



Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Enea w I półroczu 2016 r.

Poznań, 26 sierpnia 2016 r.





1. Podsumowanie operacyjne

1. Podsumowanie operacyjne	2-8
Komentarz Zarządu	4
Wybrane dane finansowe	5
Kluczowe dane operacyjne i wskaźniki	6
Najważniejsze wydarzenia w I półroczu 2016 r.	7-8
2. Organizacja i działalność Grupy Enea	9-38
Struktura Grupy	10-11
Obszary działalności	12-18
Strategia korporacyjna	19
Program poprawy efektywności i perspektywy rozwoju w 2016 r.	20
Działania i inwestycje	21-24
Zawarte umowy	25-27
Otoczenie rynkowe i regulacyjne	28-37
Zarządzanie ryzykiem	38-39
3. Sytuacja finansowa	40-54
4. Akcje i akcjonariat	55-56
5. Władze	57-60
6. Inne informacje	61-65
Załączniki	66-74
Słowniczek pojęć	75-77

Szczegółowy indeks zagadnień zawartych w niniejszym dokumencie znajduje się na str. 78

W I półroczu 2016 r. Grupa Kapitałowa Enea wypracowała:

- **5.599 mln zł** przychodów ze sprzedaży netto - wzrost o 21,4% r/r
- **1.207 mln zł** EBITDA - wzrost o 34,9% r/r
- **471 mln zł** zysku netto - wzrost o 12,7% r/r

W analizowanym okresie najwyższa EBITDA, 571 mln zł (wzrost o 5,0% r/r), zrealizowana została w obszarze Dystrybucji. Najwyższy przyrost EBITDA - o 42 mln zł - miał miejsce w obszarze Wytwarzania (wzrost o 14,7% r/r). Niesprzyjająca sytuacja na rynku energii elektrycznej wpłynęła na wynik obszaru Obrotu, który w I półroczu br. wygenerował EBITDA w wysokości 51 mln zł. W związku z akwizycją LW Bogdanka działalność GK Enea została w IV kwartale 2015 r. rozszerzona o obszar Wydobycia, który w okresie styczeń - czerwiec 2016 r. wypracował 283 mln zł EBITDA.

<p>+</p> <ul style="list-style-type: none"> • Wzrost wolumenu sprzedaży energii elektrycznej w obrocie hurtowym przy wzroście średniej ceny sprzedaży • Wyższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej w obrocie detalicznym • Dynamiczny wzrost sprzedaży paliwa gazowego • Wzrost sprzedaży usług dystrybucyjnych • Wzrost sprzedaży energii cieplnej • Wyższy wolumen sprzedaży praw majątkowych • Sprzedaż węgla w wyniku przejęcia LW Bogdanka • Realizacja Programu Optymalizacji Kosztów Stałych 	<p>-</p> <ul style="list-style-type: none"> • Spadek średniej ceny sprzedaży energii elektrycznej w obrocie detalicznym • Spadek średniej ceny praw majątkowych • Wyższe koszty zakupu usług przesyłowych • Wyższe koszty obowiązków ekologicznych, kogeneracyjnych oraz efektywnościowych
---	---

W samym II kwartale 2016 r. Grupa wygenerowała:

- **2.663 mln zł** przychodów ze sprzedaży netto - wzrost o 22,9% r/r
- **538 mln zł** EBITDA - wzrost o 39,8% r/r
- **181 mln zł** zysku netto - wzrost o 18,2% r/r

W I półroczu 2016 r. GK Enea wydała na inwestycje 1,2 mld zł, czyli o 4,3% więcej niż w analogicznym okresie rok wcześniej.

Wskaźnik dług netto / EBITDA na koniec czerwca 2016 r. znajdował się na bezpiecznym poziomie 1,7.

W trakcie sześciu pierwszych miesięcy 2016 r. Grupa wytworzyła 6,8 TWh energii elektrycznej - wzrost o 8,2% r/r. Sprzedaż usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym wyniosła 9,3 TWh, czyli zwiększyła się o 3,8% w stosunku do analogicznego okresu ub. r. W I półroczu br. Enea SA zwiększyła wolumen sprzedaży energii elektrycznej i paliwa gazowego odbiorcom detalicznym o 820 GWh, czyli 10,0% r/r. Znacząco wzrosła sprzedaż paliwa gazowego odbiorcom biznesowych - wzrost o 421 GWh (149,8% r/r) z 283 GWh w I półroczu 2015 r.



BUDUJEMY SOLIDNE PODSTAWY DLA DALSZEGO ROZWOJU INNOWACYJNEJ GRUPY SUROWCOWO-ENERGETYCZNEJ

Enea przyszłości to innowacyjna i elastyczna organizacja procesowa

Głównym celem jest dla nas budowa solidnych podstaw dla długofalowego rozwoju Grupy. Obserwowane w krajowej i światowej gospodarce zmiany wymuszają konieczność dostosowania do nich zachowań na rynku. Istotnym przeobrażeniem ulegają uwarunkowania zewnętrzne i wewnętrzne. Grupa Enea musi działać wyprzedzająco i mieć przygotowane rozwiązania na to, co wydarzy się za 5, 10, a nawet 15 lat. Jednocześnie pragnę zaznaczyć, że nie jesteśmy w stanie w pełni zaprojektować przyszłości w długich horyzontach czasowych. Możemy jednak stworzyć firmę, która będzie szybciej i efektywniej od konkurencji wykorzystywała pojawiające się w jej otoczeniu szanse. Dlatego właśnie zdecydowaliśmy się na aktualizację naszej strategii korporacyjnej.

Wpisujemy się w nową politykę bezpieczeństwa energetycznego państwa

Obecnie wytwarzanie energii elektrycznej opartej na węglu pokrywa 85% zapotrzebowania Polski, a w przypadku ciepła udział ten kształtuje się na poziomie 70%. Produkcja energii i ciepła wykorzystująca krajowy surowiec czyni Polskę jednym z najbardziej stabilnych pod względem bezpieczeństwa energetycznego państw Unii Europejskiej. Energetyka musi jednak przejść proces transformacji. Koniecznym jest podjęcie intensywnych działań na rzecz modernizacji i rozwoju sektora. Aby uniknąć w przyszłości blackoutu i uniezależnić Polskę od importu energii, niezbędne są inwestycje w innowacje i rozwój nowoczesnych, niskoemisyjnych technologii. W Polsce ok. 55% konwencjonalnych bloków wytwórczych ma ponad 35 lat. Zastosowanie czystych technologii węglowych zwiększy efektywność branży i zmniejszy obciążenia dla środowiska. Węgiel jest i nadal będzie podstawą miks energetycznego w kraju i w naszej firmie. By wykorzystywać go jeszcze efektywniej, weryfikujemy różne możliwe metody uzyskiwania energii z tego surowca. Enea zidentyfikowała wyzwania i szanse stojące przed krajowym sektorem energetycznym i surowcowym. Jest świadoma potrzeby głębszych zmian. W aktualizowanej strategii weryfikuje różne scenariusze, które pozwolą jej na zbudowanie trwałych przewag konkurencyjnych, jednocześnie przyczyniając się do rozwoju krajowej gospodarki.

W różnorodności lokalizacyjnej i kulturowej siła

Kluczem do sukcesu nowej strategii jest innowacyjny sposób, w jaki jest ona tworzona. Postawiliśmy na zdecydowanie większe zaangażowanie naszych Pracowników, którzy połączeni zostali w ramach grup kompetencyjnych wyłonionych spośród poszczególnych obszarów biznesowych. Nie ma wątpliwości, że siłą Grupy Enea są jej Pracownicy. Osoby wykonujące swoje obowiązki w różnych częściach kraju, mające różne doświadczenia zawodowe, kompetencje stanowią dla Grupy kopalnię wiedzy i pomysłów. Chcemy, aby Grupa stała się ponadprzeciętnie nowoczesną i dynamiczną organizacją, budującą swoją przyszłość w oparciu o wiedzę oraz efektywność operacyjną. Ten cel jest możliwy do zrealizowania tylko poprzez dostrzeganie pojedynczych indywidualności.

Nie tylko dostawca i dystrybutor energii

Zależy nam na wzmocnieniu pozycji rynkowej Grupy, w której usługi dodane będą generowały przychody porównywalne z tradycyjnym handlem energią. Chcemy, aby Enea była nie tylko kluczowym graczem dostarczającym energię, ale również sprzedającym zaawansowany know-how techniczno-biznesowy w Polsce i nie tylko. Jedną z aktywności, która stanowi istotny krok dla realizacji tego celu, jest np. wsparcie przez Eneę powołania Centrum Elektromobilności, które powstaje z inicjatywy Ministerstwa Energii i Ministerstwa Rozwoju. Klienci będą odgrywać aktywną rolę w kształtowaniu swoich możliwości i potrzeb energetycznych, a to przedsięwzięcie jest wyjściem naprzeciw ich oczekiwaniom.

Utrzymujemy długotrwałe relacje z Klientami

W centrum naszej uwagi zawsze są Klienci. Stawiamy na proste oferty i atrakcyjne usługi zintegrowane w rozsądnej cenie tak, aby każdy mógł znaleźć dla siebie coś wartościowego. Zależy nam na długotrwałych relacjach z Klientami. Staramy się przewidywać ich oczekiwania z dużym wyprzedzeniem i dostarczać usługi zgodnie z bieżącymi potrzebami. W I półroczu 2016 r. możemy się pochwalić m.in. wdrożeniem dla wszystkich Klientów elektronicznego Biura Obsługi Klienta oraz Portalu Przyłączeniowego dla Klientów z naszego obszaru dystrybucyjnego. Chcemy, aby jak najwięcej spraw nasi Klienci mogli załatwić za pośrednictwem Internetu, siedząc wygodnie w domu. Naszą ambicją jest sukcesywne zwiększanie poziomu satysfakcji Klientów. W tej kwestii nic się nie zmieniło i takie podejście zostanie utrzymane w aktualizowanej obecnie strategii Grupy.

Konkurujemy efektywnością podporządkowaną rachunkowi ekonomicznemu

Pragnę podkreślić, że nowa strategia nie będzie rewolucją. Będą to raczej ewolucyjne zmiany dostosowujące funkcjonowanie Grupy do wymagających warunków zarówno na rynku energii, jak i paliw. Naszym celem było, jest i będzie optymalne wykorzystanie potencjału każdego z obszarów biznesowych. Nie rezygnujemy z już rozpoczętych działań inwestycyjnych i optymalizacyjnych. Kontynuujemy rozpoczęty w ub. r. proces pełnej integracji Bogdanki z Grupą Enea. Zgodnie z harmonogramem przebiegają inwestycje dostosowujące aktywa wytwórcze GK Enea do zaostrzonych, unijnych norm emisji szkodliwych substancji. Trwa budowa nowego bloku w kozienickiej elektrowni, będącego jednym z najsprawniejszych tego typu obiektów na świecie. Wzmacniamy bezpieczeństwo dostaw energii elektrycznej w północno-zachodniej Polsce dostarczając naszym Klientom energię i usługi coraz lepszej jakości. Konsekwentnie pracujemy nad poprawą efektywności. W tym roku planujemy oszczędności na poziomie 362 mln zł - na koniec czerwca obniżyliśmy koszty o 202 mln zł. Stawiamy na konkurencyjność i rozwój we wszystkich ogniwach łańcucha wartości, dokładnie kontrolując każdą złotówkę zarówno po stronie inwestycji, jak i kosztów.

Z poważaniem,

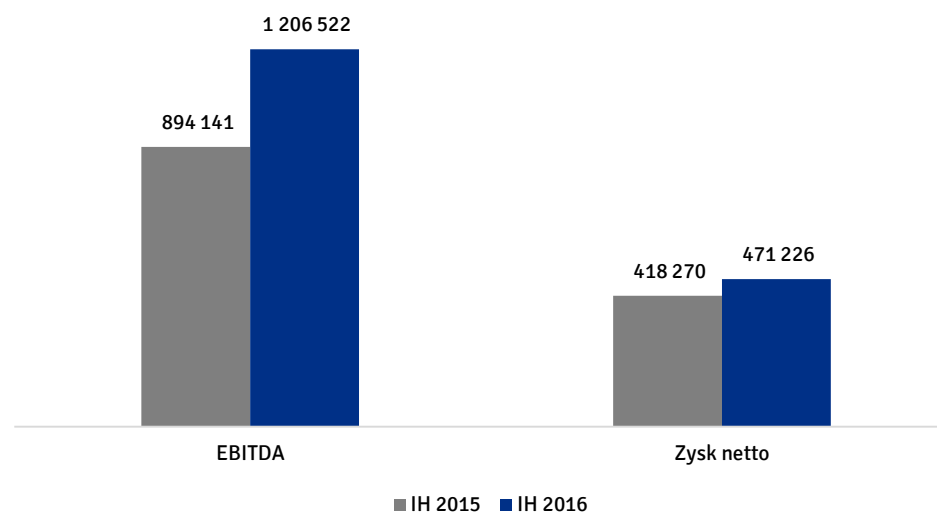
Mirosław Kowalik
Prezes Zarządu Enea SA

[tys. zł]	IH 2015	IH 2016	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży netto	4 612 247	5 599 432	987 185	21,4%
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	524 207	610 571	86 364	16,5%
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	522 848	587 833	64 985	12,4%
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego	418 270	471 226	52 956	12,7%
EBITDA	894 141	1 206 522	312 381	34,9%
Przepływy pieniężne netto z:				
działalności operacyjnej	782 925	1 162 073	379 148	48,4%
działalności inwestycyjnej	-1 192 169	-1 392 491	-200 322	-16,8%
działalności finansowej	1 029 811	511 574	-518 237	-50,3%
Stan środków pieniężnych	1 307 883	2 103 250	795 367	60,8%
Średnioważona liczba akcji [szt.]	441 442 578	441 442 578	-	-
Zysk netto na akcję [zł]	0,94	1,00	0,06	6,4%
Rozwodniony zysk na akcję [zł]	0,94	1,00	0,06	6,4%

[tys. zł]	IIQ 2015	IIQ 2016	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży netto	2 165 833	2 662 681	496 848	22,9%
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	196 887	221 934	25 047	12,7%
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	193 596	220 868	27 272	14,1%
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego	152 935	180 821	27 886	18,2%
EBITDA	385 085	538 177	153 092	39,8%
Średnioważona liczba akcji [szt.]	441 442 578	441 442 578	-	-
Zysk netto na akcję [zł]	0,35	0,38	0,03	8,6%
Rozwodniony zysk na akcję [zł]	0,35	0,38	0,03	8,6%

[tys. zł]	31 grudnia 2015	30 czerwca 2016	Zmiana	Zmiana %
Aktywa razem	22 988 996	23 375 703	386 707	1,7%
Zobowiązania razem	10 866 393	10 812 337	-54 056	-0,5%
Zobowiązania długoterminowe	8 457 838	8 577 474	119 636	1,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	2 408 555	2 234 863	-173 692	-7,2%
Kapitał własny	12 122 603	12 563 366	440 763	3,6%
Kapitał zakładowy	588 018	588 018	-	-
Wartość księgową na akcję [zł]	27,46	28,46	1,00	3,6%
Rozwodniona wartość księgową na akcję [zł]	27,46	28,46	1,00	3,6%

tys. zł



	J.m.	IH 2015	IH 2016	Zmiana	Zmiana %	IIQ 2015	IIQ 2016	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży netto	tys. zł	4 612 247	5 599 432	987 185	21,4%	2 165 833	2 662 681	496 848	22,9%
EBITDA	tys. zł	894 141	1 206 522	312 381	34,9%	385 085	538 177	153 092	39,8%
EBIT	tys. zł	524 207	610 571	86 364	16,5%	196 887	221 934	25 047	12,7%
Zysk netto	tys. zł	418 270	471 226	52 956	12,7%	152 935	180 821	27 886	18,2%
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	tys. zł	782 925	1 162 073	379 148	48,4%	594 201	766 841	172 640	29,1%
CAPEX	tys. zł	1 122 734	1 171 046	48 312	4,3%	526 224	790 239	264 015	50,2%
Dług netto / EBITDA ¹⁾	-	0,8	1,7	0,9	116,3%	0,8	1,7	0,9	116,3%
Rentowność aktywów (ROA) ¹⁾	%	4,3%	4,0%	-0,3 p.p.	-	3,1%	3,1%	-	-
Rentowność kapitału własnego (ROE) ¹⁾	%	6,8%	7,5%	0,7 p.p.	-	5,0%	5,8%	0,8 p.p.	-
Obrót									
Sprzedaż energii elektrycznej i paliwa gazowego odbiorcom końcowym	GWh	8 186	9 006	820	10,0%	3 845	4 103	258	6,7%
Liczba odbiorców (Punkty Poboru Energii)	tys.	2 380	2 394	14	0,6%	2 380	2 394	14	0,6%
Dystrybucja									
Sprzedaż usług dystrybucji odbiorcom końcowym	GWh	8 992	9 332	340	3,8%	4 346	4 605	259	6,0%
Liczba klientów (stan na koniec okresu sprawozdawczego)	tys.	2 472	2 503	31	1,3%	2 472	2 503	31	1,3%
Wytwarzanie									
Całkowite wytwarzanie energii elektrycznej (netto), w tym:	GWh	6 293	6 807	514	8,2%	3 330	3 456	126	3,8%
ze źródeł konwencjonalnych	GWh	5 795	6 529	734	12,7%	3 103	3 331	228	7,3%
z odnawialnych źródeł energii	GWh	498	278	-220	-44,2%	227	125	-102	-44,9%
Wytwarzanie ciepła brutto	TJ	3 147	3 035	-112	-3,6%	933	755	-178	-19,1%
Sprzedaż energii elektrycznej, w tym:	GWh	7 995	8 520	525	6,6%	4 085	4 245	160	3,9%
ze źródeł konwencjonalnych	GWh	7 497	8 242	745	9,9%	3 858	4 120	262	6,8%
z odnawialnych źródeł energii	GWh	498	278	-220	-44,2%	227	125	-102	-44,9%
Sprzedaż ciepła	TJ	2 504	2 584	80	3,2%	691	614	-77	-11,1%
Wydobycie ²⁾									
Wydobycie brutto	tys. t	5 758	6 920	1 162	20,2%	2 784	3 187	403	14,5%
Produkcja netto	tys. t	3 891	4 285	394	10,1%	1 901	1 950	49	2,6%
Roboty przygotowawcze	m	10 155	12 078	1 923	18,9%	4 943	5 637	694	14,0%

IH 2016/ IH 2015:

Wzrost EBITDA o 312 mln zł

Wzrost sprzedaży energii elektrycznej oraz paliwa gazowego odbiorcom końcowym o 820 GWh

IIQ 2016/ IIQ 2015:

Wzrost EBITDA o 153 mln zł

Wzrost sprzedaży energii elektrycznej oraz paliwa gazowego odbiorcom końcowym o 258 GWh

IH 2016:

- wzrost EBITDA o 35% (o 312 mln zł) – największy w obszarze Wytwarzania
- konsekwentny rozwój GK Enea: nakłady CAPEX na poziomie 1.171 mln zł przy bezpiecznej wartości wskaźnika dług netto/EBITDA (na poziomie 1,7)
- wzrost sprzedaży energii elektrycznej i paliwa gazowego odbiorcom końcowym o 10% (o 820 GWh)
- wzrost całkowitego wytwarzania energii elektrycznej o 514 GWh

IIQ 2016:

- wzrost EBITDA o 40% (o 153 mln zł)
- konsekwentny rozwój GK Enea: nakłady CAPEX na poziomie 790 mln zł przy bezpiecznej wartości wskaźnika dług netto/EBITDA (na poziomie 1,7)
- wzrost sprzedaży energii elektrycznej i paliwa gazowego odbiorcom końcowym o 6,7% (o 258 GWh)
- wzrost całkowitego wytwarzania energii elektrycznej o 126 GWh

1) Definicje wskaźników znajdują się na str. 75

2) Dane za I półrocze 2015 r. mają charakter informacyjny. Enea przejęła LW Bogdanka w IV kwartale 2015 r. i konsoliduje jej wyniki od 1 listopada 2015 r.

I kwartał

Zmiany we władzach Enei

7 stycznia Prezesem Zarządu Enei został Mirosław Kowalik, a Wiceprezesem Zarządu ds. Korporacyjnych Wiesław Piosik, który w związku z powołaniem w skład Zarządu zrezygnował z członkostwa w Radzie Nadzorczej. Tego samego dnia swoje funkcje przestali pełnić: Dalida Gepfert, Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych oraz Grzegorz Kinelski, Wiceprezes Zarządu ds. Handlowych. Obowiązki Wiceprezesa Zarządu ds. Handlowych czasowo objął Członek Rady Nadzorczej, Sławomir Brzeziński. 15 stycznia ze składu Rady Nadzorczej odwołani zostali: Sandra Malinowska, Tomasz Gołębiowski i Radosław Winiarski, a w jej skład weszli: Piotr Kossak, Rafał Bargiel, Roman Stryjski i Piotr Mirkowski. 21 stycznia Rada Nadzorcza powołała z dniem 15 lutego Mikołaja Franzkowiaka na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych oraz Piotra Adamczaka na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Handlowych. Tego samego dnia obowiązki Wiceprezesa ds. Handlowych przestał pełnić Sławomir Brzeziński.

Enea Wytwarzanie inwestuje w nowoczesne technologie

W I kwartale 2016 r. zakończono sukcesem jeden z najważniejszych etapów budowy nowego bloku energetycznego o mocy 1.075 MW_e. Przeprowadzono udaną próbę wodną kotła. W kwietniu natomiast kocioł przeszedł udaną próbę ciśnieniową. Blok nr 11 Enei Wytwarzanie będzie najnowocześniejszą jednostką wytwórczą opalaną węglem kamiennym w Polsce oraz Europie.

W Elektrowni Kozienice uruchomiona została nowoczesna nastawia Dyżurnych Inżynierów Ruchu. Pomieszczenie to jest „sercem elektrowni”, z którego można zarządzać produkcją energii elektrycznej. Nowe stanowiska wyposażone są w najnowocześniejszy sprzęt, co podnosi bezpieczeństwo i ułatwia pracę.

W trosce o środowisko naturalne laboratoria chemiczne należące do Enei Wytwarzanie wyposażone zostały w najnowocześniejszą aparaturę kontrolno-pomiarową renomowanych firm. Wdrożony zostanie tam również system STARLIMS, służący do bezpiecznego gromadzenia, archiwizowania i przeszukiwania danych. Będzie to pierwsze wdrożenie tego typu w polskiej branży energetycznej.

eBOK dostępny dla wszystkich Klientów Enei

W I kwartale 2016 r. zakończono proces wdrożenia nowoczesnego systemu elektronicznego Biura Obsługi Klienta. Rozwiązanie przeznaczone jest zarówno dla gospodarstw domowych, jak i firm. Dzięki eBOK wszyscy Klienci Enei mogą m.in. sprawdzić stan faktury, opłacić rachunki oraz skontaktować się ze spółką w każdej sprawie.

II kwartał

Zmiany we władzach kluczowych spółek zależnych Enei

• LW Bogdanka

Krzysztof Szlaga został nowym Prezesem LW Bogdanka. Pozostali nowo powołani Członkowie Zarządu Spółki to: Stanisław Misterek - Zastępca Prezesa Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych oraz Adam Partyka - Zastępca Prezesa Zarządu ds. Pracowniczych i Społecznych. Nowy Zarząd rozpoczął pracę 1 kwietnia. Jednocześnie ze skutkiem na dzień 31 marca odwołani zostali dotychczasowi Członkowie Zarządu: Zbigniew Stopa, Waldemar Bernaciak, Piotr Janicki oraz Jakub Stęchły. 13 maja Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały w sprawie powołania z dniem 23 maja Sławomira Karlikowskiego na stanowisko Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Produkcji - Kierownika Ruchu Zakładu Górniczego oraz Marcina Kapkowskiego na stanowisko Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Zakupów i Inwestycji.

• Enea Operator

Od 1 kwietnia do Zarządu Enei Operator zostali powołani dwaj nowi Członkowie. Wojciech Drożdż został Wiceprezesem ds. Ekonomiczno-Finansowych, a Dariusz Szymczak Wiceprezesem ds. Serwisu Dystrybucji. Z Zarządu odszedł Marek Lełątko. Prezesem Enei Operator pozostał Michał Jarczyński, a Wiceprezesem: Marek Szymankiewicz. Funkcję Wiceprezesa z ramienia Pracowników pełni Jakub Kamyk, który ponownie został wybrany na to stanowisko.

W lipcu Zgromadzenie Wspólników Enei Operator powołało Zarząd nowej kadencji. Na jego czele od 11 lipca stanął Andrzej Kojro. W składzie Zarządu pozostali: Marek Szymankiewicz, Wojciech Drożdż oraz Jakub Kamyk. Z firmy odeszli dotychczasowy Prezes Michał Jarczyński oraz Wiceprezes Dariusz Szymczak.

• Enea Wytwarzanie

Wacław Bilnicki został nowym Prezesem spółki odpowiedzialnej w Grupie Enea za produkcję energii i ciepła. Pozostali nowi Członkowie Zarządu Enei Wytwarzanie to: Grzegorz Kotte - Wiceprezes ds. Technicznych, Elżbieta Piwoński - Wiceprezes ds. Korporacyjnych, Stefan Pacyński - Wiceprezes ds. Strategii Rozwoju oraz Dariusz Skiba - Wiceprezes ds. Ekonomiczno-Finansowych. Szóstym Członkiem Zarządu pozostaje wybrany przez załogę Wiceprezes ds. Pracowniczych, Grzegorz Mierzejewski. Nowy Zarząd rozpoczął pracę 14 marca. Ze skutkiem na dzień 13 marca odwołani zostali dotychczasowi Członkowie Zarządu Enei Wytwarzanie: Krzysztof Sadowski, Piotr Andrusiewicz, Grzegorz Staniewski i Michał Prażyński.

12 sierpnia Rada Nadzorcza Enei Wytwarzanie zawiesiła Wacława Bilnickiego w czynnościach Prezesa Zarządu oraz Elżbietę Piwoński w czynnościach Członka Zarządu tej Spółki. Równocześnie Rada delegowała ze swojego grona Dawida Klimczaka do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu Enei Wytwarzanie.

II kwartał

LW Bogdanka ściślej integruje się z Grupą Enea

Enea kontynuuje rozpoczęty w ub. r. proces integracji LW Bogdanka z Grupą. Przebiega on w sposób ewolucyjny od chwili, gdy Enea stała się strategicznym inwestorem lubelskiej kopalni. W połowie kwietnia zakończona została pierwsza faza tego procesu, której częścią była zmiana Statutu LW Bogdanka w zakresie obowiązku działania tej Spółki w interesie Grupy Enea. Druga faza polegała na dostosowaniu Statutu LW Bogdanka w maksymalnym możliwym stopniu do standardu Grupy Enea, przyjęciu Kodeksu Grupy Enea oraz przystąpieniu LW Bogdanka do Grupy Enea. Dzięki integracji optymalnie wykorzystany zostanie pełen łańcuch wartości, możliwa będzie wzajemna wymiana doświadczeń i kompetencji oraz rozwój całej Grupy.

EuroRating podtrzymał rating kredytowy Enei

26 kwietnia agencja ratingowa EuroRating utrzymała rating kredytowy Enei na poziomie BBB z perspektywą stabilną. Rating przyznany został przez agencję z własnej inicjatywy, w odpowiedzi na potrzeby informacyjne uczestników rynku, a proces oceny ryzyka kredytowego oparty był na informacjach publicznie dostępnych.

Enea Wytwarzanie wzmacnia moce ze źródeł odnawialnych

W kwietniu oddano do użytku nową farmę wiatrową Baczyna o mocy 14,1 MW. Projekt zlokalizowany jest w miejscowości Lubno w gminie Lubiszyn w województwie lubuskim. W budowę zaangażowana była Enea Serwis, a energia elektryczna wyprodukowana przez farmę trafia do sieci dystrybucyjnej Enei Operator. Zakładana, roczna produkcja energii elektrycznej kształtować się będzie na poziomie ponad 30 tys. MWh.

Enea Operator z przedłużoną koncesją

31 maja Prezes URE przedłużył Enei Operator termin ważności koncesji na dystrybucję energii elektrycznej. Dotychczasowa obowiązywała do 1 lipca 2017 r. Prace nad przygotowaniem wniosku i wszystkich wymaganych dokumentów trwały od marca 2015 r. Obecnie koncesja ważna jest do 1 lipca 2030 r.

Inwestycje w innowacyjne projekty

7 czerwca 2016 r. Narodowe Centrum Badań Jądrowych, Politechnika Warszawska, Enea, Energa, PGE oraz Tauron Polska Energia podpisały list intencyjny dotyczący wspólnych działań na rzecz rozwoju, promowania i upowszechniania elektromobilności w Polsce oraz rozwoju przemysłu związanego z tym obszarem. Połączenie sił sektora elektroenergetycznego oraz środowiska naukowego jest szansą na nowe innowacyjne usługi i produkty spełniające rosnące oczekiwania klientów, z założeniem budowania trwałego bezpieczeństwa energetycznego.

Enea Operator wdraża nowoczesne rozwiązania

Enea Operator konsekwentnie wzmacnia bezpieczeństwo dostaw energii elektrycznej w północno-zachodniej Polsce.

W II kwartale 2016 r. wprowadzona została innowacyjna technologia pozwalająca na automatyczne wykrywanie uszkodzeń (zwarć) i ograniczanie ich zasięgu do miejsca wystąpienia. Zastosowanie innowacyjnego rozwiązania było możliwe dzięki uruchomieniu przez spółkę kolejnej funkcjonalności dyspozytorskiego systemu SCADA, a dokładnie tzw. modułu FDIR (ang. Fault Detection, Isolation and Restoration), który potrafi „ominąć” uszkodzony fragment sieci.

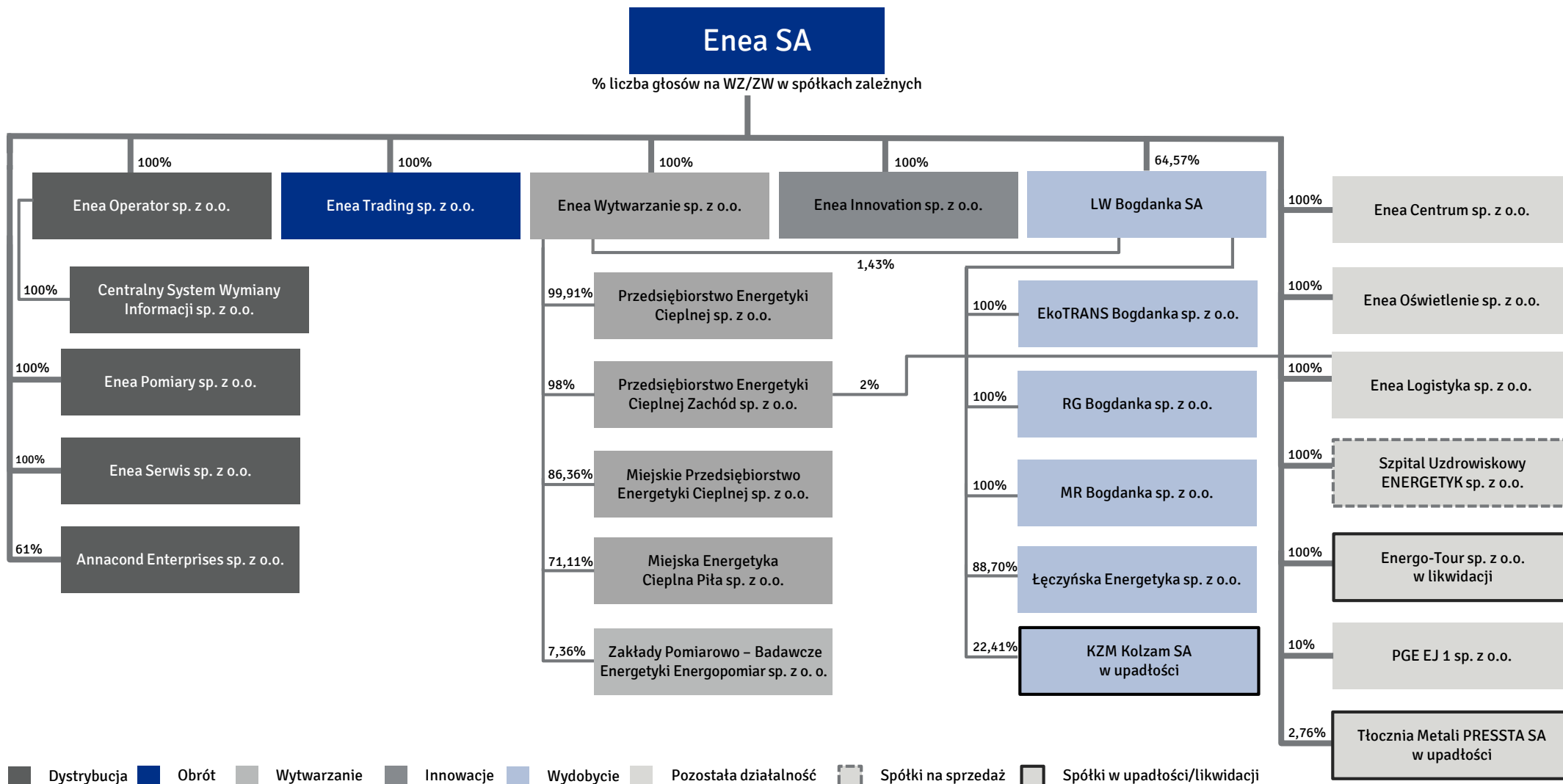
Enea Operator uruchomiła również dla swoich Klientów Portal Przyłączeniowy. Nowa platforma jest elektronicznym, przyłączeniowym biurem obsługi Klienta.

Ponadto, dystrybucyjna spółka z Grupy Enea udostępniła na swojej stronie internetowej nowe funkcjonalności pozwalające Klientom na uzyskanie informacji o awariach na interesującym ich obszarze, czy też o odwoływaniu planowych włączeń prądu.





2. Organizacja i działalność Grupy Enea



Na 30 czerwca 2016 r. Grupa Kapitałowa składała się z jednostki dominującej Enea SA oraz 13 spółek bezpośrednio zależnych. Wszystkie spółki bezpośrednio zależne podlegają konsolidacji.

W obrębie Grupy Kapitałowej Enea funkcjonuje 5 wiodących podmiotów, tj. Enea SA (obróć energią elektryczną i paliwem gazowym), Enea Operator sp. z o.o. (dystrybucja energii elektrycznej), Enea Wytwarzanie sp. z o.o. (produkcja i sprzedaż energii elektrycznej i ciepłej), Enea Trading sp. z o.o. (handel hurtowy energią elektryczną) oraz LW Bogdanka SA (wydobywanie węgla). Pozostałe podmioty świadczą działalność pomocniczą w odniesieniu do wymienionych spółek.

W strukturze Grupy uwzględniono również udziały mniejszościowe w podmiotach posiadane przez spółki zależne od Enea SA tj. w szczególności Enea Wytwarzanie sp. z o.o. oraz LW Bogdanka SA.

Restrukturyzacja majątkowa

Po dokonaniu w latach poprzednich kluczowych zmian organizacyjnych w I półroczu 2016 r. Grupa Kapitałowa Enea, poza inicjatywami związanymi z planowanymi zmianami, nie realizowała istotnych działań w zakresie restrukturyzacji majątkowej. Zgodnie z obowiązującą w I półroczu 2016 r. Strategią Korporacyjną Grupy Enea na lata 2014-2020, która zakładała koncentrację na działalności podstawowej, prowadzone działania miały na celu zagwarantowanie funkcjonowania właściwych struktur organizacyjnych oraz procesów umożliwiających dalszy rozwój Grupy Kapitałowej Enea.

Inwestycje kapitałowe

Obszar	Data	Spółka	Zdarzenie
Pozostała działalność	11 marca 2016 r.	Enea Centrum	Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 502.500 zł i objęcie wszystkich nowych udziałów w liczbie 5.025 przez Enea SA, która pokryła je w całości aportem w postaci oprogramowania SAP Business Objects Planning and Consolidation (SAP BPC) stanowiącego aktywne trwałe Enea SA. 11 marca 2016 r. KRS dokonał wpisu podwyższonego kapitału zakładowego do rejestru (na podstawie Uchwały nr 1 NWZ Enea Centrum sp. z o.o. z 29 czerwca 2016 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki).
Wytwarzanie	13 lipca 2016 r.	Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Zachód	Enea Wytwarzanie w celu uporządkowania struktury kapitałowej zakupiła od Enea Logistyka 1 udział w Spółce PEC Zachód i tym samym stała się 100% udziałowcem w ww. Spółce.

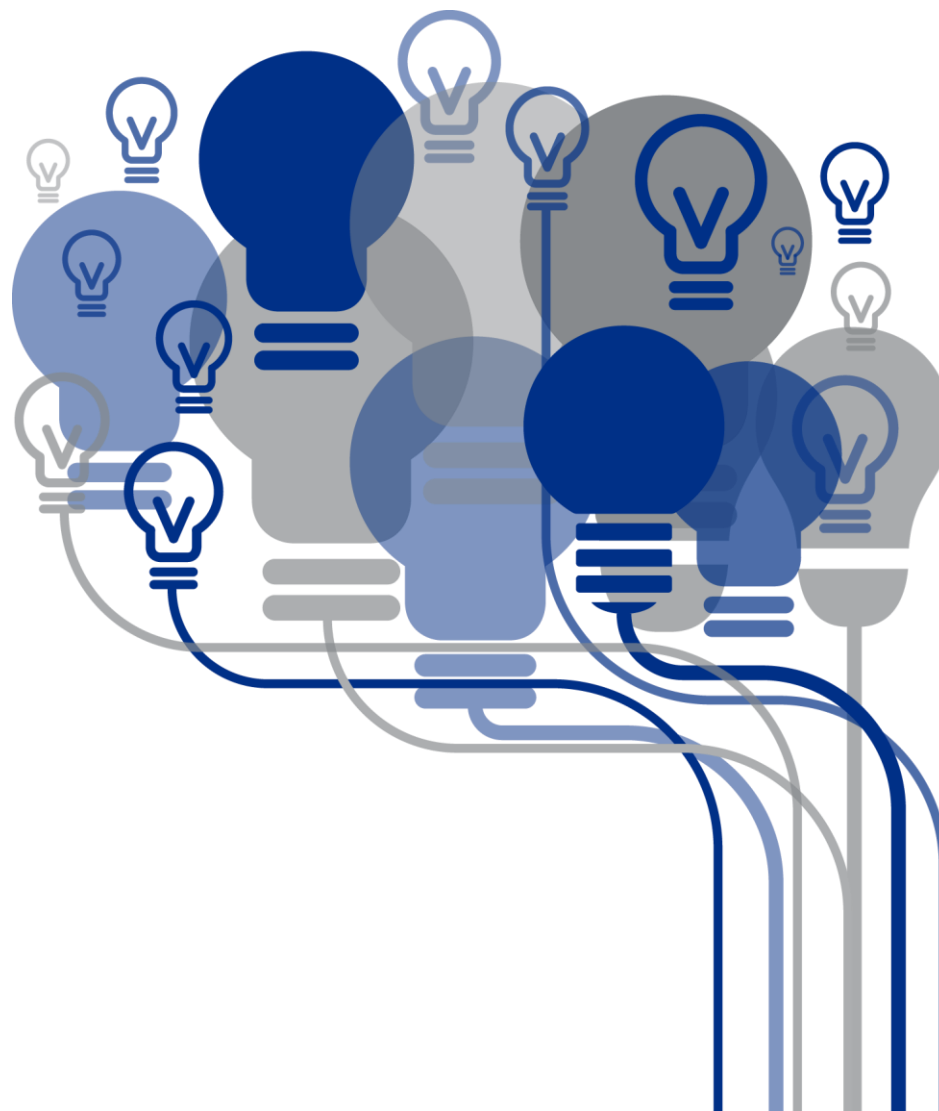
Dez inwestycje kapitałowe

W 2016 r. nie prowadzono istotnych działań w zakresie dez inwestycji kapitałowych.

Zmiany w organizacji Grupy

W I półroczu 2016 r. Grupa Enea kontynuowała działania ukierunkowane na realizację Strategii Korporacyjnej Grupy.

