 429

* Spółka posiada akcje i udziały w jednostkach, dla których nie występują notowania cen rynkowych z aktywnego rynku. Aktywa te są wyceniane według kosztu nabycia pomniejszonego o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Spółka nie dokonuje kalkulacji wartości godziwej dla tych instrumentów finansowych.

Oszacowanie wartości godziwej

Poniżej zostały przedstawione podstawowe metody i założenia służące do oszacowania wartości godziwej instrumentów finansowych przedstawionych w tabeli.

Papiery wartościowe

Wartość godziwa papierów wartościowych jest szacowana w oparciu o ich kwotowania rynkowe na dzień bilansowy z pominięciem kosztów transakcyjnych.

Oprocentowane kredyty i pożyczki

Wartość godziwa kredytów i pożyczek jest szacowana na podstawie zdyskontowanych oczekiwanych przyszłych przepływów kapitałowych i odsetkowych.

Należności / zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Przyjmuje się, że wartość nominalna należności / zobowiązań wymagalnych w okresie krótszym niż rok odzwierciedla ich wartość godziwą. Należności / zobowiązania o dłuższym terminie wymagalności są dyskontowane w celu oszacowania ich wartości godziwej.

Elektrownia Kozienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

(w tysiącach złotych)

14. Odroczone podatki dochodowy

Aktywa i rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego kompensuje się ze sobą, jeżeli istnieje możliwość do wyegzekwowania na drodze prawnej prawo do skompensowania bieżących aktywów i zobowiązań podatkowych i jeżeli odroczonego podatek dochodowy podlega tym samym organom podatkowym. Po dokonaniu kompensaty, w sprawozdaniu finansowym, wykazuje się następujące kwoty:

	30.06.2008	31.12.2007
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
– aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	20 493	18 317
– aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	13 934	9 869
	34 427	28 186
Kompensata aktywa i rezerwy z tyt. podatku dochodowego odroczonego w ramach Spółki	(34 427)	(28 186)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w bilansie	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
– rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadająca do uregulowania po upływie 12 miesięcy	323 706	323 922
– rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadająca do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	6 151	1 457
	329 857	325 379
Kompensata aktywa i rezerwy z tyt. podatku dochodowego odroczonego w ramach Spółki	(34 427)	(28 186)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w bilansie	295 430	297 193

Elektrownia Kozienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

(w tysiącach złotych)

**Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w okresie sześciu miesięcy kończącym się dnia 30 czerwca 2008 r.
(przed uwzględnieniem ich kompensaty):**

	<i>Rezerwa na koszty sprzedaży energii</i>	<i>Rezerwa na świadczenia pracownicze</i>	<i>Ekwiwalent energetyczny CO₂</i>	<i>Pozostałe</i>	<i>Ogółem</i>
Stan na 1 stycznia 2007 r. według stawki 19 %	20 445	12 236	1 691	2 078	44 198
Uznanie/(Obciążenie) wyniku finansowego z tyt. zmiana stanu różnic przejściowych i straty podatkowej	(20 445)	2 851	1 164	75	(16 012)
Stan na 31 grudnia 2007 r. według stawki 19 %	-	15 087	2 855	2 153	28 186
Stan na 1 stycznia 2008 r. według stawki 19 %	-	15 087	2 855	2 153	28 186
Uznanie/(Obciążenie) wyniku finansowego z tyt. zmiana stanu różnic przejściowych i straty podatkowej	-	(671)	2 155	2 342	6 241
Stan na 30 czerwca 2008 r. według stawki 19 %	-	14 416	5 010	4 495	34 427

Elektrownia Kozienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

(w tysiącach złotych)

**Zmiana stanu zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego w okresie sześciu miesięcy kończącym się dnia 30 czerwca 2008 r.
(przed uwzględnieniem ich kompensaty):**

	<i>Przychód statystyczny z tytułu sprzedaży energii elektrycznej</i>	<i>Różnica w wycenie środków trwałych</i>	<i>Dotacja na pokrycie kosztów osieroconych</i>	<i>Pozostałe</i>	<i>Ogółem</i>
Stan na 31 grudnia 2006 r. według stawki 19 %	27 174	323 857	-	6 747	357 778
Uznanie/(Obciążenie) wyniku finansowego z tyt. zmiany stanu różnic przejściowych i straty podatkowej	(27 174)	(9 464)		4 239	(32 399)
Stan na 31 grudnia 2007 r. według stawki 19 %	-	314 393	-	10 986	325 379
Stan na 31 grudnia 2007 r. według stawki 19 %	-	314 393	-	10 986	325 379
(Uznanie)/Obciążenie wyniku finansowego z tyt. zmiany stanu różnic przejściowych		5 770	3 533	(4 825)	4 478
Stan na 30 czerwca 2008 r. według stawki 19 %	-	320 163	3 533	6 161	329 857

Elektrownia Kozenice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

(w tysiącach złotych)

15. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych

	<u>30.06.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Odprawy emerytalne i rentowe		
- część długoterminowa	20 377	23 338
- część krótkoterminowa	4 294	1 700
Nagrody jubileuszowe		
- część długoterminowa	46 032	46 418
- część krótkoterminowa	5 172	4 826
Prawo do ulgowej odpłatności za nabycie energii po przejściu na emeryturę (ekwiwalent energetyczny)		
- część długoterminowa	25 118	13 816
- część krótkoterminowa	1 248	1 211
Odpisy na ZFŚS dla emerytowanych pracowników		
- część długoterminowa	6 802	3 023
- część krótkoterminowa	271	104
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń i pozostałych świadczeń		
- część krótkoterminowa	19 869	22 211
	<u>129 183</u>	<u>116 647</u>
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych i podobnych		
- część długoterminowa	98 329	86 595
- część krótkoterminowa	30 854	30 052
Suma	<u>129 183</u>	<u>116 647</u>

Elektrownia Koźienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

(w tysiącach złotych)

	<i>Odprawy emerytalne i rentowe</i>	<i>Nagrody jubileuszowe</i>	<i>Ekwiwalent energetyczny</i>	<i>Odpis na ZFŚS dla emerytów</i>	<i>Razem</i>
Wartość na dzień 1 stycznia 2008 r.	25 038	51 244	15 027	3 127	94 436
Zwiększenia	654	1 063	11 893	3 946	17 556
Wykorzystanie	(1 021)	(1 103)	(554)	-	(2 678)
Wartość na dzień 30 czerwca 2008 r.	24 671	51 204	26 366	7 073	109 314
Część długoterminowa	20 377	46 032	25 118	6 802	98 329
Część krótkoterminowa	4 294	5 172	1 248	271	10 985
	24 671	51 204	26 366	7 073	109 314

	<i>Odprawy emerytalne i rentowe</i>	<i>Nagrody jubileuszowe</i>	<i>Ekwiwalent energetyczny</i>	<i>Odpis na ZFŚS dla emerytów</i>	<i>Razem</i>
Wartość na dzień 1 stycznia 2007 r.	19 878	41 635	8 899	2 890	73 302
Zwiększenia	5 160	9 609	7 237	237	22 243
Wykorzystanie	-	-	(1 109)	-	(1 109)
Wartość na dzień 31 grudnia 2007 r.	25 038	51 244	15 027	3 127	94 436
Część długoterminowa	23 338	46 418	13 816	3 023	86 595
Część krótkoterminowa	1 700	4 826	1 211	104	7 841
	25 038	51 244	15 027	3 127	94 436

Podstawowe szacunki aktuarialne na dzień bilansowy:

	30.06.2008	31.12.2007
Stopa dyskontowa	6,0%	5,5%
Wzrost wynagrodzeń w roku 2008	9,4%	6,0%
Wzrost wynagrodzeń w latach następnych	3,0%	3,0%

Elektrownia Kozenice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego
 Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.
 (w tysiącach złotych)

16. Rezerwa na zobowiązania i inne obciążenia

	<i>Rezerwa na koszt wydania lub składowania mieszanki popiołowo-żuźłowej</i>	<i>Rezerwa na rekultywacja terenu</i>	<i>Rezerwa na zakup praw do emisji CO₂</i>	<i>Razem</i>
Wartość na dzień 1 stycznia 2008 r.	2 456	8 877	-	11 333
Zwiększenia	536	-	13 074	13 610
Wykorzystanie	-	-	-	-
Rozwiązanie	-	(1 282)	-	(1 282)
Część długoterminowa	1 936	7 595	-	9 531
Część krótkoterminowa	1 056	-	13 074	14 130
Wartość na dzień 30 czerwca 2008 r.	2 992	7 595	13 074	23 661

	<i>Rezerwa na koszt wydania lub składowania mieszanki popiołowo-żuźłowej</i>	<i>Rezerwa na rekultywacja terenu</i>	<i>Razem</i>
Wartość na dzień 1 stycznia 2007 r.	2 356	8 581	10 937
Zwiększenia	100	734	834
Wykorzystanie	-	-	-
Rozwiązanie	-	(438)	(438)
Część długoterminowa	1 510	8 877	10 387
Część krótkoterminowa	946	-	946
Wartość na dzień 31 grudnia 2007 r.	2 456	8 877	11 333

Rezerwa na rekultywację składowiska

Spółka po zapełnieniu lub zamknięciu składowiska żużla i popiołu ma obowiązek dokonania rekultywacji terenu. Ze względu na fakt, iż Spółka posiada duże, niezapełnione obszary składowiska przewidywany termin rekultywacji będzie miał miejsce w 2060 r. Przyszłe oszacowane koszty rekultywacji składowiska zostały zdyskontowane do wartości bieżącej na dzień 30 czerwca 2008 r. przy użyciu stopy dyskontowej w wysokości 6% (na dzień 31 grudnia 2007 r. oraz 31 grudnia 2006 r. odpowiednio 5,5% i 5%).

Rezerwa na rekultywację składowiska aktualizowana jest półrocznie, chyba, że zaszły istotne zmiany w założeniach przyjętych do jej oszacowania.

Rezerwa na koszt wydania lub składowania mieszanki popiołowo - żuźłowej

W procesie spalania węgla Spółka uzyskuje dwa rodzaje odpadów: popiół oraz mieszanek popiołowo-żuźłową. W związku z faktem, iż Spółka ponosi koszt wydania mieszanki, Spółka tworzy odpowiednią rezerwę. Przyszłe oszacowane koszty wydania lub składowania mieszanki popiołowo-żuźłowej zostały zdyskontowane do wartości bieżącej na dzień 31 grudnia 2006 r. przy użyciu stopy dyskontowej w wysokości 6% na dzień 31 grudnia 2007 r. oraz 31 grudnia 2006 r. odpowiednio 5,5% i 5%). Rezerwa na koszt wydania lub składowania mieszanki popiołowo - żuźłowej aktualizowana jest półrocznie, chyba, że zaszły istotne zmiany w założeniach przyjętych do jej oszacowania.

