

Sprawozdanie Zarządu

z działalności ENEA S.A.

w 2011 r.

Poznań, 10 kwietnia 2012 r.



SPIS TREŚCI:

1. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE ENEA S.A.	4
1.1. ENEA S.A. jako podmiot dominujący w Grupie Kapitałowej ENEA	4
1.2. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju ENEA S.A.	5
1.3. Realizacja strategii społecznej odpowiedzialności biznesu	7
1.4. Opis głównych inwestycji kapitałowych	9
1.5. Inne inwestycje i de-inwestycje kapitałowe w ramach restrukturyzacji aktywów	11
1.6. Opis zmian w organizacji oraz zasadach zarządzania spółką ENEA S.A.	12
1.7. Informacja o oddziałach	13
2. OPIS DZIAŁALNOŚCI ENEA S.A.	13
2.1. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach	13
2.2. Rynki zbytu	14
2.2.1. Sprzedaż odbiorcom końcowym	14
2.2.2. Sprzedaż pozostała	15
2.2.3. Sprzedaż w ujęciu wartościowym i ilościowym	15
2.3. Rynki zaopatrzenia	16
2.3.1. Zakup i sprzedaż energii na rynku hurtowym przez ENEA S.A.	16
2.3.2. Zakup usług dystrybucji	16
2.4. Informacje o zawartych umowach	16
2.4.1. Umowy znaczące dla działalności ENEA S.A.	16
2.4.2. Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązаныmi	16
2.4.3. Umowy pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład Grupy	17
2.4.4. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczek	18
2.4.5. Udzielone pożyczki	19
2.4.6. Nabycie obligacji wyemitowanych przez podmioty zależne	19
2.4.7. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje	19
2.4.8. Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami	21
2.4.9. Umowy ubezpieczenia	21
2.4.10. Umowy o współpracy lub kooperacji	21
3. PREZENTACJA SYTUACJI FINANSOWEJ ENEA S.A.	22
3.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym	22
3.1.1. Wyniki finansowe – rachunek zysków i strat	22
3.1.2. Struktura kosztów uzyskania przychodów ze sprzedaży	25
3.1.3. Sytuacja majątkowa - struktura aktywów i pasywów bilansu	26
3.1.4. Wskaźniki finansowe i niefinansowe	28
3.2. Prognozy wyników finansowych	31
3.3. Zarządzanie zasobami finansowymi	31
3.4. Informacja o instrumentach finansowych	31
3.5. Czynniki i zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik	33
3.6. Ważniejsze zdarzenia mające lub mogące mieć w przyszłości znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe	33
3.7. Opis istotnych pozycji pozabilansowych	33
4. PERSPEKTYWY ROZWOJU ORAZ OPIS RYZYK I ZAGROZEŃ	33
4.1. Istotne czynniki rozwoju i ryzyka prowadzonej działalności	33
4.1.1. Ogólny stan gospodarki	33
4.1.2. Czynniki związane z działalnością gospodarczą	34
4.1.3. Regulacje prawne i taryfy	35
4.1.4. Ceny hurtowe energii elektrycznej	36
4.1.5. Obowiązki w zakresie uzyskania świadectw pochodzenia energii	36
4.1.6. Obsługa klientów	37
4.1.7. Liberalizacja rynku	37
4.1.8. Nabywanie energii od podmiotów zewnętrznych	38
4.1.9. Koncesje	38
4.1.10. Realizacja strategii	38



4.1.11. Rezultat synergii	39
4.1.12. Ubezpieczenie działalności	40
4.1.13. Kadra kierownicza	40
4.1.14. Spory i porozumienia zbiorowe	40
4.1.15. Postępowania sądowe i administracyjne	41
4.1.15.1. Postępowania sądowe	41
4.1.15.2. Postępowania administracyjne	42
4.1.16. Ochrona środowiska	42
4.1.17. Nieruchomości	42
4.1.18. Modernizacja i rozwój	42
4.1.19. Czynniki związane z działalnością podmiotów zależnych ENEA S.A.	43
4.2. Strategia rozwoju ENEA S.A.	43
4.3. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	45
4.4. Rating	46
4.5. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji	46
5. WŁADZE ENEA S.A.	46
5.1. Skład osobowy, zasady powoływania oraz opis zakresu uprawnień	46
5.2. Zasady wynagradzania	46
5.3. Wysokość wynagrodzeń	47
5.4. Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej ENEA w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	50
6. STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ AKCJONARIATU ENEA S.A.	50
6.1. Struktura kapitału zakładowego	50
6.2. Struktura akcjonariatu	51
6.3. Potencjalne zmiany w strukturze akcjonariatu	52
6.4. Akcje własne	53
6.5. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	53
7. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	54
7.1. Określenie stosowanego zbioru zasad	54
7.2. Zasady, od stosowania których odstąpiono	54
7.3. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem	55
7.4. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji	56
7.5. Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne	57
7.6. Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu	57
7.7. Ograniczenia dotycząc przenoszenia prawa własności papierów wartościowych	57
7.8. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających	57
7.9. Uprawnienia osób zarządzających	58
7.10. Opis zasad zmiany statutu ENEA S.A.	58
7.11. Sposób działania i zasadnicze uprawnienia walnego zgromadzenia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania	59
7.12. Skład osobowy i jego zmiany oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących ENEA S.A.	60
8. POZOSTAŁE INFORMACJE	67
8.1. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	67
8.2. Postępowania	67
8.3. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	67
8.4. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego	68
8.5. Informacja o zatrudnieniu	68
8.6. Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego	69
8.7. Słowniczek pojęć branżowych	69



1. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE ENEA S.A.

1.1. ENEA S.A. jako podmiot dominujący w Grupie Kapitałowej ENEA

ENEA S.A. powstała w dniu 2 stycznia 2003 r. w wyniku połączenia pięciu spółek: Energetyki Poznańskiej S.A., Energetyki Szczecińskiej S.A., Zakładu Energetycznego Gorzów S.A., Zielonogórskich Zakładów Energetycznych S.A. oraz Zakładu Energetycznego Bydgoszcz S.A. Połączenie spółek zostało dokonane w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH, tj. poprzez przeniesienie całego majątku czterech spółek: Energetyki Szczecińskiej S.A., Zakładu Energetycznego Gorzów S.A., Zielonogórskich Zakładów Energetycznych S.A. oraz Zakładu Energetycznego Bydgoszcz S.A. na Energetykę Poznańską S.A. w zamian za akcje w kapitale zakładowym Energetyki Poznańskiej S.A. Informacje ogólne o ENEA S.A.:

Informacje ogólne o ENEA S.A.	
Nazwa (firma):	ENEA Spółka Akcyjna
Forma prawna:	spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba:	Poznań
Adres:	ul. Górecka 1, 60-201 Poznań
Krajowy Rejestr Sądowy – Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu	KRS 0000012483
Numer telefonu:	(+48 61) 884 53 00
Numer faksu:	(+48 61) 884 59 55
E-mail:	enea@enea.pl
Strona internetowa:	www.enea.pl
Numer klasyfikacji statystycznej (REGON):	630139960
Numer klasyfikacji podatkowej (NIP):	777-00-20-640

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Grupa Kapitałowa składała się z jednostki dominującej ENEA S.A. („Spółka”, „Jednostka Dominująca”), 20 spółek zależnych oraz jednej spółki stowarzyszonej. W obrębie Grupy Kapitałowej ENEA („Grupa”) są trzy wiodące podmioty, tj. spółki: ENEA S.A. (obrot energii elektryczną), ENEA Operator Sp.z o.o. (dystrybucja energii elektrycznej) oraz Elektrownia „Kozienice” S.A. (wytwarzanie energii elektrycznej). Pozostałe podmioty zależne świadczą działalność pomocniczą w odniesieniu do wymienionych spółek.



1.2. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju ENEA S.A.

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

Polityka w tym zakresie oparta jest na realizacji celów w trzech podstawowych obszarach strategicznych:

- Rozwój działalności podstawowej Grupy,
- Poprawa efektywności funkcjonowania Grupy,
- Budowa firmy odpowiedzialnej społecznie.

W ramach obszaru strategicznego dotyczącego rozwoju działalności podstawowej Grupy, jednym z długoterminowych kierunków strategicznych 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. Ponadto w 2011 r. nabyliśmy pakiet akcji spółki Elektrociepłownia Białystok dzięki czemu posiadamy 99,94% akcji białostockiej firmy. Elektrociepłownia Białystok to jedno z największych przedsiębiorstw regionu. Zdolności produkcyjne elektrociepłowni pokrywają w ok. 75% roczne zapotrzebowanie na ciepło przez aglomerację białostocką.

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 r. planujemy wybudowanie i rozruch nowego bloku o łącznej mocy osiągalnej do 1.000 MWe. Prowadzimy również analizy w zakresie możliwości budowy kolejnego bloku energetycznego o mocy do 1.000 MWe, co wiązać się będzie z koniecznością ponoszenia wydatków inwestycyjnych, począwszy od 2012 r.

W związku z przewidywanymi zwiększającymi się obowiązkami sprzedaży energii elektrycznej wytwarzanej w odnawialnych źródłach 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 w nowe projekty 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 (związanych 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”.

Nabyte do tej pory przez nas ciepłownie mają być modernizowane i przekształcane w elektrociepłownie, w tym również opalane biomasą, które będą wytwarzać energię elektryczną i ciepłą w kogeneracji, co umożliwi nam uzyskanie dodatkowych świadectw pochodzenia energii.



Konsekwentnie prowadzone są działania na rzecz wzrostu efektywności energetycznej, realizowane zgodnie z „Polityką efektywności energetycznej”, która została przyjęta uchwałą Zarządu w październiku 2008 r. Nad zadaniami z tego zakresu czuwa Referat ds. Efektywności funkcjonujący w strukturze Departamentu Usług. Do realizacji programu włączone również zostały spółki zależne w grupie kapitałowej ENEA, których potencjał techniczny i kadrowy umożliwia obecnie lub w niedługiej perspektywie wymierne działania na rzecz efektywności energetycznej. Projektowane działania to uruchomienie usług wykonywania prac modernizacyjnych podnoszących efektywność energetyczną. Od kilku lat konsekwentnie i w porozumieniu z gminami modernizowane są instalacje oświetlenia dróg i miejsc publicznych, zmniejszające zainstalowane moce urządzeń nawet o 60%.

W 2011 r. pracownicy Grupy Kapitałowej, którzy podczas szkoleń zostali wyposażeni w specjalistyczną wiedzę z zakresu doradztwa i certyfikacji energetycznej budynków, sukcesywnie pozyskiwali uprawnienia państwowe. W przyszłości, po wprowadzeniu pakietu rozporządzeń wykonawczych do obowiązującej ustawy o efektywności energetycznej, uwzględnia się możliwość i zasadność podjęcia szerszej zakrojonych i sprecyzowanych działań celem podnoszenia kompetencji niezbędnych do oceny i weryfikacji przedsięwzięć aspirujących do pozyskania praw majątkowych w postaci tzw. białych certyfikatów, wynikających z udokumentowanego i skutecznego działania inwestycyjnego na rzecz zmniejszenia zużycia energii.

Niebawem konieczne stanie się jeszcze większe zintensyfikowanie działań na rzecz efektywności energetycznej, w wyniku dodatkowych obowiązków prawnych nakładanych na ENEA S.A., a wynikających z zapisów *ustawy o efektywności energetycznej*. W kontekście zapisów ustawy musimy modelować i realizować działania zwiększające oszczędność energii przez odbiorców końcowych, urządzeń potrzeb własnych oraz w zmniejszaniu strat energii elektrycznej w przesyśle lub dystrybucji.

Istotnym jest wykreowanie takiej oferty usługowej w ramach kompetencji własnych Grupy, jak również potencjalnych partnerów zewnętrznych, która umożliwi osiągnięcie założonych celów. Pozyskiwanie praw majątkowych na Towarowej Giełdzie Energii lub uiszczanie opłat zastępczych nakładanych przez Prezesa URE będzie ekonomicznie znacząco gorszym rozwiązaniem dla Spółki.

Uwzględniając wymogi stawiane ENEA S.A. sukcesywnie pozyskiwane są kontakty i informacje o podmiotach gospodarczych zainteresowanych współpracą. W wyniku specjalistycznych szkoleń pracowników, badania obecnego i sygnalizowania pożądanego potencjału spółek Grupy oraz planowania kooperacji z podmiotami zewnętrznymi zamierzamy uruchomić mechanizmy na rzecz pozyskiwania białych certyfikatów i właściwej koordynacji działań.

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.

1.3. Realizacja strategii społecznej odpowiedzialności biznesu.

„Strategia społecznej odpowiedzialności biznesu Grupy Kapitałowej ENEA” jest dokumentem w pełni zintegrowanym ze „Strategią Korporacyjną Grupy Kapitałowej ENEA na lata 2010–2015 z perspektywą do 2020 r.” Została ona przyjęta przez Zarząd ENEA S.A. w październiku 2010 r. Dokument ten stanowi podstawę do zgodnego wdrażania praktyk społecznej odpowiedzialności biznesu przez wszystkie spółki Grupy Kapitałowej ENEA.

Społeczna odpowiedzialność biznesu skupia się na trzech kluczowych obszarach: miejsce pracy, społeczność i środowisko naturalne, które zostały przełożone na 3 cele:

- Cel 1. Zapewnienie zrównoważonego zarządzania kapitałem ludzkim, który kładzie on nacisk na kwestie wewnętrzne, takie jak rozwój kompetencji pracowników, przepływ wiedzy oraz komunikację.
- Cel 2. Zapewnienie dialogu z interesariuszami, w tym społecznością lokalną i uwzględnianie ich głosu w działalności biznesowej, który koncentruje się na relacjach z klientami i ich obsłudze oraz na uwzględnianiu społeczności lokalnej w działaniach biznesowych. Obejmuje on również działania społeczne i charytatywne podejmowane przez spółki.
- Cel 3. Promowanie rozwiązań i zachowań pro środowiskowych – który skupia się na dwóch aspektach: zmniejszenia negatywnego wpływu ENEA na środowisko oraz na edukacji środowiskowej.

W ramach realizacji celu 1. w 2011 r. podjęte zostały poniższe inicjatywy:

1. W II kwartale 2011 r. zainicjowany został *Program Wspierania Wolontariatu Pracowniczego w Grupie Kapitałowej ENEA dający możliwość podnoszenia satysfakcji pracowników.*
2. Wewnętrzna społeczność fanów żużla – *ENEA Speedway Team* tworzona od II kwartału 2011 r. która ma wpływ na satysfakcję pracowników.
3. Uruchomiono w III kwartale 2011 r. prace nad wdrożeniem korporacyjnej platformy intranetowej dostępnej dla wszystkich spółek i pracowników Grupy ENEA. Rok 2011 zakończył się rozpoczęciem fazy testowej projektu.
4. W III kwartale 2011 r. rozpoczęto przygotowania do przeprowadzenia badania opinii i oczekiwań pracowników Grupy ENEA za 2011 r. Badanie rozpoczęło się w grudniu 2011 r., a wskaźnik satysfakcji pracowników będzie znany w kwietniu 2012 r.

W ramach realizacji celu 2. w 2011 r. podjęte zostały poniższe inicjatywy:

1. W I kwartale 2011 r. wypracowana została i zatwierdzona „*Polityka zaangażowania społecznego Grupy Kapitałowej ENEA*”, które ustanowiła kierunki wszystkich działań zaangażowania społecznego spółek wchodzących w skład Grupy ENEA: Środowisko i Społeczność. Polityka wprowadziła nowe narzędzia usprawniające realizację wytyczonych kierunków i współpracy z organizacjami społecznymi - formularz aplikacyjny dostępny on-line na stronie korporacyjnej Spółki, formularz oceny wniosków oraz formularz raportowania.
2. Zapisy „*Polityki zaangażowania społecznego Grupy Kapitałowej ENEA*” spowodowały, że niezbędną stała się zmiana dotychczasowych „*Zasad przyznawania darowizn przez Zarząd ENEA S.A.*” Nowy kształt *Zasad* został zatwierdzony przez Zarząd ENEA S.A. w I kwartale 2011 r. Zasady posiadają przejrzyste i czytelne reguły, są optymalne i funkcjonalne. W 2011 r. Zarząd ENEA S.A. podjął uchwały o udzieleniu 18 darowizn na łączną kwotę wsparcia 245.000 zł brutto. Faktycznie jednak do 31 grudnia 2011 r. przekazano beneficjentom kwotę 199.072,61 zł brutto, z czego w I półroczu przekazano dwóm beneficjentom kwotę 40.000 zł brutto, po 20.000 zł brutto każdy, a w II półroczu odpowiednio 159.072,61 zł brutto.
3. W I kwartale 2011 r. zatwierdzone zostały *Ramowe Zasady Wspierania Wolontariatu Pracowniczego w Grupie Kapitałowej ENEA*, które bezpośrednio wynikały z zatwierdzonej w tym samym czasie *Polityki zaangażowania społecznego Grupy Kapitałowej ENEA*.
4. Pod jednym logo i nazwą programu „*Z porywu serca*” powstały dwa projekty Wspierania Wolontariatu Pracowniczego, które korzystają z jednego scenariusza i materiałów dla projektów grupowych (np.



edukacja dzieci pt. „Nie taki prąd straszny”, czy „Pierwsza pomoc – ratownictwo przedmedyczne”), którego celem jest rozpowszechnienie wiedzy o pomocy przedmedycznej, zniesienie obaw z nią związanych oraz przekazanie umiejętności niezbędnych do jej udzielenia. Natomiast program „Nie taki prąd straszny” skierowany jest do dzieci w wieku 5-9 lat. Pracownicy wolontariusze Grupy ENEA przeprowadzają edukację w szkołach i przedszkolach, podnosząc poziom wiedzy najmłodszych w zakresie bezpiecznego obchodzenia się z prądem i poszanowania energii elektrycznej.

5. W trosce o bezpieczeństwo obecnych i przyszłych pokoleń ENEA S.A. konsekwentnie wspiera tworzenie nowatorskich rozwiązań w energetyce ogłoszona została II edycja *Konkursu na najlepsze prace dyplomowe i doktorskie*, której rozstrzygnięcie i ogłoszenie listy laureatów nastąpiło w listopadzie 2011 r. Celem organizowania Konkursu jest chęć zainteresowania młodzieży akademickiej poszukiwaniami nowatorskich rozwiązań dotyczących wytwarzania i wykorzystania energii elektrycznej.

W ramach realizacji celu 3. w 2011 r. podjęte zostały poniższe inicjatywy:

1. Zainicjowano ogólnopolski projekt edukacji ekologicznej *Wkontakcieznatura.pl* dla interesariuszy ENEA S.A.

Celem programu „W kontakcie z naturą” jest promowanie ekologicznych postaw i energooszczędnego podejścia do korzystania z zasobów energetycznych, dążenie do trwałej zmiany w świadomości i zachowaniu Polaków, podnoszenie poziomu wiedzy ekologicznej. W ramach akcji ruszył serwis internetowy z bazą wiedzy i kalkulatorem energii elektrycznej i CO₂ oraz konkursy na działania ekologiczne. Ambasadorem akcji, przewodnikiem po serwisie i członkiem jury przyznającego nagrody jest Michał Żebrowski.

W ramach serwisu *Wkontakcieznatura.pl* w „bazie wiedzy” powstał specjalny kalkulator, którego celem jest sprawdzenie, jaki jest koszt energii zużywanej przez urządzenia elektryczne i jaką generuje to emisję dwutlenku węgla do atmosfery oraz ile potrzeba posadzić nowych drzew, by zneutralizować wyemitowany dwutlenek węgla.

W ramach startu serwisu *www.wkontakcieznatura.pl* w pełnej funkcjonalności ENEA S.A zorganizowała w październiku bezpłatne warsztaty Nordic Walking, które odbyły się w trzech miastach: 15 października w Poznaniu w Lasku Marcelesińskim, 22 października w Parku Kultury w Powsinie koło Warszawy i 29 października w Parku Północnym w Sopocie. Realizacja bezpłatnych warsztatów nordic walking promowała autorski proekologiczny projekt „W kontakcie z naturą” ENEA S.A., gdyż jest to sport taki, jak konkurs i akcja „W kontakcie z naturą” – dla wszystkich - bo uprawiać go może prawie każdy niezależnie od wieku i statusu materialnego, ekologiczny, bo w założeniu odbywa się z poszanowaniem przyrody i wnosi w nasze życie trwałą zmianę - w miarę systematycznie uprawiany zwiększa naszą sprawność fizyczną.

2. Kampania edukacyjna podnosząca świadomość ekologiczną pracowników – dwie odsłony.

W lipcu 2011 r. ENEA S.A. rozpoczęła się pierwsza eko-praktyka: we wszystkich biurach ENEA S.A. w Poznaniu, Warszawie, Szczecinie, Bydgoszczy i Zielonej Górze został wdrożony system segregacji odpadów. Pojawiły się kosze do segregacji odpadów przeznaczone na: papier, szkło i plastik. Akcja segregacji śmieci jest częścią realizacji celu „Promowanie rozwiązań i zachowań prośrodowiskowych” strategii CSR i towarzyszącego jej planu operacyjnego wdrażającego strategię CSR w Grupie Kapitałowej ENEA. W dokumencie wyznaczono osiem działań mających na celu zmniejszenie naszego negatywnego wpływu na środowisko, w tym działanie „Zapewnienie systemu segregacji odpadów (papier, plastik, szkło, zużyte baterie) w biurze ENEA S.A.”.

W grudniu 2011 r. rozpoczął się kolejny etap komunikacji ekologicznej, do której przyczynkiem stało się prowadzenie się znacznej części biur ENEA S.A. do nowego, nowocześniejszego biurowca, który daje możliwość wprowadzenia różnych znanych na rynku rozwiązań ekologicznych. We wszystkich pomieszczeniach ENEA S.A., tych biurowych, ale też tych wspierających: kuchniach, ciągach komunikacyjnych, coffee pointach, pomieszczeniach z drukarkami i wielu innych pojawiły się eko-wlepki edukacyjne, które mają za zadanie przypominać pracownikom ENEA S.A., że nawet małe, codzienne gesty i dobre nawyki – gdy praktykowane przez większą liczbę osób – przynoszą wymierne korzyści społeczne.



3. Wypracowanie Polityki Środowiskowej ENEA S.A.
Projekt wypracowania *Polityki środowiskowej w ENEA S.A.* zainicjowany został w lipcu 2011 r. Celem było minimalizowanie negatywnego wpływu na środowisko naturalne, promowanie i wspieranie postaw proekologicznych. Projekt zakończył się w IV kwartale 2011 r. Wdrożenie *Polityki* pozwoli uzyskać wysoki standard zarządzania w tym obszarze.
4. Projekt „Darmowa Wypożyczalnia Rowerów ENEA – Więcej Czystej Energii”.
ENEA S.A. postanowiła otworzyć w Poznaniu darmową wypożyczalnię rowerów - ekologicznego środka transportu miejskiego - w okresie od 11 czerwca do 31 sierpnia 2011 r. Wypożyczalnia rozpoczęła swoją działalność na terenie Parku Tenisowego Olimpia w Poznaniu 11 czerwca 2011 r. Wypożyczalnia rowerów była czynna codziennie w godzinach 10-19 aż do 31 sierpnia 2011 r. Aby wypożyczyć rower wystarczyło pokazać dowód tożsamości, wypełnić krótki formularz i zapoznać się z regulaminem. Do dyspozycji cyklistów było 35 rowerów, darmowe kaski i zapięcia. W 2011 r. z wypożyczalni skorzystało 1.650 osób. Wśród wypożyczających ok 35% to osoby w wieku od 18-30 lat, 30% to osoby w wieku 30-45 lat, 25% - rodziny, a osoby powyżej 45 roku życia to 10%.

1.4. Opis głównych inwestycji kapitałowych

Realizując strategię Spółki w zakresie rozwoju i restrukturyzacji Grupy Kapitałowej ENEA dokonała w roku 2011 następujących inwestycji kapitałowych:

- W dniu 15 lutego 2011 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Hotel EDISON Sp. z o.o., na którym podwyższono kapitał zakładowy spółki o kwotę 35.000,00 zł, tj. do kwoty 21.271.500,00 zł poprzez utworzenie nowych 70 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy. Udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Hotel EDISON Sp. z o.o. zostały w całości objęte przez dotychczasowego jedynego wspólnika - spółkę ENEA S.A. i pokryte w całości wkładem pieniężnym. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w KRS nastąpiła w dniu 28 lipca 2011 r.
- Realizując Strategię ENEA S.A. przewidującą inwestowanie w odnawialne źródła energii, w tym akwizycje i budowę biogazowni, ENEA S.A. w dniu 11 maja 2011 r. zakupiła 100% udziałów w spółce Dobitt Energia Sp. z o.o. z siedzibą w Gorzesławiu, która jest właścicielem projektu budowlanego i pozwolenia na budowę biogazowni rolniczej o mocy 1,6 MWe oraz właścicielem terenu przeznaczonych pod inwestycję. Wartość transakcji wyniosła 3.350.000,00 zł. Jednocześnie w dniu 11 maja 2011 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Dobitt Energia Sp. z o.o. na którym podjęto uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 100.000,00 zł o kwotę 9.075.000,00 zł do kwoty 9.175.000,00 zł. Wszystkie nowoutworzone udziały z podwyższonego kapitału zakładowego objęła ENEA S.A. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w KRS nastąpiła w dniu 22 sierpnia 2011 r.
- W dniu 13 maja 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. z siedzibą w Obornikach, Uchwałą nr 1 wyraziło zgodę na odkupienie przez ENEA S.A. 1.234 udziałów pracowniczych za kwotę 1.275,00 złotych za 1 udział, w czterech transzach:
 - do 11 czerwca 2011 r. – I transza w ilości 314 udziałów,
 - do 11 czerwca 2012 r. – II transza w ilości 308 udziałów,
 - do 11 czerwca 2013 r. – III transza w ilości 297 udziałów,
 - do 11 grudnia 2013 r. – IV transza w ilości 315 udziałów.W zakresie realizacji odkupienia pierwszej transzy udziałów ENEA S.A. nabyła w 2011 r. 314 udziałów pracowniczych za kwotę 400.350,00 zł.
- W dniu 1 czerwca 2011 r. ENEA S.A. nabyła od Societe Nationale d'Electricite et de Thermique S.A. (SNET) pakiet 1.283.214 akcji stanowiący 69,58% kapitału zakładowego Elektrociepłowni Białystok S.A. (EC Białystok) o osiągalnej mocy cieplnej 346 MWt (maksymalna moc cieplna 459 MWt) i elektrycznej 108 MWe (maksymalna moc elektryczna 165,7 MWe). Przejęcie spółki zwiększyło udział jednostek wytwórczych Grupy Kapitałowej ENEA, która pozyskała źródło wytwarzania energii elektrycznej w skojarzeniu z wytwarzaniem ciepła (CHP) oraz tzw. „zielonej” energii, co umożliwi wypełnianie zobowiązań w zakresie umarzania świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytwarzanej w skojarzeniu z wytwarzaniem ciepła oraz ze źródeł odnawialnych (źródło OZE w EC Białystok stanowi



kocioł fluidalny na biomasę o mocy 75,2 MWt). Nabywanie większościowego pakietu akcji spółki zapewniło lepszą pozycję konkurencyjną Grupy Kapitałowej ENEA w stosunku do pozostałych, silnych podmiotów funkcjonujących na rynku polskim.

- W dniu 26 lipca 2011 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników EP PUE Energobud Leszno Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z 7.634.000,00 zł, o kwotę 1.151.000,00 zł do 8.785.000,00 zł, w zamian za wkład niepieniężny w postaci prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Zielonej Górze, przy Al. Wojska Polskiego oraz prawa własności posadowionych na niej budynków, budowli stanowiących odrębny od gruntu przedmiot własności, wchodzących w skład nieruchomości oraz środków trwałych nie stanowiących części składowych przedmiotowej nieruchomości w postaci kotła CO i wyciągu budowlanego. Objęcie udziałów przez ENEA S.A. w podwyższonym kapitale zakładowym EP PUE Energobud Leszno Sp. z o.o. oraz przeniesienie prawa użytkowania wieczystego nieruchomości dot. aportu nastąpiło w dniu 3 sierpnia 2011 r.