Obszar	Spółka	Zdarzenie
Pozostała działalność	Szpital Uzdrawiskowy ENERGETYK	Proces sprzedaży



WYTWARZANIE

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

WYDOBYCIE

- Produkcja węgla kamiennego
- Sprzedaż węgla kamiennego
- Zabezpieczenie bazy surowcowej dla Grupy



DYSTRYBUCJA

- Dostarczanie energii elektrycznej
- Planowanie i zapewnianie rozbudowy sieci dystrybucyjnej
- Eksploatacja, konserwacja i remonty sieci dystrybucyjnej
- Zarządzanie danymi pomiarowymi

OBRÓT

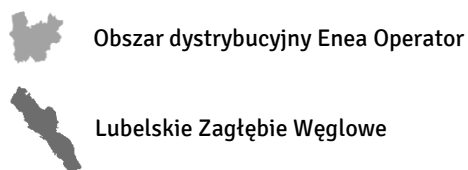
Obrót detaliczny:

- Obrót energią elektryczną i paliwem gazowym na rynku detalicznym
- Oferta produktowa i usługowa dostosowana do potrzeb Klientów
- Całościowa Obsługa Klienta

Obrót hurtowy:

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

Wydobycie



- Obszar występowania utworów karbonu bez zasobów perspektywicznych węgla kamiennego
- Złoże nieprzebadane (prognozowana kat. D2)
- Złoże nieprzebadane (prognozowana kat. D1)
- Kat. złoże C2
- Złoże perspektywiczne dla LW Bogdanka (kat. złoże C1)
- Złoże aktualnie eksploatowane przez LW Bogdanka

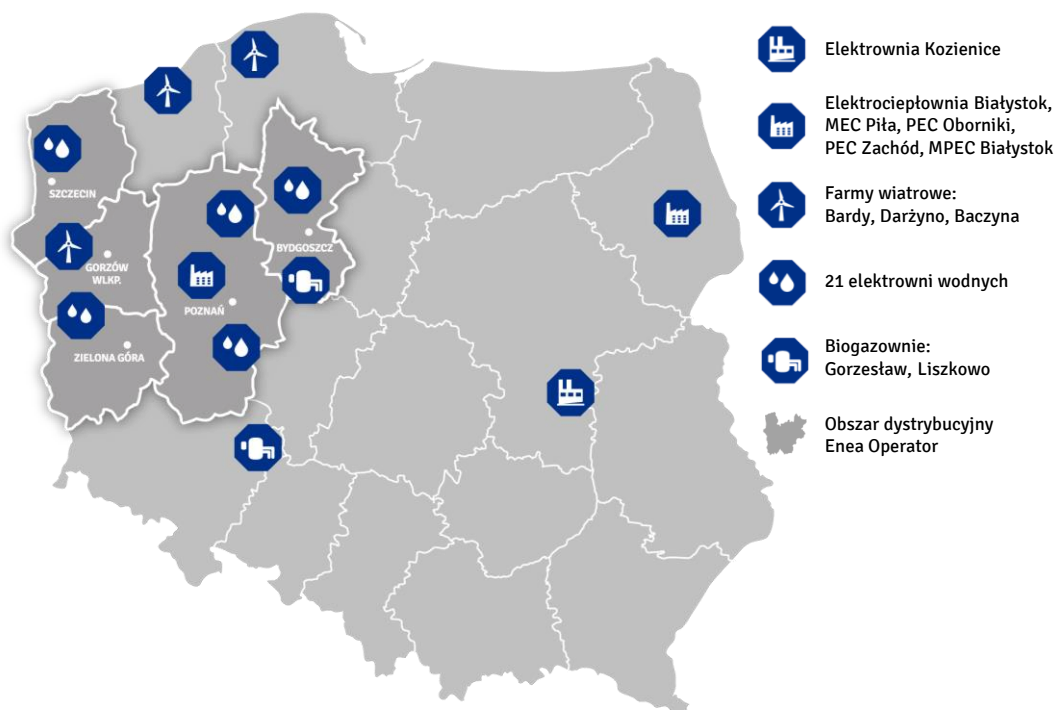
LW Bogdanka jest jednym z liderów rynku producentów węgla kamiennego w Polsce, wyróżniających się na tle branży pod względem osiąganych wyników finansowych, wydajności wydobycia węgla kamiennego oraz planów inwestycyjnych zakładających udostępnienie nowych złóż. Sprzedawany przez Spółkę węgiel kamienny energetyczny stosowany jest przede wszystkim do produkcji energii elektrycznej, ciepłej i produkcji cementu. Odbiorcami Spółki są w głównej mierze firmy przemysłowe, przede wszystkim podmioty prowadzące działalność w branży elektroenergetycznej zlokalizowane we wschodniej i północno-wschodniej Polsce.

Enea przejęła LW Bogdanka w IV kwartale 2015 r. i konsoliduje jej wyniki od 1 listopada 2015 r. Poniższa tabela ma charakter informacyjny i przedstawia kluczowe dane dot. obszaru Wydobywania w I półroczu i II kwartale 2015 r. i 2016 r.

Wyszczególnienie	IH 2015	IH 2016	Zmiana	IIQ 2015	IIQ 2016	Zmiana
Wydobycie brutto [tys. ton]	5 758	6 920	20,2%	2 784	3 187	14,5%
Produkcja netto [tys. ton]	3 891	4 285	10,1%	1 901	1 950	2,6%
Sprzedaż węgla [tys. ton]	3 821	4 379	14,6%	1 876	2 195	17,0%
Zapasy (na koniec okresu) [tys. ton]	376 ¹⁾	134	-64,4%	376 ¹⁾	134	-64,4%
Długość wykonanych wyrobisk [km]	10,2	12,1	18,6%	4,9	5,6	14,3%
Uzysk [%]	67,6%	61,9%	-5,7 p.p.	68,3%	61,2%	-7,1 p.p.

1) Prezentowany na 30 czerwca 2015 r. poziom zapasów uwzględnia depozyt węgla (33 tys. ton) realizowany dla jednego z odbiorców węgla. Depozyt ten został rozliczony w całości przez Jednostkę Dominującą (dostarczony do odbiorców) do końca 2015 r.

Wytwarzanie



Aktywa wytwórcze Grupy Enea

Wyszczególnienie	Moc zainstalowana elektryczna [MW _e]	Moc osiągnięta elektryczna [MW _e]	Moc zainstalowana cieplna [MW _t]
Elektrownia Kozienice ¹⁾	2 960,0	2 925,0	105,0
Elektrociepłownia Białystok	203,5	156,6	383,7
Farmy Wiatrowe Bardy, Darżyno i Baczyzna	70,1	70,1	-
Biogazownie Liszkowo i Gorzestaw	3,8	3,8	3,1
Elektrownie Wodne	60,4	57,6	-
MEC Piła	10,0	10,0	151,3
PEC Oborniki	-	-	30,5
MPEC Białystok	-	-	185,0
RAZEM	3 307,8	3 223,1	858,6

1) Zmiana mocy osiągniętej w Elektrowni Kozienice od 11 czerwca 2016 r. w wyniku przeprowadzonej modernizacji w jednostkach wytwórczych nr 2 i 7

Wyszczególnienie	IH 2015	IH 2016	Zmiana	IIQ 2015	IIQ 2016	Zmiana
Całkowite wytwarzanie energii elektrycznej (netto) [GWh], w tym:	6 293	6 807	8,2%	3 330	3 456	3,8%
Produkcja netto ze źródeł konwencjonalnych [GWh], w tym:	5 795	6 529	12,7%	3 103	3 331	7,3%
Enea Wytwarzanie – segment Elektrowni Systemowych (z wyłączeniem współspalania biomasy)	5 646	6 346	12,4%	3 062	3 301	7,8%
Enea Wytwarzanie - segment Ciepła (Elektrociepłownia Białystok - z wyłączeniem spalania biomasy)	122	148	21,3%	29	12	-58,6%
MEC Piła	27	35	29,6%	12	18	50,0%
Produkcja z odnawialnych źródeł energii [GWh], w tym:	498	278	-44,2%	227	125	-44,9%
Współspalanie biomasy	186	0	-100,0%	83	0	-100,0%
Spalanie biomasy	160	141	-11,9%	78	68	-12,8%
Enea Wytwarzanie - segment OZE (elektrownie wodne)	66	55	-16,7%	29	23	-20,7%
Enea Wytwarzanie - segment OZE (farmy wiatrowe)	78	78	0,0%	33	33	0,0%
Enea Wytwarzanie - segment OZE (biogazownie)	8	4	-50,0%	4	1	-75,0%
Produkcja ciepła [TJ]	3 147	3 035	-3,6%	933	755	-19,1%

Zakup energii na rynku hurtowym przez Enea Wytwarzanie

W I półroczu 2016 r. wolumenowa wysokość zakupów energii elektrycznej w segmencie Elektrowni Systemowych wyniosła 1.113 GWh. Zakupów dokonano na potrzeby działalności w zakresie obrotu energią. Dodatkowo w ramach działania Rynku Bilansującego dokonano zakupu energii w wysokości 493 GWh.

W segmencie Ciepło wolumen zakupów w okresie I półroczu 2016 r. wyniósł 17,42 GWh - zakup na Rynku Bilansującym to 9,39 GWh, zakup w obrocie 8,03 GWh.

Co do zasady obrót energią (sprzedaż = zakup) jest realizowany w ramach możliwości rynkowych gwarantujących osiągnięcie zakładanego efektu finansowego oraz w celu ograniczania skutków awarii.

Zakup energii elektrycznej w ramach obrotu w I półroczu 2016 r. dotyczył głównie segmentu Elektrowni Systemowych i stanowił 70% całego zakupu energii. Zakup energii elektrycznej w ramach Rynku Bilansującego stanowił 30%. Zakup w ramach obrotu w segmencie Ciepło wynikał z działań ograniczających koszty awarii jednostek wytwórczych i braku mocy dyspozycyjnej vs. zawarte kontrakty.

Wytwarzanie

Wolumen sprzedaży energii elektrycznej w Enea Wytwarzanie w I półroczu 2016 r. wyniósł 8.520,7 GWh. Sprzedaż była realizowana przez poszczególne segmenty w zależności od obowiązków ustawowych i zawartych umów.

Sprzedaż energii elektrycznej w ramach segmentu Elektrowni Systemowych

Sprzedaż energii elektrycznej w ramach segmentu Elektrowni Systemowych w I półroczu 2016 r. wyniosła 8.042,3 GWh. W tym okresie Enea Wytwarzanie miała obowiązek ustawowy sprzedaży 15% wytworzonej energii elektrycznej na giełdzie towarowej. Pozostała sprzedaż to sprzedaż w ramach GK Enea 83% oraz na rynek bilansujący (PSE SA) 2%.

Sprzedaż energii elektrycznej w ramach segmentu Ciepła

W segmencie Ciepło sprzedaż energii elektrycznej w I półroczu 2016 r. wyniosła 306,8 GWh - sprzedaż w ramach GK Enea stanowiła 93%, sprzedaż w ramach rynku bilansującego (PSE SA) 5%, a sprzedaż do odbiorców końcowych wyniosła 2%.

Sprzedaż energii elektrycznej w ramach segmentu OZE

W segmencie OZE sprzedaż energii elektrycznej w I półroczu 2016 r. wyniosła 136,6 GWh (poza GK Enea - 48%, w ramach GK Enea - 52%).

Sprzedaż energii elektrycznej w ramach Spółek Zależnych

W ramach Spółek Zależnych sprzedaż w I półroczu 2016 r. wyniosła 35 GWh.

Zaopatrzenie w węgiel

Rodzaj paliwa	IH 2015		IH 2016		Zmiana	
	Ilość [tys. ton]	Koszt ¹⁾ [mln zł]	Ilość [tys. ton]	Koszt ¹⁾ [mln zł]	Ilość	Koszt ¹⁾
Węgiel kamienny	3 212	713	2 924	605	-9,0%	-15,1%
Biomasa	366	103	233	44	-36,3%	-57,3%
Olej opałowy (ciężki) ²⁾	4	5	4	3	0,0%	-40,0%
Gaz [tys. m ³] ³⁾	7 552	11	9 052	13	19,9%	18,2%
RAZEM		832		665		

1) Z transportem

2) Paliwo rozpałkowe w Elektrowni Kozienice

3) Używany do produkcji energii elektrycznej i ciepłej w MEC Piła oraz energii ciepłej w PEC Oborniki

Enea Wytwarzanie – segment Elektrowni Systemowych:

Podstawowym paliwem używanym do wytwarzania energii elektrycznej jest węgiel kamienny (miął energetyczny). Głównym dostawcą węgla dla Enea Wytwarzanie w I półroczu 2016 r. była spółka LW Bogdanka SA (ok. 75% dostaw surowca). Ponadto, dostawy węgla były realizowane przez Katowicki Holding Węglowy SA (ok. 9% dostaw), Jastrzębską Spółkę Węglową SA (ok. 10%) oraz Kompanię Węglową SA (ok. 6%).

Enea Wytwarzanie - segment Elektrowni Systemowych w I półroczu 2016 r. nie prowadził współspalania biomasy.

Enea Wytwarzanie – segment Ciepła :

Paliwem podstawowym używanym w Enea Wytwarzanie - segment Ciepła (Elektrociepłownia Białystok) jest biomasa - głównie w postaci zrębki leśnej, zrębki z wierzby energetycznej oraz pelletu z łuski słonecznika.

W I półroczu 2016 r. ilość dostarczonej biomasy wyniosła 233.504,7 tony, a dostawy realizowane były przez 12 podmiotów. Około 33% biomasy dostarczone zostało na teren Enea Wytwarzanie - segment Ciepła transportem kolejowym.

W I półroczu 2016 r. dostawy węgla do Enea Wytwarzanie - segment Ciepła były realizowane przez: Kompanię Węglową SA (ok. 8%), Katowicki Holding Węglowy SA (ok. 48% dostaw), Jastrzębską Spółkę Węglową SA (ok. 44%).

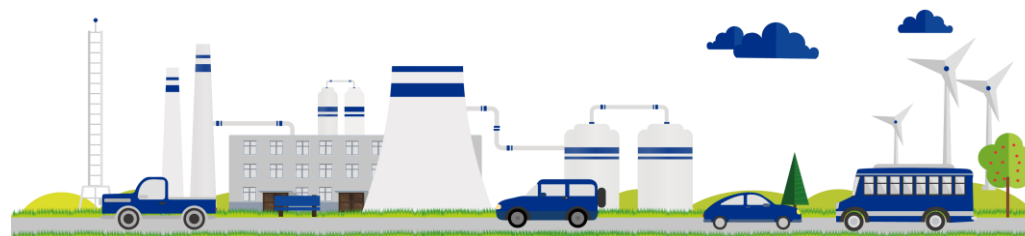
Transport węgla

Enea Wytwarzanie – segment Elektrowni Systemowych:

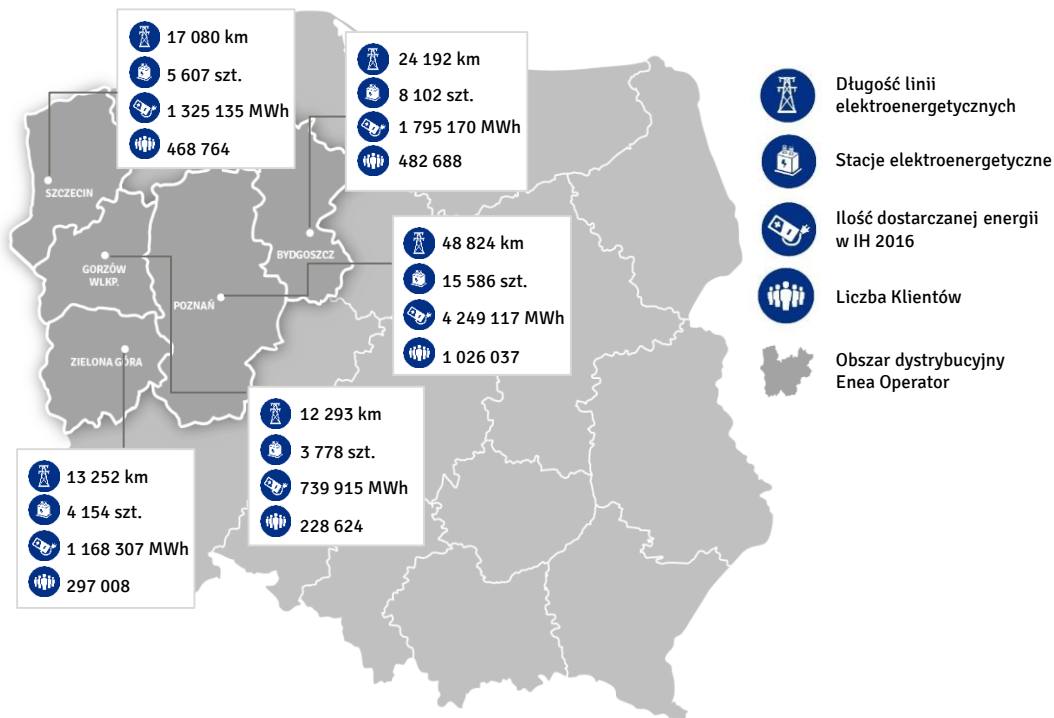
Jedynym środkiem transportu wykorzystywanym dla dostaw węgla kamiennego do segmentu Elektrowni Systemowych w I półroczu 2016 r. był transport kolejowy. Przewoźnik PKP Cargo SA zrealizował 100% dostaw.

Enea Wytwarzanie – segment Ciepła:

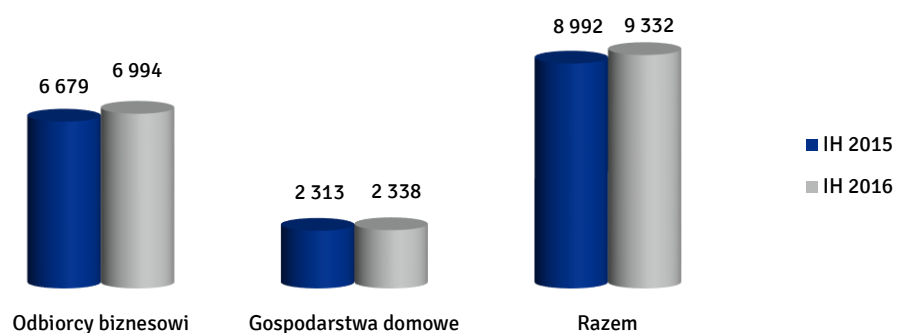
Dostawy węgla do Enea Wytwarzanie - segment Ciepła w I półroczu 2016 r. były realizowane transportem kolejowym przez przewoźników PKP Cargo SA (ok. 73%) i Freightliner PL sp. z o.o. (ok. 27%).



Dystrybucja



Sprzedaż usług dystrybucyjnych [GWh]



Wskaźniki techniczne:

Wskaźniki niezawodności dostaw energii SAIDI (długość trwania przerw) i SAIFI (częstość przerw)

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Gospodarki z dnia 4 maja 2007 r. w sprawie szczegółowych warunków funkcjonowania systemu elektroenergetycznego (wskaźnik uwzględnia przerwy w dostawach energii na wysokim, średnim i niskim napięciu)

Wyszczególnienie:	IIQ 2015	IIQ 2016	Zmiana	IH 2015	IH 2016	Zmiana
SAIDI przerwy planowane i nieplanowane z katastrofalnymi	78,54	88,37	12,5%	202,29	135,32	-33,1%
SAIFI przerwy planowane i nieplanowane z katastrofalnymi	0,96	1,08	12,5%	2,48	1,85	-25,4%

Zgodnie z założeniami metodologii przyjętej przez Prezesa URE na potrzeby taryfy jakościowej (wskaźnik uwzględnia przerwy w dostawach energii na wysokim i średnim napięciu)

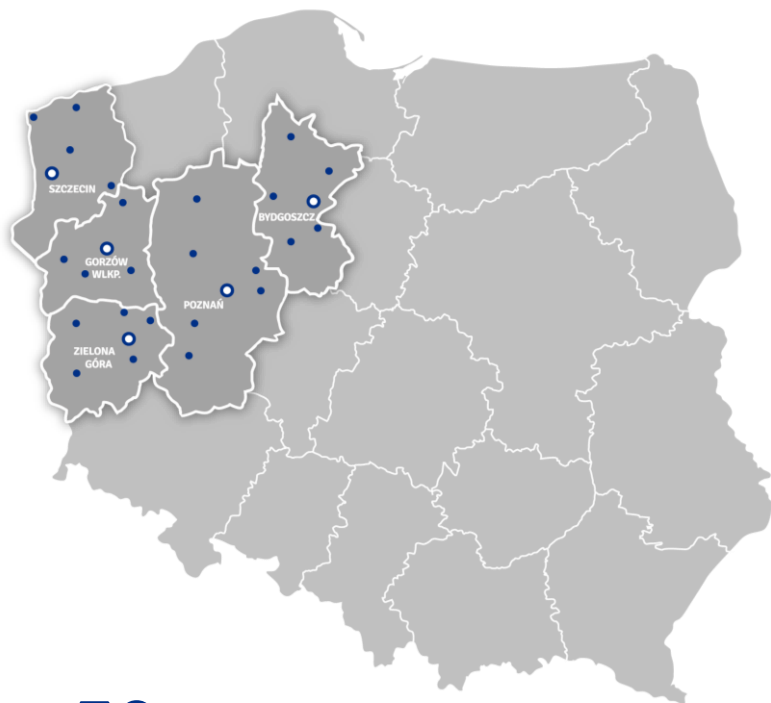
Wyszczególnienie:	IIQ 2015	IIQ 2016	Zmiana	IH 2015	IH 2016	Zmiana
SAIDI przerwy planowane i nieplanowane z katastrofalnymi	63,41	71,80	13,2%	170,83	110,59	-35,3%
SAIFI przerwy planowane i nieplanowane z katastrofalnymi	0,88	1,00	13,6%	2,31	1,71	-26,0%
Wskaźnik strat sieciowych	4,54%	2,88%	-1,66 p.p.	5,85%	5,70%	-0,15 p.p.

Dane techniczne:

Wyszczególnienie:	IH 2015	IH 2016	Zmiana
Długość linii [tys. km]	114,64	115,64	0,9%
Liczba stacji elektroenergetycznych [tys. szt.]	36,88	37,28	1,1%
Liczba przyłączy [tys. szt.]	837,24	850,33	1,6%
Długość przyłączy [tys. km]	18,97	19,21	1,3%

Wartość regulacyjna aktywów (WRA) dla 2015 r. to 6.910.924 tys. zł, natomiast dla 2016 r. to 7.252.486 tys. zł

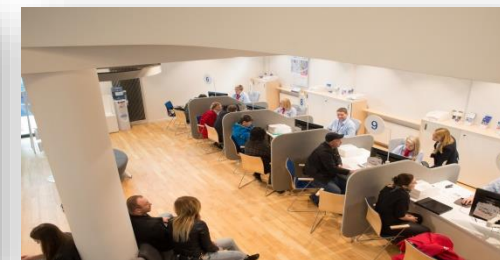
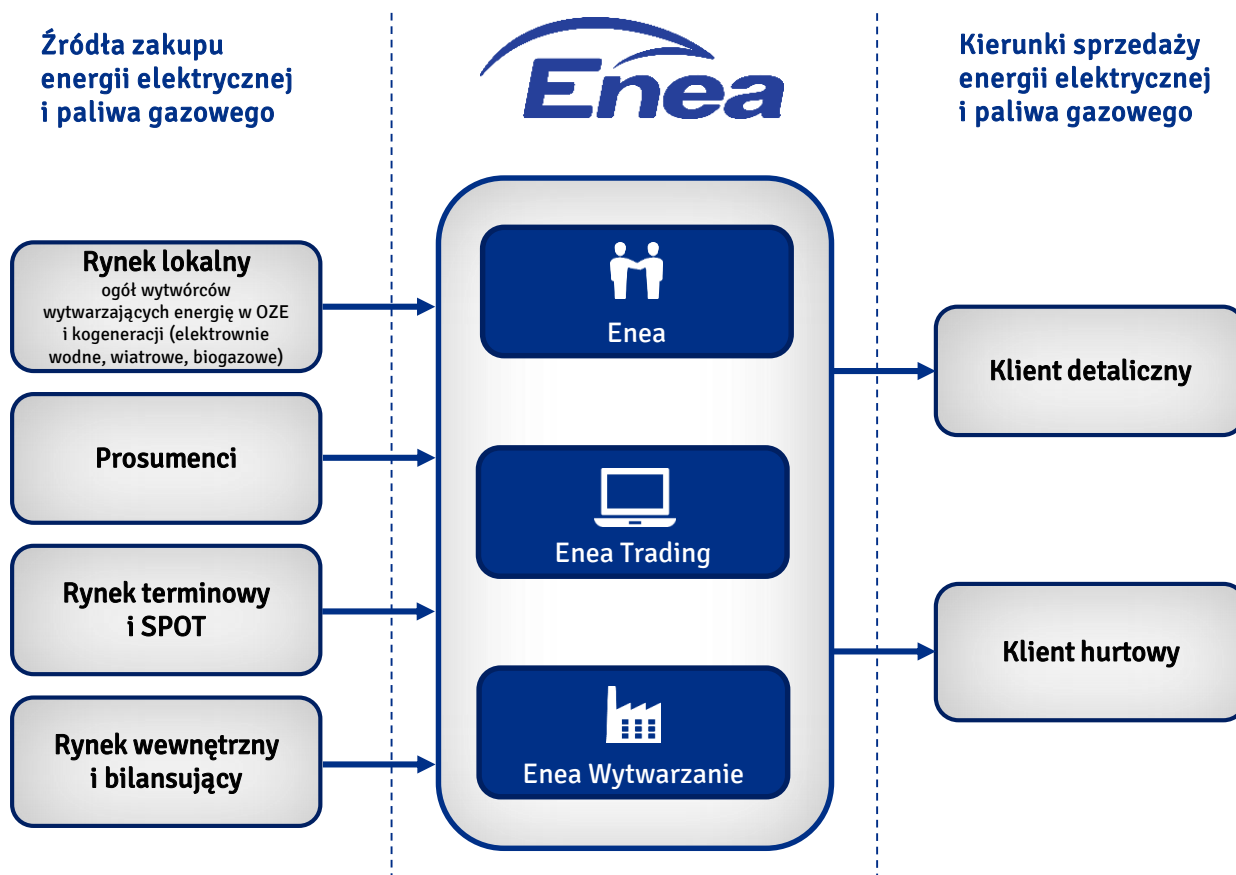
Obrót



30 nowoczesnych Biur Obsługi Klienta

- Biuro Obsługi Klienta
- Obszar dystrybucyjny Enea Operator

Poniższy schemat prezentuje zależności operacyjne pomiędzy spółkami z Grupy Enea oraz partnerami biznesowymi i Klientami w obszarze Obrótu:

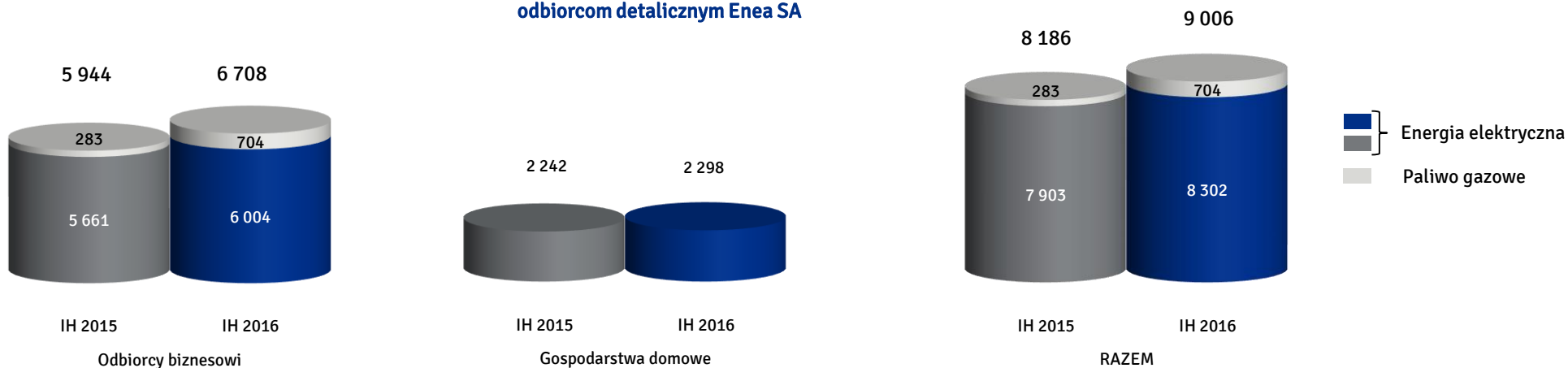


Obrót

Sprzedaż energii elektrycznej i paliwa gazowego odbiorcom detalicznym realizowana jest w głównej mierze przez Enea SA. W I półroczu 2016 r. w stosunku do I półrocza 2015 r. nastąpił wzrost wolumenu sprzedaży energii elektrycznej i paliwa gazowego odbiorcom detalicznym łącznie o 820 GWh, tj. o ok. 10%. Wzrost ten nastąpił zarówno w segmencie odbiorców biznesowych (o ok. 13%), jak i w segmencie gospodarstw domowych (o ok. 2%). Wzrost wolumenu sprzedaży w segmencie odbiorców biznesowych wynikał w szczególności ze znaczącego wzrostu sprzedaży paliwa gazowego (o ok. 149%). Wzrost wolumenowy przełożył się na wzrost przychodów ze sprzedaży o 85 mln zł, tj. o ok. 4%, w tym przychodów ze sprzedaży paliwa gazowego o 41 mln zł, tj. o ok. 128%.

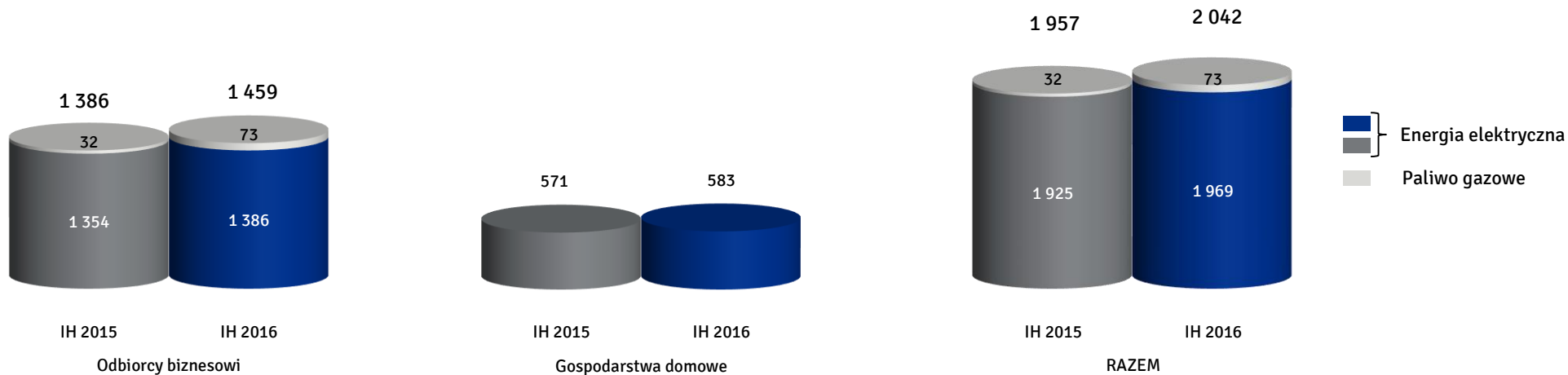
Sprzedaż energii elektrycznej i paliwa gazowego odbiorcom detalicznym Enea SA

GWh



Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej i paliwa gazowego odbiorcom detalicznym Enea SA

mln zł



Strategia korporacyjna Grupy Kapitałowej Enea na lata 2014-2020

Misja Wzrost wartości Grupy poprzez budowanie zaufania Klientów

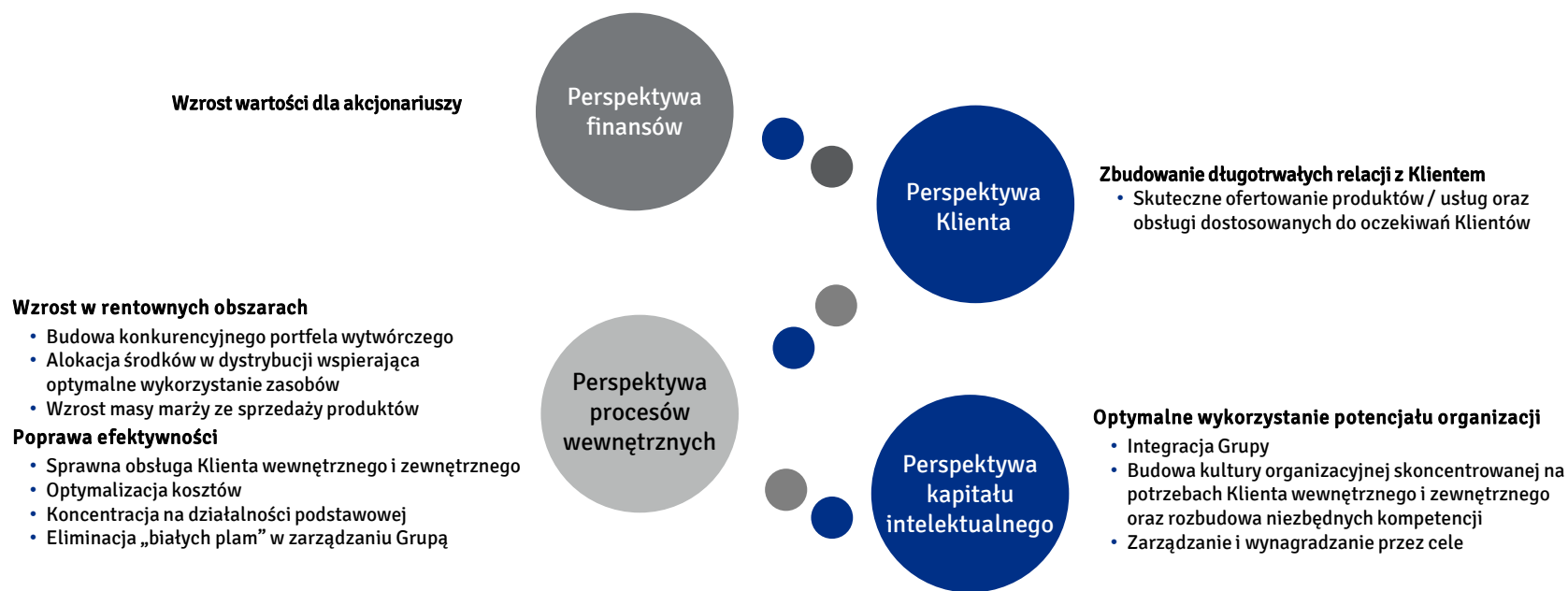
Wizja W pełni zintegrowana grupa energetyczna budująca przewagę konkurencyjną poprzez elastyczne reagowanie na potrzeby rynku i efektywne zarządzanie zasobami



Przy uwzględnieniu kluczowych wniosków z analiz strategicznych zdefiniowany został docelowy scenariusz rozwoju GK Enea. Nadrzędną ideą działania GK Enea jest budowa wartości dla akcjonariuszy i zapewnienie klientom bezpieczeństwa dostaw energii:

- Koncentracja działalności na rynku elektroenergetycznym
- Rozwój we wszystkich ogniwach energetycznego łańcucha wartości celem budowy silnej pozycji GK Enea na rynku w długim okresie
- Rozwój Grupy wspierany poprzez akwizycje w ramach pojawiających się okazji rynkowych
- Zapewnienie pełnej integracji operacyjnej Grupy i stałe podejmowanie działań na rzecz poprawy efektywności jej funkcjonowania i zapewnienia optymalnego poziomu kompetencji
- Dalszy rozwój Grupy w poszczególnych ogniwach łańcucha wartości wspierany poprzez wdrażanie innowacyjnych rozwiązań.

W I półroczu 2016 r. GK Enea działała w oparciu o Strategię korporacyjną Grupy Kapitałowej Enea na lata 2014-2020 zatwierdzoną przez Radę Nadzorczą w październiku 2013 r. i zaktualizowaną w sierpniu 2015 r.



Program poprawy efektywności

Oszczędności w segmencie [mln zł]	IH 2016	2016
Wytwarzanie	75	154
Dystrybucja	111	175
Wydobycie	12	29
Pozostałe	4	4
RAZEM	202	362

Inicjatywy zrealizowane w I półroczu 2016 r.:

- Optymalizacja procesów biznesowych
- Wykorzystanie zasobów wewnątrz Grupy Kapitałowej oraz optymalizacja kosztów stałych
- Racjonalizacja usług obcych
- Likwidacja non-core



Inicjatywy planowane na 2016 r.:

- Poprawa efektywności
- Zwiększenie wykorzystanie zasobów wewnątrz Grupy Kapitałowej w celu optymalizacji kosztów
- Likwidacja non-core
- Synergia kompetencji

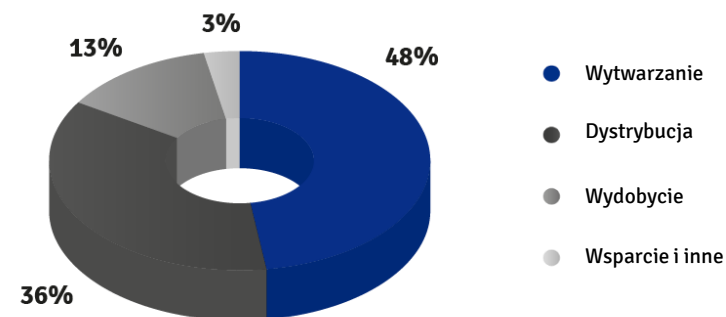
Perspektywy rozwoju w 2016 r.

Obszar	Perspektywa 2016 r. vs 2015 r.	Perspektywa	Główne czynniki	Realizacja
Wydobycie	Spadek	Spadek	(-) Spadek ceny węgla (+) Budowa nowych chodników (+) Modernizacja majątku (+) Stała poprawa efektywności	(-) Podtrzymanie perspektywy (+) Podtrzymanie perspektywy (+) Podtrzymanie perspektywy (+) Podtrzymanie perspektywy
Energetyka konwencjonalna	Neutralna	Neutralna	(-) Spadek cen energii (-) Niższy limit darmowych CO ₂ (+) Spadek cen węgla (+) Wzrost produkcji energii elektrycznej (+) Optymalizacja procesów wewnętrznych	(-) Podtrzymanie perspektywy (-) Podtrzymanie perspektywy (+) Podtrzymanie perspektywy (+) Podtrzymanie perspektywy (+) Podtrzymanie perspektywy
Odnawialne Źródła Energii	Wzrost	Spadek	(-) Spadek ceny i wolumenu Praw Majątkowych OZE (+) Wzrost produkcji energii elektrycznej (+) Optymalizacja kosztów obszaru Woda	(-) Podtrzymanie perspektywy (-) Spadek produkcji energii elektrycznej (+) Podtrzymanie perspektywy
Dystrybucja	Spadek	Spadek	(-) Spadek WACC do poziomu 5,675% może wpłynąć na obniżenie EBITDA o ok. 58 mln zł (-) Spadek wolumenu energii elektrycznej na pokrycie różnicy bilansowej w Taryfie (+) Optymalizacja zarządzania w segmencie (+) Prace nad poprawą jakości usług (obniżenie wskaźników SAIDI i SAIFI)	(-) Podtrzymanie perspektywy (-) Podtrzymanie perspektywy (+) Podtrzymanie perspektywy (+) Podtrzymanie perspektywy
Obrót	Spadek	Spadek	(-) Zagrożenie ze strony nowych sprzedawców energii (+) Rozwój kanałów sprzedaży (+) Rozwój oferty produktowej (-) Spadek ceny gazu w wyniku załamania cen ropy naftowej (-) Spadek ceny sprzedaży energii elektrycznej	(-) Podtrzymanie perspektywy (+) Podtrzymanie perspektywy (+) Podtrzymanie perspektywy (-) Podtrzymanie perspektywy (-) Podtrzymanie perspektywy

Nakłady inwestycyjne w I półroczu 2016 r.

Nakłady inwestycyjne [mln zł]	IH 2015	IH 2016	Zmiana %	Plan 2016
Wytwarzanie	821,3	556,8	-32,2%	1 969,5
Dystrybucja	257,6	424,3	64,7%	847,7
Wydobycie	-	152,7	-	437,9
Wsparcie i inne	43,8	37,2	-15,1%	155,1
RAZEM	1 122,7	1 171,0	4,3%	3 410,2

Nakłady inwestycyjne w I półroczu 2016 r.



Inwestycje zrealizowane w I półroczu 2016 r.