Elektrownia Kozenice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

(w tysiącach złotych)

Rezerwa na zakup praw do emisji CO₂

Zgodnie z aktualnym planem produkcji Spółka przekroczy przypadający na rok 2008 limit emisji dwutlenku węgla. Istnieje jednak niepewność, co do rzeczywistej wielkości energii, która zostanie wyprodukowana w roku 2008. Istnieje niepewność, co do całkowitej wielkości produkcji energii za 2008 r. związanej z produkcją emisji CO₂. W szczególności wpływ na produkcję energii będą miały ceny rynkowe energii oraz ceny praw do emisji CO₂. Stąd wartość rezerwy dotycząca zakupu praw do emisji CO₂ może podlegać zmianom w kolejnych okresach śródrocznych.

Na dzień 30 czerwca 2008 r. Spółka rozpoznała rezerwę w wysokości odpowiadającej udziałowi energii wyprodukowanej w pierwszym półroczu do wielkości rocznej planowanej produkcji energii.

Stan praw do emisji CO₂ na dzień 30 czerwca 2008 r. został wykazany w nocie 32.

17. Przychody ze sprzedaży

	30.06.2008	30.06.2007
Przychody ze sprzedaży energii	954 913	842 368
Przychody ze sprzedaży ciepła	4 227	4 190
Przychody ze sprzedaży towarów	5 633	30 109
Przychody ze sprzedaży usług	2 619	1 966
Dotacja na pokrycie kosztów osieroconych	18 596	-
Świadectwa pochodzenia energii	14 687	-
Przychody ze sprzedaży z akcyzą	1 000 675	878 633
Podatek akcyzowy	(114 692)	(105 841)
Przychody ze sprzedaży netto	885 983	772 792

W roku 2008 nastąpiła znaczna koncentracja sprzedaży. Największym odbiorcą Spółki w okresie sześciu miesięcy kończącym się 30 czerwca 2008 roku była ENEA S.A. (jednostka dominująca) której udział w łącznej wartości sprzedaży przekroczył 75%. Wartość sprzedaży do ENEA S.A. została przedstawiona w nocie 25.

Elektrownia Kozenice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego
Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.
(w tysiącach złotych)

18. Koszty wg rodzaju

	30.06.2008	30.06.2007
Amortyzacja	(111 361)	(111 248)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(108 018)	(82 832)
- <i>wynagrodzenia</i>	(66 457)	(61 142)
- <i>ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia</i>	(41 561)	(21 690)
Zużycie materiałów i energii	(535 184)	(453 511)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(1 736)	(23 333)
- <i>w tym wartość zakupionej energii na potrzeby sprzedaży</i>	(1 736)	(23 174)
Usługi obce	(63 597)	(55 124)
- <i>usługi przesyłowe</i>	(1 315)	(1 492)
- <i>usługi transportowe</i>	(45 798)	(39 936)
- <i>pozostałe usługi obce</i>	(16 484)	(13 696)
Podatki i opłaty	(28 724)	(28 047)
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży i marketingu oraz koszty ogólnego zarządu	(848 620)	(754 095)

19. Koszty świadczeń pracowniczych

	30.06.2008	30.06.2007
Wynagrodzenia	(66 457)	(61 142)
<i>w tym:</i>		
- <i>Bieżące wynagrodzenia</i>	(66 659)	(61 142)
- <i>Nagrody jubileuszowe</i>	214	-
- <i>Odprawy emerytalne</i>	(12)	-
Ubezpieczenia społeczne	(14 094)	(14 071)
Odpis na ZFŚS	(9 339)	(585)
Składki na pracowniczy program emerytalny	(4 678)	(4 289)
Bony i inne formy wynagrodzeń	(927)	(877)
Inne świadczenia na rzecz pracowników	(12 523)	(1 868)
	(108 018)	(82 832)

Na mocy umowy społecznej zawartej w dniu 10 sierpnia 2007 r. pomiędzy Elektrownią „Kozenice” S.A. a organizacjami związkowymi pracownikom zatrudnionym w Spółce na dzień wejścia w życie umowy przedłużono gwarancje zatrudnienia na kolejne 11 lat tj. do dnia 30 stycznia 2019 roku.

Elektrownia Kozenice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

(w tysiącach złotych)

20. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne

	30.06.2008	30.06.2007
Rozwiązanie niewykorzystanych odpisów aktualizujących	7	5
Otrzymane odszkodowania	2 983	344
Zwrot kosztów postępowań sądowych	4	2
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	-	7 698
Inne	421	4 536
	3 415	12 585

Pozostałe koszty operacyjne

	30.06.2008	31.06.2007
Niedobory inwentaryzacyjne	(349)	-
Koszty działalności socjalnej	(559)	(461)
Koszty sądowe i egzekucyjne	(133)	(325)
Koszty usuwania szkód	(2 036)	(88)
Utworzenie rezerwy na roszczenia	(3 867)	-
Inne	(986)	(206)
	(7 930)	(1 080)

21. Przychody finansowe

	30.06.2008	30.06.2007
Odsetki od lokat	12 610	10 105
Odsetki za zwłokę	5	13
Pozostałe odsetki	10	2 495
Dywidendy i udziały w zyskach	385	22
Różnice kursowe	6 514	2 227
Pozostałe	1	2
	19 525	14 864

Elektrownia Kozenice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

(w tysiącach złotych)

22. Koszty finansowe

	<u>30.06.2008</u>	<u>30.06.2007</u>
Koszty odsetek	(7 168)	(12 124)
Koszty z tytułu dyskonta rezerw	(882)	-
Inne	(95)	
	<u>(8 145)</u>	<u>(12 124)</u>

23. Podatek dochodowy

	Nota	<u>30.06.2008</u>	<u>30.06.2007</u>
Podatek bieżący		(12 248)	(13 317)
Podatek odroczony	14	1 763	6 861
Podatek dochodowy w rachunku zysku i strat		<u>(10 485)</u>	<u>(6 456)</u>
Zysk przed opodatkowaniem		<u>44 035</u>	<u>31 897</u>
Podatek wyliczony według stawki 19%		(8 367)	(6 060)
Dochody nie podlegające opodatkowaniu (różnice trwale x19%)		134	510
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów (różnice trwale x19%)		<u>(2 252)</u>	<u>(906)</u>
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego		<u>(10 485)</u>	<u>(6 456)</u>

Elektrownia Kozienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego
Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.
(w tysiącach złotych)

24. Dywidenda

W dniu 27 czerwca 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Elektrowni „Kozienice” S.A. podjęło uchwałę nr 4 w sprawie podziału zysku netto za okres sprawozdawczy obejmujący okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. Zgodnie z powyższą uchwałą na dywidendę dla ENEA S.A. przeznaczono 53 068 tys. zł.

W dniu 27 czerwca 2007 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Elektrowni „Kozienice” S.A. podjęło uchwałę nr 2 w sprawie podziału zysku netto za okres sprawozdawczy obejmujący okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. Zgodnie z powyższą uchwałą na dywidendę dla Skarbu Państwa przeznaczono 14 230 tys. zł.

Jednocześnie Spółka, na mocy „Ustawy z dnia 1 grudnia 1995 r. o wpłatach z zysku przez jednoosobowe spółki Skarbu Państwa”, dokonywała kwartalnie w 2007 roku oraz w okresach wcześniejszych wpłaty z zysku (definiowanego jako zysk brutto ustalony według Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. pomniejszony o wartość bieżącego podatku dochodowego) w wysokości 15%. Z ostatnim dniem miesiąca, w którym nastąpiło przeniesienie własności Spółki tj. wniesienie akcji Spółki aportem przez Skarb Państwa do spółki ENEA S.A. Spółka nie podlega powyższemu obowiązkowi. Spółka naliczyła i wykazała w sprawozdaniu finansowym za rok kończący się 31 grudnia 2007 r. wypłaty z zysku za okres do końca miesiąca listopada, w którym zmiana własności Spółki została wpisana postanowieniem właściwego sądu rejonowego do KRS (21 listopada 2007 r.). Kwota zobowiązania z tytułu obowiązkowych wypłat z zysku wykazana na dzień 31 grudnia 2007 r. została oszacowana przez Spółkę, ponieważ do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok 2007 sporządzonego według MSSF UE Spółka nie sporządziła statutowego sprawozdania finansowego za ten rok według Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r.

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Spółka rozpoznała korektę dywidendy w kwocie 6 170 tys. zł stanowiącą różnicę pomiędzy zobowiązaniem ustalonym na dzień 31 grudnia 2007 r. a ostateczną wysokością wypłaty z zysku za rok 2007 wykazaną w statutowym sprawozdaniu finansowym za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.

25. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Spółka zawiera transakcje z następującymi podmiotami powiązаныmi:

- Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej ENEA S.A.
- Transakcje zawarte pomiędzy Spółką a Członkami Władz Spółki które podzielić należy na trzy kategorie:
 - wynikające z zawartych umów o pracę z Członkami Zarządu jednostki oraz dotyczące powołania na Członków Rady Nadzorczej,
 - dotyczące udzielonych pożyczek z ZFŚS dla Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej, będących pracownikami Elektrownia „Kozienice” S.A.
 - wynikające z innych umów o charakterze cywilno – prawnym.

Dodatkowo, Spółka zawiera transakcje z jednostkami zależnymi od Skarbu Państwa, w tym spółkami kapitałowymi, w których Skarb Państwa jest jedynym akcjonariuszem. Transakcje te przeprowadzane są na zasadach rynkowych i stosowane w nich ceny nie odbiegają od cen stosowanych w transakcjach z podmiotami niepowiązаныmi.

Elektrownia Koziernice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego
Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.
(w tysiącach złotych)

Transakcje i rozrachunki z ENEA S.A. (jednostką dominującą od 10 października 2007 r.) oraz innymi Spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej ENEA S.A.

Transakcje z ENEA S.A.

	<u>30.06.2008</u>	<u>30.06.2007</u>
Sprzedaż (z akcyza)	743 240	224 183
Zakup	<u>(1 353)</u>	<u>(166)</u>

Rozrachunki z ENEA S.A.

	<u>30.06.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Należności	176 565	41 752
Zobowiązania	<u>-</u>	<u>(166)</u>

Transakcje z pozostałymi spółkami Grupy Kapitałowej ENEA S.A.

	<u>30.06.2008</u>	<u>30.06.2007</u>
Sprzedaż (z akcyza)	-	706
Zakup	<u>(5)</u>	<u>(225)</u>

Na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz na dzień 31 grudnia 2007 r. Spółka nie posiadała nierozliczonych sald należności i zobowiązań z pozostałymi spółkami Grupy Kapitałowej ENEA S.A.

Wynagrodzenie kluczowych przedstawicieli kadry kierowniczej Spółki, kształtowało się w sposób następujący:

	<u>30.06.2008</u>	<u>30.06.2007</u>
Zarząd	237	613
Rada Nadzorcza	<u>147</u>	<u>158</u>
	<u>384</u>	<u>771</u>

Elektrownia Kozenice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego
Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.
(w tysiącach złotych)

W tabeli poniżej przedstawiono transakcje Spółki z największymi odbiorcami i dostawcami będącymi jednostkami zależnymi od Skarbu Państwa (z wyłączeniem spółek Grupy Kapitałowej ENEA S.A.)

