

**Rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny
Grupy Kapitałowej ENEA
za I kwartał 2011 r.**

Poznań, 16 maja 2011 r.

Indeks do rozszerzonego skonsolidowanego raportu kwartalnego

1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe za I kwartał 2011	3
2. Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 marca 2011 roku	4
3. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ENEA za I kwartał 2011 r.	6
4. Wybrane jednostkowe dane finansowe za I kwartał 2011 r.	44
5. Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 marca 2011 roku	45
6. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe ENEA S.A. za I kwartał 2011 r.	47
7. Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu kwartalnego	78

Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej ENEA

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	3 miesiące zakończone 31.03.2011	3 miesiące zakończone 31.03.2010	3 miesiące zakończone 31.03.2011	3 miesiące zakończone 31.03.2010
	Przychody ze sprzedaży netto	2 472 230	2 021 380	622 070
Zysk/strata z działalności operacyjnej	282 795	226 553	71 158	57 111
Zysk/strata przed opodatkowaniem	311 846	271 984	78 468	68 563
Zysk/strata netto okresu sprawozdawczego	247 362	219 390	62 242	55 305
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	272 887	328 048	68 665	82 696
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(254 410)	(328 612)	(64 015)	(82 838)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(5 147)	(4 317)	(1 295)	(1 088)
Przepływy pieniężne netto, razem	13 330	(4 881)	3 354	(1 230)
Średnioważona liczba akcji (w szt.)	441 442 578	441 442 578	441 442 578	441 442 578
Zysk netto na akcję (w zł na jedną akcję)	0,56	0,50	0,14	0,13
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN / EUR)	0,56	0,50	0,14	0,13
	Stan na dzień 31.03.2011	Stan na dzień 31.12.2010	Stan na dzień 31.03.2011	Stan na dzień 31.12.2010
Aktywa razem	12 809 751	12 836 705	3 192 939	3 241 347
Zobowiązania razem	2 679 925	2 960 234	667 994	747 477
Zobowiązania długoterminowe	1 405 960	1 373 976	350 447	346 937
Zobowiązania krótkoterminowe	1 273 965	1 586 258	317 547	400 540
Kapitał własny	10 129 826	9 876 471	2 524 945	2 493 869
Kapitał zakładowy	588 018	588 018	146 568	148 478
Wartość księgowa na akcję (w PLN / EUR)	22,95	22,37	5,72	5,65
Rozwodniona wartość księgowa na akcję (w PLN / EUR)	22,95	22,37	5,72	5,65

Powyższe dane finansowe za I kwartał 2011 i 2010 roku zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 marca 2011 r. – 4,0119 PLN/EUR (na dzień 31 grudnia 2010 r. – 3,9603 PLN/EUR),
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia do 31 marca 2011 r. – 3,9742 PLN/EUR (dla okresu od 1 stycznia do 31 marca 2010 r. – 3,9669 PLN/EUR).

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU
SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU
DO 31 MARCA 2011 ROKU**

Do Zarządu i Rady Nadzorczej ENEA S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ENEA („Grupa Kapitałowa”), w której ENEA S.A. („Jednostka dominująca”) z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Nowowiejskiego 11 jest jednostką dominującą, na które składają się: skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 marca 2011 roku, skonsolidowane sprawozdanie z pełnego dochodu, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych, sporządzone za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 marca 2011 roku oraz noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Za zgodność tego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami, odpowiedzialny jest Zarząd i Rada Nadzorcza Jednostki dominującej. Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Grupy Kapitałowej.

Zakres i metoda przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

.....
Marcin Samolik
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 10066

.....
osoby reprezentujące podmiot

.....
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr. ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 16 maja 2011 roku

**Skrócone śródroczne skonsolidowane
sprawozdanie finansowe
Grupy Kapitałowej ENEA
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2011 r.**

Poznań, 16 maja 2011 r.

Indeks do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowany bilans	9
Skonsolidowane sprawozdanie z pełnego dochodu	11
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	12
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	13
1. Informacje ogólne ENEA S.A. i Grupy Kapitałowej ENEA	14
2. Oświadczenie zgodności	15
3. Stosowane zasady rachunkowości	15
4. Nowe standardy rachunkowości i interpretacje	15
5. Ważne oszacowania i założenia	16
6. Skład Grupy Kapitałowej – wykaz jednostek zależnych , stowarzyszonych i współkontrolowanych	16
7. Informacje dotyczące segmentów działalności	19
8. Rzeczowe aktywa trwałe	23
9. Wartości niematerialne	24
10. Nieruchomości inwestycyjne	24
11. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współkontrolowanych	24
12. Odpisy aktualizujące wartość należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych należności	24
13. Zapasy	25
14. Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	25
15. Portfel inwestycyjny	25
16. Rozliczenie nabycia nowej spółki zależnej	25
17. Kapitał własny związany z płatnościami w formie akcji oraz zobowiązania z tytułu ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji	26
18. Kredyty i pożyczki	28
19. Rozliczenie dochodu z tytułu dotacji i opłat przyłączeniowych	28
20. Odroczone podatki dochodowe	29
21. Świadectwa pochodzenia energii	29
22. Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia	29
23. Dywidenda	31
24. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	31
25. Kontrakty długoterminowe na sprzedaż energii elektrycznej (KDT)	33
26. Przyszłe zobowiązania wynikające z kontraktów zawartych na dzień bilansowy	35
27. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej	36
28. Zobowiązania warunkowe oraz postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	36
28.1. Udzielone przez ENEA S.A. i jednostki zależne poręczenia kredytów i pożyczek oraz gwarancje ..	36
28.2. Postępowania toczące się przed sądami powszechnymi	36
28.3. Postępowania arbitrażowe	37
28.4. Postępowania toczące się przed organami administracji publicznej	37
28.5. Ryzyko związane ze stanem uregulowania sytuacji prawnej nieruchomości wykorzystywanych przez Grupę Kapitałową	40
28.6. Ryzyko związane z partycypacją w kosztach korzystania z gruntów leśnych będących w zarządzie Lasów Państwowych na potrzeby linii elektroenergetycznych	41
29. Zmiany w podatku akcyzowym	41
30. Negocjacje w sprawie nabycia akcji	42
31. Zdarzenia po dacie bilansu	43

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską i zostało zatwierdzone przez Zarząd ENEA S.A.

Członkowie Zarządu

Prezes Zarządu **Maciej Owczarek**

Członek Zarządu **Maksymilian Górniak**

Członek Zarządu **Hubert Rozpędek**

Członek Zarządu **Krzysztof Zborowski**

Poznań, 16 maja 2011 r.

Skonsolidowany bilans

	Na dzień	
	31.03.2011	31.12.2010
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	8 290 132	8 308 650
Użytkowanie wieczyste gruntów	30 982	29 208
Wartości niematerialne	155 847	145 141
Nieruchomości inwestycyjne	8 319	8 203
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności	172 092	170 220
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	82 124	74 867
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	1 409	1 411
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	156	168
	8 741 061	8 737 868
Aktywa obrotowe		
Zapasy	248 544	242 058
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	947 400	922 460
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	19 324	1 819
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	469 696	250 934
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	1 470 769	1 781 939
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	912 957	899 627
	4 068 690	4 098 837
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	-
Aktywa razem	12 809 751	12 836 705

Grupa Kapitałowa ENEA

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 marca 2011 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

	Na dzień	
	31.03.2011	31.12.2010
PASYWA		
Kapitał własny		
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej		
Kapitał zakładowy	588 018	588 018
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną	3 632 464	3 632 464
Kapitał związany z płatnościami w formie akcji	1 144 336	1 144 336
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych	56 915	50 922
Pozostałe kapitały	(22 110)	(22 110)
Zyski zatrzymane	4 705 383	4 458 944
	10 105 006	9 852 574
Udziały mniejszości	24 820	23 897
Razem kapitał własny	10 129 826	9 876 471
ZOBOWIĄZANIA		
Zobowiązania długoterminowe		
Kredyty i pożyczki	93 093	72 362
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	2
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 132	1 742
Rozliczenie dochodu z tytułu dotacji i opłat przyłączeniowych	702 608	713 215
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	98 562	80 453
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	433 707	428 134
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	75 858	78 068
	1 405 960	1 373 976
Zobowiązania krótkoterminowe		
Kredyty i pożyczki	45 211	42 398
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	810 790	1 017 805
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 644	2 134
Rozliczenie dochodu z tytułu dotacji i opłat przyłączeniowych	108 921	122 370
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	20 914	72 159
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	116 358	146 864
Zobowiązania z tytułu ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji	552	557
Rezerwa na świadectwa pochodzenia energii	85 287	92 646
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	84 288	89 325
	1 273 965	1 586 258
Razem zobowiązania	2 679 925	2 960 234
Razem kapitał własny i zobowiązania	12 809 751	12 836 705

Skonsolidowany bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie z pełnego dochodu

	3 miesiące zakończone 31.03.2011	3 miesiące zakończone 31.03.2010
Przychody ze sprzedaży	2 530 027	2 094 808
Podatek akcyzowy	(57 797)	(73 428)
Przychody ze sprzedaży netto	2 472 230	2 021 380
Pozostałe przychody operacyjne	25 452	11 410
Amortyzacja	(156 645)	(163 179)
Koszty świadczeń pracowniczych	(225 795)	(227 255)
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	(361 077)	(368 056)
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	(1 134 437)	(730 275)
Usługi przesyłowe	(179 762)	(176 338)
Inne usługi obce	(75 220)	(77 604)
Podatki i opłaty	(54 786)	(51 989)
Zysk/(strata) na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	(291)	263
Pozostałe koszty operacyjne	(26 874)	(11 804)
Zysk operacyjny	282 795	226 553
Koszty finansowe	(6 963)	(6 304)
Przychody finansowe	34 142	47 010
Udział w (stratach)/zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	1 872	4 725
Zysk przed opodatkowaniem	311 846	271 984
Podatek dochodowy	(64 484)	(52 594)
Zysk netto okresu sprawozdawczego	247 362	219 390
Inne składniki pełnego dochodu		
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	7 399	2 312
Podatek dochodowy dotyczący innych składników pełnego dochodu	(1 406)	(439)
Inne składniki pełnego dochodu netto	5 993	1 873
Pełny dochód za okres	253 355	221 263
Z tego zysk netto:		
przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	246 439	218 150
przypadający na udziały mniejszości	923	1 240
Z tego pełny dochód:		
przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	252 432	220 023
przypadający na udziały mniejszości	923	1 240
Zysk netto przypisany do akcjonariuszy Jednostki Dominującej	246 439	218 150
Średnioważona liczba akcji zwykłych	441 442 578	441 442 578
Zysk netto na akcję (w zł na jedną akcję)	0,56	0,50
Zysk rozwodniony na akcję (w zł na jedną akcję)	0,56	0,50

Grupa Kapitałowa ENEA

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 marca 2011 r.

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)***Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym**

		Kapitał zakładowy (wartość nominalna)	Przeszacowanie kapitału zakładowego	Kapitał zakładowy razem	Akcje własne	Kapitał związany płatnościami w formie akcji	Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał przypadający na udziały mniejszości	Razem kapitał własny
Stan na	01.01.2011	441 443	146 575	588 018	-	1 144 336	3 632 464	50 922	(22 110)	4 458 944	23 897	9 876 471
	Pełny dochód							5 993		246 439	923	253 355
Stan na	31.03.2011	441 443	146 575	588 018	-	1 144 336	3 632 464	56 915	(22 110)	4 705 383	24 820	10 129 826

		Kapitał zakładowy (wartość nominalna)	Przeszacowanie kapitału zakładowego	Kapitał zakładowy razem	Akcje własne	Kapitał związany płatnościami w formie akcji	Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał przypadający na udziały mniejszości	Razem kapitał własny
Stan na	01.01.2010	441 443	146 575	588 018	-	1 144 336	3 632 464	20 756	(22 110)	3 985 386	23 778	9 372 628
	Pełny dochód							1 873		218 150	1 240	221 263
Stan na	31.03.2010	441 443	146 575	588 018	-	1 144 336	3 632 464	22 629	(22 110)	4 203 536	25 018	9 593 891

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	3 miesiące zakończone 31.03.2011	3 miesiące zakończone 31.03.2010
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto okresu sprawozdawczego	247 362	219 390
Korekty:		
Podatek dochodowy w rachunku zysków i strat	64 484	52 594
Amortyzacja	156 645	163 179
(Zysk)/strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	(1 181)	(263)
Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	997	-
(Zysk)/strata na sprzedaży aktywów finansowych	2	(981)
Przychody z tytułu odsetek	(31 294)	(42 617)
Koszty z tytułu odsetek	2 090	2 793
Udział w (zyskach)/stratach jednostek stowarzyszonych	(1 872)	(4 725)
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych na kredytach i pożyczkach	386	(4 092)
Inne korekty	18 803	2 352
	209 060	168 240
Podatek dochodowy zapłacony	(115 696)	(104 157)
Odsetki otrzymane	12 707	40 343
Odsetki zapłacone	(1 353)	(1 508)
Zmiany stanu kapitału obrotowego		
Zapasy	(4 685)	40 576
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(24 099)	(68 278)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	16 807	26 607
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	(24 933)	(14 401)
Rozliczenie dochodu z tytułu dotacji i opłat przyłączeniowych	(28 277)	(7 070)
Rezerwy na świadectwa pochodzenia	(7 359)	37 692
Zobowiązania z tytułu ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji	(5)	(1)
Pozostałe rezerwy	(6 642)	(9 385)
	(79 193)	5 740
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	272 887	328 048
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Nabycie rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	(339 805)	(199 103)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1 385	2 602
Nabycie aktywów finansowych	(320 573)	(136 757)
Wpływ ze zbycia aktywów finansowych	430 194	5 063
Nabycie jednostki zależnej	(24 742)	-
Inne wydatki	(869)	(417)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(254 410)	(328 612)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Otrzymane kredyty i pożyczki	2 986	2 442
Splata kredytów i pożyczek	(6 459)	(6 020)
Wydatki związane z płatnością zobowiązań leasingu finansowego	(1 236)	(722)
Inne korekty	(438)	(17)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(5 147)	(4 317)
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	13 330	(4 881)
Stan środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	899 627	902 543
Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	912 957	897 662

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Informacje ogólne ENEA S.A. i Grupy Kapitałowej ENEA

Nazwa (firma):	ENEA Spółka Akcyjna
Forma prawna:	spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba:	Poznań
Adres:	ul. Nowowiejskiego 11, 60-967 Poznań
Krajowy Rejestr Sądowy – Sąd Rejonowy w Poznaniu	KRS 0000012483
Numer telefonu:	(+48 61) 856 10 00
Numer faksu:	(+48 61) 856 11 17
E-mail:	enea@enea.pl
Strona internetowa:	www.enea.pl
Numer klasyfikacji statystycznej (REGON):	630139960
Numer klasyfikacji podatkowej (NIP):	777-00-20-640

Głównym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej ENEA („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”) jest:

- produkcja energii elektrycznej (Elektrownia ”Kozienice” S.A., Elektrownie Wodne Sp. z o.o.),
- obrót energią elektryczną (ENEA S.A.),
- dystrybucja energii elektrycznej (ENEA Operator Sp. z o.o.).

Na dzień 31 marca 2011 r. struktura akcjonariuszy Jednostki Dominującej przedstawia się następująco: Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej posiada 51,91% akcji, Vattenfall AB 18,67 %, pozostali akcjonariusze 29,42%.

Na dzień 31 marca 2011 roku statutowy kapitał zakładowy ENEA S.A. był równy 441 443 tys. zł (588 018 tys. zł po przekształceniu na MSSF UE z uwzględnieniem hiperinflacji i innych korekt) i dzielił się na 441 442 578 akcji.

Na dzień 31 marca 2011 roku Grupa Kapitałowa składała się z jednostki dominującej ENEA S.A. („Spółka”, „Jednostka Dominująca”), 18 spółek zależnych, 2 spółek pośrednio zależnych oraz trzech spółek stowarzyszonych.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości, nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę.

2. Oświadczenie zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonego przez Unię Europejską (MSSF UE) MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* i zostało zatwierdzone przez Zarząd ENEA S.A.

Zarząd Jednostki Dominującej wykorzystał swoją najlepszą wiedzę co do zastosowania standardów i interpretacji, jak również metod i zasad wyceny poszczególnych pozycji skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ENEA zgodnie z MSSF UE na dzień 31 marca 2011 r. Przedstawione zestawienia i objaśnienia zostały ustalone przy dołożeniu należytej staranności. Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta.

3. Stosowane zasady rachunkowości

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone z zastosowaniem zasad rachunkowości spójnych z zasadami zastosowanymi przy sporządzeniu ostatniego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, za wyjątkiem zmian w standardach i interpretacjach zatwierdzonych przez UE, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2011 r.

Zasady rachunkowości stosowane przez Grupę zostały przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej ENEA za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r.

Walutą pomiaru i walutą sprawozdawczą prezentowanego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski. Dane w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w tysiącach złotych polskich (tys. zł), o ile nie jest to wskazane inaczej.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej ENEA za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r.

4. Nowe standardy rachunkowości i interpretacje

Dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2011 r. nastąpiły zmiany w obowiązujących standardach zatwierdzonych przez UE, jednak zmiany te nie miały żadnego wpływu na sporządzenie niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

5. Ważne oszacowania i założenia

Sporządzenie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu przyjęcia pewnych założeń i dokonania szacunków, które wpływają na przyjęte zasady rachunkowości oraz na wielkości wykazane w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz w notach do tego sprawozdania. Założenia i szacunki oparte są na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących i przyszłych zdarzeń i działań. Rzeczywiste wyniki mogą się jednak różnić od przewidywanych. Szacunki przyjęte do sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z szacunkami przyjętymi przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za ostatni rok obrotowy. Wartości szacunkowe podawane w poprzednich latach obrotowych nie wywierają istotnego wpływu na bieżący okres śródroczny.

6. Skład Grupy Kapitałowej – wykaz jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych

Lp	Nazwa i adres spółki	Udział ENEA S.A. w całkowitej liczbie głosów w % 31.03.2011	Udział ENEA S.A. w całkowitej liczbie głosów w % 31.12.2010
1.	ENERGOMIAR Sp. z o.o. Poznań, ul. Strzeszyńska 58	100	100
2.	BHU S.A. Poznań, ul. Strzeszyńska 58	92,55	91,47
3.	Energetyka Poznańska Biuro Usług Technicznych S.A. Poznań, ul. Św. Wojciecha 7/9	100	100
4.	Hotel „EDISON” Sp. z o.o. Baranowo k/Poznania	100	100
5.	Energetyka Poznańska Zakład Transportu Sp. z o.o. Poznań, ul. Strzeszyńska 58	100	100
6.	Energetyka Poznańska Przedsiębiorstwo Usług Energetycznych Energobud Leszno Sp. z o.o. Lipno, Gronówko 30	100	100
7.	ENERGO-TOUR Sp. z o.o. Poznań, ul. Marcinkowskiego 27	99,92	99,92
8.	ENEOS Sp. z o.o. Poznań, ul. Strzeszyńska 58	100	100
9.	ENTUR Sp. z o.o. Szczecin, ul. Malczewskiego 5/7	100	100
10.	Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej Centrum Uzdrawiskowe ENERGETYK Sp. z o.o. Inowrocław, ul. Wilkońskiego 2	99,94	99,94
11.	Elektrownie Wodne Sp. z o.o. Samociążek, 86-010 Koronowo	100	100
12.	Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. Oborniki, ul. Wybudowanie 56	87,99	87,99
13.	„ITSERWIS” Sp. z o.o. Zielona Góra, ul. Zacisze 28	100	100
14.	„Auto – Styl” Sp. z o.o. Zielona Góra, ul. Zacisze 15	100	100
15.	FINEA Sp. z o.o. w likwidacji Poznań, ul. Warszawska 43	100	100
16.	ENEA Operator Sp. z o.o. Poznań, ul. Strzeszyńska 58	100	100
17.	Elektrownia „Kozienice” S.A. Świerże Górne, gmina Kozienice, Kozienice 1	100	100
18.	Miejska Energetyka Ciepła Piła Sp. z o.o. 64-920 Piła, ul. Kaczorska 20	65,03	64,064
19.	Kozienice II Sp. z o.o. Świerże Górne, gmina Kozienice, Kozienice 1	-	100

Noty przedstawione na stronach 14 – 43 stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Grupa Kapitałowa ENEA

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 marca 2011 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

20.	Przedsiębiorstwo Produkcji Strunobetonowych Żerdzi Wirowanych WIRBET S.A. <i>Ostrów Wlkp., ul. Chłapowskiego 51</i>	49	49
21.	Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej w Śremie S.A. <i>Śrem, ul. Staszica 6</i>	41,65	41,65
22.	Elektrociepłownia Białystok S.A. <i>Białystok, ul. Gen. Andersa 3</i>	30,36	30,36
23.	ELKO Trading Sp. z o.o. <i>Świerże Górne, gmina Kozienice, Kozienice 1</i>	_*	_*
24.	Elektrownie Wiatrowe – Energetyka Poznańska Biuro Usług Technicznych Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa <i>Samociążek 92, 86-010 Koronowo</i>	_**	-

*100% udziałów w spółce ELKO Trading Sp. z o.o. należy do Elektrowni „Kozienice” S.A.

** 99% ogółu praw i obowiązków w spółce Elektrownie Wiatrowe – Energetyka Poznańska Biuro Usług Technicznych Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa należy do spółki Elektrownie Wodne Sp. z o.o., a 1% do spółki Energetyka Poznańska Biuro Usług Technicznych S.A.

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w okresie objętym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

W dniu 27 grudnia 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie BHU S.A. podjęło Uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki do kwoty 16 375,1 tys. zł o kwotę 2 072 tys. zł., poprzez emisję 20 720 akcji serii K, w drodze subskrypcji prywatnej. Nowo utworzone akcje w kapitale zakładowym Spółki objęła ENEA S.A. i pokryła je w całości wkładem niepieniężny (aportem).

W dniu 21 stycznia 2011 r. podwyższony kapitał zakładowy BHU S.A. został zarejestrowany w KRS.

W dniu 30 grudnia 2010 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników, na którym podwyższono kapitał zakładowy MEC Piła Sp. z o.o. o kwotę 773 tys. zł. do kwoty 28 689 tys. zł. poprzez utworzenie 773 udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł. każdy. Nowo utworzone udziały w kapitale zakładowym objęła ENEA S.A. i pokryła je w całości wkładem niepieniężnym (aportem).

W dniu 24 lutego 2011 r. podwyższony kapitał zakładowy MEC Piła Sp. z o.o. został zarejestrowany w KRS.

Dnia 27 stycznia 2011 r. ukazało się obwieszczenie o Przetargu Ustnym (licytacji) na sprzedaż akcji w kapitale zakładowym spółki Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej w Śremie S.A. Przedmiotem sprzedaży w ramach przetargu jest 6 860 akcji zwykłych imiennych Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej w Śremie S.A., o wartości nominalnej 1 000 zł. każda i łącznej wartości 6 860 tys. zł., stanowiących łącznie 41,65 procent udziałów w kapitale zakładowym spółki. Łączna wartość rynkowa akcji spółki – odpowiadająca cenie wywoławczej – wynosi 9 611 820,40 zł. i została określona na podstawie wyceny sporządzonej według stanu na dzień 30 czerwca 2010 r. W wyznaczonym terminie żaden z oferentów nie dokonał wpłaty wadium, przez co przetarg odbył się bez wyłonienia nabywcy, a akcje pozostały w posiadaniu ENEA S.A. W dniu 21 lutego 2011r. wpłynęło do ENEA S.A. pismo, w którym Centrozap S.A. (właściciel 51% akcji PEC Śrem S.A.) deklaruje wolę nabycia przedmiotowego pakietu akcji, jednak ze względu na procedury korporacyjne dopiero po 16 maja 2011r., jednocześnie Centrozap S.A. akceptuje poziom ceny wywoławczej ogłoszonej w obwieszczeniu przetargowym.

Przewidywany dalszy tok postępowania:

Noty przedstawione na stronach 14 – 43 stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

- 1) propozycja ENEA S.A. dla Centrozap S.A. zawarcia umowy przedwstępnej nabycia pakietu akcji w terminie do 31 maja br. za cenę wywoławczą z przetargu,
- 2) uzyskanie zgody Rady Nadzorczej PEC Śrem S.A. na zbycie pakietu akcji (wymogi Statutu PEC Śrem S.A.),
- 3) zbycie pakietu akcji w terminie do 30 czerwca 2011 r.

W dniu 07 lutego 2011 r. zarejestrowano w KRS podwyższenie kapitału zakładowego spółki Elektrownie Wodne Sp. z o.o., o kwotę 26 000 tys. zł., to jest do kwoty 239 841 tys. zł. Wszystkie nowoutworzone udziały w kapitale zakładowym Spółki zostały objęte przez dotychczasowego wspólnika – ENEA S.A. i pokryte w całości wkładem niepieniężnym (aportem) w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa ENEA S.A. działającego pod firmą: ENEA S.A. Oddział Elektrownia Biogazowa Liszkowo.

W dniu 15 lutego 2011 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników, na którym podwyższono kapitał zakładowy spółki Hotel EDISON Sp. z o.o. o kwotę 35 tys. zł., tj. do kwoty 21 271,5 tys. zł. poprzez utworzenie nowych 70 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Hotel EDISON Sp. z o.o. zostaną w całości objęte przez dotychczasowego jedyne go wspólnika - spółkę ENEA S.A. i pokryte w całości wkładem pieniężnym. Podwyższenie kapitału zakładowego oczekuje na rejestrację w KRS.

W dniu 30 marca 2011 r. nastąpiło zarejestrowanie połączenia Spółek Elektrowni „Kozienice” S.A. (Spółka Przejmująca) z Kozienice II Sp. z o.o. (Spółka Przejmowana) poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą, z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki Przejmującej, poprzez emisję akcji skierowaną do ENEA S.A. Kapitał zakładowy Elektrowni „Kozienice” S.A. wskutek połączenia spółek został podwyższony o kwotę 12 482 tys. zł. do kwoty 462 482 tys. zł., w drodze emisji 1 248 244 akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości 10 zł. każda.

Celem połączenia jest wykorzystanie wieloletniego doświadczenia oraz potencjału, jakim dysponuje Elektrownia „Kozienice” w zakresie zarządzania majątkiem wytwórczym i prowadzenia inwestycji w nowe moce wytwórcze.

W dniu 30 marca 2011 r. Grupa nabyła 100% ogółu praw i obowiązków w spółce ZU-AN Sp. z o.o. sp.k. za kwotę łączną 28.383 tys. zł. (28.117 tys. zł zapłaciła spółka Elektrownie Wodne Sp. z o.o. – z tym, że kwota 1 773 tys. zł została zapłacona po dniu bilansowym - a 266 tys. zł. spółka Energetyka Poznańska Biuro Usług Technicznych S.A.) Nabyta spółka otrzymała nazwę Elektrownie Wiatrowe – Energetyka Poznańska Biuro Usług Technicznych Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa. 99% ogółu praw i obowiązków należy do spółki Elektrownie Wodne Sp. z o.o. (komandytariusz spółki), a 1% do spółki Energetyka Poznańska Biuro Usług Technicznych S.A. (komplementariusz spółki).

Grupa Kapitałowa ENEA

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 marca 2011 r.

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)***7. Informacje dotyczące segmentów działalności**

Wyniki segmentów za okres od 1 stycznia do 31 marca 2011 r. przedstawiają się następująco:

	Obrót	Dystrybucja	Wytwarzanie	Wszystkie pozostałe segmenty	Wyłączenia	Razem
Przychody ze sprzedaży netto	1 073 142	671 703	647 565	79 820		2 472 230
Sprzedaż między segmentami	1 599		48 413	79 793	(129 805)	-
Przychody ze sprzedaży netto ogółem	1 074 741	671 703	695 978	159 613	(129 805)	2 472 230
Koszty ogółem	(996 515)	(544 979)	(589 963)	(158 058)	122 181	(2 167 334)
Wynik segmentu	78 226	126 724	106 015	1 555	(7 624)	304 896
Nieprzypisane koszty całej Grupy (koszty zarządu)						(22 101)
Zysk operacyjny						282 795
Koszty finansowe						(6 963)
Przychody finansowe						34 142
Przychody z tytułu dywidend						-
Udział netto w z/s jednostek stowarzyszonych						1 872
Podatek dochodowy						(64 484)
Zysk netto						247 362
Udział w zysku udziałowców mniejszościowych						923

Grupa Kapitałowa ENEA

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 marca 2011 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Wyniki segmentów za okres od 1 stycznia do 31 marca 2010 r. przedstawiają się następująco:

	Obrót	Dystrybucja	Wytwarzanie	Wszystkie pozostałe segmenty	Wyłączenia	Razem
Przychody ze sprzedaży netto	1 101 020	669 971	181 542	68 847	-	2 021 380
Sprzedaż między segmentami	78 935	-	406 524	79 678	(565 137)	-
Przychody ze sprzedaży netto ogółem	1 179 955	669 971	588 066	148 525	(565 137)	2 021 380
Koszty ogółem	(1 124 818)	(543 527)	(518 347)	(143 601)	560 448	(1 769 845)
Wynik segmentu	55 137	126 444	69 719	4 924	(4 689)	251 535
Nieprzypisane koszty całej Grupy (koszty zarządu)						(24 982)
Zysk operacyjny						226 553
Koszty finansowe						(6 304)
Przychody finansowe						47 010
Przychody z tytułu dywidend						-
Udział netto w z/s jednostek stowarzyszonych						4 725
Podatek dochodowy						(52 594)
Zysk netto						219 390
Udział w zysku udziałowców mniejszościowych						1 240

Grupa Kapitałowa ENEA

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 marca 2011 r.

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)***Informacje dotyczące segmentów działalności (cd.)**

Pozostałe informacje dotyczące segmentów na dzień 31 marca 2011 r. przedstawiają się następująco:

	Obrót	Dystrybucja	Wytwarzanie	Wszystkie pozostałe segmenty	Wyłączenia	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe	18 518	4 845 523	2 874 394	355 407	(90 509)	8 003 333
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	476 485	341 336	61 503	123 042	(66 575)	935 791
Razem	495 003	5 186 859	2 935 897	478 449	(157 084)	8 939 124
AKTYWA wyłączone z segmentacji						3 870 627
- w tym rzeczowe aktywa trwałe						286 799
- w tym należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe						11 765
RAZEM: AKTYWA						12 809 751
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	146 300	286 047	283 929	93 320	(66 575)	743 021
Kapitał własny i zobowiązania wyłączone z segmentacji						12 066 730
- w tym zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania						67 769
RAZEM: KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA						12 809 751
Nakłady inwestycyjne na środki trwałe i wartości niematerialne	-	63 368	69 123	31 229	517	164 237
Nakłady inwestycyjne na środki trwałe i wartości niematerialne wyłączone z segmentacji						6 988
Amortyzacja	228	85 890	61 148	8 586	(886)	154 966
Amortyzacja wyłączona z segmentacji						1 679
Odpisy aktualizujące należności na dzień 31.03.2011	83 372	14 757	57 195	3 210	-	158 534

Grupa Kapitałowa ENEA

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 marca 2011 r.

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)***Informacje dotyczące segmentów działalności (cd.)**

Pozostałe informacje dotyczące segmentów na dzień 31 grudnia 2010 r. przedstawiają się następująco:

	Obrót	Dystrybucja	Wytwarzanie	Wszystkie pozostałe segmenty	Wyłączenia	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe	18 746	4 862 914	2 874 885	350 681	(93 663)	8 013 563
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	463 869	332 995	241 263	201 648	(327 554)	912 221
Razem:	482 615	5 195 909	3 116 148	552 329	(421 217)	8 925 784
AKTYWA wyłączone z segmentacji						3 910 921
- w tym rzeczowe aktywa trwałe						295 087
- w tym należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe						10 407
RAZEM: AKTYWA						12 836 705
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	359 389	434 131	314 518	154 808	(327 554)	935 292
Kapitał własny i zobowiązania wyłączone z segmentacji						11 901 413
- w tym zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania						82 515
RAZEM: KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA						12 836 705
Nakłady inwestycyjne na środki trwałe i wartości niematerialne	-	506 275	420 513	76 984	(27 734)	976 038
Nakłady inwestycyjne na środki trwałe i wartości niematerialne wyłączone z segmentacji						66 206
Amortyzacja	610	360 890	252 311	34 010	(3 132)	644 689
Amortyzacja wyłączona z segmentacji						7 983
Odpisy aktualizujące należności na dzień 31.12.2010	81 578	12 271	55 840	5 908	-	155 597

Przychody segmentu są przychodami osiąganymi ze sprzedaży zewnętrznym klientom oraz transakcji z innymi segmentami, które dają się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu wraz z odpowiednią częścią przychodów Grupy, jaką w oparciu o racjonalne przesłanki można przypisać do tego segmentu.

Koszty segmentu są kosztami składającymi się z kosztów sprzedaży zewnętrznym klientom oraz kosztów transakcji realizowanych z innymi segmentami w ramach Grupy, które wynikają z działalności operacyjnej danego segmentu i dają się bezpośrednio przyporządkować do tego segmentu wraz z odpowiednią częścią kosztów Grupy, które w oparciu o racjonalne przesłanki można przypisać do danego segmentu.

W transakcjach międzysegmentowych stosowane są ceny rynkowe, zapewniające poszczególnym jednostkom uzyskanie marży właściwej do samodzielnego funkcjonowania na rynku. W zakresie obrotu energią i świadczenia usług przesyłowych obowiązują ceny określone przepisami prawa energetycznego, tj ustawą z dnia 10 kwietnia 1997 r. *Prawo energetyczne* oraz aktami wykonawczymi wydanymi na jej podstawie.

Uzupełniający układ sprawozdawczy – segmenty geograficzne

Grupa działa w jednym środowisku gospodarczym - na terenie Polski, w związku z tym nie wydziela segmentów geograficznych.

8. Rzeczowe aktywa trwałe

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2011 r. Grupa dokonała nabycia rzeczowych aktywów trwałych na łączną kwotę 145.254 tys. zł (w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 r. odpowiednio: 928.953 tys. zł).

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2011 r. Grupa dokonała sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych w łącznej wartości netto 1.844 tys. zł (w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 r. odpowiednio: 54.500 tys. zł).

Na dzień 31 marca 2011 r. łączny odpis aktualizujący wartość bilansową rzeczowych aktywów trwałych wyniósł 9.036 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2010 r. było to odpowiednio: 6.773 tys. zł).

Test na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych

Ostatni test na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych związanych z dystrybucją Grupa dokonała na dzień 31 grudnia 2008 r. W wyniku przeprowadzonego testu nie stwierdzono na dzień 31 grudnia 2008 r. utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych związanych z dystrybucją.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. oraz na dzień 31 grudnia 2010 r. nie stwierdzono przesłanek wskazujących na konieczność ponownego przeprowadzenia testu na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych.

9. Wartości niematerialne

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2011 r. Grupa dokonała nabycia wartości niematerialnych na łączną kwotę 25.971 tys. zł (w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 r. Grupa dokonała nabycia wartości niematerialnych na łączną kwotę 113.291 tys. zł).

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2011 r. Grupa nie dokonała istotnych sprzedaży i likwidacji wartości niematerialnych (w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. Grupa również nie dokonała istotnych sprzedaży i likwidacji wartości niematerialnych).

10. Nieruchomości inwestycyjne

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2011 r. Grupa nie dokonała nabycia nieruchomości inwestycyjnych (w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 r. Grupa dokonała nabycia nieruchomości inwestycyjnych na kwotę 81 tys. zł)

11. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współkontrolowanych

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2011 r. Grupa nie dokonała nabycia udziałów w jednostkach stowarzyszonych (w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 r. Grupa dokonała nabycia udziałów w jednostkach stowarzyszonych i współkontrolowanych na łączną kwotę 3.000 tys. zł).

Na dzień 31.12.2010, w wyniku sprawdzenia przesłanek i przeprowadzenia testu na utratę wartości udziałów w elektrociepłowniach będących spółkami stowarzyszonymi (Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej w Śremie S.A. oraz Elektrociepłownia Białystok S.A.), Grupa dokonała odpisu aktualizującego wartość udziałów w Przedsiębiorstwie Energetyki Ciepłej w Śremie S.A. na kwotę 7.959 tys. zł.

12. Odpisy aktualizujące wartość należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych należności

	31.03.2011	31.12.2010
Odpis aktualizujący wartość należności na początek okresu	155 597	150 632
Utworzony	10 571	27 869
Rozwiązany	(6 503)	(22 427)
Wykorzystany	(1 131)	(477)
Odpis aktualizujący wartość należności na koniec okresu	158 534	155 597

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2011 r. odpis aktualizujący wartość bilansową należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wzrósł o 2.937 tys. zł (w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 r. odpis aktualizujący wzrósł o 4.965 tys. zł).