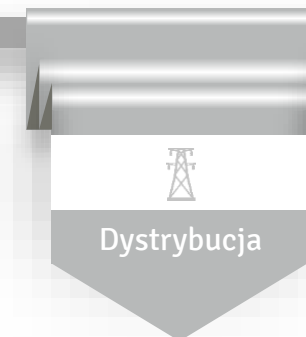
Wydobycie

- Pozyskanie nowych koncesji:
 - ubieganie się o uzyskanie koncesji na użytkowanie górnicze w obszarze K-6 i K-7 złoża „Cyców”
 - wykupienie dostępu do informacji geologicznej złoża „Ostrów”
 - zakończenie prac wiertniczych przy otworach badawczych obszaru „Ostrów”
- Utrzymanie parku maszynowego - zakup i montaż maszyn oraz urządzeń, m.in. modernizacja wag zbiornikowych, spagotadwarek, maszyn podwieszanych Bevox oraz remonty okresowe wagonów, zakup tam wentylacyjnych oraz zespołu podajników taśmowych
- Inne inwestycje rozwojowe i odtworzeniowe:
 - wykonanie 12,1 km nowych wyrobisk
 - centralna klimatyzacja pola Bogdanka – zakończono budowę instalacji oraz wszystkich obiektów centralnej klimatyzacji pola Bogdanka
 - rozbudowa obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych w Bogdance
 - kontynuacja rozbudowy sieci elektroenergetycznych a także modernizacja obiektów rozdzielni i stacji 110/6 kV w Nadrybiu



Wytwarzanie

- Kolejne etapy budowy bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne opalanego węglem kamiennym o mocy 1.075 MW_e
- Przekazanie do eksploatacji farmy wiatrowej Baczyzna 14,1 MW
- Blok nr 1 - uzyskanie pozwolenia na użytkowanie i przekazanie do eksploatacji instalacji katalitycznego odazotowania spalin (SCR)
- Kontynuacja zabudowy instalacji SCR dla bloków nr 4-8 oraz nr 1-2
- Zabudowa instalacji odsiarczania spalin kotłowni K7 i K8
- Rozpoczęcie modernizacji ujęcia wody chłodzącej – tymczasowy próg stabilizujący na rzece Wiśle
- Rozpoczęcie zabudowy instalacji SCR wraz z modernizacją elektrofiltrów dla bloków nr 9 i 10 w ramach programu modernizacji bloków 2 x 500 MW



Dystrybucja

- Zakończenie realizacji szeregu inwestycji na wysokim i średnim napięciu związanych z rozbudową, automatyzacją i modernizacją stacji oraz sieci elektroenergetycznych, w tym:
 - przebudowa linii 110 kV relacji Pakość - Żnin
 - budowa rozdzielni stacyjnej 110 kV Chocicza
 - przebudowa linii 110 kV relacji Sędziszew-Kościan
 - przebudowa linii 110 kV relacji Drawski Młyn - Wronki
 - przebudowa linii 110 kV relacji Pniewy - Sieraków
- Kontynuacja usprawniania procesów przyłączania Klientów do sieci elektroenergetycznej
- Kontynuacja rozwoju narzędzi informatycznych wspomagających zarządzanie siecią

Inwestycje planowane do końca 2016 r. w ramach aktualnie posiadanych aktywów

Wydobycie

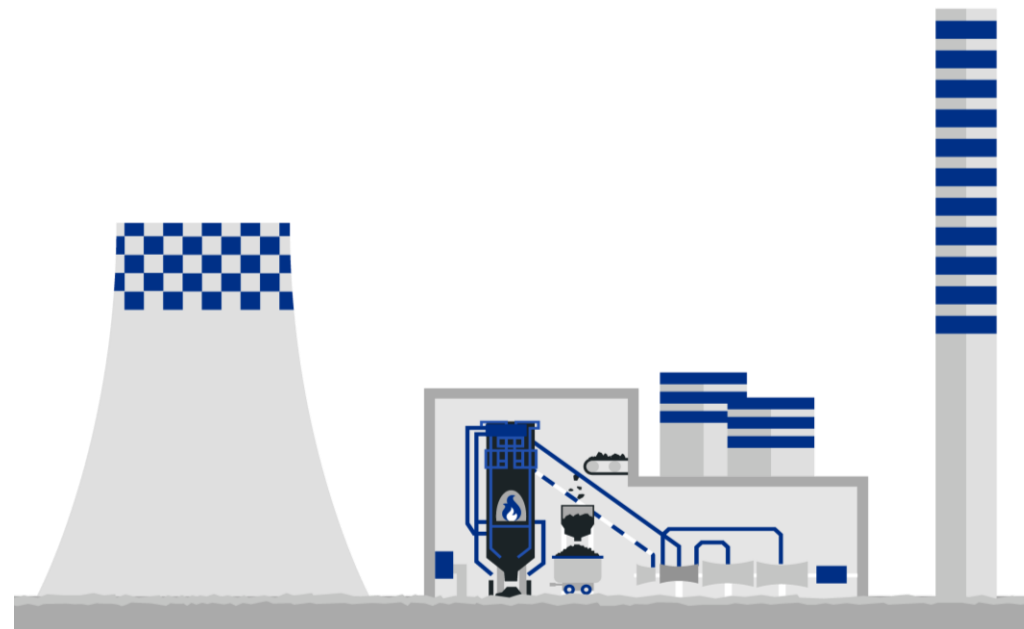
Inwestycje rozwojowe	Pozyskanie nowych koncesji: <ul style="list-style-type: none"> dalszy ciąg procesu ubiegania się o uzyskanie koncesji w obszarach K-6, K-7 oraz „Ostrów” i „Orzechów” rozpoczęcie prac rozpoznawczych w „Orzechowie” Utrzymanie parku maszynowego: <ul style="list-style-type: none"> zakup i montaż nowych maszyn i urządzeń modernizacje i remonty maszyn i urządzeń
Inwestycje operacyjne	Nowe wyrobiska i modernizacja istniejących: <ul style="list-style-type: none"> wykonanie wyrobisk, głównie chodników przyścianowych, przecinek ścianowych oraz pozostałych wyrobisk technologicznych i udostępniających, umożliwiających eksploatację ścian przebudowy wyrobisk górniczych
Inne inwestycje	Inne inwestycje rozwojowe i odtworzeniowe: <ul style="list-style-type: none"> centralna klimatyzacja pola Bogdanka - pozostałe nakłady przeznaczone będą na zabudowę wymiennika ciepła do schładzania wody p.poż. rozbudowa obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych w Bogdance - kontynuacja wykupu działek znajdujących się na obszarze obiektu Etapu II i Etapu III kontynuacja rozbudowy sieci elektroenergetycznych

Dystrybucja

Nowe	<ul style="list-style-type: none"> Budowa GPZ Śmitowo Przebudowa GPZ Pniewy Przebudowa GPZ Niemierzyn Przebudowa GPZ Tanowska Przebudowa GPZ Załom Przebudowa GPZ Stargard Wschód
Kontynuowane	<ul style="list-style-type: none"> Kontynuacja programu rozwoju rozwiązań sieci inteligentnych (AMI) w zakresie pilotażu inteligentnych liczników i instalacji liczników bilansujących Kontynuacja programu poprawy niezawodności pracy sieci Kontynuacja projektu System Informacji o Sieci Budowa i modernizacja szeregu elementów infrastruktury sieciowej, takich jak linie wysokiego, średniego i niskiego napięcia oraz stacje transformatorowe

Wytwarzanie

Segment Elektrownie Systemowe	Nowe	<ul style="list-style-type: none"> Modernizacja bloku nr 4
	Kontynuowane	<ul style="list-style-type: none"> Budowa bloku energetycznego nr 11 (zakończenie w 2017 r.) Instalacja Odsiarczania Spalin IOS IV – w zakresie kanałów spalin Zabudowa instalacji odazotowania spalin – SCR dla bloków nr 4-8 oraz nr 1-2 (zakończenie w 2017 r.) Zabudowa instalacji odazotowania spalin SCR dla bloków nr 9-10 (zakończenie w 2018 r.) Budowa oczyszczalni ścieków deszczowo-przemysłowych Modernizacja ujęcia wody chłodzącej – tymczasowy próg stabilizujący na rzece Wiśle (zakończenie w 2017 r.) Modernizacja składowiska żużla i popiołu - modernizacja pola nr 5
Segment Ciepło		<ul style="list-style-type: none"> Zabudowa instalacji odsiarczania spalin kotłów K7 i K8 (zakończenie w 2017 r.)
Segment OZE		<ul style="list-style-type: none"> Poszukiwanie okazjnych projektów inwestycyjnych i akwizycyjnych



Status prac przy kluczowych projektach inwestycyjnych

Inwestycja	Status projektu	CAPEX IH 2016 [mln zł]	Całkowity CAPEX [mln zł]	Zaawansowanie prac (%)	Planowany termin zakończenia
Budowa bloku energetycznego nr 11 o mocy 1.075 MW	<p>W II kwartale 2016 r. zakończono następujące prace na terenie budowy:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Uruchomienie instalacji ppoż. w zakresie potrzebnym do podania napięcia na 110kV • Montaż rozdzielnic SN w budynku urządzeń elektrycznych • Próba szczelności i ciśnieniowa rurociągów stacji oczyszczania kondensatu • Fundament do poziomu 0,0 – zbiornik żużla oraz fundamenty i tawy żelbetowe budynku rozmrażalni wagonów 	372	5 922,0	86%	2017
Instalacja Odsiarczania Spalin IOS IV	Jednostka główna IOS IV, kanały spalin, wentylatory wspomagające, komin nr 3, zasilanie IOS IV zostały przekazane do eksploatacji. Wszystkie urządzenia i instalacje pracują zgodnie z założonymi w umowach parametrami technicznymi. Pozostaje jedynie do wykonania zakres związany z redukcją parametru ChZT „chemicznego zapotrzebowania na tlen” w ściekach oczyszczonych z instalacji IOS IV.	9,1	288,3	99%	2016
Modernizacja bloku nr 4	Trwa organizacja i przygotowywanie poszczególnych postępowań przetargowych dotyczących prac związanych z modernizacją bloku nr 4. Wykonywane są prace warsztatowe w celu przygotowania podzespołów i elementów do zamontowania w trakcie postoju modernizacyjnego bloku w okresie 1 sierpnia – 13 grudnia 2016 r.	2,6	31,8	19%	2017
Modernizacja bloku nr 5	7 czerwca 2016 r. blok nr 5 został przekazany do eksploatacji. Trwają jeszcze pozostałe prace niezwiązane z postojem bloku.	73,5	87,9	99%	2016
Budowa oczyszczalni ścieków deszczowo-przemysłowych	9 maja 2016 r. podpisany został Aneks nr 3, w którym do 31 lipca 2016 r. przedłużono prace związane z położeniem kabla zasilającego, zrezygnowano natomiast z części zakresu robót związanego z demontażami i budową drogi wewnętrznej (obniżono kwotę Umowy). Po uzyskaniu przez Enea Wytwarzanie nowej decyzji Pozwolenia zintegrowanego powyższy zakres robót, z którego zrezygnowano w pierwotnej Umowie zostanie dokończony odrębnym zleceniem.	7,1	29,4	95%	2016
Zabudowa instalacji odazotowania spalin - SCR dla bloków nr 1 i 2	Przekazano do eksploatacji instalację SCR na bloku nr 2. Zakończono z wynikiem pozytywnym ruch regulacyjny i ruch próbny instalacji SCR na bloku nr 1. Uzyskano decyzję pozwolenia na użytkowanie instalacji SCR na bloku nr 1 i przekazano instalację do eksploatacji. Uzgadniany jest z Wykonawcą Aneks do Umowy związany ze zmianą parametrów bloku oraz obniżeniem wartości kontraktu ze względu na rezygnację z części zakresu umowy.	6,2	97,9	98%	2016
Modernizacja bloku nr 9 w ramach Programu modernizacji bloków 2 x 500 MW	W 2017 r. planowana jest modernizacja bloku nr 9. Aktualnie przygotowywane są zakresy rzeczowe i dokumenty przetargowe dotyczące prac związanych z tą modernizacją.	0	90,0	1%	2017
Modernizacja ujęcia wody chłodzącej - próg stabilizujący na rzece Wiśle	Projekt znajduje się w fazie przygotowania do realizacji. Obecnie trwa proces uzyskiwania decyzji środowiskowej.	0,2	33,0	2%	2017
Zabudowa instalacji katalitycznego odazotowania spalin wraz z modernizacją elektrofiltrów dla kotłów AP - 1650 bloków nr 9 i 10 w ramach Programu modernizacji bloków 2 x 500 MW	Została wybrana najkorzystniejsza oferta na Generalnego Wykonawcę, który zrealizuje zabudowę instalacji SCR na blokach nr 9 i 10 wraz z wymianą elektrofiltru na bloku nr 9 i modernizacją elektrofiltru na bloku nr 10.	0,9	321,9	15%	2018
Zabudowa instalacji odazotowania spalin - SCR dla bloków nr 4-8	Zakończono budowę instalacji odazotowania spalin SCR na blokach nr 6 i 7 oraz części wspólnej dla instalacji SCR dla bloków nr 4-8. Instalacja SCR dla bloku Nr 5 została uruchomiona i oczekuje na przekazanie do eksploatacji. Wykonano również część prac dotyczących instalacji SCR na bloku nr 8. Aktualnie wykonywana jest instalacja SCR dla bloku nr 4.	31,6	203,7	78%	2017
Zabudowa instalacji odazotowania spalin - SNCR dla bloku nr 3	Niezależnie od norm środowiskowych IED czy BAT nie planuje się zabudowy instalacji SCR/SNCR na bloku nr 3. W wyniku modernizacji / wymiany palników na niskoemisyjne, blok aktualnie jest w stanie metodami pierwotnymi w sposób trwały dotrzymywać emisję NO _x na poziomie 300 – 350 mg/Nm ³ . Brak instalacji odazotowania spalin na bloku nr 3 narzuca jednak pewne warunki pracy bloku, który będzie musiał pracować w połączeniu z innymi blokami sąsiadującymi wyposażonymi w instalację SCR.	0	42,6	1%	2017
Zabudowa instalacji odsiarczania spalin kotłów K7 i K8	Zawarto Umowę z NFOŚiGW na dofinansowanie inwestycji w formie kredytu. 2 lutego 2016 r. wybrano Inżyniera Umowy. 28 kwietnia 2016 r. uprawomocniło się pozwolenie na budowę IOS K7 i K8. Trwa realizacja projektu.	16,1	105,5	35%	2017
Modernizacja bloku nr 10 w ramach Programu modernizacji bloków 2 x 500 MW	W 2018 r. planowana jest modernizacja bloku nr 10. Aktualnie przygotowywane są zakresy rzeczowe i dokumenty przetargowe dotyczące prac związanych z modernizacją bloku nr 10.	0	88,1	1%	2018

Działania zrealizowane w I półroczu 2016 r.

Działania do zrealizowania do końca 2016 r.

Obszar Handlu Detalicznego

- Realizacja kampanii promocyjnej skierowanej do Klientów indywidualnych promujących ofertę Energia + Fachowiec
- Realizacja akcji promocyjnej dedykowanej dla klientów SOHO
- Działania promujące ofertę na sponsorowanych wydarzeniach
- Aktualizacja oferty produktowej dedykowanej dla gospodarstw domowych w kontekście wdrożenia jej do sprzedaży w nowych kanałach porozumienia się na odległość
- Wzrost sprzedaży paliwa gazowego
- Uruchomienie platformy e-commerce

- Optymalizacja kanałów sprzedaży
- Dalszy rozwój i optymalizacja oferty produktowej
- Kontynuacja kampanii marketingowych skierowanych do Klientów masowych
- Aktywizacja działań promocyjnych na sponsorowanych wydarzeniach
- Rozwój systemów analitycznych i operacyjnych wspierających sprzedaż

Obszar Obsługi Klienta

- Zakończenie procesu migracji danych Klientów do centralnego systemu bilingowego – SKOK-O, SKOK-D
- Uruchomienie Elektronicznego Biura Obsługi Klienta dla wszystkich Klientów
- Zakończenie postępowania na wybór wykonawcy wydruku masowego (obniżenie kosztów wydruku)
- Otwarcie zmodernizowanego zabytkowego biurowca wraz z Biurem Obsługi Klienta w centrum Szczecina
- Uruchomienie nowych subserwisów wszystkich Spółek GK Enea w serwisie internetowym Grupy Enea

- Optymalizacja sieci BOK, wizualizacja wybranych BOK
- Wzrost jakości i zakresu świadczonej obsługi poprzez zdalne kanały kontaktu osiągnięta poprzez zwiększeniu katalogu spraw Klienta realizowanych przy pierwszym kontakcie
- Rozpoczęcie procesu zakupowego nowej multikanalowej platformy contact center, której wdrożenie - planowane na grudzień 2016 r. - udostępni Klientom nowe kanały kontaktu
- Opracowanie nowych koncepcji funkcjonowania obszarów wsparcia obsługi Klientów i rozliczeń oraz przygotowanie planu wdrożenia

Obszar Handlu Hurtowego

- Podpisanie umowy o współpracy z Polish Trading Point
- Opracowanie i zatwierdzenie „Trybu zarządzania portfelem praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej z OZE w Grupie Enea”
- Opracowanie i wdrożenie metodologii oraz narzędzia do konstruowania krzywych terminowych dla gazu ziemnego na rynku polskim
- Opracowanie metodyki oceny i oszacowania poziomu ryzyka wzrostu i spadku ceny energii elektrycznej w okresie ofertowania i zabezpieczania oferty na rynku hurtowym wraz z przypisaniem szacowanego prawdopodobieństwa zmiany cen

- Doskonalenie kompetencji i rozwój strategii tradingowych na niemieckim rynku hurtowym (EPEX, EEX)
- Integracja systemów wspomagania handlu TT (aplikacje LuxTrade, MidOSS oraz MidOSS-RISK)
- Opracowanie i wdrożenie modelu cenowych ścieżek długoterminowych dla produktów notowanych na rynkach hurtowych
- Doskonalenie narzędzi i metod zarządzania portfelem i zabezpieczania pozycji w ramach pełnego łańcucha wartości dodanej w zakresie handlu energią elektryczną, produktami pochodnymi oraz gazem ziemnym
- Rozwój systemów tradingowych oraz ich integracja z systemami wykorzystywanymi w GK Enea



Źródła finansowania programu inwestycyjnego

Enea SA finansuje program inwestycyjny wykorzystując nadwyżki finansowe z prowadzonej działalności gospodarczej oraz zadłużenie zewnętrzne. Grupa Kapitałowa Enea realizuje model finansowania inwestycji, w którym Enea SA pozyskuje zewnętrzne źródła finansowania i dystrybuuje je do spółek zależnych. W dalszych działaniach Enea SA będzie koncentrować się na zapewnieniu odpowiedniej dywersyfikacji zewnętrznych źródeł finansowania dla inwestycji zaplanowanych w Strategii Grupy Kapitałowej Enea w celu optymalizowania wysokości kosztów i terminów spłaty zadłużenia.



Umowa programowa w sprawie programu emisji obligacji do kwoty 3 mld zł

Enea SA posiada zawartą umowę programową dot. programu emisji obligacji do kwoty 3 mld zł z bankami pełniącymi funkcję Gwarantów emisji, tj.: PKO BP SA, Bankiem Pekao SA, BZ WBK SA oraz Bankiem Handlowym w Warszawie SA. Finansowanie jest niezabezpieczone na aktywach Grupy Kapitałowej Enea. Środki pozyskane z tego programu są przeznaczone na realizację projektów inwestycyjnych w Grupie Enea, w tym m.in. na budowę opalanego węglem kamiennym bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne o mocy elektrycznej 1.075 MW_e brutto, która jest realizowana w ramach działalności Enea Wytwarzanie. Na 30 czerwca 2016 r. wartość wyemitowanych obligacji wynosiła łącznie w ramach ww. Programu 1.501 mln zł.

50% 

Stopień wykorzystania
źródła finansowania



Umowa programowa w sprawie programu emisji obligacji do kwoty 5 mld zł

30 czerwca 2014 r. Enea SA zawarła umowę programową dotyczącą programu emisji obligacji do kwoty 5 mld zł z bankami pełniącymi rolę dealerów: ING Bankiem Śląskim SA, PKO BP SA, Bankiem Pekao SA i mBankiem SA. W ramach Programu Enea może emitować obligacje o okresie zapadalności do 10 lat, a Banki dealerzy zobowiązani są dochować należytej staranności przy oferowaniu nabycia obligacji inwestorom rynkowym. Na 30 czerwca 2016 r. wartość wyemitowanych obligacji wynosiła łącznie w ramach ww. Programu 1.500 mln zł.

30% 

Stopień wykorzystania
źródła finansowania



Umowy programowe w sprawie programu emisji obligacji gwarantowane przez BGK

15 maja 2014 r. Enea SA zawarła umowę programową dotyczącą programu emisji obligacji do kwoty 1 mld zł gwarantowanego przez Bank Gospodarstwa Krajowego. Finansowanie jest niezabezpieczone na aktywach Grupy Kapitałowej Enea. Środki z tego programu są przeznaczone m.in. na realizację inwestycji przez Enea SA i podmioty zależne.

Enea SA wyemitowała w ramach powyższego Programu obligacje w pełnej kwocie Programu tj. w wysokości 1 mld zł. Okres wykupu obligacji wynosi maksymalnie 12,5 roku od terminu ich emisji. Oprocentowanie oparte jest o zmienną stawkę WIBOR powiększoną o marżę.

3 grudnia 2015 r. Enea SA zawarła kolejną umowę programową dotyczącą programu emisji obligacji do kwoty 700 mln zł gwarantowanego przez Bank Gospodarstwa Krajowego. Środki z tego programu są przeznaczone m.in. na realizację inwestycji i finansowanie bieżącej działalności przez Enea SA i podmioty zależne. Na 30 czerwca 2016 r. Enea SA nie wyemitowała obligacji w ramach tego Programu.

59% 

Stopień wykorzystania
źródła finansowania



Kredyty inwestycyjne udzielone przez Europejski Bank Inwestycyjny

18 października 2012 r. Enea SA zawarła umowę finansową z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym (EBI), na mocy której Spółce został udzielony kredyt w kwocie 950 mln zł lub jej równowartości w euro (transza „A”). 19 czerwca 2013 r. została zawarta z EBI kolejna umowa kredytu (transza „B”) na kwotę 475 mln zł. Środki w łącznej kwocie 1.425 mln zł pozyskane z kredytu przeznaczone są na finansowanie wieloletniego planu inwestycyjnego dot. modernizacji i rozbudowy sieci energetycznych Enea Operator. Okres spłaty kredytu wynosi do 15 lat od planowanej daty wypłaty środków. W ramach transzy „A” i „B” Enea SA dokonała wypłaty środków z kredytu w całości tj. w wysokości 1.425 mln zł w 4 odrębnych kwotach uruchamianych od września 2013 r. do lipca 2015 r. Waluta uruchomionego kredytu to złoty polski, oprocentowanie zmienne, oparte na stawce WIBOR dla depozytów 6-miesięcznych powiększone o marżę Banku. W przypadku jednego uruchomienia oprocentowanie zostało oparte na stałej stopie procentowej. 29 maja 2015 r. zawarta została kolejna umowa kredytu, na mocy której EBI udostępnił Spółce nowe finansowanie w wysokości 946 mln zł lub jej równowartości w euro (transza „C”). Środki pozyskane z kredytu będą przeznaczone na finansowanie wieloletniego planu inwestycyjnego w celu modernizacji i rozbudowy infrastruktury elektroenergetycznej Enea Operator. Finansowanie jest niezabezpieczone na aktywach Grupy Kapitałowej Enea. Oprocentowanie jest zmienne oparte na stawce WIBOR dla depozytów 6-miesięcznych powiększone o marżę Banku. Transze będą spłacane w ratach, a ostateczna spłata nastąpi w czerwcu 2030 r. W styczniu 2016 r. dokonano uruchomienia transzy kredytu w wysokości 100 mln zł. Na 30 czerwca 2016 r. wysokość wykorzystanego kredytu w ramach transzy „C” wynosiła 200 mln zł.

69% 

Stopień wykorzystania
źródła finansowania



Źródła finansowania programu inwestycyjnego LW Bogdanka - umowy programowe w sprawie programu emisji obligacji LW Bogdanka SA

LW Bogdanka SA posiada dwa programy emisji obligacji. W ramach pierwszej Umowy Programowej zawartej 23 września 2013 r. z Bankiem Pekao SA LW Bogdanka SA wyemitowała obligacje o łącznej wartości 300 mln zł. Termin wykupu obligacji przypada w 2018 r. Oprocentowanie obligacji oparte jest o stawkę WIBOR 3M powiększoną o stałą marżę. Druga Umowa Programowa została zawarta 30 czerwca 2014 r. z Bankiem Pekao SA oraz Bankiem Gospodarstwa Krajowego do maksymalnej kwoty 600 mln zł (dwie Transze Nr 1 i Nr 2, obie po 300 mln zł), a następnie 27 czerwca 2016 r. zmieniona aneksem, w ramach którego dokonano zgodnie z Umową wykupu obligacji Serii LWB02B300616 o łącznej wartości 100 mln zł. Wykup Serii LWB01B300616 o łącznej wartości 300 mln zł został dokonany poprzez rolowanie tj. emisję nowej Serii LWB01C300617 o łącznej wartości 300 mln zł. Okres Dostępności dla Transzy II zakończył się 30 maja 2016 r. Termin wykupu obligacji Serii LWB01C300617 o łącznej wartości 300 mln zł przypada na 30 czerwca 2017 r. Należy dodać, że zgodnie z Umową, Spółka ma możliwość emitowania kolejnych serii obligacji w ramach danej transzy na refinansowanie poprzedniej emisji. Okres Obowiązania Programu kończy się 31 grudnia 2019 r. Oprocentowanie obligacji oparte jest o stawkę WIBOR 3M powiększoną o stałą marżę. Na 30 czerwca 2016 r. w ramach dwóch powyższych umów wyemitowano obligacje o łącznej wartości 600 mln zł.

67% 

Stopień wykorzystania
źródła finansowania

Emisja papierów wartościowych Enea SA w 2016 r.

Enea SA wyemitowała w 2016 r. papiery wartościowe w łącznej kwocie 300 mln zł. Zadłużenie nominalne z tytułu wyemitowanych przez Enea SA obligacji na 30 czerwca 2016 r. wyniosło łącznie 4.001 mln zł.

Udzielone poręczenia i gwarancje

W trakcie I półrocza 2016 r. spółki z Grupy Kapitałowej Enea nie udzielały poręczeń i gwarancji o wartości odpowiadającej co najmniej 10% kapitałów własnych Enea SA.

Na 30 czerwca 2016 r. łączna wartość poręczeń i gwarancji korporacyjnych udzielonych przez Enea SA na zabezpieczenie zobowiązań spółek z Grupy Kapitałowej Enea wyniosła 214.295,3 tys. zł, natomiast łączna wartość gwarancji bankowych wystawionych na zlecenie Enea SA i stanowiących zabezpieczenie zobowiązań spółek z Grupy Kapitałowej Enea na rzecz podmiotów zewnętrznych wyniosła 23.099,1 tys. zł.

Transakcje zabezpieczające ryzyko stopy procentowej

W ramach realizacji Polityki Zarządzania Ryzykiem Stóp Procentowych, w okresie sześciu miesięcy 2016 r. Enea SA zawarła transakcje zabezpieczające ryzyko stopy procentowej (Interest Rate Swap) dla łącznej równowartości zadłużenia w kwocie 1.440 mln zł. Zawarte transakcje zabezpieczają poziom rozliczeń i płatności wynikających z zadłużenia poprzez zamianę zmiennych strumieni odsetkowych na stałe.

Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej Enea

W I półroczu 2016 r., jak również do dnia sporządzania niniejszego raportu, spółki z Grupy Kapitałowej Enea nie zawierały umów znaczących, tj. umów o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych Enea.

Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie styczeń – czerwiec 2016 r. Enea oraz jednostki od niej zależne nie zawierały z podmiotami powiązanymi transakcji na warunkach nierynkowych.

Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi zawartych przez Enea lub jednostkę od niej zależną znajdują się w nocie 20 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Enea za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r.

Dopłaty do kapitału spółek zależnych

21 marca 2016 r. Enea SA wniosła dopłaty zwrotne do kapitału Enea Wytwarzanie sp. z o.o. w kwocie 199.899 tys. zł. 31 maja 2016 r. Enea SA wniosła kolejne transze zwrotnych dopłat do kapitału Enea Wytwarzanie sp. z o.o. w łącznej kwocie 936.067,6 tys. zł. Środki finansowe zostaną przeznaczone na sfinansowanie wydatków inwestycyjnych Enea Wywarzanie. Termin zwrotu dopłat nie został zdefiniowany.

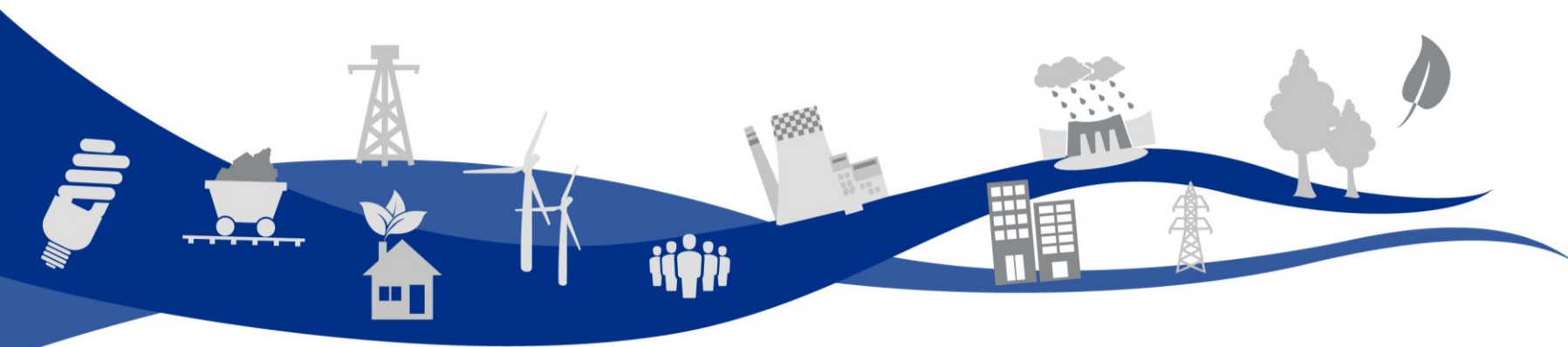
Rozliczenia transakcji wewnątrzgrupowych

Całkowity obrót (energią elektryczną, prawami majątkowymi, paliwem gazowym, CO₂) w transakcjach wewnątrz grupowych pomiędzy Enea Trading a Enea SA:

2015		2016
I półrocze	II półrocze	I półrocze
1 420,40 mln zł	1 462,95 mln zł	1 380,9 mln zł
W tym energia elektryczna: 1 368,04 mln zł	W tym energia elektryczna: 1 377,32 mln zł	W tym energia elektryczna: 1 279,79 mln zł

Całkowity obrót (energią elektryczną, prawami majątkowymi, paliwem gazowym, CO₂) w transakcjach wewnątrz grupowych pomiędzy Enea Trading a Enea Wytwarzanie:

2015		2016
I półrocze	II półrocze	I półrocze
1 200,28 mln zł	1 544,56 mln zł	1 437,53 mln zł
W tym energia elektryczna: 1 172,24 mln zł	W tym energia elektryczna: 1 235,74 mln zł	W tym energia elektryczna: 1 331,35 mln zł



Dystrybucja środków pieniężnych - program emisji obligacji spółek zależnych

3 mld zł - Program Emisji Obligacji z 8 września 2012 r. Enea Wytwarzanie

Na 30 czerwca 2016 r. Enea Wytwarzanie wyemitowała w ramach ww. Programu obligacje w łącznej wysokości 1.501 mln zł.

1.425 mln zł - Obligacje Enea Operator

Program w całości wykorzystany przez Enea Operator. Oprocentowanie obligacji w zależności od serii jest oparte na stałej lub zmiennej stopie procentowej. Obligacje będą wykupywane w ratach od września 2017 r., a ostateczny termin wykupu przypada na czerwiec 2030 r.

1 mld zł - Umowa Programowa z 17 lutego 2015 r. Enea Wytwarzanie

17 lutego 2015 r. pomiędzy Enea Wytwarzanie, Enea oraz PKO Bankiem Polskim została zawarta Umowa Programu Emisji Obligacji na kwotę 760 mln zł. 3 czerwca 2015 r. został zawarty do niej aneks, na podstawie którego strony zwiększyły kwotę Programu do wysokości 1 mld zł. Na 30 czerwca 2016 r. Enea Wytwarzanie wyemitowała w ramach ww. Programu obligacje w łącznej wysokości 1 mld zł. Program w całości wykorzystany przez Enea Wytwarzanie.

946 mln zł - Umowa Programu Emisji Obligacji z 7 lipca 2015 r. Enea Operator

Wykonawcza Umowa Programu Emisji Obligacji na kwotę 946 mln zł została zawarta pomiędzy Enea jako gwarantem, Enea Operator jako emitentem oraz PKO Bankiem Polskim jako agentem. W ramach umowy Enea Operator może przeprowadzić do 10 emisji obligacji w terminie do marca 2017 r. Termin wykupu obligacji – ratalny, jednak nie później niż 15 lat od daty emisji. Oprocentowanie obligacji może być stałe lub zmienne oparte o stawkę WIBOR powiększoną o marżę, z rewizją oprocentowania po 4 lub 5 latach. Na 30 czerwca 2016 r. Enea Operator wyemitował w ramach ww. Programu obligacje w łącznej wysokości 200 mln zł.

936 mln zł - Umowa Programowa z 16 lipca 2013 r. Enea Wytwarzanie

30 maja 2016 r. zostało zawarte pomiędzy Enea, Enea Wytwarzanie oraz mBankiem porozumienie zmieniające Warunki Emisji Obligacji z 13 lipca 2015 r., w ramach którego został zmieniony termin wykupu obligacji na dzień 31 maja 2016 r. Z tym dniem Enea Wytwarzanie dokonała wykupu wszystkich wyemitowanych w ramach Programu obligacji serii All07/2015 w łącznej kwocie 936 mln zł.

740 mln zł - Umowa Programu Emisji Obligacji Enea Wytwarzanie

Na 30 czerwca 2016 r. Enea Wytwarzanie wyemitowała w ramach ww. Programu obligacje w łącznej wysokości 350 mln zł.

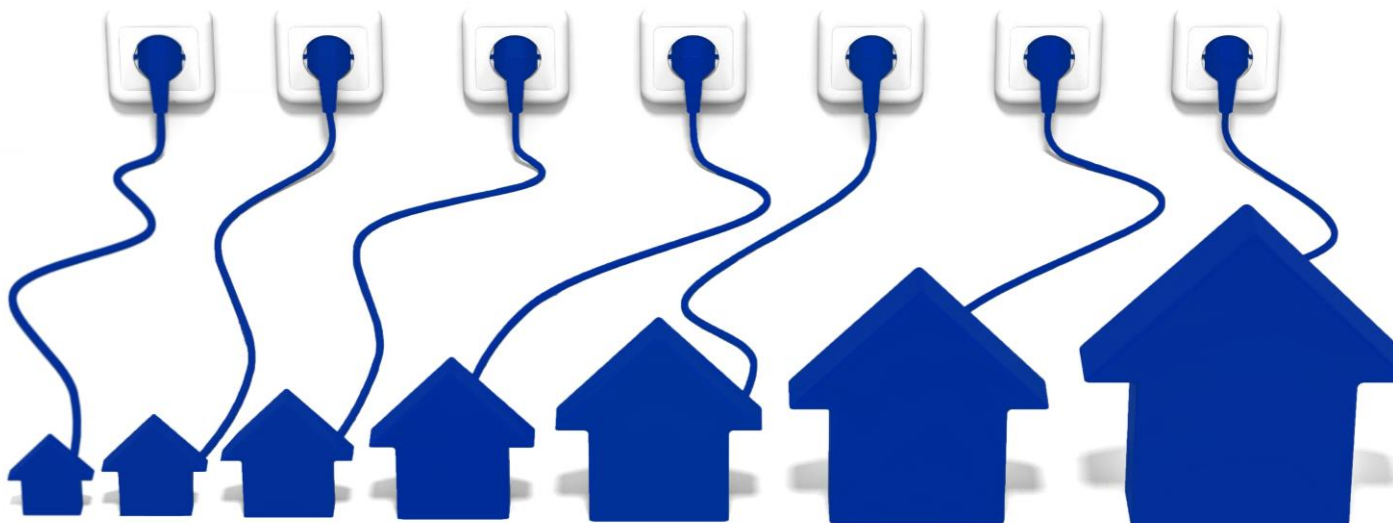
260 mln zł - Umowa Programowa z 12 sierpnia 2014 r. Enea Wytwarzanie

Program w całości wykorzystany przez Enea Wytwarzanie. Oprocentowanie obligacji oparte jest na stałej stopie procentowej. Obligacje będą wykupywane w ratach od września 2017 r. do grudnia 2026 r.

Pozostałe umowy

Enea SA w latach ubiegłych zawarła także wewnątrzgrupowe umowy programowe emisji obligacji przez spółki zależne, które służą finansowaniu inwestycji w segmencie OZE i segmencie Ciepło. Programy te są w całości wykorzystane i wykupywane w ratach. Łączna kwota obligacji do wykupu w ramach tych programów na 30 czerwca 2016 r. wynosiła 119.450 tys. zł.

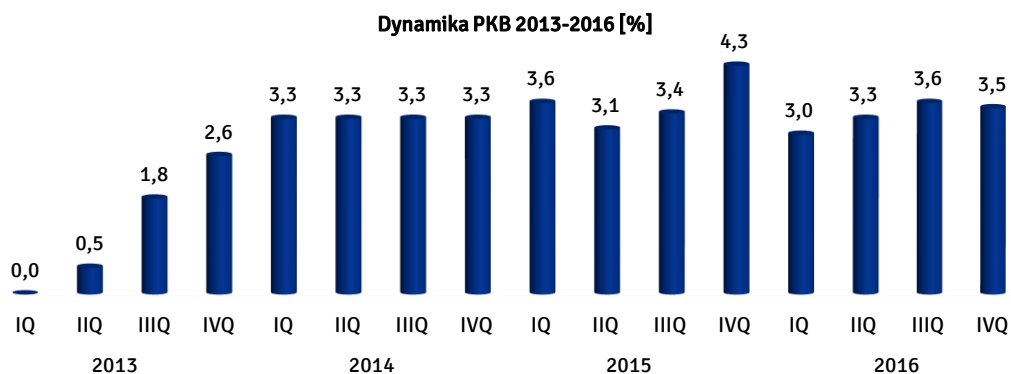
Ponadto, 18 lipca 2016 r. pomiędzy Enea, Enea Operator oraz Bankiem PKO Bank Polski została zawarta Wykonawcza Umowa Programu Emisji Obligacji na kwotę 360 mln zł. Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania w ramach przedmiotowej Umowy Enea Operator wyemitowała obligacje w łącznej kwocie 360 mln zł.



Sytuacja makroekonomiczna

Działalność Grupy Kapitałowej Enea skupiona jest zasadniczo na terytorium Polski. Tym samym kluczowym czynnikiem makroekonomicznym wpływającym zarówno na osiągnięte wyniki, jak i sytuację finansową jest tempo rozwoju oraz ogólna kondycja polskiej gospodarki.

Według wstępnych danych Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową (IBnGR, Instytut) w II kwartale 2016 r. tempo wzrostu gospodarczego wyniosło 3,3%. Tym samym spadek tempa wzrostu w I kwartale nie był początkiem dłuższej tendencji do obniżania się dynamiki wzrostu gospodarczego. Uwzględniając czynniki sezonowe, tempo wzrostu PKB w II kwartale było wyższe o 0,8% w stosunku do poprzedniego kwartału.



Głównym czynnikiem wzrostu gospodarczego w II kwartale 2016 r. był popyt krajowy. Wzrost gospodarczy był dodatkowo wzmocniany przez popyt zagraniczny. Spośród składników popytu krajowego najwyższą dynamiką odznaczały się nakłady brutto na środki trwałe tj. wydatki inwestycyjne. W nieco wolniejszym tempie w porównaniu do I kwartału wzrastało spożycie ogółem a jego najważniejsza składowa tj. spożycie indywidualne (konsumpcja) rosło nieco szybciej niż w poprzednim kwartale. W ujęciu sektorowym najszybciej rozwijającą się częścią gospodarki w II kwartale 2016 r. był przemysł.

Zgodnie z prognozami IBnGR tempo wzrostu produktu krajowego brutto w 2016 r. wyniesie 3,4%, co oznacza, że będzie ono słabsze o 0,2 p.p. w porównaniu z rokiem ubiegłym. Według prognozy Instytutu, kwartalne tempo wzrostu będzie w drugiej połowie roku nieco wyższe niż w pierwszej. Wzrost PKB będzie wynosił 3,6% w III kwartale oraz 3,5% w IV kwartale. W roku 2017 Instytut spodziewa się w Polsce nieco słabszej koniunktury makroekonomicznej, choć PKB będzie rósł tylko nieco wolniej niż w bieżącym roku. Według prognozy IBnGR, wzrost gospodarczy w roku 2017 wyniesie 3,1%.

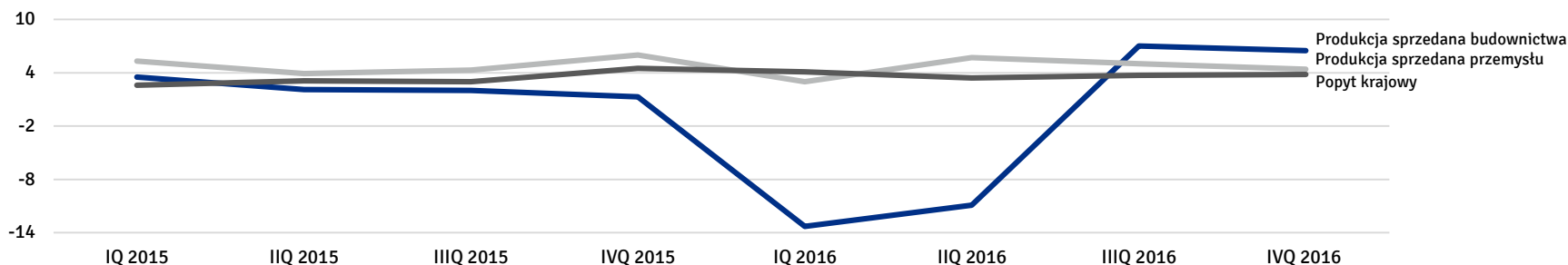
W 2016 r. wartość dodana w przemyśle wzrosła o 4,7%. W tym samym czasie niewiele słabszy wynik odnotuje sektor usług rynkowych, w którym wartość dodana wzrosła o 4,1%. Najgorszą sytuacją wystąpi w budownictwie, które odnotuje spadek wartości dodanej o (-) 0,7%. Niemniej jednak w drugiej połowie roku sytuacja w sektorze powinna się poprawiać.

Według prognozy IBnGR, niemal do końca III kwartału 2016 r. utrzymywała się w Polsce deflacja. W III kwartale ceny konsumpcyjne zmniejszyły się średnio o 0,7%. Inflacja pojawi się dopiero w IV kwartale, kiedy to średni poziom cen pozostanie na takim samym poziomie co rok wcześniej, a wzrost na koniec kwartału wyniesie 0,2%. Według prognozy Instytutu, w całym 2016 r. ceny zmniejszyły się średnio o 0,6% w stosunku do roku poprzedniego. W 2017 r. średnioroczny poziom inflacji wyniesie natomiast 1,2%.

Poniżej zamieszczono podsumowanie głównych wskaźników makroekonomicznych charakteryzujących krajową gospodarkę w latach 2015-2017.

Wyszczególnienie	j.m.	2015	2016	2017
PKB	wzrost w %	3,6	3,4	3,1
Wartość dodana w przemyśle	wzrost w %	5,6	4,7	4,3
Wartość dodana w budownictwie	wzrost w %	4,6	(-) 0,7	6,5
Popyt krajowy	wzrost w %	3,4	3,7	3,4
Nakłady brutto na środki trwałe	wzrost w %	5,8	4,2	5,3
Produkcja sprzedana przemysłu	wzrost w %	4,8	4,5	4,2
Produkcja sprzedana w budownictwie	wzrost w %	2,9	(-) 0,7	4,8
Inflacja	w %	(-) 0,9	(-) 0,6	1,2

Prognozowana dynamika popytu krajowego oraz produkcji sprzedanej [%]



Źródło: Opracowanie IBnGR Stan i prognoza koniunktury gospodarczej nr 91 (lipiec 2016 r.)

Ramy prawne funkcjonowania rynku energetycznego

Otoczenie regulacyjne

Podstawą prawną funkcjonowania rynku energii w Polsce jest ustawa z dnia 10 kwietnia 1997 r. Prawo energetyczne oraz powiązane z nią akty wykonawcze (rozporządzenia).

Jednocześnie wraz z wstąpieniem Polski do Unii Europejskiej, polskie prawodawstwo dotyczące rynku energii zostało dostosowane do prawodawstwa europejskiego, w tym przede wszystkim Dyrektywy UE o zasadach wspólnego rynku energii elektrycznej.

Centralnym organem administracji rządowej powołanym na mocy ustawy Prawo energetyczne do realizacji zadań z zakresu regulacji gospodarki paliwami i energią oraz promowania konkurencji jest Prezes Urzędu Regulacji Energetyki. Celem Prezesa Urzędu Regulacji jest regulacja działalności wytwórców, dystrybutorów i spółek obrotu energią zgodnie z ustawą Prawo energetyczne i założeniami polityki energetycznej państwa przy jednoczesnym dążeniu do równoważenia interesów poszczególnych uczestników rynku energii.