	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007
Najwięksi dostawcy Grupy	Kompania Węglowa S.A. PSE Operator S.A. KHW S.A. KWK Lubelski Węgiel "Bogdanka" S.A.	PKP Cargo S.A. PSE Operator S.A. KHW S.A. KWK Lubelski Węgiel "Bogdanka" S.A.
Łączne koszty zakupów	512 250	505 603

	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007
Najwięksi odbiorcy Grupy	PSE Operator S.A. PGE S.A.	PSE Operator S.A.
Łączna sprzedaż	183 956	57 521

26. Umowy koncesyjne na świadczenie usług publicznych

Spółka prowadzi podstawową działalność gospodarczą, tj. wytwarzanie energii i ciepła, na podstawie koncesji udzielonych przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki:

Koncesja na wytwarzanie energii elektrycznej:

- Nr WEE/1271/U/OT-4/98/JG z 12 października 1998 r., z późniejszymi zmianami, na wytwarzanie energii elektrycznej (Koncesja weszła w życie z dniem 12 października 1998 r. na okres do dnia 30 października 2008 r.)
- Nr WEE/11-ZTO/1271/W/OWA/2007/RW z 31 sierpnia 2007 r. na wytwarzanie energii elektrycznej w urządzeniach o łącznej mocy zainstalowanej 2 820 MW.
(Koncesja weszła w życie z dniem 31 sierpnia 2007 r. na okres do dnia 31 grudnia 2025 r.)

Elektrownia Kozienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego
Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.
(w tysiącach złotych)

- Nr WEE/11-ZTO-B/1271/W/3/2008/ARS z dnia 24 stycznia 2008 r. na wytwarzanie energii elektrycznej w źródle o nazwie Elektrownia „Kozienice” S.A. o łącznej mocy elektrycznej zainstalowanej 2 820 MW i łącznej mocy osiągalnej 2 880 MW.

Koncesja rozszerza działalność gospodarczą Elektrowni „Kozienice” S.A. Zmiana dotyczy możliwości wytwarzania energii elektrycznej w kogeneracji na blokach o mocach osiągalnych 535 MW i 560 MW przy spalaniu paliw konwencjonalnych (węgiel kamienny i opałowy), oraz wytwarzania energii elektrycznej w kogeneracji na 8 blokach o mocach osiągalnych (1-215 MW, 1-220 MW, 6-225 MW) przy wspólnym spalaniu paliw konwencjonalnych (węgiel kamienny i olej opałowy) i biomasy.

(Koncesja na okres od 24 stycznia 2008 r. do dnia 31 grudnia 2025 r.)

Koncesja na obrót energią elektryczną:

- Nr OEE/334/1271/W/1/2002/MW z dnia 21 grudnia 2002 r. polegająca na obrocie energią elektryczną na potrzeby odbiorców znajdujących się na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej.

(Koncesja na okres od 1 stycznia 2003 r. do dnia 1 stycznia 2013 r.)

Koncesja na wytwarzanie ciepła:

- Nr WCC/256/1271/U/OT-4/98/JG z dnia 12 października 1998 r. na wytwarzanie ciepła skojarzonego z wytwarzaniem energii elektrycznej w oparciu o spalanie węgla kamiennego.

(Koncesja za okres od 12 października 1998 r. do dnia 30 października 2008 r.)

- Nr WCC/256-ZTO/1271/W/OWA/2007/RW z dnia 31 sierpnia 2007 na wytwarzanie ciepła w kogeneracji w elektrowni zlokalizowanej w miejscowości Świerże Górne, o łącznej mocy cieplnej osiągalnej 266 MWt. (od 31 sierpnia 2007 r.)

(Koncesja weszła w życie z dniem 31 sierpnia 2007 r., na okres do dnia 31 grudnia 2025 r.)

- Nr WCC/256-ZTO-B/1271/W/3/2008/ARS z dnia 24 stycznia 2008 r. na wytwarzanie ciepła w źródle o nazwie Elektrownia „Kozienice” S.A. o łącznej mocy cieplnej osiągalnej 266 MWt. Ciepło pochodzi ze spalania paliw konwencjonalnych (węgla kamiennego, oleju opałowego) w dwóch kotłach parowych, zasilających w parę dwa turbozespoły wytwarzające ciepło w kogeneracji oraz ze spalania paliw konwencjonalnych (węgla kamiennego, oleju opałowego) lub ze wspólnego spalania paliw i biomasy w ośmiu kotłach parowych, zasilających w parę osiem turbozespołów wytwarzających ciepło w kogeneracji.

Koncesja wynika z rozszerzenia działalności gospodarczej Elektrowni „Kozienice” S.A. o wytwarzanie ciepła przy spalaniu biomasy.

(Koncesja na okres od 24 stycznia 2008 r. do dnia 31 grudnia 2025 r.)

Koncesja na przesył ciepła:

- Nr PCC/269/1271/U/OT-4/98 z dnia 12 października 1998 r. na przesyłanie i dystrybucję ciepła wytwarzanego w skojarzeniu z energią elektryczną w źródle o łącznej mocy cieplnej 105 MWt dwiema sieciami: wodną oraz parową.

(Koncesja za okres od 12 października 1998 r. do 30 października 2008 r.)

- Nr PCC/ 269-ZTO/1271/W/OWA/2007/RW z dnia 31 sierpnia 2007 r. na przesyłanie i dystrybucję ciepła, wytwarzanego we własnym źródle, dwiema sieciami ciepłowniczymi na terenie miejscowości Świerże Górne.

(Koncesja za okres od 31 sierpnia 2007 r. do 31 grudnia 2025 r.)

Spółka na bieżąco realizowała zobowiązania nałożone postanowieniami koncesji. W wymaganym terminie złożono Prezesowi URE sprawozdanie z wykonania warunków koncesyjnych oraz wniesiono stosowne opłaty.

27. Leasing operacyjny

Przyszłe płatności z tytułu leasingu operacyjnego, w których Spółka występuje jako leasingobiorca (prawo wieczystego użytkowania gruntu).

	<u>30.06.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
do roku	304	564
1 do 5 lat	2 435	2 256
powyżej 5 lat	46 271	43 445
	<u>49 010</u>	<u>46 265</u>

28. Przyszłe zobowiązania wynikające z kontraktów zawartych na dzień bilansowy

Umowne zobowiązania zaciągnięte na dzień bilansowy, lecz jeszcze nie ujęte w bilansie wynoszą:

	<u>30.06.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	46 002	33 043
Nabycie wartości niematerialnych	-	42
	<u>46 002</u>	<u>33 085</u>

29. Zobowiązania warunkowe

W roku 2006 jeden z dostawców Spółki - Kopalnia Węgla Kamiennego „Wujek” - zastrzegł możliwość dochodzenia kwot dotychczas nieuregulowanych, a wynikających z rozliczeń nadwyżek w dostawach węgla w latach od 2004 do 2006. Na dzień 30 czerwiec 2008 r. maksymalna wartość potencjalnego zobowiązania szacowana jest na poziomie 1.871 tysięcy złotych. Do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego sprawa roszczeń nie została wyjaśniona.

30. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

30.1 Postępowania toczące się przed sądami powszechnymi

Postępowania sądowe z powództwa Spółki

Postępowania wszczynane przed sądami powszechnymi z powództwa Elektrowni „Kozienice” S.A. dotyczą przede wszystkim dochodzenia należności z tytułu niedotrzymania umów spedycyjnych oraz z tytułu dostarczania energii elektrycznej (tzw. sprawy za energię). Od dnia 31 grudnia 2007 r. do 30 czerwca 2008 r. nie pojawiły się nowe sprawy sądowe dotyczące roszczeń majątkowych z powództwa Elektrowni „Kozienice” S.A., które byłyby otwarte na 30 czerwca 2008 r. Z 13 spraw będących w toku na dzień 31 grudnia 2007 r. do dnia 30 czerwca 2008 r. zostało zakończonych 6 spraw sądowych: 4 przeciwko CTL Logistics S.A, 1 przeciwko L.W. Bogdanka S.A. oraz 1 przeciwko ZUTER S.A.

Elektrownia Kozienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego
Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.
(w tysiącach złotych)

	30.06.2008	31.12.2007
ilość spraw	7	13
łączna kwota sporu w tys. zł.	17 221	27 071
średnia wartość przedmiotu sporu w tys. zł.	2 460	2 082

Na dzień 30 czerwca 2008 r. z 7 otwartych spraw sądowych 5 postępowań sądowych o łącznej kwocie sporu równej 10.676 tys. zł toczyło się przeciwko CTL Logistics S.A. Przedmiotem sporu była ujęta w sprawozdaniu finansowym i objęta odpisem aktualizującym należność wynikająca z niedotrzymania umów spedycyjnych z tytułu zapłaty przewoźnego dla PKP CARGO S.A. przez CTL Logistics S.A. W 4 zakończonych sprawach przeciwko CTL Logistics S.A. powództwo Elektrowni „Kozienice” S.A. zostało oddalone. W 2 sprawach Elektrownia „Kozienice” S.A. ma możliwość złożenia apelacji w II instancji.

Dochodzone na drodze sądowej należności od CTL Logistics S.A. są w całości objęte odpisem aktualizującym na dzień 30 czerwca 2008 r.

Postępowania przeciwko Spółce

Postępowania przeciwko Spółce dotyczą m.in. kwestii takich jak: przywrócenie do pracy, ochrona dóbr osobistych oraz odszkodowanie z tytułu ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji przysługującym pracownikom w wyniku komercjalizacji Elektrowni „Kozienice” S.A.

	30.06.2008	31.12.2007
ilość spraw	4	3
łączna kwota sporu w tys. zł.	210	253
średnia wartość przedmiotu sporu w tys. zł.	53	84

Na dzień 30 czerwca 2008 r. toczyły się 4 sprawy przeciwko Spółce. W porównaniu do stanu z dnia 31 grudnia 2007 r. przybyły 2 sprawy (o odszkodowanie, o ochronę dóbr osobistych oraz zadośćuczynienie), a zakończyło się 1 postępowanie sądowe. W zakończonym postępowaniu sądowym o uznanie wypowiedzenia o pracę za bezskuteczne powództwo przeciwko Elektrowni „Kozienice” S.A. oddalono.

W dniu 8 lipca 2008 r. Spółka otrzymała wezwanie do zapłaty od Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. tytułem zwrotu nienależnego świadczenia spełnionego przez wzywającego w dniu 1 października 2007 r. na podstawie prawomocnego wyroku Sądu Okręgowego w Lublinie, który to wyrok został uchylony przez Sąd Najwyższy w wyroku z dnia 10 kwietnia 2008 r. Na dzień 30 czerwca 2008 r. Spółka utworzyła rezerwę na przedstawione wezwanie do zapłaty w pełnej wysokości tj. łącznie z kosztami odsetek i zwrotu kosztów sądowych.

Elektrownia Koźienice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego
Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.
(w tysiącach złotych)

30.2 Postępowania arbitrażowe

Na dzień 30 czerwca 2008 r. nie toczyły się żadne postępowania przed organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych.