W dniu 15 września 2011 r. miała miejsce rejestracja podwyższonego kapitału zakładowego EP PUE Energobud Leszno Sp. z o.o. w KRS.

- W dniu 22 sierpnia 2011 r. ENEA S.A. nabyła pakiet 61% udziałów spółki Annacond Enterprises Sp. z o.o. będącej właścicielem napowietrznej, dwutorowej linii elektroenergetycznej 110 kV relacji Brześć – Wólka Dobryńska, łączącej polski i białoruski system elektroenergetyczny.
- W dniu 12 września 2011 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników ENEOS Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z 20.189.500,00 zł, o kwotę 11.900.000,00 zł, do 32.089.500,00 zł, w zamian za wkład niepieniężny (aport) w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa, w rozumieniu art. 55¹ kodeksu cywilnego, pn. „Oświetlenie uliczne Miasta Poznania”, na który składają się składniki materialne i niematerialne to jest budowle - struktura majątku trwałego oraz dokumentacja operacyjna, archiwa, ubezpieczenie majątkowe, wyodrębnienie finansowe przedmiotu aportu, umowy gospodarcze – w tym regulacja wykorzystywania infrastruktury ENEA Operator Sp. z o.o., rozliczenia z tytułu modernizacji instalacji oświetleniowej i kolizji, a która to zorganizowana część przedsiębiorstwa stanowi wyodrębniony, zarówno finansowo, jak i organizacyjnie, zespół składników gotowy w razie potrzeby do samodzielnego pełnienia zadań, do których jest przeznaczony, jako zorganizowany i wyodrębniony zespół składników majątkowych, jest przystosowany do pełnienia określonych zadań gospodarczych w zakresie zapewnienia na terenie miasta zabezpieczenia potrzeb publicznych w zakresie oświetlenia.

W dniu 13 września 2011 r. miało miejsce objęcie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym ENEOS Sp. z o.o. przez ENEA S.A. oraz przeniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 55¹ k.c z ENEA S.A. do ENEOS Sp. z o.o.

W dniu 13 października 2011 r. nastąpiła rejestracja podwyższonego kapitału zakładowego ENEOS Sp. z o.o. w KRS.

- W dniu 20 września 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie BHU S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 165.600,00 zł, z kwoty 16.375.100,00 zł do kwoty 16.540.700,00 zł poprzez emisję 1.656 akcji serii L o wartości nominalnej 100,00 zł, w zamian za wkład niepieniężny w postaci prawa użytkowania wieczystego nieruchomości wraz z nakładami położonej w miejscowości Troszczyń, gmina Opalenica o łącznej wartości 165.600,00 zł, z pozbawieniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Umowa przeniesienia prawa użytkowania wieczystego ww. nieruchomości gruntowej miała miejsce 3 listopada 2011 r. W dniu 16 listopada 2011 r. został dokonany wpis do KRS o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki. Przekazanie spółce ww. nieruchomości miało na celu m.in. uporządkowanie sytuacji majątkowej w Grupie Kapitałowej ENEA.
- W dniu 25 listopada 2011 r. została podpisana Przedwstępna Umowa Sprzedaży wszystkich udziałów w Spółce Windfarm Polska Sp. z o.o. W myśl Umowy ENEA S.A. zakupi od Equiventus Capital Sarl (Luksemburg) 100% udziałów w spółce Windfarm Polska Sp. z o.o., po wybudowaniu i oddaniu do eksploatacji przez tą spółkę Farmy Wiatrowej Bardy 50 MW. Przewidywany termin oddania farmy do użytku - kwiecień 2012 r.



1.5. Inne inwestycje i de-inwestycje kapitałowe w ramach restrukturyzacji aktywów

- W dniu 28 lutego 2011 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Kozienice II Sp. z o.o., a w dniu 9 marca 2011 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Elektrowni „Kozienice” S.A. ws. połączenia 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. W dniu 30 marca 2011 r. dokonano wpisu do KRS. 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 13 lipca 2011 r. ENEA S.A. zbyła na rzecz spółki CENTROZAP S.A. z siedzibą w Katowicach 6.860 akcji w kapitale zakładowym spółki Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej w Śremie Sp. z o.o. Tym samym ENEA S.A. nie jest już akcjonariuszem ww. Spółki.
- W dniu 20 lipca 2011 r. spółka zależna od ENEA S.A. działająca pod firmą FINEA Sp. z o.o. w likwidacji w efekcie zakończonego procesu likwidacji uległa rozwiązaniu i została wykreślona z KRS.
- W związku ze zmianą profilu prowadzonej działalności przez spółkę Energetyka Poznańska Biuro Usług Technicznych S.A. i rozpoczęciem świadczenia usług w obszarze obsługi klientów ENEA S.A., zmianie uległa również firma spółki na nową, w brzmieniu: ENEA Centrum S.A. W związku z rozpoczęciem przez spółkę świadczenia nowych usług, z dniem 1 sierpnia 2011 r. spółka przejęła część dotychczasowych pracowników ENEA S.A. Transfer pracowników ENEA S.A. stanowi zakończenie I etapu projektu, którego celem jest poprawa efektywności działania całej organizacji i dostosowanie struktury Grupy do światowych standardów panujących na rynku energii elektrycznej. Zamierzeniem projektu jest wdrożenie jednorodnego systemu obsługi klientów Grupy ENEA. Pozwoli to na skoncentrowanie w Spółce kompetencji obsługowych, specjalizacji w tym obszarze oraz odpowiedzialności za jakość obsługi i satysfakcję klientów.
- W dniu 21 września 2011 r. na rachunek papierów wartościowych ENEA S.A. wpłynęło 4.610 akcji zwykłych na okaziciela spółki MONNARI TRADE S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda, będących zaspokojeniem wierzytelności ENEA S.A. zgłoszonej w postępowaniu upadłościowym. Tym samym ENEA S.A. stała się akcjonariuszem ww. spółki.
- W dniu 17 listopada 2011 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Elektrownie Wodne Sp. z o.o. z siedzibą w Samociążku, na którym podjęto decyzję o połączeniu spółki Elektrownie Wodne Sp. z o.o. ze spółką Elektrownie Wiatrowe – ENEA Centrum Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa z siedzibą w Samociążku. Połączenie nastąpiło w drodze inkorporacji spółki Elektrownie Wiatrowe – ENEA Centrum Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa do spółki Elektrownie Wodne Sp. z o.o. w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt 1 Ksh, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Elektrownie Wiatrowe – ENEA Centrum Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa na Elektrownie Wodne Sp. z o.o. – komandytariusza w spółce przejmowanej, w zamian za udziały, które spółka Elektrownie Wodne Sp. z o.o. wydała komplementariuszowi spółki Elektrownie Wiatrowe – ENEA Centrum Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa, tj. spółce ENEA Centrum S.A. Komandytariusz spółki przejmowanej tj. Elektrownie Wodne Sp. z o.o. jako spółka przejmująca, nie otrzymała swoich udziałów. W dniu 2 stycznia 2012 r. nastąpiło połączenie obu spółek. W wyniku połączenia kapitał zakładowy Elektrownie Wodne Sp. z o.o. został podwyższony z kwoty 239.841.000,00 zł o kwotę 8.500,00 zł, tj. do kwoty 239.849.500,00 zł w drodze utworzenia siedemnastu nowych udziałów o nominalnej wartości 500,00 zł każdy.
- W dniu 23 grudnia 2011 r. ENEA S.A. podpisała Umowę Sprzedaży 14.750 akcji spółki Towarowa Giełda Energii S.A. z Giełdą Papierów Wartościowych S.A. W dniu 29 lutego 2012 r. doszło do zamknięcia transakcji i przeniesienia ww. akcji na rzecz Giełdy Papierów Wartościowych S.A. Niniejszym ENEA S.A. w dacie 29 lutego 2012 r. ENEA S.A. przestała być akcjonariuszem spółki Towarowa Giełda Energii S.A.
- W dniu 16 lutego 2012 r. ENEA S.A. zawarła Umowę sprzedaży 269.000 akcji spółki Przedsiębiorstwo Produkcji Strunobetonowych Żerdzi Wirowanych WIRBET S.A. (WIRBET) z THC Fund Management Ltd. z siedzibą w Nikozji na Cyprze, stanowiących 49% kapitału zakładowego WIRBET. Jednocześnie ENEA



S.A. na podstawie udzielonego mu pełnomocnictwa, w imieniu pozostałych akcjonariuszy WIRBET tj. Tauron Dystrybucja, ENERGA S.A., PGE Obrót S.A. zbyła w ramach ww. umowy także ich pakiety tj. 280.000 akcji. Przeniesienie własności akcji na THC i wydanie dokumentów akcji nastąpiło w dniu 22 marca 2012 r.

1.6. Opis zmian w organizacji oraz zasadach zarządzania spółką ENEA S.A.

Podstawowym celem zmian organizacyjnych w ENEA S.A. w 2011 r. była kontynuacja realizacji strategii Grupy Kapitałowej (GK) ENEA oraz poprawa efektywności zarządzania strategicznego i zarządzania operacyjnego w Spółce.

Wprowadzone zmiany w organizacji Spółki związane były z realizacją projektów poprawy efektywności funkcjonowania wybranych obszarów działalności Spółki, jak i całej Grupy Kapitałowej ENEA.

Pierwszym etapem zmian było powołanie przez Zarząd ENEA S.A. Rady Grupy Kapitałowej ENEA, która jest stałym organem o charakterze opiniodawczo-doradczym, wspomagającym Zarząd ENEA S.A. w zakresie koordynacji działań związanych z bieżącym oraz długoterminowym zarządzaniem i rozwojem Grupy Kapitałowej ENEA. Zarządy kluczowych spółek z GK ENEA podpisały Umowę Grupy Kapitałowej, która określa zasady współpracy w realizacji strategii GK ENEA.

Kierując się koniecznością zapewnienia lepszej kontroli nad procesami zakupowymi w Spółce został wdrożony pakiet regulacji wewnętrznych.

Wdrożono również zasady polityki zakupowej oraz korzystania z floty samochodów służbowych w celu optymalizacji kosztów.

Do najistotniejszych zmian organizacyjnych w 2011 r. należało:

- Przejęcie przez Energetykę Poznańską Biuro Usług Technicznych S.A. z dniem 1 sierpnia 2011 r. sfery obsługi klientów z ENEA S.A., która docelowo będzie odpowiedzialna za pełną centralizację funkcji obsługi klientów końcowych w GK ENEA (od sierpnia 2011 r. spółka występuje pod firmą ENEA Centrum S.A.).
- Przeniesienie przez ENEA S.A. do Spółki ELKO Trading Sp. z o.o. kompetencji i zasobów w zakresie handlu hurtowego energią elektryczną oraz prawami majątkowymi wynikającymi ze świadectw pochodzenia energii.
- Przeprowadzenie procesu outsourcing'u usług prawniczych ze Spółki i wprowadzenie standardów korzystania z w/w usług.

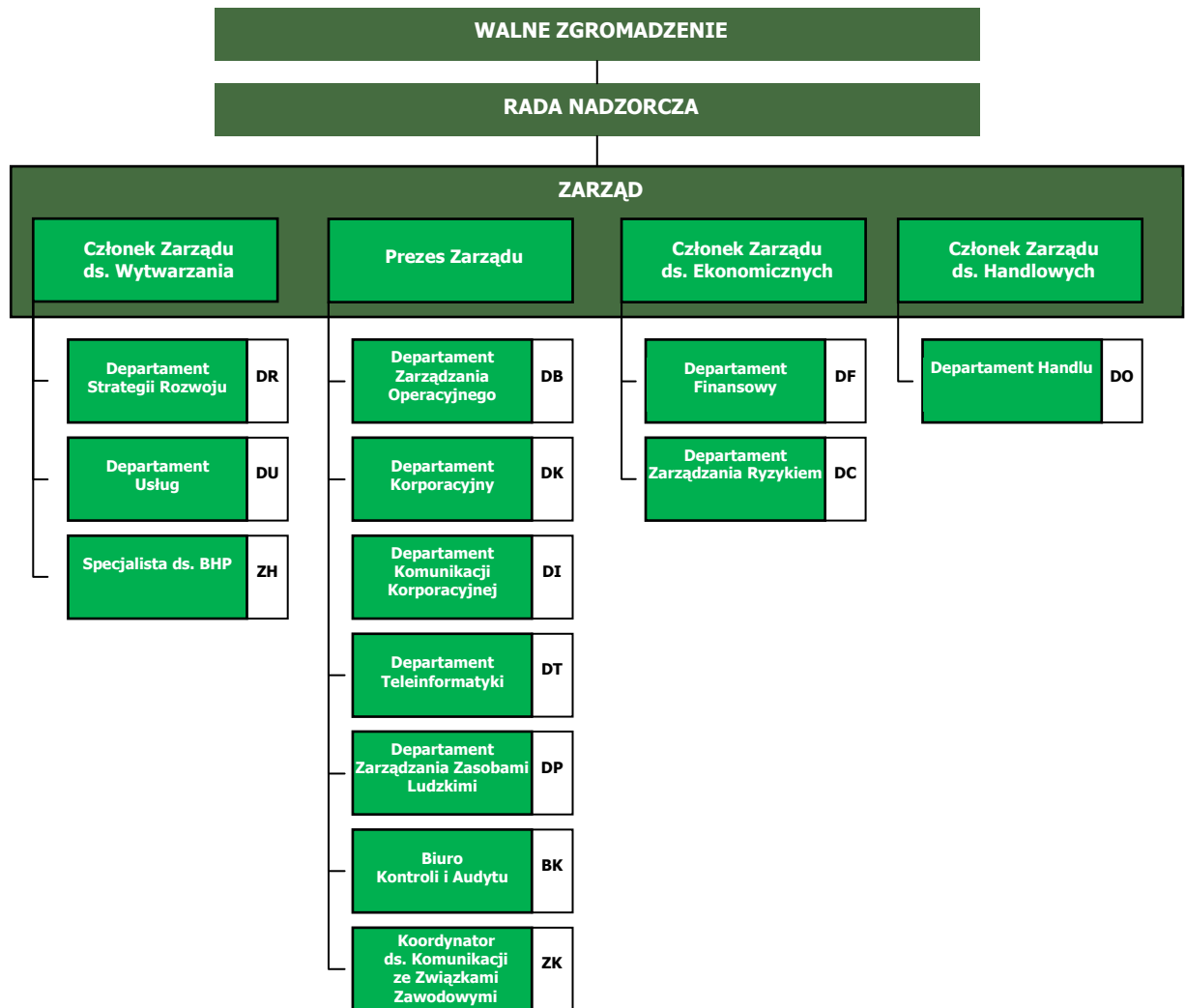
W wyniku ww. działań nastąpiła zmiana wewnętrznej struktury organizacyjnej ENEA S.A. Działalność podstawowa Spółki realizowana jest w Departamencie Handlu, w ramach którego obecnie funkcjonują Pion Zarządzania Portfelem oraz Pion Sprzedaży z Biurami Sprzedaży zlokalizowanymi w Bydgoszczy, Gorzowie Wlkp., Poznaniu, Szczecinie, Warszawie i Zielonej Górze oraz Biuro Rozliczeń.

Działalność w zakresie wspomaganie zarządzania i obsługi Spółki realizowana jest w Departamentach Strategii Rozwoju, Usług, Zarządzania Operacyjnego, Korporacyjnym, Komunikacji Korporacyjnej, Teleinformatyki, Zarządzania Zasobami Ludzkimi, Finansowym, Zarządzania Ryzykiem oraz w Biurze Kontroli i Audytu.

Formalne odzwierciedlenie zależności ustanowionych w Spółce (w tym schemat struktury organizacyjnej Spółki) oraz podziału zadań, odpowiedzialności i uprawnień stanowią regulaminy organizacyjne: Regulamin Organizacyjny Przedsiębiorstwa Spółki oraz Regulamin Jednostek Organizacyjnych ENEA S.A. Poniżej przedstawiono strukturę organizacyjną Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania.

W związku z zamiarem poprawy standardu pracy oraz ideą skoncentrowania pracowników w jednej lokalizacji zrealizowano projekt relokacji siedziby Spółki w Poznaniu. W konsekwencji w 2011 r. nastąpiła zmiana siedziby ENEA S.A. na ul. Górecką 1 w Poznaniu oraz przeniesienie do tej lokalizacji siedziby Spółki ENEA Centrum.





1.7. Informacja o oddziałach

W okresie do dnia 7 lutego 2011 r. ENEA S.A. posiadała wyodrębniony w 2010 r. w strukturze organizacyjnej Spółki oddział pn. Elektrownia Biogazowa Liszkowo. Oddział, o którym mowa powyżej został wykreślony (w związku wniesieniem zorganizowanej części przedsiębiorstwa ENEA S.A. działającego pod firmą ENEA S.A. Oddział Elektrownia Biogazowa Liszkowo jako aportu do spółki zależnej Elektrownie Wodne Sp. z o.o. z siedzibą w Samociążku).

Poza posiadaniem wskazanego powyżej oddziału ENEA S.A. w 2011 r. nie posiadała innych oddziałów. Poza Poznaniem funkcjonują jednostki terenowe – Biura Sprzedaży, które znajdują się w Bydgoszczy, Gorzowie Wielkopolskim, Szczecinie i Zielonej Górze.

2. OPIS DZIAŁALNOŚCI ENEA S.A.

2.1. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach

Głównym przedmiotem działalności ENEA S.A. jest obrót energią elektryczną. Z dniem 1 sierpnia 2010 r. w GK ENEA została dokonana reorganizacja w wyniku której kompetencje w zakresie handlu hurtowego zostały przeniesione do spółki ELKO Trading Sp. z o.o.



W 2011 r. całkowita sprzedaż w ramach obrotu energią wyniosła (bez uwzględniania niezafakturowanej sprzedaży statystycznej - data odczytu przypada po dniu kończącym dany rok obrotowy) około 15,5 TWh, w tym sprzedaż odbiorcom detalicznym około 14,7 TWh, przy czym sprzedaż odbiorcom przyłączonym do sieci operatorów systemów dystrybucyjnych innych niż ENEA Operator Sp. z o.o. wyniosła około 2,1 TWh. Liczba odbiorców końcowych według stanu na 31 grudnia 2011 r. wynosiła około 2,4 mln.

2.2. Rynki zbytu

Portfel odbiorców, którym sprzedajemy energię elektryczną jest w znacznym stopniu zdywersyfikowany. Obecnie sprzedajemy energię elektryczną do ponad 2,4 mln odbiorców, w tym ponad 2,1 mln odbiorców indywidualnych oraz około 0,3 mln odbiorców biznesowych. W 2011 r. wartość przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej największemu z naszych odbiorców wyniosła 1,48% łącznej wartości przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej i usług dystrybucji, a udział 10 największych odbiorców wyniósł 10,2%.

2.2.1. Sprzedaż odbiorcom końcowym

Sprzedajemy swoim odbiorcom energię elektryczną oraz oferujemy usługi kompleksowe (sprzedaż energii oraz usługi dystrybucji) w ramach następujących zespołów grup taryfowych określonych w taryfach dla energii elektrycznej:

Zespół grup taryfowych	Opis
Zespół grup taryfowych A	Energia sprzedawana i dostarczana odbiorcom przyłączonym do sieci wysokiego napięcia
Zespół grup taryfowych B	Energia sprzedawana i dostarczana odbiorcom przyłączonym do sieci średniego napięcia
Zespół grup taryfowych C	Energia sprzedawana i dostarczana odbiorcom przyłączonym do sieci niskiego napięcia, z wyłączeniem odbiorców zużywających energię elektryczną na potrzeby gospodarstw domowych
Zespół grup taryfowych G	Energia sprzedawana i dostarczana odbiorcom zużywającym energię elektryczną na potrzeby gospodarstw domowych przyłączonych do sieci niezależnie od poziomu napięcia

Oferta kierowana jest do odbiorców na rynku krajowym.

W praktyce w zespołach grup taryfowych A i B są rozliczane głównie duże przedsiębiorstwa, działające m.in. w branży chemicznej, cementowej, hutniczej, samochodowej, papierniczej, przetwórstwa drewna, przetwórstwa metali, usług komunalnych oraz usług portowych. W zespole grup C rozliczane są obiekty przyłączone do sieci niskiego napięcia nie będące gospodarstwami domowymi, jak np. sklepy, punkty usługowe, hotele, miasta i gminy na potrzeby oświetlenia ulic, natomiast w zespole grup taryfowych G rozliczani są odbiorcy zużywający energię elektryczną na potrzeby gospodarstw domowych oraz związanych z nimi pomieszczeń gospodarczych.

Z reguły ENEA S.A. zawiera umowy kompleksowe na czas nieokreślony, natomiast umowy sprzedaży energii (bez usługi dystrybucji energii), w tym umowy z odbiorcami przyłączonymi do sieci operatorów systemów dystrybucyjnych innych niż ENEA Operator Sp. z o.o., są najczęściej zawierane na czas określony wynoszący zwykle 12 miesięcy.

Okresy wypowiedzenia są najczęściej ustalane na jeden miesiąc (około 2,3 mln umów), rzadziej na dwa, trzy lub sześć miesięcy (około 0,1 mln umów).

2.2.2. Sprzedaż pozostała

Uczestnicząc w krajowym obrocie energią elektryczną realizujemy również sprzedaż na rynku hurtowym innym przedsiębiorstwom obrotu, które równoważą w ten sposób własne pozycje kontraktowe. Wolumen sprzedaży wynika głównie z naszych działań zmierzających do zrównoważenia zapotrzebowania na energię



elektryczną z zawartymi wcześniej kontraktami w każdej godzinie, co prowadzi do optymalizacji ekspozycji na rynku bilansującym.

2.2.3. Sprzedaż w ujęciu wartościowym i ilościowym

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

Wyszczególnienie	Przychody ze sprzedaży energii odbiorcom końcowym [tys. zł]		
	2010 r.	2011 r.	Dynamika
Zespół grup taryfowych A	352 703,6	503 489,1	142,8%
Zespół grup taryfowych B	1 574 055,3	1 349 281,0	85,7%
Zespół grup taryfowych C	1 021 673,5	898 785,8	88,0%
Zespół grup taryfowych G	1 110 758,6	1 190 128,6	107,7%
RAZEM	4 059 191,0	3 941 684,5	97,1%

W roku 2011 w stosunku do roku 2010 największy wzrost przychodów ze sprzedaży wystąpił w zespole grup taryfowych A. i wyniósł 42,8%. Natomiast największy spadek przychodów ze sprzedaży energii zanotowano w zespole grup taryfowych B. Spadek ten wyniósł 14,3%. W 2011 r. przychody ze sprzedaży energii były niższe o 117.506,5 tys. zł, tj. o 2,9% w stosunku do 2010 r.

Wielkości spadku przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej były zbliżone z wielkościami spadku wolumenu sprzedawanej energii.

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

Wyszczególnienie	Sprzedaż energii [MWh]		
	2010 r.	2011 r.	Dynamika
Zespół grup taryfowych A	1 532 206	2 171 771	141,7%
Zespół grup taryfowych B	6 007 113	5 103 742	85,0%
Zespół grup taryfowych C	3 486 353	3 010 626	86,4%



Zespół grup taryfowych G	4 505 792	4 460 507	99,0%
RAZEM	15 531 464	14 746 646	94,9%

W roku 2011 w stosunku do roku 2010 wzrost wolumenu sprzedaży wystąpił w zespole grup taryfowych A. Największy wzrost wolumenu sprzedaży o 41,7% wystąpił w zespole grup taryfowych A. Natomiast największy spadek sprzedaży energii zanotowano w zespole grup taryfowych B. W 2011 r. łączna sprzedaż energii była niższa o 784.818 MWh, tj. o 5,1% w stosunku do 2010 r.

2.3. Rynki zaopatrzenia

2.3.1. Zakup i sprzedaż energii na rynku hurtowym przez ENEA S.A.

W związku ze zmianami organizacyjnymi i wydzieleniem od 1 sierpnia 2011 r. zakresu działalności związanego z rynkiem hurtowym do spółki celowej ELKO Trading Sp. z o.o. wszystkie umowy związane z rynkiem hurtowym (także te zawarte przez ENEA S.A.) są obsługiwane i administrowane przez tą spółkę. W 2011 r. hurtowy portfel energii elektrycznej był w znacznym stopniu zdywersyfikowany.

Istotną część energii sprzedawanej przez ENEA S.A. stanowiła energia nabyta na rynkach towarowych prowadzonych przez Towarowa Giełdę Energii S.A. Pozostała część kontraktów zakupowych zawierana była w ramach transakcji bilateralnych (w tym także z ELKO Trading Sp. z o.o.) oraz zrealizowana w procesie bilansowania jednostki grafikowej na rynku bilansującym (dokonywanie transakcji na rynku bilansującym Operatora Sytemu Przesyłowego wynikających z różnicy pomiędzy pozycją handlową planowaną a pozycją rzeczywistą).

2.3.2. Zakup usługi dystrybucji

Celem realizacji sprzedaży usług kompleksowych (sprzedaży energii elektrycznej i świadczenia usług dystrybucji energii elektrycznej) odbiorcom końcowym przyłączonym do sieci ENEA Operator Sp. z o.o., Spółka nabywa usługi dystrybucji energii elektrycznej od ENEA Operator Sp. o.o. na podstawie zawartej umowy o świadczenie usług dystrybucji energii elektrycznej.

2.4. Informacje o zawartych umowach

2.4.1. Umowy znaczące dla działalności ENEA S.A.

Dla prowadzonej przez ENEA S.A. działalności w zakresie obrotu energią elektryczną istotnymi umowami są:

- umowy o świadczenie usług dystrybucji energii elektrycznej (w tym generalne umowy dystrybucyjne oraz umowy umożliwiające bilansowanie handlowe), zawarte z operatorami systemów dystrybucyjnych (w tym z ENEA Operator Sp. z o.o.), oraz z przedsiębiorstwami energetycznymi nie posiadającymi statusu Operatora Systemu Dystrybucyjnego,
- umowy na zakup i sprzedaż energii elektrycznej,
- umowy na zakup i sprzedaż praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii,
- umowa o świadczenie usług przesyłania energii elektrycznej z operatorem systemu przesyłowego.

2.4.2. Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi

Spółka zawierała w przeszłości i zamierza zawierać w przyszłości transakcje (w tym istotne) z podmiotami powiązanymi.

W naszej Grupie zawierane są następujące transakcje z podmiotami powiązanymi:

- pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład naszej Grupy, przy czym są one eliminowane na etapie konsolidacji,
- pomiędzy spółkami Grupy a członkami władz Spółki,
- pomiędzy spółkami Grupy a jednostkami zależnymi od Skarbu Państwa.



Wszystkie umowy z podmiotami powiązаныmi zawierane są na warunkach rynkowych i stosowane w nich ceny nie odbiegają od cen stosowanych w transakcjach z podmiotami niepowiązаныmi.

Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązаныmi znajdują się w Sprawozdaniu finansowym ENEA S.A. za rok obrotowy 2011, nota nr 35.

2.4.3. Umowy pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład Grupy

Transakcje pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład naszej Grupy są eliminowane na poziomie skonsolidowanego sprawozdania finansowego z uwagi na fakt, że transakcja zrealizowana pomiędzy spółkami naszej Grupy (np. sprzedaż) nie jest traktowana jako przychód Grupy. Przychód rozpoznawany jest dopiero w momencie zrealizowania transakcji (np. sprzedaży) na zewnątrz Grupy. Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązаныmi znajdują się w Sprawozdaniu finansowym ENEA S.A. za rok obrotowy 2011, nota nr 35.