Działalność Enea SA prowadzona jest w otoczeniu podlegającym szczególnej regulacji prawnej, zarówno na poziomie krajowym, jak również Unii Europejskiej. Uregulowania prawne w zakresie energetyki są często pochodną decyzji o charakterze politycznym, dlatego istnieje ryzyko częstych zmian w tym zakresie, których Spółka nie jest w stanie przewidzieć, a które mogą w konsekwencji skutkować brakiem spójności i jednolitości przepisów, na podstawie których Enea SA prowadzi działalność.

Zmiany w obszarze otoczenia regulacyjnego

Ustawa z 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii

W I półroczu 2015 r. Prezydent RP podpisał ustawę o odnawialnych źródłach energii. Celem ustawy jest zwiększenie bezpieczeństwa energetycznego i ochrony środowiska, m.in. w wyniku efektywnego wykorzystania odnawialnych źródeł energii. Ustawa zakłada m.in. osiągnięcie co najmniej 15% udziału energii ze źródeł odnawialnych w końcowym zużyciu energii brutto w 2020 r. Enea SA będzie tzw. sprzedawcą zobowiązany, czyli podmiotem zobligowanym do zakupu energii elektrycznej wytwarzanej w instalacjach OZE, przyłączonych do sieci Enea Operator sp. z o.o.

29 grudnia 2015 r. Sejm uchwalił, po uwzględnieniu poprawek Senatu, ostateczną treść ustawy o zmianie ustawy o odnawialnych źródłach energii oraz ustawy Prawo energetyczne (Dz. U. z 2015 r., poz. 2365).

Celem ww. nowelizacji, która weszła w życie 31 grudnia 2015 r. jest odroczenie o 6 miesięcy wejścia w życie przepisów rozdziału 4 ustawy z 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii (Dz. U. z 2015 r., poz. 478; dalej jako: ustawa o OZE), a w szczególności kwestii związanych z uruchomieniem systemu aukcyjnego do zakupu energii elektrycznej z instalacji odnawialnych źródeł energii oraz mechanizmów wspierających wytwarzanie energii elektrycznej w mikroinstalacjach o łącznej mocy zainstalowanej elektrycznej nie większej niż 10 kW. Zaproponowano dokonanie zmian w przepisach ustawy o OZE, czyniących możliwym skorzystanie z dotychczasowych przepisów do 30 czerwca 2016 r., zaś nowych regulacji – od 1 lipca 2016 r.

Nowelizacja ustawy w sposób ostateczny rozstrzyga dwie kwestie:

- świadectwa pochodzenia nie przysługują dla energii elektrycznej wytwarzanej od 1 stycznia 2016 r. w instalacjach o mocy większej niż 5 MW wykorzystujących do wytworzenia tej energii hydroenergię
- świadectwa pochodzenia skorygowane współczynnikiem 0,5 przysługują dla energii elektrycznej wytworzonej od 1 stycznia 2016 r. w instalacjach spalania wielopaliwowego z wyłączeniem energii elektrycznej wytworzonej w dedykowanej instalacji spalania wielopaliwowego

1 lipca 2016 r. weszła w życie ustawa z 22 czerwca 2016 r. o zmianie ustawy o odnawialnych źródłach energii oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2016 r. poz. 925). Celem ww. ustawy jest usunięcie wątpliwości interpretacyjnych prawnych i redakcyjnych przepisów, które nie weszły w życie w ustawie z 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii (Dz. U. z 2015 r. poz. 478 i 2365), w szczególności art. 41 ustawy OZE.

Dodatkowo w każdej grupie będą przeprowadzane aukcje dla niżej wymienionych, zdefiniowanych koszyków:

1. o stopniu wykorzystania mocy zainstalowanej elektrycznej, łącznej bez względu na źródło pochodzenia, większym niż 3.504 MWh/MW/rok
2. wykorzystujących do wytworzenia energii elektrycznej ulegającą biodegradacji część odpadów przemysłowych i komunalnych, pochodzenia roślinnego lub zwierzęcego, w tym odpadów z instalacji do przetwarzania odpadów oraz odpadów z uzdatniania wody i oczyszczania ścieków, w szczególności osadów ściekowych, zgodnie z przepisami o odpadach w zakresie kwalifikowania części energii odzyskanej z termicznego przekształcania odpadów
3. w których emisja CO₂ jest nie większa niż 100 kg/MWh, o stopniu wykorzystania mocy zainstalowanej elektrycznej większym niż 3.504 MWh/MW/rok
4. przez członków klastra energii
5. przez członków spółdzielni energetycznej
6. wykorzystujących wyłącznie biogaz rolniczy do wytwarzania energii elektrycznej
7. innej niż wymieniona w pkt 1–6

Ustawa z 20 maja 2016 r. o inwestycjach w zakresie elektrowni wiatrowych (Dz. U. z 2016 r. poz. 961 z 1 lipca 2016 r.; wejście w życie 16 lipca 2016 r.) wprowadza nowe regulacje, z których najważniejsze to:

1. Lokalizacja elektrowni wiatrowej następuje wyłącznie na podstawie miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego, o którym mowa w art. 4 ustawy z 27 marca 2003 r. o planowaniu i zagospodarowaniu przestrzennym (Dz. U. z 2015 r. poz. 199 z późn. zm.¹⁾), zwanego dalej planem miejscowym
2. Ustanowienie wymogu lokalizacyjnego polegającego na zakazie budowy elektrowni wiatrowej w odległości mniejszej niż dziesięciokrotność jej wysokości mierzonej od poziomu gruntu do najwyższego punktu budowli, wliczając elementy techniczne, w szczególności wzniesienia wraz z łopatami (całkowita wysokość elektrowni wiatrowej) od następujących elementów otoczenia:

- budynku mieszkalnego albo budynku o funkcji mieszanej, w skład którego wchodzi funkcja mieszkaniowa
- form ochrony przyrody, o których mowa w art. 6 ust. 1 pkt 1-3 i 5 w ustawie z 16 kwietnia 2004 r. o ochronie przyrody (Dz. U. z 2015 r. poz. 1651, 1688 i 1936)
- leśnych kompleksów promocyjnych, o których mowa w art. 13b ust. 1 ustawy z 28 września 1991 r. o lasach (Dz. U. z 2015 r. poz. 2100)

przy czym ustanawianie tych form ochrony przyrody oraz leśnych kompleksów promocyjnych nie wymaga zachowania odległości, o której mowa powyżej

3. Dokonanie zmiany kwalifikacji wszystkich elementów elektrowni wiatrowej jako budowli opodatkowanej stałym podatkiem od budowli

Powyższe regulacje wymusiły na Spółce podjęcie decyzji o dokonaniu w I półroczu 2016 r. odpisu aktualizującego w wysokości 42 mln zł, o czym poinformowała w raporcie bieżącym nr 23/2016.

1) Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy ogłoszono w Dz. U. z 2015 r. poz. 443, 774, 1265, 1434, 1713, 1777, 1830 i 1890

REMIT

Od 7 października 2015 r. istnieje obowiązek raportowania transakcji i danych podstawowych (dla kontraktów standardowych na dostawę energii elektrycznej i gazu) do Agencji ds. Współpracy Organów Regulacji Energetyki (Agencja lub z ang. ACER). Zgodnie z rozporządzeniem REMIT, tj. rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1227/2011 z 25 października 2011 r. w sprawie integralności i przejrzystości hurtowego rynku energii (REMIT), do ww. daty uczestnicy hurtowego rynku energii i gazu ziemnego, o których mowa w art. 9 ust. 1 REMIT zobowiązani zostali do rejestracji w krajowym organie regulacyjnym.

Ustawą z 11 września 2015 r. o zmianie ustawy Prawo energetyczne oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2015 r. poz. 1618), która weszła w życie 30 października 2015 r. wprowadzone zostały zasady zapewniające stosowanie REMIT, w tym przepisy karne (Rozdziału 7A) za naruszenie obowiązków wynikających z REMIT.

Z dniem 7 kwietnia 2016 r., zgodnie z art. 12 ust. 2 zd. 3 i 4 rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) nr 1348/2014 z 17 grudnia 2014 r. w sprawie przekazywania danych wdrażające art. 8 ust. 2 i 6 Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1227/2011 w sprawie integralności i przejrzystości hurtowego rynku energii, wszedł w życie obowiązek raportowania do ACER pozostałych transakcji w obrocie hurtowym (standardowych i niestandardowych kontraktów na dostawę energii elektrycznej lub gazu ziemnego zawieranych na rynku OTC, kontraktów na przesyłanie) oraz danych o funkcjonowaniu systemów publikowanych przez operatorów systemów przesyłowych, operatorów LNG oraz operatorów systemów magazynowania.

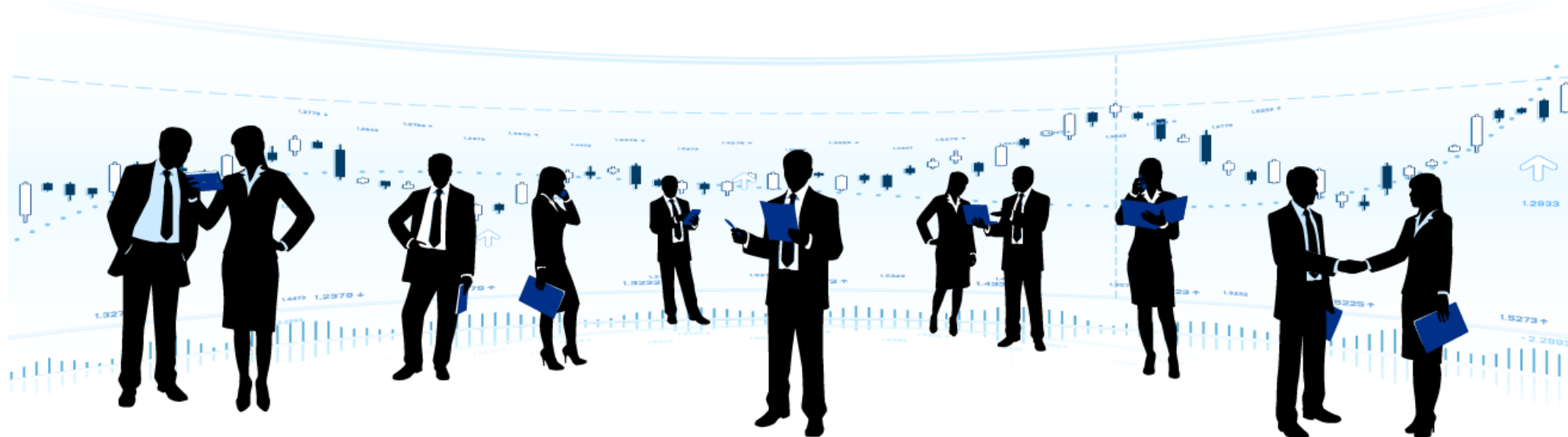
Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2015/2193 z 25 listopada 2015 r. w sprawie ograniczenia emisji niektórych zanieczyszczeń do powietrza ze średnich obiektów energetycznego spalania

28 listopada 2015 r. opublikowano w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej Dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2015/2193 z 25 listopada 2015 r. w sprawie ograniczenia emisji niektórych zanieczyszczeń do powietrza ze średnich obiektów energetycznego spalania (Dyrektywa MCP).

Dyrektywę MCP stosuje się do obiektów energetycznego spalania o nominalnej mocy cieplnej nie mniejszej niż 1 MW i mniejszej niż 50 MW (tzw. „średnie obiekty energetycznego spalania”), niezależnie od rodzaju wykorzystywanego przez nie paliwa (art. 2 ust. 1). Ponadto, Dyrektywa MCP ma zastosowanie do połączeń nowych średnich obiektów energetycznego spalania, określonych w art. 4, w tym połączeń, w przypadku których całkowita nominalna moc cieplna wynosi nie mniej niż 50 MW, chyba że połączenie to stanowi obiekt energetycznego spalania objęty zakresem stosowania rozdziału III dyrektywy 2010/75/UE. Z art. 4 Dyrektywy MCP wynika zaś, że połączenie co najmniej dwóch nowych średnich obiektów energetycznego spalania uznaje się za jeden średni obiekt energetycznego spalania, a ich nominalną moc cieplną sumuje się w celu obliczenia całkowitej nominalnej mocy cieplnej tego obiektu, jeżeli: gazy odlotowe z takich średnich obiektów energetycznego spalania są odprowadzane przez wspólny komin, lub w ocenie właściwego organu, przy uwzględnieniu czynników technicznych i ekonomicznych, gazy odlotowe z takich średnich obiektów energetycznego spalania mogłyby być odprowadzane przez wspólny komin.

Kluczowym zakresem regulacji Dyrektywy MPC jest określenie: norm emisji trzech rodzajów zanieczyszczeń powietrza – dwutlenku siarki (SO₂), tlenków azotu (NO_x) i cząstek stałych (pyłów) dla średnich obiektów energetycznego spalania (z ang. *medium combustion plants*), jak również terminów, w których konieczne jest wypełnienie obowiązku przestrzegania stosownych wielkości zanieczyszczeń powietrza w istniejących oraz nowych średnich obiektach energetycznego spalania. Zgodnie z art. 17 ust. 1 zd. 1 Dyrektywy MCP, państwa członkowskie zobowiązane są wprowadzić w życie przepisy ustawowe, wykonawcze i administracyjne niezbędne do wykonania dyrektywy do 19 grudnia 2017 r.

Przepisy Dyrektywy MCP są istotne z punktu widzenia spółek, w których udziały posiada Enea Wytwarzanie sp. z o.o. i w których zlokalizowane są tzw. „średnie obiekty energetycznego spalania” zdefiniowane wprost w dyrektywie MCP. Do grona tych spółek należą: Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej sp. z o.o. w Obornikach (PEC Oborniki), Miejska Energetyka Ciepła Piła sp. z o.o. w Pile (MEC Piła) oraz Miejskie Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej sp. z o.o. w Białymstoku (MPEC Białystok).



Uprawnienia do emisji CO₂

Polska do czasu uruchomienia krajowej platformy handlowej, organizuje sprzedaż polskich uprawnień EUA na wspólnotowej platformie aukcyjnej. Dotychczas w 8 ofertach udało się zrealizować sprzedaż 63% całego wolumenu na 2016 r. 25 maja br. giełda EEX z siedzibą w Niemczech unieważniła aukcję, w której Polska oferowała 3.526.000 uprawnień. Powodem unieważnienia było wystąpienie przesłanek zawartych w art. 7 ust. 6 Rozporządzenia Komisji (UE) nr 1031/2010 z 12 listopada 2010 r. w sprawie harmonogramu, kwestii administracyjnych oraz pozostałych aspektów sprzedaży na aukcji uprawnień do emisji gazów cieplarnianych na mocy dyrektywy 2003/87/WE Parlamentu Europejskiego i Rady ustanawiającej system handlu przydziałami emisji gazów cieplarnianych we Wspólnocie (Dz. U. UE L 302 z dnia 18 listopada 2010 r., str. 1, z późn. zm.), zgodnie z którym cena rozliczenia aukcji nie osiągnęła tzw. ceny referencyjnej, czyli „(...) cena rozliczenia była znacznie niższa od ceny obowiązującej na rynku wtórnym w okresie oraz bezpośrednio przed okresem składania ofert (...)”.

W związku z powyższym uprawnienia EUA będą rozdzielone równomiernie na cztery następne aukcje. Co najmniej połowa wpływów z aukcji ma być przeznaczona na ściśle określone w ustawie cele, związane z polityką klimatyczną.

Data aukcji	Wolumen	Cena aukcyjna [euro]	Wolumen narastająco	% wolumenu narastająco
3 lutego 2016 r.	3 526 000	5,70	3 526 000	9%
2 marca 2016 r.	3 526 000	4,80	7 052 000	17%
30 marca 2016 r.	3 526 000	4,77	10 578 000	26%
27 kwietnia 2016 r.	3 526 000	6,94	14 104 000	35%
25 maja 2016 r.	3 526 000	-	14 104 000	35%
22 czerwca 2016 r.	4 407 500	5,55	18 511 000	46%
20 lipca 2016 r.	4 407 500	4,65	22 919 000	57%
17 sierpnia 2016 r.	2 644 500	4,65	25 563 500	63%

Ograniczenie emisji zanieczyszczeń

Zgodnie z regulacjami unijnymi, a w szczególności Dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady 2010/75/UE z 24 listopada 2010 r. w sprawie emisji przemysłowych - IED (zintegrowane zapobieganie zanieczyszczeniom i ich kontrola), od 1 stycznia 2016 r. obowiązują nowe, zaostrzone normy ochrony środowiska. W związku z powyższym wszyscy producenci energii elektrycznej w Polsce, którzy wykorzystują przede wszystkim wysokoemisyjne technologie węglowe, są zobligowani do dostosowania bloków do nowych wymagań środowiskowych. Prawo wychodząc naprzeciw problemom przedsiębiorców przewiduje możliwość skorzystania z mechanizmów derogacyjnych. Złagodzenie wymagań dyrektywy IED w postaci derogacji pozwala zyskać dodatkowy czas na dostosowanie jednostek wytwórczych do zaostrzonych norm emisji zanieczyszczeń do powietrza. Dzięki oddanej do eksploatacji w 2015 r. instalacji odsiarczania spalin IOS IV Elektrownia Kozienice ograniczyła emisję SO₂ za I półrocze 2016 r. o 70,2% w porównaniu z I półroczem 2015 r. pomimo wzrostu produkcji energii elektrycznej brutto w tym okresie o 9,0%.

2016/2015	SO ₂			NO _x			Pył			Produkcja energii elektrycznej brutto [MWh]
	Emisja SO ₂ [Mg]	Wskaźnik emisji SO ₂ [kg/MWh]	Opłata za emisję SO ₂ [tys. zł]	Emisja NO _x [Mg]	Wskaźnik emisji NO _x [kg/MWh]	Opłata za emisję NO _x [tys. zł]	Emisja pyłu [Mg]	Wskaźnik emisji pyłu [kg/MWh]	Opłata za emisję pyłu [tys. zł]	
I półrocze 2016 r.	4 680,9	0,681	2 480,852	7 450,8	1,085	3 948,932	241,3	0,035	84,458	6 868 269,6
I półrocze 2015 r.	15 725,8	2,497	8 334,675	7 862,2	1,248	4 166,966	438,8	0,070	153,848	6 298 702,5
Zmiana %	-70,2	-72,7	-70,2	-5,2	-13,1	-5,2	-45,0	-50,0	-45,1	9,0

Dotrzymanie wymogów formalno-prawnych

Enea Wytwarzanie sp. z o.o. korzysta z derogacji wynikającej z dyrektywy IED jakim jest Przejściowy Plan Krajowy (PPK):

- w zakresie emisji dwutlenku siarki oraz pyłu: Elektrownia Kozienice wspólnie z Elektrociepłownią Białystok
- w zakresie emisji NO_x: Elektrociepłownia Białystok samodzielnie

W okresie obowiązywania PPK tj. od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2020 r. obowiązują roczne pułapy emisyjne. Emisję zanieczyszczeń w ramach PPK za I półrocze 2016 r. oraz stopień wykorzystania rocznych pułapów emisyjnych zestawiono w tabeli poniżej.

Instalacja		SO ₂		Pył		NO _x	
		[Mg]	% wykorzystania	[Mg]	% wykorzystania	[Mg]	% wykorzystania
Elektrownia Kozienice	emisja	4 232,60		197,73		nd	nd
	roczny pułap	15 027,00	28,17%	1 878,40	10,53%		
EC Białystok	emisja	798,70		63,63		408,90	23,66%
	roczny pułap	3 644,77	21,91%	288,02	22,09%	1 728,50	
Razem	emisja	5 031,30		261,36		408,90	
	roczny pułap	18 671,77	26,95%	2 166,42	12,06%	1 728,50	23,66%

W I półroczu 2016 r.:

- przeprowadzono weryfikację raportu rocznego emisji CO₂ za 2015 r. z wynikiem pozytywnym
- nie stwierdzono przekroczeń standardów emisyjnych określonych w pozwoleniu zintegrowanym

Elektrownia Kozienice kontynuowała starania w celu uzyskania pozwolenia zintegrowanego dla zmodernizowanej oczyszczalni ścieków deszczowo-przemysłowych z bloków 500 MW i bloku 11 (1.075 MW).

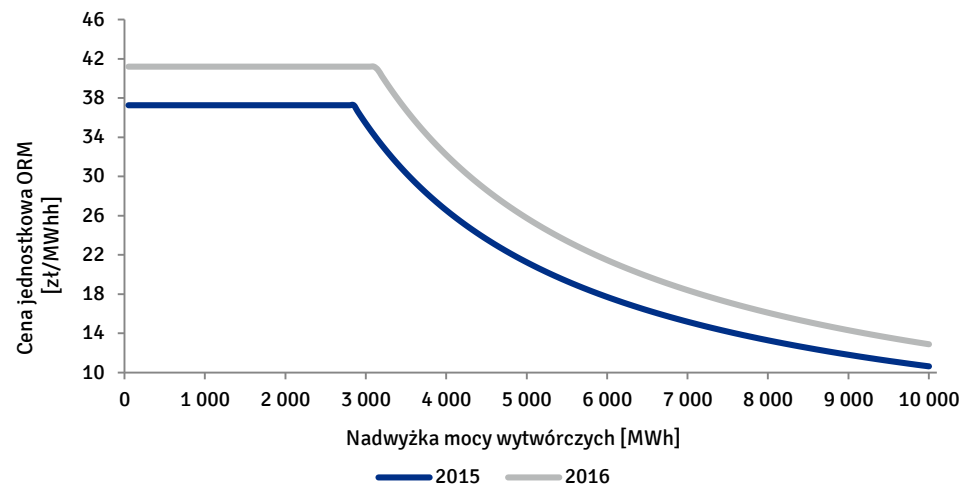
Elektrownia Kozienice uzyskała poniższe decyzje administracyjne:

- pozwolenie zintegrowane dla oczyszczalni ścieków przemysłowo-deszczowych bloków 200 MW i 500 MW
- pozwolenie zintegrowane dla kotłowni rozruchowej bloku nr 11
- zmianę pozwolenia zintegrowanego dla bloku nr 11
- nową decyzję udzielającą zezwolenia na emisję gazów cieplarnianych

Operacyjna Rezerwa Mocy (ORM)

- Mechanizm ORM prowadzony jest przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne - Operatora Systemu Przesyłowego (OSP) w ramach katalogu usług systemowych
- Dla wytwórców energii jest bodźcem ekonomicznym do oferowania OSP mocy wytwórczych w godzinach szczytowego zapotrzebowania na moc
- ORM są objęte dyspozycyjne zdolności wytwórcze, stanowiące nadwyżkę mocy dostępnej dla OSP ponad zapotrzebowanie na energię elektryczną
- Cena jednostkowa za ORM zależy od ilości dostępnych dla OSP zdolności wytwórczych ponad zapotrzebowanie na energię elektryczną pokryte:
 - w ramach umów sprzedaży energii
 - na Rynku Bilansującym
- Cena jednostkowa za ORM zależy od ilości dostępnych dla OSP zdolności wytwórczych ponad zapotrzebowanie i nie może być wyższa niż cena referencyjna, która dla roku 2015 wyniosła 37,28 zł, a dla roku 2016 wynosi 41,20 zł

Poniższy wykres przedstawia kształtowanie się ceny jednostkowej za ORM w zależności od ilości mocy wytwórczych dostępnych dla OSP:



Parametry modelu rozliczeń ORM dla lat 2015-2016:

Parametr	2015	2016
Budżet godzinowy [zł]	106 246,72	128 758,72
Cena referencyjna [zł/MWh]	37,28	41,20
Wielkość godzinowa wymaganej ORM [MWh]	4 155,37	3 451,09
Liczba godzin szczytu zapotrzebowania	3 810	3 780
Budżet roczny ORM [mln zł]	404,8	486,7

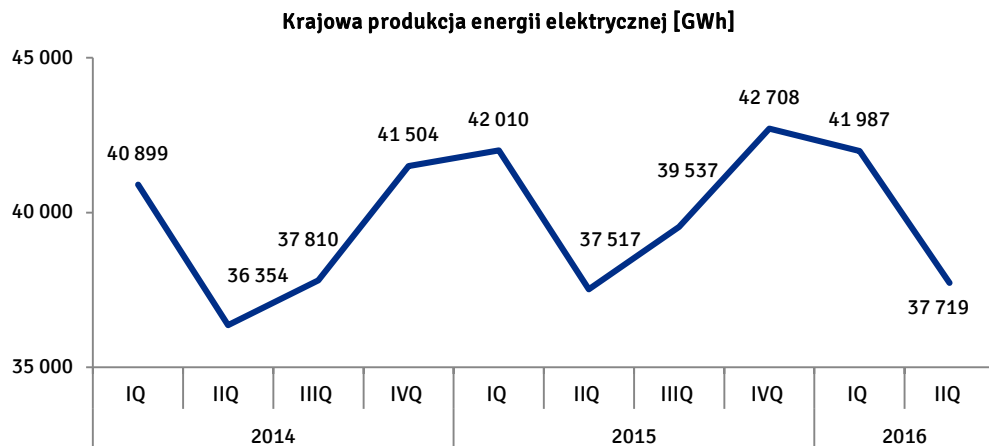
Obowiązujące w 2015 r. zasady rozliczania ORM powodowały, że w godzinach, w których cena jednostkowa za ORM osiągała wartość maksymalną, OSP nie wykorzystywał w pełni budżetu przeznaczanego na tę usługę. W związku z tym, w 2015 r., przy aktywnym udziale Enea Wytwarzanie, trwały konsultacje i prace, mające na celu modyfikację mechanizmu ORM o uzupełniające rozliczenie niewykorzystanego przez OSP budżetu na ORM.

Efektom tych prac jest aktualizacja od 1 stycznia 2016 r. Instrukcji Ruchu i Eksploatacji Sieci Przesyłowej wprowadzającej m.in. miesięczne i roczne rozliczenia uzupełniające niewykorzystany, godzinowy budżet OSP na ORM.

Sytuacja na rynku energii elektrycznej

Produkcja energii elektrycznej

Zgodnie z danymi publikowanymi przez Polskie Sieci Energetyczne krajowa produkcja energii elektrycznej w I półroczu 2016 r. wyniosła 79.706 GWh.



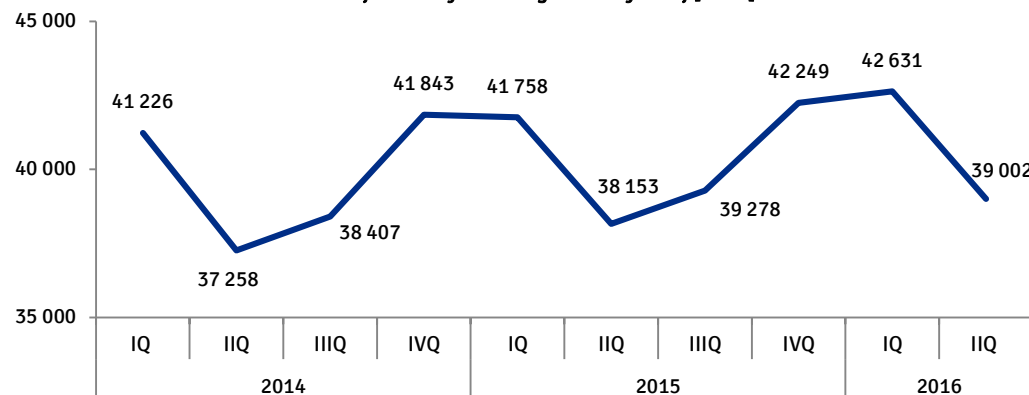
Struktura produkcji energii elektrycznej w krajowych elektrowniach [GWh]

Rodzaje elektrowni	IH 2015	IH 2016
Zawodowe na węglu kamiennym	39 511	40 792
Zawodowe na węglu brunatnym	26 776	24 110
Przemysłowe	4 940	5 033
Gazowe	2 224	2 912
Zawodowe wodne	1 362	1 280
Wiatrowe	4 679	5 506
Inne odnawialne	36	72

Krajowe zużycie energii

Zgodnie z danymi publikowanymi przez Polskie Sieci Energetyczne w I półroczu 2016 r. krajowe zużycie energii elektrycznej ukształtowało się na poziomie wyższym o 2,15% względem zużycia energii w analogicznym okresie 2015 r.

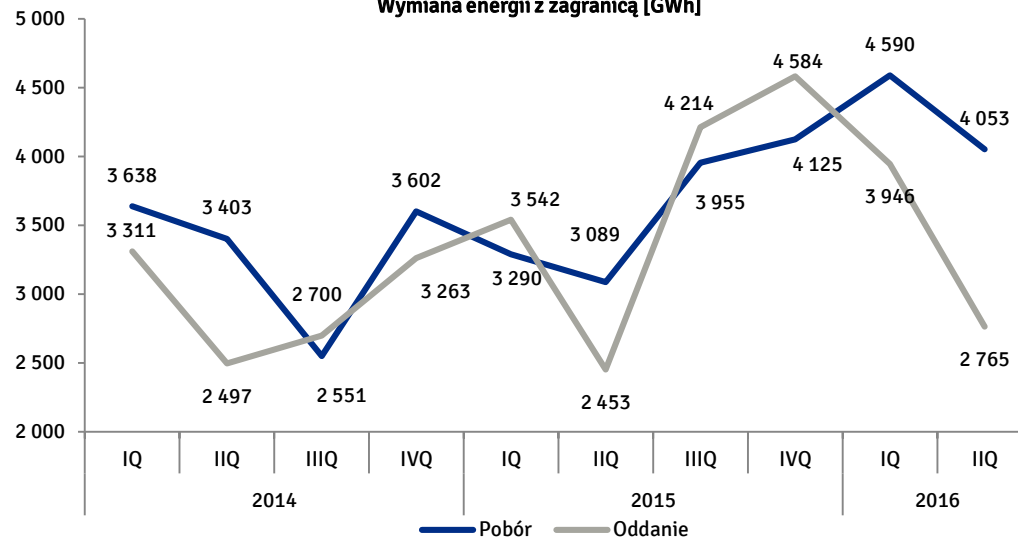
Krajowe zużycie energii elektrycznej [GWh]



Wymiana międzysystemowa

W I półroczu 2016 r. wypracowany został ujemny bilans wymiany międzysystemowej wynikający z nadwyżki energii pobranej z zagranicy ponad energię oddaną w wysokości (-) 1.927 GWh. Dla porównania w I półroczu 2015 r. saldo międzysystemowej wymiany energii elektrycznej wyniosło (-) 384 GWh. W okresie I półrocza 2016 r. tylko w styczniu miesięczny bilans wymiany energii elektrycznej z zagranicą posiadał dodatnie saldo wskazujące na przewagę eksportu energii elektrycznej.

Wymiana energii z zagranicą [GWh]



Ceny rynkowe węgla

I półrocze 2016 r. na światowym rynku węgla upłynęło pod znakiem utrzymania jego cen na niskich poziomach. Dla zespołu portów Amsterdam-Rotterdam-Antwerpia (ARA) wynosił on od 43 do 54 USD/t, dla portu Richards Bay (RB) od 48 do 59 USD/t, natomiast dla portu Newcastle od 48 do 52 USD/t.

W Europie przyczyną tego stanu jest umiarkowane tempo wzrostu gospodarczego, słaby popyt sezonowy (ze względu na łagodną zimę i wiosnę), rosnąca podaż energii ze źródeł odnawialnych, a także zwiększenie efektywności energetycznej. Wzrostowy trend cen w zespole portów ARA obserwowany jest od czerwca 2016 r. ze względu na spadek w II kwartale cen dolara oraz malejące zapasy.

Wzrost popytu na importowany węgiel w Indiach podnosi aktywność handlową i umacnia indeks w RB w kierunku 60 USD/t.

Wzrost odnotowały także ceny węgla na rynku australijskim w związku z typowymi w tym rejonie czynnikami klimatycznymi (intensywne deszcze i powodzie w Indonezji) oraz wzrostem ceny ropy, które przełożyły się z kolei na wzrost stawek frachtowych z Newcastle do Płd. Chin, co sprzyjało wzrostom cen węgla.

Ceny węgla w USA podążały za globalnym trendem wzrostowym. Przełożyło się to na wzrost o ok. 10% cen

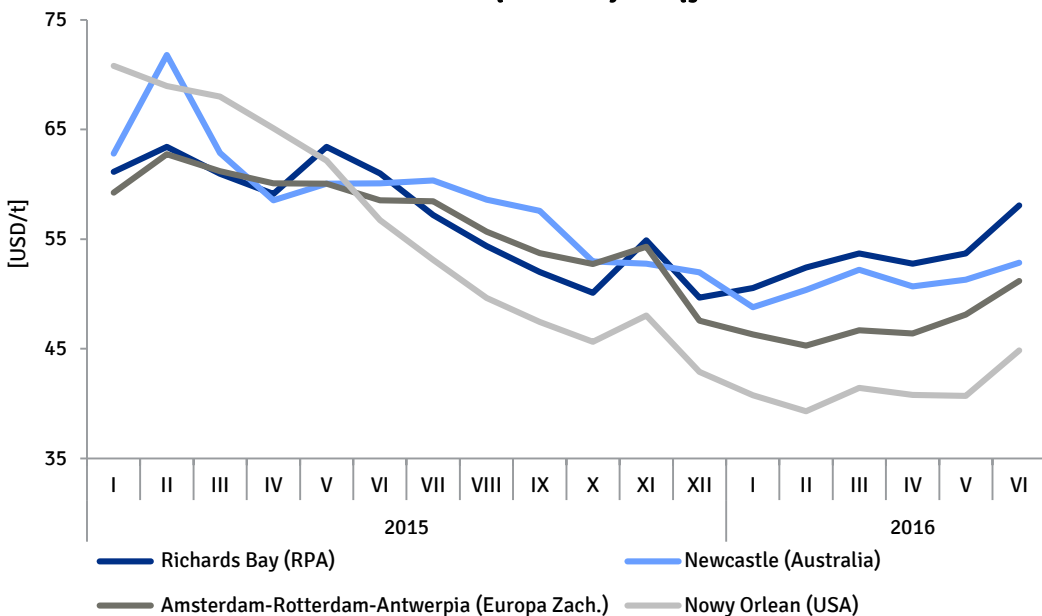
w czerwcu w stosunku do stycznia. Produkcja węgla w rejonie Appalachów oraz w zachodniej części regionu spadła o 20%, przy jednoczesnym spadku produkcji energii z węgla w regionie o 11%. Wsparciem okazuje się jednak niezmienny poziom eksportu (głównie do krajów Ameryki Łacińskiej), który przy spadku ilości czynnych wiertni ropy naftowej i gazu z łupków sprzyja wzrostom cen węgla.

Globalnie indeksy węglowe powróciły do równowagi średnioterminowej w przedziale 50-60 USD/t.

Największą dynamikę obserwowano w europejskich portach ARA. Ograniczenie wydobycia oraz rosnące ceny ropy sprzyjały umacnianiu się indeksów węglowych.

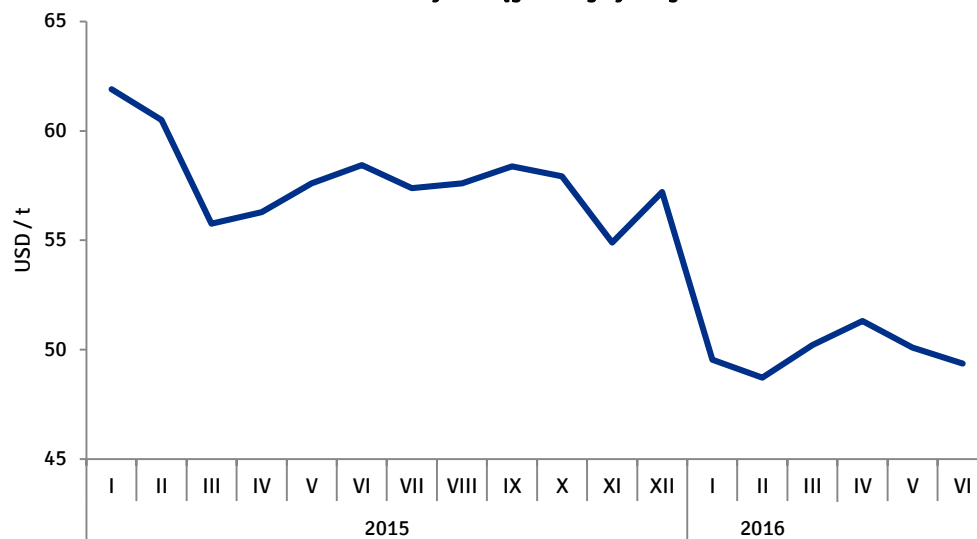
Wartość Polskiego Indeksu Rynku Węgla Energetycznego PSCMI1, dedykowanego energetyce zawodowej i przemysłowej w I półroczu 2016 r. oscylowała w przedziale 48 USD/t - 50 USD/t. Średnia cena za I półrocze 2016 r. wyniosła 49,88 USD/t i była niższa od średniej ceny za I półrocze 2015 r. wynoszącej 58,41 USD/t o 14,6%.

Miesięczne indeksy cen węgla



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z www.globalcoal.com i opracowania Instytutu Gospodarki Surowcami Mineralnymi i Energią PAN

Polski Indeks Rynku Węgla Energetycznego - PSCMI1



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z www.gpi.tge.pl

Ceny hurtowe energii elektrycznej

Średnia cena na rynku SPOT w I półroczu 2016 r. była wyższa o 8,6% w porównaniu do analogicznego okresu 2015 r. Przyczyniły się do tego wyższe ceny w styczniu, marcu i kwietniu, ale przede wszystkim w czerwcu 2016 r., na które wpływ miały następujące czynniki:

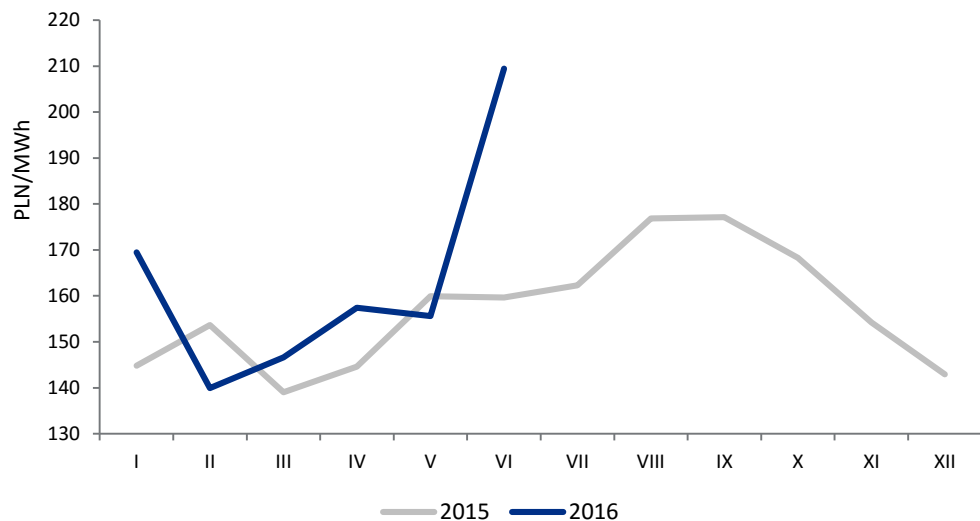
- ubytki mocy w KSE
- duża awaryjność połączenia międzysystemowego NordBalt (Szwecja-Litwa), które dopełnia połączenie LitPol (Polska-Litwa)
- problemy hydrologiczne
- wzrost zapotrzebowania na energię

Tabela 1. Średnie ceny na rynku SPOT (TGE Rynek Dnia Następnego)

Okres	Średnia cena [zł/MWh]	Zmiana [%]
IH 2015	150,20	↓ 11,0%
IH 2016	163,10	↑ 8,6%

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE.

Średnie ceny energii elektrycznej na Rynku Dnia Następnego



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE.

Na rynku terminowym obserwowaliśmy spadki cen energii elektrycznej. W trakcie I półrocza 2016 r. cena najbardziej istotnego produktu BASE Y-17 spadła z poziomu 165,00 zł/MWh na początku stycznia do 162,50 zł/MWh na koniec czerwca.

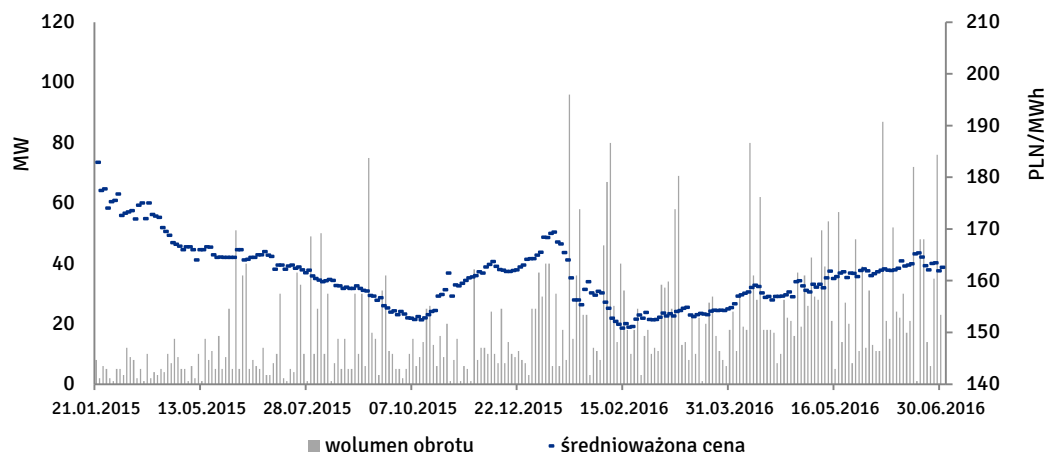
Tabela 2. Ceny na rynku terminowym

Produkt	Cena na koniec notowań [zł/MWh]	Zmiana r/r [%]	Średnia cena z okresu notowań [zł/MWh]	Zmiana r/r [%]
BASE Y-14	151,00	-	160,27	-
BASE Y-15	177,00	↑ 17,2%	168,13	↑ 4,9%
BASE Y-16	167,50	↓ 5,4%	166,49	↓ 1,0%
BASE Y-17	162,50 ¹⁾	↓ 3,0%	160,60	↓ 3,5%

1) Na koniec czerwca 2016 r.