31. Przyszłe wpływy z tytułu nieodwołalnych umów dzierżawy, najmu i podobnych

	<u>30.06.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
do roku	47	93
1 do 5 lat	722	335
powyżej 5 lat	808	410
	<u>1 577</u>	<u>838</u>

32. Prawa do emisji CO₂

Na dzień 30 czerwca 2008 r. stan praw do emisji dwutlenku węgla kształtował się następująco:

Prawa do emisji CO₂ w 2008 roku

w tys. ton

przyznane*	9 637
wykorzystane	<u>(5 374)</u>
Stan na 30.06.2008r.	<u>4 263</u>

* - dane według zatwierdzonego przez Radę Ministrów projektu przydziału uprawnień z 12 lutego 2008 r. dotyczącego przyznania limitów dwutlenku węgla na lata 2008 – 2012. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Rozporządzenie Rady Ministrów nie zostało jeszcze wydane.

Prawa do emisji CO₂ w 2007 roku

w tys. ton

przeniesione z poprzedniego okresu	247
przyznane	10 539
wykorzystane	(10 547)
zakupione	175
sprzedane	<u>(400)</u>
Stan na 31.12.2007r.	<u>14</u>

Elektrownia Koziernice S.A.

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

(w tysiącach złotych)

33. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w okresie sześciu miesięcy kończącym się 30 czerwca 2008 r. kształtowało się w następujący sposób:

	30.06.2008	30.06.2007
Stanowiska robotnicze	1 762	1 769
Stanowiska nierobotnicze	557	540
	2 319	2 309

34. Kontrakty długoterminowe na sprzedaż energii elektrycznej (KDT)

Ze względu na fakt uznania przez Komisję Europejską, że kontrakty długoterminowe sprzedaży mocy i energii elektrycznej (KDT) są niedozwoloną pomocą publiczną, Polski Parlament przyjął ustawę zmierzającą do likwidacji wyżej wymienionych kontraktów. Zgodnie z zapisami Ustawy o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej z dnia 29 czerwca 2007 r. („Ustawa o rozwiązaniu KDT”) Spółka od 1 kwietnia 2008 roku uprawniona jest do otrzymania rekompensaty z tytułu ponoszenia kosztów osieroconych wynikających z przedterminowego rozwiązania kontraktów długoterminowych.

Zgodnie z Załącznikiem nr 4 do Ustawy o rozwiązaniu KDT, Spółka w roku 2008 otrzyma za okres od 1 kwietnia 2008 r. zaliczki na poczet kosztów osieroconych w łącznej wysokości 93 132 tys. zł. Wysokość rekompensaty za rok 2008 będzie podlegała jednak korektom ustalonym przez Prezesa URE, o których mowa w rozdziale 5 Ustawy o rozwiązaniu KDT, które zgodnie z tą ustawą mają być dokonane w drodze decyzji administracyjnej do dnia 31 lipca 2009 r.

Wysokość korekty rocznej kosztów osieroconych za rok 2008 zależy od wielu czynników, w tym w szczególności od wyniku działalności, jaki Spółka osiągnie w 2008 r., wolumenu sprzedaży energii oraz od średnich cen rynkowych energii elektrycznej w 2008 r.

Jednocześnie niektóre zapisy Ustawy o rozwiązaniu KDT, w tym odnoszące się do zasad obliczania i korygowania kosztów osieroconych, nie są jednoznaczne i wymagają interpretacji, które są obecnie przedmiotem analizy przez wytwórców przy współpracy z Prezesem URE. Brak dotychczasowej praktyki w tym zakresie powoduje, że istnieje niepewność, co do ostatecznej wysokości rekompensaty za okres prezentowany w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

Na dzień 30 czerwca 2008 r. Spółka rozpoznała przychód z tytułu dotacji na pokrycie kosztów w wysokości zaliczki przypadającej na II kwartał 2008 r., zgodnie z Załącznikiem nr 4 do Ustawy o rozwiązaniu KDT, skorygowanej o oszacowaną część korekty rocznej odpowiadającą okresowi, za który sporządzane jest niniejsze sprawozdanie finansowe. Ostateczna wysokość należnej dotacji przypadającej na okres kończący się 30 czerwca 2008 r. może istotnie odbiegać od wartości oszacowanej przez Spółkę w związku ze zmianą czynników wpływających na jej obliczenie, o których mowa powyżej, oraz w wyniku ewentualnych różnic w interpretacji przepisów na podstawie, których korekta roczna jest ustalana przez Prezesa URE.

Kwota rozpoznanych przychodów z tytułu rekompensaty poniesionych kosztów osieroconych w okresie kończącym się 30 czerwca 2008 r. wynosi 18 596 tys. zł.

ZAŁĄCZNIK I STATUT

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1

1. Spółka działa pod firmą: ENEA Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać skrótu firmy: ENEA S.A.

§ 2

1. Siedzibą Spółki jest Poznań.
2. Spółka prowadzi działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.
3. Spółka może otwierać i prowadzić oddziały, przedstawicielstwa oraz inne jednostki, a także może uczestniczyć w innych spółkach i przedsięwzięciach na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.

§ 3

Spółka powstała w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą: Zakład Energetyczny Poznań w Poznaniu w spółkę: Energetyka Poznańska Spółka Akcyjna oraz połączenia ze spółkami: Energetyka Szczecińska S.A., Zielonogórskie Zakłady Energetyczne S.A., Zakład Energetyczny Gorzów S.A., Zakład Energetyczny Bydgoszcz S.A., poprzez przejęcie przez Energetykę Poznańską Spółka Akcyjna majątków tych spółek.

§ 4

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

§ 5

Przedmiotem działalności Spółki jest (PKD):

1. wytwarzanie energii elektrycznej (35.11.Z),
2. handel energią elektryczną (35.14.Z),
3. wytwarzanie paliw gazowych (35.21.Z),
4. dystrybucja paliw gazowych w systemie sieciowym (35.22.Z),
5. handel paliwami gazowymi w systemie sieciowym (35.23.Z),
6. wytwarzanie i zaopatrywanie w parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych (35.30.Z),
7. roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych (42.21.Z),
8. wykonywanie instalacji elektrycznych (43.21.Z),

9. wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych (43.29.Z),
10. działalność w zakresie architektury (71.11.Z),
11. pozostałe badania i analizy techniczne (71.20.B),
12. badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych (72.19.Z),
13. pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane (43.99.Z),
14. naprawa i konserwacja maszyn (33.12.Z),
15. naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych i optycznych (33.13.Z),
16. naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych (33.14.Z),
17. wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych (77.32.Z),
18. wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane (77.39.Z),
19. produkcja elementów elektronicznych (26.11.Z),
20. produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej (27.12.Z),
21. produkcja sprzętu instalacyjnego (27.33.Z),
22. produkcja baterii i akumulatorów (27.20.Z),
23. produkcja elektrycznego sprzętu oświetleniowego (27.40.Z),
24. instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia (33.20.Z),
25. telekomunikacja (61),
26. transport lądowy oraz transport rurociągowy (49),
27. handel hurtowy, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi (46),
28. handel detaliczny, z wyłączeniem handlu detalicznego pojazdami samochodowymi (47),
29. magazynowanie i działalność usługowa wspierająca transport (52),
30. działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe (69.20.Z),
31. badanie rynku i opinii publicznej (73.20.Z),
32. pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (74.90.Z),
33. działalność holdingów finansowych (64.20.Z),
34. pośrednictwo finansowe pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane (65.23.Z),
35. działalność związana z obsługą rynku nieruchomości (68),
36. działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana (62),

37. reklama, badanie rynku i opinii publicznej (73),
38. technika (85.32.A),
39. opieka zdrowotna (86),
40. działalność organizacji członkowskich (94),
41. działalność sportowa, rozrywkowa i rekreacyjna (93),
42. działalność związana z produkcją filmów, nagrań wideo, programów telewizyjnych, nagrań dźwiękowych i muzycznych (59),
43. działalność organizatorów turystyki, pośredników i agentów turystycznych oraz pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji i działalności z nią związane (79),
44. działalność wydawnicza (58),
45. konserwacja i naprawa pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli (45.20.Z),
46. sprzedaż detaliczna części i akcesoriów do pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli (45.32.Z),
47. sprzedaż detaliczna paliw do pojazdów silnikowych na stacjach paliw (47.30.Z),
48. hotele i podobne obiekty zakwaterowania (55.10.Z),
49. sprzedaż hurtowa i detaliczna samochodów osobowych i furgonetek (45.11.Z),
50. sprzedaż hurtowa i detaliczna pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli (45.19.Z).

III. KAPITAŁY

§ 6

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 337.626.428 złotych (słownie: trzysta trzydzieści siedem milionów sześćset dwadzieścia sześć tysięcy czterysta dwadzieścia osiem) złotych i dzieli się na 337.626.428 (słownie: trzysta trzydzieści siedem milionów sześćset dwadzieścia sześć tysięcy czterysta dwadzieścia osiem) akcji o wartości nominalnej 1 złoty (słownie: jeden złoty) każda, w tym
 - 1) 295.987.473 (słownie: dwieście dziewięćdziesiąt pięć milionów dziewięćset osiemdziesiąt siedem tysięcy czterysta siedemdziesiąt trzy) akcje zwykłe imienne serii „A”,
 - 2) 41.638.955 (słownie: czterdzieści jeden milionów sześćset trzydzieści osiem tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt pięć) akcji zwykłych imiennych serii „B”.
2. Akcje serii „A” stają się akcjami na okaziciela z chwilą zatwierdzenia prospektu emisyjnego sporządzonego w związku z dopuszczeniem tych akcji do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
3. Akcje serii „B” są 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, w szczególności mogą podlegać umorzeniu w celu realizacji ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji, o którym mowa w art. 38b ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji. Akcje serii „B” stają się akcjami na okaziciela z chwilą wygaśnięcia zakazu zbywania albo z chwilą wygaśnięcia prawa do nieodpłatnego ich nabycia.

IV. PRAWA I OBOWIĄZKI AKCJONARIUSZY

§ 7

1. Uprawnionym pracownikom przysługuje prawo do nieodpłatnego nabycia akcji Spółki należących do Skarbu Państwa na zasadach określonych w przepisach ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji oraz ustawy o zasadach nabywania od Skarbu Państwa akcji w procesie konsolidacji spółek sektora elektroenergetycznego.
2. Akcje nabyte przez uprawnionych pracowników, na zasadach określonych w ust. 1, nie mogą być przedmiotem obrotu przed upływem terminów określonych w ustawie o komercjalizacji i prywatyzacji.
3. Akcje nabyte przez uprawnionych pracowników nie mogą być przedmiotem przymusowego wykupu, o którym mowa w art. 418 Kodeksu spółek handlowych, w terminach o których mowa w ust. 2.
4. Spółka udzieli niezbędnej pomocy w celu umożliwienia realizacji praw, o których mowa w ust. 1.

§ 8

1. Akcje Spółki mogą być umarżane za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).
2. Umorzenie dobrowolne może nastąpić za wynagrodzeniem lub bez wynagrodzenia.
3. Uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu akcji powinna określać w szczególności: podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.

V. ORGANY SPÓŁKI

§ 9

Organami Spółki są:

1. Zarząd,
2. Rada Nadzorcza,
3. Walne Zgromadzenie.

A ZARZĄD SPÓŁKI

§ 10

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę.
2. Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

3. Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu.