13. Zapasy

Na dzień 31 marca 2011 r. łączny odpis aktualizujący wartość bilansową zapasów wyniósł 6.743 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2010 r. było to odpowiednio: 6.748 tys. zł).

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2011 r. odpis aktualizujący wartość bilansową zmalał o 5 tys. zł (w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 r. odpis aktualizujący wzrósł o 471 tys. zł).

14. Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania

Na dzień 31 marca 2011 r. ENEA S.A. posiadała środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 9 303 tys. zł., są to środki pieniężne:

- na rachunku bankowym (środki zablokowane w związku z depozytem zabezpieczającym, depozytem rozliczeniowym, depozytem na należności i depozytem transakcyjnym).

Na dzień 31 grudnia 2010 r. ENEA S.A. posiadała środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 10 341 tys. zł.

15. Portfel inwestycyjny

W związku ze spełnieniem przez ENEA S.A. warunków niezbędnych do uwolnienia środków z tytułu emisji akcji na GPW z rachunku ESCROW, w dniu 06.02.2009 roku środki te zostały przekazane wyspecjalizowanej firmie finansowej zajmującej się profesjonalnym zarządzaniem środkami pieniężnymi. Przekazane środki, zgodnie z Umową, inwestowane są jedynie w bezpieczne papiery wartościowe, według struktury :

Rodzaj aktywa	Minimalne zaangażowanie	Maksymalne zaangażowanie
Instrumenty dłużne, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski	0%	100%
Depozyty bankowe	0%	30%

Na dzień 31 marca 2011 r. wartość ich wynosi 1 470 769 tys. zł (bony i obligacje Skarbu Państwa – o wartości 1 142 623 tys. zł.) i depozyty (lokowane w określonych przez Spółkę bankach – o wartości 328 146 tys. zł.).

Portfel inwestycyjny jest traktowany jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Wybrana strategia ma na celu maksymalizować zysk przy minimalnym ryzyku.

16. Rozliczenie nabycia nowej spółki zależnej

W dniu 30 marca 2011 r. Grupa nabyła 100% ogółu praw i obowiązków w spółce ZU-AN Sp. z o.o. sp.k. za kwotę łączną 28.383 tys. zł. Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa nie zakończyła procesu alokacji ceny nabycia na możliwe do zidentyfikowania nabyte aktywa netto. W związku z tym Grupa zdecydowała dokonać początkowego rozliczenia ustalonego wstępnie. Grupa Kapitałowa przyjęła, że różnica pomiędzy ceną nabycia spółki a wartością księgową

aktywów netto przypadającą na nabyte udziały wynika głównie z różnicy pomiędzy wartością godziwą rzeczowych aktywów trwałych a ich wartością księgową na dzień nabycia spółki. Ewentualne korekty wartości szacunkowych wynikające z zakończenia początkowego wstępnego rozliczenia zostaną dokonane w ciągu 12 miesięcy od dnia nabycia tego podmiotu.

Rozliczenie nabycia spółki ZU-AN Sp. z o.o. sp.k.

Udział w ogóle praw i obowiązków	100,00%
Wartość księgową aktywów netto	8 573
Korekta do wartości godziwej rzeczowych aktywów trwałych	19 810
Cena nabycia	28 383

17. Kapitał własny związany z płatnościami w formie akcji oraz zobowiązania z tytułu ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji

Pracownicy Grupy Kapitałowej ENEA na podstawie Ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji (Ustawa o Komercjalizacji i Prywatyzacji), są uprawnieni do bezpłatnego nabycia do 15% akcji ENEA S.A. („program”).

Uprawnionymi pracownikami do bezpłatnego nabycia akcji są osoby, które były pracownikami Grupy Kapitałowej ENEA na moment komercjalizacji przedsiębiorstwa (tj. w roku 1993 oraz 1996) oraz złożyły w ciągu 6 miesięcy od dnia komercjalizacji pisemne oświadczenie o zamiarze nabycia akcji.

Ponieważ Skarb Państwa sprzedał 10 lutego 2010 r. pierwszą akcję inwestorom na zasadach ogólnych, po upływie trzech miesięcy od tego dnia uprawnione osoby nabyły prawo do nieodpłatnego otrzymania akcji.

Zarząd ENEA S.A. Uchwałą 441/2010 z dnia 29 czerwca 2010 roku określił liczbę akcji ENEA zbywanych nieodpłatnie na rzecz uprawnionych osób, przypadających na każdą z grup stażowych wskazanych w §11 rozporządzenia Ministra Skarbu Państwa z 29 stycznia 2003 r. w sprawie szczegółowych zasad podziału uprawnionych pracowników na grupy, ustalanie liczby akcji przypadających na każdą z tych grup oraz tryb nabywania akcji przez uprawnionych pracowników. Zgodnie z w/w rozporządzeniem Zarząd Spółki przekazał Ministrowi Skarbu Państwa listę uprawnionych osób wraz z ilością przydzielonych akcji. Minister Skarbu Państwa ogłosił w gazecie o zasięgu ogólnokrajowym i gazecie lokalnej przystąpienie do zbywania akcji pracowniczych, obecnie trwa proces zawierania z uprawnionymi osobami umów nieodpłatnego zbycia akcji (większość uprawnionych osób już takie umowy zawarło).

Zarząd ENEA S.A. określił przydział 33 239 235 akcji uprawnionym osobom. Akcje nabyte nieodpłatnie przez uprawnione osoby nie mogą być przedmiotem obrotu przed upływem dwóch lat od dnia zbycia przez Skarb Państwa pierwszych akcji na zasadach ogólnych.

MSSF 2 stanowi, że koszty programu powinny być rozpoznane w okresie, w którym odbywa się świadczenie pracy przez uprawnionych pracowników, a koszt świadczenia pracy powinien być ustalany na Dzień Przyznania to jest na dzień, w którym wszystkie istotne warunki przydziału akcji dla pracowników zostaną ustalone.

Wartość programu akcji pracowniczych została ustalona przez Spółkę na podstawie wyceny akcji ENEA S.A. na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r. zamieszczonego w prospekcie emisyjnym ENEA S.A. Wartość

tego programu oszacowano na 901 milionów złotych. Grupa Kapitałowa ENEA SA rozpoznała ten całkowity koszt programu jako korektę lat poprzednich w kapitałach najwcześniejszego prezentowanego okresu w tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym to jest na dzień 1 stycznia 2005 r. i nie dokonywała aktualizacji tego kosztu na żaden z dni kończących późniejsze lata obrotowe.

Zdaniem Zarządu przepisy MSSF nie zawierają szczegółowych postanowień, co do zasad rozliczania programu charakteryzującego się cechami określonymi w przepisach Ustawy o Komercjalizacji i Prywatyzacji, a w szczególności nie pozwalają na jednoznaczną interpretację sytuacji, kiedy została określona łączna pula akcji programu należnych pracownikom zatrudnionym na moment komercjalizacji, a więc przed Datą Przyznania, przy braku jednoznacznego określenia ilości akcji przyznanych poszczególnym pracownikom. W takiej sytuacji pracownik świadczący pracę w kolejnych okresach, do Dnia Przyznania, prawdopodobnie otrzyma większą liczbę akcji, jednak nie nastąpi to w drodze emisji dodatkowej ilości akcji, a wyłącznie w drodze zmniejszenia ilości akcji dla pozostałych pracowników.

Ponadto zdaniem Zarządu Spółki podstawowym celem programu było przyznanie pracownikom rekompensaty za pracę świadczoną przed dniem komercjalizacji przedsiębiorstwa (a więc w przeszłości), o czym między innymi świadczy ustalenie dla programu łącznej nie podlegającej zmianie w wyniku dalszej pracy pracowników ilości przyznanych akcji.

Biorąc pod uwagę powyżej przedstawione argumenty Zarząd ENEA SA zdecydował, iż wartość programu nie będzie podlegać aktualizacji (zmianom). W efekcie wartość przedmiotowego programu na dzień 31 marca 2011 r. pozostała na poziomie 921 milionów złotych.

Uprawnieni Pracownicy Elektrowni „Kozienice” S.A. na podstawie ustawy z dnia 7 września 2007 r. o zasadach nabywania od Skarbu Państwa akcji w procesie konsolidacji spółek sektora energetycznego, mieli określony termin do dnia 18 stycznia 2008 r. na złożenie oświadczenia o zamiarze zamiany ekwiwalentu na prawo do nieodpłatnego nabycia akcji ENEA S.A. Po uwzględnieniu złożonych oświadczeń oraz wyniku postępowania reklamacyjnego wartość akcji podlegających rozliczeniu w formie ekwiwalentu wyniosła 291.127 tys. zł (514.920 tys. zł na dzień 31 grudnia 2007 r.). Zamiana wartości ekwiwalentu na prawo do akcji w wysokości 224.042 tys. zł została ujęta w kapitałach Spółki w pozycji „Kapitał związany z płatnościami w formie akcji”.

Na dzień 31 marca 2011 r. dokonano wypłaty części ekwiwalentu Uprawnionym Pracownikom Elektrowni „Kozienice” S.A. Pozostałe zobowiązanie z tytułu ekwiwalentu wynosi na dzień 31 marca 2011 r. 552 tys. zł. (na dzień 31 grudnia 2010 r. zobowiązanie to wynosiło 557 tys. zł.).

18. Kredyty i pożyczki

	31.03.2011	31.12.2010
	Wartość bilansowa	Wartość bilansowa
Długoterminowe		
Kredyty bankowe	61 458	66 006
Pożyczki	31 635	6 356
	93 093	72 362
Krótkoterminowe		
Kredyty bankowe	41 561	41 285
Pożyczki	3 650	1 113
	45 211	42 398
Razem	138 304	114 760

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2011 r. wartość bilansowa kredytów i pożyczek wzrosła netto o kwotę 23.544 tys. zł. (w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 r. wartość bilansowa kredytów i pożyczek spadła o 42.247 tys. zł).

19. Rozliczenie dochodu z tytułu dotacji i opłat przyłączeniowych

	31.03.2011	31.12.2010
	Wartość bilansowa	Wartość bilansowa
Długoterminowe		
Rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu dotacji	169 048	210 797
Rozliczenie przychodów z tytułu opłat przyłączeniowych	533 560	502 418
	702 608	713 215
Krótkoterminowe		
Rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu dotacji	14 984	14 767
Rozliczenie przychodów z tytułu opłat przyłączeniowych	93 937	107 603
	108 921	122 370
Harmonogram rozliczenia międzyokresowego przychodów		
	31.03.2011	31.12.2010
Do jednego roku	108 921	122 370
Od jednego roku do pięciu lat	97 448	93 686
Powyżej pięciu lat	605 160	619 529
	811 529	835 585

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2011 r. wartość bilansowa rozliczenia dochodu z tytułu dotacji i opłat przyłączeniowych spadła netto o kwotę 24.056 tys. zł. (w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 r. wartość bilansowa rozliczenia dochodu z tytułu dotacji i opłat przyłączeniowych spadła o 13.745 tys. zł).

20. Odroczone podatek dochodowy

Zmiany stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego (po uwzględnieniu kompensaty aktywa i rezerwy) przedstawiają się w sposób następujący:

	31.03.2011	31.12.2010
Stan na początek roku	80 453	112 366
Obciążenie/(Uznanie) zysku	16 703	(36 309)
Obciążenie/(Uznanie) innych składników pełnego dochodu	1 406	4 396
Stan na koniec roku	98 562	80 453

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2011 r. obciążenie zysku przed opodatkowaniem Grupy w wyniku zwiększenia rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosło 16.703 tys. zł (w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 r. uznanie zysku przed opodatkowaniem Grupy w wyniku zmniejszenia rezerwy wyniosło 36.309 tys. zł).

21. Świadczenia pochodzenia energii

	31.03.2011	31.12.2010
Świadczenia pochodzenia	(66 001)	(119 538)
Zaliczki na świadczenia pochodzenia	(1 460)	(2 610)
Rezerwa na koszty umorzenia świadectw pochodzenia	152 748	214 794
Rezerwa na świadczenia pochodzenia	85 287	92 646

22. Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia**Rezerwa na przewidywane straty z tytułu postępowań o odszkodowania**

	31.03.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu	135 472	87 738
Zwiększenie istniejących rezerw	4 459	66 124
Wykorzystanie rezerw	(6 750)	-
Zmniejszenie rezerw	(1 733)	(18 390)
Stan na dzień bilansowy	131 448	135 472

Rezerwy na zobowiązania wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości. Imiennie tworzone są rezerwy na przewidywane straty związane z sądowym powództwem zgłoszonym przeciwko Grupie. Kwota, na którą tworzona jest rezerwa stanowi najbardziej właściwy szacunek nakładów niezbędnych do wypełnienia roszczenia. Koszt ich utworzenia ujmowany jest w pozostałych kosztach operacyjnych.

Opis istotnych roszczeń oraz zobowiązania warunkowe z tego tytułu zostały przedstawione w notach 28.2, 28.4, 28.5 oraz 28.6.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2011 r. rezerwa na przewidywane straty z tytułu postępowań o odszkodowania spadła o 4.024 tys. zł (w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 r. wzrosła o 47.734 tys. zł).

Inne rezerwy

	31.03.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu	31 921	23 979
Zwiększenie istniejących rezerw	4 373	93 582
Wykorzystanie rezerw	(6 718)	(83 454)
Rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	(878)	(2 186)
Stan na dzień bilansowy	28 698	31 921

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2011 r. inne rezerwy spadły o 3.223 tys. zł (w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 r. wzrosły o 7.942 tys. zł).

Rezerwa na rekultywację składowiska

Grupa po zapełnieniu lub zamknięciu składowiska żużla i popiołu ma obowiązek dokonania rekultywacji terenu. Ze względu na fakt, iż Grupa posiada duże, niezapełnione obszary składowiska, przewidywany termin rekultywacji będzie miał miejsce w 2060 r. Przyszłe oszacowane koszty rekultywacji składowiska zostały zdyskontowane do wartości bieżącej przy użyciu stopy dyskontowej w wysokości 5,77%. Rezerwa na rekultywację składowiska aktualizowana jest na dzień 31 grudnia i 30 czerwca, chyba, że zaszły istotne zmiany w założeniach przyjętych do jej oszacowania.

Wartość rezerwy na dzień 31 marca 2011 r. wyniosła 9.981 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2010 r. 9.890 tys. zł).

Rezerwa na koszt wydania lub składowania mieszanki popiołowo - żużlowej

W procesie spalania węgla Grupa uzyskuje dwa rodzaje odpadów: popiół oraz mieszanę popiołowo-żużlową. W związku z faktem, iż Grupa ponosi koszt wydania mieszanki, Grupa tworzy odpowiednią rezerwę. Przyszłe oszacowane koszty wydania lub składowania mieszanki popiołowo-żużlowej zostały zdyskontowane do wartości bieżącej przy użyciu stopy dyskontowej w wysokości 5,77%. Rezerwa na koszt wydania lub składowania mieszanki popiołowo - żużlowej aktualizowana jest na dzień 31 grudnia i 30 czerwca, chyba, że zaszły istotne zmiany w założeniach przyjętych do jej oszacowania.

Wartość rezerwy na dzień 31 marca 2011 r. wyniosła 1.702 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2010 r. 2.334 tys. zł).

Rezerwa na zakup praw do emisji CO₂

Wartość rezerwy na dzień 31 marca 2011 r. ustalona na podstawie rynkowej ceny praw do emisji CO₂ wyniosła 0 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2010 r. 906 tys. zł). Grupa na dzień 31.03.2011 r. wykazuje prawa do emisji CO₂ w wartościach niematerialnych i prawnych na kwotę 89.474 tys. zł.

W listopadzie 2010r została utworzona rezerwa finansowa w kwocie 5 066 tys. zł (plus odsetki na dzień 30.11.2010r. w kwocie 1 159 tys. zł) na ewentualne pokrycie naliczonej przez Urząd Marszałkowski (Decyzja Nr 132/10/OŚ i 133/10/OŚ z dnia 16 lipca 2010r.) opłaty dodatkowej stanowiącej różnicę pomiędzy opłatą za korzystanie ze środowiska za I i II półrocze 2008r. wniesioną na rachunek Urzędu Marszałkowskiego a opłatą naliczoną za emisję substancji wykazanych w sprawozdaniu PRTR. Na podstawie decyzji Samorządowego Kolegium Odwoławczego w Warszawie z dn.23.12.2010r. opłata ta wraz z odsetkami została wniesiona na konto Urzędu Marszałkowskiego w styczniu 2011r. W związku z tym w grudniu 2010r. została również utworzona rezerwa finansowa na różnicę w poniesionej opłacie za rok 2009 i 2010 a opłatą naliczoną za emisję

substancji wykazanych w sprawozdaniu PRTR. Kwota rezerwy za 2009 rok to 4 887 tys. zł, za 2010 rok: 5 806 tys. zł. Odsetki za 2009 rok i I pół. 2010r (za II półrocze 2010r. opłata nie została jeszcze wniesiona) w kwocie 693 tys. zł oraz za I i II pół 2008 (okres od 01.12.2010 do 31.12.2010) w kwocie 52 tys. zł. W I kwartale 2011r kwota rezerwy została zwiększona o opłatę za I kwartał 2011r w wysokości 1 390 tys. zł i należne odsetki od opłat za 2009 i 2010r w wysokości 294 tys. zł oraz zmniejszona o wykorzystaną kwotę 6 277 tys. zł.

23. Dywidenda

Decyzję o wypłacie dywidendy za 2010 rok podejmą akcjonariusze na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w roku 2011.

24. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Spółki Grupy Kapitałowej objęte konsolidacją zawierają transakcje z następującymi podmiotami powiązаныmi:

- Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, objęte konsolidacją – transakcje te są eliminowane na etapie konsolidacji;
- Transakcje zawarte pomiędzy Grupą a Członkami Władz Grupy, które podzielić należy na trzy kategorie:
 - wynikające z zawartych umów o pracę z Członkami Zarządu Jednostki Dominującej oraz dotyczące powołania na Członków Rad Nadzorczych,
 - dotyczące udzielonych pożyczek z ZFŚS dla Członków Zarządu Jednostki Dominującej oraz Członków Rady Nadzorczej, będących pracownikami ENEA S.A.,
 - wynikające z innych umów o charakterze cywilno – prawnym;
- Transakcje z podmiotami zależnymi od Skarbu Państwa Rzeczypospolitej Polskiej.

Transakcje z członkami Władz Grupy

Tytuł	Zarząd Spółki		Rada Nadzorcza Spółki	
	01.01.2011 - 31.03.2011	01.01.2010 - 31.03.2010	01.01.2011 - 31.03.2011	01.01.2010 - 31.03.2010
Wynagrodzenia z tytułu umowy o pracę	225	306	-	-
Wynagrodzenia z tytułu powołania do organów zarządzających lub nadzorujących	-	-	110	104
Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w radach nadzorczych jednostek zależnych	41	93	-	-
Wynagrodzenia z tytułu pozostałych świadczeń pracowniczych (ulgowa odpłatność za energię elektryczną)	31	38	-	-
RAZEM	297	437	110	104

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej w zakresie wysokości wynagrodzeń podlegają przepisom Ustawy z dnia 3 marca 2000 r. o wynagradzaniu osób kierujących niektórymi podmiotami prawnymi (spółki z większościowym udziałem Skarbu Państwa). Zgodnie z jej zapisami maksymalne wynagrodzenie miesięczne nie może przekroczyć sześciokrotności przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w czwartym kwartale roku poprzedniego ogłoszonego przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego. Wysokość nagrody rocznej nie może przekroczyć trzykrotności ich przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w roku poprzedzającym przyznanie nagrody.

Transakcje dotyczące pożyczek z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych przedstawiono w tabeli poniżej:

Organ Spółki	Stan na dzień 01.01.2011	Udzielono od dnia 01.01.2011	Spląty do dnia 31.03.2011	Stan na dzień 31.03.2011
Zarząd	-	-	-	-
Rada Nadzorcza	29	-	(2)	27
RAZEM	29	-	(2)	27

Organ Spółki	Stan na dzień 01.01.2010	Udzielono od dnia 01.01.2010	Spląty do dnia 31.12.2010	Stan na dzień 31.12.2010
Zarząd	21	-	(21)	-
Rada Nadzorcza	29	11	(11)	29
RAZEM	50	11	(32)	29

Inne transakcje, wynikające z umów cywilno-prawnych zawartych pomiędzy Jednostką Dominującą a Członkami Władz jednostki dotyczą wyłącznie wykorzystania samochodów służbowych dla celów prywatnych przez Członków Zarządu ENEA S.A.

Grupa zawiera również transakcje handlowe z jednostkami administracji państwowej i samorządowej oraz podmiotami zależnymi od Skarbu Państwa Rzeczypospolitej Polskiej.

Przedmiotem tych transakcji są głównie:

- zakupy węgla, energii elektrycznej, praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii w zakresie energii odnawialnej oraz energii produkowanej w kogeneracji z ciepłem, usługi przesyłowej i dystrybucyjnej, które Grupa realizuje od podmiotu zależnego od Skarbu Państwa,
- sprzedaż energii elektrycznej, usługi dystrybucyjnej, przyłączenia do sieci i pozostałych powiązanych z tym opłat, którą Grupa realizuje zarówno dla organów administracji państwowej, samorządowej (sprzedaż odbiorcom końcowym) jak i spółek zależnych od Skarbu Państwa (sprzedaż hurtowa oraz detaliczna – odbiorcom końcowym),

Transakcje te przeprowadzane są na zasadach rynkowych a warunki nie odbiegają od stosowanych w transakcjach z innymi podmiotami. Grupa nie prowadzi ewidencji umożliwiającej agregowanie wartości wszystkich transakcji realizowanych ze wszystkimi instytucjami państwowymi oraz podmiotami zależnymi od Skarbu Państwa.

25. Kontrakty długoterminowe na sprzedaż energii elektrycznej (KDT)

Ze względu na fakt uznania przez Komisję Europejską, że kontrakty długoterminowe z państwową spółką PSE S.A. dotyczące sprzedaży mocy i energii elektrycznej są niedozwoloną pomocą publiczną, Polski Parlament przyjął ustawę zmierzającą do likwidacji wyżej wymienionych kontraktów. Zgodnie z zapisami Ustawy o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej z dnia 29 czerwca 2007 r. ("Ustawa o rozwiązaniu KDT") Grupa (Elektrownia „Kozienice” S.A.), począwszy od 1 kwietnia 2008 r. uprawniona jest do otrzymania rekompensaty z tytułu ponoszenia kosztów osieroconych wynikających z przedterminowego rozwiązania kontraktów długoterminowych. Zgodnie z tą ustawą Grupa będzie uprawniona do otrzymywania rekompensat w okresie do roku 2014.

Mechanizm rozliczeń z tytułu KDT przedstawia się następująco:

- do 31 sierpnia każdego roku spółki składają wnioski o zaliczki na poczet rozliczeń,
- do 31 lipca następnego roku Prezes URE ustala wysokość korekty rocznej kosztów osieroconych (korekta zaliczek),
- do 31 sierpnia roku następującego po zakończeniu okresu korygowania Prezes URE ustala wysokość korekty końcowej (dla Grupy będzie to 31 sierpnia 2015 roku).

Grupa opracowała model obliczeniowy, w oparciu o który występuje do Prezesa URE o zaliczki i roczne rozliczenia. Ustalenie należnych kwot nie jest jednoznaczne, ponieważ zależy od wielu czynników, w tym interpretacji zapisów ustawowych.

Grupa postanowiła zaliczać do przychodów wyłącznie kwoty, które wynikają z decyzji o rocznej korekcie kosztów osieroconych.

a/ rozliczenia za 2008 r.

W 2008 r. Elektrownia „Kozienice” S.A. otrzymała od spółki Zarządca Rozliczeń S.A. zaliczki na poczet kosztów osieroconych w wysokości 93.132 tys. zł, z czego w sprawozdaniu finansowym roku 2008 jako przychody z tytułu rekompensaty została rozpoznana kwota 80.976 tys. zł. W dniu 5 sierpnia 2009 r. Elektrownia „Kozienice“ S.A. otrzymała Decyzję Prezesa URE z dnia 31 lipca 2009 r. ustalającą wysokość korekty rocznej kosztów osieroconych (tj. otrzymanych wcześniej zaliczek od spółki Zarządca Rozliczeń S.A.) dla Elektrowni "Kozienice" S.A. za rok 2008. Zgodnie z powyższą decyzją wysokość korekty rocznej kosztów osieroconych (tj. wysokość zaliczek do zwrotu do spółki Zarządca Rozliczeń S.A.) została ustalona na poziomie 89.537 tys. zł, co oznacza niższą wysokość przychodów z tytułu rekompensaty za rok 2008 niż rozpoznana przez Elektrownię "Kozienice" S.A. w sprawozdaniu finansowym za rok 2008 (i co za tym idzie w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Kapitałowej ENEA) o kwotę 77.381 tys. zł.

Zdaniem Zarządu Elektrowni "Kozienice" S.A. oraz ENEA S.A. przyjęte przy ustalaniu Decyzji przez Prezesa URE założenia oraz interpretacja obowiązującej ustawy z dnia 29 czerwca 2007 r. o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedmiotowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej są w wielu obszarach błędne lub niewłaściwie zastosowane. W związku z powyższym Elektrownia "Kozienice" S.A. złożyła w dniu 19 sierpnia 2009 r. odwołanie do Sądu Okręgowego w

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Warszawie, Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów. W odwołaniu wystąpiono również o wstrzymanie wykonania decyzji do czasu rozstrzygnięcia sprawy. Sąd Okręgowy w Warszawie - Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów postanowieniem z dnia 23 września 2009 r. postanowił wstrzymać wykonanie zaskarżonej decyzji ponad kwotę 44.768 tys. zł w pozostałej części oddalając wniosek. W związku z tym w dniu 30 września 2009 r. Zarząd spółki Elektrownia „Kozienice” S.A. podjął decyzję o dokonaniu zwrotu zaliczki w wysokości nie zawieszanej przez Sąd części kwoty wynikającej z Decyzji Prezesa URE.

Dnia 2 października 2009 r. Elektrownia „Kozienice” S.A. złożyła zażalenie na powyższe postanowienie do Sądu Apelacyjnego w Warszawie VI Wydział Cywilny. Dnia 19 maja 2010 r. Sąd Apelacyjny zmienił postanowienie SOKiK z dnia 23 września 2009 r. i wstrzymał w całości wykonanie decyzji Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki z dnia 31 lipca 2009 r. w sprawie korekty rocznej kosztów osieroconych. Sąd Apelacyjny podkreślił, że SOKiK nie miał podstaw prawnych do odmowy wstrzymania wykonania decyzji w części. A zatem, skoro znalazł podstawy do wstrzymania wykonania decyzji, to powinien wstrzymać wykonanie decyzji w całości. W związku z tym postanowieniem w dniu 27 maja 2010r. Elektrownia „Kozienice” S.A. zwróciła się do Zarządcy Rozliczeń S.A. z żądaniem zwrotu kwoty 40 577 tys. zł wraz z należnymi odsetkami. Jednak Zarządca Rozliczeń przesłał do Spółki odpowiedź negatywną, uzasadniając, że podstawą zwrotu może być tylko zmiana decyzji Prezesa URE z dnia 31.07.2009 r. W dniu 5 lipca 2010 r. Elektrownia „Kozienice” S.A. zwróciła się do Zarządcy Rozliczeń S.A. z ostatecznym przedsądowym wezwaniem do zapłaty kwoty 40.577 tys. zł wraz z należnymi odsetkami. Pismem z dnia 12 lipca 2010r. Zarządca Rozliczeń S.A. podtrzymał swoje wcześniejsze stanowisko w tej sprawie i odmówił zwrotu przedmiotowej kwoty.

Zarząd Elektrowni „Kozienice” S.A. podjął decyzję o nierozpoznawaniu dalszych przychodów z tytułu rekompensat, jak również o ujęciu korekty rozpoznanych w 2008 r. przychodów z tytułu rekompensat w wysokości 77.380 tys. zł. Powyższa korekta ujęta jest w sprawozdaniu z pełnego dochodu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r. w pozycji przychody ze sprzedaży (jako kwota zmniejszająca przychody ze sprzedaży). Jeśli w przyszłości Sąd wyda wyrok w sprawie odwołania od decyzji Prezesa URE, z którego wynikać będzie, że Elektrownia „Kozienice” S.A. zobligowana będzie do zwrotu niższej kwoty, niż wynikająca z decyzji Prezesa URE, to wpłynie to na poprawę wyniku finansowego Grupy.

b/ rozliczenia za 2009 r.

Dnia 29 lipca 2010 r. Prezes URE wydał decyzję, z której wynika iż wysokość korekty rocznej kosztów osieroconych za 2009 rok jaką Elektrownia „Kozienice” S.A. otrzyma od Zarządcy Rozliczeń S.A. wynosi 15 580 tys. zł. Ponieważ decyzja ta również jest niekorzystna dla Grupy, w dniu 17 sierpnia 2010 r. zostało złożone odwołanie od tej decyzji do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, Sądu Okręgowego w Warszawie. Dnia 30 września 2010 r. Elektrownia „Kozienice” S.A. otrzymała kwotę korekty rocznej za 2009 r. w wysokości 15 580 tys. zł od Zarządcy Rozliczeń S.A. Powyższa kwota została ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2010 w pozycji przychody ze sprzedaży.

c/ rozliczenia za 2010 r. i 2011 r.

Na rok 2010 Spółka wnioskuje o zaliczkę na poczet kosztów osieroconych w wysokości 0 zł. Na rok 2011 Elektrownia Kozenice S.A. wnioskuje o zaliczkę na poczet kosztów osieroconych w wysokości 3 500 tys. zł. Dnia 5 kwietnia 2011 r. Zarządca Rozliczeń S.A. dokonał wpłaty zaliczki za I kwartał 2011 r. w wysokości 875 tys. zł. W I kwartale 2011 r. przychody z tytułu rekompensat za 2011 rok nie zostały rozpoznane.

Przy założeniu, że Elektrownia „Kozenice” S.A. uzyska korzystne rozstrzygnięcia odwołania od decyzji Prezesa URE, ustalających korekty roczne za rok 2008 i 2009:

- za rok 2009 spółka korektę roczną szacuje w wysokości + 111 100 tys. zł

W dniu 1 grudnia 2010 roku odbyła się przed SOKiK rozprawa w sprawie KDT 2008. Sąd postanowił jednakże odroczyć ją do chwili prawomocnego rozstrzygnięcia przez Sąd Apelacyjny, czy Zarządca Rozliczeń może otrzymać status zainteresowanego w postępowaniu.

W dniu 19 stycznia 2011 roku odbyła się rozprawa w sprawie XVII Amz 53/10 dot. zażalenia Elektrowni Kozenice na postanowienie Prezesa URE z dnia 26 lipca 2010 roku o odmowę dostępu do części dokumentów z akt sprawy KDT 2009. Sąd oddalił wyrokiem zażalenie Elektrowni Kozenice na postanowienie Prezesa URE z dnia 26 lipca 2010 roku. W dalszym ciągu odbywają się również czynności o charakterze formalnym i proceduralnym.

Obecny brak rozstrzygnięć sądowych złożonych odwołań ogranicza możliwość określenia prawdopodobieństwa uzyskania powyższych kwot (oszacowanych na podstawie obecnego stanu wiedzy i danych) w ramach korekt rocznych kosztów osieroconych.

W związku z rezygnacją Prezesa URE z pełnionej funkcji, postępowania w sprawach korekty rocznej kosztów osieroconych za rok 2008 oraz 2009 mogą zostać zawieszona do czasu wznowienia postępowania po powołaniu nowego Prezesa URE. Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania skonsolidowanego nie jest możliwe jednoznaczne określenie ostatecznych kwot korekt rocznych za 2008r. oraz 2009r. (nieznane są wyniki postępowania w sprawie odwołania od decyzji Prezesa URE ustalających korekty roczne za 2008r. oraz za 2009r.). Pełna wysokość przyznanej dozwolonej pomocy publicznej z tytułu rekompensat kosztów osieroconych określona będzie w decyzji Prezesa URE ustalającej wysokość korekty końcowej, która wydana będzie w roku 2015. Wobec powyższego należy zastrzec, że rozpoznawane dotychczas przychody z tytułu KDT opierające się o roczne korekty wyznaczone przez Prezesa URE mogą ulec zmianie, wynikającej z przywołanej powyżej decyzji Prezesa URE ustalającej wysokość korekty końcowej.

26. Przyszłe zobowiązania wynikające z kontraktów zawartych na dzień bilansowy

Umowne zobowiązania zaciągnięte na dzień bilansowy, lecz jeszcze nie ujęte w bilansie wynoszą:

	31.03.2011	31.12.2010
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	256 475	321 744
Nabycie wartości niematerialnych	10 821	8 459
	267 296	330 203

27. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej

Sprzedaż energii elektrycznej w ciągu roku podlega wahaniom sezonowym. Sprzedaż energii wzrasta w miesiącach zimowych i spada w miesiącach letnich. Uzależnione jest to od temperatury otoczenia oraz długości dnia. Zakres tych wahań wyznaczają niskie temperatury oraz krótsze dni zimą oraz wyższe temperatury i dłuższe dni latem. Sezonowość sprzedaży energii w znacznie większym stopniu dotyczy drobnych odbiorców (stanowią oni 46,59 % wartości sprzedaży), aniżeli odbiorców z sektora przemysłowego.

28. Zobowiązania warunkowe oraz postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

28.1. Udzielone przez ENEA S.A. i jednostki zależne poręczenia kredytów i pożyczek oraz gwarancje

W okresie sprawozdawczym Spółka lub jednostki od niej zależne nie udzieliły gwarancji lub poręczeń kredytu lub pożyczki.

28.2. Postępowania toczące się przed sądami powszechnymi

Postępowania z powództwa Grupy

Postępowania wszczynane przed sądami powszechnymi z powództwa ENEA S.A. oraz ENEA Operator Sp. z o.o. dotyczą dochodzenia należności z tytułu dostarczania energii elektrycznej (tzw. sprawy za energię) oraz dochodzenia należności z innych tytułów – nielegalnego poboru energii elektrycznej, przyłączy do sieci i innych usług specjalistycznych (tzw. sprawy za nie energię).

Postępowania wszczynane przed sądami powszechnymi z powództwa Elektrowni „Kozienice” S.A. dotyczą przede wszystkim dochodzenia należności z tytułu niedotrzymania umów spedycyjnych oraz kar umownych od dostawców biomasy.

Na dzień 31 marca 2011 r. przed sądami powszechnymi toczyło się łącznie 6.075 spraw z powództwa Grupy na łączną kwotę 45.613 tys. zł (na 31 grudnia 2010 toczyło się 6.910 spraw o łącznej wartości 44.571 tys. zł).

Wynik żadnej ze spraw nie jest istotny dla wyniku finansowego Grupy Kapitałowej.

Postępowania przeciwko Grupie

Postępowania przeciwko Grupie wszczynane są zarówno z powództwa osób fizycznych, jak i prawnych. Dotyczą one m.in. kwestii takich jak: odszkodowania za przerwy w dostawach energii, ustalenie, czy miał miejsce nielegalny pobór energii oraz odszkodowania za korzystanie przez Grupę z nieruchomości, na których znajdują się urządzenia elektroenergetyczne. Za szczególnie istotne Grupa uznaje powództwa dotyczące bezumownego korzystania z nieruchomości nie będących własnością Grupy (nota 28.5).

Postępowania sądowe prowadzone przeciwko Elektrowni „Kozienice” S.A. dotyczą m.in. roszczeń byłych pracowników z tyt. wynagrodzeń i odszkodowań na kwotę 658 tys. zł, firmy Gospodarstwo Ogrodnicze w

Ryczywole Kamila Lewek Wiśniewska Jacek Pospizyl spółka cywilna, gdzie przedmiotem sporu są roszczenia wynikające z pozwu o naprawienie szkody poprzez zapłatę 5 082 tys. zł, spowodowanej ruchem zakładu należącego do Elektrowni znajdującego się na gruncie sąsiadującym z gruntem Gospodarstwa Ogrodniczego, wniosku firmy Centrum Konsultingu Menadżerskiego Gordion Sp. z o.o. na kwotę 5 018 tys. zł złożonego po zawezwanie do próby ugodowej - na posiedzeniu pojednawczym w dniu 17.06.2010r do zawarcia ugody nie doszło, a Spółka Centrum Konsultingu Menadżerskiego Gordion Sp. z o.o. złożyła pozew do Sadu Okręgowego w Lublinie, a także wniosku firmy Polish Business Offers Sp. z o.o. o zawezwanie do próby ugodowej na kwotę 2 370 tys. zł. (wskazywane naruszenie dóbr osobistych) – do zawarcia ugody nie doszło.

Na dzień 31 marca 2011 r. przed sądami powszechnymi toczyło się łącznie 557 spraw przeciwko Grupie na łączną kwotę 74.878 tys. zł (odpowiednio na 31 grudnia 2010 toczyło się 539 spraw o łącznej wartości 68.941 tys. zł). Rezerwy związane z tymi sprawami sądowymi prezentowane są w nocie 22.