Mając na uwadze powyższe ENEA S.A. informuje, że w dniu 2 lutego 2011 r. ENEA S.A. zawarła ze spółką ENEA Operator Sp. z o.o. aneks do umowy o świadczenie usług dystrybucji energii elektrycznej o wartości 1.843.111.900,00 zł oraz Kompleksową Umowę Utrzymania i Konserwacji Elementów Oświetleniowych o wartości do 5.000.000 euro (19.195.000,00 zł, w umowie podano wartość w euro, na potrzeby powyższego zestawienia wartość w zł została obliczona wg kursu euro wynikającego z Rozporządzenie Prezesa Rady Ministrów z dnia 23 grudnia 2009 r. w sprawie średniego kursu złotego w stosunku do euro stanowiącego podstawę przeliczania wartości zamówień publicznych, który wynosi 3,839 zł).

Ponadto ENEA S.A. brała udział w programach emisji obligacji przez spółki zależne:

W I kwartale 2011 r. ENEA S.A. zawarła z Elektrownie Wodne Sp. z o.o. Umowę Programu Emisji Obligacji o wartości 26.000.000 zł.

W III kwartale 2011 r. ENEA S.A. zawarła z ENEA Operator Sp. z o.o. Umowę Programu Emisji Obligacji ENEA S.A. o wartości 134.700.000 zł.

W III kwartale 2011 r. ENEA S.A. zawarła z Dobitt Energia Sp. z o.o. Umowę Programu Emisji Obligacji o wartości 14.500.000 zł.

Jednocześnie z dniem 1 sierpnia 2011 r. w GK ENEA została dokonana reorganizacja, w wyniku której kompetencje w zakresie handlu hurtowego zostały przeniesione do spółki ELKO Trading Sp. z o.o. Od tego czasu wszystkie umowy związane z rynkiem hurtowym (także te zawarte przez ENEA S.A.) są obsługiwane i administrowane przez tą spółkę. W 2011 r. hurtowy portfel energii elektrycznej był w znacznym stopniu zdwersyfikowany. W związku z wejściem w życie zmian nakładających na przedsiębiorstwa energetyczne zajmujące się wytwarzaniem obowiązku wynikającego z art. 49a ustawy Prawo Energetyczne istotną część energii sprzedawanej przez ENEA S.A. stanowiła energia nabyta na rynkach towarowych prowadzonych przez Towarową Giełdę Energii S.A. Pozostała część kontraktów zakupowych zawierana była w ramach transakcji bilateralnych (w tym także z ELKO Trading Sp. z o.o.) oraz zrealizowana w procesie bilansowania jednostki graficznej na rynku bilansującym (dokonywanie transakcji na rynku bilansującym Operatora Sytemu Przesyłowego wynikających z różnicy pomiędzy pozycją handlową planowaną a pozycją rzeczywistą).

Przeniesienie przez ENEA S.A. do Spółki ELKO Trading Sp. z o.o. kompetencji i zasobów w zakresie handlu hurtowego energią elektryczną oraz prawami majątkowymi wynikającymi ze świadectw pochodzenia energii jest efektem działań wynikających ze strategii Spółki zmierzających do centralizacji kompetencji w zakresie hurtowego obrotu energią elektryczną, produktów powiązanych i paliw produkcyjnych w Grupie Kapitałowej ENEA. W ramach tej współpracy dokonywany jest pomiędzy ENEA S.A. i Elko Trading Sp. z o.o. obrót energią elektryczną oraz prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia oraz świadczenie usług powiązanych z obsługą hurtowego obrotu energią elektryczną i produktów powiązanych. W okresie od dnia 1 sierpnia 2011 r. do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania łączna wartość rozliczonych z ELKO Trading Sp. z o.o. transakcji wyniosła ok. 680 mln zł.

Ponadto, po zakończeniu roku obrotowego 2011, w dniu 26 stycznia 2012 r. podpisany został pomiędzy ENEA S.A., a ENEA Operator Sp. z o.o. aneks do umowy o świadczenie usług dystrybucji energii elektrycznej. 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



ustala planowane z tytułu świadczenia usług dystrybucji w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. płatności na łączną kwotę 1.545.482.000,00 złotych. Wskazana kwota płatności może być korygowana, o ile wystąpią rozbieżności pomiędzy kwotą wynikającą z faktur, a faktycznie należnym wynagrodzeniem. O zawarciu ww. aneksu Spółka informował w raporcie bieżącym nr 3/2012 z 27 stycznia 2012 r.

2.4.4. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczek

W okresie sprawozdawczym ENEA S.A. przedłużyła termin obowiązywania umów kredytowych w rachunku bieżącym z BZ WBK S.A. na łączną kwotę 90.000 tys. zł oraz w banku Pekao S.A. na łączną kwotę 10.000 tys. zł. Ponadto posiada zawartą umowę na kredyt obrotowy w banku PKO BP S.A. na kwotę 50.000 tys. zł. Łączny limit z tytułu wyżej wymienionych kredytów obrotowych na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosił 150.000 tys. zł, przy czym na dzień 31 grudnia 2011 r. Spółka nie posiadała zadłużenia z tego tytułu.

Stan kredytów na dzień 31 grudnia 2011 r. przedstawia poniższa tabela:

Kredytodawca	Kwota udzielonego kredytu [tys. zł]	Wysokość stopy procentowej	Koszty kredytu [tys. zł]	Zadłużenie z tytułu kredytów na dzień 31.12.2011 r. [tys. zł]	Data początkowa	Data zakończenia	Okres spłaty
Umowy kredytowe, w których stroną jest ENEA S.A.							
PKO BP S.A.	50 000,00	WIBOR 1M + marża	0,00	0,00	25.04.2006 r.	x	5 lat od momentu pierwszego wykorzystania kredytu
Bank Pekao S.A.	10 000,00	WIBOR 1M + marża	0,04	0,00	17.11.2011 r.	17.11.2014 r.	17.11.2014 r.
Bank Zachodni WBK S.A.	90 000,00	WIBOR 1M + marża	36,78	0,00	17.11.2011 r.	17.11.2014 r.	17.11.2014 r.
RAZEM			36,82	0,00			

ENEA S.A. w trakcie roku obrotowego sporadycznie korzystała z kredytów obrotowych na finansowanie bieżącej działalności.

Spółka nie zaciągała kredytów pod zastaw, hipotekę, przewłaszczenie aktywów trwałych lub przewłaszczenie zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

Zabezpieczeniem wyżej wymienionych kredytów bankowych są pełnomocnictwa do rachunków bieżących w bankach, w których ENEA S.A. posiada rachunki bieżące oraz oświadczenia o dobrowolnym poddaniu się egzekucji.

W roku 2011 ENEA S.A. nie zaciągała pożyczek.



2.4.5. Udzielone pożyczki

W okresie roku obrotowego 2011 ENEA S.A. udzieliła następujących pożyczek:

1. Pożyczka w kwocie 250 tys. zł. udzielona Niepublicznemu Zakładowi Opieki Zdrowotnej Centrum Uzdrowiskowe Energetyk Sp. z o.o. (podmiot zależny) na finansowanie bieżącej działalności. Ostateczny termin spłaty został ustalony na dzień 31 sierpnia 2014 r. Oprocentowanie pożyczki ustala się według zmiennej stopy procentowej ustalanej na podstawie stawki WIBOR 1M powiększonej o stałą marżę. Zabezpieczeniem pożyczki jest weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową.
2. Pożyczka w kwocie 300 tys. zł. udzielona Hotel EDISON Sp. z o.o. (podmiot zależny) na finansowanie bieżącej działalności. Ostateczny termin spłaty został ustalony na dzień 31 sierpnia 2014 r. Oprocentowanie pożyczki ustala się według zmiennej stopy procentowej ustalanej na podstawie stawki WIBOR 1M powiększonej o stałą marżę. Zabezpieczeniem pożyczki jest weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową.

Ponadto w trakcie roku obrotowego nastąpiła całkowita spłata pożyczki udzielonej spółce Cogen Sp. z o.o., a obsługiwanej w trakcie roku obrotowego przez MEC Piła Sp. z o.o. Zmiana podmiotu spłacającego pożyczkę wynikała z faktu połączenia Cogen Sp. z o.o. i MEC Piła Sp. z o.o. w roku 2010.

2.4.6. Nabycie obligacji wyemitowanych przez podmioty zależne.

W trakcie roku obrotowego ENEA S.A.

1. Nabyła obligacje wyemitowane przez spółkę zależną Elektrownie Wodne Sp. z o.o. o wartości 26.000 tys. zł. Środki z emisji zostały wykorzystane na cele inwestycyjne. Oprocentowanie obligacji jest zmienne, wyznaczane w oparciu o stawkę WIBOR 6M i marżę. Obligacje wyemitowane przez spółkę zależną Elektrownie Wodne sp. z o.o. są niezabezpieczone, materialne, imienne, bez zakazu lub ograniczeń zbywania. Obligacje zostaną wykupione według wartości nominalnej w terminie wykupu.
2. Jako Gwarant zawarła z ENEA Operator Sp. z o.o. (Emitent Obligacji) i Instytucją Finansową (Agent Płatniczy i Depozytariusz) Umowę Programu Emisji Obligacji na kwotę 500.000 tys. zł. (słownie: pięćset milionów złotych). W dniu podpisania Umowy Programu Emisji Obligacji ENEA S.A. (Gwarant) zawarła z ENEA Operator (Emitent Obligacji) Umowę Gwarancji. Powyższe umowy zostały zawarte na okres 10 lat. Program Emisji Obligacji ustanowiony na podstawie w/w Umowy przewiduje wielokrotne emisje Obligacji dokonywane przez Emitenta obligacji w trybie skierowania propozycji nabycia obligacji do Gwaranta. Emitent obligacji będzie miał prawo emitować Obligacje w okresie jednego roku od dnia zawarcia Umowy. Przedmiotem Umowy Gwarancyjnej jest zobowiązanie się Gwaranta do nabywania Obligacji emitowanych przez Emitenta Obligacji w ramach Programu Emisji Obligacji. Obligacje emitowane w ramach Programu Emisji Obligacji są oprocentowane w oparciu o zmienną stopę procentową. Środki pozyskane przez ENEA Operator z emisji Obligacji, w ramach Programu Emisji Obligacji zostaną przeznaczone na sfinansowanie nakładów inwestycyjnych związanych z rozbudową i modernizacją infrastruktury energetycznej. W ramach Programu Emisji Obligacji Emitent Obligacji do końca 2011 r. wyemitował papiery w kwocie 100.000 tys. zł.
3. Nabyła obligacje wyemitowane przez spółkę zależną Dobitt Energia Sp. z o.o. o wartości 14.500 tys. zł. Wyemitowane obligacje są obligacjami w rozumieniu Ustawy o obligacjach z dnia 29 czerwca 1995 r. Środki z emisji są wykorzystane na cele inwestycyjne. Oprocentowanie obligacji jest zmienne, wyznaczane w oparciu o stawkę WIBOR 6M i marżę. Obligacje wyemitowane przez spółkę zależną Dobitt Energia Sp. z o.o. są niezabezpieczone, materialne, imienne, bez zakazu lub ograniczeń zbywania. Obligacje zostaną wykupione według wartości nominalnej w terminie wykupu.

2.4.7. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje

W dniu 3 listopada 2011 r. ENEA S.A. podpisała z bankiem PKO BP S.A. umowę ramową na okres 12 miesięcy o udzielenie gwarancji bankowych do wysokości nie przekraczającej 200.000 tys. zł. Gwarancje wystawiane w ramach linii gwarancyjnej mają stanowić zabezpieczenie wniesienia depozytów na rzecz Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych S.A. oraz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. przez ENEA S.A. i ELKO Trading Sp. z o.o. oraz innych zobowiązań (maksymalnie do 3.000 tys. PLN). Zobowiązania względem wymienionych podmiotów do wniesienia depozytów wynikają m.in. z zawartych kontraktów terminowych na dostawę energii elektrycznej i transakcji zakupu praw majątkowych do świadectw pochodzenia energii elektrycznej.



Ponadto w trakcie roku obrotowego 2011 ENEA S.A. podpisała z BZ WBK S.A. aneks nr 5 do Umowy zlecenia udzielenia gwarancji na rzecz Rondo Property Investment Sp. z o.o., którym przedłużyła termin obowiązywania oraz zwiększyła kwotę udzielonej gwarancji.

Stan wystawionych na zlecenie ENEA S.A. gwarancji na dzień 31 grudnia 2011 r. przedstawia poniższa tabela:

Data udzielenia zabezpieczenia	Data obowiązywania zabezpieczenia	Podmiot na rzecz którego udzielono zabezpieczenie	Rodzaj umowy	Forma zabezpieczenia	Kwota zabezpieczenia
14.12.2011 r.	31.12.2012 r.	RONDO PROPERTY INVESTMENT Sp. z o.o. w Warszawie	Umowa najmu pomieszczeń	Gwarancja bankowa	25,8 tys. EUR + 21 tys. zł
14.12.2011 r.	18.11.2012 r.	Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A.	Gwarancja udzielona przez bank celem zabezpieczenia wniesienia przez ENEA S.A. depozytu transakcyjnego i depozytu zabezpieczającego na rzecz IRGIT S.A. w związku z rozliczaniem transakcji związanych z handlem energią elektryczną i prawami majątkowymi na giełdzie towarowej	Gwarancja bankowa udzielona w ramach linii gwarancji w kwocie 200.000 tys. zł.	35.000 tys. zł.
14.12.2011 r.	18.11.2012 r.		Gwarancja udzielona przez bank na zlecenie ENEA S.A., zabezpieczająca wniesienie przez ELKO Trading Sp. z o.o. depozytu transakcyjnego i depozytu zabezpieczającego na rzecz IRGIT S.A. w związku z rozliczaniem transakcji związanych z handlem energią elektryczną i prawami majątkowymi na giełdzie towarowej	Gwarancja bankowa udzielona w ramach linii gwarancji w kwocie 200.000 tys. zł.	45.000 tys. zł.

W roku obrotowym ENEA S.A. udzieliła na rzecz Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych S.A. bezwarunkowego i nieodwołalnego poręczenia za zobowiązania ELKO Trading Sp. z o.o. w związku z jej udziałem w Giełdowej Izbie Rozrachunkowej w kwocie 50.000 tys. PLN. Poręczenie zostało udzielone na okres od dnia 27 lipca 2011 r. do dnia 31 lipca 2012 r.

Stan udzielonych poręczeń i gwarancji na dzień 31 grudnia 2011 r. przedstawia poniższa tabela.

Data udzielenia poręczenia/gwarancji	Data obowiązywania poręczenia/gwarancji	Podmiot, za który udzielono poręczenia/gwarancji	Podmiot, na rzecz którego udzielono poręczenia/gwarancji	Numer umowy	Kwota poręczenia/gwarancji	Realne zadłużenie na 31.12.2011 r. [tys. zł]
Celem spełnienia ustawowego warunku dla uzyskania licencji na prowadzenie zarobkowej działalności transportowej						
26.08.2003 r.	31.08.2017 r.	EP Zakład Transportu Sp. z o.o.	Wydział Gospodarki Komunalnej i Mieszkaniowej w Poznaniu	Oświadczenie Poręczyciela z dnia 02.09.2003	216,4 tys. zł 49 tys. EUR*	-
27.07.2011 r.	31.07.2012 r.	ELKO Trading Sp. z o.o.	Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A.	ZAM/DF/40/1 072/2011	50.000 tys. zł	-

*Średni kurs EUR na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosił 4,4168 tabela NBP nr 252/A/NBP/2011 z dnia 30 grudnia 2011 r.



łączna wartość pozycji pozabilansowych z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosiła 50.216,4 tys. zł.

Wśród udzielonych poręczeń i gwarancji nie występują tzw. „gwarancje i poręczenia zagrożone”. Udzielone przez ENEA S.A. poręczenia i gwarancje mieszczą się w limitach określonych w art. 33 ust. 1 ustawy z dnia 8 maja 1997 r. o poręczeniach i gwarancjach udzielanych przez Skarb Państwa oraz niektóre osoby prawne.

Inne zobowiązania warunkowe udzielone przez ENEA S.A. wiążące na dzień 31 grudnia 2011 r.

Rodzaj zobowiązania	Podmiot na rzecz którego udzielono zabezpieczenie	Wartość zabezpieczeń	Okres obowiązywania zabezpieczenia
Weksel in blanco	Zabezpieczenie wierzytelności PSE Operator S.A. z tytułu rozliczeń płatności ze energię	15.000 tys. zł	Bezterminowo

2.4.8. Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami

Spółce nie są znane umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami ENEA S.A.

2.4.9. Umowy ubezpieczenia

W 2011 r. ENEA S.A. zawarła umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej członków władz spółek z następującymi ubezpieczycielami: TUiR Allianz Polska S.A., ACE European Group Ltd, Lloyd's, Arch Insurance Company Ltd, AXA Corporate Solutions S.A.

Dodatkowo w celu zapewnienia ochrony ubezpieczeniowej ENEA S.A. kontynuuje korporacyjną umowę ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej oraz użytkowania mienia zawartą z konsorcjum ubezpieczycieli PZU S.A. oraz TUiR Allianz Polska S.A., jak również umowę ubezpieczenia mienia zawartą z TUiR AXA S.A.

2.4.10. Umowy o współpracy lub kooperacji

W 2011 r. ENEA S.A. rozpoczęła współpracę z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A. (PGNiG) w zakresie analizy możliwości realizacji wspólnej inwestycji w budowę źródła wytórczego energii elektrycznej opartego na gazie. W listopadzie 2011 r. ENEA S.A. podpisała z PGNiG stosowne porozumienie o współpracy, w zakresie przeprowadzenia analiz dotyczących możliwości wspólnej realizacji projektów energetycznych. W ramach ww. współpracy prowadzimy prace zmierzające do wyboru optymalnej lokalizacji dla budowy bloku gazowego. Planujemy przeprowadzić wspólnie z PGNiG szczegółowe analizy lokalizacyjne i ekonomiczne dla wybranych lokalizacji, na podstawie których zostaną podjęte stosowne decyzje korporacyjne.

W grudniu 2010 r. ENEA S.A. zawarła ramową umowę o współpracy, na mocy której uzyskała czasową wyłączność negocjacyjną do 30 czerwca 2012 r. i pierwszeństwo zakupu udziałów spółek celowych będących właścicielami projektów farm wiatrowych o sumarycznej docelowej mocy zainstalowanej 214 MWe.



3. PREZENTACJA SYTUACJI FINANSOWEJ ENEA S.A.

3.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym

3.1.1. Wyniki finansowe – rachunek zysków i strat

Rachunek zysków i strat ENEA S.A.

Dane w tys. zł	Wykonanie		Dynamika	Odchylenie
	2010 r.	2011 r.		
Przychody ze sprzedaży	6 558 983	5 805 632	88,5%	-753 351
Podatek akcyzowy	254 651	227 999	89,5%	-26 652
Przychody ze sprzedaży netto	6 304 332	5 577 633	88,5%	-726 699
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	6 170 505	5 513 148	89,3%	-657 357
Pozostałe przychody operacyjne	28 667	25 945	90,5%	-2 722
Pozostałe koszty operacyjne	45 085	43 314	96,1%	-1 771
Zysk/ strata ze sprzedaży środków trwałych	-1 179	-2 408	204,2%	-1 229
Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	0	5 634	x	5 634
Zysk operacyjny	116 230	39 074	33,6%	-77 156
Przychody finansowe	109 740	122 110	111,3%	12 370
Przychody z tytułu dywidend	193 888	236 339	121,9%	42 451
Koszty finansowe	5 986	6 436	107,5%	450
Zysk brutto	413 872	391 087	94,5%	-22 785



Zysk netto	364 386	355 169	97,5%	-9 217
EBITDA	133 675	55 719	41,7%	-77 956

Przychody:

Przychody ze sprzedaży brutto ENEA S.A. wyniosły w okresie sprawozdawczym 5.805.632 tys. zł, co w stosunku do 2010 r. stanowi spadek o 753.351 tys. zł, tj. o 11,5%.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość przychodów ze sprzedaży, jakie zostały osiągnięte w 2011 r. w rozbiciu na poszczególne kategorie.

Dane w tys. zł	Wykonanie		Dynamika	Odchylenie
	2010 r.	2011 r.		
Przychody ze sprzedaży	6 558 983	5 805 632	88,5%	-753 351
<i>z tego:</i>				
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej i usług dystrybucji odbiorcom końcowym	5 949 372	5 614 573	94,4%	-334 799
<i>z tego:</i>				
<i>Sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym</i>	<i>4 059 190</i>	<i>3 941 684</i>	<i>97,1%</i>	<i>-117 506</i>
<i>Sprzedaż usług dystrybucji odbiorcom posiadającym umowy kompleksowe</i>	<i>1 890 182</i>	<i>1 672 889</i>	<i>88,5%</i>	<i>-217 293</i>
Sprzedaż energii elektrycznej na pokrycie różnicy bilansowej i potrzeb własnych	326 134	0	0,0%	-326 134
Sprzedaż energii elektrycznej innym podmiotom	233 692	143 548	61,4%	-90 144
Sprzedaż usług	58 466	61 849	105,8%	3 383
Pozostałe przychody	-8 681	-14 338	165,2%	-5 657

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

- Wielkość przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym.

Przychody te stanowią 67,9% przychodów ze sprzedaży ogółem i wyniosły w 2011 r. 3.941.684 tys. zł. Zmniejszyły się w stosunku do ubiegłego roku 117.506 tys. zł, tj. o 2,9%, co spowodowane zostało przede wszystkim niższym wolumenem sprzedanej energii elektrycznej o 785 GWh, przy jednoczesnym



wzroście średniej cenie sprzedaży o 2,3%. Najwyższy spadek wolumenu sprzedanej energii elektrycznej (o 476 GWh) zanotowano w grupie klientów z zespołu grup taryfowych C.

- Wielkość przychodów ze sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom posiadającym umowy kompleksowe.

Przychody te stanowią 28,8% przychodów ze sprzedaży ogółem i w 2011 r. osiągnęły wartość 1.672.889 tys. zł. Uległy zmniejszeniu w porównaniu do roku poprzedniego o 217.293 tys. zł, tj. o 11,5%. 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.

- Wielkość przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej na pokrycie różnicy bilansowej.

Przychody te w zeszłym roku dotyczyły umowy zawartej z ENEA Operator, która nie została zawarta w roku bieżącym.

- Wielkość przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej innym podmiotom.

Przychody z tego tytułu wyniosły w 2011 r. 143.548 tys. zł i zmniejszyły się w stosunku do 2010 r. o 90.144 tys. zł, tj. o 38,6%, co wynika głównie z mniejszej ilości sprzedanej energii w tym segmencie o 481 GWh.

- Wielkość pozostałych przychodów.

Na pozycję pozostałych przychodów składają się z głównej mierze szacowana sprzedaż niezafakturowana energii elektrycznej i usług dystrybucyjnych wynikająca z systemu rozliczeń WO i DO, która przedstawia różnicę pomiędzy stanem sprzedaży niezafakturowanej na koniec danego okresu sprawozdawczego, a jej stanem na początku okresu sprawozdawczego.

Zysk:

W 2011 r. ENEA S.A. osiągnęła zysk operacyjny wynoszący 39.074 tys. zł, który był niższy od wyniku osiągniętego w roku ubiegłym o 66,4%, tj. o 77.156 tys. zł, co spowodowane było spadkiem przychodów z działalności operacyjnej o 729.421 tys. zł, przy jednoczesnym zmniejszeniu kosztów operacyjnych o 659.128 tys. zł. Dodatkowo na poziom osiągniętego zysku operacyjnego wpływ miał dokonany odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 5.634 tys. zł wynikający z umniejszenia wartości majątku oświetlenia drogowego przekazanego do Spółki ENEOS.

Zysk przed opodatkowaniem, a więc po uwzględnieniu działalności finansowej wyniósł w 2011 r. 391.087 tys. zł i był niższy o 22.785 tys. zł, to jest o 5,5% niż w roku ubiegłym. Na poziom wyniku wpłynęło osiągnięcie wyższych przychodów finansowych z tytułu dywidendy od spółek zależnych (o 42.451 tys. zł) oraz wyższe przychody finansowe (o 12.370 tys. zł) głównie z tytułu odsetek.

Zysk netto wypracowany przez ENEA S.A. w 2011 r. wyniósł 355.169 tys. zł i był niższy od zysku osiągniętego w roku ubiegłym o 9.217 tys. zł, tj. o 2,5%.



Dane w tys. zł	Wykonanie		Dynamika	Odchylenie
	2010 r.	2011 r.		
	Zysk operacyjny	116 230	39 074	33,6%
Zysk brutto	413 872	391 087	94,5%	-22 785
Zysk netto	364 386	355 169	97,5%	-9 217

3.1.2. Struktura kosztów uzyskania przychodów ze sprzedaży

W 2011 r. łączne koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży ENEA S.A. wyniosły 5.513.148 tys. zł i zmniejszyły się o 657.357 tys. zł, tj. o 10,7% w stosunku do roku poprzedniego.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wysokość kosztów uzyskania przychodów ze sprzedaży, jakie zostały osiągnięte w 2011 r.

Wyszczególnienie	Wykonanie 2010 r.		Wykonanie 2011 r.		Dynamika	Odchylenie
	[tys. zł]	%	[tys. zł]	%		
	Koszt uzyskania przychodów ze sprzedaży	6 170 505	100,0	5 513 148	100,0	89,3%
Koszty zakupu en. el. na potrzeby odsprzedaży	4 052 513	65,7	3 575 667	64,9	88,2%	-476 846
<i>w tym: zakup świadectw pochodzenia</i>	<i>534 441</i>	<i>8,7</i>	<i>476 771</i>	<i>8,6</i>	<i>89,2%</i>	<i>-57 670</i>
<i>wartość energii niezbilansowanej</i>	<i>-15 343</i>	<i>-0,2</i>	<i>37 439</i>	<i>0,7</i>	<i>x</i>	<i>52 782</i>
Koszt świadczenia usług dystrybucyjnych dla realizacji umów kompleksowych o dostawę energii i usług dystrybucyjnych	1 886 344	30,6	1 665 980	30,2	88,3%	-220 364
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	17 445	0,2	16 645	0,3	95,4%	-800
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów	4 049	0,1	5 493	0,1	135,7%	1 444
Inne usługi obce	140 763	2,3	179 530	3,3	127,5%	38 767



Koszty świadczeń pracowniczych	59 842	1,0	60 383	1,1	100,9%	541
Podatki i opłaty	9 549	0,1	9 450	0,1	99,0%	-99

Główną pozycję stanowią koszty zakupu energii elektrycznej na potrzeby odsprzedaży (64,9%) oraz koszty świadczenia usług dystrybucyjnych dla realizacji umów kompleksowych (30,2%). Pozostałe pozycje kosztów stanowią 4,9% kosztów poniesionych przez Spółkę w 2011 r.

Na strukturę wysokości kosztów poniesionych przez ENEA S.A. w 2011 r. wpłynęły głównie:

- Koszty zakupu energii elektrycznej na potrzeby odsprzedaży.
Koszty te wyniosły w 2011 r. 3.575.667 tys. zł i zmniejszyły się w stosunku do 2010 r. o 476.846 tys. zł, tj. o 11,8%, na skutek niższego wolumenu zakupionej energii o 3.039 GWh, w związku z niższym zapotrzebowaniem odbiorców na energię elektryczną oraz z brakiem zakupu energii na pokrycie różnicy bilansowej dla ENEA Operator. Średnia cena zakupu energii elektrycznej ogółem wzrosła w 2011 r. o 5,6% w stosunku do 2010 r. Ponadto w kosztach zakupu szacowana jest wartość niezbilansowania energii elektrycznej, która koryguje koszty zakupu +/-, w związku z faktem, że ilość energii elektrycznej zafakturowanej po stronie zakupu i sprzedaży nie jest równa oraz z dokonywanymi korektami na Rynku Bilansującym w 15-miesięcznym okresie rozliczeniowym. Jednocześnie w badanym okresie nastąpił spadek kosztów zakupu świadectw pochodzenia na skutek niższego jednostkowego kosztu zakupu świadectw pochodzenia liczonego na 1 MWh energii sprzedanej odbiorcom końcowym o 6%.
- Koszty świadczenia usług dystrybucyjnych dla realizacji umów kompleksowych.
Koszty te wyniosły w 2011 r. 1.665.980 tys. zł i zmniejszyły się w stosunku do 2010 r. o 220.364 tys. zł, tj. o 11,7%, co wynika z mniejszej realizacji sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom posiadającym umowy kompleksowe.
- Koszty pozostałych usług obcych.
Koszty te ukształtowały się na poziomie 179.530 tys. zł i zwiększyły się w stosunku do wykonania roku ubiegłego o 38.767 tys. zł, tj. o 27,5%, co było spowodowane przede wszystkim wyższymi kosztami związanymi z reklamą (wyższe o 17.096 tys. zł, tj. o 173% w stosunku do 2010 r.) oraz kosztami na rzecz spółek: ENEA Centrum (12.629 tys. zł) oraz ELKO Trading (7.950 tys. zł), co wynika z restrukturyzacji obszarów: handlu hurtowego i obsługi klienta i wynikającej stąd innej alokacji kosztów pomiędzy spółkami GK.