§ 11

1. Regulamin Zarządu określa tryb działania Zarządu, zasady prowadzenia przez Zarząd spraw Spółki i podejmowania przez Zarząd uchwał. Regulamin Zarządu jest opracowywany przez Zarząd na podstawie wytycznych Rady Nadzorczej, przyjmowany uchwałą Zarządu i zatwierdzany przez Radę Nadzorczą.
2. Uchwały Zarządu wymagają wszystkie sprawy przekraczające zakres zwykłych czynności Spółki, a w szczególności:
 - 1) przyjęcie regulaminu organizacyjnego przedsiębiorstwa Spółki, z zastrzeżeniem zatwierdzenia go przez Radę Nadzorczą,
 - 2) tworzenie i likwidacja oddziałów,
 - 3) powołanie prokurenta i ustanowienie pełnomocnika, za wyjątkiem pełnomocnika procesowego, przy czym powołanie prokurenta wymaga zgody wszystkich członków Zarządu,
 - 4) zaciąganie kredytów i pożyczek,
 - 5) przyjęcie rocznych planów rzeczowo-finansowych, w tym planów inwestycyjnych, oraz strategicznych planów wieloletnich, z zastrzeżeniem zatwierdzenia ich przez Radę Nadzorczą,
 - 6) zaciąganie zobowiązań warunkowych, w tym udzielanie przez Spółkę gwarancji, poręczeń oraz wystawianie weksli,
 - 7) 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,
 - 8) oddanie w leasing, dzierżawę, najem, użyczenie, użytkowanie lub oddanie do jakiegokolwiek innego używania nieruchomości Spółki,
 - 9) 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,
 - 10) 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,
 - 11) oddanie w leasing, dzierżawę, najem, użyczenie, użytkowanie lub oddanie do jakiegokolwiek innego używania aktywów trwałych, z wyjątkiem nieruchomości,

- 12) 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,
 - 13) sprawy, o których rozpatrzenie Zarząd zwraca się do Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia.
 - 14) określenie sposobu wykonywania przez Spółkę prawa głosu na walnym zgromadzeniu lub na zgromadzeniu wspólników Istotnych Jednostek Zależnych, z zastrzeżeniem § 20 ust. 6 pkt. 5.
3. Opracowywanie planów, o których mowa w § 11 ust. 2 pkt 5 i przedkładanie ich Radzie Nadzorczej do zatwierdzenia jest obowiązkiem Zarządu.
 4. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów przy podejmowaniu uchwały przez Zarząd decyduje głos Prezesa Zarządu.

§ 12

1. Zarząd Spółki składa się z 3 do 8 osób, w tym Prezesa Zarządu. Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza.
2. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata.

§ 13

1. Członków Zarządu lub cały Zarząd powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, z zastrzeżeniem § 14.

§ 14

1. Zgodnie z przepisami ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji, 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.
2. Za członka Zarządu wybranego przez pracowników uznaje się osobę, która w wyborach uzyskała bezwzględną większość głosów. Wynik głosowania jest wiążący dla organu uprawnionego do powoływania członków Zarządu pod warunkiem udziału w wyborach co najmniej 50% wszystkich pracowników.
3. Wybory przeprowadzane są w głosowaniu tajnym, jako bezpośrednie i powszechne, przez Komisje Wyborcze powołane przez Radę Nadzorczą spośród pracowników Spółki. W przypadku wielozakładowej struktury organizacyjnej Spółki wybory organizuje i przeprowadza Główna Komisja Wyborcza przy pomocy Okręgowych Komisji Wyborczych. W skład Komisji nie może wchodzić osoba kandydująca w wyborach.
4. Niedokonanie wyboru członka Zarządu przez pracowników Spółki nie stanowi przeszkody dla ważności uchwał podejmowanych przez Zarząd.
5. Zarząd Spółki zobowiązany jest udzielić pomocy niezbędnej dla przeprowadzenia wyborów.

6. Rada Nadzorcza uchwała szczegółowy regulamin wyboru i odwołania członka Zarządu wybieranego przez pracowników oraz przeprowadzania wyborów uzupełniających, zgodnie z zasadami określonymi powyżej.
7. Ustala się następujące zasady oraz tryb wyboru członka Zarządu wybieranego przez pracowników, a także przeprowadzenia wyborów uzupełniających:
 - 1) Kandydatem może być osoba zgłoszona w trybie określonym w § 14 ust. 7 pkt. 2 i 3.
 - 2) Prawo zgłaszania kandydatów przysługuje każdej organizacji związkowej działającej w Spółce oraz grupom pracowników liczącym co najmniej 300 osób. Pracownik może udzielić poparcia tylko jednemu kandydatowi.
 - 3) Kandydatów należy zgłaszać pisemnie do Głównej Komisji Wyborczej najpóźniej na 7 dni przed wyznaczonym terminem głosowania.
 - 4) W przypadku niedokonania wyboru zgodnie z § 14 ust. 2, przystępuje się do drugiej tury wyborów, w której uczestniczy dwóch kandydatów, którzy w pierwszej turze uzyskali największą ilość głosów.
 - 5) Druga tura wyborów przeprowadzana jest zgodnie z trybem ustalonym dla tury pierwszej z uwzględnieniem zmian wynikających z § 14 ust. 7 pkt 4.
 - 6) Po ustaleniu ostatecznych wyników wyborów Główna Komisja Wyborcza stwierdzi ich ważność, a następnie dokona stosownego ogłoszenia oraz przekaze dokumentację wyborów Radzie Nadzorczej.
 - 7) Niezwłocznie po otrzymaniu dokumentacji wyborów Rada Nadzorcza powołuje członka zarządu wybranego przez pracowników.

§ 15

1. Rada Nadzorcza zarządza wybory członka Zarządu wybieranego przez pracowników Spółki, w ciągu dwóch miesięcy po upływie ostatniego pełnego roku obrotowego pełnienia funkcji przez członka Zarządu. Wybory takie powinny odbyć się w terminie jednego miesiąca od dnia ich zarządzenia przez Radę Nadzorczą.
2. W razie odwołania, rezygnacji lub śmierci członka Zarządu wybranego przez pracowników przeprowadza się wybory uzupełniające.
3. Wybory uzupełniające zarządza Rada Nadzorcza w terminie nieprzekraczającym jednego miesiąca od chwili uzyskania przez Radę Nadzorczą informacji o zdarzeniu uzasadniającym przeprowadzenie wyborów. Wybory takie powinny się odbyć w okresie jednego miesiąca od ich zarządzenia przez Radę Nadzorczą.
4. Do wyborów uzupełniających stosuje się postanowienia § 14.

§ 16

Na pisemny wniosek co najmniej 15% ogółu pracowników Spółki Rada Nadzorcza zarządza głosowanie w sprawie odwołania członka Zarządu wybranego przez pracowników Spółki. Wynik głosowania jest wiążący dla Rady Nadzorczej pod warunkiem udziału w nim co najmniej 50% wszystkich pracowników i uzyskania większości niezbędnej jak przy wyborze. Wniosek w sprawie odwołania członka Zarządu wybranego przez pracowników składa się do Zarządu Spółki, który niezwłocznie przekazuje go Radzie Nadzorczej. Postanowienia dotyczące wyborów stosuje się odpowiednio.

§ 17

1. Z wybranym przez pracowników członkiem Zarządu, Rada Nadzorcza zawiera dodatkową umowę o pracę, na czas pełnienia funkcji, określając mu nowe prawa i obowiązki wynikające z jego funkcji w Zarządzie zgodnie z ustawą z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych i Statutem.
2. Wybrany przez pracowników członek Zarządu będący pracownikiem spółki zachowuje nabyte uprawnienia pracownicze, o ile co innego nie wynika z powszechnie obowiązujących przepisów.
3. Wynagrodzenie członka Zarządu wybranego przez pracowników w czasie trwania jego mandatu jest ustalane w trybie i na zasadach przewidzianych dla pozostałych członków Zarządu.

§ 18

Zasady i wysokość wynagradzania członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza, z zastrzeżeniem § 20 ust. 6 pkt 1.

§ 19

1. Pracodawcą w rozumieniu Kodeksu pracy jest Spółka. Oddziały Spółki mogą otrzymać status pracodawcy na podstawie uchwały Zarządu Spółki.
2. Czynności z zakresu prawa pracy dokonuje osoba wyznaczona przez Zarząd. W umowie pomiędzy członkiem Zarządu a Spółką oraz w sporze z nim, Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany przez Walne Zgromadzenie.

B RADA NADZORCZA

§ 20

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
2. Poza innymi sprawami określonymi w bezwzględnie obowiązujących przepisach prawa oraz w niniejszym Statucie do kompetencji Rady Nadzorczej należy:
 - 1) wybór biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego,
 - 2) wyrażanie zgody na zawarcie istotnej umowy z Podmiotem Powiązany (za wyjątkiem umów typowych zawieranych przez Spółkę na warunkach rynkowych, w ramach prowadzonej działalności operacyjnej, z Podmiotami Powiązanymi, w których Spółka posiada udziały większościowe), z zastrzeżeniem, że dla podjęcia wiążącej uchwały w tym przedmiocie

konieczne będzie głosowanie za podjęciem takiej uchwały przez większość członków Rady Nadzorczej, o których mowa w § 22 ust. 5,

- 3) określanie zakresu i terminów przedkładania przez Zarząd rocznych planów rzeczowo-finansowych oraz strategicznych planów wieloletnich,
 - 4) zatwierdzanie strategicznych planów wieloletnich Spółki,
 - 5) zatwierdzanie rocznych planów rzeczowo-finansowych, w tym planów inwestycyjnych,
 - 6) opiniowanie wszelkich spraw przedkładanych przez Zarząd do rozpatrzenia Walnemu Zgromadzeniu,
 - 7) uchwalanie regulaminu Rady Nadzorczej,
 - 8) udzielanie Zarządowi wytycznych w sprawie regulaminu Zarządu Spółki oraz zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki,
 - 9) zatwierdzanie regulaminu organizacyjnego przedsiębiorstwa Spółki.
3. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy udzielanie Zarządowi zgody na:
- 1) 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 przekraczającej równowartość 5.000.000 EUR,
 - 2) oddanie w leasing, dzierżawę, najem, użyczenie, użytkowanie lub oddanie do jakiegokolwiek innego używania nieruchomości, o wartości czynszu za okres 12 następujących po sobie miesięcy przekraczającej równowartość 5.000.000 EUR,
 - 3) wzięcie w leasing, dzierżawę, najem, użytkowanie lub 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 przekraczającej równowartość 5.000.000 EUR,
 - 4) 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 przekraczającej równowartość 5.000.000 EUR,
 - 5) każde oddanie w leasing, dzierżawę, najem, użyczenie, użytkowanie lub do innego używania aktywów trwałych, z wyjątkiem nieruchomości, o wartości czynszu za okres 12 następujących po sobie miesięcy przekraczającej równowartość 5.000.000 EUR,
 - 6) wzięcie w leasing, dzierżawę, najem, użytkowanie lub do innego używania składnika aktywów trwałych, z wyjątkiem nieruchomości, na podstawie jednej albo więcej czynności prawnych w okresie 12 następujących po sobie miesięcy, o wartości czynszu za okres 12 następujących po sobie miesięcy przekraczającej równowartość 5.000.000 EUR,