28.3. Postępowania arbitrażowe

Na dzień 31 marca 2011 r. nie toczyły się żadne postępowania przed organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych.

28.4. Postępowania toczące się przed organami administracji publicznej

Decyzją Prezesa UOKiK z dnia 12 września 2008 r. kończąca postępowanie w sprawie obciążania odbiorców energii dwukrotną opłatą abonamentową za miesiąc styczeń 2008 roku, ENEA S.A. została zobowiązana do zapłaty kary pieniężnej w wysokości 160 tys. złotych. Spółka złożyła odwołanie od przedmiotowej decyzji w dniu 30 września 2008 r. Dnia 31 sierpnia 2009 r. Sąd Okręgowy w Warszawie – Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów obniżył karę pieniężną nałożoną na Spółkę do kwoty 10 tys. zł. W dniu 25 września 2009 roku ENEA złożyła do Sądu Apelacyjnego w Warszawie apelację od wyroku Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wnosząc o uchylenie decyzji w całości. W dniu 27 kwietnia 2010 r. Sąd uchylił wyrok i skierował sprawę do ponownego rozpatrzenia. Wyrokiem z dnia 27 stycznia 2011 r. SOKiK oddalił odwołanie ENEA S.A. od decyzji Prezesa UOKiK z dnia 12 września 2008 r. oraz utrzymał karę pieniężną nałożoną na Spółkę w wysokości 10 tys. zł. 20 kwietnia 2011 r. Spółka złożyła apelację od wyroku SOKiK z dnia 27 stycznia 2011 r.

Decyzją Prezesa UOKiK z dnia 30 września 2008 r. kończąca postępowanie w sprawie nadużywania pozycji dominującej poprzez rażące naruszanie terminów wydawania warunków przyłączenia oraz określanie zakresu wpływu projektowanej farmy wiatrowej na system elektroenergetyczny, ENEA Operator Sp. z o.o. została zobowiązana do zapłaty kary pieniężnej w wysokości 11.626 tys. złotych. Od przedmiotowej decyzji ENEA Operator Sp. z o.o. złożyła odwołanie. Wyrokiem z dnia 23 marca 2010 r. Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów oddalił złożone przez Spółkę odwołanie. W dniu 05.07.2010 r. od ww. Wyroku przez pełnomocnika Spółki została złożona Apelacja. W dniu 17 marca 2011 roku Sąd Apelacyjny uchylił decyzję Prezesa UOKiK. Wyrok jest prawomocny, jednakże Spółka nie otrzymała jeszcze pisemnego uzasadnienia. Ponadto nie jest wykluczone, że Prezes UOKiK złoży kasację do Sądu Najwyższego.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

W dniu 27 listopada 2008 roku Prezes Urzędu Regulacji Energetyki orzekł w sprawie o niewykonanie przez ENEA obowiązku zakupu energii elektrycznej wytwarzanej w kogeneracji w 2006 roku i nałożył na Spółkę karę pieniężną w kwocie 7.594 tys. zł. W dniu 17 grudnia 2008 roku ENEA złożyła odwołanie do Sądu Okręgowego w Warszawie - Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (SOKiK). W dniu 15 grudnia 2009 roku Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał korzystny dla ENEA wyrok, zmieniając decyzję Prezesa URE z dnia 27 listopada 2008 roku i umarzając postępowanie administracyjne. Do przedmiotowej decyzji Sądu Prezes URE wniósł apelację do Sądu Apelacyjnego w Warszawie. Wyrokiem z dnia 24 listopada 2010 r. (VI ACa 327/10) Sąd Apelacyjny uchylił zaskarżony przez Prezesa URE wyrok Sądu Okręgowego w Warszawie – SOKiK z dnia 15 grudnia 2009 r. i przekazał sprawę SOKiK do ponownego rozpatrzenia i rozstrzygnięcia o kosztach postępowania odwoławczego.

W dniu 28 grudnia 2009 roku Prezes Urzędu Regulacji Energetyki orzekł w sprawie o niewykonanie przez ENEA obowiązku zakupu energii elektrycznej wytwarzanej w kogeneracji w I półroczu 2007 roku i nałożył na Spółkę karę pieniężną w kwocie 2.150 tys. zł. W dniu 19 stycznia 2010 roku ENEA odwołała się od decyzji Prezesa URE do Sądu Okręgowego w Warszawie - Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

W dniu 11 lutego 2009 roku Elektrownia Kozienice złożyła w Urzędzie Celnym w Radomiu wniosek o stwierdzenie i zwrot nadpłaty w podatku akcyzowym od energii elektrycznej za miesiące od stycznia 2006 roku do grudnia 2008 roku w kwocie 694,6 mln zł wraz z korektami deklaracji.

Ponadto Spółka w dniu 24 listopada 2009 roku złożyła w Urzędzie Celnym w Radomiu wniosek o stwierdzenie i zwrot nadpłaty w podatku akcyzowym od energii elektrycznej za kolejne miesiące tj. styczeń 2009 roku i luty 2009 roku w kwocie 34,6 mln zł, z czego kwota akcyzy od energii wytworzonej ze źródeł odnawialnych 247 tys. zł.

Korekty w podatku akcyzowym, z wyłączeniem akcyzy od energii wytworzonej ze źródeł odnawialnych wynikają z istniejącej od 01 stycznia 2006 roku do 28 lutego 2009 roku niezgodności polskich regulacji dotyczących opodatkowania energii elektrycznej z przepisami wspólnotowymi.

Postępowania dot. nadpłaty za 2006 rok – Spółka złożyła Skargi do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie na decyzje Dyrektora Izby Celnej w Warszawie utrzymujące w mocy decyzje Naczelnika Urzędu Celnego w Radomiu odmawiające zwrotu nadpłaty w podatku akcyzowym za poszczególne miesiące 2006 roku i określające zobowiązanie podatkowe za wskazany okres w kwotach wynikających z pierwotnych deklaracji Spółki.

Postępowania dot. nadpłaty za 2007 rok – Spółka złożyła Skargi do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie na decyzje Dyrektora Izby Celnej w Warszawie utrzymujące w mocy decyzje Naczelnika Urzędu Celnego w Radomiu odmawiające zwrotu nadpłaty w podatku akcyzowym za poszczególne miesiące 2007 roku i określające zobowiązanie podatkowe za wskazany okres w kwotach wynikających z pierwotnych deklaracji Spółki.

Sąd Administracyjny w Warszawie Wydział VIII Zamiejscowy w Radomiu w dniu 12.01.2011 r. wydał wyroki, na mocy których uwzględnił skargi Elektrowni „Kozienice” S.A. i uchylił decyzje Dyrektora Izby Celnej w Warszawie oraz poprzedzające je decyzje Naczelnika Urzędu Celnego w Radomiu, w/s dotyczących określenia zobowiązania podatkowego w podatku akcyzowym za miesiące: kwiecień 2007 r., maj 2007 r., czerwiec 2007 r.,

październik 2007 r. i sierpień 2006 r.

Postępowania dot. nadpłaty za 2008 rok – Naczelnik Urzędu Celnego w Radomiu wydał decyzje określające nadpłatę w podatku akcyzowym od energii elektrycznej, ale tylko wytworzonej ze źródeł odnawialnych za poszczególne miesiące 2008 roku w łącznej kwocie 2,6 mln zł. Natomiast w zakresie wynikającym z niezgodności polskich przepisów podatkowych z przepisami wspólnotowymi wydał decyzje odmawiające zwrotu nadpłaty, określając na nowo zobowiązanie podatkowe w kwotach pomniejszonych o akcyzę od energii ze źródeł odnawialnych za wskazany okres. Spółka wniosła od powyższych decyzji odwołania do Dyrektora Izby Celnej w Warszawie, który wydał decyzje utrzymujące w mocy decyzje Naczelnika Urzędu Celnego w Radomiu odmawiające zwrotu nadpłaty w podatku akcyzowym za poszczególne miesiące 2008 roku i określające zobowiązanie podatkowe za wskazane miesiące w kwotach wynikających z pierwotnych deklaracji Spółki, pomniejszonych o akcyzę od energii zielonej.

Spółka złożyła Skargi do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie na decyzje Dyrektora Izby Celnej w Warszawie utrzymujące w mocy decyzje Naczelnika Urzędu Celnego w Radomiu odmawiające zwrotu nadpłaty w podatku akcyzowym za poszczególne miesiące 2008 roku i określające zobowiązanie podatkowe za wskazany okres.

Postępowania dot. nadpłaty za styczeń 2009 roku i luty 2009 roku – Naczelnik Urzędu Celnego w Radomiu wydał decyzje określające nadpłatę w podatku akcyzowym od energii elektrycznej, ale tylko wytworzonej ze źródeł odnawialnych za miesiące styczeń 2009 roku i luty 2009 roku w łącznej kwocie 247 tys. zł. Natomiast w zakresie wynikającym z niezgodności polskich przepisów podatkowych z przepisami wspólnotowymi wydał decyzje odmawiające zwrotu nadpłaty, określając na nowo zobowiązanie podatkowe w kwotach pomniejszonych o akcyzę od energii ze źródeł odnawialnych za wskazany okres. Spółka wniosła od powyższych decyzji odwołania do Dyrektora Izby Celnej w Warszawie, który wydał decyzje utrzymujące w mocy decyzje Naczelnika Urzędu Celnego w Radomiu odmawiające zwrotu nadpłaty w podatku akcyzowym za poszczególne miesiące 2009 roku i określające zobowiązania podatkowe za wskazane miesiące w kwotach wynikających z pierwotnych deklaracji Spółki, pomniejszonych o akcyzę od energii zielonej.

Spółka złożyła Skargi do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie na decyzje Dyrektora Izby Celnej w Warszawie utrzymujące w mocy decyzje Naczelnika Urzędu Celnego w Radomiu odmawiające zwrotu nadpłaty w podatku akcyzowym za miesiące styczeń 2009 roku i luty 2009 roku i określające zobowiązanie podatkowe za wskazany okres.

Elektrownia „Kozienice” S.A. otrzymała decyzje od Marszałka Województwa Mazowieckiego dotyczące korzystania ze środowiska z tytułu wprowadzania gazów lub pyłów do powietrza za I i II półrocze 2008 r. W decyzji nr 132 wymierzono opłatę w kwocie 2.888 tys. zł, w decyzji nr 133 wymierzono opłatę w kwocie 2.178 tys. zł. Elektrownia „Kozienice” S.A. odwołała się od wyżej wymienionych decyzji do Samorządowego Kolegium Odwoławczego w Warszawie. Samorządowe Kolegium Odwoławcze orzekło o utrzymaniu w mocy zaskarżonych decyzji Marszałka Województwa Mazowieckiego.

Ze względu na charakter działalności Grupy na dzień 31 marca 2011 r. toczyło się wiele innych postępowań przed organami administracji publicznej.

Zdecydowana większość spośród tych postępowań wszczynana jest na wniosek Grupy, która występuje do stosownych organów administracyjnych m.in. o:

- wszczęcie egzekucji administracyjnej w celu odzyskania należności za nielegalny pobór energii elektrycznej,
- uzyskanie pozwolenia na budowę zarówno nowych obiektów, jak i modernizację istniejących,
- uzyskanie zezwolenia na zajęcia pasa drogowego przez urządzenia elektroenergetyczne,
- ustalenie stawek opłat za użytkowanie wieczyste gruntów,
- wydzielenie gruntów pod urządzenia elektroenergetyczne.

Część postępowań ma również charakter postępowań skargowych wnoszonych do organów administracji rządowej i samorządowej czy sądów administracyjnych w związku z decyzjami wydanymi w wyżej wskazanych sprawach.

Wynik tych postępowań nie powinien mieć istotnego wpływu na zysk netto Grupy.

Charakter działalności ENEA Operator Sp. z o.o. (działanie na rynku regulowanym w warunkach monopolu) powoduje, iż w stosunku do Spółki toczy się również szereg postępowań wszczynanych przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki i Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek odbiorców energii elektrycznej, których Grupa obsługuje.

Prezes Urzędu Regulacji Energetyki jako centralny organ administracji rządowej powołany do regulowania działalności przedsiębiorstw energetycznych rozstrzyga spory dotyczące odmowy zawarcia umowy o przyłączenie do sieci, umowy świadczenia usług przesyłowych oraz ustalenia treści w/w umów.

Na dzień 31 marca 2011 r. Prezes Urzędu Regulacji Energetyki prowadził przeciwko Grupie szereg postępowań wyjaśniających i administracyjnych.

Wynik tych postępowań nie powinien mieć istotnego wpływu na zysk netto Grupy.

28.5. Ryzyko związane ze stanem uregulowania sytuacji prawnej nieruchomości wykorzystywanych przez Grupę Kapitałową

Ryzyko związane ze stanem uregulowania sytuacji prawnej nieruchomości wykorzystywanych przez Grupę wynika z faktu, że Grupa nie dla wszystkich obiektów posiada tytuł prawny do korzystania z gruntów, na których są usytuowane sieci przesyłowe oraz związane z nimi urządzenia. W przyszłości Grupa może być zobowiązana do ponoszenia kosztów z tytułu bezumownego korzystania z nieruchomości.

Brak uregulowanego stanu prawnego nieruchomości powoduje zagrożenie powstania dodatkowych kosztów związanych z żądaniami wypłaty odszkodowań za tzw. bezumowne korzystanie z gruntu, czynszu dzierżawnego lub wyjątkowo, w pojedynczych przypadkach z żądaniami związanymi ze zmianą lokalizacji obiektu (przywrócenie gruntu do stanu pierwotnego).

Rozstrzygnięcia zapadające w tych sprawach są o tyle istotne, że w znaczący sposób wpływają zarówno na kształtowanie postępowania Grupy wobec osób zgłaszających roszczenia przedsądowe w związku z urządzeniami zlokalizowanymi na ich nieruchomościach w przeszłości, jak i na sposób regulowania stanu prawnego tych urządzeń w przypadku nowych inwestycji.

Grupa utworzyła rezerwę na wszystkie zgłoszone roszczenia właścicieli nieruchomości, przy których znajdują się sieci przesyłowe i urządzenia z nimi związane uwzględniając najbardziej właściwy, w ocenie Zarządu szacunek nakładów niezbędnych do uregulowania roszczenia. Grupa nie tworzy rezerwy na potencjalne nie zgłoszone roszczenia właścicieli gruntów wykorzystywanych bezumownie. Potencjalne kwoty roszczeń z tego tytułu mogą być istotne dla Grupy, biorąc pod uwagę powierzchnię gruntów bezumownie wykorzystywanych, przez które przebiegają sieci przesyłowe Grupy oraz związane z nimi urządzenia. Grupa nie posiada ewidencji oraz znajomości ich statusu prawnego i w związku z tym nie jest w stanie wiarygodnie oszacować maksymalnej kwoty potencjalnych roszczeń z tytułu bezumownego korzystania z obcych gruntów.

28.6. Ryzyko związane z partycypacją w kosztach korzystania z gruntów leśnych będących w zarządzie Lasów Państwowych na potrzeby linii elektroenergetycznych

W dniu 29 listopada 2006 r. odbyło się spotkanie zainicjowane przez Ministra Środowiska z udziałem przedstawicieli Lasów Państwowych, Ministerstwa Skarbu Państwa, PSE-Operator Sp. z o.o. oraz reprezentującego interes spółek dystrybucyjnych Polskiego Towarzystwa Przesyłu i Rozdziału Energii Elektrycznej. Propozycja Lasów Państwowych zmierzająca do zawierania umów dzierżawy terenów pod liniami nie została przyjęta i uznano za konieczne wypracowanie rozwiązania systemowego na gruncie stosownych zmian legislacyjnych. W roku 2010 Ministerstwo Gospodarki podjęło próbę i przygotowało projekt ustawy, którą chce uregulować zasady korzystania przez elektroenergetykę z zarządzanych przez Lasy Państwowe nieruchomości leśnych, nad którymi przebiegają przesyłowe i dystrybucyjne linie elektroenergetyczne. Zawarta w projekcie ustawy propozycja przewiduje, że korzystanie z terenów leśnych pod liniami energetycznymi miałyby się odbywać na zasadzie służebności przesyłu za wynagrodzeniem. Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Ustawa o zmianie ustawy o lasach oraz ustawy o ochronie przyrody, została uchwalona przez Sejm i Senat i podpisana przez Prezydenta. Zakłada ona, że wynagrodzenie za służebność przesyłu będzie ustalane w wysokości podatków i opłat lokalnych ponoszonych przez Lasy Państwowe od obszaru objętego służebnością.

Przygotowując się do realizacji zapisów ustawowych, Grupa dokonała inwentaryzacji powierzchni gruntów będących w zarządzie Lasów Państwowych, na których są posadowione elementy systemu dystrybucji energii, które są własnością Grupy, oraz zawiązała adekwatną rezerwę na potencjalne płatności wobec Lasów Państwowych.

Niezależnie od wspomnianych powyżej działań w celu systemowego uregulowania stosunków prawnych nieruchomości Lasów Państwowych, pojedyncze nadleśnictwa zgłosiły roszczenia wobec Grupy o odszkodowania z tytułu bezumownego korzystania z gruntów przez Grupę. Roszczenia te są ujęte w rezerwie, o której mowa w nocie 22.

29. Zmiany w podatku akcyzowym

Z dniem 1 marca 2009 r. weszła w życie nowelizacja Ustawy z dnia 23 stycznia 2004 r. o podatku akcyzowym. Nowe regulacje w zakresie podatku akcyzowego spowodowane są koniecznością dostosowania polskich przepisów do uregulowań UE. Zgodnie z tą nowelizacją obowiązek podatkowy w zakresie podatku akcyzowego

powstaje w momencie dostarczenia energii odbiorcom finalnym (wcześniej w momencie wytworzenia energii elektrycznej). W związku z tym począwszy od 1 marca 2009 r. podmiotem zobowiązanym do zapłaty akcyzy jest ENEA S.A. (wcześniej Elektrownia „Kozienice S.A.”)

Jednocześnie w dniu 12 lutego 2009 r. Europejski Trybunał Sprawiedliwości wydał wyrok orzekający, że wcześniej obowiązujące polskie przepisy określające moment powstania obowiązku podatkowego w akcyzie od energii elektrycznej były sprzeczne z regulacjami Dyrektywy energetycznej UE.

W dniu 11 lutego 2009 Elektrownia Kozienice złożyła w Urzędzie Celnym w Radomiu wniosek o stwierdzenie i zwrot nadpłaty w podatku akcyzowym za miesiące od stycznia 2006 r. do grudnia 2008 r. w kwocie 694,6 mln zł. Ponadto Spółka w dniu 24 listopada 2009 r. złożyła w Urzędzie Celnym w Radomiu wniosek o stwierdzenie i zwrot nadpłaty w podatku akcyzowym od energii elektrycznej za styczeń 2009 r. i luty 2009 r. w kwocie 34,6 mln zł. Postępowania administracyjne związane z tą sprawą zostały opisane szczegółowo w notcie 28.4.

Ze względu na niepewność co do rozstrzygnięcia sprawy wnioskowany zwrot podatku akcyzowego nie został ujęty w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

30. Negocjacje w sprawie nabycia akcji

W dniu 28 czerwca 2010 r. Minister Skarbu Państwa z siedzibą w Warszawie, działając w imieniu Skarbu Państwa zgodnie z Ustawą o komercjalizacji i prywatyzacji (Dz.U. z 2002 r. nr 171, poz. 1397, ze zmianami) oraz Rozporządzeniem Rady Ministrów w sprawie szczegółowego trybu zbywania akcji Skarbu Państwa (Dz.U. z 2009 r. nr 34, poz. 264), opublikował zaproszenie do negocjacji w sprawie nabycia 225.135.940 akcji spółki ENEA S.A. stanowiących 51% kapitału zakładowego spółki. Skarb Państwa zamierza sprzedać 225.135.940 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda. Skarb Państwa ma na dzień 31.03.2011 r. 51,91% akcji Spółki, ale 0,91% stanowią akcje pracownicze. Część akcji pracowniczych z puli 9,43% w kapitale zakładowym spółki została już przydzielona uprawnionym osobom na podstawie stosownych umów zawieranych pomiędzy Skarbem Państwa i osobami uprawnionymi lub ich spadkobiercami.

Termin składania pisemnych odpowiedzi na publiczne zaproszenie do negocjacji w sprawie nabycia akcji przez potencjalnych inwestorów, którzy odebrali Memorandum Inwestycyjne miał upłynąć 28 lipca 2010 roku. Dnia 23 lipca 2010 r. Minister Skarbu Państwa poinformował, że termin składania odpowiedzi został przedłużony do dnia 13 sierpnia 2010 r.

W odpowiedzi na zaproszenie do negocjacji w sprawie nabycia akcji ENEA S.A. oferty wstępne złożyło 6 podmiotów. Potencjalni Inwestorzy do dnia 24 sierpnia zostali powiadomieni o decyzji Ministra Skarbu Państwa w sprawie rozpatrzenia złożonych odpowiedzi. Decyzją Ministra Skarbu Państwa do kolejnego etapu prywatyzacji dopuszczonych zostało pięciu potencjalnych Inwestorów.

Dnia 30 sierpnia 2010 r. został udostępniony potencjalnym Inwestorom elektroniczny Data Room (zbiór informacji, danych i dokumentów przygotowanych na potrzeby badania Grupy ENEA, tzw. due diligence).

5 października 2010 r. upłynął termin złożenia ofert wiążących na nabycie akcji ENEA S.A.

Oferty wiążące zostały złożone przez czterech potencjalnych inwestorów. W dniu 12 października 2010 r. Ministerstwo Skarbu Państwa wydało komunikat o prowadzeniu równoległych negocjacji w sprawie sprzedaży 51% akcji ENEA S.A. z trzema podmiotami, a następnie w dniu 19 października 2010 r. - o kontynuowaniu

równoległych negocjacji z dwoma podmiotami. 28 października 2010 r. Ministerstwo Skarbu Państwa podjęło decyzję o wyznaczeniu dla spółek Kulczyk Holding – jako gwaranta oraz Elektron Sp. z o.o. – jako kupującego terminu do wyłącznych negocjacji do 3 listopada 2010 r. Z uwagi na upływ okresu wyłączności negocjacyjnej udzielonej Kulczyk Holding (bez rozstrzygnięcia), w dniu 16 listopada 2010 r. Ministerstwo Skarbu Państwa ogłosiło decyzję o podjęciu ponownych równoległych negocjacji z potencjalnymi inwestorami, a następnie w dniu 15 grudnia 2010 r. decyzję o przyznaniu spółce Electricité de France S.A. wyłączności w zakresie negocjacji w ww. procesie. W dniu 1 kwietnia 2011 r. Minister Skarbu Państwa podjął decyzję o zamknięciu procesu sprzedaży 51% akcji ENEA S.A. bez rozstrzygnięcia.

31. Zdarzenia po dacie bilansu

Zarząd ENEA S.A. podjął decyzję o zbyciu akcji spółki „WIRBET” S.A., 12 kwietnia 2011 r. zostało umieszczone w prasie ogłoszenie o sprzedaży. Sprzedaż odbędzie się w ramach przetargu ustnego (licytacji) w dniu 17 maja 2011 r. Łączna wartość rynkowa pakietu akcji będących w posiadaniu ENEA S.A. – odpowiadająca cenie wywoławczej – wynosi 14 208 580 zł. ENEA S.A. posiada 49% akcji w kapitale zakładowym Przedsiębiorstwa Produkcji Strunobetonowych Żerdzi Wirowanych „WIRBET” S.A. Spółka prowadzi działalność w Ostrowie Wielkopolskim (główna siedziba) oraz w oddziale w Pile. Na koniec roku 2010 firma zatrudniała 94 osoby. Jej główną działalnością jest produkcja prefabrykowanych elementów betonowych, a w szczególności żerdzi betonowych dla potrzeb energetyki, telekomunikacji i kolei.

Wybrane jednostkowe dane finansowe

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	3 miesiące zakończone 31.03.2011	3 miesiące zakończone 31.03.2010	3 miesiące zakończone 31.03.2011	3 miesiące zakończone 31.03.2010
	Przychody ze sprzedaży netto	1 550 385	1 728 395	390 112
Zysk/strata z działalności operacyjnej	56 628	31 551	14 249	7 954
Zysk/strata przed opodatkowaniem	78 662	66 289	19 793	16 711
Zysk/strata netto okresu sprawozdawczego	61 821	53 748	15 556	13 549
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(202 483)	5 204	(50 949)	1 312
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	267 920	(93 764)	67 415	(23 637)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(959)	(692)	(241)	(174)
Przepływy pieniężne netto, razem	64 478	(89 252)	16 224	(22 499)
Średnioważona liczba akcji (w szt.)	441 442 578	441 442 578	441 442 578	441 442 578
Zysk netto na akcję (w zł na jedną akcję)	0,14	0,12	0,04	0,03
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN / EUR)	0,14	0,12	0,04	0,03

	Stan na dzień 31.03.2011	Stan na dzień 31.12.2010	Stan na dzień 31.03.2011	Stan na dzień 31.12.2010
Aktywa razem	10 885 458	11 075 352	2 713 292	2 796 594
Zobowiązania razem	779 763	1 031 478	194 363	260 455
Zobowiązania długoterminowe	120 656	120 115	30 075	30 330
Zobowiązania krótkoterminowe	659 107	911 363	164 288	230 125
Kapitał własny	10 105 695	10 043 874	2 518 930	2 536 140
Kapitał zakładowy	588 018	588 018	146 568	148 478
Wartość księgowa na akcję (w PLN / EUR)	22,89	22,75	5,71	5,75
Rozwodniona wartość księgowa na akcję (w PLN / EUR)	22,89	22,75	5,71	5,75

Powyższe dane finansowe za I kwartał 2011 i 2010 roku zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 marca 2011 r. – 4,0119 PLN/EUR (na dzień 31 grudnia 2010 r. – 3,9603 PLN/EUR),
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia do 31 marca 2011 r. – 3,9742 PLN/EUR (od 1 stycznia do 31 marca 2010 r. – 3,9669 PLN/EUR).

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 31 MARCA 2011 ROKU**

Do Zarządu i Rady Nadzorczej ENEA S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki ENEA S.A. („Spółka”) z siedzibą w Poznaniu przy ulicy Nowowiejskiego 11, na które składają się: jednostkowy bilans sporządzony na dzień 31 marca 2011 roku, jednostkowe sprawozdanie z pełnego dochodu, jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym oraz jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych, sporządzone za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 marca 2011 roku oraz noty do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Za zgodność tego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami odpowiedzialny jest Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki. Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż skrócone jednostkowe śródroczne sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Spółki.

Zakres i metoda przeglądu skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

.....
Marcin Samolik
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid.10066

.....
osoby reprezentujące podmiot

.....
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr. ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 16 maja 2011 roku

**Skrócone śródroczne jednostkowe
sprawozdanie finansowe
ENEA S.A.
za I kwartał 2011 r.**

Poznań, 16 maja 2011 r.

Indeks do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowy bilans.....	50
Jednostkowe sprawozdanie z pełnego dochodu	52
Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym	53
Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych.....	55
1. Informacje ogólne ENE A S.A.....	56
2. Oświadczenie zgodności	56
3. Stosowane zasady rachunkowości.....	57
4. Nowe standardy rachunkowości i interpretacje.....	57
5. Ważne oszacowania i założenia	57
6. Skład Grupy Kapitałowej – wykaz jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	58
7. Informacje dotyczące segmentów działalności	60
8. Rzeczowe aktywa trwałe	64
9. Wartości niematerialne.....	65
10. Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	65
11. Odpisy aktualizujące wartość należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych należności	65
12. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	66
13. Portfel inwestycyjny.....	66
14. Kapitał własny związany z płatnościami w formie akcji oraz zobowiązania z tytułu ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji	66
15. Odroczony podatek dochodowy	68
16. Świadczenia pochodzenia energii	69
17. Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia	69
18. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	69
19. Przyszłe zobowiązania wynikające z kontraktów zawartych na dzień bilansowy.....	71
20. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki	72
21. Zobowiązania warunkowe oraz postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	72
21.1 Udzielone przez Spółkę poręczenia kredytów i pożyczek oraz gwarancje	73
21.2 Postępowania toczące się przed sądami powszechnymi	74
21.3 Postępowania arbitrażowe.....	74
21.4 Postępowania toczące się przed organami administracji publicznej	74
21.5 Ryzyko związane ze stanem uregulowania sytuacji prawnej nieruchomości wykorzystywanych przez Spółkę	75
21.6 Ryzyko związane z partycypacją w kosztach korzystania z gruntów leśnych będących w zarządzie Lasów Państwowych na potrzeby linii elektroenergetycznych	76
22. Zdarzenia po dacie bilansu	77

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską i zostało zatwierdzone przez Zarząd ENEA S.A.

Członkowie Zarządu

Prezesa Zarządu **Maciej Owczarek**

Członek Zarządu **Maksymilian Górniak**

Członek Zarządu **Hubert Rozpędek**

Członek Zarządu **Krzysztof Zborowski**

Poznań, 16 maja 2011 r.

Jednostkowy bilans

	Stan na dzień	
	31.03.2011	31.12.2010
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	206 479	209 566
Użytkowanie wieczyste gruntów	1 526	1 488
Wartości niematerialne	26 539	3 353
Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i współzależnych	7 874 580	7 874 545
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31 711	40 137
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	20 448	20 448
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	26 000	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	1 409	1 411
	8 188 692	8 150 948
Aktywa obrotowe		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	776 850	775 466
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	18 550	880
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	1 470 769	1 781 939
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	430 597	366 119
	2 696 766	2 924 404
RAZEM AKTYWA	10 885 458	11 075 352

	Stan na dzień	
	31.03.2011	31.12.2010
PASYWA		
KAPITAŁ WŁASNY		
Kapitał zakładowy	588 018	588 018
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną	4 627 673	4 627 673
Kapitał związany z płatnościami w formie akcji	1 144 336	1 144 336
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych	10 941	10 941
Kapitał rezerwowy	892 198	892 198
Zyski zatrzymane	2 842 529	2 780 708
Razem kapitał własny	10 105 695	10 043 874
ZOBOWIĄZANIA		
Zobowiązania długoterminowe		
Kredyty i pożyczki	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	5 303	5 019
Rozliczenie dochodu z tytułu dotacji i opłat przyłączeniowych	31 711	31 840
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	83 642	83 256
	120 656	120 115
Zobowiązania krótkoterminowe		
Kredyty i pożyczki	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	475 999	713 729
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3 274	3 422
Rozliczenie dochodu z tytułu dotacji i opłat przyłączeniowych	2 281	2 325
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	15 092	17 022
Zobowiązania z tytułu ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji	552	557
Rezerwa na świadczenia pochodzenia energii	119 558	130 779
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	42 351	43 529
	659 107	911 363
Razem zobowiązania	779 763	1 031 478
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	10 885 458	11 075 352

Jednostkowe sprawozdanie z pełnego dochodu

	Za okres	
	3 miesiące zakończone 31.03.2011	3 miesiące zakończone 31.03.2010
Przychody ze sprzedaży	1 608 175	1 801 816
Podatek akcyzowy	(57 790)	(73 421)
Przychody ze sprzedaży netto	1 550 385	1 728 395
Pozostałe przychody operacyjne	4 337	1 151
Amortyzacja	(4 381)	(4 652)
Koszty świadczeń pracowniczych	(16 825)	(11 127)
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	(1 267)	(1 013)
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	(967 504)	(1 102 400)
Usługi przesyłowe i dystrybucyjne	(468 962)	(537 671)
Inne usługi obce	(29 365)	(31 772)
Podatki i opłaty	(3 413)	(3 417)
Zysk/ (Strata) na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	112	(285)
Pozostałe koszty operacyjne	(6 489)	(5 658)
Zysk operacyjny	56 628	31 551
Koszty finansowe	(1 718)	(1 524)
Przychody finansowe	23 752	36 262
Przychody z tytułu dywidend	-	-
Zysk przed opodatkowaniem	78 662	66 289
Podatek dochodowy	(16 841)	(12 541)
Zysk netto okresu sprawozdawczego	61 821	53 748
Inne składniki pełnego dochodu :		
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych składników pełnego dochodu	-	-
Inne składniki pełnego dochodu netto	-	-
Pełny dochód	61 821	53 748
Zysk przypadający na akcjonariuszy spółki	61 821	53 748
Średnioważona liczba akcji zwykłych	441 442 578	441 442 578
Zysk netto na akcję (w zł na jedną akcję)	0,14	0,12
Zysk rozdzielony na akcję (w zł na jedną akcję)	0,14	0,12

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy (wartość nominalna)	Przeszacowa- nie kapitału zakładowego	Kapitał zakładowy razem	Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji	Kapitał związany z płatnościami w formie akcji	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych	Kapitał rezerwowo	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
Stan na 01.01.2011	441 443	146 575	588 018	4 627 673	1 144 336	10 941	892 198	2 780 708	10 043 874
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży									
Dywidenda Sprzedaż aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży									
Pełny dochód za okres								61 821	61 821
Suma zysków i strat rozpoznanych w okresie								61 821	61 821
Podział wyniku finansowego Dywidendy									
Podwyższenie kapitału zakładowego									
Stan na 31.03.2011	441 443	146 575	588 018	4 627 673	1 144 336	10 941	892 198	2 842 529	10 105 695

ENEA S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za I kwartał 2011 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

	Kapitał zakładowy (wartość nominalna)	Przeszacowa- nie kapitału zakładowego	Kapitał zakładowy razem	Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji	Kapitał związany z płatnościami w formie akcji	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
Stan na 01.01.2010	441 443	146 575	588 018	4 627 673	1 144 336	(3 847)	754 841	2 721 427	9 832 448
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży									
Sprzedaż aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży									
Pełny dochód za okres								53 748	53 748
Suma zysków i strat rozpoznanych w okresie								53 748	53 748
Podział wyniku finansowego									
Dywidendy									
Podwyższenie kapitału zakładowego									
Stan na 31.03.2010	441 443	146 575	588 018	4 627 673	1 144 336	(3 847)	754 841	2 775 175	9 886 196

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

	3 miesiące zakończone 31.03.2011	3 miesiące zakończone 31.03.2010
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto okresu sprawozdawczego	61 821	53 748
Korekty:		
Podatek dochodowy w rachunku zysków i strat	16 841	12 541
Amortyzacja	4 381	4 652
Koszty świadczeń z tytułu płatności w formie akcji	-	-
(Zysk) / Strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	(1 584)	285
Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	997	-
(Zysk) / strata na sprzedaży aktywów finansowych	2	(415)
Przychody z tytułu odsetek	(21 197)	(36 262)
Przychody z tytułu dywidend	-	-
Koszty z tytułu odsetek	732	1 524
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych dotyczących kredytów i pożyczek	-	-
	172	(17 675)
Podatek dochodowy zapłacony	(26 085)	(21 335)
Odsetki otrzymane	6 469	35 083
Odsetki zapłacone	(575)	(447)
Zmiany stanu kapitału obrotowego		
Zapasy	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	182	9 190
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	(229 949)	(82 347)
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	(1 544)	706
Rozliczenie dochodu z tytułu dotacji i opłat przyłączeniowych	(570)	(330)
Zmiana stanu rezerw na świadectwa pochodzenia	(11 221)	28 397
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji	(5)	(1)
Zmiana stanu rezerw	(1 178)	215
	(244 285)	(44 170)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(202 483)	5 204
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Nabycie rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	(31 752)	(23 574)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	257	98
Wpływ ze zbycia aktywów finansowych	325 400	5 589
Nabycie aktywów finansowych	(26 000)	(71 317)
Nabycie jednostek zależnych, stowarzyszonych i jednostki spółkontrolowanej	(35)	(4 611)
Dywidendy otrzymane	-	-
Inne wydatki / wpływy z działalności inwestycyjnej	50	51
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	267 920	(93 764)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wydatki związane z płatnością zobowiązań leasingu finansowego	(959)	(692)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(959)	(692)
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	64 478	(89 252)
Stan środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	366 119	301 422
Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	430 597	212 170

ENEA S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe ENEA S.A. za I kwartał 2011 r.

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)***1. Informacje ogólne ENEA S.A.**

Nazwa (firma):	ENEA Spółka Akcyjna
Forma prawna:	spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba:	Poznań
Adres:	ul. Nowowiejskiego 11, 60-967 Poznań
Krajowy Rejestr Sądowy – Sąd Rejonowy w Poznaniu	KRS 0000012483
Numer telefonu:	(+48 61) 856 10 00
Numer faksu:	(+48 61) 856 11 17
E-mail:	enea@enea.pl
Strona internetowa:	www.enea.pl
Numer klasyfikacji statystycznej (REGON):	630139960
Numer klasyfikacji podatkowej (NIP):	777-00-20-640

ENEA S.A., działając pod nazwą Energetyka Poznańska S.A., została wpisana w dniu 21 maja 2001 roku do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Poznaniu pod numerem KRS 0000012483.