3.1.3. Sytuacja majątkowa - struktura aktywów i pasywów bilansu

Bilans aktywa w tys. zł	Na dzień:		Dynamika	Odchylenie
	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2011 r.		
Aktywa trwałe	8 150 948	8 943 528	109,7%	792 580
Rzeczowe aktywa trwałe	209 566	178 785	85,3%	-30 781
Użytkowanie wieczyste gruntów	1 488	1 471	98,9%	-17
Wartości niematerialne	3 353	3 114	92,9%	-239



Nieruchomości inwestycyjne	0	17 512	x	17 512
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności	7 874 545	8 522 698	108,2%	648 153
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	40 137	56 833	141,6%	16 696
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	20 448	19 365	94,7%	-1 083
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	142 193	x	142 193
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	1 411	1 557	110,3%	146
Aktywa obrotowe	2 924 404	2 199 765	75,2%	-724 639
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	775 466	765 420	98,7%	-10 046
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	880	14 065	1 598,3%	13 185
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	1 781 939	712 670	40,0%	-1 069 269
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	366 119	707 610	193,3%	341 491
Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	0	17 818	x	17 818
Razem aktywa	11 075 352	11 161 111	100,8%	85 759
Bilans pasywa w tys. zł	Na dzień:		Dynamika	Odchylenie
	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2011 r.		
Razem kapitał własny	10 043 874	10 205 856	101,6%	161 982
Kapitał zakładowy	588 018	588 018	100,0%	0
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną	4 627 673	4 627 673	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	10 941	11 989	109,6%	1 048
Kapitał rezerwowy	892 198	1 062 349	119,1%	170 151
Zyski zatrzymane	2 780 708	2 771 491	99,7%	-9 217
Razem zobowiązania	1 031 478	955 255	92,6%	-76 223
Zobowiązania długoterminowe	120 115	115 785	96,4%	-4 330
Zobowiązania krótkoterminowe	911 363	839 470	92,1%	-71 893
Razem pasywa	11 075 352	11 161 111	100,8%	85 759

Na dzień 31 grudnia 2011 r. suma bilansowa ENEA S.A. wynosiła 11.161.111 tys. zł i zwiększyła się o 85.759 tys. zł, tj. o 0,8% w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r.

Aktywa trwałe na koniec 2011 r. wyniosły 8.943.528 tys. zł i uległy zwiększeniu o 792.580 tys. zł (o 9,7%) w porównaniu do roku ubiegłego. Wzrost aktywów trwałych wynika głównie z inwestycji w jednostkach stowarzyszonych, w związku z nabyciem akcji spółki EC Białystok S.A. oraz zakupem udziałów spółki Windfarm Polska. Ponadto wzrosły aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności w związku z zakupem obligacji korporacyjnych od spółek: ENEA Operator, Elektrownie Wodne i Dobitt Energia.

W 2011 r. aktywa obrotowe ukształtowały się na poziomie 2.199.765 tys. zł i zmniejszyły się w porównaniu do 2010 r. o 724.639 tys. zł (o 24,8%). Spadek aktywów obrotowych wynika głównie ze spadku sumy środków pieniężnych oraz aktywów finansowych, w których ulokowane są środki pozyskane ze sprzedaży akcji na GPW, w związku z zakupem akcji spółki EC Białystok S.A. oraz zakupem udziałów spółki Windfarm Polska.

Dominującym źródłem finansowania majątku Spółki jest kapitał własny. Kapitał własny na koniec 2011 r. wyniósł 10.205.856 tys. zł i był wyższy od stanu na koniec 2010 r. (10.043.874 tys. zł) o 161.982 tys. zł o 1,6%. Wzrost kapitału własnego wynika głównie ze wzrostu kapitału rezerwowego w związku z przeznaczeniem części zysku 2010 r. na finansowanie inwestycji.

Wartość zobowiązań długoterminowych wyniosła na dzień 31 grudnia 2011 r. 115.785 tys. zł i uległa zmniejszeniu o 4.330 tys. zł tj. o 3,6% w relacji do stanu na koniec 2010 r., w związku z aktuarialną wyceną świadczeń pracowniczych.

Zobowiązania krótkoterminowe ukształtowały się na poziomie 839.470 tys. zł i zmniejszyły się o 71.893 tys. zł (o 7,9%) w porównaniu do roku ubiegłego, co spowodowane jest głównie zmniejszeniem zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Jednocześnie nastąpił wzrost rezerw na świadectwa pochodzenia energii oraz rezerw na pozostałe zobowiązania.

3.1.4. Wskaźniki finansowe i niefinansowe

Wyszczególnienie	Wykonanie	
	2010 r.	2011 r.
WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI		



ROE - stopa zwrotu z kapitału własnego		
<u>zysk (strata) brutto</u>		
	4,1%	3,8%
kapitał własny		
ROA - stopa zwrotu z aktywów		
<u>zysk (strata) operacyjny</u>		
	1,0%	0,4%
aktywa całkowite		
Rentowność netto		
<u>zysk (strata) netto</u>		
	5,8%	6,4%
przychody ze sprzedaży		
Rentowność operacyjna		
<u>zysk (strata) operacyjny</u>		
	1,8%	0,7%
przychody ze sprzedaży netto		
Rentowność EBITDA		
<u>zysk (strata) operacyjny + amortyzacja</u>		
	2,1%	1,0%
przychody ze sprzedaży netto		
WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI I STRUKTURY FINANSOWEJ		



Wskaźnik bieżącej płynności		
<i>aktywa obrotowe</i>		
<i>zobowiązania krótkoterminowe</i>	3,2	2,6
Pokrycie majątku trwałego kapitałami własnymi		
<i>kapitał własny</i>	123,2%	114,1%
<i>aktywa trwałe</i>		
Wskaźnik zadłużenia ogólnego		
<i>zobowiązania ogółem</i>		
<i>aktywa całkowite</i>	9,3%	8,6%
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>		
<i>przychody ze sprzedaży netto</i>	46	50
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>		
<i>koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów</i>	44	41



W 2011 r. ENEA S.A. wypracowała dodatni wynik finansowy i osiągnęła dodatnią wartość wskaźników rentowności. Rentowność EBITDA wyniosła 1% i jest niższa w porównaniu do wykonania 2010 r. (2,1%), co wynika z wypracowania niższego zysku operacyjnego.

Rentowność netto osiągnięta przez ENEA S.A. w 2011 r. wyniosła 6,4% i zwiększyła się w stosunku do rentowności uzyskanej w 2010 r. o 0,6 punktu procentowego (5,8%), co jest konsekwencją osiągnięcia wyższych przychodów finansowych z tytułu dywidendy od spółek zależnych.

Nastąpił spadek efektywności działania Grupy mierzony wskaźnikami aktywności gospodarczej ROE i ROA. Wskaźnik ROE za 2011 r. wyniósł 3,8% i uległ zmniejszeniu w stosunku do 2010 r. (4,1%), co wynika z osiągnięcia niższego zysku przed opodatkowaniem w 2011 r. niż w roku ubiegłym. Natomiast wskaźnik ROA uległ zmniejszeniu z 1% w 2010 r. do 0,4% w 2011 r., co jest konsekwencją osiągnięcia niższego zysku operacyjnego.

ENEA S.A. posiada zdolność do terminowego regulowania bieżących zobowiązań o czym świadczy poziom wskaźnika płynności bieżącej, który wyniósł w 2011 r. 2,6. Jego poziom wynika z wysokiego stanu aktywów obrotowych w związku z ulokowaniem środków uzyskanych z emisji akcji na GPW w 2008 r. w aktywach finansowych.

Wskaźnik rotacji należności ukształtował się w 2011 r. na wyższym poziomie niż w roku ubiegłym i wyniósł 50 dni. Natomiast cykl rotacji zobowiązań w 2011 r. osiągnął poziom 41 dni, a więc był niższy niż w roku ubiegłym o 3 dni

Wskaźnik zadłużenia ogólnego wyniósł na koniec grudnia 2011 r. 8,6% i ukształtował się na niższym poziomie w porównaniu do wykonania na dzień 31 grudnia 2010 r. (9,3%). Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałami własnymi wyniósł według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. 114,1% (na dzień 31 grudnia 2010 r. 123,2%).

3.2. Prognozy wyników finansowych

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

3.3. Zarządzanie zasobami finansowymi

W trakcie roku ENEA S.A. dysponowała środkami finansowymi gwarantującymi obsługę wszystkich bieżących i planowanych wydatków związanych z działalnością Spółki. Saldo dostępnych środków pieniężnych umożliwia elastyczne realizowanie bieżących zobowiązań. Zarządzanie płynnością Spółki koncentruje się na szczegółowej analizie sptywu należności, stałym monitoringu rachunków bankowych jak również bieżącej koncentracji środków pieniężnych na rachunki skonsolidowane, powstałe nadwyżki finansowe Spółka lokuje w aktywa obrotowe w formie lokat terminowych. Środki pieniężne pochodzące z emisji zarządzane są przez wyspecjalizowaną firmę zewnętrzną. Zgodnie z umową środki pochodzące z emisji są inwestowane w instrumenty o minimalnym ryzyku, tj. instrumenty dłużne emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz depozyty bankowe.

W 2011 r. ENEA S.A. posiadała dostęp do kredytów obrotowych w BZ WBK S.A. w Pekao S.A. oraz w PKO BP S.A. łączny limit z tytułu wyżej wymienionych kredytów obrotowych na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosił 150.000 tys. zł.

ENEA S.A. w trakcie roku obrotowego jedynie sporadycznie korzystała z kredytów obrotowych na finansowanie bieżącej działalności.

Spółka nie zaciągała kredytów pod zastaw, hipotekę, przewłaszczenie aktywów trwałych lub przewłaszczenie zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

Zabezpieczeniami wyżej wymienionych kredytów bankowych są pełnomocnictwa do rachunków bieżących w bankach oraz oświadczenia o dobrowolnym poddaniu się egzekucji.

3.4. Informacja o instrumentach finansowych

Efektywne zarządzanie finansowe musi uwzględniać zarówno ryzyko, jak i wyniki finansowe. Ryzyko finansowe wiąże się z nieoczekiwanymi zmianami przepływów pieniężnych, które wynikają z aktywności na rynkach finansowych lub



działalności operacyjnej.

W ENEA można zidentyfikować następujące obszary występowania ryzyka:

1. *Ryzyko kredytowe* jest to ryzyko poniesienia przez Spółkę strat finansowych na skutek niewypełnienia przez klienta lub kontrahenta będącego stroną instrumentu finansowego swoich kontraktowych zobowiązań. Ryzyko kredytowe wiąże się głównie ze ściągalnością należności. Główne czynniki mające wpływ na występowanie ryzyka kredytowego w przypadku ENEA S.A. to:
 - duża liczba drobnych odbiorców wpływająca na wzrost kosztów kontrolowania spływu należności,
 - konieczność dostarczania energii elektrycznej jednostkom budżetowym będącym w trudnej sytuacji finansowej,
 - wymogi prawne regulujące zasady wstrzymywania dostaw energii elektrycznej na skutek braku płatności.

Zarząd stosuje politykę kredytową, zgodnie z którą ekspozycja na ryzyko kredytowe jest monitorowana na bieżąco. Ocena wiarygodności kredytowej jest przeprowadzana w stosunku do wszystkich klientów wymagających kredytowania powyżej określonej kwoty. ENEA S.A. nie wymaga zabezpieczenia majątkowego od swoich klientów w stosunku do aktywów finansowych. W Spółce nie występuje istotna koncentracja ryzyka kredytowego.

2. *Ryzyko utraty płynności finansowej* to ryzyko wystąpienia braku możliwości spłaty przez ENEA S.A. jej zobowiązań w momencie ich wymagalności. Celem działań prowadzonych przez Spółkę w zakresie zarządzania ryzykiem płynności jest ograniczenie, do akceptowalnego poziomu, prawdopodobieństwa utraty lub ograniczenia zdolności do regulowania zobowiązań. W szczególności w efekcie tych działań polityka zakłada zapewnione zdolności do skutecznego reagowania na tzw. kryzysy płynności, tj. okresu znacznego zapotrzebowania na środki płynne.

Polityka zarządzania ryzykiem utraty płynności finansowej zakłada zapewnienie dostępności środków pieniężnych na poziomie pozwalającym na regulowanie zobowiązań w toku normalnej działalności i umożliwiającym jednocześnie niezakłóconą kontynuację działalności w sytuacjach kryzysu płynności przez okres niezbędny do uruchomienia awaryjnego planu finansowania pozwalającego na szybkie zwiększenie płynności. W zakresie zarządzania płynnością ENEA S.A. koncentruje się na szczegółowej analizie spływu należności, bieżącym monitoringu rachunków bankowych jak również bieżącej koncentracji środków pieniężnych na rachunki skonsolidowane, powstałe nadwyżki finansowe Spółka lokuje w aktywa obrotowe w formie lokat terminowych. W celu ograniczenia ryzyka płynności i zapewnienia stabilności źródeł finansowania Spółka dywersyfikuje źródła finansowania zewnętrznego. Stałe zarządzanie ryzykiem w wymienionych obszarach oraz pozycja rynkowa i finansowa ENEA S.A. pozwala na stwierdzenie, że ryzyko utraty płynności finansowej utrzymuje się na poziomie minimalnym.

3. *Ryzyko walutowe* związane jest z możliwym występowaniem zmian w generowanych przez ENEA S.A. przepływach pieniężnych wskutek zmienności kursów walutowych, w których te wielkości są denominowane. W okresie sprawozdawczym ENEA S.A. zawarła z bankiem jedną transakcję terminową (forward), której celem było zabezpieczenie ryzyka kursowego (EUR/PLN) związanego z realizacją umowy dotyczącej zakupu aktywów. Wynik na wyżej wymienionej transakcji na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego był dodatni, a na tle wyników Spółki nieistotny. Transakcje zabezpieczające ryzyko walutowe były zawierane również po dacie bilansu.
4. *Ryzyko zmiany stóp procentowych*, na które ekspozycja jest Spółka związane jest z zawartymi umowami kredytów i pożyczek w Spółce, a także z aktywami finansowymi w postaci portfela dłużnych papierów wartościowych oraz lokat bankowych. W stosunku do powyższych Spółka stara się operować w oparciu o oprocentowanie zmienne, kalkulowane w korelacji ze stawkami rynkowymi (międzybankowymi).
5. *Ryzyko towarowe* związane jest z możliwym wystąpieniem zmian w generowanych przez ENEA S.A. przychodach/przepływach pieniężnych wskutek, przede wszystkim, zmienności cen towarów, a także wahań w zakresie popytu na oferowane przez Spółkę produkty. Celem zarządzania ryzykiem towarowym jest utrzymanie ekspozycji na to ryzyko w akceptowalnych ramach, przy jednoczesnej optymalizacji zwrotu z ryzyka.



3.5. Czynniki i zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik

Czynniki oraz zdarzenia w tym nietypowe, mające wpływ na wynik finansowy w 2011 r. zaprezentowane zostały w pkt 3.1 powyżej pn. „Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym”.

3.6. Ważniejsze zdarzenia mające lub mogące mieć w przyszłości znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe

Do zdarzeń mogących mieć w przyszłości wpływ na działalność i wyniki finansowe można zaliczyć okoliczności i czynniki decydujące o perspektywach rozwoju Spółki, opisane poniżej w rozdziale 4 niniejszego sprawozdania, pn. „Perspektywy rozwoju oraz opis ryzyk i zagrożeń”.

3.7. Opis istotnych pozycji pozabilansowych

Opis istotnych pozycji pozabilansowych zaprezentowany został w pkt 2.4.7 niniejszego Sprawozdania pn. „Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje”.



4. PERSPEKTYWY ROZWOJU ORAZ OPIS RYZYK I ZAGROŻEŃ

Perspektywy rozwoju ENEA S.A. zależą od szeregu wewnętrznych i zewnętrznych czynników prawnych oraz makroekonomicznych, które jednocześnie w przypadku wystąpienia istotnych odchyień od standardowych lub zakładanych parametrów (lub odpowiednio okoliczności związanych z tymi czynnikami) mogą jednocześnie stanowić ryzyka i zagrożenia dla realizacji pożądaných wyników lub rozwoju Spółki.

4.1. Istotne czynniki rozwoju i ryzyka prowadzonej działalności

4.1.1. Ogólny stan gospodarki

Kondycja Spółki w 2011 r. w pewnym stopniu była uwarunkowana ogólnymi trendami w gospodarce narodowej. Rok 2011 dla polskiej gospodarki był rokiem wzrostu gospodarczego. Według danych GUS wzrost Produktu Krajowego Brutto (PKB) w cenach stałych roku poprzedniego wzrósł w 2011 r. o 4,3% r/r wobec wzrostu o 3,9% w poprzednim roku.

Wartość dodana brutto w gospodarce narodowej w 2011 r. wzrosła o 4% r/r (wobec +3,9% r/r rok wcześniej). Wartość dodana brutto w przemyśle wzrosła o 6,3% (wobec +9,4% r/r rok wcześniej), w budownictwie wzrosła o 11,8% (wobec +6,4% r/r rok wcześniej), a w handlu i naprawach o 4,6% (wobec +2,6% r/r rok wcześniej).

Popyt krajowy zwiększył się o 3,8% r/r (wobec +4,6% r/r rok wcześniej), spożycie ogółem wzrosło o 2,1% (wobec +3,5% r/r rok wcześniej), a spożycie indywidualne zwiększyło się o 3,1% (wobec +3,2% r/r rok wcześniej).

Według ekspertów wzrost PKB o 4,3% w 2011 r. jest sukcesem, ale w 2012 r. zakłada się, że wzrost PKB będzie niższy (2,5-3%).

Dynamika podstawowych wskaźników makroekonomicznych w odniesieniu do roku ubiegłego kształtuje się następująco:

Wyszczególnienie	j.m.	2010 r.	2011 r.*
PKB	wzrost w %	3,9	4,3
Wartość dodana w przemyśle	wzrost w %	9,4	6,3



Popyt krajowy	wzrost w %	4,6	3,8
Nakłady brutto na środki trwałe	wzrost w %	-2,0	7,5
Produkcja sprzedana przemysłu	wzrost w %	9,7	7,7
Przeciętne miesięczne wynagrodzenie nominalne brutto w sektorze przedsiębiorstw	wzrost w %	5,4	4,4
Stopa bezrobocia	%	12,3	12,5
Inflacja	%	2,6	4,3
Export [EUR]	wzrost w %	19,5	12,8
Import [EUR]	wzrost w %	21,7	12,1

* część danych jest jedynie szacunkiem opublikowanym przez GUS

Nakłady brutto na środki trwałe w 2011 r. zwiększyły się o 7,5% r/r wobec spadku o 2% rok wcześniej. Niepewność odnośnie do przyszłej koniunktury sprawiła, że firmy wciąż stosunkowo niechętnie przeznaczają wypracowane nadwyżki na inwestycje. Według ekspertów, istotnymi przyczynami, dla których firmy wybierały bezpieczne formy lokowania nadwyżek były niewątpliwie spadki na giełdach oraz ogólnie niepewna sytuacja w światowej gospodarce. Kryzys zadłużenia, którego synonimem stały się problemy Grecji powodował, że realna stała się groźba wejścia światowej gospodarki w recesję, a w Polsce silnego spowolnienia.

Polski eksport w 2011 r. osiągnął wartość 135,8 mld euro i był wyższy o 12,8% niż rok wcześniej – wynika ze wstępnych danych GUS. Zgodnie z tymi danymi polski eksport rósł w 2011 r. szybciej od importu, który zwiększył się w zeszłym roku o 12,1% r/r sięgając 150,5 mld euro. Niemniej jednak w dalszym ciągu osłabia się dynamika wzrostu płac, a jednocześnie ponownie zaczęła rosnać stopa bezrobocia.

4.1.2. Czynniki związane z działalnością gospodarczą.

Czynniki ryzyka związane z prowadzeniem działalności gospodarczej w Polsce.

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

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

Otoczenie prawno-regulacyjne, w którym prowadzimy działalność podlega zmianom.

ENEA S.A wraz z Grupą Kapitałową jest narażona na ryzyko zmian otoczenia prawno-regulacyjnego. Otoczenie prawno-regulacyjne w Polsce, a w szczególności prawo dotyczące sektora energetycznego podlega zmianom.



W konsekwencji regulacje prawne nie są interpretowane przez sądy oraz instytucje administracji publicznej w sposób jednolity.

Dodatkowo brak jest wypracowanej, jednolitej interpretacji prawa w zakresie funkcjonowania sektora energetycznego. W związku z powyższym istnieje duża niepewność, co do sposobu rozwiązania kwestii dotyczących naszej działalności w przypadku, gdyby stały się one przedmiotem postępowania sądowego. Dlatego też istnieje ryzyko niespodziewanych i niekorzystnych rozstrzygnięć, które mogłyby mieć negatywny wpływ na naszą działalność, wyniki finansowe, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

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

4.1.3. Regulacje prawne i taryfy

Osiągane przez nas wyniki z działalności są zależne od szeregu regulacji i decyzji organów regulacyjnych, w szczególności w zakresie kształtowania cen energii elektrycznej dla odbiorców z grup taryfowych G zużywających energię na potrzeby gospodarstw domowych.

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

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

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

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

W praktyce taryfy są zatwierdzane najczęściej na okres jednego roku. W przypadku ponoszenia kosztów, które nie zostały uwzględnione w kalkulacji taryfy lub zostały uwzględnione w niższej wysokości, mamy ograniczone



możliwości uwzględnienia takich kosztów w taryfie. W praktyce Prezes URE akceptuje korektę taryfy tylko w przypadku znaczącego wzrostu kosztów z przyczyn od nas niezależnych.

Do dnia 31 grudnia 2007 r. działalność ENEA S.A. w zakresie sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym była objęta obowiązkiem przedstawiania taryf do zatwierdzenia Prezesowi URE. Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania, w wyniku decyzji Prezesa URE z dnia 14 maja 2008 r., jesteśmy zwolnieni z obowiązku przedkładania do zatwierdzenia Prezesowi URE taryf dla energii elektrycznej z wyłączeniem taryfy dla odbiorców z grup taryfowych G (gospodarstw domowych) przyłączonych do sieci ENEA Operator Sp. z o.o. Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania stan prawny w przedmiotowym zakresie nie uległ zmianie.

W zakresie sprzedaży dla odbiorców z zespołu grup taryfowych G na rok 2011 dnia 4 października 2010 r. Prezes URE wezwał ENEA S.A. do przedłożenia wniosku taryfowego do zatwierdzenia. W odpowiedzi na wezwanie ENEA S.A. w dniu 13 października 2010 r. wystąpiła do Prezesa URE z wnioskiem o zatwierdzenie „Taryfy dla energii elektrycznej” dla grup taryfowych G na rok 2011. Postępowanie administracyjne w sprawie zatwierdzenia „Taryfy dla energii elektrycznej” dla grup taryfowych G na rok 2011 zakończyło się wydaniem Decyzji nr DTA-4211-51(17)/2010/2688/IV/BH z dnia 17 grudnia 2010 r., którą Prezes URE zatwierdził Taryfę dla grup taryfowych G 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.

W zakresie sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom innym niż gospodarstwa domowe (zespoły grup taryfowych A, B i C) od 1 stycznia 2009 r. do 31 lipca 2011 r. obowiązywała „Taryfa dla energii elektrycznej” dla zespołów grup taryfowych A, B i C wprowadzona Uchwałą Zarządu ENEA nr 786/2008 z dnia 25 listopada 2008 r., zmieniona w zakresie cen energii elektrycznej od 1 czerwca 2009 r. Uchwałą Zarządu ENEA nr 266/2009 z dnia 27 kwietnia 2009 r. Od dnia 1 sierpnia 2011 r. obowiązuje „Taryfa dla energii elektrycznej” dla zespołów grup taryfowych A, B i C wprowadzona Uchwałą Zarządu ENEA nr 383/2011 z dnia 14 czerwca 2011 r.

W dniu 16 grudnia 2011 r. Decyzją nr DTA-4211-53(15)/2011/2688/V/BH Prezes URE zatwierdził „Taryfę dla energii elektrycznej” ENEA dla odbiorców zużywających energię na potrzeby gospodarstw domowych, która zgodnie z Uchwałą Zarządu ENEA S.A. nr 761/2011 z dnia 20 grudnia 2011 r. zaczęła obowiązywać od 1 stycznia 2012 r.

4.1.4. Ceny hurtowe energii elektrycznej

Ceny hurtowe energii elektrycznej zależą od wielu czynników, w tym czynników rynkowych i regulacyjnych. W chwili obecnej hurtowy rynek obrotu energią jest w pełni zliberalizowany, tak więc osiągany przez nas poziom kosztów i przychodów jest uzależniony od cen energii elektrycznej obowiązujących w danym momencie na rynku. Z uwagi m.in. na wzrost cen paliw oraz coraz większy udział kosztów związanych z uczestnictwem w Europejskim Systemie Handlu Emisjami przewidywany jest wzrost cen energii elektrycznej na rynku hurtowym na lata następne.

Ponadto zmiany wprowadzone ustawą z dnia 8 stycznia 2010 r. o zmianie ustawy Prawo energetyczne oraz o zmianie niektórych innych ustaw (Dz. U. Nr 21 z dnia 8 lutego 2010 r. poz. 104), nakładają obowiązek sprzedaży energii elektrycznej na giełdach towarowych lub w sposób zapewniający publiczny i równy dostęp do energii elektrycznej na giełdach energetycznych lub internetowych platformach obrotu energią elektryczną na rynku regulowanym. Nowelizacja ustawy Prawo energetyczne w tym zakresie weszła w życie od 9 sierpnia 2010 r. co miało przede wszystkim wpływ na zwiększenie wolumenu obrotu na giełdzie, a przez to większą reprezentatywność notowanych cen.

4.1.5. Obowiązki w zakresie uzyskania świadectw pochodzenia energii

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



w świadectwa pochodzenia również od osób trzecich lub wnosi opłaty zastępcze, których wysokość dla każdego roku ogłasza Prezes URE.

Ponadto ustawa z dnia 8 stycznia 2010 r. o zmianie ustawy Prawo energetyczne oraz o zmianie niektórych innych ustaw (Dz. U. Nr 21 z dnia 8 lutego 2010 r. poz. 104) wprowadziła nowe jednostki wytwarzające energię w kogeneracji, które są objęte systemem certyfikatów (certyfikaty „fioletowe”). Rozporządzenie wykonawcze weszło jednak z opóźnieniem i ENEA S.A. jest zobligowana do umorzenia świadectw pochodzenia „fioletowych” lub poniesienia opłaty zastępczej tylko w zakresie sprzedaży odbiorcom końcowym od 20 września 2011 r.

4.1.6. Obsługa klientów

W wyniku realizacji Strategii Korporacyjnej Grupy Kapitałowej ENEA przeprowadzony został szereg projektów i inicjatyw mających na celu realizację jednego z celów strategicznych podstawowej działalności Spółki, a mianowicie zwiększenie zysku na sprzedaży energii elektrycznej.