- 7) realizację inwestycji, o ile nie zostały one zawarte w przyjętym rocznym planie inwestycyjnym i ich wartość przekracza 10% wartości inwestycji w zatwierdzonym planie rocznym, za wyjątkiem inwestycji w aktywa finansowe mających na celu lokowanie nadwyżek środków pieniężnych w ramach zwykłego zarządu,
 - 8) udzielanie przez Spółkę gwarancji i poręczeń majątkowych, które na podstawie jednej albo wielu czynności prawnych w okresie 12 następujących po sobie miesięcy, na rzecz jednego podmiotu, przekraczają równowartość 5.000.000 EUR,
 - 9) wystawianie weksli na kwotę ponad 5.000.000 EUR oraz weksli in blanco,
 - 10) zaciąganie innych niż wyżej wymienione zobowiązań, które na podstawie jednej albo wielu czynności prawnych w okresie 12 następujących po sobie miesięcy, przekraczają równowartość 5.000.000 EUR, z wyłączeniem czynności prawnych stanowiących realizację przez Zarząd zadań przewidzianych w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą rocznym planie rzeczowo-finansowym w którym wyraźnie stwierdza się, że taka zgoda na realizację danego zadania nie jest wymagana,
 - 11) tworzenie oddziałów, przedstawicielstw oraz innych jednostek, a także uczestnictwo w innych spółkach i przedsięwzięciach poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 12) zawiązanie lub przystąpienie przez Spółkę do innej spółki na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli cena nabycia lub objęcia udziału (udziałów) lub akcji lub wartość wkładu na poczet udziału w spółce osobowej przekracza 5.000.000 EUR,
 - 13) objęcie albo nabycie akcji lub udziałów w innych spółkach na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, za wyjątkiem:
 - a) nabywania akcji za wierzytelności Spółki w ramach postępowań ugodowych, naprawczych lub upadłościowych,
 - b) obejmowania albo nabywania pakietów udziałów lub akcji, gdy ich wartość nominalna nie przekracza 5.000.000 EUR,
 - 14) zbycie lub obciążenie akcji lub udziałów w Istotnych Jednostkach Zależnych, z określeniem trybu i warunków ich zbywania lub obciążania.
4. Wymóg uzyskania zgody Rady Nadzorczej przewidziany w § 20 ust. 2 i 3 powyżej obowiązuje tylko w przypadku gdy Walne Zgromadzenie nie jest upoważnione, zgodnie z niniejszym Statutem lub przepisami prawa, do udzielania zgody na takie czynności. W przypadku gdy Walne Zgromadzenie jest upoważnione do udzielania zgody na takie czynności, wówczas Rada Nadzorcza powinna wcześniej udzielić opinii co do dokonania takich czynności. Z zastrzeżeniem postanowień § 20 ust. 2 pkt 2, wymóg uzyskania jakiegokolwiek przewidzianej w § 20 ust. 2 i 3 powyżej zgody Rady Nadzorczej nie dotyczy zawierania przez Spółkę umów:
- 1) nabycia lub zbycia energii elektrycznej,

- 2) kompleksowych zawierających postanowienia umowy sprzedaży energii elektrycznej i umowy o świadczenie usług dystrybucji energii elektrycznej,
- 3) o świadczenie usług przesyłania energii elektrycznej lub o świadczenie usług dystrybucji energii elektrycznej,
- 4) nabycia lub zbycia praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonej w źródłach odnawialnych,
- 5) nabycia lub zbycia praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia z kogeneracji,
- 6) o przyłączenie do sieci,
- 7) o świadczenie kompleksowej usługi oświetlenia drogowego

oraz innych czynności prawnych związanych z realizacją powyższych umów.

5. Wymogu uzyskania zgody Rady Nadzorczej przewidzianego w § 20 ust. 2 i 3 powyżej nie stosuje się, z zastrzeżeniem postanowień § 20 ust. 2 pkt 2, do czynności dokonywanych pomiędzy Spółką, a spółkami, w których Spółka jest jedynym wspólnikiem lub akcjonariuszem.

6. Ponadto do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

- 1) wnioskowanie w sprawie ustalenia zasad wynagradzania i wysokości wynagrodzenia dla członków Zarządu w okresie, w którym ustalenie zasad wynagradzania i wysokości wynagrodzenia dla członków Zarządu nie należy do kompetencji Rady Nadzorczej,
- 2) zawieszanie w czynnościach członków Zarządu z ważnych powodów,
- 3) udzielanie zgody członkom Zarządu na zajmowanie stanowisk we władzach innych spółek,
- 4) rozpatrywanie innych spraw, o rozpatrzenie których wniosie Zarząd.
- 5) określanie sposobu wykonywania przez Spółkę prawa głosu na walnym zgromadzeniu lub na zgromadzeniu wspólników Istotnych Jednostek Zależnych, w sprawach:
 - a) połączenia, przekształcenia lub podziału Istotnej Jednostki Zależnej;
 - b) wyłączenia prawa pierwszeństwa Spółki do objęcia nowych akcji lub udziałów w Istotnej Jednostce Zależnej;
 - c) zbycia lub wydzierżawienia przedsiębiorstwa Istotnej Jednostki Zależnej lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego; oraz
 - d) rozwiązania lub likwidacji.

§ 21

1. Rada Nadzorcza może z ważnych powodów delegować poszczególnych członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych na czas oznaczony, z zastrzeżeniem art. 390 § 2 Kodeksu spółek handlowych.

2. Delegowany członek Rady Nadzorczej obowiązany jest do złożenia Radzie Nadzorczej pisemnego sprawozdania z dokonywanych czynności, zgodnie z zasadami określonymi uchwałą Rady Nadzorczej.

§ 22

1. Rada Nadzorcza składa się z 6 do 15 członków, powoływanych przez Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem § 23 oraz za wyjątkiem członka powoływanego zgodnie z postanowieniami § 24. Liczbę członków Rady Nadzorczej określa każdorazowo Walne Zgromadzenie.
2. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata.
3. Członek Rady Nadzorczej może być odwołany przez Walne Zgromadzenie w każdym czasie.
4. Członkowie Rady Nadzorczej powinni spełniać wymagania określone przepisami prawa.
5. Począwszy od upływu 1 (jednego) miesiąca od dnia pierwszego notowania akcji Spółki na rynku regulowanym, co najmniej jeden członek Rady Nadzorczej spośród powoływanych przez Walne Zgromadzenie powinien spełniać następujące warunki:
 - 1) zostać wybranym w trybie, o którym mowa w ust. 6 i 7 poniżej,
 - 2) spełniać warunki niezależności od Spółki oraz podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką określone w Załączniku II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rad nadzorczych spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej), przy czym za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu;
 - 3) nie być pracownikiem Spółki lub jej jednostek zależnych lub stowarzyszonych.
6. Członek Rady Nadzorczej, o którym mowa w ust. 5 powyżej, wybierany jest przez Walne Zgromadzenie w odrębnym głosowaniu. Zaproszenie na Walne Zgromadzenie powinno zawierać w porządku obrad wybór członka Rady Nadzorczej, o którym mowa w ust. 5. Każdy akcjonariusz Spółki, obecny na Walnym Zgromadzeniu Spółki, którego przedmiotem jest wybór członka Rady Nadzorczej, o którym mowa w ust. 5 powyżej, reprezentujący na tym zgromadzeniu co najmniej 1% (słownie: jeden procent) liczby ogólnej głosów reprezentowanych na danym Walnym Zgromadzeniu, ma prawo zgłoszenia jednego kandydata na takiego członka Rady Nadzorczej. Zgłoszenia kandydata dokonuje się na ręce Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia w formie pisemnej wraz z oświadczeniem kandydata o spełnieniu warunków określonych w ust. 5 pkt. 1) i 2) powyżej.
7. W przypadku braku zgłoszeń kandydatów na członków Rady Nadzorczej, o których mowa w ust. 5 powyżej, kandydatów na takich członków zgłasza Rada Nadzorcza i poddaje je pod głosowanie Walnego Zgromadzenia.
8. Niedokonanie wyboru członka Rady Nadzorczej, o którym mowa w ust. 5 nie stanowi przeszkody dla ważności uchwał podejmowanych przez Radę Nadzorczą.

9. Rada Nadzorcza, która w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej (z innego powodu niż odwołanie) liczy mniej członków niż liczba określona przez Walne Zgromadzenie, jednakże co najmniej 6 (sześciu), jest zdolna do podejmowania ważnych uchwał do czasu uzupełniania jej składu.

§ 23

1. Pracownikom Spółki przysługuje prawo wyboru członków Rady Nadzorczej w zakresie przyznanym im przez przepisy powszechnie obowiązującego prawa, w tym przepisy ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji.
2. Rada Nadzorcza zarządza wybory członków Rady Nadzorczej. W tym zakresie stosuje się odpowiednio § 14 i 15.
3. Rada Nadzorcza uchwała Regulamin Wyborów, zawierający szczegółowy tryb wyboru i odwołania członków Rady Nadzorczej wybranych przez pracowników.
4. Do odwołania członka Rady Nadzorczej wybranego przez pracowników stosuje się odpowiednio postanowienia § 16.

§ 24

1. Od momentu, gdy Skarb Państwa przestanie być jedynym akcjonariuszem Spółki, Skarb Państwa ma prawo, stosownie do art. 354 § 1 Kodeksu spółek handlowych, do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej w drodze pisemnego oświadczenia składanego Zarządowi Spółki. Takie powołanie lub odwołanie jest skuteczne z chwilą doręczenia odpowiedniego oświadczenia Zarządowi i nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uprawnienie Skarbu Państwa wygasa z chwilą gdy Skarb Państwa przestanie być akcjonariuszem Spółki.
2. Powyższe uprawnienie Skarbu Państwa nie pozbawia go prawa do udziału w głosowaniu nad wyborami innych członków Rady Nadzorczej oraz zgłaszania kandydata na członka Rady Nadzorczej, o którym mowa w § 22 ust. 5 na zasadach przewidzianych przepisami prawa i niniejszym Statutem.

§ 25

1. Członkowie Rady Nadzorczej na pierwszym posiedzeniu wybierają ze swego grona Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego i Sekretarza Rady, z zastrzeżeniem, że do czasu, gdy Skarb Państwa pozostaje jedynym akcjonariuszem Spółki, Przewodniczącego Rady Nadzorczej wyznacza Walne Zgromadzenie.
2. Rada Nadzorcza może odwołać z pełnionej funkcji Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego i Sekretarza Rady, z zastrzeżeniem, że do czasu, gdy Skarb Państwa pozostaje jedynym akcjonariuszem Spółki, Przewodniczący Rady Nadzorczej może być odwołany z pełnionej funkcji wyłącznie przez Walne Zgromadzenie.
3. Oświadczenia kierowane do Rady Nadzorczej pomiędzy posiedzeniami dokonywane są wobec Przewodniczącego Rady, a gdy jest to niemożliwe - wobec Wiceprzewodniczącego Rady lub jej Sekretarza.