Na dzień 31 marca 2011 r. struktura akcjonariuszy ENEA S.A. przedstawia się następująco: Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej posiada 51,91% akcji, Vattenfall AB 18,67%, pozostali akcjonariusze 29,42%.

Na dzień 31 marca 2011 roku statutowy kapitał zakładowy ENEA S.A. był równy 441 443 tys. zł (588 018 tys. zł po przekształceniu na MSSF UE z uwzględnieniem hiperinflacji i innych korekt) i dzielił się na 441 442 578 akcji..

Głównym przedmiotem działalności ENEA S.A. („ENEA” „Spółka”) jest obrót energią elektryczną.

ENEA S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej ENEA S.A. Grupa w skład której na dzień 31 marca 2011 r. wchodzi 18 spółek zależnych, 2 spółki pośrednio zależne i 3 spółki stowarzyszone.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości, nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez ENEA S.A.

2. Oświadczenie zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonego przez Unię Europejską (MSSF UE) MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* i zostało zatwierdzone przez Zarząd ENEA S.A.

ENEA S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe ENEA S.A. za I kwartał 2011 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Zarząd Spółki wykorzystał swoją najlepszą wiedzę co do zastosowania standardów i interpretacji, jak również metod i zasad wyceny poszczególnych pozycji skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego ENEA S.A. zgodnie z MSSF UE na dzień 31 marca 2011 r. Przedstawione zestawienia i objaśnienia zostały ustalone przy dołożeniu należytej staranności. Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta.

3. Stosowane zasady rachunkowości

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone z zastosowaniem zasad rachunkowości spójnych z zasadami zastosowanymi przy sporządzeniu ostatniego rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, za wyjątkiem zmian w standardach i interpretacjach zatwierdzonych przez UE, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2011 r.

Zasady rachunkowości stosowane przez Spółkę zostały przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym ENEA S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r.

Walutą pomiaru i walutą sprawozdawczą prezentowanego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego jest złoty polski. Dane w śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w tysiącach złotych polskich (tys. zł.), o ile nie jest to wskazane inaczej.

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym ENEA S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r.

4. Nowe standardy rachunkowości i interpretacje

Dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2011 r. nastąpiły zmiany w obowiązujących standardach zatwierdzonych przez UE, jednak zmiany te nie miały żadnego wpływu na sporządzenie niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

5. Ważne oszacowania i założenia

Sporządzenie skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu przyjęcia pewnych założeń i dokonania szacunków, które wpływają na przyjęte zasady rachunkowości oraz na wielkości wykazane w skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym oraz w notach do tego sprawozdania. Założenia i szacunki oparte są na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących i przyszłych zdarzeń i działań. Rzeczywiste wyniki mogą się jednak różnić od przewidywanych. Szacunki przyjęte do sporządzenia skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego są spójne z szacunkami przyjętymi przy sporządzaniu jednostkowego sprawozdania finansowego za ostatni rok obrotowy. Wartości szacunkowe podawane w poprzednich latach obrotowych nie wywierają istotnego wpływu na bieżący okres śródroczny.

ENEA S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe ENEA S.A. za I kwartał 2011 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

6. Skład Grupy Kapitałowej – wykaz jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych

Lp	Nazwa i adres spółki	Udział ENEA S.A. w całkowitej liczbie głosów w % 31.03.2011	Udział ENEA S.A. w całkowitej liczbie głosów w % 31.12.2010
1.	ENERGOMIAR Sp. z o.o. Poznań, ul. Strzeszyńska 58	100	100
2.	BHU S.A. Poznań, ul. Strzeszyńska 58	92,55	91,47
3.	Energetyka Poznańska Biuro Usług Technicznych S.A. Poznań, ul. Św. Wojciecha 7/9	100	100
4.	Energetyka Poznańska Hotel „EDISON” Sp. z o.o. Baranowo k/Poznania	100	100
5.	Energetyka Poznańska Zakład Transportu Sp. z o.o. Poznań, ul. Strzeszyńska 58	100	100
6.	Energetyka Poznańska Przedsiębiorstwo Usług Energetycznych Energobud Leszno Sp. z o.o. Lipno, Gronówko 30	100	100
7.	ENERGO-TOUR Sp. z o.o. Poznań, ul. Marcinkowskiego 27	99,92	99,92
8.	ENEOS Sp. z o.o. Poznań, ul. Strzeszyńska 58	100	100
9.	ENTUR Sp. z o.o. Szczecin, ul. Malczewskiego 5/7	100	100
10.	Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej Centrum Uzdrawiskowe ENERGETYK Sp. z o.o. Inowrocław, ul. Wilkońskiego 2	99,94	99,94
11.	Elektrownie Wodne Sp. z o.o. Samociążek, 86-010 Koronowo	100	100
12.	Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. Oborniki, ul. Wybudowanie 56	87,99	87,99
13.	„IT SERWIS” Sp. z o.o. Zielona Góra, ul. Zacisze 28	100	100
14.	„Auto – Styl” Sp. z o.o. Zielona Góra, ul. Zacisze 15	100	100
15.	FINEA Sp. z o.o. w likwidacji Poznań, ul. Warszawska 43	100	100
16.	ENEA Operator Sp. z o.o. Poznań, ul. Strzeszyńska 58	100	100
17.	Elektrownia „Kozienice” S.A. Świerże Górne, gmina Kozienice, Kozienice 1	100	100
18.	Miejska Energetyka Ciepła Piła Sp. z o.o. 64-920 Piła, ul. Kaczorska 20	65,03	64,064
19.	Kozienice II Sp. z o.o. Świerże Górne, gmina Kozienice, Kozienice 2	-	80,56
20.	Przedsiębiorstwo Produkcji Strunobetonowych Żerdzi Wirowanych WIRBET S.A. Ostrów Wlkp., ul. Chłapowskiego 51	49	49
21.	Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej w Śremie S.A. Śrem, ul. Staszica 6	41,65	41,65
22.	Elektrociepłownia Białystok S.A. Białystok, ul. Gen. Andersa 3	30,36	30,36
23.	ELKO Trading Sp. z o.o. Świerże Górne, gmina Kozienice, Kozienice 1	-*	-*
24.	Elektrownie Wiatrowe – Energetyka Poznańska Biuro Usług Technicznych Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa Samociążek 92, 86-010 Koronowo	-**	-

*100% udziałów w spółce ELKO Trading Sp. z o.o. należy do Elektrowni „Kozienice” S.A.

** 99% ogółu praw i obowiązków w spółce Elektrownie Wiatrowe – Energetyka Poznańska Biuro Usług Technicznych Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa należy do spółki Elektrownie Wodne Sp. z o.o., a 1% do spółki Energetyka Poznańska Biuro Usług Technicznych S.A.

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej ENEA S.A. w okresie objętym śródrocznym sprawozdaniem finansowym

W dniu 27 grudnia 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie BHU S.A. podjęło Uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki do kwoty 16 375,1 tys. zł o kwotę 2 072 tys. zł., poprzez emisję 20 720 akcji serii K, w drodze subskrypcji prywatnej. Nowo utworzone akcje w kapitale zakładowym Spółki objęła ENEA S.A. i pokryła je w całości wkładem niepieniężny (aportem).

W dniu 21 stycznia 2011 r. podwyższony kapitał zakładowy BHU S.A. został zarejestrowany w KRS.

W dniu 30 grudnia 2010 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników, na którym podwyższono kapitał zakładowy MEC Piła Sp. z o.o. o kwotę 773 tys. zł. do kwoty 28 689 tys. zł. poprzez utworzenie 773 udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł. każdy. Nowo utworzone udziały w kapitale zakładowym objęła ENEA S.A. i pokryła je w całości wkładem niepieniężnym (aportem).

W dniu 24 lutego 2011 r. podwyższony kapitał zakładowy MEC Piła Sp. z o.o. został zarejestrowany w KRS.

Dnia 27 stycznia 2011 r. ukazało się obwieszczenie o Przetargu Ustnym (licytacji) na sprzedaż akcji w kapitale zakładowym spółki Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej w Śremie S.A. Przedmiotem sprzedaży w ramach przetargu jest 6 860 akcji zwykłych imiennych Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej w Śremie S.A., o wartości nominalnej 1 000 zł. każda i łącznej wartości 6 860 tys. zł., stanowiących łącznie 41,65 procent udziałów w kapitale zakładowym spółki. Łączna wartość rynkowa akcji spółki – odpowiadająca cenie wywoławczej – wynosi 9 611 820,40 zł. i została określona na podstawie wyceny sporządzonej według stanu na dzień 30 czerwca 2010 r. W wyznaczonym terminie żaden z oferentów nie dokonał wpłaty wadium, przez co przetarg odbył się bez wyłonienia nabywcy, a akcje pozostały w posiadaniu ENEA S.A. W dniu 21 lutego 2011r. wpłynęło do ENEA S.A. pismo, w którym Centrozap S.A. (właściciel 51% akcji PEC Śrem S.A.) deklaruje wolę nabycia przedmiotowego pakietu akcji, jednak ze względu na procedury korporacyjne dopiero po 16 maja 2011r., jednocześnie Centrozap S.A. akceptuje poziom ceny wywoławczej ogłoszonej w obwieszczeniu przetargowym.

Przewidywany dalszy tok postępowania:

- 1) propozycja ENEA S.A. dla Centrozap S.A. zawarcia umowy przedwstępnej nabycia pakietu akcji w terminie do 31 maja br. za cenę wywoławczą z przetargu,
- 2) uzyskanie zgody Rady Nadzorczej PEC Śrem S.A. na zbycie pakietu akcji (wymogi Statutu PEC Śrem S.A.),
- 3) zbycie pakietu akcji w terminie do 30 czerwca 2011r.

W dniu 07 lutego 2011 r. zarejestrowano w KRS podwyższenie kapitału zakładowego spółki Elektrownie Wodne Sp. z o.o., o kwotę 26 000 tys. zł., to jest do kwoty 239 841 tys. zł. Wszystkie nowoutworzone udziały w kapitale zakładowym Spółki zostały objęte przez dotychczasowego wspólnika – ENEA S.A. i pokryte w całości wkładem niepieniężnym (aportem) w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa ENEA S.A. działającego pod firmą: ENEA S.A. Oddział Elektrownia Biogazowa Liszkowo.

ENEA S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe ENEA S.A. za I kwartał 2011 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

W dniu 15 lutego 2011 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników, na którym podwyższono kapitał zakładowy spółki Hotel EDISON Sp. z o.o. o kwotę 35 tys. zł., tj. do kwoty 21 271,5 tys. zł. poprzez utworzenie nowych 70 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Hotel EDISON Sp. z o.o. zostaną w całości objęte przez dotychczasowego jedynego wspólnika - spółkę ENEA S.A. i pokryte w całości wkładem pieniężnym. Podwyższenie kapitału zakładowego oczekuje na rejestrację w KRS.

W dniu 30 marca 2011 r. nastąpiło zarejestrowanie połączenia Spółek Elektrowni „Kozienice” S.A. (Spółka Przejmująca) z Kozienice II Sp. z o.o. (Spółka Przejmowana) poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą, z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego. Spółki Przejmującej, poprzez emisję akcji skierowaną do ENEA S.A. Kapitał zakładowy Elektrowni „Kozienice” S.A. wskutek połączenia spółek został podwyższony o kwotę 12 482 tys. zł. do kwoty 462 482 tys. zł., w drodze emisji 1 248 244 akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości 10 zł. każda.

Celem połączenia jest wykorzystanie wieloletniego doświadczenia oraz potencjału, jakim dysponuje Elektrownia „Kozienice” w zakresie zarządzania majątkiem wytwórczym i prowadzenia inwestycji w nowe moce wytwórcze.

W dniu 30 marca 2011 r. Grupa nabyła 100% ogółu praw i obowiązków w spółce ZU-AN Sp. z o.o. sp.k. za kwotę łączną 28.383 tys. zł. (28.117 tys. zł. zapłaciła spółka Elektrownie Wodne Sp. z o.o. – z tym, że kwota 1 773 tys. zł została zapłacona po dniu bilansowym - a 266 tys. zł. spółka Energetyka Poznańska Biuro Usług Technicznych S.A.) Nabyta spółka otrzymała nazwę Elektrownie Wiatrowe – Energetyka Poznańska Biuro Usług Technicznych Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa. 99% ogółu praw i obowiązków należy do spółki Elektrownie Wodne Sp. z o.o. (komandytariusz spółki), a 1% do spółki Energetyka Poznańska Biuro Usług Technicznych S.A. (komplementariusz spółki).

7. Informacje dotyczące segmentów działalności

Wyniki segmentów za okres od 1 stycznia do 31 marca 2011 r. przedstawiają się następująco:

	Obrót	Wszystkie pozostałe segmenty	Razem
Przychody ze sprzedaży netto *	1 537 728	12 657	1 550 385
Sprzedaż między segmentami	-	-	-
Przychody ze sprzedaży netto ogółem	1 537 728	12 657	1 550 385
Koszty ogółem **	(1 459 748)	(11 908)	(1 471 656)
Wynik segmentu	77 980	749	78 729
Nieprzypisane koszty zarządu			(22 101)
Zysk operacyjny			56 628
Koszty finansowe			(1 718)
Przychody finansowe			23 752
Przychody z tytułu dywidend			-
Podatek dochodowy			(16 841)
Zysk netto			61 821

* - w pozycji przychodów ze sprzedaży netto w segmencie Obrót ujęto również przychody netto ze sprzedaży usług dystrybucji w kwocie 468 924 tys. zł., które w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy ENEA S.A. zostały wyodrębnione w segmencie Dystrybucja

ENEA S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe ENEA S.A. za I kwartał 2011 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

** - w pozycji koszty ogółem:

- ujęto koszty ze sprzedaży usług dystrybucji w kwocie 468 962 tys. zł., które w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy ENEA S.A. zostały wyodrębnione w segmencie Dystrybucja
- ujęto również pozostałe przychody i pozostałe koszty operacyjne

Wyniki segmentów za okres od 1 stycznia do 31 marca 2010 r. przedstawiają się następująco:

	Obrót	Wytwarzanie	Wszystkie pozostałe segmenty	Razem
Przychody ze sprzedaży netto *	1 714 609	321	13 465	1 728 395
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży netto ogółem	1 714 609	321	13 465	1 728 395
Koszty ogółem **	(1 659 452)	(819)	(11 591)	(1 671 862)
Wynik segmentu	55 157	(498)	1 874	56 533
Nieprzypisane koszty zarządu				(24 982)
Zysk operacyjny				31 551
Koszty finansowe				(1 524)
Przychody finansowe				36 262
Przychody z tytułu dywidend				-
Podatek dochodowy				(12 541)
Zysk netto				53 748

* - w pozycji przychodów ze sprzedaży netto w segmencie Obrót ujęto również przychody netto ze sprzedaży usług dystrybucji w kwocie 537 635 tys. zł., które w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy ENEA S.A. zostały wyodrębnione w segmencie Dystrybucja

** - w pozycji koszty ogółem:

- ujęto koszty ze sprzedaży usług dystrybucji w kwocie 537 671 tys. zł., które w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy ENEA S.A. zostały wyodrębnione w segmencie Dystrybucja
- ujęto również pozostałe przychody i pozostałe koszty operacyjne

ENEA S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe ENEA S.A. za I kwartał 2011 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Informacje dotyczące segmentów działalności (cd.)

Pozostałe informacje dotyczące segmentów na dzień 31 marca 2011 r. przedstawiają się następująco:

<u>Stan na 31.03.2011</u>	Obrót	Wszystkie pozostałe segmenty	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe	18 518	141 510	160 028
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	757 307	7 109	764 416
Razem:	775 825	148 619	924 444
AKTYWA wyłączone z segmentacji			9 961 014
- w tym rzeczowe aktywa trwałe			46 451
- w tym należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe			12 434
RAZEM: AKTYWA			10 885 458
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	427 791	3 667	431 458
Kapitał własny i zobowiązania wyłączone z segmentacji			10 454 000
- w tym zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania			44 541
RAZEM: KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			10 885 458
Nakłady inwestycyjne na środki trwałe i wartości niematerialne	-	3 234	3 234
Nakłady inwestycyjne na środki trwałe i wartości niematerialne wyłączone z segmentacji			1 143
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	228	3 795	4 023
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych wyłączona z segmentacji			358
Odpis aktualizujący należności na dzień 31.03.2011	83 372	783	84 155

ENE A S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe ENEA S.A. za I kwartał 2011 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Informacje dotyczące segmentów działalności (cd.)

Pozostałe informacje dotyczące segmentów na dzień 31 grudnia 2010 r. przedstawiają się następująco:

<u>Stan na 31.12.2010</u>	Obrót	Wytwarzanie	Wszystkie pozostałe segmenty	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe	18 746		131 179	149 925
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	757 212		6 964	764 176
Razem:	775 958		138 143	914 101
AKTYWA wyłączone z segmentacji				10 161 251
- w tym rzeczowe aktywa trwałe				59 641
- w tym należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe				11 290
RAZEM: AKTYWA				11 075 352
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	652 732		5 596	658 328
Kapitał własny i zobowiązania wyłączone z segmentacji				10 417 024
- w tym zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania				55 401
RAZEM: KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA				11 075 352
Nakłady inwestycyjne na środki trwałe i wartości niematerialne		24 814	21 816	46 630
Nakłady inwestycyjne na środki trwałe i wartości niematerialne wyłączone z segmentacji				2 703
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	610	1 298	14 765	16 673
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych wyłączona z segmentacji				772
Odpis aktualizujący należności na dzień 31.12.2010	81 578		765	82 343

ENEA S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe ENEA S.A. za I kwartał 2011 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Przychody segmentu są przychodami osiąganymi ze sprzedaży zewnętrznym klientom oraz transakcji z innymi segmentami, które dają się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu wraz z odpowiednią częścią przychodów Spółki, jaką w oparciu o racjonalne przesłanki można przypisać do tego segmentu.

Koszty segmentu są kosztami składającymi się z kosztów sprzedaży zewnętrznym klientom oraz kosztów transakcji realizowanych z innymi segmentami w ramach Grupy, które wynikają z działalności operacyjnej danego segmentu i dają się bezpośrednio przyporządkować do tego segmentu wraz z odpowiednią częścią kosztów Spółki, które w oparciu o racjonalne przesłanki można przypisać do danego segmentu.

W transakcjach międzysegmentowych stosowane są ceny rynkowe, zapewniające poszczególnym jednostkom uzyskanie marży właściwej do samodzielnego funkcjonowania na rynku. W zakresie obrotu energią i świadczenia usług przesyłowych obowiązują ceny określone przepisami prawa energetycznego, tj. ustawą z dnia 10 kwietnia 1997 r. *Prawo energetyczne* oraz aktami wykonawczymi wydanymi na jej podstawie.

Uzupełniający układ sprawozdawczy – segmenty geograficzne

Spółka działa w jednym środowisku gospodarczym - na terenie Polski, w związku z tym nie wydziela segmentów geograficznych.

8. Rzeczowe aktywa trwałe

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2011 r. Spółka dokonała nabycia rzeczowych aktywów trwałych na łączną kwotę 4 377 tys. zł. (w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 r. odpowiednio: 49 333 tys. zł.).

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2011 r. Spółka dokonała sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych w łącznej wartości netto 146 tys. zł. (w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 r. odpowiednio: 35 984 tys. zł.).

Na dzień 31 marca 2011 r. łączny odpis aktualizujący wartość bilansową rzeczowych aktywów trwałych wyniósł 3 042 tys. zł. (na dzień 31 grudnia 2010 r. było to odpowiednio: 770 tys. zł.).

Test na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych

Na dzień 31 grudnia 2009 roku ENEA S.A. dokonała porównania wartości księgowej kapitałów własnych do ich wartości rynkowej (kapitalizacja giełdowa). ENEA S.A. stwierdziła brak podstaw do rozpoznawania strat (rezerw) z tytułu utraty analizowanych aktywów na dzień 31 grudnia 2009 roku.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku nie stwierdzono przesłanek wskazujących na konieczność ponownego przeprowadzenia testu na utratę wartości aktywów.

9. Wartości niematerialne

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2011 r. Spółka dokonała wydatków na nabycie wartości niematerialnych – świadectwa pochodzenia energii na kwotę 23 008 tys. zł. (w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 r. odpowiednio: 0 tys. zł.).

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2011 r. nastąpiło przeniesienie wartości niematerialnych i prawnych ze środków trwałych w budowie w wysokości 397 tys. zł. (w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 r. odpowiednio: 2 632 tys. zł.).

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2011 r. Spółka nie dokonała sprzedaży i likwidacji wartości niematerialnych (w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 r. odpowiednio: 668 tys. zł.).

10. Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych

	31.03.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu	7 874 545	7 844 884
Przeniesienie do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	-	-
Nabycie inwestycji	35	37 144
Odpis aktualizujący	-	(7 483)
Stan na dzień bilansowy	7 874 580	7 874 545

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2011 r. Spółka dokonała nabycia udziałów w jednostce zależnej Hotel „EDISON” Sp. z o.o. na kwotę 35 tys. zł. (w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 r. Spółka dokonała nabycia udziałów w jednostkach zależnych na łączną kwotę 37 144 tys. zł.).

Odpis aktualizujący wartość inwestycji

	31.03.2011	31.12.2010
Odpis aktualizujący wartość inwestycji na początek okresu	39 855	32 372
Utworzony	-	9 320
Rozwiązany	-	(1 837)
Odpis aktualizujący wartość inwestycji na koniec okresu	39 855	39 855

11. Odpisy aktualizujące wartość należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych należności

	31.03.2011	31.12.2010
Odpis aktualizujący wartość należności na początek okresu	82 343	82 623
Utworzony	4 250	14 333
Rozwiązany	(2 440)	(14 608)
Wykorzystany	2	(5)
Odpis aktualizujący wartość należności na koniec okresu	84 155	82 343

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2011 r. odpis aktualizujący wartość bilansową należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności zwiększył się o 1 812 tys. zł. (w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 r. odpis aktualizujący zmalał o 280 tys. zł.).

12. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.03.2011	31.12.2010
Środki pieniężne w kasie i w banku	430 019	365 762
- środki pieniężne w kasie	147	138
- środki pieniężne w banku	429 872	365 624
Inne środki pieniężne	578	357
- środki pieniężne w drodze	578	357
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	430 597	366 119
Środki pieniężne wykazane w rachunku przepływów pieniężnych	430 597	366 119

Na dzień 31 marca 2011 r. ENEA S.A. posiadała środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 9 303 tys. zł., są to środki pieniężne:

- na rachunku bankowym (środki zablokowane w związku z depozytem zabezpieczającym, depozytem rozliczeniowym, depozytem na należności i depozytem transakcyjnym).

Na dzień 31 grudnia 2010 r. ENEA S.A. posiadała środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 10 341 tys. zł.

13. Portfel inwestycyjny

W związku ze spełnieniem przez ENEA S.A. warunków niezbędnych do uwolnienia środków z tytułu emisji akcji na GPW z rachunku ESCROW, w dniu 06.02.2009 roku środki te zostały przekazane wyspecjalizowanej firmie finansowej zajmującej się profesjonalnym zarządzaniem środkami pieniężnymi. Przekazane środki, zgodnie z Umową, inwestowane są jedynie w bezpieczne papiery wartościowe, według struktury :

Rodzaj aktywa	Minimalne zaangażowanie	Maksymalne zaangażowanie
Instrumenty dłużne, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski	0%	100%
Depozyty bankowe	0%	30%

Na dzień 31 marca 2011 r. wartość ich wynosi 1 470 769 tys. zł. (bony i obligacje Skarbu Państwa – o wartości 1 142 623 tys. zł.) i depozyty (lokowane w określonych przez Spółkę bankach – o wartości 328 146 tys. zł.).

Portfel inwestycyjny jest traktowany jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

Wybrana strategia ma na celu maksymalizować zysk przy minimalnym ryzyku.

14. Kapitał własny związany z płatnościami w formie akcji oraz zobowiązania z tytułu ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji

Pracownicy Grupy Kapitałowej ENEA na podstawie Ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji (Ustawa o Komercjalizacji i Prywatyzacji), są uprawnieni do bezpłatnego nabycia do 15% akcji ENEA S.A. („program”).

ENEA S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe ENEA S.A. za I kwartał 2011 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Uprawnionymi pracownikami do bezpłatnego nabycia akcji są osoby, które były pracownikami Grupy kapitałowej ENEA SA na moment komercjalizacji przedsiębiorstwa (tj. w roku 1993 oraz 1996) oraz złożyły w ciągu 6 miesięcy od dnia komercjalizacji pisemne oświadczenie o zamiarze nabycia akcji.

Ponieważ Skarb Państwa sprzedał 10 lutego 2010 r. pierwszą akcję inwestorom na zasadach ogólnych, po upływie trzech miesięcy od tego dnia uprawnione osoby nabyły prawo do nieodpłatnego otrzymania akcji.

Zarząd ENEA S.A. Uchwałą 441/2010 z dnia 29 czerwca 2010 roku określił liczbę akcji ENEA zbywanych nieodpłatnie na rzecz uprawnionych osób, przypadających na każdą z grup stażowych wskazanych w §11 rozporządzenia Ministra Skarbu Państwa z 29 stycznia 2003 r. w sprawie szczegółowych zasad podziału uprawnionych pracowników na grupy, ustalanie liczby akcji przypadających na każdą z tych grup oraz tryb nabywania akcji przez uprawnionych pracowników. Zgodnie z w/w rozporządzeniem Zarząd Spółki przekazał Ministrowi Skarbu Państwa listę uprawnionych osób wraz z ilością przydzielonych akcji. Minister Skarbu Państwa ogłosił w gazecie o zasięgu ogólnokrajowym i gazecie lokalnej przystąpienie do zbywania akcji pracowniczych, obecnie trwa proces zawierania z uprawnionymi osobami umów nieodpłatnego zbycia akcji. Prawo do nieodpłatnego nabycia akcji ENEA S.A. może być realizowane do dnia 16 maja 2012 r. Po upływie tego terminu prawo do nieodpłatnego nabycia akcji wygasa.

Zarząd ENEA S.A. określił przydział 33 239 235 akcji uprawnionym osobom. Akcje nabyte nieodpłatnie przez uprawnione osoby nie mogą być przedmiotem obrotu przed upływem dwóch lat od dnia zbycia przez Skarb Państwa pierwszych akcji na zasadach ogólnych.

MSSF 2 stanowi, że koszty programu powinny być rozpoznane w okresie, w którym odbywa się świadczenie pracy przez uprawnionych pracowników, a koszt świadczenia pracy powinien być ustalany na Dzień Przyznania to jest na dzień, w którym wszystkie istotne warunki przydziału akcji dla pracowników zostaną ustalone.

Wartość programu akcji pracowniczych została ustalona przez Spółkę na podstawie wyceny akcji ENEA S.A. na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2005 r. zamieszczonego w prospekcie emisyjnym ENEA S.A. Wartość tego programu oszacowano na 901 milionów złotych. Grupa Kapitałowa ENEA SA rozpoznała ten całkowity koszt programu jako korektę lat poprzednich w kapitałach najwcześniejszego prezentowanego okresu w tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym to jest na dzień 1 stycznia 2005 r. i nie dokonywała aktualizacji tego kosztu na żaden z dni kończących późniejsze lata obrotowe.

Zdaniem Zarządu przepisy MSSF nie zawierają szczegółowych postanowień, co do zasad rozliczania programu charakteryzującego się cechami określonymi w przepisach Ustawy o Komercjalizacji i Prywatyzacji, a w szczególności nie pozwalają na jednoznaczną interpretację sytuacji, kiedy została określona łączna pula akcji programu należnych pracownikom zatrudnionym na moment komercjalizacji, a więc przed Datą Przyznania, przy braku jednoznacznego określenia ilości akcji przyznanych poszczególnym pracownikom. W takiej sytuacji pracownik świadczący pracę w kolejnych okresach, do Dnia Przyznania, prawdopodobnie otrzyma większą liczbę akcji, jednak nie nastąpi to w drodze emisji dodatkowej ilości akcji, a wyłącznie w drodze zmniejszenia ilości akcji dla pozostałych pracowników.

ENEA S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe ENEA S.A. za I kwartał 2011 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Ponadto zdaniem Zarządu Spółki podstawowym celem programu było przyznanie pracownikom rekompensaty za pracę świadczoną przed dniem komercjalizacji przedsiębiorstwa (a więc w przeszłości), o czym między innymi świadczy ustalenie dla programu łącznej nie podlegającej zmianie w wyniku dalszej pracy pracowników ilości przyznanych akcji.

Biorąc pod uwagę powyżej przedstawione argumenty Zarząd ENEA SA zdecydował, iż wartość programu nie będzie podlegać aktualizacji (zmianom). W efekcie wartość przedmiotowego programu na dzień 31 marca 2011 r. pozostała na poziomie 921 milionów złotych.

Uprawnieni Pracownicy Elektrowni „Kozienice” S.A. na podstawie ustawy z dnia 7 września 2007 r. o zasadach nabywania od Skarbu Państwa akcji w procesie konsolidacji spółek sektora energetycznego, mieli określony termin do dnia 18 stycznia 2008 r. na złożenie oświadczenia o zamiarze zamiany ekwiwalentu na prawo do nieodpłatnego nabycia akcji ENEA S.A. Po uwzględnieniu złożonych oświadczeń oraz wyniku postępowania reklamacyjnego wartość akcji podlegających rozliczeniu w formie ekwiwalentu wyniosła 291 127 tys. zł. (514 920 tys. zł. na dzień 31 grudnia 2007 r.). Zamiana wartości ekwiwalentu na prawo do akcji w wysokości 224 042 tys. zł. została ujęta w kapitałach Spółki w pozycji „Kapitał związany z płatnościami w formie akcji”.

Na dzień 31 marca 2011 r. dokonano wypłaty części ekwiwalentu Uprawnionym Pracownikom Elektrowni „Kozienice” S.A. Pozostałe zobowiązanie z tytułu ekwiwalentu wynosi na dzień 31 marca 2011 r. 552 tys. zł. (na dzień 31 grudnia 2010 r. zobowiązanie to wynosiło 557 tys. zł.).

15. Odroczony podatek dochodowy

Zmiany stanu aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (po uwzględnieniu kompensaty aktywa i rezerwy) przedstawiają się w sposób następujący:

	31.03.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu	(40 137)	(27 366)
Obciążenie / (Uznanie) zysku	8 426	(13 683)
Zmiana rozpoznana w innych składnikach pełnego dochodu	-	912
Stan na koniec okresu	(31 711)	(40 137)

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2011 r. obciążenie zysku przed opodatkowaniem Spółki w wyniku zmniejszenia aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosło 8 426 tys. zł. (w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 r. uznanie zysku przed opodatkowaniem Spółki w wyniku zwiększenia aktywa wynosiło 13 683 tys.zł.).

ENEA S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe ENEA S.A. za I kwartał 2011 r.

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)***16. Świadczenia pochodzenia energii**

	31.03.2011	31.12.2010
Świadczenia pochodzenia	(36 465)	(85 950)
Zaliczki na świadczenia pochodzenia	(1 460)	(2 610)
Rezerwa na koszty umorzenia świadczeń pochodzenia	157 483	219 339
Rezerwa na świadczenia pochodzenia energii	119 558	130 779

17. Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia**Rezerwa na przewidywane straty z tytułu postępowań o odszkodowania i kar**

	31.03.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu	43 529	42 338
Zwiększenie istniejących rezerw	518	19 450
Wykorzystanie rezerw	(458)	-
Zmniejszenie rezerw	(1 238)	(18 259)
Stan na dzień bilansowy	42 351	43 529

Rezerwy na zobowiązania wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości. Imiennie tworzone są rezerwy na przewidywane straty związane z sądowym powództwem zgłoszonym przeciwko Spółce. Kwota, na którą tworzona jest rezerwa stanowi najbardziej właściwy szacunek nakładów niezbędnych do wypełnienia roszczenia. Koszt ich utworzenia ujmowany jest w pozostałych kosztach operacyjnych. Opis istotnych roszczeń oraz zobowiązania warunkowe z tego tytułu zostały przedstawione w notach 21.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2011 r. rezerwa na przewidywane straty z tytułu postępowań o odszkodowania i kar zmniejszyła się o 1 178 tys. zł. (w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 r. rezerwa na przewidywane straty z tytułu postępowań o odszkodowania i kar zwiększyła się o 1 191 tys. zł.).

18. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Spółka zawiera transakcje z następującymi podmiotami powiązаныmi:

(i) Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej ENEA S.A.

	01.01.2011 - 31.03.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Wartość zakupu, w tym:	539 346	3 491 927
zakupy inwestycyjne	1 289	12 921
zakupy materiałów	242	836
zakupy usług	489 033	1 803 098
Pozostałe (w tym energia)	48 782	1 675 072
Wartość sprzedaży, w tym:	4 374	344 754
sprzedaż energii	1 598	332 399
sprzedaż materiałów i towarów	0	-
sprzedaż usług	236	2 162
pozostała	2 540	10 193

ENEA S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe ENEA S.A. za I kwartał 2011 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

	31.03.2011	31.12.2010
Należności	3 228	46 196
Zobowiązania	304 242	463 655

(ii) Transakcje zawarte pomiędzy Spółką a Członkami Władz Grupy, które podzielić należy na trzy kategorie:

- wynikające z zawartych umów o pracę z Członkami Zarządu Jednostki Dominującej oraz dotyczące powołania na Członków Rad Nadzorczych,
- dotyczące udzielonych pożyczek z ZFŚS dla Członków Zarządu Jednostki Dominującej oraz Członków Rady Nadzorczej, będących pracownikami ENEA S.A.,
- wynikające z innych umów o charakterze cywilno – prawnym.

W zakresie pierwszej z wymienionych kategorii kwotę transakcji zobrazowano w poniższej tabeli:

Tytuł	Zarząd Spółki		Rada Nadzorcza Spółki	
	01.01.2011 - 31.03.2011	01.01.2010 - 31.03.2010	01.01.2011 - 31.03.2011	01.01.2010 - 31.03.2010
Wynagrodzenia z tytułu umowy o pracę	225	306	-	-
Wynagrodzenia z tytułu powołania do organów zarządzających lub nadzorujących	-	-	110	104
Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w radach nadzorczych jednostek zależnych	41	93	-	-
Wynagrodzenia z tytułu pozostałych świadczeń pracowniczych w tym: (ulgowa odpłatność za energię elektryczną)	31	38	-	-
RAZEM	297	437	110	104

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej w zakresie wysokości wynagrodzeń podlegają przepisom Ustawy z dnia 3 marca 2000 r. o wynagradzaniu osób kierujących niektórymi podmiotami prawnymi. Zgodnie z jej zapisami maksymalne wynagrodzenie miesięczne nie może przekroczyć sześciokrotności przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w czwartym kwartale roku poprzedniego ogłoszonego przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego. Wysokość nagrody rocznej nie może przekroczyć trzykrotności ich przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w roku poprzedzającym przyznanie nagrody.

Transakcje dotyczące pożyczek z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych przedstawiono w tabeli poniżej:

Lp.	Organ	Udzielono od			
		Stan na dzień 01.01.2011	dnia 01.01.2011	Spłaty do dnia 31.03.2011	Stan na dzień 31.03.2011
1.	Zarząd	-	-	-	-
2.	Rada Nadzorcza	29	-	(2)	27
	RAZEM	29	-	(2)	27

ENEA S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe ENEA S.A. za I kwartał 2011 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Lp.	Organ	Udzielono od			Stan na dzień 31.12.2010
		Stan na dzień 01.01.2010	dnia 01.01.2010	Splaty do dnia 31.12.2010	
1.	Zarząd	21	-	(21)*	-
2.	Rada Nadzorcza	29	11	(11)	29
	RAZEM	50	11	(32)	29

* - z tego 21 tys. zł. dotyczy wyeliminowani z prezentacji pożyczki Piotra Koczorowskiego odwołanego z funkcji Członka Zarządu z dniem 16 kwietnia 2010 r.

Inne transakcje, wynikające z umów cywilno-prawnych zawartych pomiędzy ENEA S.A. a Członkami Władz Spółki dotyczą wyłącznie wykorzystania samochodów służbowych dla celów prywatnych przez Członków Zarządu ENEA S.A.

(iii) Transakcje z podmiotami zależnymi od Skarbu Państwa Rzeczypospolitej Polskiej

ENEA S.A. zawiera również transakcje handlowe z jednostkami administracji państwowej i samorządowej oraz podmiotami będącymi własnością Skarbu Państwa Rzeczypospolitej Polskiej.