Jednym z takich działań był rozpoczęty w 2010 r. w ramach Programu ENEA 2010+ projekt SEGMENTACJA którego celem było zwiększenie konkurencyjności ENEA S.A. na rynku energii elektrycznej poprzez poprawę efektywności (organizacyjnej i kosztowej) oraz skuteczności realizacji procesów związanych z obsługą obecnych i pozyskiwaniem nowych klientów. Wynikiem prac projektu było m.in. opracowanie zestawu wymagań funkcjonalnych dla systemu bilingowego i CRM oraz opracowanie nowej struktury organizacyjnej Departamentu Handlu ENEA S.A. odpowiadającej wprowadzonej segmentacji klientów ENEA S.A. Faza analityczna tego projektu została zakończona w II kwartale 2011 r. Dalsze prace na etapie fazy wdrożeniowej kontynuowane były w ramach nowych projektów, w tym w ramach projektu Obsługa Klienta.

W ramach realizacji prac tego projektu nastąpiło przygotowanie koncepcji wydzielenia obsługi klienta z ENEA S.A. W dniu 1 sierpnia 2011 r. przeniesiono Pion Obsługi Klienta Departamentu Handlu ENEA S.A. do spółki EP BUT S.A. W dalszej kolejności zastąpiono nazwę spółki EP BUT S.A. nową nazwą ENEA Centrum S.A. Dotychczasowa działalność w zakresie obsługi klienta jest obecnie realizowana przez spółkę ENEA Centrum S.A.

4.1.7. Liberalizacja rynku

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

Rok 2011 na rynku energii pokazał, że rośnie świadomość możliwości zmiany sprzedawcy nie tylko klientów biznesowych, ale również gospodarstw domowych. Działania Prezesa URE zmierzające do aktywizacji odbiorców energii przynoszą coraz większy skutek. Do pełnej liberalizacji rynku brakuje tylko uwolnienia cen energii elektrycznej dla gospodarstw domowych. Według danych URE 14 tys. odbiorców komercyjnych i 13 tys. odbiorców w gospodarstwach domowych zmieniło sprzedawcę w 2011 r. W ciągu ostatniego roku liczba wszystkich aktywnych odbiorców energii elektrycznej wzrosła z niecałych 9 do ponad 36 tys. Po raz pierwszy liczba odbiorców w gospodarstwach domowych, którzy zdecydowali się na zmianę dotychczasowego sprzedawcy energii jest tak duża i zbliża się do liczby odbiorców instytucjonalnych (grupy taryfowe A, B i C), którzy w tym samym czasie dokonali podobnej zmiany. Rok temu - według stanu na 31 grudnia 2010 r. - konsumentów, którzy skorzystali z prawa do zmiany sprzedawcy wśród odbiorców komercyjnych było 7.611 (na koniec roku 2011 było 21.716), natomiast odbiorców w gospodarstwach domowych było 1.340 (na koniec roku 2011 było 14.341). Oznacza to, że do tej pory sprzedawcę energii zmieniło prawie 40 tys. odbiorców.

Równocześnie ENEA S.A. jest aktywnym uczestnikiem rynku konkurencyjnego, podejmując działania zmierzające do sprzedaży energii klientom przyłączonym do sieci innych operatorów niż ENEA Operator Sp. z o.o. W 2011 r. sprzedaliśmy takim klientom około 2,1 TWh.



4.1.8. Nabywanie energii od podmiotów zewnętrznych

W związku ze zmianami organizacyjnymi i wydzieleniem od 1 sierpnia 2011 r. zakresu działalności związanego z rynkiem hurtowym do spółki celowej ELKO Trading Sp. z o.o. od tego czasu wszystkie umowy związane z rynkiem hurtowym (także te zawarte przez ENEA S.A.) są obsługiwane i administrowane przez tą spółkę. W 2011 r. hurtowy portfel energii elektrycznej był w znacznym stopniu zdywersyfikowany. W związku z wejściem w życie zmian nakładających na przedsiębiorstwa energetyczne zajmujące się wytwarzaniem obowiązku wynikającego z art. 49a ustawy Prawo Energetyczne istotną część energii sprzedawanej przez ENEA S.A. stanowiła energia nabyta na rynkach towarowych prowadzonych przez Towarową Giełdę Energii S.A. Pozostała część kontraktów zakupowych zawierana była w ramach transakcji bilateralnych (w tym także z ELKO Trading Sp. z o.o.) oraz zrealizowana w procesie bilansowania jednostki grafikowej na rynku bilansującym (dokonywanie transakcji na rynku bilansującym Operatora Systemu Przesyłowego wynikających z różnicy pomiędzy pozycją handlową planowaną a pozycją rzeczywistą).

4.1.9. Koncesje

Wygaśnięcie lub cofnięcie posiadanych przez ENEA S.A. koncesji może ograniczyć lub uniemożliwić prowadzenie przez nas podstawowej działalności.

Prowadzona przez ENEA S.A. działalność w zakresie obrotu energią elektryczną oraz wytwarzania energii elektrycznej wymaga uzyskania koncesji udzielanych przez Prezesa URE. Zgodnie z Prawem Energetycznym, co do zasady koncesje są udzielane na okres od 10 do 50 lat. ENEA S.A. posiada koncesję na obrót energią elektryczną ważną do końca 2025 r. oraz od dnia 20 stycznia 2010 r. koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej w odnawialnym źródle energii – elektrowni biogazowej Liszkowo, ważną do dnia 20 stycznia 2020 r.

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

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

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

4.1.10. Realizacja strategii

Spółka podejmie starania, aby zrealizować zakładaną politykę w zakresie kierunków rozwoju opisaną w punkcie 4.2 poniżej, niemniej jednak możemy nie być w stanie zrealizować naszej strategii rozwoju oraz planowanych nakładów inwestycyjnych, z uwagi na czynniki, które pozostają poza naszą kontrolą.

Nasza strategia rozwoju przewiduje realizację określonych celów i obejmuje w szczególności rozwój działalności podstawowej Grupy, poprawę efektywności funkcjonowania Grupy oraz budowę firmy odpowiedzialnej społecznie.

Na realizację naszej strategii ma wpływ szereg czynników, z których większość jest od nas niezależna, w szczególności decyzje naszego większościowego Akcjonariusza, tj. Skarbu Państwa, działania podejmowane przez naszych konkurentów oraz zmiany w obowiązującym prawie. Kluczowym aspektem realizacji strategii jest konieczność zapewnienia odpowiedniego finansowania na korzystnych dla nas warunkach. Nie mamy pewności, iż takie finansowanie będzie dla nas dostępne. W konsekwencji możemy zostać zmuszeni do opóźnienia realizacji niektórych celów strategicznych, jak również ograniczenia lub rezygnacji z planowanych nakładów



inwestycyjnych, co w rezultacie może mieć istotny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

Jednym z kluczowych aspektów realizacji strategii jest konieczność zapewnienia odpowiedniego finansowania na korzystnych dla ENEA warunkach. Zdolność Spółki do pozyskania finansowania oraz koszt kapitału zależą od wielu czynników, a w szczególności: (i) ogólnych warunków rynkowych i sytuacji na rynkach kapitałowych; (ii) dostępności kredytów bankowych; (iii) zaufania inwestorów; (iv) sytuacji finansowej Spółki; oraz (v) przepisów podatkowych i dotyczących obrotów papierami wartościowymi.

Działalność Spółki jest prowadzona w otoczeniu podlegającym szczególnej regulacji prawnej. Na sytuację ENEA S.A. mają w szczególności wpływ przepisy Prawa Energetycznego oraz regulacje Unii Europejskiej, w tym z zakresu ochrony środowiska. Przedmiotowe regulacje prawne podlegają częstym zmianom (których ENEA nie jest w stanie przewidzieć), przy czym istnieje tendencja do stopniowego zwiększania wymagań w zakresie korzystania ze środowiska, w szczególności w odniesieniu do podmiotów z sektora elektroenergetycznego. Takie rosnące wymagania mogą w przyszłości wpłynąć na konieczność poniesienia przez Spółkę dodatkowych nakładów inwestycyjnych. Ponadto przepisy prawa nakładają na Spółkę obowiązek uzyskania i przedstawienia do umorzenia Prezesowi URE świadectw pochodzenia potwierdzających: (i) wytworzenie energii elektrycznej w odnawialnych źródłach; oraz (ii) wytworzenie energii elektrycznej w skojarzeniu z wytwarzaniem ciepła (kogeneracji) lub, w razie nieuzyskania i nieprzedstawienia do umorzenia świadectw pochodzenia w wymaganej ilości, do wniesienia opłat zastępczych. Działania podejmowane przez Spółkę w zakresie strategii rozwoju uzależnione są również od poziomu przydzielonych uprawnień do emisji dwutlenku węgla i innych gazów oraz substancji na określony okres rozliczeniowy.

Planowane przez Spółkę działania w zakresie akwizycji i inwestycji kapitałowych mogą nie osiągnąć spodziewanego efektu z uwagi na czynniki niezależne od ENEA, takie jak konkurencja ze strony innych przedsiębiorstw energetycznych oraz warunki rynkowe. Ponadto wyniki osiągnięte przez spółki, w które ENEA zainwestuje mogą okazać się gorsze od początkowych szacunków, co może skutkować obniżeniem stopy zwrotu z tych transakcji w stosunku do pierwotnie oczekiwanych. W wyniku poczynionych akwizycji czy inwestycji, Spółka będzie zmuszona także do podjęcia kroków w celu reorganizacji struktur organizacyjnych tych podmiotów, integracji poszczególnych obszarów biznesowych, centralizacji zarządzania aktywami i pasywami oraz integracji systemów informatycznych. Procesy te mogą okazać się czasochłonne i kosztowne i nie ma pewności, czy zostaną zrealizowane zgodnie z zamierzonym harmonogramem lub w zaplanowany sposób, mogą również doprowadzić do wystąpienia trwałych różnic w procedurach stosowanych w Grupie Kapitałowej ENEA. Powyższe działania uzależnione są również od zachowań strony społecznej zaangażowanej w przeprowadzane akwizycje oraz inwestycje kapitałowe.

Działalność ENEA w zakresie modernizacji aktywów wytwórczych, jak również dokonywania nowych inwestycji w aktywa wytwórcze uzależniona jest od warunków pogodowych, przebiegu realizacji prac budowlanych, remontowych i modernizacyjnych, wzrostu planowanych kosztów inwestycji, warunków na rynku, konieczności uzyskania wymaganych pozwoleń.

Na realizację celów strategicznych w zakresie rozwoju ma również wpływ stan polskiej gospodarki, jak i regionalna sytuacja ekonomiczna, w tym w szczególności: wzrost lub spadek produktu krajowego brutto, produkcji przemysłowej, inflacji, bezrobocia, średniego wynagrodzenia, wielkość i charakterystyka demograficznej populacji, a także rozwój sektora usług i przemysłu.

4.1.11. Rezultat synergii

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

Planujemy przejąć pakiety kontrolne lub dokonać innych inwestycji kapitałowych w kilku spółkach działających w sektorze elektroenergetycznym. Nie ma pewności, czy ze względu na czynniki od nas niezależne, w tym konkurencję ze strony innych przedsiębiorstw energetycznych, nasze plany zostaną zrealizowane. Wycena naszych przyszłych akwizycji czy inwestycji będzie zależała od warunków rynkowych, jak również od innych czynników pozostających poza naszą kontrolą i może okazać się, że nie będziemy w stanie prawidłowo oszacować wartości dokonanych akwizycji i inwestycji. Ponadto wyniki osiągnięte przez spółki, w które zainwestujemy mogą okazać się gorsze od naszych początkowych szacunków, co może skutkować obniżeniem stopy zwrotu z tych transakcji w stosunku do pierwotnie oczekiwanych. Ponadto w wyniku poczynionych akwizycji czy inwestycji, będziemy zmuszeni do podjęcia kroków w celu reorganizacji struktur organizacyjnych tych podmiotów, integracji poszczególnych obszarów biznesowych, centralizacji zarządzania aktywami



i pasywami oraz integracji systemów informatycznych. Procesy te mogą okazać się czasochłonne i kosztowne i nie ma pewności, czy zostaną zrealizowane zgodnie z zamierzonym harmonogramem lub w zaplanowany sposób lub czy zostaną zrealizowane w ogóle. Procesy integracyjne w ramach poszczególnych spółek mogą doprowadzić również do wystąpienia trwałych różnic w stosowanych w Grupie procedurach lub do utraty istniejących klientów czy partnerów biznesowych. Niemożność efektywnego przeprowadzenia integracji przejmowanych podmiotów w wyniku zaistnienia opisanych powyżej zdarzeń, czy z jakiegokolwiek innego powodu, może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

4.1.12. Ubezpieczenie działalności

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

4.1.13. Kadra kierownicza

Przyszły sukces Spółki zależy od jej zdolności do zatrudnienia i zatrzymania wysoko wykwalifikowanej kadry kierowniczej posiadającej szeroko rozumiane doświadczenie w zarządzaniu przedsiębiorstwem oraz w zakresie planowania i realizacji strategii w zakresie działań handlowych wg wyznaczonych celów.

Dążenie Spółki do utrzymania pozycji lidera na rynku usług elektroenergetycznych i aktywne pozyskanie nowych klientów zarówno indywidualnych jak i biznesowych, a także coraz większa dynamika oraz kompleksowość zmian, jakie zachodzą w branży energetycznej niosą za sobą poważne wyzwania dla kadry kierowniczej.

Chcąc sprostać wymaganiom sprawnego zarządzania przedsiębiorstwem, Spółka poprzez różnego rodzaju szkolenia regularnie rozwija i doskonali kompetencje kadry menedżerskiej, co z kolei wpływa bardzo motywująco na samych Pracowników, sprawiając, że są oni bardziej zaangażowani w wykonywane obowiązki.

4.1.14. Spory i porozumienia zbiorowe

Spory zbiorowe z pracownikami mogą powodować zakłócenia w naszej działalności.

Około 50% naszych pracowników należy do związków zawodowych. Pozycja związków zawodowych w sektorze elektroenergetycznym jest szczególnie silna ze względu na wielkość zatrudnienia w sektorze oraz jego strategiczny wpływ na funkcjonowanie gospodarki. Ponadto oczekiwania związków zawodowych bazują na warunkach uzyskanych przez pracowników innych zakładów energetycznych lub wytwórców energii w umowach zawartych w związku z wcześniejszą prywatyzacją tych spółek. Pomimo, że staramy się utrzymywać dobre relacje z naszymi pracownikami i na bieżąco rozwiązywać wszelkie zaistniałe problemy, nie możemy wykluczyć, że w przyszłości będą miały miejsce spory zbiorowe. Spory zbiorowe z pracownikami mogą prowadzić do zakłóceń w naszej bieżącej działalności, w szczególności przestoju, a także skutkować zwiększeniem kosztów wynagrodzeń, co może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.



W 2011 r. ENEA była stroną sporu zbiorowego który powstał z organizacją związkową na tle wzrostu wynagrodzeń w dniu 1 marca 2011 r. i został zakończony w dniu 16 marca 2011 r. o czym Spółka informowała raportami bieżącymi (RB 11/2011 i RB 12/2011). Ponadto ENEA jest stroną sporu zbiorowego, który został wszczęty 7 września 2009 r. i dotyczył planowanego procesu prywatyzacji Spółki i wpływu potencjalnej zmiany akcjonariusza Spółki na sytuację jej pracowników.

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

Jeżeli uznamy, że poprawa naszej rentowności i zdolności do skutecznego konkurowania dzięki bardziej efektywnym działaniom wiąże się z koniecznością redukcji zatrudnienia, nasze wysiłki będą podlegały ograniczeniom wynikającym z porozumień zbiorowych zawartych ze związkami zawodowymi działającymi w Grupie. W szczególności, zgodnie z porozumieniem zawartym ze związkami zakładowymi dnia 18 grudnia 2002 r., nasi pracownicy są objęci określonymi gwarancjami zachowania warunków pracy i płacy, a także gwarancją trwałości stosunku pracy. Na mocy tego porozumienia zobowiązaliśmy się zapłacić pracownikowi, w razie rozwiązania stosunku pracy, odprawę w wysokości iloczynu indywidualnego miesięcznego wynagrodzenia pracownika i okresu pozostałego do wygaśnięcia okresu zagwarantowanego przez porozumienie – 80% płatne jednorazowo lub 100% jeżeli płatne miesięcznie.

4.1.15. Postępowania sądowe i administracyjne.

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

W przypadku prowadzenia przeciwko nam postępowań administracyjnych przez Prezesa URE lub Prezesa UOKiK, w razie uznania naszych czynności za niezgodne z prawem, może zostać nałożona na nas kara do wysokości 15% przychodu z działalności koncesjonowanej, natomiast w przypadku uznania naszych działań za naruszające warunki koncesji istnieje ryzyko cofnięcia nam koncesji. Podobne ryzyko istnieje w odniesieniu do naszych spółek zależnych, posiadających koncesje.

ENEA S.A. jest stroną następujących postępowań:

4.1.15.1. Postępowania sądowe

W postępowaniu dotyczącym obciążania przez ENEA odbiorców energii dwukrotną opłatą abonamentową za miesiąc styczeń 2008 r., Prezes UOKiK w decyzji z dnia 12 września 2008 r. uznał obciążenie odbiorców energii dwukrotną opłatą abonamentową za miesiąc styczeń 2008 r. za praktykę ograniczającą konkurencję i nakazał zaniechanie jej stosowania. Ponadto nałożył na ENEA karę pieniężną w wysokości 160.000 zł, stanowiącą ok. 0,03% kary maksymalnej (wysokość kary pieniężnej wynika z faktu uznania przez Prezesa UOKiK, iż nie istnieje potrzeba oddziaływania represyjnego na ENEA oraz nadania karze waloru dyscyplinującego). W dniu 30 września 2008 r. ENEA złożyła odwołanie od przedmiotowej decyzji do Sądu Okręgowego w Warszawie - Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. W dniu 31 sierpnia 2009 r. Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów, na skutek złożonego przez ENEA odwołania, zmienił decyzję Prezesa UOKiK obniżając karę pieniężną do 10.000 zł. W dniu 25 września 2009 r. 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 Apelacyjny uchylił wyrok SOKiK i skierował sprawę do ponownego rozpatrzenia. Wyrokiem z dnia 27 stycznia 2011 r. SOKiK utrzymał karę pieniężną nałożoną na Spółkę w wysokości 10 tys. zł. Po otrzymaniu uzasadnienia wyroku, w dniu 20 kwietnia 2011 r. pełnomocnik ENEA S.A. wniósł apelację do Sądu Apelacyjnego w Warszawie Wydział VI Cywilny. Sąd Apelacyjny na rozprawie dnia 8 lutego 2012 r. oddalił apelację ENEA S.A. Wyrok jest prawomocny.

W dniu 27 listopada 2008 r. Prezes URE orzekł w sprawie o niewykonanie przez ENEA obowiązku zakupu energii elektrycznej wytwarzanej w kogeneracji w 2006 r. i nałożył na Spółkę karę pieniężną w kwocie 7.594.613,28 zł. ENEA odwołała się w dniu 17 grudnia 2008 r. od tej decyzji Prezesa URE do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. W dniu 15 grudnia 2009 r. Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał korzystny dla ENEA wyrok, zmieniając decyzję Prezesa URE z dnia 27 listopada 2008 r. i umarzając postępowanie administracyjne. Od tego wyroku Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów 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 27 września 2011 r. Sąd Okręgowy w Warszawie SOKiK wydał wyrok oddalający odwołanie ENEA S.A. od decyzji Prezesa



URE o nałożeniu kary na ENEA. S.A. W dniu 18 listopada 2011 r. została złożona apelacja od wyroku z dnia 27 września 2011 r.

W dniu 28 grudnia 2009 r. Prezes URE orzekł w sprawie o niewykonanie przez ENEA obowiązku zakupu energii elektrycznej wytwarzanej w kogeneracji w I półroczu 2007 r. i nałożył na Spółkę karę pieniężną w kwocie 2.150.000,00 zł. W dniu 19 stycznia 2010 r. ENEA odwołała się od decyzji Prezesa URE do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Wyrokiem z dnia 6 marca 2012 r. Sąd Okręgowy w Warszawie - SOKiK uchylił decyzję Prezesa URE z dnia 28 grudnia 2009r, która nakładała na ENEA S.A. karę pieniężną za naruszenie obowiązku zakupu energii z kogeneracji w I połowie 2007 r. Na dzień 14 marca 2012 r. wyrok ten jest nieprawomocny.

4.1.15.2. Postępowania administracyjne

Postępowanie administracyjne prowadzone przez Prezesa UOKiK w sprawie podejrzenia stosowania przez ENEA S.A. praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów. Postępowanie to związane było z przeprowadzoną w 2011 r. przez UOKiK kontrolą wzorców umownych stosowanych przez przedsiębiorstwa energetyczne w obrocie z odbiorcami w gospodarstwach domowych. Postępowanie zostało zakończone.

4.1.16. Ochrona środowiska

Działalność Spółki nie powoduje istotnego wpływu na środowisko. Istotny wpływ na środowisko ma natomiast działalność prowadzona przez jednostki zależne w tym w szczególności działalność Elektrowni „Kozienice” S.A. i ENEA Operator Sp. z o.o. Aspekty z tym związane opisane zostały w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ENEA w 2011 r.

4.1.17. Nieruchomości

Na dzień 31 grudnia 2011 r. ENEA S.A. była stroną 126 postępowań sądowych dotyczących bezumownego korzystania z nieruchomości, których łączna wartość przedmiotu sporu wynosi około 12,8 mln zł oraz stroną sporów przedsądowych.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. łączna wartość rezerwy na roszczenia będące przedmiotem toczących się postępowań sądowych, w których stroną była ENEA S.A. oraz na roszczenia o charakterze przedsądowym wynosiła 29,7 mln zł.

4.1.18. Modernizacja i rozwój

Rozwój Spółki a jednocześnie Grupy prowadzony jest w trzech podstawowych obszarach strategicznych: (i) rozwój działalności podstawowej Grupy; (ii) poprawa efektywności funkcjonowania Grupy; (iii) budowa firmy odpowiedzialnej społecznie, o czym szerzej zostało wspomniane w pkt 1.2 powyżej, pn. „Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju ENEA S.A.”.

Przewidujemy, że nasze nakłady inwestycyjne w okresie najbliższych lat będą finansowane głównie ze środków generowanych z działalności operacyjnej oraz długiem. Nasza zdolność do pozyskania finansowania oraz koszt kapitału zależą od wielu czynników, z których wiele jest poza naszą kontrolą, a w szczególności: (i) ogólne warunki rynkowe i sytuacja na rynkach kapitałowych; (ii) dostępność kredytów bankowych; (iii) zaufanie inwestorów; (iv) nasza sytuacja finansowa, wyniki i perspektywy rozwoju; oraz (v) przepisy podatkowe i dotyczące obrotów papierami wartościowymi. Jeżeli nie pozyskamy kapitału na korzystnych warunkach może to istotnie i negatywnie wpłynąć na naszą zdolność do modernizacji lub rozwoju, a tym samym obniżyć efektywność naszej działalności.

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



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

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

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

4.1.19. Czynniki związane z działalnością podmiotów zależnych ENEA S.A.

Niezależnie od występowania ryzyk i zagrożeń dotyczących bezpośrednio działalności ENEA S.A., istnieją również pośrednie ryzyka i zagrożenia dla tej działalności, spowodowane występowaniem specyficznych czynników leżących po stronie podmiotów zależnych ENEA S.A. Opisane one zostały w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ENEA.

4.2. Strategia rozwoju ENEA S.A.

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

Aktywnie obserwując sytuację na rynku energii w Polsce Zarząd ENEA S.A. przygotował 10-letnią strategię do 2020 r. celem uwzględnienia kluczowych dla sytuacji Grupy trendów na rynku energii w Polsce. Zidentyfikowane trendy to przede wszystkim: (i) wzrost zapotrzebowania na energię i ograniczenie dostępnej na rynku mocy wytwórczej, (ii) zaostrzenie polityki UE w zakresie ograniczenia emisji CO₂, (iii) zwiększenie konkurencji we wszystkich obszarach działalności Grupy, (iv) rozwój hurtowego rynku obrotu energią elektryczną, (v) wzrost liczby klientów korzystających ze zmiany dostawcy energii elektrycznej oraz (vi) możliwości rozwoju odnawialnych źródeł energii.

Strategia oparta jest na misji Grupy, której myślą przewodnią jest dostarczanie wysokiej jakości usług dla klientów, zapewnienie przyjaznego środowiska pracy naszym pracownikom oraz budowa wartości dla naszych akcjonariuszy przy zapewnieniu dbałości o środowisko naturalne.

Naszą strategię realizujemy poprzez:

Rozwój działalności podstawowej Grupy

W tym obszarze koncentrujemy się 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

W tym obszarze koncentrujemy się na:

- optymalizacji funkcjonowania procesów podstawowych,
- optymalizacji funkcji wsparcia,



- zapewnieniu integracji operacyjnej Grupy,
- reorganizacji działalności spółek zależnych Grupy.

Budowanie firmy odpowiedzialnej społecznie

W tym obszarze koncentrujemy się na:

- zapewnieniu zrównoważonego zarządzania kapitałem ludzkim,
- zapewnieniu dialogu ze społecznością lokalną i uwzględnieniu jej głosu w działalności biznesowej,
- promowaniu rozwiązań i zachowań prośrodowiskowych.

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.

Zakładamy, iż realizując naszą strategię przeznaczymy łącznie w wariantie bazowym ok. 18,7 mld PLN do 2020 r. na inwestycje w wytwarzanie konwencjonalne, dystrybucję oraz odnawialne źródła energii i wytwarzanie w kogeneracji.

W obszarze wytwarzania konwencjonalnego naszym głównym celem jest wybudowanie nowego bloku na parametry nadkrytyczne, opalanego węglem kamiennym o mocy ok. 1.000 MWe w Świerżach Górnych (zakładamy średni koszt budowy 1 MW na poziomie ok. 1,4 mln EUR). Planujemy jego rozruch w czwartym kwartale 2016 r. Obecnie prowadzimy postępowanie na wybór wykonawcy budowy nowego bloku o mocy ok. 1.000 MWe. Rozstrzygnięcie przetargu na „Budowę bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne opalanego węglem kamiennym o mocy netto minimum 900 MWe, maksimum 1.000 MWe w Elektrowni „Kozienice” S.A.”, prowadzonego zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 stycznia 2004 r. Prawo zamówień publicznych, nastąpi na przełomie II i III kwartału 2012 r. Jednocześnie kontynuujemy modernizacje pozostałych bloków 200 i 500 MW funkcjonujących w Elektrowni Kozienice. Prowadzimy również analizy w zakresie możliwości budowy kolejnego bloku energetycznego o mocy do 1.000 MWe, co wiązać się będzie z koniecznością ponoszenia wydatków inwestycyjnych, począwszy od 2012 r.

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

Nasze nakłady inwestycyjne na dystrybucję stale wzrastają. W 2011 r. ENEA Operator wydała na inwestycje ponad 813 mln zł, realizując w ponad 100% założone plany. Oznacza to wzrost nakładów w stosunku do 2010 r. o ponad 39%, o 65% w stosunku do 2009 r. i o 101% w stosunku do 2008 r.

W 2011 r. znaczną część nakładów inwestycyjnych ENEA Operator przeznaczyła na modernizację i odtworzenie majątku związanego z poprawą jakości usług i/lub wzrostem zapotrzebowania na moc. Tendencja ta utrzyma się również w 2012 r.

W obszarze dotyczącym odnawialnych źródeł energii elektrycznej zakładamy rozbudowę mocy wytwórczych. Planujemy osiągnąć do 2020 r. 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 r. W 2011 r. wydatki inwestycyjne w zakresie OZE przekroczyły 345 mln zł, co oznacza ok. siedmiokrotny wzrost w odniesieniu do roku 2010.