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

Ceny i wolumeny transakcji - BASE Y-17



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

Na rynku terminowym TGE obserwuje się bardzo niską płynność - gdy porówna się obroty w I półroczach 2015 r. i 2016 r. wówczas spadek wolumenu obrotu, np. dla produktu typu BASE_Y, wynosi aż 52%. Główną przyczyną takiego stanu rzeczy może być wygaszenie tzw. 100% obliża giełdowego związanego z kontraktami KDT.

Podobnie do BASE Y-17 zmieniały się ceny PEAK Y-17. Na początku stycznia wycena rynkowa tego produktu wynosiła 225,00 - 227,00 zł/MWh, a na koniec czerwca 2016 r. 216,00 - 217,00zł/MWh.

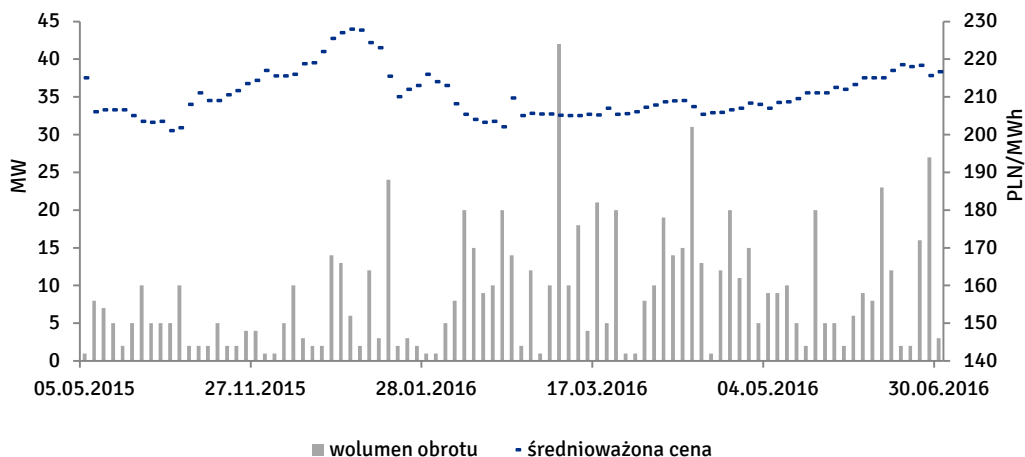
W I półroczu 2016 r. na rynku terminowym energii elektrycznej obserwowaliśmy powolny wzrost cen. Był on powiązany m. in. z dużą zmiennością cen uprawnień do emisji CO₂ (rozpiętość pomiędzy max a min – 3,63 EUR/t). Duże znaczenie dla kształtowania się sytuacji na rynku miał również znacząco zmniejszony, w porównaniu do wolumenu obrotu produktem BASE Y-16 w analogicznym okresie roku poprzedniego, wolumen obrotu produktem BASE Y-17 na TGE.

Czynnikami niepewności pozostają:

- kwestia wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej, co może przełożyć się na ewentualne zmiany we Wspólnotowym Systemie Handlu Uprawnieniami do Emisji i kształtowania się cen uprawnień do emisji CO₂ (EUA) w dłuższej perspektywie
- kierunek zmian w systemie i wprowadzenie nowych rozwiązań (m. in. rynek mocy) w zakresie zapewniania odpowiednich poziomów mocy w KSE

Stąd też nie można wykluczyć ewentualnych wzrostów cen o umiarkowanej sile.

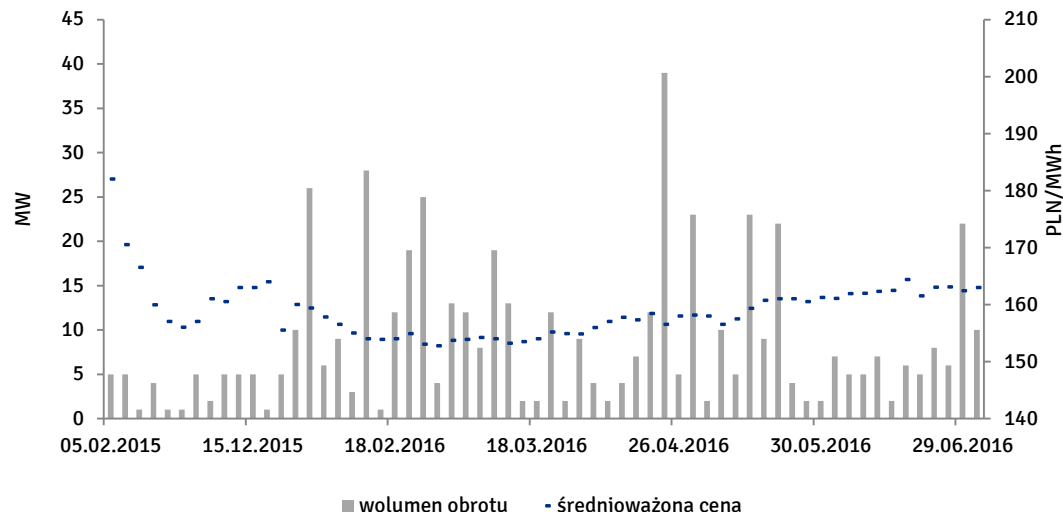
Ceny i wolumeny transakcji - PEAK Y-17



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

W I półroczu 2016 r. zawierano również transakcje na produkt BASE Y-18, jednak z uwagi na odległy horyzont dostawy wolumen obrotu był zdecydowanie niższy niż w przypadku BASE Y-17.

Ceny i wolumeny transakcji - BASE Y-18



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

Obowiązki w zakresie uzyskiwania świadectw pochodzenia energii

Zgodnie z obowiązującymi przepisami przedsiębiorstwa energetyczne sprzedające energię elektryczną odbiorcom końcowym w 2016 r. zobligowane są do uzyskania i umorzenia następujących rodzajów świadectw pochodzenia:

- dla energii wytworzonej w odnawialnych źródłach, tzw. świadectwa „zielone” – obowiązek na poziomie 15,0% sprzedaży odbiorcom końcowym zrealizowanej w I połowie roku oraz 14,35% w II połowie roku
- dla energii wytworzonej z biogazu rolniczego, nowe świadectwa ustanowione nowelizacją Ustawy o odnawialnych źródłach energii z dnia 20 lutego 2015 r. – obowiązek na poziomie 0,65% sprzedaży odbiorcom końcowym zrealizowanej w II połowie roku
- dla energii wytworzonej w kogeneracji opalanej metanem tzw. świadectwa „fioletowe” – obowiązek na poziomie 1,5% sprzedaży odbiorcom końcowym
- dla energii wytworzonej w jednostkach kogeneracyjnych gazowych lub o łącznej mocy zainstalowanej do 1 MW, tzw. świadectwa „żółte” – obowiązek na poziomie 6,0%
- dla energii wytworzonej w pozostałych źródłach kogeneracyjnych, tzw. świadectwa „czerwone” – obowiązek na poziomie 23,2%
- świadectw efektywności energetycznej, tzw. świadectw „białych” - obowiązek na poziomie 1,5%

Na kolejnym slajdzie przedstawiona została struktura cenowa kontraktacji na rynku sesyjnym TGE na poszczególne prawa majątkowe w I półroczu 2016 r. W analizie pominięto PM „zielone” PMOZE ze względu na brak obrotu i całkowite zastąpienie ich przez PMOZE_A.

Tabela 3. Ceny na rynku świadectw pochodzenia (rynek sesyjny TGE)

		Średnia cena IH 2016	Zmiana do IIH 2015		Cena maksymalna zł/MWh	Cena minimalna zł/MWh
			%	zł/MWh		
OZEX_A (PM „zielone”)		101,95	↓ -10,8%	↓ -12,38	118,98	65,00
KGMX (PM „żółte”)	2015	118,85	↑ 1,1%	↑ 1,35	122,00	118,00
	2016	119,31	-	-	120,60	114,00
KECX (PM „czerwone”)	2015	10,77	↑ 0,8%	↑ 0,09	11,00	9,20
	2016	10,61	-	-	10,66	10,00
KMETX (PM „fioletowe”)	2015	62,24	↑ 0,8%	↑ 0,48	63,00	61,80
	2016	61,18	-	-	61,50	61,00
EFX (PM „białe”)		980,09	↑ 1,8%	↑ 17,40	999,99	963,05

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE.

Limity uprawnień do emisji dwutlenku węgla i ich ceny rynkowe

W I połowie 2016 r. na ceny uprawnień do emisji CO₂ (EUA) oprócz czynników fundamentalnych, wpływały m.in. sytuacja makroekonomiczna na świecie, wydawanie darmowych uprawnień dla przemysłu oraz postęp prac w zakresie reformy systemu EU ETS. Istotny wpływ na poziom cen miały również wydarzenia z grudnia 2015 r. tj. konferencja klimatyczna COP21 oraz złożona przez Polskę skarga dotycząca zmiany terminu startu MSR (mechanizm sterowania podażą uprawnień do emisji, którego wprowadzenie ma na celu likwidację nadwyżki, do którego m.in. trafią jednostki wycofane z rynku w ramach backloadingu). Polski rząd wyraził zgodę na złożenie skargi o stwierdzenie nieważności decyzji ustanawiającej funkcjonowanie MSR przed 2021 r. powołując się na naruszenie m.in. zasad: lojalnej współpracy, pewności prawa, ochrony uzasadnionych oczekiwań i proporcjonalności.

Podczas międzynarodowego dnia Ziemi, 23 kwietnia br., podpisane zostało porozumienie paryskie wynegocjowane podczas COP21. Dla wielu zwolenników zaostrzenia polityki klimatycznej przyjęte zobowiązania są niewystarczające, głównie przez niewielkie zaangażowanie największych emitentów (USA, Chiny, Indie) i w efekcie nie przełożą się na rzeczywiste ograniczenie emisji w najbliższych latach.

Na sytuację na rynku uprawnień do emisji wpływa stan czotowych gospodarek. Szacowany wskaźnik wzrostu gospodarczego Chin był niższy od prognozowanych (6,9% wobec oczekiwanego 7%), co w przypadku kraju środka równoznaczne jest z osłabieniem gospodarczym. Przekłada się to m.in. na utworzenie się nadwyżek węgla kamiennego oraz spadek emisji (według szacunków Greenpeace) o nawet 3% r/r.



Tabela 4. Zmiana cen EUA i CER

Produkt	Cena [EUR/t]		Zmiana %
	Początek stycznia 2016 r.	Koniec czerwca 2016 r.	
EUA Spot	8,04	4,46	↓ 44,5%
CER Spot	0,49	0,38	↓ 22,4%
EUA Dec-16	8,11	4,48	↓ 44,8%
CER Dec-16	0,47	0,38	↓ 19,1%

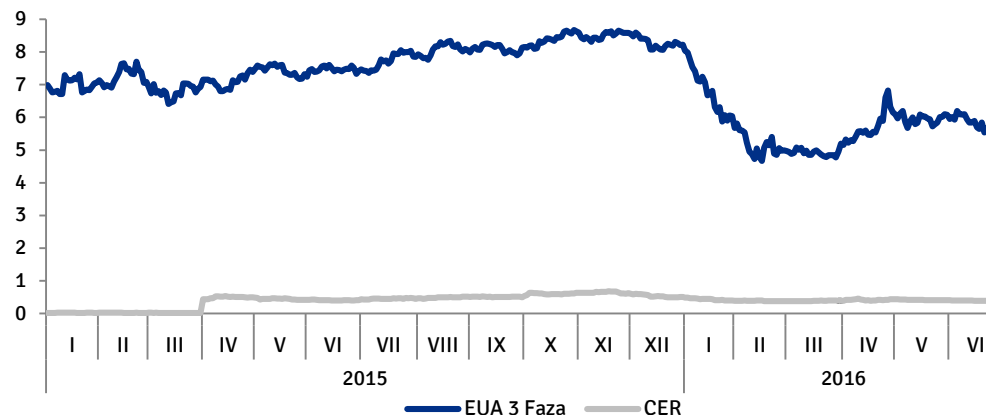
Źródło: opracowanie własne na podstawie danych ICE.

Druga, gwałtowna przecena uprawnień do emisji CO₂ mająca miejsce w czerwcu była efektem referendum w Wielkiej Brytanii, w wyniku którego większość obywateli opowiedziała się za Brexitem. Choć kraj zapowiedział pozostanie w systemie EU ETS a także, ustalając budżet dla działań ograniczających emisje na lata 2028-2032, potwierdził kontynuację polityki klimatycznej, ceny uprawnień osiągnęły minimum na poziomie 4,28 EUR/t.

Do 12 maja 2016 r. wydanych zostało ponad 97% darmowych uprawnień dla przemysłu (pozostało jeszcze ok. 22 mln uprawnień głównie dla Hiszpanii, Włoch i Wielkiej Brytanii). Uprawnienia wydawane były z opóźnieniem. Włochy dopiero w marcu wydały uprawnienia za 2015 r.

Według publikacji Komisji Europejskiej z 19 maja 2016 r. nadwyżka EUA w systemie wyniosła 1,78 mld po realizacji obowiązku za 2015 r. (spadek o 0,3 mld). Emisyjność w Unii spadła o 0,4%.

Notowania jednostek EUA oraz CER - ceny zamknięcia na rynku SPOT



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych BlueNext oraz ICE.

Zarządzanie ryzykiem

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

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

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

Model zarządczy

Koncepcję organizacji zarządzania ryzykiem w Grupie Enea oparto o model skoordynowany. Kluczowym założeniem jego funkcjonowania jest koordynacja procesów zarządzania ryzykiem w Grupie przez Enea SA.

Kluczowe cechy modelu skoordynowanego:

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

Komitet Ryzyka Grupy Enea

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

Kompetencje Komitetu Ryzyka

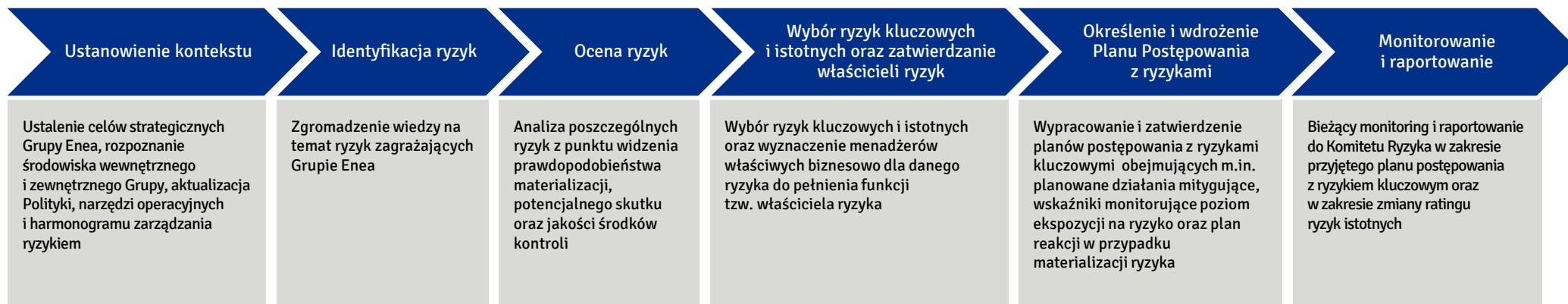
1. opiniowanie polityk regulujących proces zarządzania ryzykiem, ciągłości działania, ubezpieczeniami i compliance oraz zmian aktualizacyjnych w tym zakresie
2. zatwierdzanie dokumentacji operacyjnej regulującej proces zarządzania ryzykiem, ciągłości działania (strategie, procedury, metodyki, narzędzia, instrukcje, wytyczne) oraz podejmowanie decyzji będących w kompetencjach Komitetu wynikających z tej dokumentacji
3. przyjmowanie i analiza informacji z obszaru zarządzania ryzykiem, ciągłości działania oraz ubezpieczeń oraz wydawanie rekomendacji w tym zakresie
4. opiniowanie rocznych oraz kwartalnych raportów w z obszaru compliance oraz formułowanie zaleceń i interpretacji, co do realizacji Polityki Compliance w Grupie Enea

Proces zarządzania ryzykiem

Proces zarządzania ryzykiem w Grupie Enea jest procesem wieloetapowym, angażującym wszystkie istotne jednostki organizacyjne kluczowych Spółek Grupy.

Proces zarządzania ryzykiem korporacyjnym obejmuje 6 etapów :

1. ustanowienie kontekstu
2. identyfikacja ryzyk
3. ocena ryzyk
4. wybór ryzyk kluczowych i istotnych oraz zatwierdzenie właścicieli dla tych ryzyk
5. określenie i wdrożenie planu postępowania z ryzykami
6. monitorowanie i raportowanie



Model ryzyk Grupy Enea





3. Sytuacja finansowa

Skonsolidowany rachunek zysków i strat – IH 2016

[tys. zł]	IH 2015	IH 2016	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	2 836 730	3 292 897	456 167	16,1%
Przychody ze sprzedaży energii ciepłej	154 629	170 652	16 023	10,4%
Przychody ze sprzedaży gazu ziemnego ¹⁾	32 506	82 397	49 891	153,5%
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych	1 456 088	1 483 536	27 448	1,9%
Przychody z tytułu świadectw pochodzenia	5 010	10 765	5 755	114,9%
Przychody ze sprzedaży praw do emisji CO ₂	-	12 644	12 644	100,0%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów ¹⁾	54 461	44 461	-10 000	-18,4%
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług	72 823	90 524	17 701	24,3%
Sprzedaż węgla	-	411 556	411 556	100,0%
Przychody ze sprzedaży netto	4 612 247	5 599 432	987 185	21,4%
Amortyzacja	369 934	553 951	184 017	49,7%
Koszty świadczeń pracowniczych	473 473	708 494	235 021	49,6%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	935 138	706 231	-228 907	-24,5%
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	1 605 192	2 076 235	471 043	29,3%
Usługi przesyłowe	380 946	418 078	37 132	9,7%
Inne usługi obce	140 203	291 229	151 026	107,7%
Podatki i opłaty	147 374	170 899	23 525	16,0%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	4 052 260	4 925 117	872 857	21,5%
Pozostałe przychody operacyjne	31 667	56 698	25 031	79,0%
Pozostałe koszty operacyjne	67 128	67 859	731	1,1%
Zysk/ (strata) na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	-319	-10 583	-10 264	-3 217,6%
Odpis z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych	-	42 000	42 000	100,0%
Zysk / (strata) operacyjny	524 207	610 571	86 364	16,5%
Koszty finansowe	30 591	65 168	34 577	113,0%
Przychody finansowe	27 399	42 282	14 883	54,3%
Przychody z tytułu dywidend	1 833	148	-1 685	-91,9%
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	522 848	587 833	64 985	12,4%
Podatek dochodowy	104 578	116 607	12 029	11,5%
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego	418 270	471 226	52 956	12,7%
EBITDA	894 141	1 206 522	312 381	34,9%

IH 2016:

Czynniki zmiany EBITDA GK Enea (wzrost o 312 mln zł):

- (+) wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 456 mln zł:
- (+) wyższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej sprzedanej w obrocie hurtowym o 1.616 GWh przy wzroście średniej ceny sprzedaży o 15,9%, co wpływa na wzrost przychodów o 479 mln zł
- (-) wyższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom detalicznym w obszarze Obrotu o 128 GWh przy jednoczesnym spadku średniej ceny sprzedaży o 2,7% wpływa na spadek przychodów o 20 mln zł
- (+) wzrost ze sprzedaży usług dystrybucyjnych o 27 mln zł wynika głównie z wyższej stawki opłaty jakościowej o 12,3%
- (+) wzrost ze sprzedaży gazu ziemnego wynika z wyższego wolumenu sprzedaży 592 GWh pomimo spadku średniej ceny o 23,0%
- (+) wzrost ze sprzedaży energii ciepłej o 16 mln zł wynika z wyższego wolumenu sprzedaży energii ciepłej o 11% (nabycie LW Bogdanka) przy jednoczesnym spadku średniej ceny sprzedaży
- (+) wzrost przychodów z tytułu świadectw pochodzenia spowodowany większym wolumenem sprzedaży PM OZE pomimo spadku średniej ceny sprzedaży o 16,2%
- (-) wzrost kosztów świadczeń pracowniczych o 235 mln zł spowodowany jest przejściem LW Bogdanka
- (+) spadek zużycia materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów wynika z przejścia kluczowego dostawcy węgla
- (-) wzrost kosztów usług obcych o 151 mln zł w wyniku przejścia LW Bogdanka
- (-) wzrost kosztów usług przesyłowych o 37 mln zł jest związany z wyższą opłatą przejściową i jakościową
- (+) wzrost kosztów zakupu energii elektrycznej o 471 mln zł:
- (+) spadek średniej ceny zakupu o 2,6% przy wzroście wolumenu o 2.224 GWh
- (+) wzrost kosztów zakupu gazu 35 mln zł w związku z dynamicznym rozwojem sprzedaży
- (-) wyższe koszty obowiązków o 31 mln zł
- (+) wzrost wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 14 mln zł:
- (+) rezerwy na roszczenia o odszkodowanie i sprawy sądowe 10 mln zł
- (+) przychody z tytułu przeniesienia urządzeń energetycznych na majątek o 7 mln zł
- (+) odpisane należności 8 mln zł
- (+) przychody z tytułu odszkodowań i kar umownych 3 mln zł
- (-) strata na likwidacji rzeczowych aktywów 10 mln zł, wynika głównie z likwidowania oraz przebudowywania wyrobisk
- (-) odpis aktualizujący należności 6 mln zł

IIQ 2016:

Rozliczenie odpisu z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych:

- (-) odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych w obszarze wytwarzania energii ze źródeł wiatrowych (42 mln zł)

1) Zmiana prezentacyjna publikowanych danych za IH 2015

Skonsolidowany rachunek zysków i strat – IIQ 2016

[tys. zł]	IIQ 2015	IIQ 2016	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej ¹⁾	1 329 378	1 591 778	262 400	19,7%
Przychody ze sprzedaży energii ciepłej	51 573	53 276	1 703	3,3%
Przychody ze sprzedaży gazu ziemnego ¹⁾	16 466	27 559	11 093	67,4%
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych	694 192	710 096	15 904	2,3%
Przychody z tytułu świadectw pochodzenia	4 523	5 866	1 343	29,7%
Przychody ze sprzedaży praw do emisji CO ₂	-3	11 793	11 796	393 200,0%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów ¹⁾	28 602	20 047	-8 555	-29,9%
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług	41 102	55 282	14 180	34,5%
Sprzedaż węgla	-	186 984	186 984	100,0%
Przychody ze sprzedaży netto	2 165 833	2 662 681	496 848	22,9%
Amortyzacja	188 198	274 243	86 045	45,7%
Koszty świadczeń pracowniczych	234 917	345 763	110 846	47,2%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	481 780	339 241	-142 539	-29,6%
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	711 569	953 193	241 624	34,0%
Usługi przesyłowe	193 618	227 689	34 071	17,6%
Inne usługi obce	80 332	160 224	79 892	99,5%
Podatki i opłaty	68 110	77 328	9 218	13,5%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	1 958 524	2 377 681	419 157	21,4%
Pozostałe przychody operacyjne	9 325	26 534	17 209	184,5%
Pozostałe koszty operacyjne	29 893	37 436	7 543	25,2%
Zysk / (strata) na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	10 146	-10 164	-20 310	-200,2%
Odpis z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych	-	42 000	42 000	100,0%
Zysk / (strata) operacyjny	196 887	221 934	25 047	12,7%
Koszty finansowe	13 949	29 432	15 483	111,0%
Przychody finansowe	8 825	28 218	19 393	219,8%
Przychody z tytułu dywidend	1 833	148	-1 685	-91,9%
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	193 596	220 868	27 272	14,1%
Podatek dochodowy	40 661	40 047	-614	-1,5%
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego	152 935	180 821	27 886	18,2%
EBITDA	385 085	538 177	153 092	39,8%

IIQ 2016:

Czynniki zmiany EBITDA GK Enea (wzrost o 153 mln zł):

- (+) wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 262 mln zł:
 - (+) wyższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej sprzedanej w obrocie hurtowym o 904 GWh przy wzroście średniej ceny sprzedaży o 15,7% wpływa na wzrost przychodów o 257 mln zł
 - (-) wyższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom detalicznym w obszarze Obrotu o 14 GWh przy jednoczesnym spadku średniej ceny sprzedaży o 0,4% wpływa na spadek przychodów o 0,4 mln zł
- (+) wzrost sprzedaży gazu ziemnego wynika z większego wolumenu sprzedaży (181 GJ) pomimo spadku średniej ceny o 34%
- (+) wzrost ze sprzedaży usług dystrybucyjnych o 16 mln zł wynika z wyższej stawki opłaty jakościowej o 12,3%
- (+) wzrost przychodów z tytułu świadectw pochodzenia spowodowany większym wolumenem sprzedaży PM OZE pomimo spadku średniej ceny o 19,6%
- (-) wzrost kosztów świadczeń pracowniczych o 111 mln zł spowodowany jest przejściem LW Bogdanka
- (+) spadek zużycia towarów i materiałów wynika z przejścia kluczowego dostawcy węgla
- (-) wzrost kosztów usług obcych o 80 mln zł wynika głównie z przejścia LW Bogdanka
- (-) wzrost kosztów usług przesyłowych o 34 mln zł wynika z wyższych kosztów opłaty przejściowej i jakościowej
- (+) wzrost kosztów zakupu energii elektrycznej o 242 mln zł:
 - (+) spadek średniej ceny zakupu o 1% przy wzroście wolumenu o 1.074 GWh
 - (+) wzrost zakupu gazu ziemnego 7 mln zł
 - (-) wyższe koszty obowiązków o 25 mln zł
 - (-) spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 11 mln zł:
 - (-) strata na likwidacji rzeczowych aktywów 10 mln zł, wynika głównie z likwidowania oraz przebudowywania wyrobisk
 - (-) niższe przychody z tytułu usunięcia kolizji o 8 mln zł
 - (-) odpis aktualizujący należności 7 mln zł
 - (+) rezerwy na roszczenia o odszkodowanie i sprawy sądowe 5 mln zł
 - (+) odpisane należności 10 mln zł

IIQ 2016:

Rozliczenie odpisu z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych:

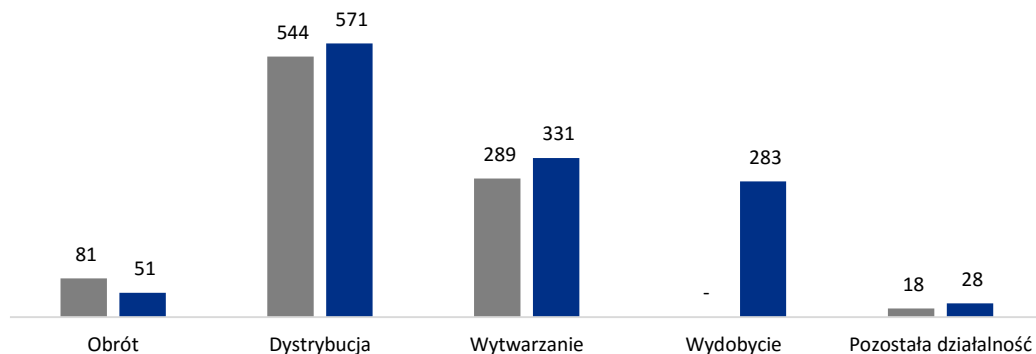
- (-) odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych w obszarze wytwarzania energii ze źródeł wiatrowych (42 mln zł)

1) Zmiana prezentacyjna publikowanych danych za IIQ 2015

Wyniki na poszczególnych obszarach działalności Grupy Kapitałowej Enea

EBITDA [tys. zł]	IH 2015	IH 2016	Zmiana	Zmiana %	IIQ 2015	IIQ 2016	Zmiana	Zmiana %
Obrót	81 065	50 560	-30 505	-37,6%	31 197	32 751	1 554	5,0%
Dystrybucja	543 560	570 685	27 125	5,0%	270 783	265 555	-5 228	-1,9%
Wytwarzanie	289 072	331 493	42 421	14,7%	112 698	127 937	15 239	13,5%
Wydobycie	-	282 891	282 891	100,0%	-	132 574	132 574	100,0%
Pozostała działalność	18 337	28 495	10 158	55,4%	3 726	14 913	11 187	300,2%
Pozycje nieprzypisane i wyłączenia	- 37 893	-57 602	-19 709	-52,0%	-33 319	- 35 553	-2 234	-6,7%
EBITDA Razem	894 141	1 206 522	312 381	34,9%	385 085	538 177	153 092	39,8%

mln zł

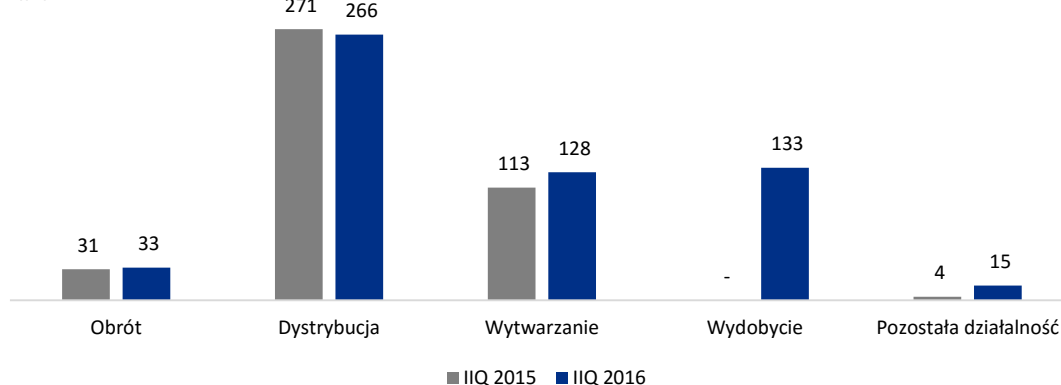


GK Enea IH 2016:

Najwyższa EBITDA w obszarze Dystrybucji

Najwyższy przyrost EBITDA w obszarze Wytwarzania

mln zł



GK Enea IIQ 2016:

Najwyższa EBITDA w obszarze Dystrybucji

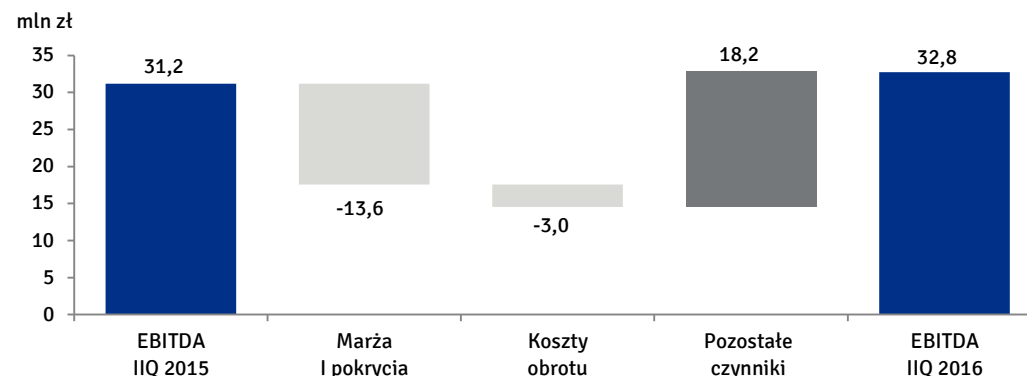
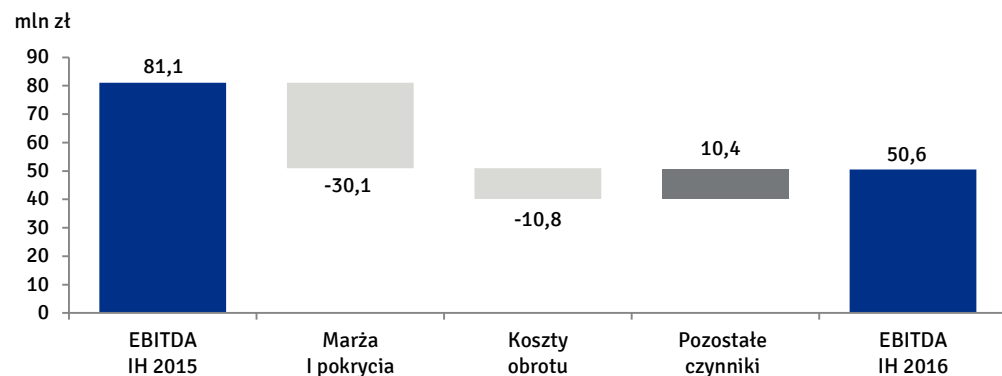
Najwyższy przyrost EBITDA w obszarze Wytwarzania

Obszar Obrotu

[tys. zł]	IH 2015	IH 2016	Zmiana	Zmiana %	IIQ 2015	IIQ 2016	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	2 844 877	3 446 677	601 800	21,2%	1 337 303	1 649 971	312 668	23,4%
EBIT	80 697	50 226	-30 471	-37,8%	31 018	32 582	1 564	5,0%
Amortyzacja	368	334	-34	-9,2%	179	169	-10	-5,6%
EBITDA	81 065	50 560	-30 505	-37,6%	31 197	32 751	1 554	5,0%
CAPEX	17 073	912	-16 161	-94,7%	17 027	769	-16 258	-95,5%
Udział przychodów ze sprzedaży obszaru w przychodach ze sprzedaży netto Grupy	46%	44%	-2 p.p.		45%	44%	-1 p.p.	

Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej i paliwa gazowego realizowana jest przez Enea SA

Handel hurtowy realizowany jest przez Enea Trading sp. z o. o.



IH 2016 Czynniki zmiany EBITDA:

Marża I pokrycia

- (-) spadek średniej ceny sprzedaży o 2,7%
- (-) wyższe koszty obowiązków ekologicznych o 16,6%
- (+) spadek średniej ceny nabycia energii o 0,5%
- (+) wzrost wolumenu sprzedaży o 5,0%
- (+) wynik na paliwie gazowym

Koszty własne

- (-) wyższe koszty sprzedaży i obsługi klienta o 4 mln zł
- (-) wyższe koszty ogólnego zarządu o 3 mln zł (głównie koszty wynagrodzeń)
- (-) wyższe koszty usług wspólnych o 3 mln zł

Pozostałe czynniki

- (+) niższe koszty odpisanych należności o 9 mln zł
- (+) niższe rezerwy na sprawy sądowe o 5 mln zł
- (-) wyższe odpisy aktualizujące należności o 6 mln zł

IIQ 2016 Czynniki zmiany EBITDA:

Marża I pokrycia

- (-) spadek średniej ceny sprzedaży o 0,4%
- (-) wyższe koszty obowiązków ekologicznych o 25,7%
- (-) wzrost średniej ceny nabycia energii o 1,8%
- (+) wzrost wolumenu sprzedaży o 3,9%
- (+) wynik na paliwie gazowym

Koszty własne

- (-) wyższe koszty usług wspólnych o 3 mln zł

Pozostałe czynniki

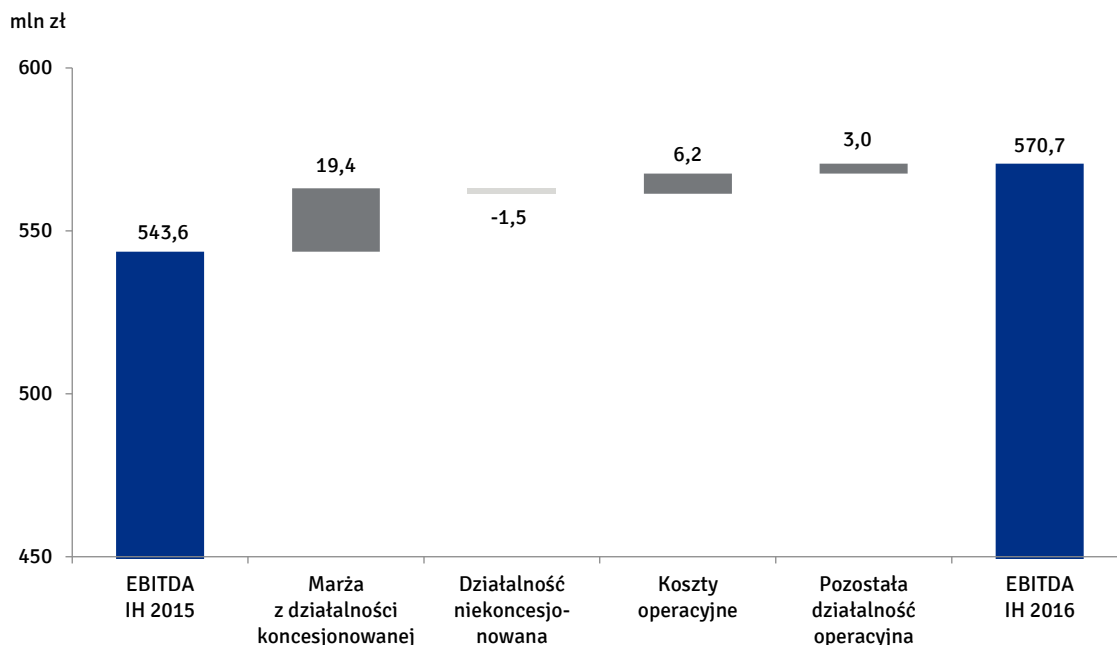
- (+) niższe koszty odpisanych należności o 11 mln zł
- (+) niższe rezerwy na sprawy sądowe o 8 mln zł
- (-) wyższe odpisy aktualizujące należności o 6 mln zł

Obszar Dystrybucji

[tys. zł]	IH 2015	IH 2016	Zmiana	Zmiana %	IIQ 2015	IIQ 2016	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	1 500 355	1 531 261	30 906	2,1%	722 309	742 912	20 603	2,9%
<i>usługi dystrybucyjne do odbiorców końcowych</i>	1 408 830	1 432 869	24 039	1,7%	666 818	684 971	18 153	2,7%
<i>opłaty za przyłączenie do sieci</i>	31 161	31 298	137	0,4%	19 680	15 599	-4 081	-20,7%
<i>pozostałe</i>	60 364	67 094	6 730	11,1%	35 811	42 342	6 531	18,2%
EBIT	326 322	328 747	2 425	0,7%	160 133	155 748	-4 385	-2,7%
Amortyzacja	217 238	241 938	24 700	11,4%	110 650	109 807	-843	-0,8%
EBITDA	543 560	570 685	27 125	5,0%	270 783	265 555	-5 228	-1,9%
CAPEX	257 645	424 315	166 670	64,7%	174 813	249 448	74 635	42,7%
Udział przychodów ze sprzedaży obszaru w przychodach ze sprzedaży netto Grupy	24%	20%	-4 p.p.		24%	20%	-4 p.p.	

Enea Operator sp. z o.o. odpowiada za dystrybucję energii elektrycznej do 2,5 mln Klientów w zachodniej i północno-zachodniej Polsce na obszarze 58.192 km². Podstawowym zadaniem Enea Operator jest dostarczanie energii w sposób ciągły i niezawodny, przy zachowaniu odpowiednich parametrów jakościowych. W obszarze Dystrybucji prezentowane są dane finansowe Spółek:

- Enea Operator sp. z o.o.
- Enea Serwis sp. z o.o.
- Enea Pomiary sp. z o.o.
- Annacond Enterprises sp. z o.o.



IH 2016 Czynniki zmiany EBITDA:

Marża z działalności koncesjonowanej:

- (+) wyższe przychody ze sprzedaży usług dystrybucji odbiorcom końcowym o 24 mln zł
- (-) wyższe koszty zakupu usług przesyłowych o 10 mln zł
- (+) wyższe przychody ze sprzedaży usług dystrybucji innym podmiotom o 3 mln zł
- (+) niższe koszty zakupu energii elektrycznej na pokrycie różnicy bilansowej o 2 mln

Działalność niekoncesjonowana:

- (+) wyższe przychody z tyt. usług niekoncesjonowanych o 10 mln zł w wyniku realizacji umów dot. przebudowy istniejącej infrastruktury elektroenergetycznej na zlecenie podmiotu zewnętrznego
- (-) niższe przychody w związku z rezygnacją ze świadczenia usługi konserwacji oświetlenia drogowego o 6 mln zł
- (-) niższe przychody z tyt. realizacji zleceń eksploatacyjnych (koszty niezafakturowanych robót) oraz z tyt. realizacji przyłączeń o 4 mln zł (Enea Serwis)
- (-) niższe przychody z tyt. realizacji usług odczytów oraz z tyt. legalizacji i napraw liczników oraz nielegalnego poboru energii elektrycznej o 2 mln zł (Enea Pomiary)

Koszty operacyjne:

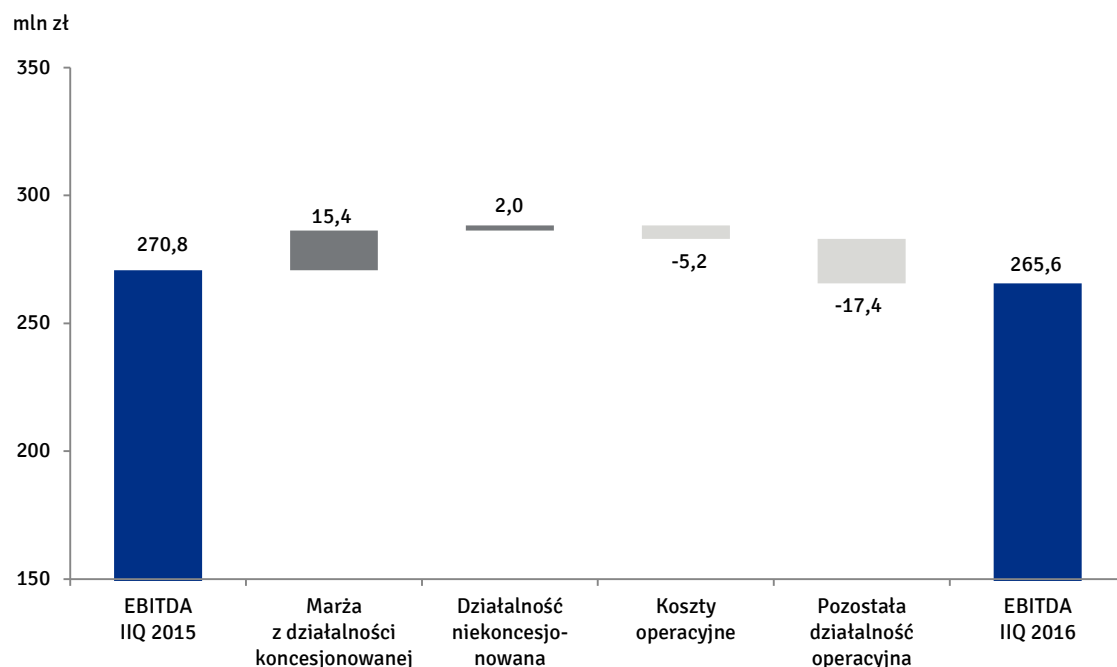
- (+) optymalizacja kosztów świadczeń pracowniczych i materiałów o 12 mln zł
- (-) wyższe koszty podatków i opłat o 7 mln zł (wzrost wartości majątku sieciowego w wyniku przeprowadzonych inwestycji)

Pozostała działalność operacyjna:

- (+) wyższe przychody z tyt. przeniesienie urządzeń energetycznych na majątek o 7 mln zł
- (-) wyższe koszty rezerw dotyczących majątku sieciowego 5 mln zł
- (+) niższe koszty usuwania szkód losowych (saldo) 6 mln zł
- (-) wyższe koszty likwidacji (saldo) 2 mln zł
- (-) wyższe pozostałe koszty operacyjne o 3 mln

Obszar Dystrybucji

[tys. zł]	IH 2015	IH 2016	Zmiana	Zmiana %	IIQ 2015	IIQ 2016	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	1 500 355	1 531 261	30 906	2,1%	722 309	742 912	20 603	2,9%
<i>usługi dystrybucyjne do odbiorców końcowych</i>	1 408 830	1 432 869	24 039	1,7%	666 818	684 971	18 153	2,7%
<i>opłaty za przyłączenie do sieci</i>	31 161	31 298	137	0,4%	19 680	15 599	-4 081	-20,7%
<i>pozostałe</i>	60 364	67 094	6 730	11,1%	35 811	42 342	6 531	18,2%
EBIT	326 322	328 747	2 425	0,7%	160 133	155 748	-4 385	-2,7%
Amortyzacja	217 238	241 938	24 700	11,4%	110 650	109 807	-843	-0,8%
EBITDA	543 560	570 685	27 125	5,0%	270 783	265 555	-5 228	-1,9%
CAPEX	257 645	424 315	166 670	64,7%	174 813	249 448	74 635	42,7%
Udział przychodów ze sprzedaży obszaru w przychodach ze sprzedaży netto Grupy	24%	20%	-4 p.p.		24%	20%	-4 p.p.	