Przedmiotem tych transakcji są głównie:

- zakupy energii elektrycznej oraz praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii w zakresie energii odnawialnej oraz energii produkowanej w kogeneracji z ciepłem, które realizowane są od spółek zależnych od Skarbu Państwa oraz
- sprzedaż energii elektrycznej, usługi dystrybucyjnej i pozostałych powiązanych z tym opłat, którą Spółka realizuje zarówno dla organów administracji państwowej, samorządowej (sprzedaż odbiorcom końcowym) jak i spółek zależnych od Skarbu Państwa (sprzedaż hurtowa oraz detaliczna – odbiorcom końcowym).

Transakcje te przeprowadzane są na zasadach rynkowych a warunki nie odbiegają od stosowanych w transakcjach z innymi podmiotami. Spółka nie prowadzi ewidencji umożliwiającej agregowanie wartości wszystkich transakcji realizowanych ze wszystkimi instytucjami państwowymi oraz podmiotami zależnymi od Skarbu Państwa, dlatego wykazane w niniejszym skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym obroty i salda transakcji z jednostkami powiązanych nie zawierają danych dotyczących transakcji z podmiotami zależnymi od Skarbu Państwa.

19. Przyszłe zobowiązania wynikające z kontraktów zawartych na dzień bilansowy

Umowne zobowiązania zaciągnięte na dzień bilansowy, lecz jeszcze nie ujęte w bilansie wynoszą:

	31.03.2011	31.12.2010
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	12 496	14 172
Nabycie wartości niematerialnych	-	160
	12 496	14 332

20. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki

Sprzedaż energii elektrycznej w ciągu roku podlega wahaniom sezonowym. Sprzedaż energii wzrasta w miesiącach zimowych i spada w miesiącach letnich. Uzależnione jest to od temperatury otoczenia oraz długości dnia. Zakres tych wahań wyznaczają niskie temperatury oraz krótsze dni zimą oraz wyższe temperatury i dłuższe dni latem. Sezonowość sprzedaży energii w znacznie większym stopniu dotyczy drobnych odbiorców (stanowią oni 46,59% wartości sprzedaży), aniżeli odbiorców z sektora przemysłowego.

21. Zobowiązania warunkowe oraz postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

ENEA S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe ENEA S.A. za I kwartał 2011 r.

*(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)***21.1 Udzielone przez Spółkę poręczenia kredytów i pożyczek oraz gwarancje****Zestawienie udzielonych gwarancji i poręczeń wg stanu na dzień 31 marca 2011 r.**

L.p.	Nazwa podmiotu, któremu udzielono gwarancji lub poręczenia	Łączna kwota zobowiązań, która została poręczona lub gwarantowana	Okres, na jaki udzielono poręczenia / gwarancji	Charakter powiązań między Spółką a podmiotem, który zaciągnął zobowiązanie
1.	EP Zakład Transportu Sp. z o.o.	197 tys. PLN (49 tys. EUR)	31-08-2017	spółka zależna

Zestawienie udzielonych gwarancji i poręczeń wg stanu na dzień 31 grudnia 2010 r.

L.p.	Nazwa podmiotu, któremu udzielono gwarancji lub poręczenia	Łączna kwota zobowiązań, która została poręczona lub gwarantowana	Okres, na jaki udzielono poręczenia / gwarancji	Charakter powiązań między Spółką a podmiotem, który zaciągnął zobowiązanie
1.	EP Zakład Transportu Sp. z o.o.	194 tys. PLN (49 tys. EUR)	31-08-2017	spółka zależna

W okresie sprawozdawczym Spółka nie udzieliła gwarancji lub poręczeń kredytu lub pożyczki.

21.2 Postępowania toczące się przed sądami powszechnymi

Postępowania z powództwa Spółki

Postępowania wszczynane przed sądami powszechnymi z powództwa ENEA S.A. dotyczą dochodzenia należności z tytułu dostarczania energii elektrycznej (tzw. sprawy za energię) oraz dochodzenia należności z innych tytułów – nielegalnego poboru energii elektrycznej, przyłączeń do sieci i innych usług specjalistycznych wykonywanych przez Spółkę (tzw. sprawy za nie energię).

Na dzień 31 marca 2011 r. przed sądami powszechnymi toczyło się łącznie 4.810 spraw z powództwa Spółki na łączną kwotę 16 831 tys. zł. (na 31 grudnia 2010 toczyło się 5.767 spraw o łącznej wartości 15 748 tys. zł.) Wynik żadnej ze spraw nie jest istotny dla wyniku finansowego Spółki.

Postępowania przeciwko Spółce

Postępowania przeciwko Spółce wszczynane są zarówno z powództwa osób fizycznych, jak i prawnych. Dotyczą one m.in. kwestii takich jak: odszkodowania za przerwy w dostawach energii, ustalenie, czy miał miejsce nielegalny pobór energii oraz odszkodowania za korzystanie przez Spółkę z nieruchomości, na których znajdują się urządzenia elektroenergetyczne. Za szczególnie istotne Spółka uznaje powództwa dotyczące bezumownego korzystania z nieruchomości niebędących własnością Spółki (nota 28.5).

Na dzień 31 marca 2011 roku przed sądami powszechnymi toczyło się łącznie 141 spraw przeciwko Spółce na łączną kwotę 37 074 tys. zł. (odpowiednio na 31 grudnia 2010 toczyło się 157 spraw o łącznej wartości 37 691 tys. zł.). Rezerwy związane z tymi sprawami sądowymi prezentowane są w nocie 17.

21.3 Postępowania arbitrażowe

Na dzień 31 marca 2011 r. nie toczyły się żadne postępowania przed organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych.

21.4 Postępowania toczące się przed organami administracji publicznej

Decyzją Prezesa UOKiK z dnia 12 września 2008 r. kończącą postępowanie w sprawie obciążania odbiorców energii dwukrotną opłatą abonamentową za miesiąc styczeń 2008 roku, ENEA S.A. została zobowiązana do zapłaty kary pieniężnej w wysokości 160 tys. złotych. Spółka złożyła odwołanie od przedmiotowej decyzji w dniu 30 września 2008 r. Dnia 31 sierpnia 2009 r. Sąd Okręgowy w Warszawie – Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów obniżył karę pieniężną nałożoną na Spółkę do kwoty 10 tys. zł. W dniu 25 września 2009 roku ENEA złożyła do Sądu Apelacyjnego w Warszawie apelację od wyroku Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wnosząc o uchylenie decyzji w całości. W dniu 27 kwietnia 2010 r. Sąd uchylił wyrok i skierował sprawę do ponownego rozpatrzenia. Wyrokiem z dnia 27 stycznia 2011 r. SOKiK oddalił odwołanie ENEA S.A. od decyzji Prezesa UOKiK z dnia 12 września 2008 r. oraz utrzymał karę pieniężną nałożoną na

ENEA S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe ENEA S.A. za I kwartał 2011 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Spółkę w wysokości 10 tys. zł. 20 kwietnia 2011 roku Spółka złożyła apelację od wyroku SOKiK z dnia 27 stycznia 2011 roku.

W dniu 27 listopada 2008 roku Prezes Urzędu Regulacji Energetyki orzekł w sprawie o niewykonanie przez ENEA obowiązku zakupu energii elektrycznej wytwarzanej w kogeneracji w 2006 roku i nałożył na Spółkę karę pieniężną w kwocie 7 594 tys. zł. W dniu 17 grudnia 2008 roku ENEA złożyła odwołanie do Sądu Okręgowego w Warszawie - Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (SOKiK). W dniu 15 grudnia 2009 roku Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał korzystny dla ENEA wyrok, zmieniając decyzję Prezesa URE z dnia 27 listopada 2008 roku i umarzając postępowanie administracyjne. Do przedmiotowej decyzji Sądu Prezes URE wniósł apelację do Sądu Apelacyjnego w Warszawie. Wyrokiem z dnia 24 listopada 2010 r. (VI ACa 327/10) Sąd Apelacyjny uchylił zaskarżony przez Prezesa URE wyrok Sądu Okręgowego w Warszawie – SOKiK z dnia 15 grudnia 2009 r. i przekazał sprawę SOKiK do ponownego rozpatrzenia i rozstrzygnięcia o kosztach postępowania odwoławczego.

W dniu 28 grudnia 2009 roku Prezes Urzędu Regulacji Energetyki orzekł w sprawie o niewykonanie przez ENEA obowiązku zakupu energii elektrycznej wytwarzanej w kogeneracji w I półroczu 2007 roku i nałożył na Spółkę karę pieniężną w kwocie 2 150 tys. zł. W dniu 19 stycznia 2010 roku ENEA odwołała się od decyzji Prezesa URE do Sądu Okręgowego w Warszawie - Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

21.5 Ryzyko związane ze stanem uregulowania sytuacji prawnej nieruchomości wykorzystywanych przez Spółkę

Ryzyko związane ze stanem uregulowania sytuacji prawnej nieruchomości wykorzystywanych przez Spółkę (obecnie wykorzystywanych przez ENEA Operator Sp. z o.o.) wynika z faktu, że Spółka nie dla wszystkich obiektów posiadała tytuł prawny do korzystania z gruntów, na których są usytuowane sieci przesyłowe oraz związane z nimi urządzenia. W przyszłości Spółka może być zobowiązana do ponoszenia kosztów z tytułu bezumownego korzystania z nieruchomości, które miało miejsce w latach ubiegłych do momentu wydzielenia ENEA Operator Sp. z o.o.

Brak uregulowanego stanu prawnego nieruchomości powoduje zagrożenie powstania dodatkowych kosztów związanych z żądaniami wypłaty odszkodowań za tzw. bezumowne korzystanie z gruntu, czynszu dzierżawnego lub wyjątkowo, w pojedynczych przypadkach z żądaniami związanymi ze zmianą lokalizacji obiektu (przywrócenie gruntu do stanu pierwotnego).

Rozstrzygnięcia sądowe zapadające w tych sprawach są o tyle istotne, że w znaczący sposób wpływają zarówno na kształtowanie postępowania Spółki wobec osób zgłaszających roszczenia przedsądowe w związku z urządzeniami zlokalizowanymi na ich nieruchomościach w przeszłości, jak i na sposób regulowania stanu prawnego tych urządzeń w przypadku nowych inwestycji.

ENEA S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe ENEA S.A. za I kwartał 2011 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Spółka utworzyła rezerwę na wszystkie zgłoszone do Spółki roszczenia właścicieli nieruchomości, przy których znajdują się sieci przesyłowe i urządzenia z nimi związane uwzględniając najbardziej właściwy, w ocenie Zarządu szacunek nakładów niezbędnych do uregulowania roszczenia. Od momentu wydzielenia operatora systemu dystrybucyjnego roszczenia kierowane są również do ENEA Operator Sp. z o.o. do którego obecnie należą sieci przesyłowe i związane z nimi urządzenia.

Spółka nie tworzy rezerwy na potencjalne niezgłoszone roszczenia właścicieli gruntów o nieuregulowanym statusie korzystania z tych gruntów. Potencjalne kwoty roszczeń z tego tytułu mogą być istotne dla Spółki, biorąc pod uwagę powierzchnię gruntów o nieuregulowanym statusie prawnym. Spółka nie posiada ewidencji oraz znajomości ich statusu prawnego i w związku z tym nie jest w stanie wiarygodnie oszacować maksymalnej kwoty potencjalnych roszczeń z tytułu bezumownego korzystania z obcych gruntów.

21.6 Ryzyko związane z partycypacją w kosztach korzystania z gruntów leśnych będących w zarządzie Lasów Państwowych na potrzeby linii elektroenergetycznych

W dniu 29 listopada 2006 r. odbyło się spotkanie zainicjowane przez Ministra Środowiska z udziałem przedstawicieli Lasów Państwowych, Ministerstwa Skarbu Państwa, PSE-Operator Sp. z o.o. oraz reprezentującego interes spółek dystrybucyjnych Polskiego Towarzystwa Przesyłu i Rozdziału Energii Elektrycznej. Propozycja Lasów Państwowych zmierzająca do zawierania umów dzierżawy terenów pod liniami nie została przyjęta i uznano za konieczne wypracowanie rozwiązania systemowego na gruncie stosownych zmian legislacyjnych. W roku 2010 Ministerstwo Gospodarki podjęło próbę i przygotowało projekt ustawy, którą chce uregulować zasady korzystania elektroenergetykę z zarządzanych przez Lasy Państwowe nieruchomości leśnych, nad którymi przebiegają przesyłowe i dystrybucyjne linie elektroenergetyczne. Zawarta w projekcie ustawy propozycja przewiduje, że korzystanie z terenów leśnych pod liniami energetycznymi miałyby się odbywać na zasadzie służebności przesyłu za wynagrodzeniem. Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Ustawa o zmianie ustawy o lasach oraz ustawy o ochronie przyrody, została uchwalona przez Sejm i Senat i podpisana przez Prezydenta. Zakłada ona, że wynagrodzenie za służebność przesyłu miałyby być ustalane w wysokości podatków i opłat lokalnych przez Lasy Państwowe od obszaru objętego służebnością.

Spółka nie tworzy rezerwy na przedsądowe roszczenia z tytułu korzystania z gruntów leśnych będących w zarządzie Lasów Państwowych na potrzeby linii elektroenergetycznych stanowiących do dnia 30 czerwca 2007 r. własność ENEA S.A. (w dniu 30 czerwca 2007 r. nastąpiło przeniesienie wszystkich linii elektroenergetycznych do ENEA Operator Sp. z o.o.). Spółka stoi na stanowisku, że zgodnie z przepisami prawa powszechnie obowiązującymi, roszczenia obejmujące okres dłuższy niż trzyletni ulegają przedawnieniu.

Niezależnie od wspomnianych powyżej działań w celu systemowego uregulowania stosunków prawnych nieruchomości Lasów Państwowych, pojedyncze nadleśnictwa zgłosiły roszczenia wobec Spółki o odszkodowania z tytułu bezumownego korzystania z gruntów przez Spółkę (sprawy w Sądzie). Roszczenia te są ujęte w rezerwie, o której mowa w notcie 17.

ENEA S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe ENEA S.A. za I kwartał 2011 r.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

22. Zdarzenia po dacie bilansu

Zarząd ENEA S.A. podjął decyzję o zbyciu akcji spółki „WIRBET” S.A., 12 kwietnia 2011 r. zostało umieszczone w prasie ogłoszenie o sprzedaży. Sprzedaż odbędzie się w ramach przetargu ustnego (licytacji) w dniu 17 maja 2011 r. Łączna wartość rynkowa pakietu akcji będących w posiadaniu ENEA S.A. – odpowiadająca cenie wywoławczej – wynosi 14 208 580 zł. ENEA S.A. posiada 49% akcji w kapitale zakładowym Przedsiębiorstwa Produkcji Strunobetonowych Żerdzi Wirowanych „WIRBET” S.A. Spółka prowadzi działalność w Ostrowie Wielkopolskim (główna siedziba) oraz w oddziale w Pile. Na koniec roku 2010 firma zatrudniała 94 osoby. Jej główną działalnością jest produkcja prefabrykowanych elementów betonowych, a w szczególności żerdzi betonowych dla potrzeb energetyki, telekomunikacji i kolei.

**Pozostałe informacje
do rozszerzonego skonsolidowanego
raportu za I kwartał 2011 r.
ENEA S.A.**

I. Opis organizacji Grupy Kapitałowej ENEA

Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, wskazanie jednostek podlegających konsolidacji znajduje się w Nocie nr 6 do skonsolidowanego kwartalnego sprawozdania finansowego (str. 16 niniejszego raportu).

Opis zmian w strukturze Grupy

W I kwartale 2011 r. miały miejsce wskazane poniżej zdarzenia wpływające na zmiany obecne bądź potencjalne w organizacji Grupy Kapitałowej ENEA.

W dniu 28 czerwca 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Elektrownia „Kozienice” S.A. (ELKO) oraz Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Kozienice II Sp. z o.o., wyraziło zgodę na podjęcie działań zmierzających do połączenia spółek Kozienice II oraz ELKO poprzez inkorporację spółki Kozienice II do ELKO. Od tego momentu Zarządy obydwu spółek podejmowały wymagane przepisami prawa działania mające na celu przygotowanie całej procedury wymaganej do podjęcia przez NWZ ELKO oraz NZW Kozienice II uchwał o połączeniu spółek. W konsekwencji powyższego w dniu 30 marca 2011 r. nastąpiło zarejestrowanie połączenia Spółek Elektrowni „Kozienice” S.A. (Spółka Przejmująca) z Kozienice II Sp. z o.o. (Spółka Przejmowana) poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą, z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki Przejmującej, poprzez emisję akcji skierowaną do ENEA S.A. Kapitał zakładowy Elektrowni „Kozienice” S.A. wskutek połączenia spółek został podwyższony o kwotę 12.482.440,00 zł do kwoty 462.482.440,00 zł, w drodze emisji 1.248.244 akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości 10 zł każda.

Celem połączenia jest wykorzystanie wieloletniego doświadczenia oraz potencjału, jakim dysponuje Elektrownia „Kozienice” w zakresie zarządzania majątkiem wytwórczym i prowadzenia inwestycji w nowe moce wytwórcze.

Opis inwestycji kapitałowych w obrębie Grupy

W dniu 21 stycznia 2011 r. w KRS nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego BHU S.A. (z kwoty 14.303.100 zł o 2.072.000 zł do kwoty 16.375.100 zł). Rejestracja podwyższenia nastąpiła w związku z podjęciem w dniu 27 grudnia 2010 r. przez NZW BHU S.A. uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 2.072.000,00 zł, poprzez emisję 20.720 akcji serii K, w drodze subskrypcji prywatnej, w zamian za wkład niepieniężny w postaci prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Zielonej Górze oraz prawa własności posadowionych na niej budynków z pozbawieniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. W dniu 28 grudnia 2010 r. przyjęto ofertę objęcia akcji BHU S.A., przeniesiono prawo użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej oraz prawa własności budynków.

W dniu 7 lutego 2011 r. zarejestrowano w KRS podwyższenie kapitału zakładowego spółki Elektrownie Wodne Sp. z o.o., o kwotę 26.000.000 zł, to jest do kwoty 239.841.000 zł. Wszystkie nowoutworzone udziały w kapitale zakładowym Spółki zostały objęte przez dotychczasowego wspólnika – ENEA S.A. i pokryte w całości wkładem niepieniężnym (aportem) w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa ENEA S.A. działającego pod firmą: ENEA S.A. Oddział Elektrownia Biogazowa Liszkowo.

W dniu 15 lutego 2011 r. odbyło się NZW, na którym podwyższono kapitał zakładowy spółki Hotel EDISON Sp. z o.o. o kwotę 35.000 zł, tj. do kwoty 21.271.500 zł poprzez utworzenie nowych 70 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Hotel EDISON Sp. z o.o. zostały w całości objęte przez dotychczasowego jedyne go wspólnika - spółkę ENEA S.A. i pokryte w całości wkładem pieniężnym. Podwyższenie kapitału zakładowego oczekuje na rejestrację w KRS.

W dniu 24 lutego 2011 r. nastąpiła rejestracja w KRS podwyższenia kapitału zakładowego MEC Piła Sp. z o.o. Udziałowcami MEC Piła Sp. z o.o. od dnia 24 lutego 2011 r. są ENEA SA z 65,03 % udziałem w tej spółce oraz Gmina Piła z udziałem stanowiącym 34,97 %. Rejestracja podwyższenia nastąpiła w związku z NZW MEC Piła Sp. z o.o. z dnia 30 grudnia 2010 r., na którym podwyższono kapitał zakładowy MEC Piła Sp. z o.o. o kwotę 773.000,00 zł (z 27.916.000 zł do 28.689.000 zł) poprzez przekazanie aportem infrastruktury ciepłowniczej w m. Gozdnicza. Udziały w podwyższonym kapitale zakładowym zostały w całości objęte przez ENEA S.A.

II. Opis działalności Grupy Kapitałowej ENEA

W ramach działalności podstawowej Grupa Kapitałowa ENEA (dalej: „Grupa”) zajmuje się wytwarzaniem energii elektrycznej, jej dystrybucją i obrotem. Powyższą działalność spółki z naszej Grupy prowadzą na podstawie koncesji udzielonych im przez Prezesa URE – organ powołany do wykonywania zadań z zakresu spraw regulacji gospodarki paliwami i energii oraz promowania konkurencji w sektorze energetycznym. W ramach naszej Grupy posiadamy w szczególności następujące koncesje:

- (I) ENEA posiada koncesję na obrót energią elektryczną ważną do końca 2025 r.;
- (II) ENEA Operator posiada koncesję na dystrybucję energii elektrycznej ważną do połowy 2017 r.;
- (III) Elektrownia Kozienice posiada koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej ważną do końca 2025 r. oraz na obrót energią elektryczną ważną do końca 2012 r.;
- (IV) Elektrownie Wodne posiadają koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej ważną do 31 grudnia 2030 r.

Ponadto spółki z naszej Grupy prowadzą działalność dodatkową wobec podstawowej działalności wymienionej powyżej, w tym, między innymi, zajmują się:

- budową, rozbudową, modernizacjami i remontami sieci oraz urządzeń energetycznych;
- projektowaniem, konstruowaniem, produkcją i sprzedażą urządzeń i aparatury elektrycznej i energetycznej;
- usługami związanymi z konserwacją oświetlenia ulicznego i sieci niskiego napięcia;
- usługami transportowymi (w tym sprzedażą oraz serwisem i naprawą pojazdów mechanicznych oraz wynajmem środków transportu);
- działalnością socjalną (obiekty turystyczne, ochrona zdrowia).

Wytwarzanie

Wytwarzaniem energii elektrycznej w Grupie Kapitałowej ENEA zajmuje się Elektrownia „Kozienice” S.A. (dalej Elektrownia Kozienice), która weszła w skład Grupy w październiku 2007 r. To największa krajowa elektrownia zawodowa opalana węglem kamiennym. Posiada 10 wysokosprawnych i zmodernizowanych bloków energetycznych o łącznej mocy osiągalnej 2.905 MW. Praca Elektrowni charakteryzuje się niskim wskaźnikiem emisyjności dwutlenku węgla (w 2010 r. wskaźnik ten wynosił 880 kg/MW, a w I kwartale 2011 r. 866 kg/MW) oraz jednym z najniższych wskaźników zużycia węgla na MWh wytworzonej energii elektrycznej, który w I kwartale 2011 r. wynosił 0,400 Mg/MWh. Elektrownia Kozienice osiągnęła w I kwartale 2011 r. ogólną sprawność wytwarzania brutto 39,2%.

Ilość wyprodukowanej energii elektrycznej przez Elektrownię Kozienice w I kwartale w latach 2010/2011 r. w MWh brutto:

Energia elektryczna brutto wyprodukowana przez Elektrownię Kozienice (w MWh)		
okres	2010	2011
I kwartał	2 995 473,7	2 844 850,500

Elektrownia Kozienice wyprodukowała w I kwartale 2011 r. 2.844.850,500 MWh energii elektrycznej brutto. Jest to poziom niższy od produkcji osiągniętej w analogicznym okresie roku poprzedniego, kiedy Elektrownia wyprodukowała 2.995.473,7 MWh energii elektrycznej brutto. Spadek produkcji w I kwartale 2011 r. wynika ze zwiększenia się wolumenu transakcji handlowych sprzedaży energii elektrycznej w ramach obrotu energią elektryczną w porównaniu z analogicznym okresem roku 2010.

Od stycznia 2008 r. Elektrownia Kozienice rozpoczęła również wytwarzanie energii ze źródeł odnawialnych poprzez współspalanie biomasy z paliwem konwencjonalnym (węgiel kamienny). W I kwartale 2011 r. Elektrownia Kozienice rozpoznała świadectwa pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych w ilości 85.762,85 MWh. Dla porównania w I kwartale roku 2010 Elektrownia Kozienice rozpoznała świadectwa pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych w ilości 32.358,190 MWh. Porównując oba analogiczne okresy należy podkreślić wzrost o 165 % ilości energii wyprodukowanej ze źródeł odnawialnych. Spółka zamierza systematycznie zwiększać udział biomasy w paliwie, który w przeliczeniu na energię wytworzoną ma wynieść w 2015 r. 2,1% (wobec 1,5% obecnie).

W roku 2010 Elektrownia Kozienice zakupiła 175,8 tys. ton biomasy dla celów wytwarzania energii odnawialnej. W ujęciu kwartalnym zakup biomasy przedstawia się następująco:

Zakup biomasy przez Elektrownię Kozienice (w tys. ton)		
okres	2010	2011
I kwartał	18 522	47 990

Ilość energii wytworzonej ze źródeł odnawialnych i kogeneracji z podziałem na certyfikaty w Elektrowni Kozienice w I kwartale w latach 2010/2011 r. kształtowała się następująco:

	Energia z OZE Zielone certyfikaty [MWh]	Energia z kogeneracji Czerwone certyfikaty [MWh]
I kwartał 2010 r.	32 358,190	26 826,461
I kwartał 2011 r.	85 762,850	25 022,906

Wytwarzaniem energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych zajmuje się także nasza spółka zależna – Elektrownie Wodne Sp. z o.o. Ilości energii wytworzonej z 20 elektrowni wodnych, wprowadzonej do sieci oraz uzyskanych z tego tytułu zielonych certyfikatów w I kwartale 2010/2011 r. przedstawia się następująco :

	Energia wytworzona z OZE, za które otrzymujemy Zielone certyfikaty świadectwa pochodzenia energii (MWh)	Energia wprowadzona do sieci (MWh)
I kwartał 2010 r	35 597,833	35 105,623
I kwartał 2011 r	54 598,828	53 708,701

Obecnie w obszarze działalności spółki Elektrownie Wodne znajduje się działalność związana z rozwojem projektów farm wiatrowych. W zakresie energetyki wiatrowej rozwijany jest projekt o mocy 22,5 MW (Farma Wiatrowa Baczyzna), w ramach realizacji którego zabezpieczono grunty, dokonano zmiany w miejscowym planie zagospodarowania przestrzennego gminy, uwzględniającej możliwość posadowienia na jej terenie turbin wiatrowych wraz z infrastrukturą wewnętrzną oraz złożono i uzupełniono o wymogi znowelizowanej ustawy Prawo energetyczne wnioski o wydanie warunków przyłączenia do sieci. Dodatkowo przeprowadzono 1,5-letnie pomiary wiatru. Realizacja powyższego projektu planowana jest w 2 etapach, z których pierwszy o mocy 10 MW powinien zostać zrealizowany w 2012 r.

Na mocy Uchwały Zgromadzenia Wspólników zatwierdzającej korektę Planu rzeczowo – finansowego na lata 2010 – 2012, spółka Elektrownie Wodne odstąpiła od realizacji projektów, dla których nie uzyskano zmiany w miejscowym planie zagospodarowania przestrzennego w ustawowym terminie pozwalającym na uzupełnienie wniosku o przyłączenie do sieci. Obok rozwijanego projektu o mocy 22,5 MW oraz potencjalnego projektu typu greenfield o mocy 30 MW, spółka prowadzi poszukiwania projektów farm wiatrowych możliwych do nabycia na etapie pozwolenia na budowę lub pozwolenia na użytkowanie.

W ramach powyższych prac sfinalizowano zakup funkcjonującej elektrowni wiatrowej o mocy 6 MW zlokalizowanej w woj. pomorskim. Po przeprowadzeniu badania due diligence, wycenie oraz negocjacjach cenowych w dniu 30 marca 2011 r. zawarto umowę zakupu tej inwestycji.

Złożono ponadto niewiążące oferty zakupu projektów farm wiatrowych o łącznej mocy 150 MW. Dodatkowo w ramach prowadzonego procesu zbycia udziałów w spółce celowej posiadającej wyłączne prawa do projektu o mocy 48 MW, spółka po złożeniu niewiążącej oferty ostatecznej znalazła się na tzw. krótkiej liście oferentów i w przypadku akceptacji oferty przez sprzedającego, przystąpi do finalnych negocjacji warunków umowy.

Ponadto w celu zwiększenia mocy wytwórczych spółki, trwa budowa małej elektrowni wodnej w Obornikach Wielkopolskich na rzece Wełna. Termin planowanego zakończenia inwestycji i oddania obiektu do użytkowania ustalono do dnia 30 maja 2011 r. Szacowana średnioroczna wielkość produkcji energii wytworzonej w elektrowni w Obornikach Wielkopolskich to 1.440 MWh.

W ramach działalności z obszaru inwestycji w odnawialne źródła energii, w 2010 r. ENEA S.A. dokonała zakupu nowo wybudowanej elektrowni biogazowej zlokalizowanej w miejscowości Liskowo gm. Rojewo woj. kujawsko-pomorskie o mocy elektrycznej 2,1 MW. Obiekt jest nowatorski w skali kraju, reprezentuje wysoki poziom techniczny, pełni funkcję zakładu utylizacji ubocznego produktu biomasowego, niskoenergetycznego (głównie wywaru pogorzelnianego). Szczegółowe informacje w tym zakresie przekazane zostały w poprzednich raportach okresowych. Poniżej zaprezentowano wielkości produkcji oraz liczbę świadectw pochodzenia energii z elektrowni biogazowej Liskowo w I kwartale w latach 2010/2011:

	Wielkość produkcji energii i ilość świadectw pochodzenia energii (MWh)
I kwartał 2010 r.	1 878,640
I kwartał 2011 r.	2 686,912

W zakresie prac związanych z uzyskaniem energii ze źródeł odnawialnych i w kogeneracji w MEC Piła (spółce należącej do Grupy Kapitałowej ENEA) wykonano projekt pt. "Budowa Bloku Kogeneracyjnego na biomasę w technologii ORC na Kotłowni Rejonowej KR-Koszyce w Pile". Obecnie trwa procedura wyboru wykonawcy, który wybuduje Blok Kogeneracyjny. Inwestycja ma być dofinansowana z Unii Europejskiej ze środków Funduszu Spójności w ramach działania 9.1 Wysokosprawne wytwarzanie energii priorytetu IX Infrastruktura energetyczna przyjazna środowisku i efektywność energetyczna Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko 2007-2013. Turbogenerator ORC o mocy cieplnej 7,95 MWt i elektrycznej 1,67 MWe, zasilany kotłem opalany biomasą (zrębki drzewne) będzie produkował energię elektryczną i ciepłą ze źródeł odnawialnych, w skojarzeniu spełniającym wymogi wysokosprawnej kogeneracji. Przewidywany termin zakończenia budowy tego bloku będącego kolejnym źródłem pozyskiwania świadectw pochodzenia energii w Grupie Kapitałowej ENEA to koniec 2012 r.

W dniu 11 maja 2011 r. ENEA S.A. zakupiła Spółkę Celową, która jest właścicielem projektu budowlanego elektrowni biogazowej o mocy elektrycznej 1,6 MW zlokalizowanej w województwie dolnośląskim. Budowa elektrowni biogazowej rozpocznie się w maju br. Elektrownia biogazowa funkcjonować będzie w oparciu o substraty rolnicze.

Dystrybucja

W naszej Grupie za dystrybucję energii elektrycznej odpowiada ENEA Operator Sp. z o.o. (dalej ENEA Operator), która pełni funkcję operatora systemu dystrybucyjnego elektroenergetycznego. Działa w północno-zachodniej części Polski (województwa wielkopolskie, zachodnio-pomorskie, lubuskie, kujawsko-pomorskie oraz, w niewielkiej części, dolnośląskie i pomorskie), na obszarze pokrywającym się z obszarem działania ENEA S.A. Sieć dystrybucyjna ENEA Operator obejmuje swym zasięgiem obszar około 20% powierzchni kraju. Spółka dysponuje liniami energetycznymi o długości 109.796 km (wraz z przyłączami 127.544 km). Ponadto Spółka dysponuje 34.804 stacjami transformatorowymi o łącznej mocy 14.035 MVA. (przedmiotowe informacje są danymi na dzień 31 grudnia 2010 roku. ENEA Operator opracowuje je w cyklu rocznym, w formie sprawozdań na potrzeby Agencji Rynku Energii.)

W dniu 2 lutego 2011 r. podpisany został pomiędzy Emitentem, a ENEA Operator Sp. z o.o. aneks do umowy o świadczenie usług dystrybucji energii elektrycznej, o zawarciu której Emitent informował w raporcie bieżącym nr 6/2010 z dnia 15 stycznia 2010 r. Zawarta w dniu 14 stycznia 2010 r. umowa o świadczenie usług dystrybucji energii elektrycznej ma na celu zapewnienie świadczenia oraz ustalenie zasad wykonywania usług dystrybucji w celu realizacji umów kompleksowych oraz umów sprzedaży zawartych przez Emitenta z odbiorcami przyłączonymi do sieci ENEA Operator Sp. z o.o. Aneks ustalił planowane z tytułu świadczenia usług dystrybucji w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. płatności na łączną kwotę 1.8 mld zł. Wskazana kwota płatności może być korygowana, o ile wystąpią rozbieżności pomiędzy kwotą wynikającą z faktur, a faktycznie należnym wynagrodzeniem. O zawarciu aneksu, o którym mowa powyżej Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 10/2011z dnia 3 lutego 2011 roku.

Obrót

W ramach naszej Grupy Kapitałowej hurtowy obrót energią elektryczną oraz sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom detalicznym należy w znacznej części do ENEA S.A. W I kwartale 2011 r. całkowita sprzedaż w ramach obrotu energią wyniosła 4.225,3 GWh w tym sprzedaż odbiorcom detalicznym wyniosła 4.039,4 GWh. Liczba odbiorców detalicznych według stanu na dzień 31 marca 2011 r. to około 2,4 miliona firm oraz gospodarstw domowych.

ENEA S.A. z uwagi na niewielką ilość generacji lokalnej na obszarze ENEA Operator Sp. z o.o., pokrywa zapotrzebowanie na energię elektryczną swoich klientów prawie w całości na hurtowym rynku energii elektrycznej. W I kwartale 2011 roku zdecydowaną większość hurtowego zakupu energii elektrycznej stanowiły transakcje zawierane na Towarowej Giełdzie Energii S.A. i rozliczane przez Izbę Rozliczeniową Giełd Towarowych S.A. (IRGiT S.A.). Taki kierunek zakupu jest konsekwencją wzrostu obrotów na rynku giełdowym jako efektu zmian nakładających na przedsiębiorstwa energetyczne zajmujące się wytwarzaniem obowiązek wynikający z art. 49a ustawy Prawo Energetyczne (*przedsiębiorstwo energetyczne zajmujące się wytwarzaniem energii elektrycznej jest obowiązane sprzedawać nie mniej niż 15% energii elektrycznej wytworzonej w danym roku na giełdach towarowych lub na rynku regulowanym, z zastrzeżeniem iż przedsiębiorstwo energetyczne zajmujące się wytwarzaniem energii elektrycznej mające prawo do otrzymania środków na pokrycie kosztów*

osieroconych jest obowiązane sprzedawać wytworzoną energię elektryczną w całości w sposób zapewniający publiczny, równy dostęp do tej energii, w drodze otwartego przetargu, na internetowej platformie handlowej na rynku regulowanym lub na giełdach towarowych). Pozostałą część energii ENEA S.A. nabywała od przedsiębiorstw obrotu i wytwórców (w tym także z wykorzystaniem działających platform brokerskich).

Od dnia 9 sierpnia 2010 r. Elektrownia Kozienice jest zobowiązana do sprzedaży co najmniej 15 % wytworzonej energii elektrycznej poprzez Giełdę Energii – art. 49 a ust. 1 Prawo energetyczne. W ramach realizacji tego obowiązku sprzedaż wytworzonej energii elektrycznej na Towarowej Giełdzie Energii, w okresie od 9 sierpnia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. stanowiła około 17,2 % wszystkich zawartych kontraktów. Narastająco wartość sprzedanej przez Elektrownię Kozienice energii elektrycznej netto na Towarowej Giełdzie Energii od dnia 6 maja 2010 r. do dnia 31 marca 2011 r. wyniosła 2.934.931.926,70 zł. W I kwartale 2011 r. Elektrownia „Kozienice” S.A. sprzedała wytworzoną przez swoje jednostki energię elektryczną na Towarowej Giełdzie Energii, co stanowiło 93,4 % sprzedanej produkcji. W I kwartale 2011 r. całkowita sprzedaż Elektrowni Kozienice w ramach obrotu i wytwarzania energią wyniosła 3.239,5 GWh, w tym sprzedaż odbiorcom detalicznym 0,3 GWh, a sprzedaż w ramach posiadanej koncesji na obrót energią elektryczną 472,1 GWh.

III. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok

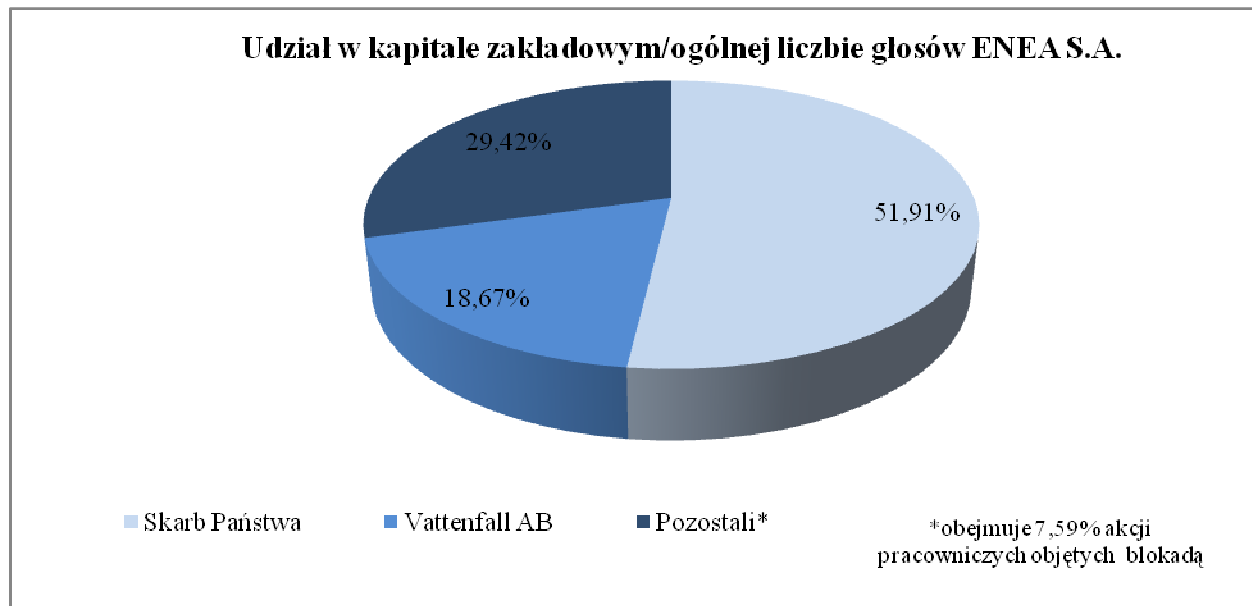
Zarząd ENEA S.A nie publikował prognoz wyników finansowych na rok 2011 r.

IV. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ENEA S.A.

Struktura akcjonariuszy posiadających ponad 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ENEA S.A. przedstawia się następująco:

Lp	Akcjonariusz	Stan na 1 marca 2011 r.		Stan na 16 maja 2011 r.	
		Liczba akcji/liczba głosów na wz	Udział w kapitale zakładowym/udział w ogólnej liczbie głosów	Liczba akcji/liczba głosów na wz	Udział w kapitale zakładowym/udział w ogólnej liczbie głosów
1	Skarb Państwa	233 624 813	52,92%	229 160 835	51,91%
2	Vattenfall AB	82 395 573	18,67%	82 395 573	18,67%
3	Pozostali	125 422 192	28,41%	129 886 170	29,42%
Razem		441 442 578	100,00%	441 442 578	100,00%

Struktura akcjonariatu na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego



Obecnie w Grupie Kapitałowej ENEA S.A. odbywa się proces nieodpłatnego nabywania przez uprawnionych pracowników Grupy Kapitałowej ENEA tzw. „akcji pracowniczych”. Odbywa się to w trybie zawierania przez uprawnionych pracowników umów nieodpłatnego zbycia akcji ENEA S.A. przez Skarb Państwa. Proces, o którym mowa powyżej ma miejsce w spółkach ENEA S.A. oraz Elektrownia "Kozienice" S.A. (dalej Elektrownia Kozienice). Zasadnicza część procesu przydziału akcji pracowniczych w ENEA S.A. zakończyła się na początku grudnia 2010 roku, kiedy to zdecydowana większość uprawnionych pracowników oraz ich spadkobierców zawarła umowy ze Skarbem Państwa. Prawo do nieodpłatnego nabycia akcji ENEA S.A. wygasa z dniem 16 maja 2012 r. (w określonych przypadkach spadkobierca może podpisać umowę nieodpłatnego nabycia akcji po dniu 16 maja 2012 r.). Akcje pracownicze, nieodpłatnie nabyte, objęte są czasowym zakazem zbywania. Zgodnie z art. 38 ust. 3 ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji, akcje nabyte nieodpłatnie przez pracowników lub spadkobierców ENEA S.A. nie mogą być przedmiotem obrotu przed dniem 16 lutego 2012 r., tj. przed upływem dwóch lat od dnia zbycia przez Skarb Państwa pierwszych akcji na zasadach ogólnych, z tym że akcje nabyte przez pracowników pełniących funkcje członków zarządu ENEA - przed upływem trzech lat od dnia zbycia przez Skarb Państwa pierwszych akcji na zasadach ogólnych, tj. przed dniem 16 lutego 2013 r.

Jednocześnie w związku z przejęciem w dniu 10 października 2007 r. przez ENEA S.A. spółki Elektrownia "Kozienice" S.A. uprawnieni pracownicy Elektrowni Kozienice uzyskali prawo do ekwiwalentu prawa nieodpłatnego nabycia akcji („Ekwiwalent”).

Uprawnieni pracownicy, którzy nabyli prawo do Ekwiwalentu, mogli skorzystać z prawa do zamiany tego prawa na prawo do nieodpłatnego nabycia akcji ENEA S.A. do dnia 18 stycznia 2008 r. Akcje pracownicze nabyte przez uprawnionych pracowników Elektrowni Kozienice nie są objęte czasowym zakazem zbywania i w dniu 21 stycznia 2011 r. zostały dopuszczone oraz wprowadzone do obrotu o czym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 3 z dnia 19 stycznia 2011 r. Uprawnionym pracownikom Elektrowni Kozienice zostało przydzielonych 8.141.025 akcji ENEA S.A.

Na cele związane z realizacją procesu przekazywania akcji pracowniczych przeznaczone są wszystkie akcje serii B ENEA S.A. w liczbie 41.638.955 sztuk.

Zmiany w strukturze akcjonariatu

W dniu 30 marca 2011 r. Emitent otrzymał zawiadomienie od Ministra Skarbu Państwa o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów w ENEA S.A. zgodnie, z którym Skarb Państwa zbył w okresie od 22 listopada 2010 r. do 22 marca 2011 r. 4.463.978 akcji stanowiących 1,01 % udziału w kapitale zakładowym ENEA S.A. Informację o powyższej zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów Emitent przekazał w treści raportu bieżącego nr 14/2011 z dnia 31 marca 2011 roku.

Stan posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące

ENEA S.A.

Imię i nazwisko	Funkcja	Liczba posiadanych akcji ENEA S.A. na dzień 1 marca 2011 r.	Liczba posiadanych akcji ENEA S.A. na dzień 16 maja 2011 r.
Tadeusz Dachowski	Członek Rady Nadzorczej	4 440	4 440
Paweł Balcerowski	Członek Rady Nadzorczej	4 140	4 140
Mieczysław Pluciński	Członek Rady Nadzorczej	4 140	4 140
Maksymilian Górniak	Członek Zarządu ds. Handlowych	3 740	3 740

Na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego pozostałe osoby zarządzające oraz nadzorujące nie posiadają akcji ENEA S.A.

Na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji lub udziałów w podmiotach zależnych ENEA S.A.

V. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

a) postępowanie dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej;

Na dzień przekazania niniejszego raportu nie toczą się postępowania, którego stroną byłaby ENEA S.A. lub jednostka zależna, którego wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych ENEA S.A.

b) dwa lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta;

Na dzień przekazania niniejszego raportu nie toczą się postępowania, którego stroną byłaby ENEA S.A. lub jednostka zależna, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych ENEA S.A.

Opis toczących się obecnie postępowań, w których stroną jest ENEA S.A. lub podmioty wchodzące w skład Grupy, zamieszczony został w Nocie nr 28.2-4 do skonsolidowanego kwartalnego sprawozdania finansowego (str. 36 niniejszego raportu).

VI. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi

Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej ENEA w I kwartale 2011 r. nie zawierały z podmiotami powiązаныmi istotnych transakcji na warunkach nierynkowych.

Opis innych transakcji zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi zamieszczony został w Nocie nr 24 do skonsolidowanego kwartalnego sprawozdania finansowego (str. 31 niniejszego raportu).

VII. Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

W okresie sprawozdawczym ENEA S.A. lub jednostka od niej zależna nie udzielili poręczeń kredytu lub pożyczki ani nie udzielali gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowiłaby równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

VIII. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

Opis sytuacji finansowej – prezentacja wyników finansowych za I kw 2011 r.

Prezentacja sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej ENEA

1. Wyniki finansowe

Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat

Rachunek zysków i strat w tys. zł	I kwartał 2010	I kwartał 2011	Dynamika	Odchylenie
Przychody ze sprzedaży netto	2 021 380	2 472 230	122,3%	450 850
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	1 794 696	2 187 722	121,9%	393 026
Pozostałe przychody operacyjne	11 410	25 452	223,1%	14 042
Zysk / (strata) na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	263	-291	-110,6%	-554
Pozostałe koszty operacyjne	11 804	26 874	227,7%	15 070
Zysk (strata) operacyjny	226 553	282 795	124,8%	56 242
Koszty finansowe	6 304	6 963	110,5%	659
Przychody finansowe	47 010	34 142	72,6%	-12 868
Udział w (stratach)/zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	4 725	1 872	39,6%	-2 853
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	271 984	311 846	114,7%	39 862

Podatek dochodowy	52 594	64 484	122,6%	11 890
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	219 390	247 362	112,7%	27 972
EBITDA	389 732	439 440	112,8%	49 708

Przychody ze sprzedaży netto Grupy wyniosły w okresie sprawozdawczym 2.472.230 tys. zł, co w stosunku do I kwartału 2010 roku stanowi wzrost o 450.850 tys. zł, a więc o 22,3%.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość i strukturę przychodów ze sprzedaży, jakie zostały osiągnięte w I kwartale 2011 roku.

Wyszczególnienie	I kwartał 2010		I kwartał 2011		Dynamika	Odchylenie
	[w tys. zł]	%	[w tys. zł]	%		
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	1 287 438	63,7	1 720 393	69,6	133,6%	432 955
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych	669 822	33,1	673 558	27,2	100,6%	3 736
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	32 215	1,6	21 920	0,9	68,0%	-10 295
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług	9 836	0,5	35 676	1,4	362,7%	25 840
Rekompensata na pokrycie kosztów osieroconych	0	0,0	0	0,0	x	0
Przychody ze sprzedaży energii ciepłej	22 069	1,1	20 683	0,9	93,7%	-1 386
Razem przychody ze sprzedaży netto	2 021 380	100,0	2 472 230	100,0	122,3%	450 850

Na przychody Grupy składają się głównie przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych, które stanowią odpowiednio 69,6% i 27,2% przychodów ze sprzedaży.

Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej wyniosły w I kwartale 2011 roku 1.720.393 tys. zł i wzrosły w stosunku do ubiegłego roku o 33,6%. Wynika to głównie ze wzrostu sprzedaży energii elektrycznej realizowanej przez Elektrownie Kozienice do pozostałych odbiorców o 461.119 tys. zł. Jednocześnie zmniejszyły się przychody ze sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym w ENEA S.A. o 41.745 tys. zł, co spowodowane zostało przede wszystkim niższym wolumenem sprzedanej energii elektrycznej o 194 GWh, przy wyższej średniej cenie sprzedaży o 0,9%. Dodatkowo osiągnięto mniejsze przychody ze sprzedaży energii elektrycznej innym podmiotom o 15.406 tys. zł, co wynika głównie z mniejszej ilości sprzedanej energii o 88 GWh.

Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych w I kwartale 2011 roku osiągnęły wartość 673.558 tys. zł i ukształtowały się na poziomie roku ubiegłego.

Na obniżenie przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o 10.295 tys. zł wpłynęło głównie:

- błędne zakwalifikowanie w I kwartale 2010 roku w ENEA S.A. przychodów z tytułu pozostałych usług do przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów, co spowodowało zawyżenie przychodów z tytułu towarów i materiałów w I kwartale 2010 roku,
- wzrost sprzedaży zewnętrznej w spółce BHU i Auto-Styl.

Wzrost przychodów ze sprzedaży pozostałych usług o 25.840 tys. zł wynika:

- z błędnego zakwalifikowania w I kwartale 2010 roku w ENEA S.A. przychodów z tytułu pozostałych usług do przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów, co spowodowało zniżenie przychodów z tytułu pozostałych usług w I kwartale 2010 roku,
- ze zwiększenia przychodów zewnętrznych z tego tytułu w spółkach: Energobud Leszno, Eneos oraz Energomiar.

Przychody ze sprzedaży energii cieplnej w I kwartale 2011 roku ukształtowały się na poziomie 20.683 tys. zł i stanowiły 0,9% przychodów ze sprzedaży. Spadek tych przychodów (dynamika 93,7%) spowodowany jest głównie niekorzystnymi warunkami atmosferycznymi w porównaniu do ubiegłego roku.

W I kwartale 2011 roku łączne koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży wyniosły 2.187.722 tys. zł i wzrosły o 21,9% w stosunku do roku poprzedniego.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość i strukturę kosztów uzyskania przychodów ze sprzedaży, jakie zostały osiągnięte w I kwartale 2011 roku.

Wyszczególnienie	I kwartał 2010		I kwartał 2011		Dynamika	Odchylenie
	[w tys. zł]	%	[w tys. zł]	%		
Amortyzacja	163 179	9,1	156 645	7,2	96,0%	-6 534
Koszty świadczeń pracowniczych	227 255	12,7	225 795	10,3	99,4%	-1 460
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	368 056	20,5	361 077	16,5	98,1%	-6 979
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	730 275	40,7	1 134 437	51,9	155,3%	404 162
Usługi przesyłowe	176 338	9,8	179 762	8,2	101,9%	3 424
Inne usługi obce	77 604	4,3	75 220	3,4	96,9%	-2 384
Podatki i opłaty	51 989	2,9	54 786	2,5	105,4%	2 797
Razem koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	1 794 696	100,0	2 187 722	100,0	121,9%	393 026

W kosztach Grupy Kapitałowej główną pozycję stanowią koszty zakupu energii elektrycznej i zużycie materiałów, surowców oraz wartość sprzedanych towarów, które stanowią odpowiednio 51,9% i 16,5% kosztów uzyskania przychodów.

Zakup energii na potrzeby sprzedaży wyniósł w I kwartale 2011 roku 1.134.437 tys. zł i zwiększył się w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 55,3%, co spowodowane jest głównie zwiększeniem zakupu energii na rynku zewnętrznym. W I kwartale 2011 roku 66,9% przychodów ze sprzedaży energii Elektrowni Kozienice stanowiła sprzedaż w ramach kontraktów do ENEA S.A., natomiast obecnie wynosi 0. Spadek sprzedaży energii elektrycznej Elektrowni Kozienice do ENEA S.A. wynika ze zmiany przepisów Prawa energetycznego dotyczących sprzedaży energii elektrycznej przez elektrownie posiadające rozliczenia z tytułu kosztów osieroconych. Zgodnie z tymi przepisami wytwórcy energii elektrycznej mają obowiązek sprzedaży energii elektrycznej w trybie publicznym od 9 sierpnia 2010 roku. Należy również zaznaczyć, że średnia cena zakupu energii elektrycznej zmniejszyła się o 1,7% w stosunku do 2010 roku.

W I kwartale 2011 roku Grupa Kapitałowa ENEA osiągnęła zysk operacyjny wynoszący 282.795 tys. zł, który był wyższy od wyniku osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego o 24,8%, tj. o 56.242 tys. zł, co spowodowane było wzrostem przychodów z działalności operacyjnej o 464.892 tys. zł, przy jednoczesnym wzroście kosztów operacyjnych o 408.650 tys. zł.

Skonsolidowany zysk przed opodatkowaniem, a więc po uwzględnieniu działalności finansowej i udziału w wynikach jednostek stowarzyszonych wyniósł w I kwartale 2011 roku 311.846 tys. zł i był wyższy o 39.862 tys. zł, to jest o 14,7% niż w roku ubiegłym. Wynika to głównie z osiągnięcia wyższego wyniku operacyjnego, z niższych przychodów finansowych głównie przychodów uzyskiwanych od środków zainwestowanych w aktywa finansowe (obligacje, bony skarbowe, lokaty terminowe). Zysk netto wypracowany przez Grupę w I kwartale 2011 roku wyniósł 247.362 tys. zł i był wyższy od zysku osiągniętego w I kwartale 2010 roku o 27.972 tys. zł, tj o 12,7%.

2. Wyniki na poszczególnych segmentach działalności

Segmenty	I kwartał 2010		I kwartał 2011		Dynamika	Odchylenie
	[w tys. zł]	%	[w tys. zł]	%		
Obrót	55 137	24,3	78 226	27,7	141,9%	23 089
Dystrybucja	126 444	55,8	126 724	44,8	100,2%	280
Wytwarzanie	69 719	30,8	106 015	37,5	152,1%	36 296
Pozostała działalność	4 924	2,2	1 555	0,5	31,6%	-3 369
Wyłączenia	-4 689	-2,1	-7 624	-2,7	162,6%	-2 935
Koszty nieprzypisane GK (koszty zarządu)	-24 982	-11,0	-22 101	-7,8	88,5%	2 881
Zysk (strata) operacyjny	226 553	100,0	282 795	100,0	124,8%	56 242

Wzrost wyniku na segmencie obrotu spowodowany jest zwiększeniem marży I pokrycia o 26.752 tys. zł. W I kwartale 2011, aby spełnić obowiązek zakupu i umorzenia praw majątkowych oraz w związku z niewystarczającą ilością praw majątkowych w rejestrze, została utworzona większa rezerwa niż w I kwartale 2010 roku. Po umorzeniu tych praw przez URE nastąpiło rozwiązanie utworzonej wcześniej rezerwy, co przyczyniło się do poniesienia niższych kosztów zakupu.

Wzrost wyniku na segmencie wytwarzania spowodowane jest wzrostem przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej przede wszystkim w obrocie a także w ramach koncesji na wytwarzanie oraz wzrostem przychodów z uzyskania świadectw pochodzenia energii w Elektrowni Kozienice. W I kwartale 2011 roku Elektrownia Kozienice zrealizowała niższą produkcję energii w porównaniu do roku poprzedniego a istotnie zwiększyła wolumen transakcji realizowanych w ramach obrotu energią elektryczną. W spółce Elektrownie Wodne wzrost

produkcji energii elektrycznej (lepsze warunki hydrologiczne) oraz wzrost cen sprzedaży przełożył się na większe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz przychody z tytułu świadectw pochodzenia.

Spadek wyniku na segmencie pozostałej działalności wynika z niższego wyniku na usługach niekoncesjonowanych w ENEA Operator oraz niższego wyniku na konserwacji oświetlenia drogowego w ENEA S.A.

Spadek kosztów zarządu wynika głównie z poniesienia niższych kosztów usług obcych związanych z działalnością marketingową.

3. Sytuacja majątkowa - struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

Skonsolidowany Bilans

Bilans aktywa w tys. zł	Na dzień:		Dynamika	Odchylenie
	31 grudnia 2010	31 marca 2011		
Aktywa trwałe	8 737 868	8 741 061	100,0%	3 193
Rzeczowe aktywa trwałe	8 308 650	8 290 132	99,8%	-18 518
Użytkowanie wieczyste gruntów	29 208	30 982	106,1%	1 774
Wartości niematerialne	145 141	155 847	107,4%	10 706
Nieruchomości inwestycyjne	8 203	8 319	101,4%	116
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności	170 220	172 092	101,1%	1 872
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	74 867	82 124	109,7%	7 257
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	1 411	1 409	99,9%	-2
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	168	156	92,9%	-12
Aktywa obrotowe	4 098 837	4 068 690	99,3%	-30 147
Zapasy	242 058	248 544	102,7%	6 486
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	922 460	947 400	102,7%	24 940
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 819	19 324	1062,3%	17 505
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	250 934	469 696	187,2%	218 762
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	1 781 939	1 470 769	82,5%	-311 170
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	899 627	912 957	101,5%	13 330
Razem aktywa	12 836 705	12 809 751	99,8%	-26 954

Bilans pasywa w tys. zł	Na dzień:		Dynamika	Odchylenie
	31 grudnia 2010	31 marca 2010		
Razem kapitał własny	9 876 471	10 129 826	102,6%	253 355
Kapitał zakładowy	588 018	588 018	100,0%	0
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną	3 632 464	3 632 464	100,0%	0
Kapitał związany z płatnościami w formie akcji	1 144 336	1 144 336	100,0%	0
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych	50 922	56 915	111,8%	5 993
Pozostałe kapitały	-22 110	-22 110	100,0%	0
Zyski zatrzymane	4 458 944	4 705 383	105,5%	246 439
Udziały mniejszości	23 897	24 820	103,9%	923
Razem zobowiązania	2 960 234	2 679 925	90,5%	-280 309
Zobowiązania długoterminowe	1 373 976	1 405 960	102,3%	31 984
Zobowiązania krótkoterminowe	1 586 258	1 273 965	80,3%	-312 293
Razem pasywa	12 836 705	12 809 751	99,8%	-26 954

Na dzień 31 marca 2011 roku suma bilansowa Grupy Kapitałowej ENEA wynosiła 12.809.751 tys. zł i zmniejszyła się o 26.954 tys. zł, tj. o 0,2% w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Aktywa trwałe na dzień 31 marca 2011 roku wyniosły 8.741.061 tys. zł i ukształtowały się na zbliżonym poziomie stanu na koniec roku ubiegłego.

Na koniec marca 2011 roku aktywa obrotowe ukształtowały się na poziomie 4.068.690 tys. zł i spadły w porównaniu do stanu na koniec 2010 roku o 30.147 tys. zł (o 0,7%). W aktywach obrotowych zmniejszeniu uległa pozycja aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, na skutek rozwiązania lokaty do 3 miesięcy i przesunięcia jej w pozycję środków pieniężnych w ENEA S.A. Ponadto zwiększeniu uległy aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności w Elektrowni Kozenice, w związku z lokowaniem większej ilości środków pieniężnych o terminie zapadalności powyżej 3 miesięcy. Dodatkowo zwiększyły się należności z tytułu dostaw i usług, co spowodowane jest większym poziomem należności wewnątrz grupowych na koniec 2010 roku oraz należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego w ENEA S.A.

Dominującym źródłem finansowania majątku Grupy jest kapitał własny, który na koniec marca 2011 roku wyniósł 10.129.826 tys. zł i był wyższy od stanu na koniec grudnia 2010 roku o 253.355 tys. zł tj. o 2,6%, czyli o wypracowany zysk w I kwartale 2011 roku.

Wartość zobowiązań długoterminowych Grupy wyniosła na dzień 31 marca 2011 roku 1.405.960 tys. zł i uległa zwiększeniu o 31.984 tys. zł tj. o 2,3% w relacji do stanu na koniec grudnia 2010 roku. Wynika to głównie ze

zwiększenia stanu kredytów i pożyczek w Elektrowniach Wodnych, w związku z pożyczką z NFOŚiGW na budowę MEW Oborniki, emisją obligacji na sfinansowanie przejęcia praw i obowiązków w spółce Elektrownie Wiatrowe sp. komandytowa.

Zobowiązania krótkoterminowe ukształtowały się na poziomie 1.273.965 tys. zł i zmniejszyły się o 312.293 tys. zł (o 19,7%) w porównaniu do stanu na koniec roku ubiegłego, głównie w związku ze spadkiem zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań, co związane jest ze zmniejszeniem zobowiązań z tytułu inwestycji. Dodatkowo spadły zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego, w związku z rozliczeniem zaliczek i zapłatą pozostałej części podatku CIT za 2010 rok w Elektrowni Kozienice. Zmniejszeniu uległy również zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych w ENEA Operator i Elektrowni Kozienice, rozliczenie dochodu z tytułu dotacji i opłat przyłączeniowych w ENEA Operator oraz rezerwa na świadectwa pochodzenia energii w ENEA S.A.

4. Sytuacja pieniężna

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych w tys. zł	Na dzień		Dynamika	Odchylenie
	31 marca 2010	31 marca 2011		
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	328 048	272 887	83,2%	-55 161
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-328 612	-254 410	77,4%	74 202
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-4 317	-5 147	119,2%	-830
Zwiększenie / (Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	-4 881	13 330	-273,1%	18 211
Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	897 662	912 957	101,7%	15 295

Stan środków pieniężnych Grupy Kapitałowej ENEA na koniec marca 2011 roku wyniósł 912.957 tys. zł i był wyższy o 15.295 tys. zł od poziomu osiągniętego na koniec marca 2010 roku (897.662 tys. zł).

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 272.887 tys. zł na koniec marca 2011 roku i są niższe o 55.161 tys. zł niż na koniec marca 2010 roku (328.048 tys. zł). Spadek ten spowodowany był przede wszystkim wzrostem zapasów, spadkiem zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych oraz spadkiem rezerw na świadectwa pochodzenia energii w porównaniu do zmian jakie miały miejsce w I kwartale 2010 roku. Nastąpił również wzrost należności z tytułu dostaw i usług, ale z znacznie mniejszym stopniem niż w I kwartale 2010 roku.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły -254.410 tys. zł na koniec marca 2011 roku i zmieniły się o 74.202 tys. zł w stosunku do końca marca 2010 roku, które wyniosły -328.612 tys. zł. Spowodowane to było głównie zwiększeniem wpływów ze zbycia aktywów finansowych, w których ulokowane są środki pozyskane z emisji akcji w 2008 roku.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej wyniosły -5.147 tys. zł na koniec 31 marca 2011 natomiast na dzień 31 marca 2010 roku -4.317 tys. zł. Zmiana ta (-830 tys. zł) była spowodowana głównie wyższymi wydatkami związanymi z płatnością zobowiązań leasingu finansowego.

5. Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki finansowe

Wyszczególnienie	Wykonanie	Wykonanie
	I kwartał 2010	I kwartał 2011
WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI		
ROE - stopa zwrotu z kapitału własnego		
<i>zysk (strata) brutto</i>	11,3%	12,3%
<i>kapitał własny</i>		
ROA - stopa zwrotu z aktywów		
<i>zysk (strata) operacyjny</i>	7,3%	8,8%
<i>aktywa całkowite</i>		
Rentowność netto		
<i>zysk (strata) netto</i>	10,9%	10,0%
<i>przychody ze sprzedaży</i>		
Rentowność operacyjna		
<i>zysk (strata) operacyjny</i>	11,2%	11,4%
<i>przychody ze sprzedaży</i>		
Rentowność EBITDA		
<i>zysk (strata) operacyjny + amortyzacja</i>	19,3%	17,8%
<i>przychody ze sprzedaży</i>		
WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI I STRUKTURY FINANSOWEJ		
Wskaźnik bieżącej płynności		
<i>aktywa obrotowe</i>	3,1	3,2
<i>zobowiązania krótkoterminowe</i>		
Pokrycie majątku trwałego kapitałami własnymi		
<i>kapitał własny</i>	115,2%	115,9%
<i>aktywa trwałe</i>		
Wskaźnik zadłużenia ogólnego		
<i>zobowiązania ogółem</i>	22,3%	20,9%
<i>aktywa całkowite</i>		

WSKAŹNIKI AKTYWNOŚCI GOSPODARCZEJ		
Cykl rotacji należności krótkoterminowych w dniach		
<i>śr.stan należności z tyt.dostaw i usług netto i pozostałych x liczba dni</i>	43	34
<i>przychody ze sprzedaży</i>		
Cykl rotacji zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych w dniach		
<i>śr.stan zobowiązań z tyt.dostaw i usług oraz pozostałych x liczba dni</i>	58	44
<i>koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów</i>		
Cykl rotacji zapasów w dniach		
<i>śr.stan zapasów x liczba dni</i>	17	12
<i>koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów</i>		

W I kwartale 2011 roku Grupa Kapitałowa ENEA wypracowała dodatni wynik finansowy i osiągnęła dodatnią wartość wskaźników rentowności. Rentowność EBITDA wyniosła 17,8% i ukształtowała się na niższym poziomie w porównaniu do wykonania I kwartału 2010 roku (19,3%).

Rentowność netto osiągnięta przez Grupę w I kwartale 2011 roku wyniosła 10,0% i zmniejszyła się w stosunku do rentowności uzyskanej w I kwartale 2010 roku o 0,9 punktu procentowego (10,9%).

Nastąpił również wzrost efektywności działania Grupy mierzony wskaźnikami aktywności gospodarczej ROE i ROA. Wskaźnik ROE za I kwartał 2010 roku wyniósł 11,3% i uległ zwiększeniu do 12,3% za I kwartał 2011 roku, co wynika z osiągnięcia wyższego zysku przed opodatkowaniem w I kwartale 2011 roku niż w roku ubiegłym. Wskaźnik ROA zwiększył się z 7,3% w I kwartale 2010 roku do 8,8% w I kwartale 2011 roku, co jest konsekwencją osiągnięcia wyższego zysku operacyjnego.

Grupa Kapitałowa ENEA posiada zdolność do terminowego regulowania bieżących zobowiązań, o czym świadczy poziom wskaźnika płynności bieżącej, który wyniósł w I kwartale 2011 roku 3,2. Jego poziom wynika z wysokiego stanu aktywów obrotowych w związku z ulokowaniem w aktywach finansowych środków uzyskanych z emisji akcji na GPW w 2008 roku.

Obliczony na dzień 31 marca 2011 roku wskaźnik rotacji należności ukształtował się na niższym poziomie w porównaniu do ubiegłego roku i wyniósł 34 dni, co wynika z niższego poziomu należności z tytułu dostaw i usług na koniec I kwartału 2011 niż na koniec I kwartału 2010 roku. Natomiast cykl rotacji zobowiązań na dzień 31 marca 2011 roku osiągnął poziom 44 dni, a więc o 14 dni więcej niż w roku ubiegłym, w związku z niższymi zobowiązaniami z tytułu dostaw i usług na koniec marca 2011 roku w porównaniu do stanu na koniec marca 2010 roku. Należy zwrócić uwagę, że utrzymano prawidłową relację pomiędzy wskaźnikiem rotacji należności i zobowiązań (zobowiązania regulowane są po uzyskaniu należności), co z kolei korzystnie wpływa na płynność finansową Grupy. Cykl rotacji zapasów osiągnął poziom 12 dni w I kwartale 2011 roku, czyli o 5 dni mniej niż w roku ubiegłym, co wynika z niższego poziomu zapasów w I kwartale 2011 roku w porównaniu do I kwartału 2010 roku oraz wysokiego poziomu zapasów utrzymywanego na koniec 2009 roku.

Wskaźnik zadłużenia ogólnego wyniósł na koniec marca 2011 roku 20,9% i ukształtował się na niższym poziomie w porównaniu do roku ubiegłego. Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałami własnymi wyniósł według stanu na dzień 31 marca 2011 roku 115,9% (na dzień 31 marca 2010 roku 115,2%).

Prezentacja wyników finansowych ENEA S.A. w I kwartale 2011 roku w porównaniu do I kwartału 2010 roku.

1. Rachunek zysków i strat ENEA S.A.

Dane w tys. zł	Wykonanie		Dynamika	Odchylenie
	I kw. 2010	I kw. 2011		
Przychody ze sprzedaży	1 801 816	1 608 175	89,3%	-193 641
Podatek akcyzowy	73 421	57 790	78,7%	-15 631
Przychody ze sprzedaży netto	1 728 395	1 550 385	89,7%	-178 010
Pozostałe przychody operacyjne	1 151	4 337	376,8%	3 186
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	1 692 052	1 491 717	88,2%	-200 335
Pozostałe koszty operacyjne	5 658	6 489	114,7%	831
Zysk/ strata ze sprzedaży środków trwałych	-285	112	-39,4%	397
Zysk operacyjny	31 551	56 628	179,5%	25 077
Przychody finansowe	36 262	23 752	65,5%	-12 510
Koszty finansowe	1 524	1 718	112,8%	194
Zysk brutto	66 289	78 662	118,7%	12 373
Zysk netto	53 748	61 821	115,0%	8 074
EBIDTA	36 203	61 009	168,5%	24 806

2. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży brutto ENEA S.A. wyniosły w okresie sprawozdawczym 1.608.175 tys. zł, co w stosunku do I kwartału 2010 roku stanowi spadek o 193.641 tys. zł, tj. o 10,7%.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość przychodów ze sprzedaży, jakie zostały osiągnięte w I kwartale 2011 roku.

Dane w tys. zł (wg SAP)	Wykonanie		Dynamika	Odchylenie
	I kw. 2010	I kw. 2011		
Przychody ze sprzedaży	1 801 816	1 608 175	89,3%	-193 641
<i>z tego:</i>				
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej i usług dystrybucji odbiorcom końcowym	1 653 493	1 540 043	93,1%	-113 450
<i>z tego:</i>				
<i>Sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym</i>	<i>1 118 811</i>	<i>1 077 066</i>	<i>96,3%</i>	<i>-41 745</i>

Sprzedaż usług dystrybucji odbiorcom posiadającym umowy kompleksowe	534 660	462 978	86,6%	-71 682
Sprzedaż energii elektrycznej na pokrycie różnicy bilansowej i potrzeb własnych	76 263	0	0,0%	-76 263
Sprzedaż energii elektrycznej innym podmiotom	50 240	34 834	69,3%	-15 406
Sprzedaż usług	13 465	12 657	94,0%	-808
Pozostałe przychody	8 355	20 641	247,0%	12 286

Na spadek przychodów ze sprzedaży ENEA S.A. wpłynęły głównie:

- przychody ze sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym, które stanowią 67,0% przychodów ze sprzedaży. Przychody te wyniosły w I kwartale 2011 roku 1.077.066 tys. zł i zmniejszyły się w stosunku do ubiegłego roku o 41.745 tys. zł, tj. o 3,6%, co spowodowane zostało przede wszystkim niższym wolumenem sprzedanej energii elektrycznej o 194 GWh przy wzroście średniej ceny sprzedaży o 0,9%. Najwyższy spadek wolumenu sprzedanej energii elektrycznej (o 106 GWh) oraz średniej ceny sprzedaży (o 0,32%) zanotowano w grupie klientów z zespołu grup taryfowych C. Natomiast w zespole grup taryfowych A i B zanotowano spadek wolumenu o 81 GWh i spadek średniej ceny sprzedaży o 2,3%. W grupie taryfowej G wolumen sprzedaży zmniejszył się o w niewielkim stopniu, jednak zanotowano wzrost wartości o 7,6%, gdyż średnia cena sprzedaży w tej taryfie wzrosła o 8,2%.
- przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom posiadającym umowy kompleksowe, które stanowią 28,8% przychodów ze sprzedaży. Przychody te w I kwartale 2011 roku osiągnęły wartość 462.978 tys. zł i uległy zmniejszeniu w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 71.682 tys. zł, tj. o 13,4%. Spadek tych przychodów spowodowany jest w znaczącej mierze rozdzielaniem umów kompleksowych na umowy sprzedaży energii i usług dystrybucji. Proces ten wynika z narastającej konkurencji na rynku, która powoduje wzrost znaczenia handlowej obsługi klientów, która w przypadku świadczenia usługi kompleksowej często jest na drugim miejscu w związku z dużo większymi problemami wynikającymi ze świadczenia usługi dystrybucji (przekroczenia mocy, standardów jakościowych itd.). Ponadto spadek przychodów ze sprzedaży wynika z faktu, że część odbiorców przyłączonych do sieci ENEA Operator Sp. z o.o. zmieniła sprzedawcę a z drugiej strony ENEA S.A. pozyskała klientów z terenów innych OSD. Spadek wolumenu świadczenia usługi dystrybucji w ramach usługi kompleksowej jest procesem naturalnym i pogłębiać się będzie w przyszłości.
- sprzedaż energii elektrycznej na pokrycie różnicy bilansowej w zeszłym roku dotyczyła umowy zawartej z ENEA Operator, która nie została zawarta w roku bieżącym.
- przychody ze sprzedaży energii elektrycznej innym podmiotom wyniosły 34.834 tys. zł i zmniejszyły się w stosunku do I kwartału 2010 roku o 15.406 tys. zł, tj. o 30,7%, co wynika głównie z mniejszej ilości sprzedanej energii o 88 GWh.

3. Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży

W I kwartale 2011 roku łączne koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży ENEA S.A. wyniosły 1.491.717 tys. zł i zmniejszyły się o 200.335 tys. zł, tj. o 11,8% w stosunku do roku poprzedniego.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość kosztów uzyskania przychodów ze sprzedaży, jakie zostały osiągnięte w I kwartale 2011 roku.