§ 26

1. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na dwa miesiące.
2. Pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej nowej kadencji zwołuje uchwałą Walne Zgromadzenie, które powołało członków tej Rady Nadzorczej, na dzień przypadający nie później niż w okresie miesiąca od dnia tego Walnego Zgromadzenia. W przypadku niezwołania posiedzenia w tym trybie, posiedzenie Rady Nadzorczej uważa się za zwołane na pierwszy dzień roboczy po upływie jednego miesiąca od dnia tego Walnego Zgromadzenia.
3. Z zastrzeżeniem postanowień § 26 ust. 2, posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady lub Wiceprzewodniczący.
4. Posiedzenie Rady Nadzorczej powinno być zwołane na żądanie każdego z członków Rady Nadzorczej lub na wniosek Zarządu.
5. Posiedzenia Rady Nadzorczej prowadzi jej Przewodniczący, a w przypadku jego nieobecności, Wiceprzewodniczący lub inny członek Rady Nadzorczej wybrany na posiedzeniu.

§ 27

1. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały w głosowaniu jawnym. Głosowanie tajne zarządza się na wniosek członka Rady Nadzorczej oraz w sprawach osobowych. W przypadku zarządzenia głosowania tajnego postanowień ust. 4 i 5 nie stosuje się.
2. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków.
3. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów przy podejmowaniu uchwały przez Radę Nadzorczą decyduje głos Przewodniczącego.
4. Z zastrzeżeniem art. 388 § 4 Kodeksu spółek handlowych Rada Nadzorcza może:
 - 1) odbywać posiedzenia i podejmować uchwały z wykorzystaniem telefonu, lub za pomocą innych środków porozumiewania się na odległość, w sposób umożliwiający bezpośrednie i równoczesne porozumienie się wszystkich uczestniczących w nim członków,
 - 2) podejmować uchwały bez odbywania posiedzenia w drodze zamieszczenia podpisów na tym samym egzemplarzu (egzemplarzach) projektu uchwały albo na odrębnych dokumentach o tej samej treści, przy czym podjęcie uchwały w tym trybie wymaga uprzedniego sporządzenia jej uzasadnienia oraz przedstawienia projektu uchwały wszystkim członkom Rady Nadzorczej wraz z uzasadnieniem.
5. 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.

§ 28

1. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.

2. Członek Rady Nadzorczej podaje przyczyny swojej nieobecności na posiedzeniu na piśmie. Usprawiedliwienie nieobecności członka Rady wymaga uchwały Rady.
3. Członkom Rady Nadzorczej przysługuje wynagrodzenie miesięczne w wysokości określonej przez Walne Zgromadzenie z uwzględnieniem obowiązujących przepisów prawa.
4. Spółka pokrywa koszty poniesione w związku z wykonywaniem przez członków Rady Nadzorczej powierzonych im funkcji.

C WALNE ZGROMADZENIE

§ 29

1. Zarząd Spółki zwołuje Walne Zgromadzenie w przypadkach określonych w przepisach prawa oraz postanowieniach Statutu, a także w razie złożenia pisemnego żądania akcjonariusza Skarbu Państwa, zgodnie z § 31 ust. 1 poniżej.
2. Zwołanie Walnego Zgromadzenia powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia żądania, o którym mowa w ust.1.
3. W przypadku, gdy Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane w terminie określonym w ust. 2 akcjonariusz Skarb Państwa uzyskuje prawo do zwołania Walnego Zgromadzenia stosownie do art. 354 § 1 Kodeksu spółek handlowych.
4. Odwołanie terminu odbycia Walnego Zgromadzenia, w którego porządku obrad na wniosek uprawnionych podmiotów umieszczono określone sprawy lub które zwołane zostało na wniosek uprawnionych podmiotów możliwe jest tylko za zgodą wnioskodawców. W innych przypadkach termin odbycia Walnego Zgromadzenia może być odwołany, jeżeli jego odbycie napotyka na nadzwyczajne przeszkody (siła wyższa) lub stanie się oczywiście bezprzedmiotowe. Odwołanie następuje w taki sam sposób, jak zwołanie, zapewniając przy tym jak najmniejsze ujemne skutki dla spółki i dla akcjonariuszy, w każdym razie nie później niż na trzy tygodnie przed pierwotnie planowanym terminem. Zmiana terminu odbycia Walnego Zgromadzenia następuje w tym samym trybie, co jego odwołanie, choćby proponowany porządek obrad nie ulegał zmianie.
5. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub Wiceprzewodniczący Rady, a w razie nieobecności tych osób – Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd. Następnie, z zastrzeżeniem przepisów art. 401 § 1 Kodeksu spółek handlowych, spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Zgromadzenia

§ 30

Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie lub w siedzibie Spółki.

§ 31

1. Skarb Państwa, tak długo, jak pozostaje akcjonariuszem Spółki, niezależnie od udziału w kapitale zakładowym, może żądać stosownie do art. 400 § 2 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.

2. Jeżeli żądanie, o którym mowa w ust. 1, zostanie złożone po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, wówczas zostanie potraktowane jako wniosek o zwołanie kolejnego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

§ 32

1. Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień Kodeksu spółek handlowych oraz postanowień ust. 2, uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów.
2. Uchwały dotyczące następujących spraw mogą być podjęte jeżeli na Walnym Zgromadzeniu reprezentowana jest co najmniej połowa kapitału zakładowego Spółki i wymagają większości czterech piątych głosów w sytuacji, kiedy Skarb Państwa przestanie posiadać w kapitale zakładowym powyżej 50%:
 - 1) rozwiązanie Spółki,
 - 2) przeniesienie siedziby Spółki za granicę,
 - 3) zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki ograniczająca możliwość prowadzenia przez Spółkę działalności w zakresie, o którym mowa w § 5 pkt 1-4 powyżej,
 - 4) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części, przedmiotem której jest działalność, o której mowa w § 5 pkt 1-4 powyżej, oraz ustanowienie na przedsiębiorstwie Spółki lub takiej jego zorganizowanej części ograniczonego prawa rzeczowego,
 - 5) połączenie Spółki poprzez przeniesienie całego jej majątku na inną spółkę,
 - 6) podział Spółki,
 - 7) uprzywilejowanie akcji,
 - 8) utworzenie spółki europejskiej, przekształcenie w taką spółkę lub przystąpienie do niej,
 - 9) zmiana niniejszego § 32 Statutu.
3. Jedna akcja daje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu.

§ 33

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

- 1) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem § 24 ust. 1 powyżej,
- 2) uchwalanie regulaminu Walnego Zgromadzenia określającego szczegółowe zasady prowadzenia obrad i podejmowania uchwał,
- 3) emisja obligacji zamiennych lub wymiennych oraz innych instrumentów uprawniających do nabycia albo objęcia akcji Spółki.

§ 34

Wnioski w sprawach wskazanych w § 33 ust. 1, w przypadku wnoszenia ich przez Zarząd, powinny być wnoszone wraz z uzasadnieniem i pisemną opinią Rady Nadzorczej. W przypadku wniosków wnoszonych przez Radę Nadzorczą, Rada Nadzorcza sporządza ich uzasadnienie. W przypadku wniosków zgłoszonych przez inne podmioty bez uzasadnienia, Zarząd i Rada Nadzorcza sporządzają pisemną opinię. Opinie Rady Nadzorczej nie wymagają wnioski dotyczące członków Rady Nadzorczej, w szczególności w sprawach, o których mowa w § 33 ust. 1 pkt 1.

§ 35

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.

§ 36

Tak długo jak Skarb Państwa posiada ponad połowę ogólnej liczby akcji Spółki, zgody Walnego Zgromadzenia wymagają czynności, o których mowa w art. 18 ust. 2 ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji, z wyjątkiem:

- 1) czynności, na dokonanie których Statut wymaga zgody Rady Nadzorczej, a Rada Nadzorcza taką zgodę wyraziła,
- 2) czynności innych, niż określone w pkt. 1) powyżej, jeżeli czynności te polegają na:
 - a) zawiązaniu lub przystąpieniu przez Spółkę do innej spółki na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli cena nabycia lub objęcia udziału (udziałów) lub akcji lub wkładu na poczet udziału w spółce osobowej nie przekracza 5.000.000 EUR,
 - b) obejmowaniu albo nabywaniu akcji (udziałów) gdy ich wartość nominalna nie przekracza 5.000.000 EUR,
 - c) zbywaniu lub obciążaniu nabytych lub objętych akcji (udziałów) innej spółki, jeżeli ich wartość nominalna nie przekracza 5.000.000 EUR,
 - d) nabywaniu akcji (udziałów) za wierzytelności Spółki w ramach postępowań ugodowych, naprawczych lub upadłościowych.

VI. GOSPODARKA SPÓŁKI

§ 37

1. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.
2. Rachunkowość Spółki jest prowadzona zgodnie z przepisami prawa oraz przyjętymi przez Zarząd zasadami rachunkowości.

§ 38

1. Spółka tworzy następujące kapitały i fundusze:
 - 1) kapitał zakładowy,
 - 2) kapitał zapasowy,
 - 3) kapitał z aktualizacji wyceny,
 - 4) pozostałe kapitały rezerwowe,
 - 5) zakładowy fundusz świadczeń socjalnych.
2. Spółka może tworzyć i znosić uchwałą Walnego Zgromadzenia, inne kapitały na pokrycie szczególnych strat lub wydatków.

§ 39

Z zachowaniem przepisów prawa Zarząd Spółki, za zgodą Rady Nadzorczej, może wypłacać akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

VII. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 40

1. Teksty ogłoszeń publikowanych w Monitorze Sądowym i Gospodarczym winny być wywieszane w siedzibie Zarządu Spółki, w miejscu dostępnym dla wszystkich.
2. Wszelkie kwoty wskazane w Statucie są kwotami netto.
3. Ilekroć w Statucie jest mowa o danej kwocie wyrażonej w EUR, należy przez to rozumieć równowartość tej kwoty wyrażoną w pieniądzu polskim, ustaloną w oparciu o średni kurs waluty polskiej do EUR, ogłaszany przez Narodowy Bank Polski w dniu wystąpienia o zgodę właściwego organu Spółki lub powzięcia uchwały przez właściwy organ Spółki upoważniony do podjęcia decyzji.
4. Ilekroć w Statucie jest mowa o „Podmiocie Powiązanym” należy przez to rozumieć podmiot powiązany w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.
5. Ilekroć w Statucie jest mowa o „Istotnej Jednostce Zależnej” należy przez to rozumieć jednostkę zależną od Spółki, w której wartość księgowa udziału Spółki wykazana w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółki jest wyższa niż 10% (dziesięć procent) kapitałów własnych Spółki.
6. Ilekroć w Statucie jest mowa o ustawie o komercjalizacji i prywatyzacji należy przez to rozumieć ustawę z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji z późniejszymi zmianami.