**IIQ 2016 Czynniki zmiany EBITDA:****Marża z działalności koncesjonowanej:**

- (+) wyższe przychody ze sprzedaży usług dystrybucji odbiorcom końcowym o 18 mln zł
- (-) wyższe koszty zakupu usług przesyłowych o 4 mln zł
- (+) niższe koszty zakupu energii elektrycznej na pokrycie różnicy bilansowej o 4 mln zł
- (-) niższe przychody z tytułu opłat za przyłączenie do sieci o 4 mln zł
- (+) wyższe przychody ze sprzedaży usług dystrybucji innym podmiotom o 1 mln

Działalność niekoncesjonowana:

- (+) wyższe przychody ze sprzedaży usług niekoncesjonowanych o 10 mln zł w wyniku realizacji umów dot. przebudowy istniejącej infrastruktury elektroenergetycznej na zlecenie podmiotu zewnętrznego
- (-) niższe przychody z tyt. realizacji zleceń eksploatacyjnych (koszty niezafakturowanych robót) oraz z tyt. realizacji przyłączy o 5 mln zł (Enea Serwis)
- (-) niższe przychody w związku z rezygnacją ze świadczenia usługi konserwacji oświetlenia drogowego o 3 mln zł
- (-) niższe przychody z tyt. realizacji usług odczytów oraz z tyt. legalizacji i napraw liczników oraz nielegalnego poboru energii elektrycznej o 1 mln zł (Enea Pomiary)

Koszty operacyjne:

- (-) wyższe koszty związane z obszarem wsparcia o 10 mln zł (w IIQ 2015 korekta kosztów za całe IH 2015)
- (+) optymalizacja kosztów świadczeń pracowniczych oraz materiałów o 9 mln zł
- (-) wyższe koszty usług obcych o 2 mln zł głównie w obszarze pomiarów, eksploatacji majątku
- (-) wyższe koszty podatków i opłat o 2 mln zł (wzrost wartości majątku sieciowego w wyniku przeprowadzonych inwestycji)

Pozostała działalność operacyjna:

- (-) niższe przychody z tyt. usunięcia kolizji o 10 mln zł
- (-) wyższe koszty rezerw dotyczących majątku sieciowego o 9 mln zł
- (-) wyższe koszty likwidacji 1 mln zł

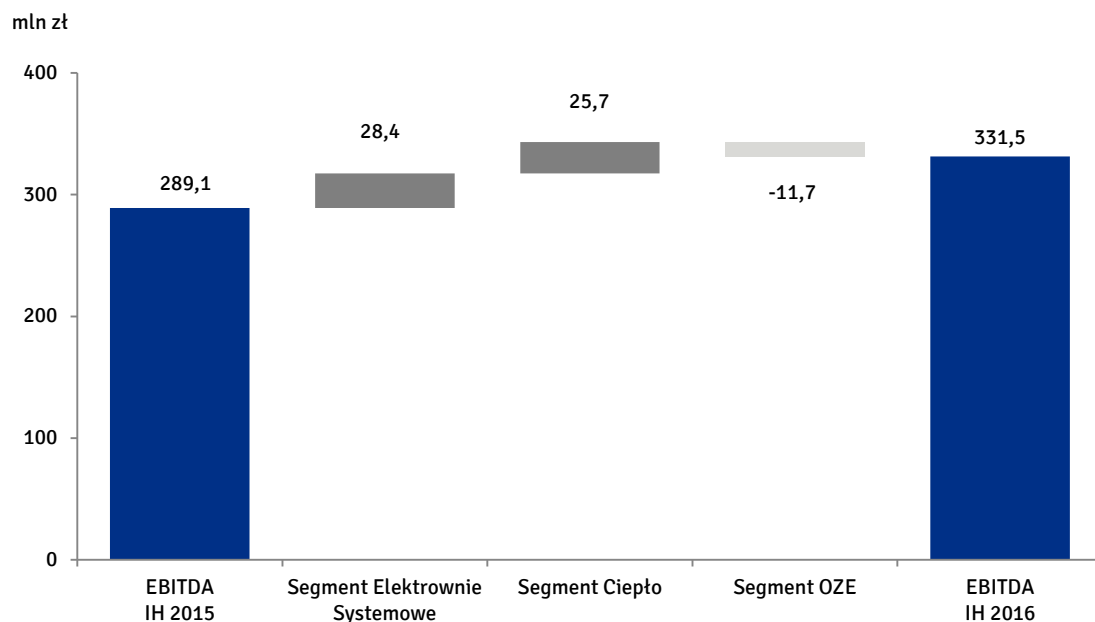
Obszar Wytwarzania

[tys. zł]	IH 2015	IH 2016	Zmiana	Zmiana %	IIQ 2015	IIQ 2016	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	1 608 448	1 689 259	80 811	5,0%	781 503	812 431	30 928	4,0%
energia elektryczna	1 376 553	1 475 822	99 269	7,2%	701 625	739 218	37 593	5,4%
świadcstwa pochodzenia	63 698	26 924	-36 774	-57,7%	20 080	4 831	-15 249	-75,9%
sprzedaż uprawnień do emisji CO ₂	-	12 562	12 562	100,0%	-	10 941	10 941	100,0%
ciepło	155 627	162 792	7 165	4,6%	52 571	51 457	-1 114	-2,1%
pozostałe	12 570	11 159	-1 411	-11,2%	7 227	5 984	-1 243	-17,2%
EBIT	142 998	168 565	25 567	17,9%	38 115	25 689	-12 426	-32,6%
Amortyzacja	146 074	120 928	-25 146	-17,2%	74 583	60 248	-14 335	-19,2%
Odpis z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych	-	42 000	42 000	100,0%	-	42 000	42 000	100,0%
EBITDA	289 072	331 493	42 421	14,7%	112 698	127 937	15 239	13,5%
CAPEX	821 295	556 781	-264 514	-32,2%	314 286	421 342	107 056	34,1%
Udział przychodów ze sprzedaży obszaru w przychodach ze sprzedaży netto Grupy	26%	22%	-4 p.p.		26%	22%	-4 p.p.	

W obszarze Wytwarzania prezentowane są dane finansowe Spółki Enea Wytwarzanie sp. z o.o. oraz jej spółek zależnych.

Enea Wytwarzanie posiada m.in. 10 wysokosprawnych i zmodernizowanych bloków energetycznych w segmencie Elektrowni Systemowych.

Roczne zdolności produkcyjne wynoszą w tym segmencie ok. 16 TWh energii elektrycznej.



IH 2016 Czynniki zmiany EBITDA:

Segment Elektrownie Systemowe:

- (+) wzrost marży na wytwarzaniu o 50,2 mln zł
- (+) wyższy wynik na pozostałej działalności o 4,5 mln zł
- (-) niższe przychody z Regulacyjnych Usług Systemowych o 3,8 mln zł
- (-) wyższe koszty stałe o 9,2 mln zł
- (-) spadek marży na obrocie i na Rynku Bilansującym o 13,3 mln zł

Segment Ciepło:

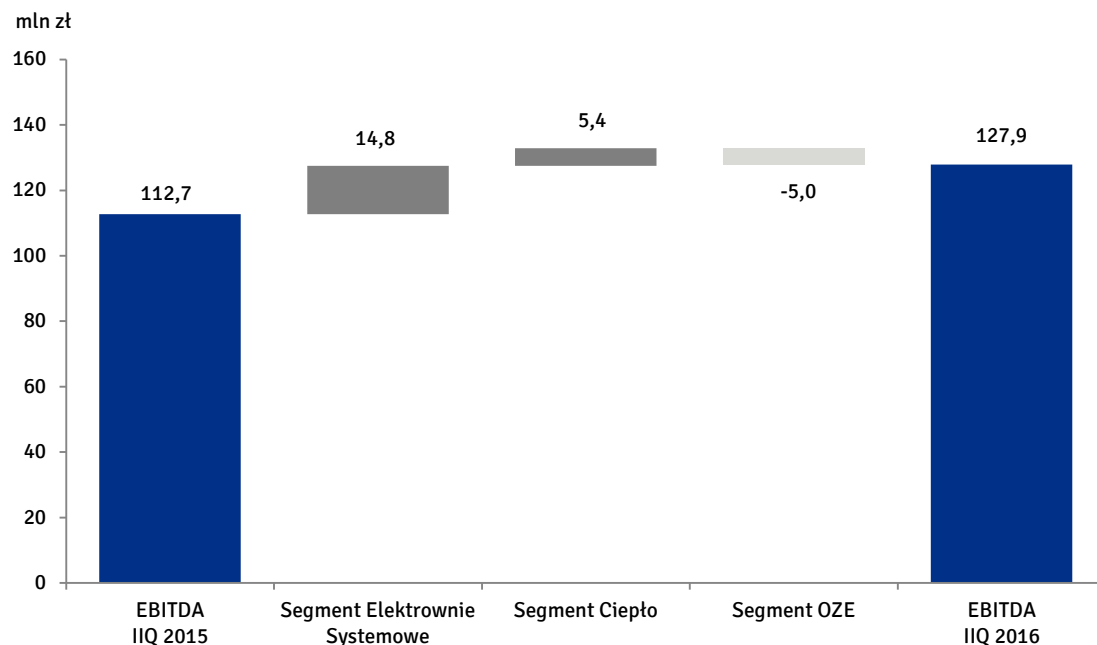
- (+) wzrost przychodów ze sprzedaży ciepła o 8,4 mln zł
- (+) wzrost przychodów z energii elektrycznej o 8,3 mln zł
- (+) spadek kosztów zużycia materiałów i surowców o 14,1 mln zł
- (-) niższe przychody z tytułu świadctw pochodzenia o 1,5 mln zł
- (-) wyższy zakup energii na potrzeby sprzedaży o 2,2 mln zł

Segment OZE:

- (-) obszar Woda (-7,1 mln zł): spadek przychodów ze świadctw pochodzenia o 5,6 mln zł i przychodów z energii elektrycznej o 1,4 mln zł
- (-) obszar Wiatr (-5,0 mln zł) : spadek przychodów ze świadctw pochodzenia o 4,6 mln zł i spadek przychodów z energii elektrycznej o 0,5 mln zł
- (+) obszar Biogaz (+0,4 mln zł)

Obszar Wytwarzania

[tys. zł]	IH 2015	IH 2016	Zmiana	Zmiana %	IIQ 2015	IIQ 2016	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	1 608 448	1 689 259	80 811	5,0%	781 503	812 431	30 928	4,0%
<i>energia elektryczna</i>	1 376 553	1 475 822	99 269	7,2%	701 625	739 218	37 593	5,4%
<i>świadcstwa pochodzenia</i>	63 698	26 924	-36 774	-57,7%	20 080	4 831	-15 249	-75,9%
<i>sprzedaż uprawnień do emisji CO₂</i>	-	12 562	12 562	100,0%	-	10 941	10 941	100,0%
<i>ciepło</i>	155 627	162 792	7 165	4,6%	52 571	51 457	-1 114	-2,1%
<i>pozostałe</i>	12 570	11 159	-1 411	-11,2%	7 227	5 984	-1 243	-17,2%
EBIT	142 998	168 565	25 567	17,9%	38 115	25 689	-12 426	-32,6%
Amortyzacja	146 074	120 928	-25 146	-17,2%	74 583	60 248	-14 335	-19,2%
Odpis z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych	-	42 000	42 000	100,0%	-	42 000	42 000	100,0%
EBITDA	289 072	331 493	42 421	14,7%	112 698	127 937	15 239	13,5%
CAPEX	821 295	556 781	-264 514	-32,2%	314 286	421 342	107 056	34,1%
Udział przychodów ze sprzedaży obszaru w przychodach ze sprzedaży netto Grupy	26%	22%	-4 p.p.		26%	22%	-4 p.p.	

**IIQ 2016 Czynniki zmiany EBITDA:****Segment Elektrownie Systemowe:**

- (+) wzrost marży na wytwarzaniu o 21,2 mln zł
- (+) wyższe przychody z Regulacyjnych Usług Systemowych o 0,8 mln zł
- (-) wyższe koszty stałe o 2,8 mln zł
- (-) spadek marży na obrocie i na Rynku Bilansującym o 4,5 mln zł

Segment Ciepło:

- (+) spadek kosztów zużycia materiałów i surowców o 13,4 mln zł
- (-) spadek przychodów ze sprzedaży ciepła o 4,5 mln zł
- (-) spadek przychodów ze sprzedaży świadectw pochodzenia o 1,1 mln zł
- (-) wzrost kosztów innych usług obcych o 2,7 mln zł

Segment OZE:

- (-) obszar Wiatr (-3,2 mln zł): spadek przychodów ze świadectw pochodzenia o 2,6 mln zł i wzrost kosztów innych usług obcych o 0,5 mln zł
- (-) obszar Woda (-2,5 mln zł): spadek przychodów ze świadectw pochodzenia o 2,5 mln zł
- (+) obszar Biogaz (+0,7 mln zł)

Obszar Wydobywania

[tys. zł]	IH 2015	IH 2016	Zmiana	Zmiana %	IIQ 2015	IIQ 2016	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	-	848 662	848 662	100,0%	-	428 376	428 376	100,0%
<i>węgiel</i>	-	819 369	819 369	100,0%	-	414 632	414 632	100,0%
<i>pozostałe produkty i usługi</i>	-	23 058	23 058	100,0%	-	10 602	10 602	100,0%
<i>towary i materiały</i>	-	6 235	6 235	100,0%	-	3 142	3 142	100,0%
EBIT	-	100 357	100 357	100,0%	-	32 924	32 924	100,0%
Amortyzacja	-	182 534	182 534	100,0%	-	99 650	99 650	100,0%
EBITDA	-	282 891	282 891	100,0%	-	132 574	132 574	100,0%
CAPEX	-	152 764	152 764	100,0%	-	91 985	91 985	100,0%
Udział przychodów ze sprzedaży obszaru w przychodach ze sprzedaży netto Grupy	-	11%	11 p.p.		-	11%	11 p.p.	

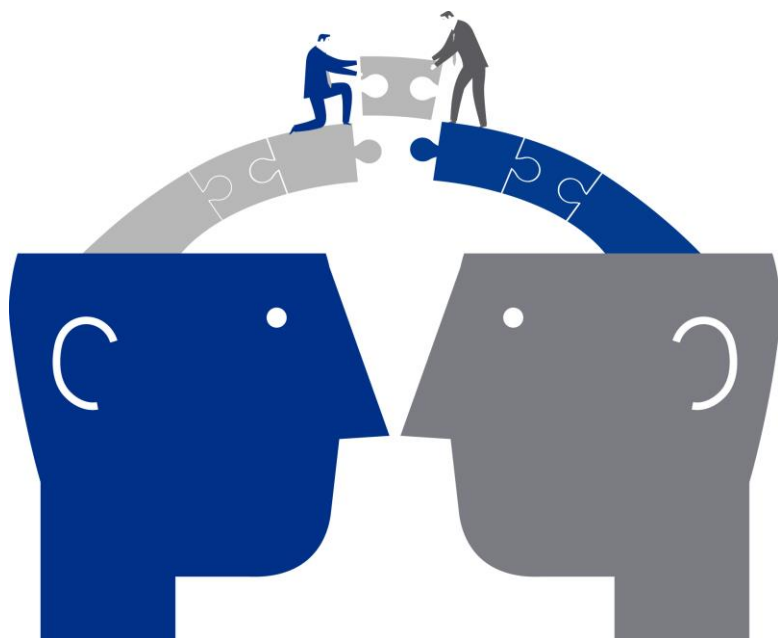
GK LW Bogdanka

Dane finansowe GK LW Bogdanka za okres styczeń - czerwiec 2016 r.

Wydobycie realizowane jest na trzech polach: Bogdanka, Nadrybie, Stefanów

Sortymenty produkcji: miat (ok. 99%), groszek, orzech

Główni odbiorcy: energetyka zawodowa i przemysłowa



IH 2016 Czynniki osiągniętej EBITDA:

- (-) rentowność EBITDA 33,3% przy rentowności EBIT 11,8%
- (+) ilościowa sprzedaż węgla w analizowanym okresie wyższa o blisko 15%
- (-) niższa cena sprzedaży węgla – r/r cena spadła o ok. 11%
- (+) wzrost przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów jest pochodną wyższej sprzedaży złomu (ok. 98% przychodów w tej grupie)
- (-) zmniejszenie sprzedaży eksportowej dotyczącej przede wszystkim wyrobów ceramicznych

IIQ 2016 Czynniki osiągniętej EBITDA:

- (+) wzrost przychodów ze sprzedaży o ponad 3%
- (+) ilościowa sprzedaż węgla w analizowanym okresie wyższa o 17%
- (-) rentowność EBITDA 30,9% przy rentowności EBIT 7,7%
- (-) niższa cena sprzedaży węgla w IIQ 2016 w stosunku do IIQ 2015 (spadek o ponad 11%)

Obszar Pozostałej działalności

[tys. zł]	IH 2015	IH 2016	Zmiana	Zmiana %	IIQ 2015	IIQ 2016	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	247 715	268 548	20 833	8,4%	118 820	129 574	10 754	9,1%
EBIT	9 338	15 813	6 475	69,3%	-602	8 255	8 857	1471,3%
Amortyzacja	8 999	12 682	3 683	40,9%	4 328	6 658	2 330	53,8%
EBITDA	18 337	28 495	10 158	55,4%	3 726	14 913	11 187	300,2%
CAPEX	26 721	36 274	9 553	35,8%	20 098	26 693	6 595	32,8%
Udział przychodów ze sprzedaży obszaru w przychodach ze sprzedaży netto Grupy	4%	3%	-1 p.p.		4%	3%	-1 p.p.	

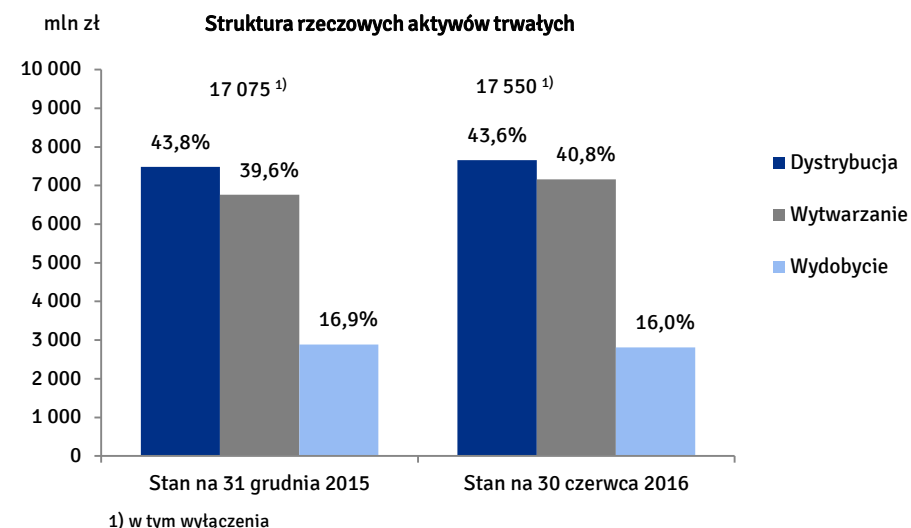


W Pozostałej działalności prezentowane są spółki z trzech obszarów:

- **wsparcie dla pozostałych spółek w Grupie Kapitałowej:**
Enea Centrum sp. z o.o. – stanowiąca Centrum Usług Wspólnych w Grupie w zakresie księgowości, kadr, teleinformatyki, obsługi klienta
Enea Logistyka sp. z o.o. – spółka wyspecjalizowana w zakresie działalności logistycznej, magazynowej, zaopatrzeniowej
- **działalność towarzysząca:**
Enea Oświetlenie sp. z o.o. – spółka wyspecjalizowana w oświetleniu wewnątrz i na zewnątrz budynków; projektuje, buduje oświetlenie drogowe, iluminacje przestrzeni miejskich, podświetlanie budynków zabytkowych i użyteczności publicznej, a także świadczy usługi budowy i kompleksowej obsługi elektrowni fotowoltaicznych
- **działalność pozostała:**
Grupa prowadzi działania restrukturyzacyjne, których celem jest utrzymanie w strukturze jedynie spółek z podstawowego łańcucha wartości, spółek je wspierających oraz towarzyszących. Do tej grupy należy Szpital Uzdrawiskowy ENERGETYK

Sytuacja majątkowa – struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej Enea

Aktywa [tys. zł]	Na dzień:		Zmiana	Zmiana %
	31 grudnia 2015	30 czerwca 2016		
Aktywa trwałe	18 203 442	18 598 255	394 813	2,2%
Rzeczowe aktywa trwałe	17 074 978	17 549 951	474 973	2,8%
Użytkowanie wieczyste gruntów	74 160	73 720	- 440	-0,6%
Wartości niematerialne	272 116	330 237	58 121	21,4%
Nieruchomości inwestycyjne	20 624	24 911	4 287	20,8%
Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i współzależnych	748	3 739	2 991	399,9%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	616 795	383 388	-233 407	-37,8%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	23 982	38 982	15 000	62,5%
Instrumenty pochodne	844	-	- 844	-100,0%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	28 323	91 967	63 644	224,7%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	90 872	101 360	10 488	11,5%
Aktywa obrotowe	4 785 554	4 777 448	-8 106	-0,2%
Prawa do emisji CO ₂	307 521	97 008	-210 513	-68,5%
Zapasy	649 509	628 933	- 20 576	-3,2%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 732 744	1 664 853	- 67 891	-3,9%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	31 956	30 247	- 1 709	-5,3%
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	479	483	4	0,8%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	222 011	232 503	10 492	4,7%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 822 094	2 103 250	281 156	15,4%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	19 240	20 171	931	4,8%
Razem aktywa	22 988 996	23 375 703	386 707	1,7%



Czynniki zmian aktywów trwałych (wzrost o 395 mln zł):

- wzrost rzeczowych aktywów trwałych wynika ze wzrostu nakładów w związku z realizacją strategii inwestycyjnej GK Enea
- wzrost wartości niematerialnych o 58 mln zł wynika głównie z rozwoju oprogramowania dla Grupy Kapitałowej stanowiącego wsparcie w działalności operacyjnej spółek oraz nadaniem licencji
- spadek aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego (o 233 mln zł) dotyczy dokonanego w ubiegłym roku odpisu z tytułu utraty wartości aktywów trwałych
- wzrost należności z tytułu dostaw i usług wynika z dodatniej wyceny kontraktów terminowych

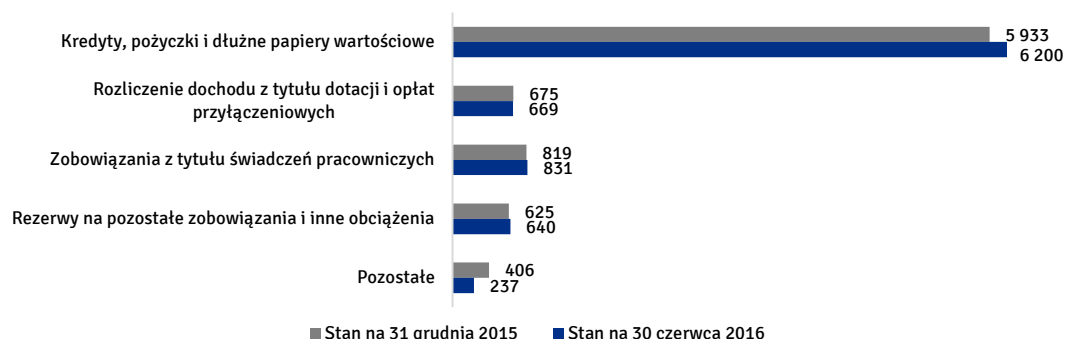
Czynniki zmian aktywów obrotowych (spadek 8 mln zł):

- spadek praw do emisji CO₂ o 211 mln zł wynika z umorzenia oraz sprzedaży praw do emisji CO₂
- spadek należności z tytułu dostaw i usług o 68 mln zł, głównie z tytułu sprzedaży energii elektrycznej oraz ciepła
- spadek stanu zapasów o 21 mln zł wynika ze spadku zapasów węgla oraz wzrostu zapasów świadczeń pochodzenia energii
- wzrost środków pieniężnych o 281 mln zł spowodowany w głównej mierze zaciągnięciem kredytu w rachunku bieżącym i ulokowaniem środków z tego tytułu na lokacie krótkoterminowej

Sytuacja majątkowa – struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej Enea

Pasywa [tys. zł]	Na dzień:		Zmiana	Zmiana %
	31 grudnia 2015	30 czerwca 2016		
Razem kapitał własny	12 122 603	12 563 366	440 763	3,6%
Kapitał zakładowy	588 018	588 018	-	0,0%
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną	3 632 464	3 632 464	-	0,0%
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych	814	880	66	8,1%
Pozostałe kapitały	-45 883	- 45 883	-	0,0%
Kapitał rezerwy z wyceny instrumentów zabezpieczających	3 980	- 19 586	- 23 566	-592,1%
Zyski zatrzymane	7 158 352	7 594 178	435 826	6,1%
Udziały niekontrolujące	784 858	813 295	28 437	3,6%
Razem zobowiązania	10 866 393	10 812 337	- 54 056	-0,5%
Zobowiązania długoterminowe	8 457 838	8 577 474	119 636	1,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	2 408 555	2 234 863	-173 692	-7,2%
Razem pasywa	22 988 996	23 375 703	386 707	1,7%

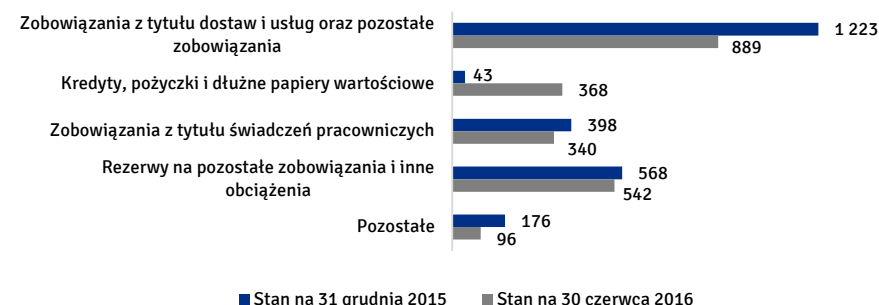
Struktura zobowiązań długoterminowych



Czynniki zmian zobowiązań długoterminowych (wzrost o 120 mln zł):

- 267 mln zł wzrost kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych spowodowany m.in.: uruchomieniem kolejnej transzy kredytu z EBI w wysokości 100 mln zł; emisji obligacji w kwocie 300 mln zł; wykupem obligacji LW Bogdanka w kwocie 100 mln zł oraz reklasyfikacją części kredytu z EBI do zobowiązań krótkoterminowych
- 26 mln zł instrumenty pochodne (wycena transakcji zabezpieczających ryzyko stóp procentowych)
- 23 mln zł wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług
- 218 mln zł zmniejszenie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Struktura zobowiązań krótkoterminowych



Czynniki zmian zobowiązań krótkoterminowych (spadek o 174 mln zł):

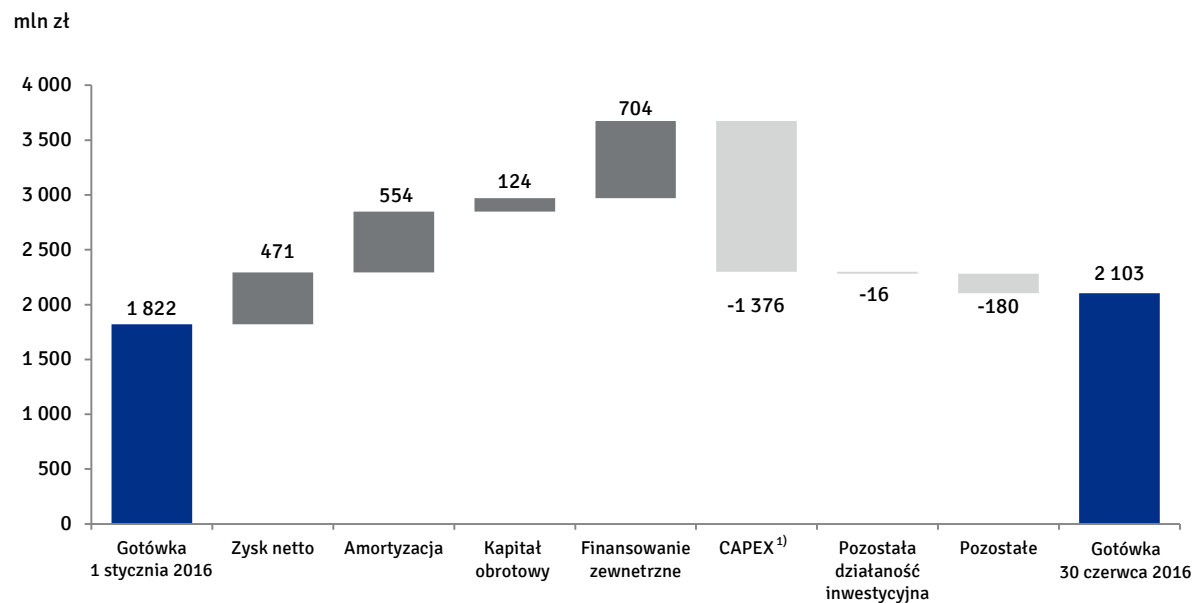
- 325 mln zł wzrost kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych spowodowany m.in.: kredytem w rachunku bieżącym, reklasyfikacją kredytu z EBI z zobowiązań długoterminowych na krótkoterminowe oraz reklasyfikacją pożyczek pozyskanych ze środków unijnych
- 334 mln zł spadek zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań, głównie w wyniku niższych zobowiązań inwestycyjnych
- 79 mln zł spadek zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego
- 58 mln zł spadek zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych

Sytuacja pieniężna Grupy Kapitałowej Enea

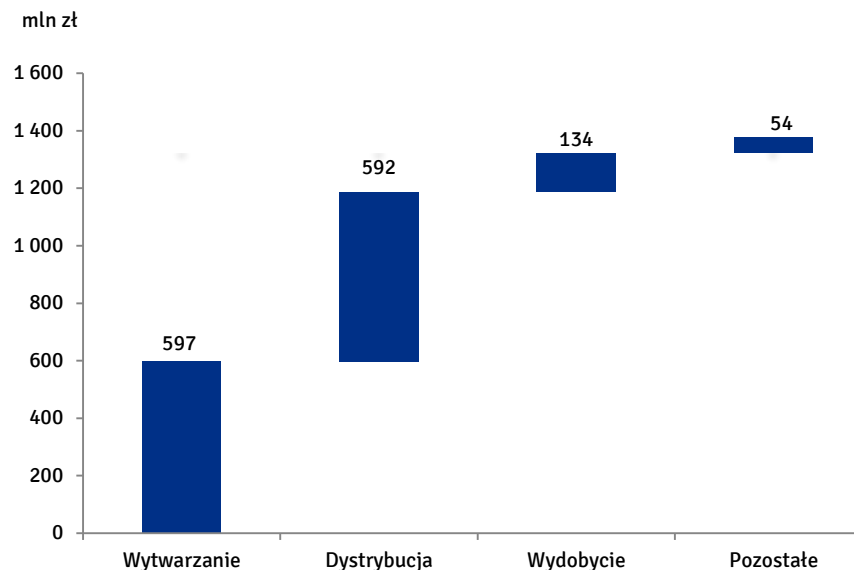
Rachunek przepływów pieniężnych [tys. zł]

	IH 2015	IH 2016	Zmiana	Zmiana %
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	782 925	1 162 073	379 148	48,4%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 192 169	-1 392 491	-200 322	-16,8%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 029 811	511 574	-518 237	-50,3%
Zwiększenie / (Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	620 567	281 156	-339 411	-54,7%
Stan środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	687 316	1 822 094	1 134 778	165,1%
Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	1 307 883	2 103 250	795 367	60,8%

Przepływy pieniężne w IH 2016



CAPEX¹) GK Enea IH 2016



1) Nabycie rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych oraz nabycie jednostek zależnych skorygowane o nabyte środki pieniężne

Analiza wskaźnikowa ¹⁾

	IH 2015	IH 2016	IIQ 2015	IIQ 2016
Wskaźniki rentowności				
ROE -rentowność kapitału własnego	6,8%	7,5%	5,0%	5,8%
ROA -rentowność aktywów	4,3%	4,0%	3,1%	3,1%
Rentowność netto	9,1%	8,4%	7,1%	6,8%
Rentowność operacyjna	11,4%	10,9%	9,1%	8,3%
Rentowność EBITDA	19,4%	21,5%	17,8%	20,2%
Wskaźniki płynności i struktury finansowej				
Wskaźnik bieżącej płynności	2,2	2,1	2,2	2,1
Pokrycie majątku trwałego kapitałami własnymi	0,8	0,7	0,8	0,7
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	0,4	0,5	0,4	0,5
Dług netto / EBITDA	0,8	1,7	0,8	1,7
Wskaźniki aktywności gospodarczej				
Cykl rotacji należności krótkoterminowych w dniach	59	52	63	55
Cykl rotacji zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych w dniach	67	47	70	49
Cykl rotacji zapasów w dniach	34	32	36	33

Zasady sporządzenia sprawozdań finansowych

Skrócone sprawozdania finansowe odpowiednio Enea SA oraz Grupy Kapitałowej Enea zawarte w ramach rozszerzonego skonsolidowanego raportu Enea SA za I półrocze 2016 r. sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Skrócone sprawozdania finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania skróconych sprawozdań finansowych faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności. Dane finansowe zaprezentowane w sprawozdaniach, jeżeli nie wskazano inaczej, zostały wyrażone w tys. zł.

1) Definicje wskaźników zamieszczone zostały na str. 75

Przewidywana sytuacja finansowa

Duży udział regulowanego obszaru Dystrybucji w wyniku EBITDA GK Enea (w I półroczu 2016 r. Dystrybucja odpowiadała za 47% EBITDA Grupy) wpływa na przewidywalność przepływów pieniężnych i stabilizuje je w czasie. Jednak nie bez znaczenia dla tego obszaru pozostają dwa fakty: spadek średniego ważonego kosztu kapitału przyjmowanego przez Urząd Regulacji Energetyki (URE) dla kalkulacji taryf (WACC) o 1,522 p.p. (z 7,197% w 2015 r. do 5,675% w 2016 r.) oraz wprowadzenie przez URE od 2016 r. tzw. taryfy jakościowej. Wprowadzony mechanizm rozliczania dystrybutorów energii elektrycznej na podstawie zrealizowanych w roku wskaźników SAIDI i SAIFI może wpłynąć w sposób istotny na obniżenie poziomu EBITDA w obszarze Dystrybucji. Obniżenie WACC wpłynie na obniżenie EBITDA w obszarze o ok. 58 mln zł w 2016 r.

Obszar Wytwarzania, który w I półroczu 2016 r. odpowiadał za 27% EBITDA GK Enea, pozostaje pod wpływem wymagającej sytuacji na rynku energii. Skoncentrowana na węglu kamiennym produkcja wiąże się z ekspozycją na ryzyko związane z kosztami emisji dwutlenku węgla.

W IV kwartale 2015 r. w wyniku akwizycji LW Bogdanka łańcuch wartości GK Enea został dopełniony o obszar Wydobywania. W I półroczu 2016 r. GK LW Bogdanka osiągnęła najlepsze wyniki finansowe w branży, jednak jej działalność w dalszym ciągu znajduje się pod presją niestabilnej sytuacji na rynku węgla. W 2016 r. prawdopodobnie nie uda się w pełni skompensować przewidywanego spadku cen węgla wyższym wolumenem jego sprzedaży. W związku z tym priorytetem będzie utrzymanie kosztów jednostkowych na odpowiednim poziomie i optymalizacja wydatków inwestycyjnych.

W obszarze Obrotu działania operacyjne koncentrują się zwiększaniu przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej i paliwa gazowego – dzięki atrakcyjnej ofercie produktowej pozyskiwani są nowi Klienci, zwiększa się również wolumen sprzedawanej energii i gazu. Negatywnie na wyniki finansowe tego obszaru wpływa rosnąca konkurencja na rynku wywierająca presję na realizowane ceny, wzrost kosztów obowiązków ekologicznych oraz istotne obniżenie cen rynkowych praw majątkowych.

Pomimo trudnych warunków rynkowych i regulacyjnych, dzięki konsekwentnie realizowanej optymalizacji kosztów operacyjnych, GK Enea generuje wyniki finansowe na oczekiwanym poziomie. Wobec coraz bardziej wymagającej sytuacji na rynku energii Zarząd będzie podejmował kolejne działania dla podtrzymania pozytywnego wyniku działalności.

Pozycja finansowa Grupy jest bezpieczna, wsparta przez znaczną ilość środków pieniężnych, których stan na koniec czerwca 2016 r. wraz z krótkoterminowymi aktywami finansowymi utrzymywanymi do terminu wymagalności oraz aktywami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik wyniósł ponad 2,3 mld zł. Kwota ta obejmowała środki pieniężne na rachunkach Spółek, lokaty bankowe, a także środki pieniężne przekazane do zarządzania firmie zewnętrznej. Dzięki konsekwentnie utrzymywanej dyscyplinie kosztowej oraz optymalnej alokacji posiadanych zasobów Grupa ma zagwarantowane korzystne finansowanie inwestycji dzięki:

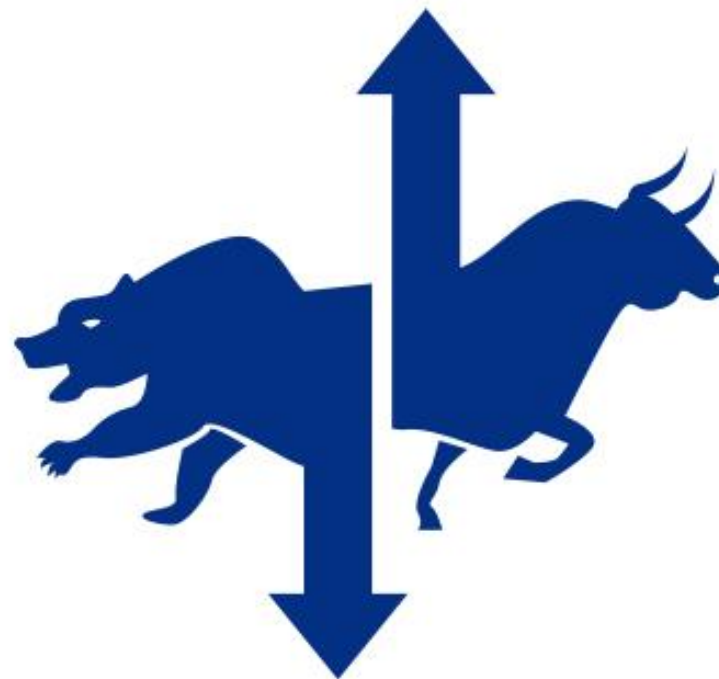
- Umowie dotyczącej programu emisji obligacji do kwoty 3 mld zł zawartej z PKO BP, Bankiem Pekao, BZ WBK oraz Bankiem Handlowym w Warszawie
- Umowie dotyczącej programu emisji obligacji do maksymalnej kwoty 5 mld zł zawartej z PKO BP, ING Bankiem Śląskim, Pekao i mBankiem
- dwóm Umowom programowym dotyczącym emisji obligacji długoterminowych o łącznej wartości 1,7 mld zł zawartej z Bankiem Gospodarstwa Krajowego
- trzem Umowom kredytowym z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym na łączną kwotę 2,371 mld zł

Grupa Enea realizuje rozległy program CAPEX (nakładów inwestycyjnych) obejmujący przede wszystkim obszar wytwarzania oraz sieć dystrybucyjną, ale także akwizycje stanowiące okazje rynkowe (jak ostatnia akwizycja LW Bogdanka).