Dane w tys. zł	Wykonanie		Dynamika	Odchylenie
	I kw. 2010	I kw. 2011		
Koszty zakupu en. el. na potrzeby odsprzedaży	1 102 400	967 504	87,8%	-134 896
<i>w tym: zakup świadectw pochodzenia</i>	<i>140 922</i>	<i>124 627</i>	88,4%	-16 296
<i>wartość energii niezbilansowanej</i>	<i>0</i>	<i>8 840</i>	x	8 840
Koszt świadczenia usług dystrybucyjnych dla realizacji umów kompleksowych o dostawę energii i usług dystrybucyjnych	537 671	468 962	87,2%	-68 709
Amortyzacja środków trwałych i WNiP	4 652	4 381	94,2%	-271
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów	1 013	1 267	125,1%	254
Inne usługi obce	31 772	29 365	92,4%	-2 407
Koszty świadczeń pracowniczych	11 127	16 825	151,2%	5 698
Podatki i opłaty	3 417	3 413	99,9%	-4
Koszt uzyskania przychodów ze sprzedaży	1 692 052	1 491 717	88,2%	-200 335

Na odchylenie w kosztach poniesionych przez ENEA S.A. wpływają głównie:

- koszty zakupu energii elektrycznej na potrzeby odsprzedaży, które wyniosły 967.504 tys. zł i zmniejszyły się w stosunku do I kwartału 2010 roku o 134.896 tys. zł, tj. o 12,2%, na skutek niższego wolumenu zakupionej energii o 860 GWh, w związku z niższym zapotrzebowaniem odbiorców na energię elektryczną oraz z brakiem zakupu energii na pokrycie różnicy bilansowej dla ENEA Operator. Jednocześnie w I kwartale 2011, aby spełnić obowiązek zakupu i umorzenia praw majątkowych oraz w związku z niewystarczającą ilością praw majątkowych w rejestrze, została utworzona większa rezerwa na świadectwa pochodzenia niż w I kwartale 2010 roku. Po umorzeniu tych praw przez URE na koniec marca 2011 roku nastąpiło rozwiązanie utworzonej wcześniej rezerwy, co przyczyniło się do poniesienia niższych kosztów zakupu.
- koszty świadczenia usług dystrybucyjnych dla realizacji umów kompleksowych, które wyniosły 468.962 tys. zł i zmniejszyły się w stosunku do I kwartału 2010 roku o 68.709 tys. zł, tj. o 12,8%, co wynika z mniejszej realizacji sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom posiadającym umowy kompleksowe.
- koszty świadczeń pracowniczych w I kwartale 2011 roku wyniosły 16.825 tys. zł i zwiększyły się o 5.698 tys. zł, tj. o 51,2%, głównie na skutek wzrostu kosztów wynagrodzeń z pochodnymi o 5.024 tys. zł, co spowodowane jest wzrostem średniego zatrudnienia (w etatach) z 325,34 w I kwartale 2010 roku do 526,58 w I kwartale 2011 roku. Wynika to z przejęcia przez ENEA S.A. od spółki ENEA Operator czynności związanych z obsługą klienta oraz pracowników zajmujących się tymi zadaniami od marca 2010 roku (zmiana Prawa Energetycznego). Jednocześnie na wzrost tych kosztów miał wpływ zwiększony zakres szkoleń pracowniczych w spółce.

- koszty pozostałych usług obcych ukształtowały się na poziomie 29.365 tys. zł i zmniejszyły się w stosunku do wykonania okresu porównawczego roku ubiegłego o 2.407 tys. zł, tj. o 7,6%, co było spowodowane niższymi kosztami działalności marketingowej.

4. Wyniki finansowe

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość wypracowanych wyników finansowych przez ENEA S.A. w I kwartale 2011 roku.

Dane w tys. zł	Wykonanie		Dynamika	Odchylenie
	I kw. 2010	I kw. 2011		
Zysk operacyjny	31 551	56 628	179,5%	25 077
Zysk brutto	66 289	78 662	118,7%	12 373
Zysk netto	53 748	61 821	115,0%	8 074

W I kwartale 2011 roku ENEA S.A. osiągnęła zysk operacyjny wynoszący 56.628 tys. zł, który był wyższy od wyniku osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłym o 79,5%, tj. o 25.077 tys. zł, co spowodowane było spadkiem przychodów z działalności operacyjnej o 174.824 tys. zł, przy jednoczesnym zmniejszeniu kosztów operacyjnych o 199.901 tys. zł.

Zysk przed opodatkowaniem, a więc po uwzględnieniu działalności finansowej wyniósł w I kwartale 2011 roku 78.662 tys. zł i był wyższy o 12.373 tys. zł, to jest o 18,7% niż w roku ubiegłym. Wynika to głównie z osiągnięcia niższych przychodów finansowych z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych (o 11.961 tys. zł).

Zysk netto wypracowany przez ENEA S.A. w I kwartale 2011 roku wyniósł 61.821 tys. zł i był wyższy od zysku osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłym o 8.074 tys. zł, tj. o 15,0%.

Prezentacja wyników finansowych ENEA Operator w I kwartale 2011 roku w porównaniu do I kwartału 2010 roku.

1. Rachunek zysków i strat ENEA Operator

Dane w tys. zł	Wykonanie		Dynamika	Odchylenie
	I kw. 2010	I kw. 2011		
Przychody ze sprzedaży	694 827	697 302	100,4%	2 475
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	570 858	577 135	101,1%	6 277
Pozostałe przychody operacyjne	5 088	15 488	304,4%	10 401
Pozostałe koszty operacyjne	3 564	9 221	258,7%	5 657
Zysk / strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	597	-336	-56,3%	-933
Zysk / strata operacyjny	126 090	126 098	100,0%	9
Przychody finansowe	2 182	1 898	87,0%	-284
Koszty finansowe	2 689	2 820	104,9%	131

Zysk/ strata brutto	125 583	125 176	99,7%	-407
Zysk/ strata netto	100 939	101 140	100,2%	201
EBITDA	218 316	213 580	97,8%	-4 736

2. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ENEA Operator wyniosły w okresie sprawozdawczym 697.302 tys. zł, co w stosunku do I kwartału 2010 roku stanowi wzrost o 2.475 tys. zł, tj. o 0,4%.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość przychodów ze sprzedaży, jakie zostały osiągnięte w I kwartale 2011 roku.

Dane w tys. zł	Wykonanie		Dynamika	Odchylenie
	I kw. 2010	I kw. 2011		
Przychody ze sprzedaży	694 827	697 302	100,4%	2 475
<i>z tego:</i>				
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym, w tym:	627 530	640 622	102,1%	13 092
<i>umowy kompleksowe</i>	534 657	462 980	86,6%	-71 677
<i>umowy pozostałe</i>	92 873	177 642	191,3%	84 769
Przychody z tytułu opłat dodatkowych	723	832	115,0%	109
Sprzedaż usług dystrybucji wynikająca z systemu rozliczeń WO i DO	4 333	5 074	117,1%	742
Opłaty za przyłączenie do sieci	21 611	18 395	85,1%	-3 216
Przychód z tytułu nielegalnego poboru energii elektrycznej	1 630	1 968	120,7%	338
Przychody z tytułu usług	24 484	23 288	95,1%	-1 196
Sprzedaż usług dystrybucji innym podmiotom	4 921	6 018	122,3%	1 097
Sprzedaż towarów i materiałów oraz inne przychody	9 595	1 105	11,5%	-8 490

Na wzrost przychodów ze sprzedaży ENEA Operator wpłynęły głównie:

- przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych, które stanowią 91,9% przychodów ze sprzedaży. Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych w I kwartale 2011 roku osiągnęły wartość 640.622 tys. zł i wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 13.092 tys. zł, tj. o 2,1%. Poziom tych przychodów był spowodowany przede wszystkim zwiększeniem ilości dostarczonej energii elektrycznej odbiorcom końcowym o 63 GWh i wzrostem średniej ceny sprzedanych usług dystrybucyjnych o 0,7%.
- przychody ze sprzedaży usług dystrybucji innym podmiotom, które ukształtowały się na poziomie 6.018 tys. zł i zwiększyły się w porównaniu do I kwartału roku ubiegłego o 1.097 tys. zł, co wynika głównie z większej ilości oddanej energii elektrycznej o 9 GWh oraz z wyższej o 15,8% średniej ceny sprzedanych usług.

- sprzedaż towarów i materiałów oraz inne przychody, które wyniosły w I kwartale 1.105 tys. zł i zmniejszyły się o 8.490 tys. zł w porównaniu do I kwartału 2010 roku, w związku z niższymi przychodami z rynku bilansującego, którego Spółka jest bezpośrednim uczestnikiem.
- przychody z tytułu opłat za przyłączenia do sieci wyniosły w I kwartale 2011 roku 18.395 tys. zł i uległy zmniejszeniu o 3.216 tys. zł, co wynika z przyjęcia na majątek przyłączeń o niższej wartości.

3. Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży

W 2010 roku łączne koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży ENEA Operator wyniosły 577.135 tys. zł i zwiększyły się o 6.277 tys. zł, tj. o 1,1% w stosunku do roku poprzedniego.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość kosztów uzyskania przychodów ze sprzedaży, jakie zostały osiągnięte w I kwartale 2011 roku.

Dane w tys. zł	Wykonanie		Dynamika	Odchylenie
	I kw. 2010	I kw. 2011		
Koszt uzyskania przychodów ze sprzedaży	570 858	577 135	101,1%	6 277
<i>z tego:</i>				
Amortyzacja środków trwałych i WNiP	92 226	87 482	94,9%	-4 744
Koszty świadczeń pracowniczych	130 980	124 190	94,8%	-6 790
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów	103 066	111 123	107,8%	8 057
<i>w tym: zakup energii elektrycznej na pokrycie różnicy bilansowej</i>	<i>87 912</i>	<i>94 021</i>	<i>106,9%</i>	<i>6 109</i>
Koszty usług przesyłowych	174 065	179 289	103,0%	5 224
Inne usługi obce	39 516	42 966	108,7%	3 450
Podatki i opłaty	31 005	32 085	103,5%	1 080

Na odchylenie w kosztach poniesionych przez ENEA Operator wpływają głównie:

- koszty zużycia materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów, które wyniosły 111.123 tys. zł i zwiększyły się o 8.057 tys. zł, tj. o 7,8%, głównie na skutek wyższych kosztów zakupu energii na pokrycie różnicy bilansowej. Wynika to ze wzrostu średniej ceny zakupu energii elektrycznej o 5,3% oraz z większej ilości zakupionej energii o 8 GWh.
- koszty usług przesyłowych wyniosły 179.289 tys. zł i uległy zwiększeniu o 5.224 tys. zł, tj. o 3,0%, głównie w związku ze wzrostem średniej ceny zakupu o 5,0%, przy jednoczesnym spadku wolumenu energii wprowadzonej z sieci NN i spółek dystrybucyjnych o 102 GWh, tj. o 2,7%.
- koszty świadczeń pracowniczych, które w I kwartale 2011 roku wyniosły 124.190 tys. zł i zmniejszyły się o 6.790 tys. zł, tj. o 5,2%, co wynika przede wszystkim ze spadku funduszu osobowego wraz z pochodnymi o 5,8%, co jest spowodowane zmniejszeniem średniego zatrudnienia (w etatach) z 5.750,76 w I kwartale 2010 roku do 5.542,70 w I kwartale 2011 roku. Wynika to z przejęcia przez ENEA S.A. od spółki ENEA Operator

czynności związanych z obsługą klienta oraz pracowników zajmujących się tymi zadaniami od marca 2010 roku (zmiana Prawa Energetycznego).

Prezentacja wyników finansowych Elektrowni Koźienice w I kwartale 2011 roku w porównaniu do I kwartału 2010 roku.

1. Rachunek zysków i strat Elektrowni Koźienice

Dane w tys. zł	Wykonanie		Dynamika	Odchylenie
	I kw. 2010	I kw. 2011		
Przychody ze sprzedaży	575 703	675 610	117,4%	99 907
Podatek akcyzowy	7	7	100,0%	0
Przychody ze sprzedaży netto	575 696	675 603	117,4%	99 907
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	512 265	574 097	112,1%	61 832
Pozostałe przychody operacyjne	4 372	3 236	74,0%	-1 136
Pozostałe koszty operacyjne	2 042	9 483	464,4%	7 441
Zysk / strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	-50	9	-18,0%	59
Zysk / strata operacyjny	65 711	95 268	145,0%	29 557
Przychody finansowe	6 206	6 957	112,1%	751
Koszty finansowe	1 476	1 994	135,1%	518
Zysk/ strata brutto	70 441	100 231	142,3%	29 790
Zysk/ strata netto	56 493	79 708	141,1%	23 215
EBITDA	125 705	153 512	122,1%	27 807

2. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży brutto Elektrowni Koźienice wyniosły w analizowanym okresie sprawozdawczym 675.610 tys. zł, co w stosunku do I kwartału 2010 roku stanowi wzrost o 99.907 tys. zł, tj. o 17,4%.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość przychodów ze sprzedaży, jakie zostały osiągnięte w 2010 roku.

Dane w tys. zł	Wykonanie		Dynamika	Odchylenie
	I kw. 2010	I kw. 2011		
Przychody ze sprzedaży brutto	575 703	675 610	117,4%	99 907
<i>z tego:</i>				
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej, w tym:	562 541	647 487	115,1%	84 946
<i>umowy z ENEA S.A.</i>	<i>376 173</i>	<i>0</i>	<i>0,0%</i>	<i>-376 173</i>
<i>umowy pozostałe</i>	<i>186 368</i>	<i>647 487</i>	<i>347,4%</i>	<i>461 119</i>

Przychody z tytułu rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych	0	0	x	0
Przychody ze sprzedaży świadectw pochodzenia	8 668	23 786	274,4%	15 118
Przychody ze sprzedaży ciepła	1 999	1 873	93,7%	-126
Przychody ze sprzedaży usług	1 121	1 141	101,8%	20
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 374	1 324	96,3%	-50

Na odchylenie w przychodach ze sprzedaży Elektrowni Kozienice wpłynęły głównie:

- przychody ze sprzedaży energii elektrycznej, które stanowią 95,8% przychodów ze sprzedaży, wyniosły w I kwartale 2011 roku 647.487 tys. zł. Przychody te zwiększyły się w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 84.946 tys. zł, tj. o 15,1%, co wynika ze wzrostu sprzedaży energii do pozostałych odbiorców, tj. spółek posiadających koncesję na obrót energią elektryczną o 461.119 tys. zł. Od 9 sierpnia 2010r. znowelizowane Prawo energetyczne wymusza obowiązek sprzedaży energii elektrycznej przez Elektrownię Kozienice w trybie publicznym, w związku z tym w 2011 roku nie występuje sprzedaż energii do ENEA S.A. W I kwartale 2011 roku wolumen sprzedaży energii elektrycznej wyniósł 3.239 GWh i wzrósł w stosunku do I kwartału 2010 roku o 329 GWh. Jednocześnie zwiększeniu uległa średnia cena sprzedaży energii elektrycznej o 3,6%.
- przychody ze sprzedaży świadectw pochodzenia były wyższe o 15.118 tys. zł niż w I kwartale 2010 roku co spowodowane było większą o 53 GWh produkcją energii ze źródeł odnawialnych - spalanie biomasy.

3. Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży

W I kwartale 2011 roku łączne koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży Elektrowni Kozienice wyniosły 574.097 tys. zł i zwiększyły się o 61.832 tys. zł, tj. o 12,1% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość kosztów uzyskania przychodów ze sprzedaży, jakie zostały osiągnięte w I kwartale 2011 roku.

Dane w tys. zł	Wykonanie		Dynamika	Odchylenie
	I kw. 2010	I kw. 2011		
Koszt uzyskania przychodów ze sprzedaży	512 265	574 097	112,1%	61 832
<i>z tego:</i>				
Amortyzacja środków trwałych i WNiP	59 994	58 244	97,1%	-1 750
Koszty świadczeń pracowniczych	58 652	56 847	96,9%	-1 805
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	321 370	310 103	96,5%	-11 267
Koszty zakupu na potrzeby sprzedaży	21 951	105 921	482,5%	83 970
Koszty usług przesyłowych	678	628	92,6%	-50
Inne usługi obce	32 913	26 067	79,2%	-6 846
Podatki i opłaty	16 707	16 287	97,5%	-420

Na odchylenie w kosztach poniesionych przez Elektrownię Kozienice wpływają głównie:

- koszty zakupu na potrzeby sprzedaży, które wyniosły 105.921 tys. zł i zwiększyły się o 83.970 tys. zł, w związku z większym wolumenem sprzedaży energii w ramach koncesji na obrót. Powyższa sytuacja spowodowana jest zwiększeniem działalności w ramach koncesji na obrót energia elektryczną.
- koszty zużycia materiałów, surowców oraz wartość sprzedanych towarów, które wyniosły 310.103 tys. zł i zmniejszyły się o 11.267 tys. zł, tj. o 3,5%. Powyższa sytuacja wynika ze spadku kosztów zużycia węgla (o 36.006 tys. zł) na skutek niższej produkcji energii elektrycznej oraz obniżenia cen węgla (średnia cena rozchodowanego węgla uległa zmniejszeniu o 3,8%). Jednocześnie nastąpił wzrost kosztów zużycia biomasy o 14.810 tys. zł, w związku z wyższą produkcją z biomasy o 53 GWh oraz wyższym średnim kosztem biomasy (z transportem) o 12,7%. Dodatkowo zwiększeniu uległy koszty pozostałych materiałów (o 11.707 tys. zł), co wynika głównie z wyższych kosztów uprawnień do emisji CO₂.
- koszty pozostałych usług obcych ukształtowały się na poziomie 26.067 tys. zł i zmniejszyły się w stosunku do wykonania roku ubiegłego o 6.846 tys. zł, tj. o 20,8%, co było spowodowane głównie niższymi kosztami transportu węgla (o 5.331 tys. zł) oraz kosztami remontowymi (o 705 tys. zł).
- koszty świadczeń pracowniczych w I kwartale 2011 roku wyniosły 56.847 tys. zł i zmniejszyły się o 1.805 tys. zł, tj. o 3,1%, co spowodowane jest głównie zmniejszeniem rezerw o 5.552 tys. zł, w tym głównie na: premię kwartalną, roczną oraz nagroda na Dzień Energetyka (o 2.344 tys. zł), odprawy emerytalne (o 1.514 tys. zł), ekwiwalent energetyczny (o 919 tys. zł), odpis na ZFŚS dla emerytów (o 629 tys. zł). Ponadto nastąpił wzrost funduszu osobowego wraz z pochodnymi o 5,5% (zmiany płac zasadniczych od 1 marca 2010 roku) oraz odpisu na ZFŚS.

Inne istotne informacje

Niezależnie od informacji zamieszczonych powyżej oraz w pozostałych częściach raportu kwartalnego w opinii Zarządu należy ponadto zwrócić uwagę na wskazane poniżej informacje dotyczące ENEA S.A.

Silna pozycja na rynku

Posiadamy silną pozycję rynkową w Polsce we wszystkich segmentach rynku elektroenergetycznego, w których prowadzimy działalność. Należymy do grona czterech największych firm energetycznych w kraju w przedmiocie zarówno wytwarzania, dystrybucji jak i obrotu energią elektryczną.

Efektywne aktywa wytwórcze

Wchodząca w skład Grupy Elektrownia „Kozienice” S.A., jest jedną z najbardziej efektywnych elektrowni opalanych węglem kamiennym w Polsce. Posiada zmodernizowane jednostki wytwórcze produkujące energię elektryczną w poszanowaniu otaczającego firmę ekosystemu, zgodnie z normami ochrony środowiska.

Nasza działalność znacząco wpływa na środowisko oraz wymaga posiadania szeregu pozwoleń na korzystanie ze niego. Elektrownia posiada pozwolenia zintegrowane, które uzyskaliśmy na mocy decyzji Wojewody Mazowieckiego z dnia 20 grudnia 2005 r. z późn. zm. Główne oddziaływanie na środowisko Elektrowni "Kozienice" S.A. obejmują obszary związane z emisją zanieczyszczeń do atmosfery, składowaniem odpadów paleniskowych, poborem wody oraz odprowadzaniem ścieków. Do najistotniejszych zanieczyszczeń emitowanych do atmosfery należy dwutlenek siarki, tlenki azotu, pył i dwutlenek węgla.

Wielkość emisji zanieczyszczeń w I kwartale 2011 r. wyniosła:

- SO₂ – 8 135 Mg
- NO_x - 4 964 Mg
- pył - 245 Mg
- CO - 244 Mg
- CO₂ – 2 462 327 Mg
- odpady (mieszanka popiołowo-żużłowa) – 102 099 Mg.

Emisja powyższych zanieczyszczeń realizowana była w ramach dopuszczalnych wartości stężeń miesięcznych i 48-godzinnych określonych pozwoleniem zintegrowanym, emisja zapewnia również dotrzymanie masowych, rocznych wartości dopuszczalnych.

Ograniczanie emisji zanieczyszczeń

Elektrownia ogranicza emisję zanieczyszczeń poprzez właściwą eksploatację posiadanych urządzeń ochronnych. Zanieczyszczenia pyłowe zredukowane są w wysokosprawnych elektrofiltrach, jak również w instalacjach odsiarczania spalin gwarantujących drugi stopień odpylania. Obecnie trwa kolejny etap wymiany tych urządzeń – w 2010 r. wymieniono elektrofiltr na bloku 500 MW nr 10, w 2011 r. wymianie będzie poddawany elektrofiltr bloku 200 MW nr 4. Ograniczenie emisji dwutlenku siarki zapewniają 3 wysokosprawne instalacje odsiarczania spalin dla łącznej mocy zainstalowanej 1.920 MWe. Gwarantują one w chwili obecnej dotrzymanie obowiązujących norm dopuszczalnych. Emisję tlenków azotu na poziomie obowiązujących standardów zapewniają zrealizowane w latach poprzednich instalacje pierwotnej redukcji tlenków azotu – palnika niskoemisyjnego. W najbliższych latach Elektrownia planuje dalsze działania inwestycyjne pozwalające na dalszą redukcję tych zanieczyszczeń do poziomów przewidzianych po roku 2015.

Gospodarka odpadami

W zakresie gospodarki odpadami Elektrownia realizuje działania zmierzające do jak największego wykorzystania wytwarzanych odpadów. W I kwartale 2011 r. zagospodarowano ponad 50,50% wytworzonych odpadów paleniskowych oraz ok. 95% gipsu powstałego z procesu odsiarczania spalin. Elektrownia realizuje systematyczny monitoring jakości Środowiska wokół składowiska. Prowadzone są również działania zapobiegające wtórnemu pyleniu składowiska – poprzez spryskiwanie substancjami błonotwórczymi, zraszanie i zalewanie pól.

Gospodarka paliwami

Głównymi dostawcami węgla energetycznego do Elektrowni Kozienice w I kwartale 2011 r. były spółki: LW „Bogdanka S.A., Katowicki Holding Węglowy S.A., Kompania Węglowa S.A. oraz Jastrzębska Spółka Węglowa S.A., przy czym ponad 50% wolumenu dostaw przypadało na LW „Bogdanka” S.A.

W efekcie dostosowania prawodawstwa polskiego do wymogów Dyrektyw Parlamentu Europejskiego i Rady Europy w energetyce w Elektrowni realizowane są zadania wynikające z wprowadzenia:

- systemu handlu uprawnieniami do emisji CO₂,
- produkcji z odnawialnych źródeł energii,
- wytwarzania energii elektrycznej.

Dla potrzeb handlu emisjami realizowany jest monitoring emisji CO₂ z wykorzystaniem (od 2008 r.) własnego laboratorium chemicznego posiadającego certyfikat akredytacji.

Produkcję energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii umożliwia instalacja do współspalania biomasy stałej. Na 2011 r. zaplanowano zakończenie budowy instalacji do współspalania biomasy płynnej. W I kwartale 2011 r. do spalania wykorzystano 47.503,2 Mg biomasy. Taka ilość spalanej biomasy skutkuje „uniknięciem emisji” dwutlenku węgla w wysokości 78.893,3 Mg. Wartość uprawnień odpowiadająca emisji unikniętej to kwota ok. 4.674 tys. zł (średni kwartalny kurs: EUA=14,81 €/Mg; 1€=4zł).

Ilość spalanej biomasy przez Elektrownię Kozienice (w Mg)		
okres	2010	2011
I kwartał	18 260	47 503

Dzięki wykonanej modernizacji części nisko – prężnej turbin na blokach 200 MW i 500 MW, skutecznie ograniczyliśmy jednostkowe zużycie węgla, a tym samym zredukowaliśmy emisję CO₂ do atmosfery.

Nowy blok energetyczny na parametry nadkrytyczne o mocy do 1.000 MW

Elektrownia Kozienice jest jedną z pierwszych elektrowni w Polsce, która podjęła działania umożliwiające budowę nowego bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne o mocy do 1.000 MW. W tym celu w 2008 r. ENEA S.A. i Elektrownia Kozienice powołały spółkę celową Kozienice II Sp. z o.o., której głównym zadaniem było przygotowanie inwestycji oraz budowa nowego bloku energetycznego, wykorzystującego węgiel kamienny jako paliwo podstawowe. Dnia 30.03.2011 roku Spółka Kozienice II spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została inkorporowana do Spółki Elektrownia „Kozienice” S.A. W związku z inkorporacją Spółka Przejmująca (Elektrownia Kozienice S.A.) w efekcie wstąpiła z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki Spółki Przejmowanej (Kozienice II Sp. z o.o.). Połączenie Spółek umożliwi osiągnięcie korzyści zarówno organizacyjnych jak i ekonomicznych. Postępowanie o udzielenie zamówienia sektorowego w trybie negocjacji z ogłoszeniem na „Budowę bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne opalanego węglem kamiennym

o mocy netto minimum 900 MWe, maksimum 1.000 MWe” realizowane jest w ramach nowo powołanego Pionu Budowy Bloku zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 stycznia 2004 r. Prawo zamówień publicznych.

Nowy blok będzie jedenastym blokiem w Elektrowni Kozienice. Blok energetyczny zostanie zaprojektowany i wybudowany w wysokosprawnej technologii spalania węgla kamiennego w kotle energetycznym na parametry nadkrytyczne, spełniający najnowsze wymagania dyrektywy BAT, z układem oczyszczania spalin złożonym z wymaganych instalacji ochrony środowiska: elektrofiltru, instalacji odazotowania i instalacji odsiarczenia spalin. Blok będzie wyposażony w zamknięty układ chłodzenia z chłodnią kominową wraz z układem odzysku ciepła z odprowadzanych spalin.

Nowa jednostka będzie przygotowana do zabudowy w przyszłości instalacji wychwytywania CO₂, tzw. „capture - ready”. Moc elektryczna netto bloku wyniesie min 900 MW, natomiast jego sprawność netto osiągnie wartość min. 44,5%.

Zdywersyfikowany portfel klientów

Portfel klientów, którym sprzedajemy energię elektryczną jest w znacznym stopniu zdywersyfikowany.

Według stanu na dzień 31 marca 2011 r. ENEA S.A. świadczyła usługi kompleksowe (obejmujące sprzedaż energii elektrycznej i świadczenie usługi dystrybucji) albo sprzedawała energię elektryczną ponad 2,1 mln klientom indywidualnym oraz około 0,3 mln klientom biznesowym.

W I kwartale 2011 r. przychód ze sprzedaży energii elektrycznej największemu z naszych odbiorców wyniósł 4,09 % łącznej wartości sprzedaży energii elektrycznej i usług dystrybucji, a udział 10 największych odbiorców wyniósł 11,89 %.

Dogodna lokalizacja do rozwoju elektrowni wiatrowych

Inwestycje w energię odnawialną uzyskiwaną z wiatru stanowią istotny element naszej strategii. Nasza sieć dystrybucyjna obejmuje swoim zasięgiem północno-zachodnią część Polski, która z uwagi na warunki atmosferyczne panujące w tej części Polski – dużą wietrzność – stanowi dogodną lokalizację do budowy farm wiatrowych. W rejonie nadmorskim uznawanym za obszar wybitnie korzystny dla budowy farm wiatrowych, według szacunków występuje wietrzność o średniorocznej prędkości wiatru powyżej 6 m/s. W I kwartale 2011 r. prowadziliśmy dalsze działania zmierzające do pozyskania projektów farm wiatrowych na różnym etapie ich zaawansowania, w celu rozbudowy mocy wiatrowych w Grupie i osiągnięcia w tym zakresie do roku 2020 od 250 do 350 MW mocy zainstalowanej. Aktualnie w Grupie prowadzone są projekty farm wiatrowych znajdujących się na różnym etapie zaawansowania o łącznej mocy zainstalowanej 52,5 MW. W związku z nowelizacją ustawy Prawo Energetyczne, w szczególności zmianą wymogów dotyczących składania wniosków o wydanie warunków przyłączenia, realizacja części wcześniej prowadzonych projektów (w tym jednego projektu typu greenfield) została wstrzymana. Ewentualne wznowienie realizacji uzależnione jest od wyników prowadzonej na bieżąco analizy możliwości przyłączenia projektów do sieci elektroenergetycznej. Ponadto w grudniu 2010 r. ENEA S.A. zawarła ramową umowę o współpracy, na mocy której uzyskała czasową wyłączność negocjacyjną i pierwszeństwo zakupu udziałów spółek celowych będących właścicielem projektów farm wiatrowych o docelowej mocy zainstalowanej 214 MWe.

Taryfy

ENEA S.A. realizuje sprzedaż energii elektrycznej dla odbiorców z zespołów grup taryfowych A, B, C (odbiorcy instytucjonalni) oraz zespołu grup taryfowych G (gospodarstwa domowe).

W zakresie sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom z zespołów grup taryfowych A, B i C od 1 stycznia 2009 r. obowiązuje „Taryfa dla energii elektrycznej” wprowadzona Uchwałą Zarządu ENEA S.A. nr 786/2008 z dnia 25 listopada 2008 r. i zmieniona w zakresie cen energii elektrycznej od 1 czerwca 2009 roku Uchwałą Zarządu ENEA S.A. nr 266/2009 z dnia 27 kwietnia 2009 roku.

Sprzedaż energii elektrycznej dla odbiorców z grup taryfowych G przyłączonych do sieci ENEA Operator Sp. z o.o. realizowana jest na podstawie „Taryfy dla energii elektrycznej” zatwierdzonej przez Prezesa URE na okres do 31 grudnia 2011 r. Taryfa ta, zgodnie z Uchwałą Zarządu ENEA S.A. nr 877/2010 z dnia 21 grudnia 2010 r., zaczęła obowiązywać od dnia 1 stycznia 2011 r. Poziom kosztów uznanych za uzasadnione przez Prezesa URE w tej taryfie jest niższy od kosztów ponoszonych przez Spółkę, wynikających z zawartych kontraktów na zakup energii elektrycznej.

Sprzedaż w ujęciu wartościowym i ilościowym

Sprzedaż energii elektrycznej w poszczególnych zespołach grup taryfowych w ujęciu ilościowym (bez uwzględniania niezafakturowanej sprzedaży statystycznej) kształtowała się następująco:

Sprzedaż energii (MWh)	I kw. 2010 r.	I kw. 2011 r.
Zespół grup taryfowych A	374 719	570 395
Zespół grup taryfowych B	1 599 604	1 323 354
Zespół grup taryfowych C	1 005 107	898 825
Zespół grup taryfowych G	1 253 526	1 246 788
RAZEM	4 232 956	4 039 362

Przychody ze sprzedaży w poszczególnych zespołach grup taryfowych w ujęciu wartościowym (bez uwzględniania niezafakturowanej sprzedaży statystycznej) kształtowały się następująco:

Przychody ze sprzedaży (w tys. zł)	I kw. 2010 r.	I kw. 2011 r.
Zespół grup taryfowych A	91 458,6	132 873,2
Zespół grup taryfowych B	429 930,6	355 665,2
Zespół grup taryfowych C	296 709,9	264 888,6
Zespół grup taryfowych G	300 712,2	323 636,8
RAZEM	1 118 811,3	1 077 063,8

W dniu 17 grudnia 2010 r. Prezes Urzędu Regulacji Energetyki zatwierdził taryfę dla energii elektrycznej dla zespołu grup taryfowych G w pakietach domowym i przedpłatowym na 2011 rok dla ENEA S.A. oraz taryfę dla usług dystrybucji energii elektrycznej dla ENEA Operator Sp. z o.o. Zatwierdzone taryfy zaczęły obowiązywać od dnia 1 stycznia 2011 r. O zatwierdzeniu taryf, o których mowa powyżej Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 45/2010 z dnia 18 grudnia 2010 r.

Ryzyka związane z działalnością i otoczeniem

Niezależnie od powyższych pozytywnych czynników wpływających na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego emitenta i jego Grupy istnieje szereg czynników zidentyfikowanych jako ryzyka związane z działalnością i otoczeniem, w którym prowadzona jest ta działalność. Wśród nich należy zwrócić uwagę na potencjalny wpływ zdarzeń i okoliczności opisanych w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ENEA opublikowanym w ramach skonsolidowanego raportu rocznego w dniu 28 kwietnia 2011 r. oraz w Nocie nr 28 do skonsolidowanego kwartalnego sprawozdania finansowego (str. 36-41 niniejszego raportu).

Spory zbiorowe

W chwili obecnej w GK ENEA występują dwa spory zbiorowe.

Jeden ze sporów zbiorowych został wszczęty w ENEA S.A. w dniu 7 września 2009 r. Spór, o którym mowa powyżej dotyczy prowadzonego procesu prywatyzacji ENEA SA i wpływu potencjalnej zmiany akcjonariusza Spółki na sytuację jej pracowników. Do chwili obecnej spór nie został zakończony.

Ponadto w dniu 22 marca 2011 r. Zarząd spółki zależnej ENEA Operator Sp. z o.o. złożył w Okręgowym Inspektoracie Pracy w Poznaniu, zawiadomienie o powstaniu sporu zbiorowego z trzema organizacjami

związkowymi działającymi w Spółce. Przyczyną powstania sporu zbiorowego jest niespełnienie żądania wzrostu wynagrodzeń złożonego przez organizacje, o których mowa powyżej. Do chwili obecnej spór nie został zakończony.

W dniu 1 marca 2011 r., ENEA S.A. zawiadomiła Okręgowego Inspektora Pracy w Poznaniu, o powstaniu z dniem 1 marca 2011 r. sporu zbiorowego. Stroną powstałego sporu zbiorowego była NSZZ Solidarność Organizacja Międzyzakładowa ENEA Nr 58 ZR Wielkopolska. Przyczyną powstania sporu zbiorowego było niezrealizowanie przez Spółkę żądania wzrostu wynagrodzeń. W związku z podpisaniem w dniu 16 marca 2011 r. porozumienia w zakresie wzrostu wynagrodzeń przedmiotowy spór zbiorowy został zakończony. O powstaniu sporu zbiorowego, którym mowa powyżej a następnie o jego zakończeniu Emitent informował w raportach bieżących odpowiednio 11/2011 oraz 12/2011.

Kontrakty długoterminowe na sprzedaż energii elektrycznej (KDT)

Ze względu na fakt uznania przez Komisję Europejską, że kontrakty długoterminowe z państwową spółką PSE S.A. dotyczące sprzedaży mocy i energii elektrycznej są niedozwoloną pomocą publiczną, Polski Parlament przyjął ustawę zmierzającą do likwidacji wyżej wymienionych kontraktów. Zgodnie z zapisami Ustawy o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej z dnia 29 czerwca 2007 r. ("Ustawa o rozwiązaniu KDT") Grupa (Elektrownia „Kozienice” S.A.), począwszy od 1 kwietnia 2008 r. uprawniona jest do otrzymania rekompensaty z tytułu ponoszenia kosztów osieroconych wynikających z przedterminowego rozwiązania kontraktów długoterminowych. Zgodnie z tą ustawą Grupa będzie uprawniona do otrzymywania rekompensat w okresie do roku 2014.

Mechanizm rozliczeń z tytułu KDT przedstawia się następująco:

- do 31 sierpnia każdego roku spółki składają wnioski o zaliczki na poczet rozliczeń,
- do 31 lipca następnego roku Prezes URE ustala wysokość korekty rocznej kosztów osieroconych (korekta zaliczek),
- do 31 sierpnia roku następującego po zakończeniu okresu korygowania Prezes URE ustala wysokość korekty końcowej (dla Grupy będzie to 31 sierpnia 2015 roku).

Grupa opracowała model obliczeniowy, w oparciu o który występuje do Prezesa URE o zaliczki i roczne rozliczenia. Ustalenie należnych kwot nie jest jednoznaczne, ponieważ zależy od wielu czynników, w tym interpretacji zapisów ustawowych.

Grupa postanowiła zaliczać do przychodów wyłącznie kwoty, które wynikają z decyzji o rocznej korekcie kosztów osieroconych.

a/ rozliczenia za 2008 r.

W 2008 r. Elektrownia „Kozienice” S.A. otrzymała od spółki Zarządca Rozliczeń S.A. zaliczki na poczet kosztów osieroconych w wysokości 93.132 tys. zł, z czego w sprawozdaniu finansowym roku 2008 jako przychody z tytułu rekompensaty została rozpoznana kwota 80.976 tys. zł. W dniu 5 sierpnia 2009 r.