W dniu 15 stycznia 2010 r. ENEA S.A. sfinalizowała zakup pierwszej elektrowni biogazowej w Liszkowie (woj. kujawsko-pomorskie) o mocy 2,12 MWe. W II kwartale 2011 r. ENEA S.A. nabyła 100% udziałów spółki celowej powołanej dla potrzeb budowy biogazowni o mocy 1,6 MWe. W roku 2012 planujemy nabyć elektrownie biogazowe o łącznej mocy 5,6 MWe.

W marcu 2011 r. spółka zależna ENEA S.A. Elektrownie Wodne, dedykowana m.in. do rozwoju mocy wytwórczych Grupy z Odnawialnych Źródeł Energii 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 r. Składa się z nowoczesnych turbin wiatrowych Enercon E-82, o mocy 2 MW każda. Położona jest w rejonie o bardzo korzystnych warunkach wietrznych.

W dniu 1 czerwca 2011 r. ENEA S.A. nabyła od francuskiej firmy Société Nationale d'Électricité et de Thermique (SNET) 69,58% akcji Elektrociepłowni Białystok. Dzięki tej transakcji Grupa weszła w posiadanie prawie 100% akcji białostockiej firmy. Elektrociepłownia Białystok to jedno z największych przedsiębiorstw regionu. Osiągalna moc cieplna Elektrociepłowni Białystok to 459,2 MW. Równolegle z ciepłem Elektrociepłownia Białystok wytwarza również energię elektryczną i parę technologiczną. Urządzenia elektrociepłowni mogą wytwarzać 350 GWh energii elektrycznej, która następnie jest sprzedawana na rynku hurtowym. Podstawowym paliwem wykorzystywanym w elektrociepłowni jest węgiel. W 2008 r. w bloku nr I uruchomiono kocioł opalany wyłącznie biomasą. Nowa instalacja pomogła w ograniczeniu emisji gazów i pyłów szkodliwych dla środowiska oraz zmniejszyła ilości odpadów powstających w wyniku spalania węgla. Uruchomienie instalacji opalanej biomasą pozwoliło na zmniejszenie zużycia węgla o 120 tys. ton rocznie i zastąpienie go 270 tys. ton biomasy. Moc instalacji opalanej tym paliwem to 75,2 MW.

W czerwcu 2011 r. oddano do użytku elektrownię wodną na rzece Wełna w Obornikach. Obiekt należący do spółki Elektrownie Wodne z siedzibą w Samociążku dysponuje mocą 330 kW. Szacowana średnioroczna wielkość produkcji energii elektrycznej to 1.440 MWh. Elektrownia wodna w Obornikach jest 21 obiektem tego typu należącym do Grupy ENEA.

W listopadzie 2011 r. ENEA S.A. podpisała umowę przedwstępną na zakup 100% udziałów spółki celowej, która realizuje projekt budowy farmy wiatrowej o mocy 50 MW. Przewiduje się, że farma wytwarzać będzie ok. 150.000 MWh energii elektrycznej rocznie.

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. 1,4 mld EUR. Kwota ta zakłada budowę kolejnego bloku o mocy do 1.000 MWe.

Ponadto Zarząd nie wyklucza udziału w realizacji inwestycji związanej z budową elektrowni atomowej o mocy około 1.600 MWe.

W okresie sprawozdawczym ENEA S.A. rozpoczęła również współpracę z PGNiG w zakresie analizy możliwości realizacji wspólnej inwestycji w budowę źródła wytwórczego energii elektrycznej opartego na gazie. W ramach ww. współpracy prowadzimy prace zmierzające do wyboru optymalnej lokalizacji dla budowy bloku gazowego. Planujemy przeprowadzić wspólnie z PGNiG szczegółowe analizy lokalizacyjne i ekonomiczne dla wybranych lokalizacji, na podstawie których zostaną podjęte stosowne decyzje korporacyjne.

Biorąc pod uwagę planowane inwestycje, z punktu widzenia ENEA S.A. istotne jest długofalowe budowanie portfela kapitałów własnych, aby w przyszłości móc podjąć realizację inwestycji. Środki z zysku stanowią mogłyby uzupełniające źródło finansowania nakładów inwestycyjnych, szczególnie w zakresie inwestycji związanych z rozwojem Grupy, głównie inwestycji w nowe moce wytwórcze.

4.3. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Sytuacja finansowa Spółki tworzy silne podstawy do możliwości wykonania planów inwestycyjnych, które mogą być realizowane na drodze rozwoju organicznego, jak i poprzez przejęcia innych podmiotów. Nasz bilans, kapitały własne oraz saldo środków pieniężnych są solidną podstawą finansowania nakładów inwestycyjnych, tak ze środków własnych, jak i źródeł zewnętrznych. W celu efektywnego wykorzystania środków, Spółka w danych działaniach inwestycyjnych (w szczególności w zakresie akwizycji) zamierza wspomagać się finansowaniem dłużnym w celu wykorzystania efektu dźwigni finansowej.



4.4. Rating

Istotne znaczenie dla realizacji zamierzeń inwestycyjnych Grupy ma przyznanie dla ENEA S.A. w kwietniu 2011 r. przez agencję Fitch Ratings długoterminowego ratingu podmiotu w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie „BBB” oraz długoterminowego ratingu krajowego na poziomie „A(pol)”. Perspektywa ratingów jest stabilna.

Nadany rating ilustruje silną pozycję ENEA na krajowym rynku energetycznym, a jednocześnie potwierdzają jej bardzo dobrą kondycję ekonomiczną, plasującą Grupę pośród podmiotów o największym znaczeniu dla tego sektora w Europie środkowo-wschodniej. Wyniki te legitymizują trafność zarówno podejmowanych w przedsiębiorstwie w ostatnim czasie działań o wymiarze strategicznym, jak też kształtu realizowanej w ENEA S.A. polityki bieżącej.

Fakt posiadania ratingu, będącego niezależną i obiektywną oceną wiarygodności kredytowej firmy, ma kluczowe znaczenie dla jej interesariuszy. Ocena ratingowa jest znaczącym narzędziem budowania wizerunku podmiotu w środowisku gospodarczym, implikującym wielowymiarowe konsekwencje dla jej posiadacza.

Ocena przyznana ENEA uwzględnia jej zintegrowaną pionowo pozycję (Grupa ENEA składająca się z ENEA S.A. i spółek zależnych) na polskim rynku elektroenergetycznym, w tym czołową pozycję na krajowym rynku dystrybucji oraz sprzedaży energii elektrycznej jak również znaczącą pozycję w segmencie wytwarzania energii elektrycznej.

W dniu 5 kwietnia 2012 r. w wydanym komunikacie agencja Fitch Ratings potwierdziła długoterminową ocenę ratingową nadaną Spółce na dotychczasowym poziomie BBB (w skali międzynarodowej) i A (w skali krajowej).

4.5. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji

Środki pozyskane przez ENEA S.A. w drodze emisji akcji są lokowane w instrumenty o minimalnym ryzyku, tj. instrumenty dłużne emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz depozyty bankowe. Przychody z tytułu wyżej wymienionych inwestycji w 2011 r. wyniosły 78.688 tys. PLN.

Planowany sposób wykorzystania środków z emisji akcji serii C opisany został szczegółowo w prospekcie emisyjnym sporządzonym w związku z emisją tychże akcji.

5. WŁADZE ENEA S.A.

5.1. Skład osobowy, zasady powoływania oraz opis zakresu uprawnień

Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Spółki oraz ich komitetów, jak również opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania ww. osób oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji znajduje się w pkt 7, pn. „Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego”.

5.2. Zasady wynagradzania

Do dnia 29 czerwca 2011 r. Członkowie Zarządu Spółki byli wynagradzani na podstawie ustawy z dnia 3 marca 2000 r. o wynagrodzeniu osób kierujących niektórymi podmiotami prawnymi. Zgodnie z art. 8 pkt 3 ww. ustawy dla osób zatrudnionych w jednoosobowych spółkach prawa handlowego utworzonych przez Skarb Państwa maksymalna wysokość wynagrodzenia miesięcznego nie mogła przekroczyć sześciokrotności przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w czwartym kwartale roku poprzedniego, ogłoszonego przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego.

W związku z ustawą o zmianie niektórych ustaw związanych z realizacją ustawy budżetowej (Dz.U. z dnia 17 grudnia 2010 r.), która zmieniła ustawę z dnia 3 marca 2000 r. o wynagradzaniu osób kierujących niektórymi podmiotami prawnymi przez dodanie art. 29b, w roku 2011 podstawę wynagrodzenia Członków Zarządu stanowiło miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w czwartym kwartale 2009 r.



Ponadto Członkom Zarządu mogła być przyznana nagroda roczna na umotywowany wniosek Rady Nadzorczej w wysokości nie przekraczającej 3-krotności przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego pracownika w roku poprzedzającym przyznanie nagrody.

Członków Zarządu pozostających w stosunku pracy obejmowały również postanowienia ZUZP, za wyjątkiem zasad wynagradzania.

Członkom Zarządu, poza wynagrodzeniem zasadniczym oraz nagrodą roczną, w razie odwołania lub rozwiązania stosunku pracy przysługiwała odprawa w wysokości 3-krotności wynagrodzenia miesięcznego.

Pomiędzy Członkami Zarządu a Spółką były zawarte umowy o zakazie konkurencji. Poprzez zawarcie umowy Pracodawca zobowiązywał się, na czas powstrzymywania się pracownika od prowadzenia działalności konkurencyjnej wobec Spółki, do wypłacania przez okres 6 miesięcy comiesięcznego odszkodowania w wysokości równej wartości wynagrodzenia miesięcznego, otrzymanego za ostatni pełny miesiąc obowiązywania umowy o pracę.

ENEA S.A. nie zawarła z osobami zarządzającymi żadnych umów, przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

W drugiej połowie roku 2011 w ENEA S.A. zgodnie z Uchwałą Rady Nadzorczej nr 42/VII/2011 z dnia 31 maja 2011 r. wprowadzone zostały zmiany w sposobie wynagradzania Członków Zarządu. W związku z tym w dniu 28 czerwca 2011 r. wszyscy członkowie Zarządu ENEA S.A. zawarli ze Spółką umowy o świadczenie usług w zakresie zarządzania. Wysokość wynagrodzenia członków Zarządu Spółki, z którymi jest zawarta umowa o zarządzanie, o której mowa w art. 3 ust. 2 ustawy z dnia 3 marca 2000 r. o wynagradzaniu osób kierujących niektórymi podmiotami prawnymi (Dz.U. 2000 nr 26 poz. 306) została określona przez Radę Nadzorczą.

Zarządzający na własny koszt ubezpieczyli się od odpowiedzialności cywilnej mogącej powstać w związku z zarządzaniem.

Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej ustalone jest na podstawie oświadczenia Ministra Skarbu Państwa z dnia 20 czerwca 2000 r. w sprawie ustalenia wynagrodzenia członków Rad Nadzorczych w jednoosobowych spółkach Skarbu Państwa i ustalone jest w wysokości jednego przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w czwartym kwartale roku poprzedniego, ogłoszonego przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego. W związku z art. 14 Ustawy z dnia 26 listopada 2010 r. o zmianie niektórych ustaw związanych z realizacją ustawy budżetowej znowelizowano zapisy ustawy z dnia 3 marca 2000 r. o wynagradzaniu osób kierujących niektórymi podmiotami prawnymi i dodano art. 29b. stanowiący, że w roku 2011 przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku ustala się w wysokości przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w czwartym kwartale roku 2009, tj 3.454,58 zł.

Zasady wynagradzania pozostałych Pracowników Spółki są zawarte w Zakładowym Układzie Zbiorowym Pracy dla Pracowników ENEA S.A. oraz Spółek Zależnych. Układ Zakładowy zawiera postanowienia odnośnie wynagradzania oraz dodatków i świadczeń związanych z pracą, przewidując rozbudowany katalog rozmaitych świadczeń wykraczający poza poziom wynikający z powszechnie obowiązujących przepisów prawa pracy.

5.3. Wysokość wynagrodzeń

Wynagrodzenie osób wchodzących w skład Zarządu ENEA S.A w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 29 czerwca 2011 r. przedstawia poniższa tabela:

Nazwisko i imię	Funkcja	Współczynnik *	Świadczenia podstawowe **	Świadczenia dodatkowe ***	Taryfa energet. (wynikająca z ZUZP)	Ogółem
Owczarek Maciej	Prezes Zarządu	6	197 231,09	26 808,24	459,22	224 498,55



Rozpędek Hubert	Członek Zarządu	5,9	131 997,82	17 820,00	-	149 817,82
Górniak Maksymilian	Członek Zarządu	5,9	143 644,66	11 306,62	-	154 951,28
Zborowski Krzysztof	Członek Zarządu	3,9	87 252,76	4 752,00	-	92 004,76
RAZEM	-	-	560 126,33	60 686,86	459,22	621 272,41

* Współczynnik – określany jest jako krotność przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w czwartym kwartale roku poprzedniego, ogłoszonego przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego. Wysokość współczynnika wynika z Ustawy o wynagradzaniu osób kierujących niektórymi podmiotami prawnymi.

** Świadczenia podstawowe czyli:

- wynagrodzenie miesięczne,
- nagroda roczna,
- odprawa z tytułu odwołania z funkcji Członka Zarządu,
- nagroda jubileuszowa,
- ekwiwalent za niewykorzystany urlop.

*** Świadczenia dodatkowe – rozumie się przez to:

- zwrot częściowych kosztów użytkowania udostępnionego lokalu mieszkalnego,
- składki odprowadzane na Pracowniczy Program Emerytalny.

Wynagrodzenie osób wchodzących w skład Zarządu ENEA S.A. w okresie od 29 czerwca 2011 r. do 31 grudnia 2011 r., z którymi Spółka zawarła umowę o świadczenie usług w zakresie zarządzania przedstawia poniższa tabela:

Nazwisko i imię	Funkcja	Wynagrodzenie (brutto z VAT, bez potrąceń na pdof)
Owczarek Maciej	Prezes Zarządu	160 478,70
Rozpędek Hubert	Członek Zarządu	160 478,70
Górniak Maksymilian*	Członek Zarządu	138 309,18
Zborowski Krzysztof	Członek Zarządu	160 478,70
RAZEM	-	619 745,28

* Pan Maksymilian Górniak pełnił funkcję członka Zarządu ENEA S.A. do dnia 5 grudnia 2011 r.

Wysokość wynagrodzeń osób wchodzących w skład Zarządu ENEA S.A. w 2011 r. z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych przedstawia poniższa tabela:

Nazwisko i imię	Funkcja	Wysokość wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w radach nadzorczych spółek zależnych ENEA
Owczarek Maciej	Prezes Zarządu	27 400,00
Rozpędek Hubert	Członek Zarządu	29 787,98



Górniak Maksymilian*	Członek Zarządu	40 497,18
----------------------	-----------------	-----------

* Pan Maksymilian Górniak pełnił funkcję członka Zarządu ENEA S.A. do dnia 5 grudnia 2011 r.

Wynagrodzenie Członków Zarządu ENEA S.A. w 2011 r. z tytułu pełnienia funkcji w spółce zależnej ENEA przedstawia poniższa tabela:

Nazwisko i imię	Funkcja	Wysokość wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w spółce zależnej ENEA
Zborowski Krzysztof	Prezes Zarządu	502 356,63
Owczarek Maciej	Członek Zarządu	297 644,72
Rozpędek Hubert	Członek Zarządu	272 090,30
Górniak Maksymilian*	Członek Zarządu	324 000,00

* Pan Maksymilian Górniak pełnił funkcję członka Zarządu ENEA S.A. do dnia 5 grudnia 2011 r.

Wynagrodzenie osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej ENEA. S.A w roku obrotowym 2011 przedstawia poniższa tabela:

Nazwisko i imię	2011 r.
Dachowski Tadeusz	43 257,60
Pluciński Mieczysław	43 257,60
Chmielewski Wojciech	43 257,60
Wood Graham	43 257,60
Balcerowski Paweł***	25 349,88
Kowalewski Michał	43 257,60
Aniołek Małgorzata	43 257,60
Nowicki Bartosz*	21 508,64
Mordasewicz Jeremi	43 257,60
Lisiewicz Paweł	43 257,60



Mańkowska Agnieszka**	21 869,12
-----------------------	-----------

* Pan Bartosz Nowicki pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej ENEA S.A. do dnia 29 czerwca 2011 r.

** Pani Agnieszka Mańkowska pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej ENEA S.A. od dnia 29 czerwca 2011 r.

***Pan Paweł Balcerowski pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej ENEA S.A. do dnia 1 sierpnia 2011 r.

Osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej ENEA S.A. w roku obrotowym 2011 pobierały wynagrodzenia z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej. 29 czerwca 2011 r. dokonano zmiany w składzie Rady Nadzorczej – w miejsce odwołanego Pana Bartosza Nowickiego powołano Panią Agnieszkę Mańkowską. Ponadto od 1 sierpnia 2011 r. skład Rady Nadzorczej zmniejszył się do 9 osób (zgon Pana Pawła Balcerowskiego).

5.4. Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej ENEA w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Imię i nazwisko	Funkcja	Liczba posiadanych akcji ENEA S.A. na dzień 31 grudnia 2011 r. [szt.]	Wartość nominalna posiadanych akcji ENEA S.A. na dzień 31 grudnia 2011 r. [zł]
Tadeusz Dachowski	Członek Rady Nadzorczej	4 440	4 440
Mieczysław Pluciński	Członek Rady Nadzorczej	4 140	4 140
Maksymilian Górniak	Członek Zarządu ds. Handlowych	*	*

* Pan Maksymilian Górniak pełnił funkcję członka Zarządu ENEA S.A. do dnia 5 grudnia 2011 r. Na dzień publikacji raportu okresowego za III kwartał 2011 r., tj. 15 listopada 2011 r. był w posiadaniu 3.740 akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 3.740 zł.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania stan posiadania osób zarządzających i nadzorujących pozostaje wg wiedzy Spółki bez zmian.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania pozostałe osoby zarządzające oraz nadzorujące nie posiadają akcji ENEA S.A.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji lub udziałów w podmiotach zależnych ENEA S.A.

6. STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ AKCJONARIATU ENEA S.A.

6.1. Struktura kapitału zakładowego

W związku z przeprowadzeniem oferty publicznej akcji serii C, w dniu 13 stycznia 2009 r. Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego na posiedzeniu niejawnym zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta z kwoty 337.626.428 zł do kwoty 441.442.578 zł, w drodze emisji 103.816.150 akcji zwykłych na okaziciela serii C.

Po rejestracji podwyższenia wysokość kapitału zakładowego Emitenta wynosi 441.442.578 zł. Ogólna liczba głosów wynikających ze wszystkich wyemitowanych akcji Emitenta wynosi 441.442.578.



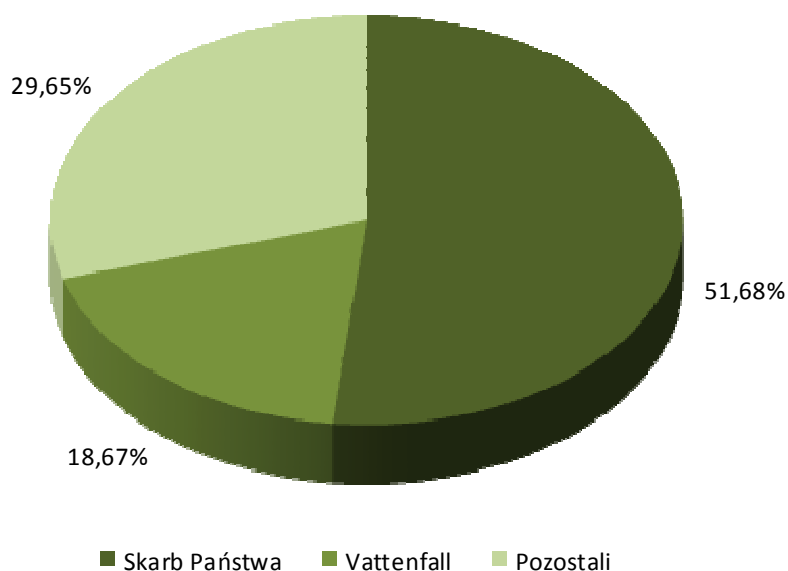
Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania struktura kapitału zakładowego po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta przedstawia się następująco:

- 295.987.473 akcje zwykłe na okaziciela serii „A”, 67,05%
- 2.424.300 akcji zwykłych imiennych serii „B”, 0,55%
- 39.214.655 akcji zwykłych na okaziciela serii „B”, 8,88%
- 103.816.150 akcji zwykłych na okaziciela serii „C”, 23,52%

6.2. Struktura akcjonariatu

Na dzień 31 grudnia 2011 r. struktura akcjonariuszy posiadających ponad 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ENEA S.A. przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na walnym zgromadzeniu	Udział w głosach na walnym zgromadzeniu
Skarb Państwa	228 138 189	51,68%	228 138 189	51,68%
Vattenfall AB	82 395 573	18,67%	82 395 573	18,67%
Pozostali	130 908 816	29,65%	130 908 816	29,65%
RAZEM	441 442 578	100,00%	441 442 578	100,00%



W okresie od dnia zakończenia okresu sprawozdawczego, tj. 31 grudnia 2011 r. do dnia zatwierdzenia raportu rocznego, nastąpiła niewielka zmiana stanu posiadania głównego Akcjonariusza Spółki, tj. Skarbu Państwa. Rozbieżność liczby akcji posiadanych przez Skarb Państwa związana jest ze specyfiką procesu nieodpłatnego nabywania od Skarbu Państw akcji pracowniczych przez uprawnionych pracowników i ich spadkobierców

W tym miejscu Spółka przypomina, że w dniu 15 lutego 2010 r. Skarb Państwa dokonał pierwszej transakcji zbycia akcji Spółki na zasadach ogólnych, czego konsekwencją było uzyskanie przez osoby uprawnione prawa



do nieodpłatnego nabycia akcji serii B. Trwający obecnie proces nieodpłatnego udostępniania ww. akcji zostanie zakończony w dniu 16 maja 2012 r. (z zastrzeżeniem, że w pewnych szczególnych przypadkach spadkobierca może podpisać umowę nieodpłatnego nabycia akcji po wskazanej dacie – więcej informacji nt. temat znajduje się na stronie www.enea.pl w zakładce „Akcje pracownicze”).

Z uwagi na upływający w dniu 15 lutego 2012 r. termin ograniczenia zbywalności akcji, Zarząd Spółki podjął niezbędne kroki mające na celu umożliwienie obrotu wskazanymi akcjami na GPW. Dematerializacji i wprowadzeniu do obrotu podlegać będą wszystkie akcje nieodpłatnie nabyte od Skarbu Państwa do dnia 15 lutego 2012 r. włącznie. W związku z powyższym, na wniosek ENEA S.A., w dniu 20 lutego 2012 r. Zarząd GPW dopuścił do obrotu giełdowego 30.981.380 akcji pracowniczych. Zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych z dnia 27 lutego 2012 r. akcje pracownicze zostały wprowadzone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym z dniem 5 marca 2012 r.

Akcje należące do osób uprawnionych, które zgłoszą się w celu podpisania umowy nieodpłatnego nabycia akcji od Skarbu Państwa po tym dniu, zostaną wprowadzone do obrotu na GPW w terminie późniejszym.

6.3. Potencjalne zmiany w strukturze akcjonariatu

Spółce nie są znane umowy, w wyniku których w przyszłości mogłyby nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy.

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

Zgodnie z dokumentem pn. „Plan Prywatyzacji na lata 2008-2011” przyjętym przez Radę Ministrów w dniu 22 kwietnia 2008 r., 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 przeprowadziło w lutym 2010 r. kolejny etap rozpoczętej w 2008 r. prywatyzacji Spółki. W planie prywatyzacji MSP było zbycie akcji Spółki 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-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 wyniósł 18,67%, zaś w wolnym obrocie, na tamten moment znajdowało się 20,90% akcji ENEA S.A.

W dniu 28 czerwca 2010 r. MSP ogłosiło zaproszenie do negocjacji w sprawie nabycia 225.135.940 akcji należących do Skarbu Państwa, stanowiących 51% kapitału zakładowego spółki. Wieloetapowe negocjacje w tym przedmiocie (o czym więcej m.in. w Sprawozdaniu Zarządu ENEA S.A. z działalności w 2010 r.) prowadzone były do dnia 1 kwietnia 2011 r., kiedy 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 ww. komunikacie MSP podaje, 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.”

W tym miejscu ENEA S.A. zwraca uwagę, że w dniu 27 marca 2012 r. Rada Ministrów przyjęła przygotowany przez Ministerstwo Skarbu Państwa dokument o nazwie „Plan prywatyzacji na lata 2012-2013 (zwany dalej Planem Prywatyzacji)”, który prezentuje główne założenia polityki prywatyzacyjnej i wykaz podmiotów z udziałem Skarbu Państwa, które zostały wyselekcjonowane do objęcia procesami przekształceń własnościowych. W myśl Planu Prywatyzacji procesy prywatyzacyjne uwzględniać będą potrzeby spółek związane z projektami inwestycyjnymi poszczególnych podmiotów. Realizowane będą zgodnie z postanowieniami dokumentów rządowych: „Programem dla elektroenergetyki” oraz „Polityką energetyczną Polski do 2030 r.” Plan Prywatyzacji przewiduje zarówno prywatyzację jednoosobowych spółek Skarbu Państwa, jak również przeniesienie własności pakietów akcji pozostałych spółek z tej branży z częściowym, w tym resztówkowym udziałem Skarbu Państwa. Przekształcenia własnościowe obejmą m.in. spółki: Energa S.A., PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., Zespół Elektrowni Pątnów Adamów Konin S.A. czy Zespół Elektrowni Wodnych Niedzica S.A. oraz ENEA S.A. W ramach planowanych projektów preferowana będzie prywatyzacja przez GPW.

6.4. Akcje własne

Na dzień 31 grudnia 2011 r., w trakcie roku obrotowego 2011 oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu Spółka nie posiadała ani nie posiada akcji własnych.

Rozliczenie sprzedaży wszystkich posiadanych uprzednio akcji własnych nabytych w związku z działaniami stabilizującymi kurs praw do akcji serii C Spółki zgodnie z zasadami przedstawionymi w prospekcie emisyjnym opublikowanym w dniu 23 października 2008 r. nastąpiło w dniu 11 sierpnia 2009 r.

6.5. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W związku z komercjalizacją oraz planowaną prywatyzacją Spółki dotychczasowym pracownikom ENEA przysługuje uprawnienie do nieodpłatnego nabycia od Skarbu Państwa do 15% Akcji. Szczegółowe zasady nieodpłatnego nabywania akcji przez pracowników reguluje Ustawa o Komerccjalizacji i Prywatyzacji.

Poza Ustawą o Komerccjalizacji i Prywatyzacji uprawnienia pracowników do nieodpłatnego nabywania akcji w ramach procesu konsolidacji reguluje Ustawa o Zasadach Nabywania Akcji od Skarbu Państwa w Procesie Konsolidacji Sektora Energetycznego. W przypadku procesu konsolidacji spółek sektora elektroenergetycznego pracownicy spełniający warunki wskazane w Ustawie o Zasadach Nabywania Akcji od Skarbu Państwa w Procesie Konsolidacji Sektora Energetycznego nabywają uprawnienie do ekwiwalentu bądź nieodpłatnego nabycia akcji spółki konsolidowanej lub konsolidującej. W wyniku konsolidacji Elektrowni Kozienice polegającej na wniesieniu 100% akcji Elektrowni Kozienice na kapitał zakładowy ENEA S.A. obecni i byli pracownicy Elektrowni Kozienice uzyskali uprawnienie do otrzymania ekwiwalentu lub nieodpłatnego nabycia Akcji. Z uprawnienia do otrzymania ekwiwalentu skorzystało 2.169 osób, a z uprawnienia do nieodpłatnego nabycia Akcji skorzystało 1.388 osób. Ekwiwalent prawa do nieodpłatnego nabycia Akcji stanowi wynagrodzenie należne z tytułu umorzenia Akcji. W dniu 1 sierpnia 2008 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o umorzeniu 10.594.129 Akcji należących do Skarbu Państwa za łącznym wynagrodzeniem wynoszącym 291.127 tys. zł.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych z dnia 27 lutego 2012 r. Akcje pracownicze zostały wprowadzone z dniem 5 marca 2012 r. do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.



7. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

7.1. Określenie stosowanego zbioru zasad

Zarząd ENEA S.A oświadcza, iż Spółka stosuje zasady ładu korporacyjnego, które stanowią Załącznik do Uchwały Rady Giełdy Nr 20/1287/2011 Rady Giełdy z dnia 19 października 2011 r. noszącym tytuł: „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (Dobre Praktyki, Zasady Ładu Korporacyjnego) i zostały opublikowane na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie (<http://corp-gov.gpw.pl>). Powyżej wskazany zbiór Zasad Ładu Korporacyjnego zawiera część pt. „Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych” opisującą te zasady dobrych praktyk, na których stosowanie Emitent może się dobrowolnie zdecydować.

7.2. Zasady, od stosowania których odstąpiono

Zarząd ENEA S.A. oświadcza, że stan faktyczny istniejący w Spółce w dniu sporządzenia niniejszego raportu powoduje niestosowanie następującej zasady Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW:

Zasada nr 6 części III Dobrych Praktyk:

„Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt b wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5% i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.”

Intencją Zarządu Spółki było stosowanie wszystkich zasad ładu korporacyjnego i w związku z powyższym rekomendował Akcjonariuszom powołanie dwóch niezależnych członków Rady Nadzorczej. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 25 lutego 2009 r., w którego porządku obrad znajdował się m.in. punkt dotyczący powołania nowych członków Rady Nadzorczej, powołało do jej składu jedynie jednego członka Rady Nadzorczej spełniającego kryteria niezależności wskazane w treści ww. zasady ładu korporacyjnego i w chwili obecnej jedynie jeden członek spośród członków Rady Nadzorczej spełnia kryteria niezależności.

Ewentualne przywrócenie stosowania zasady części III pkt 6 Dobrych Praktyk uzależnione jest od podjęcia decyzji przez Akcjonariuszy działających jako Walne Zgromadzenie Spółki.

Zamiarem Zarządu jest, aby Spółka stosowała w przyszłości wszystkie z zasad zawartych w Dobrych Praktykach. Zwracamy jednak uwagę, że ostateczna decyzja, co do przestrzegania poszczególnych zasad Dobrych Praktyk będzie należała do naszych akcjonariuszy, w szczególności w zakresie funkcjonowania w ramach Rady Nadzorczej, komitetu audytu oraz wyboru określonej liczby członków Rady Nadzorczej spełniających kryteria niezależności od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką. Nasz Statut nie obliguje akcjonariuszy do wyboru co najmniej dwóch niezależnych członków Rady Nadzorczej, tak jak tego wymagają Dobre Praktyki. Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki, począwszy od upływu jednego miesiąca od dnia pierwszego notowania Akcji na rynku regulowanym, co najmniej jeden członek Rady Nadzorczej spośród powołanych przez Walne Zgromadzenie powinien: (i) spełniać warunki niezależności; (ii) zostać wybrany przez Walne Zgromadzenie w odrębnym głosowaniu; oraz (iii) nie być pracownikiem Spółki lub jej jednostek zależnych lub stowarzyszonych.

Jednocześnie, Spółka zwraca uwagę, iż w 2011 r. nie stosowała się do wybranych rekomendacji dotyczących dobrych praktyk spółek giełdowych zawartych w części I Zasad Ładu Korporacyjnego.

W odniesieniu do zaleceń zawartych w punkcie 1 ww. rekomendacji, w ramach których Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak



iz użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji Spółka informuje, iż w 2011 r. nie przeprowadzała transmisji obrad walnych zgromadzeń z wykorzystaniem sieci Internet oraz nie rejestrowała przebiegu obrad walnych zgromadzeń jak i nie upubliczniła ich na swojej stronie internetowej. Niestosowanie się Emitenta do wskazanego powyżej elementu rekomendacji wynikało z problemów natury technicznej oraz niedoskonałości infrastruktury informatycznej niezbędnej do przeprowadzania transmisji on-line walnych zgromadzeń.

Jednakże, Emitent zapewnia iż dokłada najwyższej staranności, aby polityka informacyjna ENEA S.A. realizowana była rzetelnie, terminowo oraz przejrzysto. W realizacji powyższego Spółka korzysta z tradycyjnych form komunikacji z akcjonariuszami oraz analitykami (raporty bieżące i okresowe oraz raporty w sprawie ładu korporacyjnego) jak również wykorzystuje stronę internetową z wyodrębnioną sekcją poświęconą relacjom inwestorskim. Na uwagę w tym miejscu zasługuje fakt, iż strona internetowa ENEA S.A. została wyróżniona w I etapie konkursu na najlepszą witrynę spółki giełdowej w 2010 r. (Złota Strona Emitenta) organizowanego przez Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych.

Dodatkowo wskazujemy, iż informacje nt. odbywanych walnych zgromadzeń Emitent przekazuje w taki sposób, aby Akcjonariusze dysponowali wystarczającą ilością czasu na zapoznanie się z kwestiami będącymi przedmiotem obrad danego zgromadzenia. W odniesieniu do przebiegu walnego zgromadzenia Emitent zwraca uwagę, iż informacje nt. uchwał podjętych na danym walnym zgromadzeniu, odstąpienia od rozpatrzenia któregośkolwiek z punktów planowanego porządku obrad jak i sprzeciwów zgłoszonych do protokołów podczas obrad walnego zgromadzenia są przekazywane w trybie raportów bieżących zgodnie z przepisami §38 rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych [...].

Jednocześnie Emitent nie wyklucza, iż w przyszłości zastosuje się do pełnego wypełnienia wyżej wskazanej rekomendacji.

W odniesieniu do rekomendacji zawartej w punkcie 9 rekomendacji Zasad Ładu Korporacyjnego poświęconej zapewnieniu zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w spółkach publicznych Spółka wyjaśnia, iż na chwilę obecną zrównoważone proporcje udziału kobiet i mężczyzn w organach zarządzających i nadzorujących ENEA S.A. nie są zachowane. W skład Rady Nadzorczej Spółki w 2011 r. wchodziły dwie kobiety: Pani Małgorzata Aniołek oraz Pani Agnieszka Mańkowska. W składzie Zarządu Spółki w 2011 r. nie było kobiet.

Jednocześnie Emitent informuje, iż wybór osób zarządzających i nadzorujących w Spółce dokonywany jest w oparciu o otrzymane od kandydatów dokumenty aplikacyjne. Wybór kandydatów na odpowiednie stanowiska poprzedzony jest dokładną analizą doświadczenia, kompetencji, umiejętności oraz merytorycznym przygotowaniem każdego z kandydatów. Powyższe są jedynymi kryteriami jakie rozpatrywane są w procedurze rekrutacyjnej na odpowiednie stanowiska w Zarządzie oraz Radzie Nadzorczej Spółki. W opinii Spółki przyjęte kryteria oceny kandydatur na stanowiska zarządzające i nadzorujące pozwalają dokonać wyboru kandydatów zapewniających kreatywność i innowacyjność oraz rozwój prowadzonej przez ENEA S.A. działalności.

7.3. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem

Zarząd Spółki ENEA S.A. jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych. Zadaniem efektywnego systemu kontroli wewnętrznej w sprawozdawczości finansowej jest zapewnienie adekwatności i poprawności informacji finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych i raportach okresowych.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych ENEA S.A. i Grupy Kapitałowej ENEA jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego audytora. Do zadań audytora należy w szczególności: przegląd półrocznego sprawozdania finansowego oraz badanie sprawozdania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego. Wyboru niezależnego audytora dokonuje Rada Nadzorcza. Sprawozdania finansowe po zakończeniu badania przez audytora przesyłane są członkom Rady Nadzorczej Spółki, która dokonuje oceny sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym. Zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych oraz stosowanej przez ENEA S.A. miesięcznej sprawozdawczości zarządczej i operacyjnej pochodzą z systemu finansowo-księgowego



Spółki. Po wykonaniu wszystkich, z góry określonych procesów zamknięcia ksiąg na koniec każdego miesiąca sporządzane są szczegółowe finansowo - operacyjne raporty zarządcze. Raporty te sporządzane są przez Biuro Controllingu przy współudziale kierownictwa średniego i wyższego szczebla poszczególnych komórek organizacyjnych. W odniesieniu do zakończonych okresów sprawozdawczych szczegółowej analizie podlegają wyniki finansowe Spółki w porównaniu do założeń budżetowych, a zidentyfikowane odchylenia są odpowiednio wyjaśniane.

W Spółce dokonuje się corocznych przeglądów strategii i planów ekonomiczno-finansowych. W proces szczegółowego planowania i budżetowania, obejmujący wszystkie obszary funkcjonowania Spółki zaangażowane jest kierownictwo średniego i wyższego szczebla. Przygotowany przez Biuro Controllingu na kolejne trzy lata plan ekonomiczno-finansowy przyjmowany jest przez Zarząd Spółki i zatwierdzany przez Radę Nadzorczą. W trakcie roku Zarząd ENEA S.A. analizuje bieżące wyniki finansowe porównując je z przyjętym planem ekonomiczno-finansowym, prezentując wykonanie i odchylenia Radzie Nadzorczej. Wykorzystuje do tego stosowaną w Spółce sprawozdawczość zarządczą, która zbudowana jest w oparciu o przyjętą politykę rachunkowości Spółki (Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej) i uwzględnia format i szczegółowość danych finansowych prezentowanych w okresowych sprawozdaniach finansowych ENEA S.A. i Grupy Kapitałowej ENEA.

Spółka stosuje spójne zasady księgowe prezentując dane finansowe w sprawozdaniach finansowych, okresowych raportach finansowych i innych raportach przekazywanych Akcjonariuszom.

Spółka regularnie ocenia jakość systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych. Na podstawie przeprowadzonej oceny Zarząd ENEA S.A. stwierdza, że na dzień 31 grudnia 2011 r. nie istniały żadne niedociągnięcia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie raportowania finansowego.

Istotnym elementem systemu kontroli wewnętrznej jest funkcja audytu wewnętrznego. Do podstawowych zadań audytu wewnętrznego należy m.in. badanie i ocena procesów oraz mechanizmów kontrolnych w nich występujących, rekomendowanie usprawnień w zakresie systemu zarządzania ryzykiem oraz w zakresie ładu korporacyjnego, a także ich monitorowanie. Audyt wewnętrzny w ENEA S.A. jest niezależny i funkcjonalnie podległy Komitetowi ds. Audytu działającemu w ramach Rady Nadzorczej. Dodatkowe informacje o Komitecie ds. Audytu znajdują się w punkcie 7.12 w części dotyczącej Rady Nadzorczej.

ENEA S.A. świadoma ryzyk związanych z prowadzoną działalnością podejmuje działania zmierzające do wdrożenia w Grupie Kapitałowej ENEA sformalizowanego zintegrowanego systemu zarządzania ryzykiem. Zakres prac obejmuje zaprojektowanie formalnych polityk i procedur regulujących proces zarządzania ryzykiem rynkowym (w tym ryzykiem towarowym, walutowym i stopy procentowej), ryzykiem kredytowym, utraty płynności oraz ryzykami biznesowymi i operacyjnymi.

7.4. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2011 r. była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na walnym zgromadzeniu	Udział w głosach na walnym zgromadzeniu
Skarb Państwa	228 138 189	51,68%	228 138 189	51,68%
Vattenfall AB	82 395 573	18,67%	82 395 573	18,67%
Pozostali	130 908 816	29,65%	130 908 816	29,65%
RAZEM	441 442 578	100,00%	441 442 578	100,00%



Struktura akcjonariatu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania tj. na dzień 10 kwietnia 2012 r., z zastrzeżeniem ewentualnych nieistotnych odchyień w udziale Skarbu Państwa związanego z procesem nieodpłatnego nabywania akcji pracowniczych (o czym szczegółowo powyżej) pozostaje bez zmian.

7.5. Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania ENEA S.A. nie emitowała żadnych papierów wartościowych, które mogłyby dawać szczególne uprawnienia kontrolne wobec Emitenta.

7.6. Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w Spółce nie występują żadne ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu, poza tymi, które wynikają z powszechnie obowiązujących przepisów prawa.

7.7. Ograniczenia dotycząc przenoszenia prawa własności papierów wartościowych

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w Spółce nie występują inne, poza opisanymi poniżej, ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.

W wyniku prowadzonej prywatyzacji Spółki, zgodnie z ustawą z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji, uprawnieni pracownicy nabyli nieodpłatnie akcje ENEA S.A. Możliwość dalszego zbycia nabytych nieodpłatnie akcji ENEA S.A. podlega określonym ograniczeniom czasowym. Zgodnie z art. 38 ust. 3 ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji, akcje nabyte nieodpłatnie przez pracowników/spadkobierców ENEA nie mogły 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 - nie mogą być przedmiotem obrotu przed upływem trzech lat od dnia zbycia przez Skarb Państwa pierwszych akcji na zasadach ogólnych, tj. przed dniem 16 lutego 2013 r. Ograniczenie zbywania akcji pracowniczych nie ma zastosowania dla akcji ENEA S.A. nabytych przez uprawnionych pracowników Elektrowni „Kozienice” S.A.

Poza wskazanymi powyżej, na dzień sporządzenia niniejszego raportu w Spółce nie występują inne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.

7.8. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających

W myśl § 12 ust. 1 Statutu Zarząd Spółki składa się z trzech do ośmiu osób, w tym Prezesa Zarządu. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata.

Członków Zarządu lub cały Zarząd powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Przy powoływaniu Członków Zarządu, Rada Nadzorcza stosuje się do zasad zawartych w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 18 marca 2003 r. w sprawie przeprowadzania postępowania kwalifikacyjnego na stanowisko członka zarządu w niektórych spółkach handlowych. Zgodnie z art. 16 ust. 1 ustawy z dnia 30.08.1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji, jeżeli średnioroczne zatrudnienie w Spółce wynosi 500 pracowników, Rada Nadzorcza powołuje w skład Zarządu jedną osobę wybraną przez pracowników Spółki na okres kadencji Zarządu. § 14 ust. 7 Statutu Spółki określa następujące zasady oraz tryb wyboru członka zarządu wybieranego przez pracowników:

1. Kandydatem może być osoba zgłoszona w trybie określonym w podpkt 2 i 3 poniżej.
2. Prawo zgłaszania kandydatów przysługuje każdej organizacji związkowej działającej w Spółce oraz grupom pracowników liczącym co najmniej 300 osób. Pracownik może udzielić poparcia tylko jednemu kandydatowi.
3. Kandydatów należy zgłaszać pisemnie do Głównej Komisji Wyborczej najpóźniej na 7 dni przez wyznaczonym terminem głosowania.
4. W przypadku niedokonania wyboru w pierwszej turze wyborów (aby doszło do wyboru Członka Zarządu w pierwszej turze wyborów, kandydat musi uzyskać bezwzględną większość głosów przy udziale w wyborach co najmniej 50% wszystkich pracowników), przystępuje się do drugiej tury wyborów, w której uczestniczy dwóch kandydatów, którzy w pierwszej turze uzyskali największą ilość głosów.
5. Druga tura wyborów przeprowadzana jest zgodnie z trybem ustalonym dla tury pierwszej z uwzględnieniem zmian wynikających z pkt 4.



6. Po ustaleniu ostatecznych wyników wyborów Główna Komisja Wyborcza (powołana przez Radę Nadzorczą) stwierdzi ich ważność, a następnie dokona stosownego ogłoszenia oraz przekaże dokumentację wyborów Radzie Nadzorczej.
7. Niezwłocznie po otrzymaniu dokumentacji wyborów Rada Nadzorcza powołuje Członka Zarządu wybranego przez pracowników.

Na pisemny wniosek co najmniej 15% ogółu pracowników Spółki Rada Nadzorcza zarządza głosowanie w sprawie odwołania Członka Zarządu wybranego przez pracowników Spółki. Wynik głosowania jest wiążący dla Rady Nadzorczej pod warunkiem udziału w nim co najmniej 50% wszystkich pracowników i uzyskania większości niezbędnej jak przy wyborze. Wniosek w sprawie odwołania członka Zarządu wybranego przez pracowników składa się do Zarządu Spółki, który niezwłocznie przekazuje go Radzie Nadzorczej (§ 16 Statutu).

7.9. Uprawnienia osób zarządzających

Zarząd ENEA S.A. prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę.

Zgodnie z § 11 ust. 2 Statutu, uchwały Zarządu wymagają wszystkie sprawy przekraczające zakres zwykłych czynności Spółki, a w szczególności:

1. przyjęcie regulaminu organizacyjnego przedsiębiorstwa Spółki, z zastrzeżeniem zatwierdzenia go przez Radę Nadzorczą,
2. tworzenie i likwidacja oddziałów,
3. powołanie prokurenta i ustanowienie pełnomocnika, za wyjątkiem pełnomocnika procesowego, przy czym powołanie prokurenta wymaga zgody wszystkich członków Zarządu,
4. zaciąganie kredytów i pożyczek,
5. przyjęcie rocznych planów rzeczowo-finansowych, w tym planów inwestycyjnych, oraz strategicznych planów wieloletnich, z zastrzeżeniem zatwierdzenia ich przez Radę Nadzorczą,
6. zaciąganie zobowiązań warunkowych, w tym udzielanie przez Spółkę gwarancji, poręczeń oraz wystawianie weksli,
7. nabycie, zbycie lub obciążenie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości, na podstawie jednej albo wielu czynności prawnych w okresie 12 następujących po sobie miesięcy, o wartości równej lub przekraczającej równowartość 50.000 EUR,
8. oddanie w leasing, dzierżawę, najem, użyczenie, użytkowanie lub oddanie do jakiegokolwiek innego używania nieruchomości Spółki,
9. wzięcie w leasing, dzierżawę, najem, użytkowanie lub przyjęcie do jakiegokolwiek innego używania nieruchomości, na podstawie jednej albo wielu czynności prawnych w okresie 12 następujących po sobie miesięcy, o wartości czynszu za okres 12 następujących po sobie miesięcy równej lub przekraczającej równowartość 50.000 EUR,
10. nabycie, zbycie lub obciążenie składnika aktywów trwałych, z wyjątkiem nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości, na podstawie jednej albo więcej czynności prawnych w okresie 12 następujących po sobie miesięcy, o wartości równej lub przekraczającej równowartość 50.000 EUR,
11. oddanie w leasing, dzierżawę, najem, użyczenie, użytkowanie lub oddanie do jakiegokolwiek innego używania aktywów trwałych, z wyjątkiem nieruchomości,
12. wzięcie w leasing, dzierżawę, najem, użytkowanie lub do jakiegokolwiek innego używania składnika aktywów trwałych, z wyjątkiem nieruchomości, na podstawie jednej albo więcej czynności prawnych w okresie 12 miesięcy, o wartości czynszu za okres 12 następujących po sobie miesięcy równej lub przekraczającej równowartość 50.000 EUR,
13. sprawy, o których rozpatrzenie Zarząd zwraca się do Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia,
14. określenie sposobu wykonywania przez Spółkę prawa głosu na walnym zgromadzeniu lub na zgromadzeniu wspólników Istotnych Jednostek Zależnych, z zastrzeżeniem § 20 ust. 6 pkt 5 Statutu.

Poza wskazanymi powyżej, Statut Spółki nie zawiera zapisów przyznających osobom zarządzającym dodatkowych uprawnień, w tym uprawnień do podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji.

7.10. Opis zasad zmiany statutu ENEA S.A.

Zmiana Statutu Spółki, zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych następuje w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia oraz wpisu do rejestru.



Zgodnie z § 32 ust. 2 Statutu, uchwały dotyczące następujących spraw mogą być podjęte, jeżeli na Walnym Zgromadzeniu reprezentowana jest co najmniej połowa kapitału zakładowego Spółki i wymaga większości czterech piątych głosów w sytuacji, kiedy Skarb Państwa przestanie posiadać w kapitale zakładowym powyżej 50%:

1. rozwiązania Spółki,
2. przeniesienia siedziby Spółki za granicę,
3. zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki ograniczająca możliwość prowadzenia przez Spółkę działalności w zakresie, o którym mowa w § 5 pkt 1-4 Statutu Spółki,
4. zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części, przedmiotem której jest działalność, o której mowa w § 5 pkt 1-4 Statutu Spółki, oraz ustanowienie na przedsiębiorstwie Spółki lub takiej jego zorganizowanej części ograniczonego prawa rzeczowego,
5. połączenia Spółki poprzez przeniesienie całego jej majątku na inną spółkę,
6. podziału Spółki,
7. uprzywilejowania akcji,
8. utworzenia spółki europejskiej, przekształcenie w taką spółkę lub przystąpienie do niej,
9. zmiana § 32 Statutu, określającego tryb podjęcia uchwał we wskazanych wyżej sprawach.

Poza wskazanymi powyżej, Statut Spółki nie zawiera zapisów odmiennych od przepisów Kodeksu spółek handlowych, regulujących zmianę Statutu.

7.11. Sposób działania i zasadnicze uprawnienia walnego zgromadzenia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania

Zgodnie z § 29 ust. 1 Statutu ENEA S.A., Zarząd Spółki zwołuje Walne Zgromadzenie w przypadkach określonych w przepisach prawa oraz postanowieniach Statutu, a także w razie złożenia pisemnego żądania akcjonariusza Skarbu Państwa.

Zgodnie z § 31 ust. 1 i 2 Statutu, Skarb Państwa, tak długo, jak pozostaje Akcjonariuszem Spółki, niezależnie od udziału w kapitale zakładowym, może żądać stosownie do art. 400 § 1 Kodeksu spółek handlowych zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Skarb Państwa składa takie żądanie na piśmie Zarządowi, najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Jeżeli żądanie, o którym mowa w ust. 1, zostanie złożone po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, wówczas zostanie potraktowane jako wniosek o zwołanie kolejnego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

W przypadku, gdy Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane w terminie dwóch tygodni od daty złożenia żądania, akcjonariusz Skarbu Państwa uzyskuje prawo do zwołania Walnego Zgromadzenia stosownie do art. 354 § 1 Kodeksu spółek handlowych

Odwołanie terminu odbycia Walnego Zgromadzenia, w którego porządku obrad na wniosek uprawnionych podmiotów umieszczono określone sprawy lub które zwołane zostało na wniosek uprawnionych podmiotów możliwe jest tylko za zgodą wnioskodawców. W innych przypadkach termin odbycia Walnego Zgromadzenia może być odwołany, jeżeli jego odbycie napotyka na nadzwyczajne przeszkody (siła wyższa) lub stanie się oczywiście bezprzedmiotowe. Odwołanie następuje w taki sam sposób, jak zwołanie, zapewniając przy tym jak najmniejsze ujemne skutki dla Spółki i dla Akcjonariuszy, w każdym razie nie później niż na trzy tygodnie przed pierwotnie planowanym terminem. Zmiana terminu odbycia Walnego Zgromadzenia następuje w tym samym trybie, co jego odwołanie, choćby proponowany porządek obrad nie ulegał zmianie.

Zgodnie z § 33 Statutu, do kompetencji Walnego Zgromadzenia, poza sprawami określonymi w bezwzględnie obowiązujących przepisach prawa, należą w szczególności:

1. powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem zapisów Statutu Spółki uprawniających akcjonariusza Skarbu Państwa do powoływania i odwoływania jednego członka rady nadzorczej (stosownie do art. art. 354 § 1 Kodeksu spółek handlowych), w sytuacji, gdy Skarb Państwa przestanie być jedynym akcjonariuszem Spółki,
2. uchwalanie regulaminu Walnego Zgromadzenia określającego szczegółowe zasady prowadzenia obrad i podejmowania uchwał,
3. emisja obligacji zamiennych lub wymiennych oraz innych instrumentów uprawniających do nabycia albo objęcia akcji Spółki.



Nie wymagają zgody Walnego Zgromadzenia nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości tj. czynności określone w art. 393 pkt 4 Kodeksu spółek handlowych.

Zgodnie z § 36 Statutu, tak długo jak Skarb Państwa posiada ponad połowę ogólnej liczby akcji Spółki, zgody Walnego Zgromadzenia wymagają czynności, o których mowa w art. 18 ust. 2 (zawiązanie innej spółki, objęcie albo nabycie akcji innej spółki, zbycie nabytych lub objętych akcji innej spółki) ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji, z wyjątkiem:

1. czynności, na dokonanie których Statut wymaga zgody Rady Nadzorczej, a Rada Nadzorcza taką zgodę wyraziła,
2. czynności innych, niż określone w pkt. 1 powyżej, jeżeli czynności te polegają na:
 - zawiązaniu lub przystąpieniu przez Spółkę do innej spółki na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli cena nabycia lub objęcia udziału (udziałów) lub akcji lub wkładu na poczet udziału w spółce osobowej nie przekracza 5.000.000 EUR,
 - obejmowaniu albo nabywaniu akcji (udziałów) gdy ich wartość nominalna nie przekracza 5.000.000 EUR,
 - zbywaniu lub obciążaniu nabytych lub objętych akcji (udziałów) innej spółki, jeżeli ich wartość nominalna nie przekracza 5.000.000 EUR,
 - nabywaniu akcji (udziałów) za wierzycelności Spółki w ramach postępowań ugodowych, naprawczych lub upadłościowych.

Poza wskazanymi powyżej, Statut Spółki nie zawiera zapisów dotyczących sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego uprawnień, które nie wynikałyby wprost z przepisów prawa.

Spółka posiada Regulamin Walnego Zgromadzenia, który jest dostępny na stronie www.enea.pl

7.12. Skład osobowy i jego zmiany oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących ENEA S.A.

Zarząd

Zgodnie z § 12 ust. 2 Statutu Spółki, Członkowie Zarządu Emitenta powoływani są na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata.

Od dnia 1 stycznia 2011 r. Zarząd działał w następującym składzie:

Imię i nazwisko	Funkcja
Maciej Owczarek	Prezes Zarządu
Krzysztof Zborowski	Członek Zarządu ds. Wytwarzania
Hubert Rozpędek	Członek Zarządu ds. Ekonomicznych
Maksymilian Górniak	Członek Zarządu ds. Handlowych

W dniu 5 grudnia 2011 r. Rada Nadzorcza ENEA S.A. podjęła uchwałę o odwołaniu ze składu Zarządu Spółki Członka Zarządu ds. Handlowych – Pana Maksymiliana Górniaka.

W dniu 24 lutego 2012 r. Rada Nadzorcza ENEA S.A. podjęła uchwałę o powołaniu, począwszy od dnia 19 marca 2012 r. Pana Janusza Biła na stanowisko Członka Zarządu ds. Handlowych.



Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania tj. na dzień 10 kwietnia 2012 r., Zarząd Spółki działa w następującym składzie:

Imię i nazwisko	Funkcja
Maciej Owczarek	Prezes Zarządu
Janusz Bil	Członek Zarządu ds. Handlowych
Hubert Rozpędek	Członek Zarządu ds. Ekonomicznych
Krzysztof Zborowski	Członek Zarządu ds. Wytwarzania

Zarząd prowadzi sprawy Spółki oraz reprezentuje Spółkę w relacjach ze stronami trzecimi (§ 10 ust. 1 Statutu i art. 368 § 1 k.s.h.). Do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawnionych jest dwóch Członków Zarządu działających razem lub jeden Członek Zarządu działający łącznie z prokurentem Uprawnienia, organizacja oraz zasady działania Zarządu określone są przez Statut, Regulamin Zarządu oraz Kodeks spółek handlowych.

Zgodnie z art. 371 § 6 k.s.h., z uwzględnieniem § 11 ust. 1 Statutu, Zarząd Spółki uchwała Regulamin Zarządu, określający tryb działania Zarządu, zasady prowadzenia przez Zarząd spraw Spółki i podejmowania przez Zarząd uchwał. Regulamin Zarządu jest opracowywany przez Zarząd na podstawie wytycznych Rady Nadzorczej, jest przyjmowany uchwałą Zarządu i zatwierdzany przez Radę Nadzorczą.