Realizacja programu inwestycyjnego oraz programu poprawy efektywności wpłynie pozytywnie na osiągnięte przez GK Enea wyniki finansowe. Dzięki zaplanowanym działaniom optymalizacyjnym Grupa Enea planuje w 2016 r. zredukować koszty operacyjne o 362 mln zł (w stosunku do roku bazowego).

Prognozy wyników finansowych

Zarząd Enea SA nie publikował prognoz wyników finansowych na 2016 r.



4. Akcje i akcjonariat

Struktura kapitału zakładowego

Wysokość kapitału zakładowego Enea SA na dzień publikacji raportu za I półrocze 2016 r. wynosi 441.442.578 zł i dzieli się na 441.442.578 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł każda.

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

Struktura akcjonariatu

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

Poniższa tabela i wykres przedstawiają strukturę akcjonariatu Enea SA na dzień publikacji raportu okresowego za I półrocze 2016 r., tj. na 26 sierpnia 2016 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji/ liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym/ udział w ogólnej liczbie głosów
Skarb Państwa	227 364 428	51,5%
Pozostali	214 078 150	48,5%
RAZEM	441 442 578	100,0%

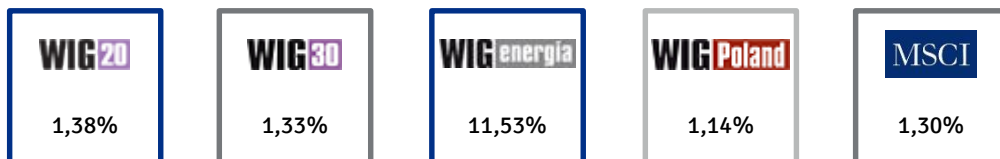
Zmiany w strukturze akcjonariatu od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego

Spółka nie posiada informacji, aby od dnia publikacji rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2016 r. wystąpiły zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy Spółki.

Notowania akcji Enea SA na Giełdzie Papierów Wartościowych

Akcje Enea SA notowane są Giełdzie Papierów Wartościowych (GPW) od 17 listopada 2008 r.

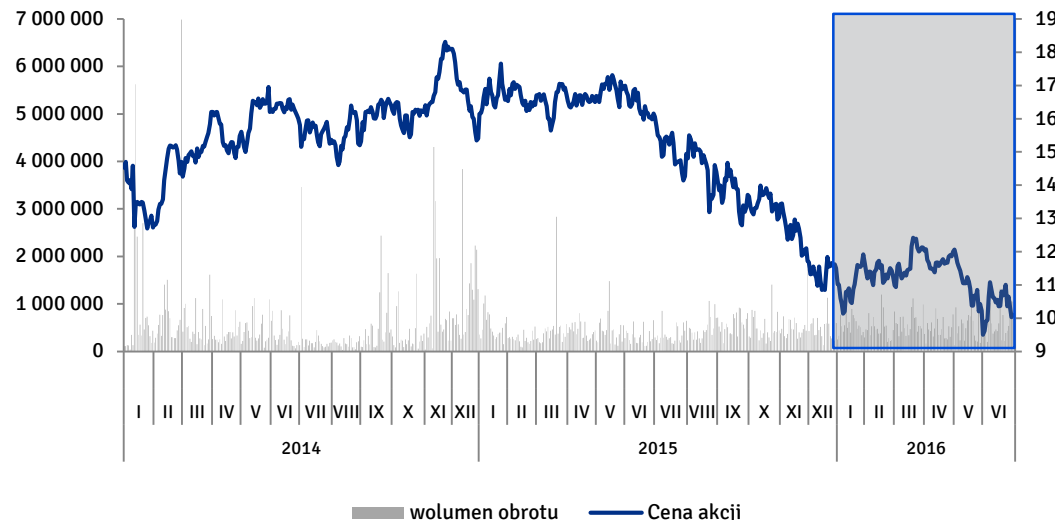
Udział akcji Spółki w indeksach na 30 czerwca 2016 r.



Poniższa tabela przedstawia dane dotyczące akcji Spółki w I półroczu 2016 r.

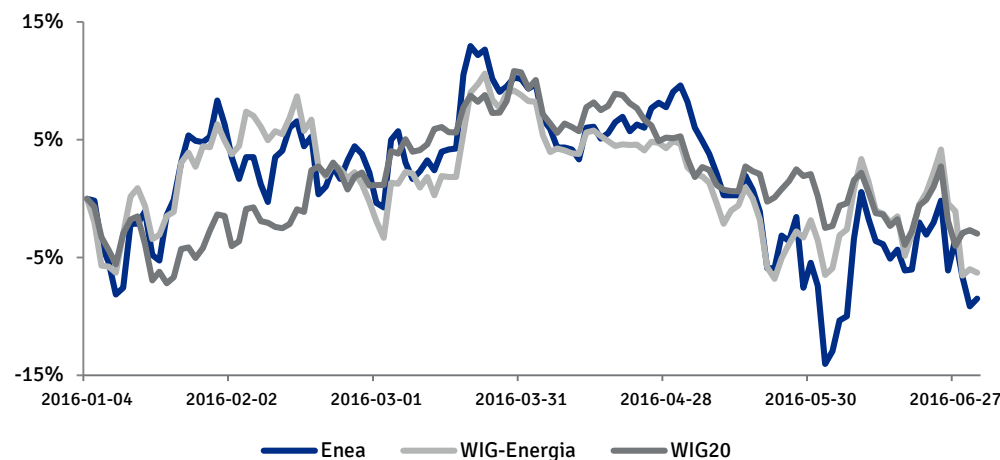
Dane	IH 2016
Liczba akcji [szt.]	441 442 578
Minimum [zł]	9,3
Maximum [zł]	12,22
Kurs na koniec okresu [zł]	9,90
Kurs na początek okresu [zł]	10,82
Średni wolumen [szt.]	547 583

Notowania akcji Enea SA w latach 2014 - IH 2016



W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r. kurs akcji Enei spadł z 10,82 zł do 9,90 zł, tj. o 0,92 zł, czyli 9,3%. Najwyższy kurs w tym okresie akcje Enei osiągnęły 18 marca, natomiast najniższy – 1 czerwca 2016 r.

Zmiana kursu akcji Enea SA w porównaniu do zmian indeksów WIG20 i WIG-Energia





5. Władze

Skład osobowy Zarządu Enea SA

Na dzień publikacji niniejszego raportu, tj. na 26 sierpnia 2016 r. Zarząd Spółki działa w następującym składzie:



Mirosław Kowalik

Prezes Zarządu

Mirosław Kowalik od ponad 20 lat związany jest z branżą energetyczną, pełniąc funkcje zarządcze na szczeblu operacyjnym i strategicznym. W 2015 r. kierował firmą SNC Lavalin sp. z o.o. Polska w randze Wiceprezesa Zarządu i Dyrektora ds. Rozwoju Biznesu. W latach 1999-2015 pracował na różnych stanowiskach menedżerskich dla Grupy ALSTOM Power, ostatnio jako Dyrektor ds. Sprzedaży i Marketingu. W latach 1995-1998 związany z koncernem ABB.

Mirosław Kowalik jest absolwentem Wydziału Elektrycznego Akademii Morskiej w Gdyni. Ukończył studia menedżerskie MBA (program Rotterdam School of Management we współpracy z Uniwersytetem Gdańskim oraz Gdańską Fundacją Kształcenia Menedżerów) uzyskując tytuł Executive Master of Business Administration. Jest również absolwentem studiów podyplomowych Zarządzanie Finansami Przedsiębiorstw w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie. Aktualnie odbywa studium doktoranckie Executive Doctor of Business Administration w Polskiej Akademii Nauk, Instytut Nauk Ekonomicznych.

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

Wiesław Piosik

Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych

Wiesław Piosik jest związany z energetyką zawodową od ponad 30 lat. W ostatnim czasie zarządzał prywatnymi przedsiębiorstwami z obszaru dystrybucji energii, projektowania i wykonawstwa robót sieciowych oraz OZE. W latach 1998-2005 pełnił funkcje członka zarządu oraz prezesa zarządu Energetyki Poznańskiej SA (obecnie: Enea SA), w latach 2007-2009 kierował pracami Zarządu Polenergia Dystrybucja sp. z o.o. Posiada duże doświadczenie w nadzorowaniu spółek kapitałowych w sektorach paliwowo-energetycznym, bankowym oraz IT – pełnił funkcje członka rady nadzorczej m.in. w Kompanii Węglowej SA, CIECH SA, Exatel SA oraz LG Petro Bank.

Wiesław Piosik jest absolwentem Politechniki Poznańskiej, ukończył studia na Wydziale Elektrycznym w zakresie elektrotechniki o specjalności: elektroenergetyka. Ukończył również Studium Podyplomowe Politechniki Poznańskiej w zakresie systemów i sieci elektroenergetycznych w warunkach przejścia do gospodarki rynkowej oraz Studium Podyplomowe Marketingu Akademii Ekonomicznej w Poznaniu. Posiadane kompetencje rozwijał w toku wielu szkoleń z zakresu zarządzania.

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



Piotr Adamczak

Wiceprezes Zarządu ds. Handlowych

Piotr Adamczak jest związany z branżą energetyczną od ponad 20 lat. Karierę zawodową rozpoczął w Zakładzie Energetycznym Poznań. Kierował Wydziałem Organizacji Rynku w EnergoPartner Wielkopolska. W latach 2002-2011 pracował w Energetyce Poznańskiej, a po konsolidacji w Grupie Energetycznej Enea SA, na stanowiskach Kierownika Biura, Kierownika Wydziału i Dyrektora Pionu, zajmował się centralizacją i realizacją zadań w zakresie hurtowego obrotu energią elektryczną, zadań operatora handlowo technicznego, operatora handlowego, a także współpracą handlową z OZE. Od 2011 r. pracował na stanowisku Kierownika Biura, a od 2013 r. Dyrektora Departamentu Obrotu w Enea Trading, gdzie zajmował się działalnością handlową na rynkach energii elektrycznej, praw majątkowych do świadectw pochodzenia, uprawnień do emisji oraz współpracą handlową z OZE na rzecz spółek Grupy Enea.

Piotr Adamczak jest absolwentem Politechniki Poznańskiej na kierunku Elektrotechnika na Wydziale Elektrycznym. Ukończył również Studia Podyplomowe w zakresie Ekonomicznych Problemów Transformacji Elektroenergetyki w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie oraz podyplomowe studium Zarządzania obrotem energii elektrycznej na Wyższej Szkole Handlu i Usług w Poznaniu.

Zakres kompetencji: Nadzór i koordynacja nad całokształtem zadań związanych z działalnością handlową i obsługą Klientów.

Mikołaj Franzkowiak

Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych

Mikołaj Franzkowiak od ponad 13 lat związany jest z zarządzaniem finansami. Od 2011 r. był zatrudniony w Banku Zachodnim WBK, gdzie początkowo kierował Departamentem Informacji Zarządczej Klientów Korporacyjnych, a od 2015 r. - Departamentem Finansów Skarbu, odpowiadając za zespół prowadzący rachunkowość dla obszaru ALM i Skarbu banku. Od 2013 r. wchodził w skład Rady Nadzorczej spółki BZ WBK Faktor. Był Członkiem Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych Fugo SA. Wcześniej był związany z Bankiem BPH SA (po fuzji Bank Pekao SA). Swoją karierę zawodową rozpoczął w firmie Ernst & Young.

Mikołaj Franzkowiak jest absolwentem Wydziału Prawa i Administracji na Uniwersytecie im. Adama Mickiewicza w Poznaniu. Studiował również prawo i ekonomię na Uniwersytecie Erazma w Rotterdamie. Jest absolwentem studiów podyplomowych z zakresu rachunkowości na Uniwersytecie Ekonomicznym w Poznaniu. Aktualnie jest studentem studiów doktoranckich na Wydziale Zarządzania Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu. Posiada międzynarodowy certyfikat Chartered Financial Analyst. Uczestnik licznych szkoleń z zakresu finansów i zarządzania.

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



Skład osobowy Rady Nadzorczej Enea SA

Na dzień publikacji niniejszego raportu, tj. na 26 sierpnia 2016 r. Rada Nadzorcza Spółki IX kadencji składa się z dziewięciu członków i działa w następującym składzie:

Małgorzata Niezgoda

Przewodnicząca Rady Nadzorczej

Data powołania: 2 lipca 2015 r.

Małgorzata Niezgoda pracuje aktualnie jako Dyrektor Departamentu Kontroli i Nadzoru w Ministerstwie Energii. Od roku 2008 pełniła różne funkcje w departamentach zajmujących się nadzorem właścicielskim nad spółkami z udziałem Skarbu Państwa w Ministerstwie Skarbu Państwa.

W okresie listopad 2014 r. - luty 2015 r. pełniła funkcję Dyrektora Departamentu Górnictwa w Ministerstwie Gospodarki. W tym okresie został przygotowany proces restrukturyzacji górnictwa węgla kamiennego.

Małgorzata Niezgoda posiada wykształcenie wyższe, ukończyła Szkołę Główną Gospodarstwa Wiejskiego na kierunku Inżynieria Środowiska.

Rafał Bargiel

Członek Rady Nadzorczej

Data powołania: 15 stycznia 2016 r.

Rafał Bargiel prowadzi obecnie własną kancelarię adwokacką, która świadczy kompleksowe usługi prawne dla klientów indywidualnych i korporacyjnych.

Rafał Bargiel tytuł magistra prawa zdobył na Uniwersytecie Śląskim w Katowicach na wydziale Prawa i Administracji. Ukończył aplikację adwokacką przy Okręgowej Radzie Adwokackiej w Bielsku - Białej.

Stawomir Brzeziński

Członek Rady Nadzorczej

Data powołania: 2 lipca 2015 r.

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

Stawomir Brzeziński jest absolwentem Politechniki Poznańskiej, Wydziału Budowy Maszyn i Zarządzania. Ukończył także studia podyplomowe na Uniwersytecie Ekonomicznym w Poznaniu w zakresie logistyki i zarządzania łańcuchem dostaw oraz Politechnice Poznańskiej na kierunku zarządzanie jakością. Obecnie studiuje Prawo na Wydziale Prawa, Administracji i Ekonomii Uniwersytetu Wrocławskiego.

Wojciech Klimowicz

Członek Rady Nadzorczej

Data powołania: 2 lipca 2015 r.

Wojciech Klimowicz związany jest z Enea SA od 2003 r. i obecnie pracuje w Departamencie Sprzedaży.

Wojciech Klimowicz ukończył studia magisterskie na Uniwersytecie im. Adama Mickiewicza w Poznaniu, Wydziale Nauk Społecznych, Kierunku Politologia (specjalność: administracja samorządowa). Ukończył także Studia Podyplomowe: Statystyczna analiza danych w administracji i biznesie na Wydziale Ekonomii Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu.

Tadeusz Miktośz

Członek Rady Nadzorczej

Data powołania: 2 lipca 2015 r.

Tadeusz Miktośz posiada wieloletni staż zawodowy w obszarze elektroenergetyki oraz nadzoru właścicielskiego. Od 1983 r. związany z Enea SA i jej poprzednikiem prawnym, aktualnie pracownik Departamentu Zarządzania Operacyjnego. Od 1997 r. zasiadał w licznych Radach Nadzorczych spółek Prawa Handlowego. Tadeusz Miktośz posiada wykształcenie wyższe w zakresie zarządzania zespołami ludzkimi i politologii. Ponadto, ukończył Studia Podyplomowe w zakresie prawa gospodarczego na Uniwersytecie Ekonomicznym w Poznaniu.

Piotr Mirkowski

Członek Rady Nadzorczej

Data powołania: 15 stycznia 2016 r.

Piotr Mirkowski w latach 2009-2015 był Członkiem Rady Nadzorczej w Spółce Akcyjnej Radpec S.A. W latach 2007-2015 związany był z RTBS „Administrator” sp. z o.o. Od 1998 r. do 1999 r. był zatrudniony w Zakładzie Usług Technicznych Energetyki Ciepłej w Radomiu na stanowisku Dyrektora ds. eksploatacji. W latach 1989-1998 pracował jako Kierownik Wydziału Sieci Ciepłych w Wojewódzkim Przedsiębiorstwie Energetyki Ciepłej w Radomiu. Piotr Mirkowski jest absolwentem Wyższej Szkoły Inżynierskiej w Radomiu, specjalność technologia budowy maszyn. Ukończył również studia podyplomowe na Politechnice Warszawskiej w zakresie ciepłownictwa i ogrzewnictwa z audytingiem energetycznym. Posiada uprawnienia Audytora ISO i Pełnomocnika ISO.

Piotr Kossak

Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Data powołania: 15 stycznia 2016 r.

Piotr Kossak prowadzi praktykę radcowską we własnej kancelarii Radcy Prawnego w Sandomierzu specjalizującej się w sprawach reprivatyzacyjnych, prawie fundacyjnym i stowarzyszeń oraz prawie spółek. W latach 2010-2012 był związany Wyższą Szkołą Humanistyczno - Przyrodniczą w Sandomierzu - jako adiunkt i dziekan Wydziału Prawa i Administracji.

Piotr Kossak jest doktorem nauk prawnych w zakresie prawa. Tytuł ten uzyskał na Wydziale Prawa, Prawa Kanonicznego i Administracji KUL w Lublinie. W 1999 r. ukończył aplikację sądową w okręgu Sądu Okręgowego w Tarnobrzegu oraz złożył egzamin sędziowski w Sądzie Apelacyjnym w Rzeszowie. W 2006 r. uzyskał wpis na listę radców prawnych w Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Krakowie, natomiast w 2009 r. wpis na listę adwokacką Okręgowej Rady Adwokackiej w Kielcach. Piotr Kossak spełnia kryteria niezależności Członka Rady Nadzorczej.

Rafał Szymański

Sekretarz Rady Nadzorczej

Data powołania: 2 lipca 2015 r.

Rafał Szymański jest pracownikiem Ministerstwa Energii w Departamencie Kontroli i Nadzoru. W ramach obowiązków zawodowych odpowiada m.in. za nadzór właścicielski wobec spółek z udziałem Skarbu Państwa. Dotychczas był pracownikiem Ministerstwa Skarbu Państwa, gdzie m.in. pełnił funkcję Naczelnika Wydziału nadzorującego spółki sektora elektroenergetycznego z udziałem Skarbu Państwa. Rafał Szymański ukończył studia na Uniwersytecie Warmińsko-Mazurskim w zakresie Inżynierii ekologicznej oraz Podyplomowe Studia Funkcjonowanie Rynku Energii w Szkole Głównej Handlowej.

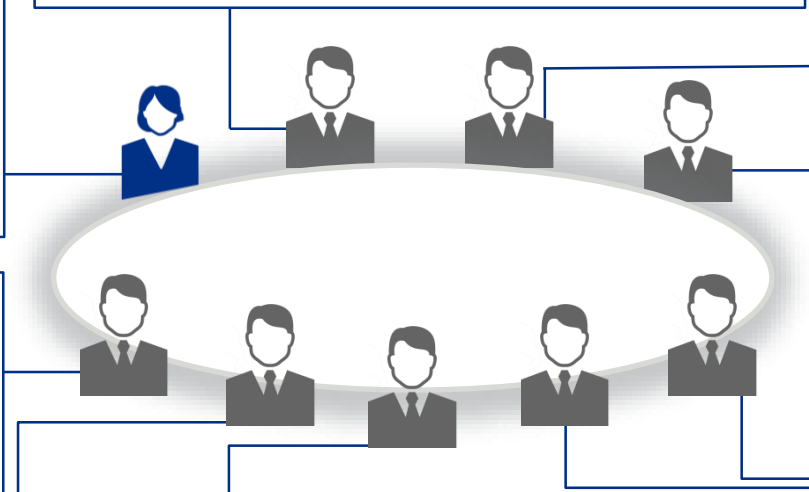
Roman Stryjski

Członek Rady Nadzorczej

Data powołania: 15 stycznia 2016 r.

Roman Stryjski jest profesorem Uniwersytetu Zielonogórskiego, Dyrektorem Instytutu Informatyki i Zarządzania Produkcją. Wcześniej, przez wiele lat związany był zawodowo z Wyższą Szkołą Inżynierską w Zielonej Górze i Wyższą Szkołą Pedagogiczną w Zielonej Górze. Członek międzynarodowych towarzystw naukowych i komitetów doradczych, Polskiego Towarzystwa Certyfikacji Energii oraz Komisji Nauk Organizacji i Zarządzania O/PAN w Poznaniu.

Roman Stryjski jest dr hab. nauk technicznych Uniwersytetu Marcina Lutra Halle/Wittenbergu.



Zmiany w składzie Zarządu Enea SA

Data	Zdarzenie
	Rada Nadzorcza Enea SA podjęła uchwały o odwołaniu z dniem 7 stycznia 2016 r. ze składu Zarządu Enea SA: <ul style="list-style-type: none"> • Dalidy Gepfert - Wiceprezesa ds. Finansowych • Grzegorza Kinelskiego - Wiceprezesa ds. Handlowych
	Rada Nadzorcza Enea SA podjęła uchwałę o cofnięciu delegowania z dniem 7 stycznia 2016 r. Członka Rady Nadzorczej Wiesława Piosika do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu Enea SA
30 grudnia 2015 r.	Rada Nadzorcza Enea SA podjęła uchwałę w sprawie powołania ze skutkiem od dnia 7 stycznia 2016 r. Mirosława Kowalika na stanowisko Prezesa Zarządu w Zarządzie Enea SA kolejnej kadencji, która rozpoczęła się 7 stycznia 2016 r.
	Rada Nadzorcza Enea SA podjęła uchwałę w sprawie powołania ze skutkiem od dnia 7 stycznia 2016 r. Wiesława Piosika na stanowisko Wiceprezesa ds. Korporacyjnych w Zarządzie Enea SA kolejnej kadencji, która rozpoczęła się 7 stycznia 2016 r.
	Rada Nadzorcza Enea SA podjęła uchwałę o delegowaniu z dniem 7 stycznia 2016 r. Członka Rady Nadzorczej Sławomira Brzezińskiego do czasowego wykonywania czynności Wiceprezesa ds. Handlowych Enea SA do momentu powołania nowego Wiceprezesa ds. Handlowych
21 stycznia 2016 r.	Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały w przedmiocie powołania ze skutkiem od 15 lutego 2016 r.: <ul style="list-style-type: none"> • Piotra Adamczaka na stanowisko Wiceprezesa ds. Handlowych • Mikołaja Franckowiaka na stanowisko Wiceprezesa ds. Finansowych

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Enea SA

Data	Zdarzenie
30 grudnia 2015 r.	Rada Nadzorcza Enea SA podjęła uchwałę o cofnięciu z dniem 7 stycznia 2016 r. delegowania Członka Rady Nadzorczej Wiesława Piosika do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu Enea SA
30 grudnia 2015 r.	Rada Nadzorcza Enea SA podjęła uchwałę o delegowaniu z dniem 7 stycznia 2016 r. Członka Rady Nadzorczej - Sławomira Brzezińskiego - do czasowego wykonywania czynności Wiceprezesa ds. Handlowych Enea SA, do czasu powołania nowego Wiceprezesa ds. Handlowych.
7 stycznia 2016 r.	Do Spółki wpłynęła rezygnacja Pana Wiesława Piosika z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Enea SA ze skutkiem na dzień 7 stycznia 2016 r. - rezygnacja złożona została w związku z powołaniem ww. osoby z dniem 7 stycznia 2016 r. w skład Zarządu Spółki
15 stycznia 2016 r.	NWZ Enea SA odwołało ze składu Rady Nadzorczej Enea SA Sandrę Malinowską, Radostawa Winiarskiego oraz Tomasza Gołębiewskiego - członka niezależnego
15 stycznia 2016 r.	NWZ Enea SA powołało w skład Rady Nadzorczej Enea SA 4 nowych Członków: Piotra Kossaka jako członka niezależnego, Rafała Bargiela, Romana Stryjskiego i Piotra Mirkowskiego

1) Piotr Kossak spełnia kryteria niezależności Członka Rady Nadzorczej

W związku z powołaniem Rady Nadzorczej Spółki IX kadencji ustanowione zostały Komitet ds. Audytu oraz Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń. Na dzień publikacji niniejszego raportu skład ww. komitetów kształtował się następująco:

Komitet ds. Audytu

Imię i nazwisko	Funkcja
Małgorzata Niezgoda	Przewodnicząca
Sławomir Brzeziński	Członek
Piotr Kossak ¹⁾	Członek
Roman Stryjski	Członek
Wojciech Klimowicz	Członek

Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń

Imię i nazwisko	Funkcja
Rafał Szymański	Przewodniczący
Rafał Bargiel	Członek
Piotr Kossak ¹⁾	Członek
Tadeusz Mikłosz	Członek
Piotr Mirkowski	Członek

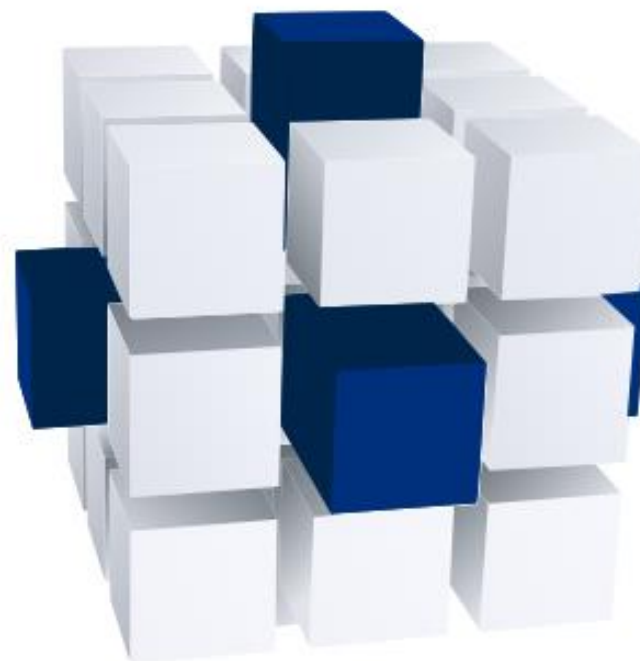
Wykaz akcji i uprawnień do akcji Enea w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Imię i nazwisko	Funkcja	Liczba akcji Enea SA na 16 maja 2016 r.	Liczba akcji Enea SA na 26 sierpnia 2016 r.
Wiesław Piosik	Wiceprezes Zarządu	4 140	4 140
Tadeusz Mikłosz	Członek Rady Nadzorczej	4 140	4 140

Na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego pozostałe osoby zarządzające oraz pozostałe osoby nadzorujące nie posiadają akcji Enea SA.

Na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają uprawnień do akcji Enea SA.

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. rozszerzonego skonsolidowanego raportu okresowego za I kwartał 2016 r. osoby zarządzające i nadzorujące nie nabywały/zbywały akcji lub uprawnień do akcji Enea SA.



6. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta

Zapotrzebowanie na energię elektryczną

Według Ministerstwa Gospodarki zapotrzebowanie na energię elektryczną w najbliższych latach będzie rosło we wszystkich sektorach gospodarki. Produkcja energii elektrycznej netto wzrosnie do 2030 r. do 193,3 TWh - wynika z prognoz Ministerstwa Gospodarki zawartych w dokumencie „Aktualizacja prognozy zapotrzebowania na paliwa i energię do 2030”. Jednocześnie zgodnie z dokumentem „Wnioski z analiz prognostycznych na potrzeby Polityki energetycznej Polski do 2050 roku” w perspektywie do 2050 r. produkcja energii elektrycznej zwiększy się o ok. 40% – z 158 TWh w 2010 r. do 223 TWh w 2050 r.¹⁾

Zwolnienie z obowiązku taryfowania gospodarstw domowych

Na podstawie Art. 49 Ustawy – prawo energetyczne Prezes URE może zwolnić przedsiębiorstwo energetyczne z obowiązku przedkładania taryf do zatwierdzenia, jeżeli stwierdzi, że działa ono w warunkach konkurencji. Ewentualne zwolnienie z taryfowania może pozytywnie wpłynąć na marżę ze sprzedaży energii.

Taryfa jakościowa

Nowy model regulacji jakościowej zaczął obowiązywać od 1 stycznia 2016 r., ale przełożony na finanse Enea Operator (i innych OSD) dopiero w 2018 r. Prezes Urzędu Regulacji Energetyki uzależnił część przychodu regulowanego od jakości usług świadczonych przez te podmioty. Ocena jakości usług odbywać się będzie poprzez pomiar szeregu wskaźników, w szczególności niezawodności zasilania oraz czasu realizacji przyłączeń do sieci elektroenergetycznej.

Wzrost liczby sprzedawców energii

Liczba sprzedawców energii elektrycznej systematycznie rośnie. Pojawienie się sprzedawcy prowadzącego agresywną politykę cenową może powodować presję na marżę ze sprzedaży energii klientom detalicznym.

Dodatkowo należy zwrócić uwagę, że coraz więcej klientów decyduje się na zmianę sprzedawcy energii. Liczba odbiorców TPA (ang. Third Party Access, zasada dostępu stron trzecich do sieci) wśród przedsiębiorstw (grupy taryfowe A, B, C) wg stanu na koniec czerwca 2016 r. wyniosła 170.107, a więc zwiększyła się od końca grudnia 2015 r. o 11.511 (7,3%). Natomiast wśród gospodarstw domowych (grupa taryfowa G) z zasady TPA wg stanu na koniec czerwca 2016 r. skorzystało 427.214 klientów, co oznacza wzrost o 35.863 (9,2%) w stosunku do stanu na koniec grudnia 2015 r.²⁾

Kontynuacja współpracy przy budowie pierwszej w Polsce elektrowni jądrowej

3 września 2014 r., pomiędzy PGE Polska Grupa Energetyczna, Tauron Polska Energia, Enea oraz KGHM Polska Miedź (Partnerzy Biznesowi) zawarta została Umowa Wspólników. 15 kwietnia 2015 r., zgodnie z Umową Wspólników, zawarta została umowa sprzedaży udziałów w PGE EJ 1 sp. z o.o., w wyniku której każdy z Partnerów Biznesowych nabył 10% udziałów w PGE EJ 1. W następstwie zbycia na rzecz Partnerów Biznesowych przez PGE Polską Grupę Energetyczną udziałów w PGE EJ 1, PGE Polska Grupa Energetyczna posiada 70% w kapitale zakładowym PGE EJ 1, a każdy z Partnerów Biznesowych – po 10%. W maju 2015 r. Krajowy Rejestr Sądowy zarejestrował nowe brzmienie Umowy Spółki, wynikające z postanowień Umowy Wspólników, a w maju i czerwcu 2015 r. skład Rady Nadzorczej Spółki został rozszerzony o przedstawicieli Partnerów Biznesowych.

Zgodnie z założeniami PGE Polska Grupa Energetyczna pełnić będzie rolę lidera projektu budowy i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej o mocy ok. 3.000 MW, a PGE EJ 1 ma w przyszłości pełnić funkcję operatora elektrowni. Zgodnie z Umową Wspólników Strony zobowiązują się wspólnie, w proporcji do posiadanych udziałów, sfinansować działania w ramach fazy wstępnej Projektu (Etap rozwoju). Etap rozwoju ma na celu określenie takich elementów jak: potencjalni partnerzy, w tym partner strategiczny, dostawcy technologii, wykonawcy EPC (Engineering, Procurement, Construction), dostawcy paliwa jądrowego oraz pozyskanie finansowania dla projektu, a także organizacyjne i kompetencyjne przygotowanie PGE EJ 1 do roli przyszłego operatora elektrowni jądrowej, odpowiedzialnego za jej bezpieczną i efektywną eksploatację (Postępowanie zintegrowane). Zaangażowanie finansowe Enea w okresie Etapu rozwoju nie przekroczy kwoty ok. 107 mln zł.

29 lipca 2015 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników PGE EJ 1, na którym Wspólnicy postanowili podwyższyć kapitał zakładowy Spółki o ok. 70 mln zł, poprzez utworzenie 496.450 nowych udziałów o wartości nominalnej 141 zł każdy, objąć nowo utworzone udziały i pokryć je wkładami pieniężnymi. Zgodnie z decyzją NZW Enea objęta 49.645 udziałów o łącznej wartości nominalnej ok. 7 mln zł i pokryta je wkładem pieniężnym w wysokości ok. 7 mln zł.

Strony Umowy Wspólników przewidują, że decyzja dotycząca deklaracji dalszego uczestnictwa poszczególnych Stron w kolejnym etapie Projektu, zostanie podjęta po zakończeniu Etapu rozwoju, bezpośrednio przed rozstrzygnięciem Postępowania zintegrowanego.

Limity uprawnień do emisji CO₂

Istotnym elementem po stronie kosztowej, warunkującym rentowność wytwarzania energii elektrycznej jest przydział darmowych uprawnień do emisji dwutlenku węgla i innych gazów oraz substancji w danym okresie rozliczeniowym. Otrzymanie darmowego przydziału emisji CO₂ warunkuje realizację dedykowanych inwestycji w GK Enea zgłoszonych do Krajowego Planu Inwestycyjnego (KPI). Wartość rzeczywiście poniesionych nakładów jest bazą do otrzymania uprawnień.

Budowa portfela wytwórczego

W ramach realizacji celu nadrzędnego GK Enea tj. wzrostu wartości dla akcjonariuszy, Grupa dąży do poprawy kluczowych wskaźników finansowych. Budowa konkurencyjnego portfela wytwórczego jest jednym z podstawowych elementów realizacji ww. celu strategicznego. Grupa dąży do rozwoju mocy wytwórczych do poziomu dodatkowych 1.075 MW_e w segmencie elektrowni systemowych w 2017 r.

Kontynuacja budowy bloku energetycznego

W 2012 r. Enea Wytwarzanie podpisała z konsorcjum firm Hitachi Power Europe GmbH (obecnie Mitsubishi Hitachi Power Systems Europe GmbH) i Polimex-Mostostal SA umowę o wartości 5,1 mld zł w przedmiocie budowy bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne opalanego węglem kamiennym o mocy elektrycznej 1.075 MW_e brutto i sprawności 45,6% netto.

22 sierpnia 2016 r. konsorcjum przekazało Enea Wytwarzanie w trybie kontraktowym propozycję zaktualizowanego harmonogramu realizacji kontraktu z propozycją przesunięcia terminu przekazania do eksploatacji inwestycji z 21 lipca 2017 r. na 19 grudnia 2017 r., o czym Enea SA informowała w raporcie bieżącym nr 24/2016. Propozycja przesunięcia terminu zakończenia realizacji inwestycji wynika z kwestii technicznych - organizacyjnych wskazanych przez wykonawcę. Przekazany przez niego harmonogram zostanie poddany analizie, zgodnie z obowiązującą umową. Analiza będzie dotyczyć w szczególności wskazanych przyczyn przesunięcia terminu, skuteczności zaproponowanych działań naprawczych oraz konsekwencji wynikających z przesunięcia terminu zakończenia realizacji inwestycji.

Inwestycja w budowę nowego bloku energetycznego jest jednym z kluczowych przedsięwzięć podejmowanych w celu zwiększenia mocy wytwórczych Grupy Enea dla długoterminowego zaspokojenia zapotrzebowania na energię elektryczną wszystkich klientów Grupy. Nowy blok energetyczny w Elektrowni Kozienice będzie najnowocześniejszym blokiem opalonym węglem kamiennym w Polsce oraz Europie. Zakończenie inwestycji pozwoli na zwiększenie mocy wytwórczych Elektrowni Kozienice o ok. 30%.

1) bip.me.gov.pl/files/upload/21394/Wnioski%20z%20analiz%20prognostycznych_2014-08-11.pdf
2) ure.gov.pl/pl/wskazniki-dane-i-analiz/zmiana-sprzedawcy-moni/4776,Zmianasprzedawcymonitoring.html

Rating

Istotne znaczenie dla realizacji zamierzeń inwestycyjnych Grupy ma podtrzymanie 29 października 2015 r. przez agencję Fitch Ratings długoterminowego ratingu Enei w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie „BBB” oraz długoterminowego ratingu krajowego na poziomie „A(pol)” w związku z przejściem LW Bogdanka. 3 sierpnia 2016 r. z powodu zmian metodologicznych rating Enei został podniesiony do „A+(pol)”, co stanowi następstwo obniżenia długoterminowego ratingu Polski w walucie lokalnej do „A-” z „A” (również wynikającego ze zmian w metodologii). Perspektywa ratingów Enei jest stabilna. Fitch Ratings prowadzi ocenę ryzyka kredytowego Spółki od 2011 r.

26 kwietnia 2016 r. firma EuroRating utrzymała rating kredytowy Enei na poziomie „BBB” z perspektywą stabilną. Rating, o którym mowa powyżej, przyznany został przez EuroRating z własnej inicjatywy, w odpowiedzi na potrzeby informacyjne uczestników rynku, a proces oceny ryzyka kredytowego oparty był na publicznie dostępnych informacjach.

Spory zbiorowe

W żadnej z kluczowych spółek wchodzących w skład GK Enea nie ma sporów zbiorowych. W celu wyeliminowania zagrożenia i ewentualnego powstania sporu zbiorowego zarządy spółek prowadzą systematycznie dialog ze stroną społeczną.

Postępowania sądowe i administracyjne

Na dzień przekazania niniejszego raportu nie toczą się postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności, których stroną byłaby Enea SA lub jednostka zależna, których pojedyncza lub łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Enea SA.

Szczegółowy opis postępowań zamieszczony jest w nocie 22 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK Enea za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r.

Podnoszenie efektywności obszaru wsparcia

W Grupie Kapitałowej Enea usługi wsparcia są realizowane przez Enea Centrum. W I półroczu 2016 r. przyjęto obsługę w zakresie usług wsparcia z kolejnych trzech Spółek GK Enea – Enea Serwis, Enea Pomiary i Enea Oświetlenie.

W 2015 r. w poszczególnych obszarach wprowadzano zmiany w organizacji pracy, wdrażano nowe systemy informatyczne, które w dalszej perspektywie pozwolą na optymalizację procesów i podnoszenie efektywności realizowanych zadań. Enea Centrum prowadzi szereg projektów optymalizacyjnych, których celem jest obniżenie kosztów i podniesienie jakości usług świadczonych na rzecz pozostałych spółek z GK Enea.

Długofalowy rozwój rynku energii

16 lutego 2016 r. Rząd RP przyjął „Plan na rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju Polski”¹⁾. Dokument określa główne kierunki działania państwa i nowe impulsy, które zapewnią jego stabilny rozwój w przyszłości.

1) www.mr.gov.pl/media/14840/Plan_na_rzecz_Odpowiedzialnego_Rozwoju_prezentacja.pdf

Plan zakłada, że rozwój polskiej gospodarki będzie się opierał na pięciu filarach:

- reindustrializacji
- innowacjach
- kapitale
- ekspansji zagranicznej
- rozwoju społecznym i regionalnym

Zgodnie z zapisami dokumentu dot. rynku energii, w celu podniesienie wydajności energetycznej i odblokowania inwestycji po 2020 r. (w tym uniknięcia blackoutu i uniezależnienia się od importu energii) państwo zamierza m.in. wspierać rozwój infrastruktury energetycznej (mosty energetyczne, technologie magazynowania prądu), uwolnić obszary rynku oraz wprowadzić mechanizm rynku mocy, który stanowiłby impuls dla inwestycji w segmencie energetyki konwencjonalnej.

Nowe projekcje dla ścieżek cenowych energii

Długoterminowe projekcje finansowe Grupy Enea oparte o prognozowane ścieżki cenowe energii elektrycznej, oczekiwania co do zmian cen rynkowych świadectw pochodzenia energii, uprawnień do emisji CO₂ oraz cen węgla wskazują na coraz bardziej wymagającą sytuację obszaru Wytwarzania. Ze względu na utrzymywanie się cen energii na wyjątkowo niskich poziomach, powodujące zachwianie równowagi pomiędzy osiąganymi przychodami a kosztami wytworzenia energii, Grupa przewiduje konieczność szybkiego wejścia w życie zapowiadanych mechanizmów wsparcia dla energetyki systemowej. Trudności w generowaniu dobrych wyników finansowych przez źródła wytwórcze wykluczają możliwość ponoszenia nakładów na inwestycje rozwojowe, które w najbliższych latach wydają się nieuniknione.



Spółeczna odpowiedzialność biznesu Grupy Enea w I półroczu 2016 r. skupiła się wokół realizacji poniższych działań:

Raport zrównoważonego rozwoju Grupy Enea za 2015 r.

Z końcem II kwartału 2016 r. Grupa Enea opublikowała piąty „Raport zrównoważonego rozwoju Grupy Enea za 2015 r.” obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. Tegoroczne raportowanie danych niefinansowych zostało przygotowane w zgodzie z wytycznymi międzynarodowego standardu Global Reporting Initiative G4, na poziomie aplikacji Core. To czwarty raport Enea ujawniający dane pozafinansowe w formie online, jedynie pierwszy był wydany w formie tradycyjnego wydawnictwa. Z dokumentem można się zapoznać na dedykowanej, interaktywnej [stronie internetowej](#) oraz w [języku angielskim](#).

Raport prezentuje najważniejsze zagadnienia z perspektywy odpowiedzialnego biznesu i zrównoważonego rozwoju dla Grupy Enea, czyli tzw. istotne aspekty raportowania zrównoważonego rozwoju. Opisują one skalę i charakter wpływu działalności Grupy na otoczenie społeczne oraz realizowane i planowane przez nią inwestycje na rzecz ochrony środowiska. W pracach nad opracowaniem danych do raportu CSR uczestniczą pracownicy ze wszystkich raportujących spółek: zarówno koordynatorzy CSR w spółkach Grupy, jak i pracownicy odpowiedzialni za kluczowe obszary. Proces raportowania koordynuje dedykowana jednostka organizacyjna odpowiedzialna za CSR w Enea SA.

Tegoroczny raport otwiera przejrzysta animacja przedstawiająca kompletny, po przejściu w 2015 r. kopalni Lubelski Węgiel Bogdanka SA, łańcuch dostaw, który został uzupełniony o ostatnie (po wytwarzaniu, dystrybucji energii i jej sprzedaży Klientowi) ogniwo – wydobycie surowca.