Elektrownia „Kozienice” S.A. otrzymała Decyzję Prezesa URE z dnia 31 lipca 2009 r. ustalającą wysokość korekty rocznej kosztów osieroconych (tj. otrzymanych wcześniej zaliczek od spółki Zarządca Rozliczeń S.A.) dla Elektrowni "Kozienice" S.A. za rok 2008. Zgodnie z powyższą decyzją wysokość korekty rocznej kosztów osieroconych (tj. wysokość zaliczek do zwrotu do spółki Zarządca Rozliczeń S.A.) została ustalona na poziomie 89.537 tys. zł, co oznacza niższą wysokość przychodów z tytułu rekompensaty za rok 2008 niż rozpoznana przez Elektrownię "Kozienice" S.A. w sprawozdaniu finansowym za rok 2008 (i co za tym idzie w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Kapitałowej ENEA) o kwotę 77.381 tys. zł.

Zdaniem Zarządu Elektrowni "Kozienice" S.A. oraz ENEA S.A. przyjęte przy ustalaniu Decyzji przez Prezesa URE założenia oraz interpretacja obowiązującej ustawy z dnia 29 czerwca 2007 r. o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedmiotowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej są w wielu obszarach błędne lub niewłaściwie zastosowane. W związku z powyższym Elektrownia "Kozienice" S.A. złożyła w dniu 19 sierpnia 2009 r. odwołanie do Sądu Okręgowego w Warszawie, Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów. W odwołaniu wystąpiono również o wstrzymanie wykonania decyzji do czasu rozstrzygnięcia sprawy. Sąd Okręgowy w Warszawie - Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów postanowieniem z dnia 23 września 2009 r. postanowił wstrzymać wykonanie zaskarżonej decyzji ponad kwotę 44.768 tys. zł w pozostałej części oddalając wniosek. W związku z tym w dniu 30 września 2009 r. Zarząd spółki Elektrownia „Kozienice” S.A. podjął decyzję o dokonaniu zwrotu zaliczki w wysokości nie zawieszanej przez Sąd części kwoty wynikającej z Decyzji Prezesa URE.

Dnia 2 października 2009 r. Elektrownia „Kozienice” S.A. złożyła zażalenie na powyższe postanowienie do Sądu Apelacyjnego w Warszawie VI Wydział Cywilny. Dnia 19 maja 2010 r. Sąd Apelacyjny zmienił postanowienie SOKiK z dnia 23 września 2009 r. i wstrzymał w całości wykonanie decyzji Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki z dnia 31 lipca 2009 r. w sprawie korekty rocznej kosztów osieroconych. Sąd Apelacyjny podkreślił, że SOKiK nie miał podstaw prawnych do odmowy wstrzymania wykonania decyzji w części. A zatem, skoro znalazł podstawy do wstrzymania wykonania decyzji, to powinien wstrzymać wykonanie decyzji w całości. W związku z tym postanowieniem w dniu 27 maja 2010r. Elektrownia „Kozienice” S.A. zwróciła się do Zarządcy Rozliczeń S.A. z żądaniem zwrotu kwoty 40.577 tys. zł wraz z należnymi odsetkami. Jednak Zarządca Rozliczeń przesłał do Spółki odpowiedź negatywną, uzasadniając, że podstawą zwrotu może być tylko zmiana decyzji Prezesa URE z dnia 31.07.2009 r. W dniu 5 lipca 2010 r. Elektrownia „Kozienice” S.A. zwróciła się do Zarządcy Rozliczeń S.A. z ostatecznym przedsądowym wezwaniem do zapłaty kwoty 40.577 tys. zł wraz z należnymi odsetkami. Pismem z dnia 12 lipca 2010r. Zarządca Rozliczeń S.A. podtrzymał swoje wcześniejsze stanowisko w tej sprawie i odmówił zwrotu przedmiotowej kwoty.

Zarząd Elektrowni „Kozienice” S.A. podjął decyzję o nierozpoznawaniu dalszych przychodów z tytułu rekompensat, jak również o ujęciu korekty rozpoznanych w 2008 r. przychodów z tytułu rekompensat w wysokości 77.380 tys. zł. Powyższa korekta ujęta jest w sprawozdaniu z pełnego dochodu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r. w pozycji przychody ze sprzedaży (jako kwota zmniejszająca przychody ze sprzedaży). Jeśli w przyszłości Sąd wyda wyrok w sprawie odwołania od decyzji Prezesa URE, z którego wynikać będzie, że Elektrownia „Kozienice” S.A. zobligowana będzie do zwrotu niższej kwoty, niż wynikająca z decyzji Prezesa URE, to wpłynie to na poprawę wyniku finansowego Grupy.

b/ rozliczenia za 2009 r.

Dnia 29 lipca 2010 r. Prezes URE wydał decyzję, z której wynika iż wysokość korekty rocznej kosztów osieroconych za 2009 rok jaką Elektrownia „Kozienice” S.A. otrzyma od Zarządcy Rozliczeń S.A. wynosi 15 580 tys. zł. Ponieważ decyzja ta również jest niekorzystna dla Grupy, w dniu 17 sierpnia 2010 r. zostało złożone odwołanie od tej decyzji do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, Sądu Okręgowego w Warszawie. Dnia 30 września 2010 r. Elektrownia „Kozienice” S.A. otrzymała kwotę korekty rocznej za 2009 r. w wysokości 15.580 tys. zł od Zarządcy Rozliczeń S.A. Powyższa kwota została ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2010 w pozycji przychody ze sprzedaży.

c/ rozliczenia za 2010 r. i 2011 r.

Na rok 2010 Spółka wnioskuje o zaliczkę na poczet kosztów osieroconych w wysokości 0 zł. Na rok 2011 Elektrownia Kozienice S.A. wnioskuje o zaliczkę na poczet kosztów osieroconych w wysokości 3.500 tys. zł. Dnia 5 kwietnia 2011 r. Zarządca Rozliczeń S.A. dokonał wpłaty zaliczki za I kwartał 2011 r. w wysokości 875 tys. zł. W I kwartale 2011 r. przychody z tytułu rekompensat za 2011 rok nie zostały rozpoznane.

Przy założeniu, że Elektrownia „Kozienice” S.A. uzyska korzystne rozstrzygnięcia odwołania od decyzji Prezesa URE, ustalających korekty roczne za rok 2008 i 2009:

- za rok 2009 spółka korektę roczną szacuje w wysokości + 111 100 tys. zł

W dniu 1 grudnia 2010 roku odbyła się przed SOKiK rozprawa w sprawie KDT 2008. Sąd postanowił jednakże odroczyć ją do chwili prawomocnego rozstrzygnięcia przez Sąd Apelacyjny, czy Zarządca Rozliczeń może otrzymać status zainteresowanego w postępowaniu.

W dniu 19 stycznia 2011 roku odbyła się rozprawa w sprawie XVII Amz 53/10 dot. zażalenia Elektrowni Kozienice na postanowienie Prezesa URE z dnia 26 lipca 2010 roku o odmowę dostępu do części dokumentów z akt sprawy KDT 2009. Sąd oddalił wyrokiem zażalenie Elektrowni Kozienice na postanowienie Prezesa URE z dnia 26 lipca 2010 roku. W dalszym ciągu odbywają się również czynności o charakterze formalnym i proceduralnym.

Obecny brak rozstrzygnięć sądowych złożonych odwołań ogranicza możliwość określenia prawdopodobieństwa uzyskania powyższych kwot (oszacowanych na podstawie obecnego stanu wiedzy i danych) w ramach korekt rocznych kosztów osieroconych.

W związku z rezygnacją Prezesa URE z pełnionej funkcji, postępowania w sprawach korekty rocznej kosztów osieroconych za rok 2008 oraz 2009 mogą zostać zawieszona do czasu wznowienia postępowania po powołaniu nowego Prezesa URE. Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania skonsolidowanego nie jest możliwe jednoznaczne określenie ostatecznych kwot korekt rocznych za 2008r. oraz 2009 r. (nieznane są wyniki postępowania w sprawie odwołania od decyzji Prezesa URE ustalających korekty roczne za 2008 r oraz za 2009 r.). Pełna wysokość przyznanej dozwolonej pomocy publicznej z tytułu rekompensat kosztów osieroconych określona będzie w decyzji Prezesa URE ustalającej wysokość korekty końcowej, która wydana będzie w roku 2015. Wobec powyższego należy zastrzec, że rozpoznawane dotychczas przychody z tytułu KDT opierające się o roczne korekty wyznaczone przez Prezesa URE mogą ulec zmianie, wynikającej z przywołanej powyżej decyzji Prezesa URE ustalającej wysokość korekty końcowej.

Prywatyzacja

Zgodnie z dokumentem pn. „Plan Prywatyzacji na lata 2008-2011” przyjętym przez Radę Ministrów w dniu 22 kwietnia 2008 roku, ENEA S.A. została wskazana jako jedna z grup energetycznych, która zostanie poddana procesom prywatyzacyjnym w latach 2008-2011. Pierwszym etapem ww. procesu była sprzedaż w roku 2008 pakietu nowowyemitowanych akcji Spółki w drodze pierwszej oferty publicznej.

Zgodnie z zapowiedziami z listopada 2009 r. Ministerstwo Skarbu Państwa (MSP) przeprowadziło w lutym 2010 r. kolejny etap rozpoczętej w 2008 r. prywatyzacji Spółki ENEA S.A. W planie prywatyzacji Spółki MSP było zbycie akcji ENEA S.A w dwóch etapach – w ramach transakcji dokonanych poprzez rynki publiczne (I-etap / luty 2010 r.), a następnie zbycie ponad 50% akcji Spółki inwestorowi branżowemu (II etap / połowa 2010 r.). Głównym celem I-ego etapu było zwiększenie liczby akcji Spółki w wolnym obrocie – tj. zwiększenie free-float Spółki (czyli liczby akcji znajdujących się w posiadaniu akcjonariuszy, których udział nie przekracza 5% w kapitale Spółki).

W dniu 10 lutego 2010 r. MSP dokonało sprzedaży 70.851.533 akcji spółki ENEA S.A. stanowiących 16,05% kapitału zakładowego Spółki. Sprzedaż została przeprowadzona za pośrednictwem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Była to druga największa transakcja w formule „fully-marketed offer” w historii GPW i największa w ostatnich trzech latach. Akcje Spółki zostały zaoferowane wyłącznie krajowym i zagranicznym inwestorom instytucjonalnym. Cena sprzedaży oferowanych akcji została ustalona na 16,00 zł za akcję. Łączna wartość dokonanej oferty wyniosła 1.134 mld zł.

W wyniku przeprowadzonej subskrypcji 80% oferty zostało objęte przez krajowych inwestorów instytucjonalnych, w tym do funduszy emerytalnych trafiło około 60% oferty. W wyniku przeprowadzonej transakcji udział MSP w kapitale zakładowym Spółki spadł z 76,48% do 60,43%. Udział drugiego największego akcjonariusza spółki Vattenfall AB pozostał nie zmieniony i wynosił 18,67%, zaś w wolnym obrocie, na tamten moment znajdowało się 20,90% akcji ENEA S.A.

W okresie od czerwca 2010 r. do marca 2011 r. MSP prowadziło w wybranych inwestorami negocjacje w sprawie nabycia 225.135.940 akcji o wartości nominalnej 1 złotych każda, należących do Skarbu Państwa, stanowiących 51% kapitału zakładowego spółki.

W dniu 1 kwietnia 2011 r. Minister Skarbu Państwa podjął decyzję o zamknięciu procesu sprzedaży 51% akcji ENEA S.A. bez rozstrzygnięcia. Według komunikatu MSP przy sprzedaży 51% akcji ENEA S.A., zgodnie z wytycznymi Komisji Europejskiej, MSP kierowało się maksymalizacją ceny. Priorytetowo traktowane były również kwestie zachowania operacyjnej integralności ENEA S.A, utrzymania przejrzystej struktury właścicielskiej oraz rozwoju mocy wytwórczych w Elektrowni Kozienice S.A. co wpisuje się w politykę bezpieczeństwa energetycznego Polski. Jak podaje komunikat wszystkie złożone oferty zostały poddane dogłębnej analizie, a czas trwania transakcji został wydłużony ze względu na intensywne negocjacje dotyczące ww. priorytetów operacyjnych i inwestycyjnych. Pomimo złożonych ofert Minister Skarbu Państwa nie zdecydował się na ich przyjęcie, ponieważ nie spełniały one stawianych warunków. W procesie negocjacji, rozpoczętym 28 czerwca 2010 r., uczestniczyło kilku potencjalnych inwestorów. W pierwszej fazie negocjacji część ofert została odrzucona ze względu na poważne wątpliwości dotyczące zachowania integralności spółki, kontroli nad nią oraz bezpieczeństwa finansowania transakcji. W ostatnim etapie rozmowy z potencjalnym

inwestorem nie zostały sfinalizowane ze względu na kwestię zobowiązań inwestycyjnych dotyczących Elektrowni Kozienice.

W tymże komunikacie MSP podało, że „ENEA S.A. pozostaje spółką giełdową, realizującą własny program inwestycyjny, w tym budowę nowych mocy wytwórczych w Elektrowni Kozienice. Minister Skarbu Państwa jako główny akcjonariusz będzie oczekiwał przyspieszenia realizacji tego programu inwestycyjnego. MSP planuje otwarcie na nowo procesu prywatyzacji spółki w momencie, kiedy ta inwestycja stanie się integralną i niepodważalną częścią funkcjonowania przedsiębiorstwa ENEA S.A.”

Niemniej Spółka zwraca uwagę, iż zgodnie z prowadzonym programem prywatyzacyjnym, Ministerstwo Skarbu Państwa docelowo zamierza zbyć cały posiadany pakiet akcji w spółce ENEA S.A.

Informacja o transakcjach zabezpieczających ryzyko walutowe

W ramach prowadzonej działalności zarówno ENEA S.A. jak i spółki zależne nie korzystały w I kw. 2011 r. z transakcji zabezpieczających ryzyko walutowe.

Przyznanie Emitentowi przez Fitch Ratings ratingu

W dniu 14 kwietnia 2011 r. Fitch Ratings nadał Spółce długoterminowe ratingi podmiotu w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie "BBB" oraz długoterminowy rating krajowy na poziomie "A(pol)". Perspektywa ratingów jest stabilna. ENEA jest trzecią pod względem wielkości firmą energetyczną na polskim rynku, po PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (PGE, "BBB+"/ perspektywa stabilna) oraz Tauron Polska Energia S.A. (Tauron, "BBB"/ perspektywa stabilna). O przyznaniu ratingu Emitent informował w treści raportu bieżącego nr 15/2011 z dnia 14 kwietnia 2011 roku.

IX. Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Jednym z podstawowych czynników istotnych dla rozwoju ENEA S.A. jest realizacja strategii Spółki, mającej odzwierciedlenie w działaniach realizowanych w całej Grupie Kapitałowej ENEA.

Strategia oparta jest na misji Grupy, polegającej na dostarczaniu wysokiej jakości usług dla klientów, zapewnieniu przyjaznego środowiska pracy naszym pracownikom oraz budowie wartości dla naszych akcjonariuszy przy zapewnieniu dbałości o środowisko naturalne.

Naszą strategię zamierzamy realizować poprzez:

- **Rozwój działalności podstawowej Grupy – obszarze, w którym będziemy się koncentrować na:**
 - rozwoju i dywersyfikacji mocy wytwórczej,
 - rozwoju i modernizacji sieci dystrybucyjnej,
 - rozwoju działalności w zakresie handlu hurtowego,
 - zapewnieniu bezpieczeństwa dostaw węgla kamiennego z optymalnych źródeł,
 - zwiększeniu zysku na sprzedaży energii elektrycznej,
 - zapewnieniu rozwoju techniczno-technologicznego,

- **Poprawę efektywności funkcjonowania Grupy – obszarze, w którym będziemy się koncentrować na:**
 - optymalizacji funkcjonowania procesów podstawowych,
 - optymalizacji funkcji wsparcia,
 - zapewnieniu integracji operacyjnej Grupy,
 - reorganizacji działalności spółek zależnych Grupy,
- **Budowanie firmy odpowiedzialnej społecznie – obszarze, w którym będziemy się koncentrować na:**
 - zapewnieniu zrównoważonego zarządzania kapitałem ludzkim,
 - zapewnieniu dialogu ze społecznością lokalną i uwzględnieniu jej głosu w działalności biznesowej,
 - promowaniu rozwiązań i zachowań pro środowiskowych.

Integralną częścią strategii jest wdrożenie nowego modelu biznesowego Grupy, zakładającego funkcjonowanie następujących obszarów biznesowych:

- Centrum Korporacyjne,
- Wytwarzanie w oparciu o paliwa kopalne oraz źródła odnawialne,
- Obrót hurtowy,
- Sprzedaż,
- Dystrybucja,
- Centrum usług wspólnych.

Stworzenie obok podstawowych obszarów biznesowych dodatkowo pionów centrum korporacyjnego i centrum usług wspólnych ma usprawnić zarządzanie Grupą i umożliwić uzyskanie synergii kosztowych wynikających z centralnego zarządzania działalnością Grupy i spójnego systemu obsługi klientów.

W ramach obszaru strategicznego dotyczącego rozwoju działalności podstawowej Grupy, jednym z długoterminowych kierunków strategicznych Grupy jest uzyskanie dostępu do własnych źródeł wytwarzania energii o potencjale, który umożliwiłby, co najmniej zaspokojenie zapotrzebowania na energię elektryczną wszystkich klientów Grupy. Pierwszym krokiem w celu realizacji tej strategii było włączenie w październiku 2007 r. do Grupy Kapitałowej ENEA, Elektrowni Kozienice, największej w Polsce pod względem mocy osiągalnej elektrowni opalanej węglem kamiennym. Niezależnie od możliwości pozyskania dodatkowych mocy wytwórczych poprzez przejęcia istniejących podmiotów, planujemy zwiększenie naszych mocy wytwórczych, w tym na terenie Elektrowni Kozienice, gdzie do 2016 roku planujemy wybudowanie nowego bloku o łącznej mocy osiągalnej około 1.000 MW. W związku z przewidywanymi zwiększającymi się obowiązkami sprzedaży energii elektrycznej wytwarzanej z odnawialnych źródeł energii oraz w kogeneracji, podejmujemy działania mające na celu zwiększenie kontroli kosztów związanych z realizacją obowiązków wynikających z przepisów prawa w tym zakresie. W tym celu planujemy kontynuować zawieranie długoterminowych kontraktów zakupu świadectw potwierdzających wytworzenie energii elektrycznej w odnawialnych źródłach energii oraz w kogeneracji od podmiotów zewnętrznych oraz dokonywać bezpośrednich inwestycji w takie źródła. Naszym zamiarem jest inwestowanie w projekty farm wiatrowych i elektrowni biogazowych, już rozpoczęte o różnym stopniu zaawansowania, poprzez przejmowanie istniejących podmiotów lub inwestowanie we współpracy z podmiotami zewnętrznymi. Możliwe są cztery scenariusze zakupu, w zależności od stopnia zaawansowania projektu: poszukiwanie projektów, które w części realizowane byłyby przez podmiot trzeci na zasadzie usługi deweloperskiej, zakup projektu od podmiotu trzeciego przed uzyskaniem przez ten podmiot pozwolenia na

budowę i samodzielne dalsze rozwijanie projektu, zakup projektów/spółek celowych (zawiązanych przez deweloperów w celu realizacji projektu) po uzyskaniu dla projektu/spółki celowej prawomocnego pozwolenia na budowę lub zakup gotowych farm wiatrowych i elektrowni biogazowych „pod klucz”. Ponadto w najbliższych latach Spółka planuje nabywanie elektrociepłowni. Nabyte do tej pory przez nas ciepłownie mają być modernizowane i przekształcane w elektrociepłownie, w tym również w opalane biomasą, które będą wytwarzać energię elektryczną i ciepłą w kogeneracji, co umożliwi nam uzyskanie dodatkowych świadectw pochodzenia energii.

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

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

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

Niezbędne dla realizacji strategii Grupy i jej rozwoju są środki pieniężne, których zapewnienie jest kluczowym elementem realizacji wyżej wskazanych planów inwestycyjnych i podnoszenia wartości Grupy dla akcjonariuszy. Zakładamy, iż realizując naszą strategię przeznaczymy łącznie w wariantie bazowym ok. 18,7 mld PLN do 2020 roku na inwestycje w wytwarzanie konwencjonalne (około 39,4% łącznych nakładów inwestycyjnych), dystrybucję (około 34,4% łącznych nakładów inwestycyjnych) oraz odnawialne źródła energii i wytwarzanie w kogeneracji (około 26,2% łącznych nakładów inwestycyjnych).

W obszarze wytwarzania konwencjonalnego naszym głównym celem jest wybudowanie nowego bloku opalanego węglem kamiennym o mocy ok. 1.000 MW w Świerżach Górnych (zakładamy średni koszt budowy 1 MW na poziomie 1,3 mln EUR). Planujemy jego rozruch w 2016 roku. Obecnie prowadzimy postępowanie na wybór wykonawcy budowy nowego bloku o mocy ok. 1.000 MW, którego wyłonienie planujemy na IV kwartał 2011 roku. Równocześnie z budową nowego bloku kontynuujemy modernizacje pozostałych bloków 200 i 500 MW funkcjonujących w Elektrowni Kozienice. Prowadzimy również obecnie analizy w zakresie przygotowania budowy drugiego bloku o mocy ok. 1.000 MW w Świerżach Górnych, co wiązać się będzie z koniecznością ponoszenia dalszych wydatków inwestycyjnych.

W obszarze dystrybucji w okresie objętym strategią planujemy prace inwestycyjne i modernizacyjne infrastruktury sieciowej i niezbędnego wyposażenia w związku ze wzrostem zapotrzebowania na energię elektryczną oraz koniecznością przyłączania odnawialnych źródeł energii. Działania inwestycyjne i modernizacyjne powinny przełożyć się na zwiększenie efektywności pracy naszej sieci oraz ograniczenie strat sieciowych. Dzięki nim nastąpi również wymiana części linii dystrybucyjnych o najdłuższym okresie wykorzystania. Poziom nakładów inwestycyjnych w obszarze dystrybucji sukcesywnie wzrasta. Wydatki inwestycyjne w 2009 roku wzrosły o 22% w stosunku do 2008 roku, zaś w 2010 roku o 18 % w stosunku do 2009 roku. Co szczególnie istotne, obserwujemy wyraźny wzrost wydatków na modernizację i odtworzenie istniejącego majątku. W 2009 roku wzrosły one o 31,6% w stosunku do 2008 roku, zaś w 2010 roku – o 65% w stosunku do 2009 roku. W 2010 roku wydatki inwestycyjne w obszarze dystrybucji wyniosły około 583 mln PLN, w stosunku do zaplanowanych 575 mln PLN.

Zgodnie z art. 16 ust. 6 ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 roku Prawo energetyczne, ENEA Operator wystąpiła do Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki z wnioskiem o uzgodnienie projektu planu rozwoju w zakresie zaspokojenia obecnego i przyszłego zapotrzebowania na energię elektryczną, opracowanego na lata 2011-15.

W grudniu 2010 r. Prezes URE uznał przedłożony projekt za uzgodniony w zakresie rzeczowym, obejmującym 2011 r., zatwierdzając jednocześnie tzw. poziom uzasadnionych nakładów inwestycyjnych na ten rok w wysokości 802.311 tys. zł. Są więc one o blisko 40% wyższe niż w planie inwestycyjnym na rok 2010.

Jest to pierwszy plan inwestycyjny ENEA Operator, w którym większość inwestycji dotyczyć będzie modernizacji i odtworzenia majątku, związanego z poprawą jakości usług i/lub wzrostem zapotrzebowania na moc. Stanowiąc one będą 55% wskazanej wyżej kwoty. Pozostała część nakładów w zdecydowanej większości przeznaczona zostanie na przyłączanie nowych odbiorców i źródeł wytwarzania energii elektrycznej. W poprzednich planach ta relacja była odwrócona – większość nakładów stanowiły przyłączenia nowych odbiorców i źródeł.

W obszarze dotyczącym odnawialnych źródeł energii elektrycznej zakładamy rozbudowę mocy wytwórczych. Planujemy osiągnąć do 2020 roku 250-350 MW mocy zainstalowanej w wietrze. Równocześnie podjęliśmy decyzję o realizacji inwestycji w moce biogazowe, planując osiągnięcie w tym obszarze mocy około 40-60 MW w 2020 roku.

W dniu 15 stycznia 2010 roku ENEA S.A. sfinalizowała zakup pierwszej elektrowni biogazowej w Liszkowie (woj. kujawsko-pomorskie) o mocy 2,12 MWe. W roku 2011 planujemy nabyć elektrownie biogazowe o łącznej mocy 5 MWe.

W marcu 2011 roku spółka Grupy Kapitałowej ENEA dedykowana m.in. do rozwoju mocy wytwórczych Grupy z Odnawialnych Źródeł Energii (Elektrownie Wodne Sp. z o.o.) zakupiła farmę wiatrową, zlokalizowaną w Darżynie na Pomorzu o mocy zainstalowanej 6 MW. To pierwsze tego typu przedsięwzięcie w Grupie. Zakup farmy jest pierwszym krokiem w pozyskaniu znacznie większych źródeł tego typu. Farma wiatrowa w Darżynie została wybudowana w 2008 roku. Składa się z nowoczesnych turbin wiatrowych Enercon E-82, o mocy 2 MW każda. Położona jest w rejonie o bardzo korzystnych warunkach wietrznych. Jej produktywność w 2009 r. wyniosła 15 GWh.

W zależności od sytuacji rynkowej, naszej sytuacji finansowej, wyników przeprowadzonych analiz technicznych i ekonomicznych oraz zdolności do sfinansowania inwestycji, nie wykluczamy zwiększenia bazowego programu inwestycyjnego o dodatkowe inwestycje w wytwarzanie konwencjonalne w kwocie ok. 1,3 mld EUR. Kwota ta zakłada budowę drugiego bloku o mocy około 1.000 MW w Świerżach Górnych. Ponadto Zarząd nie wyklucza realizacji inwestycji związanej z budową elektrowni atomowej o mocy około 1.600 MW. W tym przypadku dodatkowe nakłady wynosić będą około 14,4 mld PLN (9,4 mld PLN do 2020 roku).

Planujemy, że w latach 2011 – 2013 ENEA S.A. wyda na cele inwestycyjne środki pieniężne łącznie w wysokości ok. 1,75 mld zł (w tym inwestycje kapitałowe pieniężne). Stąd z punktu widzenia ENEA S.A. istotne jest długofalowe budowanie portfela kapitałów własnych, aby w przyszłości móc podołać realizacji inwestycji. Oczywiście środki z zysku stanowić będą uzupełniające źródło finansowania nakładów inwestycyjnych, szczególnie w zakresie inwestycji związanych z rozwojem Grupy, głównie inwestycji w nowe moce wytwórcze.

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

1) Inwestycje kapitałowe pieniężne:

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

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

- dokapitalizowanie Elektrowni Kozienice wkładem pieniężnym na pokrycie kosztów działalności związanej z budową bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne o mocy ok. 1.000 MW. W ramach zadania budowy nowego bloku o mocy ok. 1.000 MW planowane jest dokapitalizowanie przez ENEA S.A. w latach 2011-2013 Elektrowni Kozienice wkładem pieniężnym w łącznej wysokości do ok. 430.000 tys. zł. Ponadto przewiduje się, że realizacja zadania inwestycyjnego będzie wymagała poniesienia znaczących nakładów poza wyżej określony okres planistyczny. Zgodnie z pierwotnymi zamierzeniami proces budowy bloku planowany był poprzez spółkę celową Kozienice II Sp. z o.o., obecnie po połączeniu spółek Kozienice II i Elektrowni Kozienice, w związku z optymalizacją procesu, podmiotem odpowiedzialnym za dalszą realizację budowy bloku jest Elektrownia Kozienice. Tak jak wspomniano wcześniej, uruchomienie bloku energetycznego nr 11 przewidywane jest z końcem 2016 roku;
- dokapitalizowanie Elektrowni Wodnych Sp. z o.o. wkładem pieniężnym na pokrycie kosztów działalności związanej z rozwijaniem projektów budowy parków wiatrowych. Jednym z podstawowych kierunków

inwestowania dla ENEA S.A. jest zaangażowanie w projekty dotyczące wytwarzania energii elektrycznej w odnawialnych źródłach energii (OZE). Realizacja inwestycji w tym obszarze ma zapewnić spełnienie warunku uzyskania obowiązkowej ilości praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej produkowanej w odnawialnych źródłach. Biorąc pod uwagę istniejące kontrakty, istnieje niedobór świadectw pochodzenia, który powinien być pokryty przez zaangażowanie ENEA S.A. w nowe przedsięwzięcia w zakresie energetyki odnawialnej, tak by docelowo uniknąć konieczności ponoszenia opłat zastępczych, a ściślej rzecz biorąc – skierować do wewnątrz Grupy Kapitałowej ENEA środki przeznaczone dotąd na opłaty zastępcze. ENEA S.A. planuje dokonanie dokapitalizowania spółki Elektrownie Wodne Sp. z o.o. w latach 2011-2013 wkładem pieniężnym w łącznej wysokości do ok. 235 000 tys. zł z przeznaczeniem na pokrycie kosztów zakupu udziałów w spółkach celowych powołanych do realizacji projektów farm wiatrowych o łącznej mocy 102 MW. Zakup udziałów planowany jest na etapie uzyskania pozwoleń na budowę. Zakładamy, iż inwestycje realizowane będą również przy użyciu finansowania zewnętrznego, a wyżej wskazane środki pieniężne planowane na dokapitalizowanie będą m.in. stanowić zabezpieczenie wkładu własnego na budowę farm wiatrowych i ich przyłączanie do sieci;

- akwizycje/budowa nowych źródeł OZE i kogeneracyjnych. Na realizację inwestycji w tym obszarze w latach 2011-2013 Spółka planuje wydatkowanie środków w łącznej wysokości do ok. 380.000 tys. zł z przeznaczeniem na pozyskiwanie nowych OZE (biogazowni, bioelektrowni i farm wiatrowych), źródeł kogeneracyjnych oraz modernizację nabytych źródeł wytwarzania ciepła (ciepłowni) polegającą na instalowaniu jednostek umożliwiających produkcję energii elektrycznej wytwarzanej w skojarzeniu z wytwarzaniem ciepła (CHP) dla spełnienia obowiązku uzyskania świadectw pochodzenia – certyfikatów pochodzących z produkcji energii elektrycznej z OZE oraz certyfikatów pochodzących z produkcji energii elektrycznej i ciepła w kogeneracji. W ramach planowanych środków Spółka zamierza m.in. nabywać udziały w spółkach celowych powołanych przez podmioty trzecie dla potrzeb realizacji projektów OZE i kogeneracyjnych oraz nabywać projekty z obszaru OZE i kogeneracji.

Jak zakładamy planowane środki do wydatkowania w zakresie inwestycji kapitałowych pieniężnych mogą pokrywać tylko część nakładów niezbędnych do realizacji inwestycji spółek z Grupy Kapitałowej ENEA. W związku z powyższym nie wykluczamy, iż uzupełniającym sposobem finansowania ww. inwestycji mogą być kredyty zaciągane przez spółki z Grupy lub środki uzyskiwane w ramach programów emisji obligacji wewnątrzgrupowych.

2) Teleinformatyka:

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

- Modernizacja i rozwój oprogramowania ERP;
- Budowa systemu obiegu dokumentów i platformy zarządzania procesami biznesowymi;
- Budowa Zintegrowanego Systemu Obsługi Klienta;
- Konsolidacja zasobów pracy;

- Opracowanie i implementacja polityki IT, w tym planowanie architektury IT, polityk bezpieczeństwa, jakości usług IT, zarządzania projektami;
- Modernizacja i rozwój sieci teleinformatycznej;
- Infrastruktura techniczno-systemowa.

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

3) Modernizacja oświetlenia drogowego:

Na realizację inwestycji w tym obszarze w latach 2011-2013 Spółka planuje wydatkowanie środków w łącznej wysokości do ok. 20.000 tys. zł. ENEA S.A. przewiduje, że będzie ponosić nakłady na modernizację oświetlenia ulicznego do końca roku 2011, gdyż w IV kwartale 2011 r. planuje się przeniesienie posiadanego przez ENEA S.A. majątku oświetleniowego do ENEOS Sp. z o.o. (spółki zależnej zajmującej się w Grupie obszarem oświetlenia). Nie zmienia to jednak zasadniczo potrzeb inwestycyjnych w tym obszarze, a jedynie przenosi ciężar ponoszenia wydatków na modernizację oświetlenia drogowego na spółkę zależną ENEA S.A.

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

Poza czynnikami związanymi z realizacją strategii rozwoju oraz planowanymi nakładami inwestycyjnymi kolejnym czynnikiem mogącym mieć wpływ na wynik Grupy jest wejście w życie z dniem 11 marca 2010 r. zmian do ustawy Prawo Energetyczne z dnia 10 kwietnia 1997 r., wynikających z ustawy z dnia 8 stycznia 2010 r. o zmianie ustawy – Prawo energetyczne oraz o zmianie niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2010 r. Nr 21, poz. 104) (Nowela). Zgodnie z zapisami Noweli operatorzy systemów dystrybucyjnych (będący w strukturze przedsiębiorstwa zintegrowanego pionowo) nie mogą wykonywać działalności gospodarczej związanej z wytwarzaniem lub obrotem energią elektryczną ani jej wykonywać na podstawie umowy na rzecz innych przedsiębiorstw energetycznych. Powyższe spowodowało konieczność wydzielenia ze struktur ENEA Operator Sp. z o.o. części działalności związanej z obsługą klienta i przeniesienia jej do ENEA S.A. Ponadto zgodnie z Nowelą przedsiębiorstwa energetyczne, zajmujące się wytwarzaniem energii elektrycznej, mają obowiązek sprzedaży nie mniej niż 15% energii elektrycznej wytworzonej w danym roku, na giełdach towarowych lub na rynku regulowanym, a dodatkowo, na wytwórców, którzy mają prawo do otrzymywania środków na pokrycie kosztów osieroconych z tytułu przedterminowego rozwiązania kontraktów długoterminowych, został nałożony obowiązek sprzedaży pozostałej części energii elektrycznej w sposób zapewniający publiczny, równy dostęp do tej energii, w drodze otwartego przetargu, na internetowej platformie handlowej na rynku regulowanym lub na giełdach towarowych.

Ponadto do czynników, które mogą mieć wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej ENEA w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału można zaliczyć:

- Ogólny stan gospodarki

Na naszą działalność mogą mieć wpływ czynniki makroekonomiczne dotyczące polskiej gospodarki. W szczególności, na naszą działalność wpływają: wysokość stóp procentowych, kurs złotego do innych walut, wysokość inflacji, stopa bezrobocia, poziom polskiego PKB oraz zmiany kierunków polityki gospodarczej państwa. Oprócz czynników dotyczących polskiej gospodarki, na naszą działalność wpływają również czynniki makroekonomiczne dotyczące gospodarek innych krajów, w szczególności pozostałych Państw Członkowskich Unii Europejskiej.

- Czynniki związane z prowadzeniem działalności gospodarczej w Polsce, tj. zmiany sytuacji ekonomicznej, politycznej i prawnej w Polsce.

Kierunki polityki energetycznej kraju oraz decyzje strukturalne i własnościowe dotyczące przedsiębiorstw energetycznych kontrolowanych przez Skarb Państwa mogą mieć istotny i negatywny wpływ na przychody z tytułu sprzedaży energii elektrycznej i świadczenia usług dystrybucji, w szczególności w odniesieniu do odbiorców indywidualnych. Polska stosunkowo niedawno uchwaliła ramy prawne regulujące funkcjonowanie sektora energetycznego w obecnym kształcie. Wiąże się z tym brak wypracowanej, jednolitej interpretacji prawa w ww. zakresie. W związku z powyższym istnieje duża niepewność, co do sposobu rozwiązania kwestii dotyczących naszej działalności w przypadku, gdyby stały się one przedmiotem postępowania sądowego. Dlatego też istnieje ryzyko niespodziewanych i niekorzystnych rozstrzygnięć, które mogłyby mieć negatywny wpływ na naszą działalność, wyniki finansowe, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

- Rezultat synergii

Planowane przez nas akwizycje i inwestycje kapitałowe mogą nie przynieść oczekiwanych rezultatów. Wycena naszych przyszłych akwizycji czy inwestycji zależeć będzie od warunków rynkowych, jak również od innych czynników pozostających poza naszą kontrolą i może okazać się, że nie będziemy w stanie prawidłowo oszacować wartości dokonanych akwizycji i inwestycji. Ponadto wyniki osiągnięte przez spółki, w które zainwestujemy mogą okazać się gorsze od naszych początkowych szacunków, co może skutkować obniżeniem stopy zwrotu z tych transakcji w stosunku do pierwotnie oczekiwanych. Ponadto reorganizacja struktur organizacyjnych tych podmiotów może okazać się procesem czasochłonnym i kosztownym.