**ZAŁĄCZNIK II
UCHWAŁY**

Uchwała nr 3

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

spółki pod firmą:

ENEA Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie zmiany Statutu

W związku ze zmianą struktury planowanej oferty 149.237.382 nowoemitowanych akcji serii C spółki ENEA S.A. o wartości nominalnej 1 złoty każda oraz powzięciem przez Zgromadzenie uchwały nr 1 zamieszczonej powyżej, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, działając na podstawie art. 398 Kodeksu spółek handlowych, uchwala co następuje:

§ 1

1. Podwyższa się kapitał zakładowy o kwotę nie wyższą niż 149.237.382 zł (słownie: sto czterdzieści dziewięć milionów dwieście trzydzieści siedem tysięcy trzysta osiemdziesiąt dwa złote) poprzez emisję nie więcej niż 149.237.382 (słownie: stu czterdziestu dziewięciu milionów dwustu trzydziestu siedmiu tysięcy trzystu osiemdziesięciu dwóch) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) każda (dalej „Akcje Serii C”).
2. Akcje Serii C będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2008 roku.
3. Akcje Serii C mogą być opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi.
4. W interesie Spółki pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru Akcji Serii C. Przyjmuje się do wiadomości pisemną opinię Zarządu z dnia 6 maja 2008 roku uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru Akcji Serii C oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii C.
5. Akcje Serii C zostaną zaoferowane polskim inwestorom detalicznym, polskim i zagranicznym inwestorom branżowym oraz pozostałym polskim i zagranicznym inwestorom instytucjonalnym, w drodze oferty publicznej na terenie Polski w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa o Ofercie Publicznej”).

§ 2

1. Upoważnia się Zarząd do podjęcia wszelkich czynności związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego oraz do określenia szczegółowych warunków subskrypcji i przydziału Akcji Serii C, w tym do:
 - a. ustalenia przedziału cenowego lub ceny minimalnej dla wszystkich lub niektórych transz Akcji Serii C;

- b. ustalenia ceny emisyjnej albo cen emisyjnych, w tym ewentualnie odrębnych cen emisyjnych dla inwestorów detalicznych, inwestorów branżowych oraz pozostałych inwestorów instytucjonalnych, w szczególności poprzez wprowadzenie dyskonta lub dyskont dla inwestorów detalicznych w wysokości nie większej niż 5% w stosunku do ceny emisyjnej akcji obejmowanych przez inwestorów instytucjonalnych, innych niż inwestorzy branżowi, z zastrzeżeniem, że cena emisyjna dla inwestorów branżowych nie będzie niższa niż cena emisyjna dla inwestorów instytucjonalnych, innych niż inwestorzy branżowi;
 - c. określenia terminu otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji Serii C;
 - d. zasad dystrybucji, w tym ewentualnych zachęt dla inwestorów detalicznych, zasad podziału Akcji Serii C na transze, warunków przyjmowania zapisów na akcje, zasad przydziału (w tym zasad przydziału znacznych pakietów akcji inwestorom branżowym) oraz zasad dokonywania przesunięć między transzami;
 - e. zawarcia umów w celu zabezpieczenia powodzenia subskrypcji Akcji Serii C w jednej lub więcej transzach, w tym umowy lub umów o subemisję usługową lub inwestycyjną;
2. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności w celu zaoferowania Akcji Serii C w drodze oferty publicznej w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej, w tym do wystąpienia do Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o zatwierdzenie stosownego prospektu emisyjnego.
 3. Ponadto upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia decyzji o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty Akcji Serii C albo o jej zawieszeniu w każdym czasie, z tym zastrzeżeniem, że odstąpienie od przeprowadzenia oferty albo jej zawieszenie po rozpoczęciu przyjmowania zapisów będzie mogło nastąpić tylko z ważnych powodów.
 4. Przed zamknięciem subskrypcji na Akcje Serii C, Walne Zgromadzenie może, na wniosek Zarządu Spółki, podjąć uchwałę o zmniejszeniu wysokości podwyższenia kapitału zakładowego oraz liczby oferowanych Akcji Serii C, w drodze odpowiedniej zmiany niniejszej uchwały.

§ 3

1. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki § 6 Statutu Spółki w brzmieniu:
„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 337.626.428 złotych (słownie: trzysta trzydzieści siedem milionów sześćset dwadzieścia sześć tysięcy czterysta dwadzieścia osiem) złotych i dzieli się na 337.626.428 (słownie: trzysta trzydzieści siedem milionów sześćset dwadzieścia sześć tysięcy czterysta dwadzieścia osiem) akcji o wartości nominalnej 1 złoty (słownie: jeden złoty) każda, w tym:
 - 1) 295.987.473 (słownie: dwieście dziewięćdziesiąt pięć milionów dziewięćset osiemdziesiąt siedem tysięcy czterysta siedemdziesiąt trzy) akcje zwykłe imienne serii „A”,
 - 2) 41.638.955 (słownie: czterdzieści jeden milionów sześćset trzydzieści osiem tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt pięć) akcji zwykłych imiennych serii „B”.zmienia się w taki sposób, że otrzymuje on następujące brzmienie:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi do 486.863.810 zł (słownie: czterystu osiemdziesięciu sześciu milionów osmiuset sześćdziesięciu trzech tysięcy osmiuset dziesięciu złotych) i dzieli się na nie więcej niż 486.863.810 (słownie: czterysta osiemdziesiąt sześć milionów osiemset sześćdziesiąt trzy tysiące osiemset dziesięć) akcji o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) każda, w tym:

- 1) 295.987.473 (słownie: dwieście dziewięćdziesiąt pięć milionów dziewięćset osiemdziesiąt siedem tysięcy czterysta siedemdziesiąt trzy) akcje zwykłe imienne serii „A”,
 - 2) 41.638.955 (słownie: czterdzieści jeden milionów sześćset trzydzieści osiem tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt pięć) akcji zwykłych imiennych serii „B”,
 - 3) nie więcej niż 149.237.382 (słownie: sto czterdzieści dziewięć milionów dwieście trzydzieści siedem tysięcy trzysta osiemdziesiąt dwie) akcje zwykłe na okaziciela serii „C”. ”
2. Ostateczną wysokość objętego kapitału oraz treść § 6 Statutu Spółki w granicach niniejszej uchwały określi Zarząd na podstawie art. 310 w zw. z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych.

§ 4

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie działając na podstawie art. 430 § 5 Kodeksu spółek handlowych upoważnia Radę Nadzorczą do ustalenia jednolitego tekstu zmienionego Statutu Spółki uwzględniającego zmiany wprowadzone niniejszą uchwałą.

§ 5

Uchwała wchodzi w życie z dniem powzięcia.

Uchwała nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

spółki pod firmą:

ENEA Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu

w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji oraz praw do akcji do obrotu na rynku regulowanym, dematerializacji akcji i praw do akcji oraz upoważnienia do zawarcia umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A.

W związku ze zmianą struktury planowanej oferty 149.237.382 nowoemitowanych akcji serii C spółki ENEA S.A. o wartości nominalnej 1 złoty każda oraz powzięciem przez Zgromadzenie uchwały nr 2 zamieszczonej powyżej, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, działając na podstawie art. 398 Kodeksu spółek handlowych, uchwała co następuje:

§ 1

1. Na podstawie art. 27 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, jak również w związku z podjęciem przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Uchwały nr 3 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie zmiany Statutu, niniejszym postanawia się o ubieganiu się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu

na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) z zastrzeżeniem spełnienia warunków przewidzianych w odpowiednich regulacjach GPW.

- a. 295.987.473 (słownie: dwustu dziewięćdziesięciu pięciu milionów dziewięćset osiemdziesięciu siedmiu tysięcy czterystu siedemdziesięciu trzech) akcji serii A, każda o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) („Akcje Serii A”),
- b. 41.638.955 (słownie: czterdziestu jeden milionów sześciuset trzydziestu ośmiu tysięcy dziewięćset pięćdziesięciu pięciu) akcji serii B, każda o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) („Akcje Serii B”),
- c. nie więcej niż 149.237.382 (słownie: sto czterdzieści dziewięć milionów dwieście trzydzieści siedem tysięcy trzysta osiemdziesiąt dwie) akcje zwykłe na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) każda („Akcje Serii C”), oraz
- d. d) praw do Akcji Serii C.

jak również o upoważnieniu Zarządu do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności z tym związanych, z tym zastrzeżeniem, że dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Akcji Serii B oraz dokonanie innych czynności z tym związanych nastąpi po wygaśnięciu ustawowych ograniczeń zbywalności Akcji Serii B i ich zamianie na akcje na okaziciela.

2. Postanawia się o dematerializacji Akcji Serii A, Akcji Serii B, Akcji Serii C oraz praw do Akcji Serii C oraz działając na podstawie art. 5 ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi, upoważnia się Zarząd do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację Akcji Serii A, Akcji Serii B, Akcji Serii C oraz praw do Akcji Serii C oraz podjęcia wszelkich innych niezbędnych czynności związanych z ich dematerializacją, z tym zastrzeżeniem, że dematerializacja Akcji Serii B oraz inne czynności związane z ich dematerializacją, w tym zawarcie umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. o rejestrację Akcji Serii B, nastąpi po wygaśnięciu ustawowych ograniczeń zbywalności Akcji Serii B i ich zamianie na akcje na okaziciela.

§ 2

W celu umożliwienia dokonywania działań stabilizacyjnych na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w stosunku do akcji Spółki lub praw do Akcji Serii C, upoważnia się Zarząd do nabycia w celu umorzenia Akcji Serii C lub praw do Akcji Serii C w łącznej liczbie nie większej niż 15% Akcji Serii C, które zostaną ostatecznie przydzielone inwestorom innym niż inwestorzy branżowi, od podmiotu, który będzie dokonywał działań stabilizacyjnych, za cenę nie wyższą niż cena emisyjna Akcji Serii C. Nabycie takie będzie mogło nastąpić przez okres 30 (trzydziestu) dni od dnia pierwszego notowania praw do Akcji Serii C.

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z dniem powzięcia.

EMITENT

ENEA S.A.
ul. Nowowiejskiego 11
60-967 Poznań
www.enea.pl

MENEDŻEROWIE

*Globalny Koordynator, Wylączny Prowadzący Księgę Popytu,
Główny Menedżer Oferty*

Credit Suisse Securities (Europe) Limited

17 Columbus Courtyard
London E14 4DA, Wielka Brytania

Krajowy Współzarządzający Ofertą

Dom Maklerski BZ WBK S.A.

pl. Wolności 15
60-967 Poznań

DORADCY PRAWNI SPÓŁKI

w zakresie prawa polskiego

Weil, Gotshal & Manges – Paweł Rymarz Sp. k.
ul. Emilii Plater 53
00-113 Warszawa

*w zakresie prawa angielskiego
i amerykańskiego*

Weil, Gotshal & Manges LLP
One South Place
Londyn, EC2M 2 WG

DORADCY PRAWNI MENEDŻERÓW

w zakresie prawa polskiego

Dewey & LeBoeuf Grzesiak Sp.k.
ul. Książęca 4
00-498 Warszawa

*w zakresie prawa angielskiego
i amerykańskiego*

Dewey & LeBoeuf LLP
1 Minster Court
Mincing Lane
London, EC3R 7YL

BIEGLI REWIDENCI

*w zakresie skonsolidowanych sprawozdań finansowych
Grupy*

KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa

*w zakresie sprawozdań finansowych Elektrowni
Kozienice*

Deloitte Audyt Sp. z o.o.
ul. Piękna 18
00-549 Warszawa