W I półroczu 2016 r. Grupa Enea rozwijała program Enea Akademia Sportu, dedykowany dzieciom i młodzieży z czterech województw działających na terenie dystrybucyjnym Grupy.

W jego ramach ponad 70 szkół z woj. wielkopolskiego, lubuskiego, kujawsko-pomorskiego oraz zachodniopomorskiego zostało objętych działaniami Akademii. W I półroczu 2016 r. już kilkaset dzieci skorzystało z zajęć sportowych (pozaekscyzyjnych lub realizowanych na terenie partnerskich klubów sportowych).

Program Enea Akademia Sportu

Działania wolontariatu pracowniczego Grupy Enea w I półroczu 2016 r. koncentrowały się m.in. na:

- kontynuacji rozwoju wolontariatu kompetencyjnego poprzez realizację programów „Nie taki prąd straszny” oraz „Pierwsza pomoc - ratownictwo przedmedyczne”
- kompletowaniu Paczki Wielkiej Mocy na Wielkanoc - zbiórka słodyczy i drobnych zabawek dla ponad 260 dzieci mieszkających w placówkach szkolno-wychowawczych na terenie działania naszej Grupy, tj: w Szamotułach, Kiekrzu, Zielonej Górze, Dębnie, Policach, Więcborku, Pile i w Poznaniu
- wsparciu organizacyjnym podczas warsztatów dla dzieci w Teatrze Wielkim w Poznaniu. Wolontariusze Enea pomogli przy organizacji i przeprowadzeniu warsztatów

Wolontariat pracowniczy

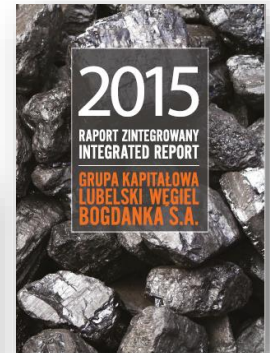
Czynności związane z programami „Nie taki prąd straszny” oraz „Ratownictwo przedmedyczne” towarzyszyły aktywizacji działań podczas projektów wizerunkowych oraz sponsoringowych Grupy Enea



Spółeczna odpowiedzialność biznesu LW Bogdanka w I półroczu 2016 r. skupiła się wokół realizacji poniższych działań:

Raport zrównoważonego rozwoju LW Bogdanka za 2015 r.

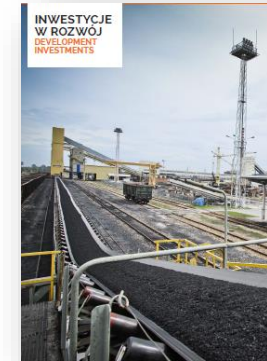
W czerwcu 2016 r. LW Bogdanka opublikowała kolejny raport zrównoważonego rozwoju. Raport Zintegrowany za 2015 r. łączy w sobie zarówno wyniki finansowe, jak i pozafinansowe. Raport powstał w oparciu o wytyczne GRI G4 z wykorzystaniem wskaźników specyficznych dla branży wydobywczej.



Audyt łańcucha dostaw

W lutym 2016 r. LW Bogdanka pozytywnie przeszła audyt łańcucha dostawców przeprowadzony przez jednego z odbiorców. Jednocześnie, ciągle pracując nad usprawnieniem metod propagowania wiedzy z zakresu etyki wśród pracowników, w Spółce wprowadzono wytyczne:

- trybu i sposobu organizacji szkoleń
- badań ankietowych i propagowania wiedzy w zakresie przestrzegania i upowszechniania zasad kodeksu etyki oraz przeciwdziałania nadużyciom



Wolontariat pracowniczy w LW Bogdanka

W ramach wolontariatu pracowniczego w LW Bogdanka w I półroczu 2016 r. zrealizowane zostały następujące inicjatywy:

- **Akcja „Pozytywnie nakręćmi”** – zbiórka nakrętek dla dzieci i młodzieży Lubelskiego Hospicjum im. Małego Księcia w Lublinie
- **Gorączka Złota** - projekt polegający na zbiorce zalegających w portfelu monet o niskich nominatach 1 gr, 2 gr, i 5 gr
- **Akcja Wielka Moc Pomagania** – zbiórka darów wielkanocnych na potrzeby Schroniska dla Nieletnich (SDN) w Dominowie pod Lublinem
- **Poszerzanie wiedzy o dawstwie krwi i szpiku** – spotkanie przedstawicieli RCKiK w Lublinie z kadrą kierowniczą LW Bogdanka – w przyszłości zaplanowano cykliczną formę spotkań.

Relacje ze społecznością lokalną

Wsparcie lokalnej społeczności

LW Bogdanka wspiera lokalne inicjatywy społeczne, których celem jest rozwój sfery kulturalnej, naukowej, oświatowej, zdrowotnej, budowy infrastruktury gminnej oraz zabezpieczenie innych potrzeb lokalnej społeczności. W czerwcu 2016 r. Spółka została uhonorowana aniołem dobroci przez wspierany przez nią Ośrodek WTZ w ramach PSOUU Łęczna.

Międzysektorowe Porozumienie dla życia i zdrowia

LW Bogdanka, Fundacja „Solidarni Górniczy” oraz Regionalne Centrum Krwiodawstwa i Krwiolecznictwa w Lublinie uzgodniły w marcu 2016 r. zakres wspólnych działań na 2016 r., w tym akcje krwiodawstwa oraz spotkania propagujące wiedzę z tego zakresu wśród pracowników.

Inne inicjatywy

Kopalnia blisko natury

Jako fundator oraz współorganizator (wraz z OTOP) Ścieżki Edukacyjnej Nadrybie, LW Bogdanka planuje kontynuację rozbudowy jej infrastruktury. W styczniu 2016 r. odbyło się spotkanie z przedstawicielami Nadleśnictwa Parczew, którzy podzielili się wiedzą w zakresie przygotowania i użytkowania ścieżek edukacyjnych na terenach cennych przyrodniczo.

Dotychczasowe starania i prace nad Ścieżką Edukacyjną zostały docenione w XIX edycji Konkursu o tytuł Dobroczyńca Roku, którego LW Bogdanka została finalistą.

Edukacja w C-Strefie (multimedialna wystawa prezentująca historię Bogdanki i Lubelskiego Zagłębia Węglowego) - LW Bogdanka chętnie dzieli się swoją historią, tradycjami oraz osiągnięciami z dziećmi i młodzieżą, poprzez organizację spotkań z pracownikami, którzy, w specjalnie zaprojektowanych salach multimedialnych, przybliżają im tematykę górnictwa.



Załączniki

Rachunek zysków i strat Enea SA – IH 2016

[tys. zł]	IH 2015	IH 2016	Zmiana	Zmiana %
Sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom detalicznym	1 925 096	1 968 440	43 344	2,3%
Sprzedaż paliwa gazowego odbiorcom detalicznym	32 287	73 611	41 324	128,0%
Sprzedaż usług dystrybucji odbiorcom posiadającym umowy kompleksowe	745 904	752 951	7 047	0,9%
Sprzedaż energii i paliwa gazowego innym podmiotom	98 383	63 286	-35 097	-35,7%
Sprzedaż usług	1 706	1 854	148	8,7%
Pozostałe przychody	8 485	639	-7 846	-92,5%
Podatek akcyzowy	114 679	125 169	10 490	9,1%
Przychody ze sprzedaży netto	2 697 182	2 735 612	38 430	1,4%
Amortyzacja	2 954	1 784	-1 170	-39,6%
Koszty świadczeń pracowniczych	23 038	27 134	4 096	17,8%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów	757	972	215	28,4%
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	1 781 031	1 842 413	61 382	3,4%
Koszt świadczenia usług dystrybucyjnych dla realizacji umów kompleksowych o dostawę energii i usług dystrybucyjnych	745 940	753 028	7 088	1,0%
Inne usługi obce	71 657	78 772	7 115	9,9%
Podatki i opłaty	1 867	2 012	145	7,8%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	2 627 244	2 706 115	78 871	3,0%
Pozostałe przychody operacyjne	11 425	7 639	-3 786	-33,1%
Pozostałe koszty operacyjne	28 177	15 462	-12 715	-45,1%
Zysk/ strata ze sprzedaży środków trwałych	1 011	-8	-1 019	-100,8%
Zysk operacyjny	54 197	21 666	-32 531	-60,0%
Przychody finansowe	74 955	94 921	19 966	26,6%
Przychody z tytułu dywidend	874 236	548 874	-325 362	-37,2%
Koszty finansowe	44 533	116 051	71 518	160,6%
Zysk brutto	958 855	549 410	-409 445	-42,7%
Podatek dochodowy	17 456	10 668	-6 788	-38,9%
Zysk netto	941 399	538 742	-402 657	-42,8%
EBITDA	57 151	23 450	-33 701	-59,0%

IH 2016:

Czynniki zmiany EBITDA Enea SA (spadek o 34 mln zł):

- (-) spadek marży I pokrycia o 30 mln zł:
- (-) spadek średniej ceny sprzedaży o 2,7%
- (-) wyższe koszty obowiązków ekologicznych o 16,6%
- (+) spadek średniej ceny nabycia energii o 0,5%
- (+) wzrost wolumenu sprzedaży o 5,0%
- (+) wynik na paliwie gazowym
- (-) wyższe koszty świadczeń pracowniczych o 4 mln zł
- (-) wyższe koszty usług obcych o 7 mln zł:
- (-) wyższe koszty sprzedaży i obsługi klienta o 5 mln zł
- (-) wyższe koszty usług doradczych i prawnych o 2 mln zł
- (+) wzrost wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 8 mln zł:
- (+) odpisane należności 9 mln zł
- (+) rezerwy na sprawy sądowe 5 mln zł
- (-) odpisy aktualizujące należności 6 mln zł

IH 2016:

Rozliczenie odpisu z tytułu utraty wartości udziałów (wpływ na wynik netto):

- (-) przeprowadzone testy na utratę wartości udziałów wykazały konieczność ujęcia odpisu w wysokości 42 mln zł (ujęto w kosztach finansowych)

Rachunek zysków i strat Enea SA – IIQ 2016

[tys. zł]	IIQ 2015	IIQ 2016	Zmiana	Zmiana %
Sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom detalicznym	878 618	908 879	30 261	3,4%
Sprzedaż paliwa gazowego odbiorcom detalicznym	19 247	28 690	9 443	49,1%
Sprzedaż usług dystrybucji odbiorcom posiadającym umowy kompleksowe	343 711	349 025	5 314	1,5%
Sprzedaż energii i paliwa gazowego innym podmiotom	33 246	26 742	-6 504	-19,6%
Sprzedaż usług	902	918	16	1,8%
Pozostałe przychody	585	121	-464	-79,3%
Podatek akcyzowy	51 215	56 707	5 492	10,7%
Przychody ze sprzedaży netto	1 225 094	1 257 668	32 574	2,7%
Amortyzacja	1 364	860	-504	-37,0%
Koszty świadczeń pracowniczych	13 969	12 484	-1 485	-10,6%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów	628	502	-126	-20,1%
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	794 534	835 393	40 859	5,1%
Koszt świadczenia usług dystrybucyjnych dla realizacji umów kompleksowych o dostawę energii i usług dystrybucyjnych	345 268	349 104	3 836	1,1%
Inne usługi obce	41 159	41 091	-68	-0,2%
Podatki i opłaty	333	464	131	39,3%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	1 197 255	1 239 898	42 643	3,6%
Pozostałe przychody operacyjne	6 051	5 048	-1 003	-16,6%
Pozostałe koszty operacyjne	22 492	8 249	-14 243	-63,3%
Zysk/ strata ze sprzedaży środków trwałych	1 011	-	-1 011	-100,0%
Zysk operacyjny	12 409	14 569	2 160	17,4%
Przychody finansowe	32 047	46 255	14 208	44,3%
Przychody z tytułu dywidend	874 236	548 874	-325 362	-37,2%
Koszty finansowe	24 002	80 750	56 748	236,4%
Zysk brutto	894 690	528 948	-365 742	-40,9%
Podatek dochodowy	3 530	5 356	1 826	51,7%
Zysk netto	891 160	523 592	-367 568	-41,2%
EBITDA	13 773	15 429	1 656	12,0%

IIQ 2016:**Czynniki zmiany EBITDA Enea SA (wzrost o 2 mln zł):**

- (-) spadek marży i pokrycia o 13 mln zł:
 - (-) spadek średniej ceny sprzedaży o 0,4%
 - (-) wyższe koszty obowiązków ekologicznych o 25,7%
 - (-) wzrost średniej ceny nabycia energii o 1,8%
 - (+) wzrost wolumenu sprzedaży o 3,9%
- (+) wynik na paliwie gazowym
- (+) niższe koszty świadczeń pracowniczych o 1 mln zł
- (+) wzrost wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 13 mln zł:
 - (+) odpisane należności 11 mln zł
 - (+) rezerwy na sprawy sądowe 8 mln zł
 - (-) odpis aktualizujący należności 7 mln zł

IIQ 2016:**Rozliczenie odpisu z tytułu utraty wartości udziałów (wpływ na wynik netto):**

- (-) przeprowadzone testy na utratę wartości udziałów wykazały konieczność ujęcia odpisu w wysokości 42 mln zł (ujęto w kosztach finansowych)

Rachunek zysków i strat Enea Operator sp. z o.o. – IH 2016

[tys. zł]	IH 2015	IH 2016	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym	1 409 504	1 432 311	22 807	1,6%
Przychody z tytułu opłat dodatkowych	2 417	2 768	351	14,5%
Przychody ze sprzedaży niezafakturowanej usług dystrybucji	-674	558	1 232	182,8%
Rozliczenie rynku bilansującego	430	1 031	601	139,8%
Opłaty za przyłączenie do sieci	31 161	31 298	137	0,4%
Przychód z tytułu nielegalnego poboru energii elektrycznej	3 346	3 031	-315	-9,4%
Przychody z tytułu usług	22 014	25 378	3 364	15,3%
Sprzedaż usług dystrybucji innym podmiotom	9 905	12 540	2 635	26,6%
Sprzedaż towarów i materiałów oraz inne przychody	794	1 232	438	55,2%
Przychody ze sprzedaży	1 478 897	1 510 146	31 249	2,1%
Amortyzacja środków trwałych i WNIIP	214 307	238 908	24 601	11,5%
Koszty świadczeń pracowniczych	194 484	183 546	-10 938	-5,6%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	16 158	15 259	-899	-5,6%
Zakup energii na potrzeby własne oraz straty sieciowe	127 902	125 917	-1 985	-1,6%
Koszty usług przesyłowych	385 953	395 993	10 040	2,6%
Inne usługi obce	123 331	112 631	-10 700	-8,7%
Podatki i opłaty	86 242	93 014	6 772	7,9%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	1 148 377	1 165 268	16 891	1,5%
Pozostałe przychody operacyjne	8 901	19 438	10 537	118,4%
Pozostałe koszty operacyjne	33 502	38 908	5 406	16,1%
Zysk / strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	-1 355	-3 460	-2 105	-155,4%
Zysk / strata operacyjny	304 564	321 948	17 384	5,7%
Przychody finansowe	4 664	2 409	-2 255	-48,3%
Koszty finansowe	14 889	18 967	4 078	27,4%
Zysk/ strata brutto	294 339	305 390	11 051	3,8%
Podatek dochodowy	57 751	56 955	-796	-1,4%
Zysk/ strata netto	236 588	248 435	11 847	5,0%
EBITDA	518 871	560 856	41 985	8,1%

IH 2016:

Czynniki zmiany EBITDA Enea Operator sp. z o.o. (wzrost o 42 mln zł):

- (+) wzrost wolumenu sprzedaży usług dystrybucji odbiorcom końcowym o 340 GWh przy niższych stawkach o 3,1 zł/MWh (24 mln zł)
- (+) spadek kosztów świadczeń pracowniczych w wyniku przeprowadzonej optymalizacji wykorzystania zasobów oraz zmiany stanu rezerw pracowniczych (11 mln zł)
- (+) obniżenie kosztów pozostałych usług obcych (11 mln zł – optymalizacja procesów realizowanych przez Enea Centrum, niższe koszty usług telekomunikacyjnych, kosztów ubezpieczeń i administracji)
- (+) wyższy wynik dot. przychodów z tytułu ubezpieczenia majątku oraz kosztów usuwania szkód losowych oraz wyższe przychody z tyt. przeniesienia urządzeń energetycznych na majątek (11 mln zł)
- (+) wyższe przychody z tytułu usług (3 mln zł) - wyższe przychody z tyt. realizacji umów dot. przebudowy istniejącej infrastruktury elektroenergetycznej na zlecenie podmiotu zewnętrznego przy równoczesnej rezygnacji z działalności związanej z konserwacją oświetlenia drogowego
- (+) wyższe przychody z tyt. sprzedaży usług dystrybucji innym podmiotom (3 mln zł) – wyższy wolumen energii oddanej do sąsiednich OSD o 45,6 GWh
- (+) niższy wolumen o 13 GWh oraz niższa cena zakupu energii na potrzeby własne oraz straty sieciowe o 0,43 zł/MWh (2 mln zł)
- (-) wyższe koszty zakupu usług przesyłowych (10 mln zł) – wyższe stawki opłaty jakościowej i przejściowej
- (-) wyższy podatek od nieruchomości w związku z oddaniem do użytkowania nowych inwestycji i opłaty za zajęcie pasa drogowego (7 mln zł)
- (-) wzrost kosztów uregulowań prawnych dotyczących majątku sieciowego (5 mln zł)
- (-) wzrost kosztów likwidacji – saldo (2 mln zł)

Rachunek zysków i strat Enea Operator sp. z o.o. – IIQ 2016

[tys. zł]	IIQ 2015	IIQ 2016	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym	685 597	705 584	19 987	2,9%
Przychody z tytułu opłat dodatkowych	1 146	1 863	717	62,6%
Przychody ze sprzedaży niezafakturowanej usług dystrybucji	-18 779	-20 613	-1 834	-9,8%
Rozliczenie rynku bilansującego	145	392	247	170,3%
Opłaty za przyłączenie do sieci	19 680	15 598	-4 082	-20,7%
Przychód z tytułu nielegalnego poboru energii elektrycznej	1 704	1 483	-221	-13,0%
Przychody z tytułu usług	10 909	18 144	7 235	66,3%
Sprzedaż usług dystrybucji innym podmiotom	4 772	5 788	1 016	21,3%
Sprzedaż towarów i materiałów oraz inne przychody	558	931	373	66,8%
Przychody ze sprzedaży	705 732	729 170	23 438	3,3%
Amortyzacja środków trwałych i WNiP	109 183	108 288	-895	-0,8%
Koszty świadczeń pracowniczych	90 132	83 095	-7 037	-7,8%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	9 236	7 634	-1 602	-17,3%
Zakup energii na potrzeby własne oraz straty sieciowe	60 593	57 130	-3 463	-5,7%
Koszty usług przesyłowych	190 742	194 631	3 889	2,0%
Inne usługi obce	61 607	63 991	2 384	3,9%
Podatki i opłaty	38 455	40 307	1 852	4,8%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	559 948	555 076	-4 872	-0,9%
Pozostałe przychody operacyjne	6 952	-584	-7 536	-108,4%
Pozostałe koszty operacyjne	10 265	19 005	8 740	85,1%
Zysk / strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	-1 789	-2 948	-1 159	-64,8%
Zysk / strata operacyjny	140 682	151 557	10 875	7,7%
Przychody finansowe	3 028	2 087	-941	-31,1%
Koszty finansowe	7 206	9 226	2 020	28,0%
Zysk/ strata brutto	136 504	144 418	7 914	5,8%
Podatek dochodowy	27 020	27 817	797	2,9%
Zysk/ strata netto	109 484	116 601	7 117	6,5%
EBITDA	249 865	259 845	9 980	4,0%

IIQ 2016:

Czynniki zmiany EBITDA Enea Operator sp. z o.o. (wzrost o 10 mln zł):

- (+) wzrost wolumenu sprzedaży usług dystrybucji odbiorcom końcowym o 259 GWh przy niższych stawkach o 4,7 zł/MWh (18 mln zł)
- (+) spadek kosztów świadczeń pracowniczych w wyniku przeprowadzonej optymalizacji wykorzystania zasobów oraz zmiany stanu rezerw pracowniczych (7 mln zł)
- (+) niższy wolumen o 21,7 GWh zakupu energii na potrzeby własne oraz straty sieciowe (3 mln zł)
- (-) wzrost kosztów uregulowań prawnych dotyczących majątku sieciowego (9 mln zł)
- (-) wyższe koszty zakupu usług przesyłowych (4 mln zł)
- (-) niższe przychody z tyt. opłat za przyłączenie do sieci w wyniku przesunięcia realizacji znaczących inwestycji w II grupie przyłączeniowej (4 mln zł)
- (-) wyższy podatek od nieruchomości w związku z oddaniem do użytkowania nowych inwestycji (2 mln zł)

Rachunek zysków i strat Enea Wytwarzanie sp. z o.o. – IH 2016

[tys. zł]	IH 2015	IH 2016	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	1 372 036	1 470 106	98 070	7,1%
<i>koncesja na wytwarzanie</i>	1 189 697	1 283 729	94 032	7,9%
<i>koncesja na obrót</i>	182 339	186 377	4 038	2,2%
Przychody z tytułu świadectw pochodzenia	60 582	22 597	-37 985	-62,7%
Przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO ₂	-	12 562	12 562	100,0%
Przychody ze sprzedaży ciepła	91 649	93 563	1 914	2,1%
Przychody z tytułu usług	6 908	6 193	-715	-10,4%
Sprzedaż towarów i materiałów oraz inne przychody	5 422	5 221	-201	-3,7%
Podatek akcyzowy	119	103	-16	-13,4%
Przychody ze sprzedaży netto	1 536 478	1 610 139	73 661	4,8%
Amortyzacja środków trwałych i WNiP	135 820	108 472	-27 348	-20,1%
Koszty świadczeń pracowniczych	132 134	131 987	-147	-0,1%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	810 808	852 589	41 781	5,2%
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	222 320	226 882	4 562	2,1%
Usługi przesyłowe	1 188	1 191	3	0,3%
Inne usługi obce	59 947	63 530	3 583	6,0%
Podatki i opłaty	46 637	41 373	-5 264	-11,3%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	1 408 854	1 426 024	17 170	1,2%
Pozostałe przychody operacyjne	4 810	8 194	3 384	70,4%
Pozostałe koszty operacyjne	4 953	3 813	-1 140	-23,0%
Zysk / strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	13	485	472	3 630,8%
Odpis z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych	-	42 000	42 000	100,0%
Zysk / strata operacyjny	127 494	146 981	19 487	15,3%
Przychody finansowe	6 572	1 826	-4 746	-72,2%
Koszty finansowe	10 056	10 214	158	1,6%
Przychody z tytułu dywidend	3 890	2 740	-1 150	-29,6%
Zysk/ strata brutto	127 900	141 333	13 433	10,5%
Podatek dochodowy	22 836	28 939	6 103	26,7%
Zysk/ strata netto	105 064	112 394	7 330	7,0%
EBITDA	263 314	297 453	34 139	13,0%

IH 2016:**Czynniki zmiany EBITDA Enea Wytwarzanie sp. z o.o (wzrost o 34 mln zł):****Segment Elektrownie Systemowe - wzrost EBITDA o 30 mln zł:**

- (+) wzrost marży na wytwarzaniu o 50 mln zł
- (+) wyższy wynik na pozostałej działalności o 5 mln zł
- (-) niższe przychody z Regulacyjnych Usług Systemowych o 4 mln zł
- (-) wyższe koszty stałe o 8 mln zł
- (-) spadek marży na obrocie i na Rynku Bilansującym o 13 mln zł

Segment Ciepło - wzrost EBITDA o 16 mln zł:

- (+) niższe koszty zużycia paliw o 15 mln zł
- (+) wzrost przychodów z ciepła i energii elektrycznej o 10 mln zł
- (-) spadek przychodów ze świadectw pochodzenia o 3 mln zł
- (-) wyższe koszty energii zakupionej na potrzeby sprzedaży o 2 mln zł
- (-) odpis aktualizujący wartość zapasów 1 mln zł
- (-) wyższe koszty emisji CO₂ o 1 mln zł

Segment OZE - spadek EBITDA o 12 mln zł:

- (-) obszar Woda (-7 mln zł): spadek przychodów ze świadectw pochodzenia o 6 mln zł i przychodów z energii elektrycznej o 1 mln zł
- (-) obszar Wiatr (-5 mln zł) : spadek przychodów ze świadectw pochodzenia o 5 mln zł i spadek przychodów z energii elektrycznej o 1 mln zł
- (+) obszar Biogaz (+0,4 mln zł)

Rachunek zysków i strat Enea Wytwarzanie sp. z o.o. – IIQ 2016

[tys. zł]	IIQ 2015	IIQ 2016	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	699 741	736 295	36 554	5,2%
<i>koncesja na wytwarzanie</i>	629 561	658 972	29 411	4,7%
<i>koncesja na obrót</i>	70 180	77 323	7 143	10,2%
Przychody z tytułu świadectw pochodzenia	18 797	2 731	-16 066	-85,5%
Przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO ₂	-	10 941	10 941	100,0%
Przychody ze sprzedaży ciepła	33 745	28 782	-4 963	-14,7%
Przychody z tytułu usług	3 262	3 125	-137	-4,2%
Sprzedaż towarów i materiałów oraz inne przychody	4 231	3 425	-806	-19,0%
Podatek akcyzowy	56	49	-7	-12,5%
Przychody ze sprzedaży netto	759 720	785 250	25 530	3,4%
Amortyzacja środków trwałych i WNiP	69 398	54 111	-15 287	-22,0%
Koszty świadczeń pracowniczych	68 844	68 459	-385	-0,6%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	424 469	435 623	11 154	2,6%
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	105 197	110 255	5 058	4,8%
Usługi przesyłowe	643	549	-94	-14,6%
Inne usługi obce	30 290	32 092	1 802	5,9%
Podatki i opłaty	23 099	20 076	-3 023	-13,1%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	721 940	721 165	-775	-0,1%
Pozostałe przychody operacyjne	-8 061	4 495	12 556	155,8%
Pozostałe koszty operacyjne	1 398	2 864	1 466	104,9%
Zysk / strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	10 938	-7	-10 945	-100,1%
Odpis z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych	-	42 000	42 000	100,0%
Zysk / strata operacyjny	39 259	23 709	-15 550	-39,6%
Przychody finansowe	3 511	1 812	-1 699	-48,4%
Koszty finansowe	4 326	4 280	-46	-1,1%
Przychody z tytułu dywidend	3 890	2 740	-1 150	-29,6%
Zysk / strata brutto	42 334	23 981	-18 353	-43,4%
Podatek dochodowy	7 632	5 070	-2 562	-33,6%
Zysk / strata netto	34 702	18 911	-15 791	-45,5%
EBITDA	108 657	119 820	11 163	10,3%

IIQ 2016:

Czynniki zmiany EBITDA Enea Wytwarzanie sp. z o.o (wzrost o 11 mln zł):

Segment Elektrownie Systemowe - wzrost EBITDA o 16 mln zł:

- (+) wzrost marży na wytwarzaniu o 21 mln zł
- (+) wyższe przychody z Regulacyjnych Usług Systemowych o 1 mln zł
- (-) wyższe koszty stałe o 3 mln zł
- (-) spadek marży na obrocie i na Rynku Bilansującym o 5 mln zł

Segment Ciepło - spadek EBITDA o 0,1 mln zł:

- (-) spadek przychodów z ciepła i energii elektrycznej o 5 mln zł
- (-) spadek przychodów ze świadectw pochodzenia o 2 mln zł
- (-) wyższe koszty energii zakupionej na potrzeby sprzedaży o 2 mln zł
- (-) odpis aktualizujący wartość zapasów 1 mln zł
- (+) niższe koszty zużycia paliw o 10 mln zł

Segment OZE - spadek EBITDA o 5 mln zł:

- (-) obszar Wiatr (-3 mln zł) : spadek przychodów ze świadectw pochodzenia o 3 mln zł i wzrost kosztów innych usług obcych o 1 mln zł
- (-) obszar Woda (-3 mln zł): spadek przychodów ze świadectw pochodzenia o 3 mln zł
- (+) obszar Biogaz (+1 mln zł)

Rachunek zysków i strat LW Bogdanka SA – IH 2016

[tys. zł]	IH 2016
Przychody ze sprzedaży netto	848 662
Amortyzacja środków trwałych i WNiP	-182 534
Koszty świadczeń pracowniczych	-261 142
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	-147 433
Inne usługi obce	-140 418
Podatki i opłaty	-21 854
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	-753 381
Pozostałe przychody operacyjne	13 114
Pozostałe koszty operacyjne	-2 783
Zysk / strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	-8 472
Zysk / strata operacyjny	97 140
Przychody finansowe	10 801
Koszty finansowe	-16 599
Zysk/ strata brutto	91 342
Podatek dochodowy	-16 860
Zysk/ strata netto	74 482
EBITDA	279 674

IH 2016:

Czynniki osiągniętej EBITDA LW Bogdanka SA :

- (-) rentowność EBITDA 32,9%
- (-) rentowność EBIT 11,4%
- (+) sprzedaż węgla +15%
- (-) spadek ceny sprzedanego węgla -11 %
- (+) zdarzenia jednorazowe (m.in. rozwiązanie rezerw na potencjalne roszczenia Budimex, aktualizacja wyceny opcji managerskich)

Rachunek zysków i strat LW Bogdanka SA – IIQ 2016

[tys. zł]	IIQ 2016
Przychody ze sprzedaży netto	428 093
Amortyzacja środków trwałych i WNiP	-94 712
Koszty świadczeń pracowniczych	-135 852
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	-76 045
Inne usługi obce	-77 995
Podatki i opłaty	-10 199
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	-394 803
Pozostałe przychody operacyjne	11 795
Pozostałe koszty operacyjne	-1 462
Zysk / strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	-7 809
Zysk / strata operacyjny	35 814
Przychody finansowe	8 905
Koszty finansowe	-9 598
Zysk / strata brutto	35 121
Podatek dochodowy	-1 632
Zysk / strata netto	33 489
EBITDA	130 526

IIQ 2016:

Czynniki osiągniętej EBITDA LW Bogdanka SA :

- (-) rentowność EBITDA 30,5%
- (-) rentowność EBIT 8,4%
- (+) sprzedaż węgla ok. +17%
- (-) spadek ceny sprzedanego węgla ok. -11%
- (+) zdarzenia jednorazowe (m.in. rozwiązanie rezerw na potencjalne roszczenia Budimex, aktualizacja wyceny opcji managerskich)

Wskaźniki finansowe

Poniżej zamieszczono słownik pojęć i wykaz skrótów używanych w treści niniejszego raportu.

Wskaźnik	Wyszczególnienie
EBITDA	= Zysk (strata) operacyjny + amortyzacja + odpis z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych
Rentowność kapitału własnego (ROE)	= $\frac{\text{Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego}}{\text{Kapitał własny}}$
Rentowność aktywów (ROA)	= $\frac{\text{Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego}}{\text{Aktywa całkowite}}$
Rentowność netto	= $\frac{\text{Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego}}{\text{Przychody ze sprzedaży netto}}$
Rentowność operacyjna	= $\frac{\text{Zysk (strata) operacyjny}}{\text{Przychody ze sprzedaży netto}}$
Rentowność EBITDA	= $\frac{\text{EBITDA}}{\text{Przychody ze sprzedaży netto}}$
Wskaźnik bieżącej płynności	= $\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$
Pokrycie majątku trwałego kapitałami własnymi	= $\frac{\text{Kapitał własny}}{\text{Aktywa trwałe}}$
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	= $\frac{\text{Zobowiązania ogółem}}{\text{Aktywa całkowite}}$
Dług netto / EBITDA	= $\frac{\text{zobowiązania oprocentowane - środki pieniężne}}{\text{EBITDA}}$
Cykl rotacji należności krótkoterminowych w dniach	= $\frac{\text{Średni stan należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe} \times \text{liczba dni}}{\text{Przychody ze sprzedaży netto}}$
Cykl rotacji zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych w dniach	= $\frac{\text{Średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych} \times \text{liczba dni}}{\text{Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów}}$
Cykl rotacji zapasów w dniach	= $\frac{\text{Średni stan zapasów} \times \text{liczba dni}}{\text{Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów}}$
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	= Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów; Zakup energii na potrzeby sprzedaży; Usługi przesyłowe; inne usługi obce; podatki i opłaty; podatek akcyzowy

Pojęcia i skróty branżowe

Skrót/pojęcie	Pełna nazwa/wyjaśnienie
ACER	Agencja ds. Współpracy Organów Regulacji Energetyki – unijna agencja utworzona na mocy 3 pakietu energetycznego. Celem Agencji jest koordynacja i wspieranie współpracy krajowych organów regulacyjnych. Pełna lista zadań znajduje się w Rozporządzeniu 713/2009
AMI	Zaawansowane systemy pomiarowe mierzące, zbierające i analizujące zużycie energii oraz umożliwiające dwukierunkową komunikację pomiędzy klientem finalnym i systemem centralnym. AMI obejmuje zarówno inteligentne liczniki, jak i inteligentne sieci elektroenergetyczne
BlueNext	Platforma obrotu umożliwiająca handel uprawnieniami do emisji CO ₂ (EUA) oraz jednostkami poświadczonej redukcji emisji (CER) na rynku SPOT oraz futures
CAPEX	Capital expenditures - nakłady inwestycyjne
CO₂	Dwutlenek węgla
Cena pasma (BASE)	Cena kontraktu z dostawą takiego samego wolumenu energii w każdej godzinie doby
Cena euroszczytu (PEAK)	Cena kontraktu z dostawą takiego samego wolumenu energii w euroszczyt (tj. w godzinach od 7:00 do 22:00 w dni robocze)
CER	Certified Emission Reduction - jednostka poświadczonej redukcji emisji
EUA	EU Emission Allowance - uprawnienie do emisji w ramach Europejskiego Systemu Handlu Emisjami
Europejski System Handlu Emisjami EU ETS	Europejski system wspierający redukcję emisji gazów cieplarnianych
GPZ	Główny Punkt Zasilający – stacja transformatorowa, odpowiadająca za zamianę wysokiego lub średniego napięcia na napięcie niskie dla odbiorców końcowych na określonym obszarze
Grupa taryfowa A	Energia sprzedawana i dostarczana odbiorcom przyłączonym do sieci wysokiego napięcia
Grupa taryfowa B	Energia sprzedawana i dostarczana odbiorcom przyłączonym do sieci średniego napięcia
Grupa taryfowa C	Energia sprzedawana i dostarczana odbiorcom przyłączonym do sieci niskiego napięcia, z wyłączeniem odbiorców zużywających energię elektryczną na potrzeby gospodarstw domowych
Grupa taryfowa G	Energia sprzedawana i dostarczana odbiorcom zużywającym energię elektryczną na potrzeby gospodarstw domowych przyłączonych do sieci niezależnie od poziomu napięcia

Skrót/pojęcie	Pełna nazwa/wyjaśnienie
ICE	Platforma obrotu umożliwiająca handel uprawnieniami do emisji CO ₂ (EUA) oraz jednostkami poświadczonej redukcji emisji (CER) na rynku futures
Instalacja IOS	Instalacja odsiarczania spalin
Instalacja SCR	Instalacja katalitycznego odazotowania spalin
MWe	Megawat mocy elektrycznej
MWh	Megawatogodzina (1 GWh = 1.000 MWh)
MWt	Megawat mocy cieplnej
NOx	Tlenki azotu
OSD	Operator Systemu Dystrybucyjnego
OSP	Operator Systemu Przesyłowego
OZE	Odnawialne źródła energii
PMOZE	Prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii z odnawialnych źródeł energii
PM „zielone”	Tożsame z PMOZE
OZEX_A	Indeks dla transakcji sesyjnych, których przedmiotem są kontrakty na prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia dla energii wyprodukowanej w odnawialnych źródłach energii, której okres produkcji (wskazany w świadectwie pochodzenia) rozpoczął się od 1 marca 2009 r. włącznie
PM „żółte”	Prawa Majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w jednostce kogeneracji gazowej lub o łącznej mocy zainstalowanej do 1 MW
KGMX	Indeks dla transakcji sesyjnych, których przedmiotem są kontrakty na prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wytworzonej w jednostce kogeneracji gazowej lub o łącznej mocy zainstalowanej do 1 MW
PM „czerwone”	Prawa Majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w pozostałych źródłach kogeneracyjnych
KECX	Indeks dla transakcji sesyjnych, których przedmiotem są kontrakty na prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wytworzonej w pozostałych źródłach kogeneracyjnych

Skrót/pojęcie	Pełna nazwa/wyjaśnienie
PM „fioletowe”	Prawa Majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w jednostce kogeneracji opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dotowych robotach górniczych lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy w rozumieniu art. 2 ust. 1 pkt 2 ustawy o biokomponentach i biopaliwach ciekłych
KMETX	Indeks dla transakcji sesyjnych, których przedmiotem są kontrakty na prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wytworzonej w jednostce kogeneracji opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dotowych robotach górniczych lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy w rozumieniu art. 2 ust. 1 pkt 2 ustawy o biokomponentach i biopaliwach ciekłych
PM „białe”	Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia wynikających ze świadectw efektywności energetycznej tzw. „białe” certyfikaty
EFX	Indeks dla transakcji sesyjnych, których przedmiotem są kontrakty na prawa majątkowe wynikające ze Świadectw efektywności energetycznej tzw. „białe” certyfikaty
Rozporządzenie REMIT	Rozporządzenie o integralności i przejrzystości hurtowego rynku energii, określa ramy monitorowania hurtowych rynków energii, w celu wykrywania i zapobiegania nieuczciwym praktykom na poziomie UE
Rynek terminowy	Rynek energii elektrycznej, na którym notowane są produkty typu forward
Rynek SPOT	Rynek kasowy (bieżący)
Rynek bilansujący	Rynek techniczny prowadzony przez OSP. Jego celem jest bilansowanie w czasie rzeczywistym zapotrzebowania na energię elektryczną z jej produkcją w krajowym systemie elektroenergetycznym (KSE).

Skrót/pojęcie	Pełna nazwa/wyjaśnienie
SAIDI	System Average Interruption Duration Index - wskaźnik przeciętnego systemowego czasu trwania przerwy długiej i bardzo długiej (wyrażany w minutach/klienta)
SAIFI	System Average Interruption Frequency Index - wskaźnik przeciętnej systemowej częstości przerw długich w dostawie energii (wyrażany w liczbie przerw/klienta)
SO₂	Dwutlenek siarki
TFS	Tradition Financial Services, platforma obrotu energią elektryczną przeznaczona do zawierania różnego rodzaju transakcji, kupna oraz sprzedaży energii konwencjonalnej, praw majątkowych, energii odnawialnej oraz uprawnień do emisji CO ₂
TJ	Teradzul
TGE	Towarowa Giełda Energii
TPA	Third Party Access – zasada dostępu stron trzecich do sieci energetycznej, która umożliwia zakup energii elektrycznej i usług jej dystrybucji na podstawie dwóch osobnych umów
Ustawa Prawo Energetyczne	Ustawa z dnia 10 kwietnia 1997 r. – Prawo Energetyczne (Dz.U. 1997 Nr 54 poz. 348 z późn. zm.)
WIBOR	Warsaw Interbank Offered Rate - wysokość oprocentowania kredytów na polskim rynku międzybankowym

1. Podsumowanie operacyjne	2-8
Podsumowanie operacyjne	3
Komentarz Zarządu	4
Skonsolidowane wybrane dane finansowe	5
Kluczowe dane operacyjne i wskaźniki	6
Najważniejsze wydarzenia w I półroczu 2016 r.	7-8
2. Organizacja i działalność Grupy Enea	9-38
Struktura Grupy	10
Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej	11
Restrukturyzacja majątkowa	11
Inwestycje kapitałowe	11
Dezynwestycje kapitałowe	11
Zmiany w organizacji Grupy	11
Obszary	12-18
Wydobycie	13
Wytwarzanie	14-15
Dystrybucja	16
Obrót	17-18
Strategia korporacyjna	19
Program poprawy efektywności i perspektywy rozwoju w 2016 r.	20
Realizowane działania i inwestycje	21

Inwestycje zrealizowane w I półroczu 2016 r.	21
Inwestycje planowane do końca 2016 r.	22
Status prac przy kluczowych projektach inwestycyjnych	23
Działania zrealizowane w I półroczu 2016 r.	24
Działania do zrealizowania do końca 2016 r.	24
Zawarte umowy	25-26
Źródła finansowania programu inwestycyjnego	25
Emisja papierów wartościowych Enea SA w 2016 r.	26
Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje	26
Transakcje zabezpieczające ryzyko stopy procentowej	26
Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej Enea	26
Transakcje z podmiotami powiązаныmi	26
Dopłaty do kapitału spółek zależnych	26
Rozliczenia transakcji wewnątrzgrupowych	26
Dystrybucja środków pieniężnych - program emisji obligacji spółek zależnych	27
Sytuacja na rynku	28-37
Zarządzanie ryzykiem	38-39
3. Prezentacja sytuacji finansowej	40-54
Wyniki finansowe GK Enea w IH 2016 i w IIQ 2016	41-54
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	41-42
Wyniki w poszczególnych obszarach działalności	43-50

Sytuacja majątkowa	51-52
Sytuacja pieniężna	53
Analiza wskaźnikowa	54
Przewidywana sytuacja finansowa	54
4. Akcje i akcjonariat	55-56
Struktura akcjonariatu	56
Notowania	56
5. Władze	57-60
Zarząd Enea SA	58
Rada Nadzorcza Enea SA	59
Wykaz akcji i uprawnień do akcji Enea w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	60
6. Inne informacje	61-65
Zdarzenia mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki	62-63
Społeczna odpowiedzialność biznesu	64-65
Załączniki	66-74
Wyniki finansowe Enea SA	67-68
Wyniki finansowe Enea Operator	69-70
Wyniki finansowe Enea Wytwarzanie	71-72
Wyniki finansowe LW Bogdanka	73-74
Słowniczek pojęć	75-77

Enea SA
ul. Górecka 1
60-201 Poznań
✉ gielda@enea.pl