Obecnie obowiązuje w Spółce Regulamin Zarządu ENEA S.A., przyjęty uchwałą Zarządu z dnia 22 czerwca 2010 r., zatwierdzony uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 12 lipca 2010 r.

Zgodnie z Regulaminem Zarządu, posiedzenia Zarządu odbywają się we wtorki w siedzibie Spółki, chyba że osoba, o której mowa w zdaniu poniżej postanowi inaczej. Posiedzenia Zarządu Spółki zwołuje z własnej inicjatywy lub na wniosek dwóch Członków Zarządu Prezes Zarządu lub wyznaczony przez niego Członek Zarządu. Członek Zarządu podaje przyczyny swojej nieobecności na posiedzeniu Zarządu na piśmie. Nieobecność na posiedzeniu Zarządu usprawiedliwia Przewodniczący posiedzenia

Na posiedzenia Zarządu mogą być zaproszeni pracownicy Spółki, eksperci i doradcy zewnętrzni. Program i niezbędne dokumenty na posiedzenie Zarządu dostarczane są przez Biuro Zarządu co najmniej jeden dzień roboczy przed posiedzeniem Zarządu

Z ważnych powodów posiedzenie może być zwołane w trybie natychmiastowym i bez przekazania materiałów. Warunkiem odbycia posiedzenia doraźnego jest skuteczne zawiadomienie wszystkich członków Zarządu o posiedzeniu (§ 6 ust. 7 Regulaminu Zarządu).

Decyzje Zarządu związane z prowadzeniem spraw Spółki, o których mowa w § 11 ust. 2 Statutu Spółki, wymagają podjęcia uchwały przez Zarząd. Zarząd podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jego członków, a wszyscy członkowie zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu. Zarząd podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów, to jest większością więcej niż połowy głosów oddanych, przy czym głos „wstrzymujący się” uważa się jako oddany przeciw uchwale (§ 7 ust. 5 Regulaminu Zarządu). W przypadku równości głosów przy podejmowaniu uchwały przez Zarząd decyduje głos Prezesa Zarządu. Zarząd może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Podjęcie uchwały w tym trybie wymaga uzasadnienia oraz uprzedniego przedstawienia projektu uchwały wszystkim członkom Zarządu. Uchwały podjęte w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość zostają przedstawione na najbliższym posiedzeniu Zarządu z podaniem wyniku głosowania.

Zgodnie z § 4 ust. 3 Regulaminu Zarządu, zwykłe czynności Spółki, niezastrzeżone do decyzji Zarządu (podejmowanych w formie uchwały), prowadzone są jednoosobowo przez Prezesa i przez poszczególnych Członków Zarządu wg indywidualnego wewnętrznego podziału kompetencyjnego:

- **Prezes Zarządu** koordynuje zagadnienia związane z całokształtem działalności Spółki i Grupy Kapitałowej ENEA.



- **Członek Zarządu ds. Handlowych** nadzoruje i koordynuje całokształt zagadnień związanych z obrotem energią elektryczną, obsługą klientów.
- **Członek Zarządu ds. Ekonomicznych** nadzoruje i koordynuje całokształt zagadnień ekonomiczno-finansowych i księgowych oraz związanych z zarządzaniem ryzykiem w Spółce i Grupie Kapitałowej ENEA.
- **Członek Zarządu ds. Wytwarzania** nadzoruje i koordynuje całokształt zagadnień związanych z opracowywaniem strategii rozwojowych i ich wdrażaniem oraz sprawuje nadzór nad spółkami Grupy Kapitałowej ENEA prowadzącymi działalność w zakresie wytwarzania energii elektrycznej i ciepłej.

Nie zmienia to jednak reguły dotyczącej składania oświadczeń woli w imieniu Spółki określonej w § 10 ust. 2 Statutu Spółki.

Pełny tekst *Regulaminu Zarządu ENEA Spółki Akcyjnej* jest udostępniony na stronie www.enea.pl

Rada Nadzorcza

Członkowie Rady Nadzorczej ENEA S.A. VII kadencji zostali powołani uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 30 czerwca 2009 r. na wspólną trzyletnią kadencję, która upływa 30 czerwca 2012 r. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasną najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za 2011 r.

Od początku 2011 r. Rada Nadzorcza VII kadencji działała w następującym składzie:

Imię i nazwisko	Funkcja
Wojciech Chmielewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jeremi Mordasewicz	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Michał Kowalewski	Sekretarz Rady Nadzorczej
Małgorzata Aniołek	Członek Rady Nadzorczej
Paweł Balcerowski	Członek Rady Nadzorczej
Tadeusz Dachowski	Członek Rady Nadzorczej
Mieczysław Pluciński	Członek Rady Nadzorczej
Paweł Lisiewicz	Członek Rady Nadzorczej
Bartosz Nowicki	Członek Rady Nadzorczej
Graham Wood	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 29 czerwca 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki odwołało ze składu Rady Nadzorczej p. Bartosza Nowickiego i jednocześnie powołało w skład Rady Nadzorczej VII kadencji p. Agnieszkę Mańkowską. W dniu 1 sierpnia 2011 r. na skutek śmierci nastąpiło wygaśnięcie mandatu Członka Rady Nadzorczej p. Pawła Balcerowskiego.

W dniu 12 marca 2012 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało Sławomira Brzezińskiego w skład Rady Nadzorczej VII kadencji.



Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania tj. na dzień 10 kwietnia 2012 r. Rada Nadzorcza Spółki składa się z dziesięciu członków i działa w następującym składzie:

Imię i nazwisko	Funkcja
Wojciech Chmielewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jeremi Mordasewicz	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Michał Kowalewski	Sekretarz Rady Nadzorczej
Małgorzata Aniołek	Członek Rady Nadzorczej
Sławomir Brzeziński	Członek Rady Nadzorczej
Tadeusz Dachowski	Członek Rady Nadzorczej
Mieczysław Pluciński	Członek Rady Nadzorczej
Paweł Lisiewicz	Członek Rady Nadzorczej
Agnieszka Mańkowska	Członek Rady Nadzorczej
Graham Wood	Członek Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej należy ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny (art. 382 § 2 k.s.h). Uprawnienia, organizacja oraz zasady działania Rady Nadzorczej określone są przez Statut, *Regulamin Rady Nadzorczej ENEA S.A. w Poznaniu* oraz Kodeks Spółek Handlowych.

Zgodnie z § 22 ust. 1, § 23 i § 24 Statutu Spółki, Rada Nadzorcza składa się z sześciu do piętnastu członków powoływanych przez: (i) Walne Zgromadzenie, (ii) pracowników Spółki – w zakresie przyznanym pracownikom przez przepisy ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji, pracownicy mogą wybrać dwóch, trzech albo czterech członków Rady Nadzorczej, w przypadku, gdy, odpowiednio, Rada Nadzorcza liczy do sześciu, od siedmiu do dziesięciu albo powyżej jedenastu członków), oraz (iii) Skarb Państwa – Skarb Państwa ma prawo do powoływania jednego członka Rady Nadzorczej. Ponadto, w myśl § 22 ust. 5 i 6 Statutu Spółki począwszy od upływu jednego miesiąca od dnia pierwszego notowania Akcji na rynku regulowanym co najmniej jeden członek Rady Nadzorczej spośród powołanych przez Walne Zgromadzenie powinien: (i) spełniać warunki niezależności; (ii) zostać wybrany przez Walne Zgromadzenie w odrębnym głosowaniu; oraz (iii) nie być pracownikiem Spółki lub jej jednostek zależnych lub stowarzyszonych. Członek Rady Nadzorczej, o którym mowa w zdaniu poprzednim, wybierany jest przez Walne Zgromadzenie w odrębnym głosowaniu. Każdy akcjonariusz Spółki, obecny na Walnym Zgromadzeniu Spółki, którego przedmiotem jest wybór niezależnego członka Rady Nadzorczej, reprezentujący na tym zgromadzeniu co najmniej 1% ogólnej liczby głosów reprezentowanych na danym Walnym Zgromadzeniu, ma prawo zgłoszenia jednego kandydata na takiego członka Rady Nadzorczej. W przypadku braku zgłoszeń kandydatów na niezależnych członków Rady Nadzorczej, kandydatów na takich członków zgłasza Rada Nadzorcza i poddaje je pod głosowanie Walnego Zgromadzenia. Liczbę członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie. W dniu 25 lutego 2009 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, zgodnie z ww. zapisami Statutu, dokonało wyboru niezależnego Członka Rady Nadzorczej, którym został Pan Graham Wood.

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, przyjętym uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 15 grudnia 2009 r., Rada odbywa posiedzenia co najmniej raz na dwa miesiące. Posiedzenia Rady zwołuje Przewodniczący Rady lub



Wiceprzewodniczący, przedstawiając szczegółowy porządek obrad. Posiedzenie Rady powinno być zwołane na żądanie każdego z członków Rady lub na wniosek Zarządu. Posiedzenie Rady zwołuje się w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku. Do zwołania posiedzenia Rady wymagane jest pisemne zaproszenie wszystkich członków Rady, na co najmniej 7 dni przed posiedzeniem Rady. Z ważnych powodów Przewodniczący Rady może skrócić ten termin do 2 dni określając sposób przekazania zaproszenia. W zaproszeniu na posiedzenie Rady Przewodniczący określa termin posiedzenia, miejsce obrad oraz szczegółowy projekt porządku obrad. Wraz z zaproszeniem przesyła się materiały dotyczące spraw objętych przedmiotem porządku obrad. Posiedzenie Rady Nadzorczej powinno być zwołane na żądanie każdego z członków Rady Nadzorczej lub na wniosek Zarządu.

Posiedzenia Rady prowadzi Przewodniczący Rady, a w przypadku jego nieobecności Wiceprzewodniczący lub inny członek Rady Nadzorczej wybrany na posiedzeniu. Zmiana zaproponowanego porządku obrad może nastąpić, gdy na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady i nikt nie wnosi sprzeciwu co do porządku obrad. Sprawa nieuwzględniona w porządku obrad jest włączana do porządku obrad następnego posiedzenia. Udział w posiedzeniu Rady jest obowiązkiem członka Rady. Członek Rady podaje przyczyny swojej nieobecności na piśmie. Usprawiedliwienie nieobecności członka Rady wymaga uchwały Rady.

Rada podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni. Rada podejmuje uchwały bezwzględną większością oddanych głosów, to jest większością więcej niż połowy głosów oddanych, przy czym głos „wstrzymujący się” uważa się jako oddany przeciw uchwale. W przypadku równości głosów przy podejmowaniu uchwały przez Radę Nadzorczą decyduje głos Przewodniczącego.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym w drodze zamieszczenia podpisów na tym samym egzemplarzu (egzemplarzach) projektu uchwały albo na odrębnych dokumentach o tej samej treści albo z wykorzystaniem telefonu, lub za pomocą innych środków porozumiewania się na odległość, w sposób umożliwiający bezpośrednie porozumienie się wszystkich uczestniczących w nim Członków. Podjęcie uchwały w tym trybie wymaga uprzedniego sporządzenia jej uzasadnienia oraz przedstawienia projektu uchwały wszystkim członkom Rady Nadzorczej wraz z uzasadnieniem. Podejmowanie uchwał w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszenia w czynnościach tych osób. Uchwały podjęte w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość zostają przedstawione na najbliższym posiedzeniu Rady Nadzorczej z podaniem wyniku głosowania. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając głosy na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem art. 388 § 2 i 4 Kodeksu spółek handlowych

Regulamin Rady Nadzorczej ENEA S.A. przewiduje również powołanie dwóch Komitetów Rady Nadzorczej, tj. Komitetu ds. Audytu oraz Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń

W myśl Regulaminu Rady Nadzorczej, w skład komitetu wchodzi co najmniej trzech członków powoływanych przez Radę spośród jej członków na okres odpowiadający długości kadencji Rady. Członkowie komitetu wybierają ze swojego grona przewodniczącego komitetu. Przewodniczący komitetu kieruje pracami komitetu, sprawuje nadzór nad pracą komitetu, w szczególności nad organizacją i przebiegiem posiedzeń komitetu. Posiedzenia komitetu zwołuje jego przewodniczący, a w razie jego nieobecności – wskazany przez niego członek Rady. Do zawiadamiania o posiedzeniach komitetu stosuje się odpowiednio postanowienia dotyczące zawiadamiania o posiedzeniach Rady, z tą zmianą, że posiedzenia komitetów powinny odbywać się raz na kwartał, przed opublikowaniem przez Spółkę sprawozdań finansowych. W posiedzeniach komitetów mogą brać udział jedynie osoby zaproszone przez przewodniczącego. Uchwały komitetów są podejmowane zwykłą większością głosów. W przypadku równej ilości głosów, głos przewodniczącego komitetu jest decydujący. Uchwały komitetów są podejmowane na posiedzeniach lub za pomocą środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Przewodniczący komitetu przedkłada Radzie uchwały, wnioski i sprawozdania w sprawach objętych porządkiem obrad Rady a także inne wnioski, w tym wnioski dotyczące konieczności opracowania dla potrzeb komitetu ekspertyzy lub opinii dotyczącej zakresu zadań komitetu lub zatrudnienia doradcy.

Zgodnie z § 8 ust. 5 Regulaminu Rady Nadzorczej, zadaniem Komitetu ds. Audytu jest doradzanie Radzie w zakresie wewnętrznej polityki i procedur budżetowych przyjętych przez Spółkę oraz ich kontrola i doradztwo w zakresie kontaktów Spółki z biegłym rewidentem, w tym w szczególności:



- (a) monitorowanie rzetelności informacji finansowych przedstawianych przez Spółkę, w szczególności w drodze przeglądu stosowności i konsekwencji stosowania metod rachunkowości przyjętych przez Spółkę i jej grupę (w tym kryteriów konsolidacji sprawozdań finansowych spółek w grupie),
- (b) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
- (c) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem,
- (d) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej i przedstawianie Radzie rekomendacji dotyczących wyboru, powołania, ponownego powołania i odwołania rewidenta zewnętrznego przez organ do tego uprawniony oraz dotyczące zasad i warunków jego zatrudnienia,
- (e) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w przypadku świadczenia usług, o których mowa w art. 48 ust. 2. ustawy o biegłych rewidentach,
- (f) opiniowanie i przedkładanie Radzie do zatwierdzenia rocznego planu audytu wewnętrznego,
- (g) opiniowanie i przedkładanie Radzie do zatwierdzenia rocznego budżetu komórki audytu wewnętrznego,
- (h) opiniowanie i przedkładanie Radzie do zatwierdzenia zmian zakresu czynności jednostki audytu wewnętrznego,
- (i) omawianie wszelkich problemów lub zastrzeżeń, które mogą wynikać z badania sprawozdań finansowych,
- (j) omawianie z biegłymi rewidentami Spółki, przed rozpoczęciem każdego badania rocznego sprawozdania finansowego, charakteru i zakresu badania oraz monitorowanie koordynacji prac między biegłymi rewidentami Spółki,
- (k) przegląd, przynajmniej raz w roku, systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, pod kątem zapewnienia, że główne ryzyka (w tym związane z przestrzeganiem obowiązujących przepisów prawa i regulacji) są prawidłowo identyfikowane, zarządzane i ujawniane,
- (l) zapewnienie skuteczności funkcji audytu wewnętrznego w drodze wyrażenia opinii dotyczącej wyboru, powołania, odwołania szefa działu audytu wewnętrznego, a także monitorowanie reakcji Zarządu Spółki na jego ustalenia i zalecenia,
- (m) wyrażenie opinii w dotychczasowej wypowiedzenia warunków płacy (obniżenie wynagrodzenia) Kierownikowi Biura Kontroli i Audytu,
- (n) analizowanie raportów audytorów wewnętrznych Spółki i głównych spostrzeżeń innych analityków wewnętrznych oraz odpowiedzi Zarządu na te spostrzeżenia, łącznie z badaniem stopnia niezależności audytorów wewnętrznych,
- (o) kontrolowanie charakteru i zakresu usług pozarewidenckich, w szczególności na podstawie ujawnienia przez rewidenta zewnętrznego sumy wszystkich opłat wniesionych przez Spółkę i jej grupę na rzecz firmy audytorskiej i jej sieci, pod kątem zapobieżenia istotnej sprzeczności interesów na tym tle,
- (p) prowadzenie przeglądu skuteczności procesu kontroli zewnętrznej i monitorowanie reakcji Zarządu Spółki na zalecenia przedstawione przez zewnętrznych rewidentów w piśmie do Zarządu,
- (q) badanie kwestii będących powodem rezygnacji z usług rewidenta zewnętrznego i wydawanie zaleceń w sprawie wymaganych czynności,
- (r) współpraca z komórkami organizacyjnymi Spółki odpowiedzialnymi za audyt i kontrolę oraz okresowa ocena ich pracy,
- (s) przegląd systemu rachunkowości zarządczej Spółki.

Zgodnie z § 9 ust. 2 Regulaminu Rady Nadzorczej, zadaniem Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń jest wspomaganie osiągania celów strategicznych Spółki poprzez przedstawianie Radzie opinii i wniosków dotyczących struktury zatrudnienia oraz wynagradzania kadry Spółki, w tym w szczególności kadry kierowniczej. W szczególności do zadań Komitetu należy:

- (a) analizowanie polityki Zarządu dotyczącej nominacji, wyboru i powoływania kadry kierowniczej wysokiego szczebla,
- (b) przedstawianie Radzie propozycji dotyczących wynagrodzenia oraz form zatrudnienia członków Zarządu z uwzględnieniem ich dotychczasowych osiągnięć,
- (c) przedstawianie Radzie Nadzorczej opinii dotyczących uzasadnienia przyznania wynagrodzenia uzależnionego od wyników a także bodźców motywacyjnych w kontekście oceny stopnia realizacji określonych zadań i celów Spółki oraz propozycji we wskazanym powyżej zakresie,
- (d) ocena systemu zarządzania zasobami ludzkimi w Spółce,
- (e) okresowa ocena umiejętności, wiedzy i doświadczenia poszczególnych członków Zarządu i kadry kierowniczej i przedstawianie wyników oceny Radzie.



Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania tj. na dzień 10 kwietnia 2012 r. skład osobowy Komitetów Rady Nadzorczej Spółki przedstawia się następująco:

1. Komitet ds. Audytu:
 - Graham Wood - Przewodniczący,
 - Małgorzata Aniołek - Zastępca Przewodniczącego,
 - Wojciech Chmielewski – Członek,
 - Agnieszka Mańkowska- Członek.
2. Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń:
 - Michał Kowalewski-Przewodniczący,
 - Tadeusz Dachowski - Zastępca Przewodniczącego,
 - Paweł Lisiewicz - Członek,
 - Jeremi Mordasewicz - Członek,
 - Mieczysław Pluciński - Członek.

W 2011 r. Komitet ds. Audytu odbył trzy posiedzenia i podjął siedem Uchwał.

Przedmiotem obrad posiedzeń Komitetu były m.in.:

- Rekomendacja dla Rady Nadzorczej ENEA S.A. dotyczącej wyboru firmy: Deloitte Audyt Sp. z o.o. jako biegłego rewidenta do przeprowadzenia przeglądów i badań sprawozdań finansowych ENEA S.A. i spółek Grupy Kapitałowej ENEA za rok 2011.
- Ocena metod badania sprawozdań finansowych Spółki za rok obrotowy 2010.
- Przyjęcie „Sprawozdania z działalności audytu wewnętrznego za okres od lipca 2010 r. do marca 2011 r.”
- Rekomendacja dla Rady Nadzorczej ENEA S.A. dotycząca centralizacji audytu w Grupie Kapitałowej ENEA.
- Przyjęcie i akceptacja raportu z wyników prac Zespołu Negocyjacyjnego oraz dokonania na ich podstawie wyboru audytora dla ENEA S.A. na okres 2012-2014 r.
- Przyjęcie „Rocznego planu audytu na 2012 r.”, „Propozycji budżetu Biura Kontroli i Audytu na 2012 r.” oraz propozycji zmian w Regulaminie audytu wewnętrznego w GK ENEA.
- Rekomendacja dla Rady Nadzorczej ENEA S.A. dotycząca dokonania oceny systemu kontroli wewnętrznej ENEA S.A.

Ponadto, Komitet ds. Audytu:

- Dokonał przeglądu Sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 r.
- Dokonywał przeglądów zrealizowanych audytów wewnętrznych i przyjmował Raporty z tych audytów, przyjmował informacje na temat aktualnego statusu realizacji Projektu „Opracowania i wdrożenia systemu zarządzania ryzykiem w Grupie Kapitałowej ENEA”.
- Dokonywał oceny postępu prac w zakresie reorganizacji audytu wewnętrznego.

W 2011 r. Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń odbył pięć posiedzeń i podjął dziewiętnaście Uchwał.

Przedmiotem posiedzeń Komitetu było m.in.:

- Rekomendacje dla Rady Nadzorczej ENEA S.A. dotyczących udzielenia Członkom Zarządu ENEA S.A. zgody na zajmowanie stanowisk członka organu w Zarządach i członka organu w Radach Nadzorczych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ENEA.
- Rekomendacja dla Rady Nadzorczej ENEA S.A. dotyczącej przyznania nagrody rocznej dla Prezesa Zarządu ENEA S.A.
- Rekomendacja dla Rady Nadzorczej ENEA S.A. dotyczącej ustalenia nowych zasad zatrudniania i wynagradzania Członków Zarządu, w tym także Prezesa Zarządu ENEA S.A., dotycząca m.in. zawarcia w miejsce umowy o pracę, cywilnoprawnej Umowy o świadczenie usług w zakresie zarządzania.
- Rekomendacje dla Rady Nadzorczej ENEA S.A. dotyczące zmian wzoru Umowy o świadczenie usług w zakresie zarządzania zawartej z Członkami Zarządu ENEA S.A. zawierającego m.in. doprecyzowanie katalogu innych uzasadnionych wydatków poniesionych w związku z bezpośrednim wykonywaniem umowy, okresu zakazu konkurencji obowiązującego Członków Zarządu po wygaśnięciu lub rozwiązaniu Umowy oraz wysokości wynagrodzenia stałego należnego Członkom Zarządu ENEA S.A. z tytułu jej wykonywania.



8. POZOSTAŁE INFORMACJE

8.1. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 17 stycznia 2011 r. Deloitte Audyt Sp. z o.o. została wybrana do przeprowadzenia badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego ENEA S.A. za rok 2011 oraz do przeprowadzenia przeglądów śródrocznych jednostkowych sprawozdań ENEA S.A. i śródrocznych skonsolidowanych sprawozdań Grupy Kapitałowej ENEA sporządzonych na dzień 31 marca 2011 r., 30 czerwca 2011 r. i na dzień 30 września 2011 r. Umowa z ww. podmiotem została podpisana w dniu 1 marca 2011 r.

Spółka Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu to podmiot wpisany jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów od dnia 7 lutego 1995 r., pod nr ewidencyjnym 73.

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie netto należne Deloitte Audyt Sp. z o.o. z tytułu świadczonych usług dla ENEA S.A. dotyczących danego roku obrotowego (dane w tys. zł):

	01.01.2011 r. 31.12.2011 r.	01.01.2010 r. 31.12.2010 r.
Wynagrodzenie Deloitte Audyt Sp. z o.o. z tytułu badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego ENEA S.A.	316	169
Wynagrodzenie Deloitte Audyt Sp. z o.o. z tytułu innych usług poświadczających dla ENEA S.A., w tym przeglądu sprawozdań finansowych	2	144
Wynagrodzenie Deloitte Audyt Sp. z o.o. za usługi doradztwa podatkowego	0	0
Wynagrodzenie Deloitte Audyt Sp. z o.o. za pozostałe usługi	0	590
RAZEM	318	903

8.2. Postępowania

ENEA S.A. lub jednostka od niej zależna nie jest stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań albo wierzytelności ENEA S.A. lub jednostki od niej zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych ENEA S.A.

ENEA S.A. lub jednostka od niej zależna nie jest również stroną dwu lub więcej postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych ENEA S.A.

Opis innych toczących się postępowań, w których stroną jest ENEA S.A. lub podmioty wchodzące w skład Grupy zamieszczony został w punkcie 4.1.15 niniejszego sprawozdania, a ponadto w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2011 w nocie nr 38 oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2011 w nocie nr 49.

8.3. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Zasadniczo Spółka nie posiada znaczących osiągnięć w dziedzinie badań i rozwoju.



8.4. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

ENEA S.A. jako podmiot gospodarczy korzystający ze środowiska musiał spełniać określone przepisami wymogi prawne. W zakresie ochrony środowiska Spółkę obowiązywały następujące podstawowe akty prawne:

- Ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 r. Prawo ochrony środowiska z późn. zmianami,
- Ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 r. o odpadach z późn. zmianami,
- Ustawa z dnia 7 czerwca 2001 r. o wprowadzeniu ustawy – prawo ochrony środowiska, ustawy o odpadach oraz o zmianie niektórych ustaw z późn. zmianami,
- Ustawa z dnia 18 lipca 2001 r. Prawo wodne z późn. zmianami,
- Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o zużytych sprzęcie elektrycznym i elektronicznym,
- Ustawa z dnia 13 kwietnia 2007 r. o zapobieganiu szkodom w środowisku i ich naprawie,
- Ustawa z dnia 3 października 2008 r. o udostępnianiu informacji o środowisku i jego ochronie, udziale społeczeństwa w ochronie środowiska oraz o ocenach oddziaływania na środowisko,
- Ustawa z dnia 17 lipca 2009 r. o systemie zarządzania emisjami gazów cieplarnianych i innych substancji z późn. zmianami.

ENEA S.A. jest właścicielem budynków biurowych, a także ośrodków wczasowych. Spółka korzysta ze środowiska poprzez:

- pobór wody z ujęć własnych,
- odprowadzanie ścieków bytowych do rzeki,
- emisja zanieczyszczeń do powietrza poprzez:
 - spalanie paliw w silnikach pojazdów Spółki,
 - spalanie paliw w urządzeniach grzewczych.

Studnia w Ośrodku Wypoczynkowym Energetyk – Krzeczków Tyczo jest dzierżawiona innemu podmiotowi. Na pobór wody i odprowadzanie ścieków w Bledzewie posiadamy pozwolenie wodno prawne. W półrocznych informacjach o zakresie korzystania ze środowiska przesyłanych do Urzędu Marszałkowskiego Województwa Lubuskiego oraz do Wojewódzkiego Inspektoratu Ochrony Środowiska pobór wody z wydzierżawionej studni jest wykazywany.

Kotłownie eksploatowane w obiektach ENEA S.A. nie wymagały pozwoleń i nie musiały być też zgłoszone do starosty zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Środowiska z dnia 2 lipca 2010 r. w sprawie rodzajów instalacji, których eksploatacja wymaga zgłoszenia (Dz. U. Nr 130, poz. 880 z 2010 r.).

ENEA S.A. wywiązywała się z obowiązków wynikających z przepisów ochrony środowiska, w związku z czym w 2011 r. nie było zagrożeń sankcjami karnymi na skutek niedopełnienia wymogów z zakresu przepisów ochrony środowiska i nie nałożono na Spółkę żadnych kar.

8.5. Informacja o zatrudnieniu

Poniższa tabela przedstawia stan zatrudnienia oraz zatrudnienie średnioroczne w ENEA S.A. w roku 2011 w podziale na obrót i pozostałą działalność.

	Stan na koniec 2011 r.	Średnie zatrudnienie w 2011 r.
Obrót	136,00	221,20
Pozostała działalność	248,28	246,23
RAZEM	384,28	467,43

Stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniósł 384,28 etaty, natomiast na koniec analogicznego okresu roku poprzedniego kształtował się na poziomie 519,13 etatów. Spadek zatrudnienia wynika ze zmian reorganizacyjnych, związanych z przejściem części dotychczasowych Pracowników ENEA S.A. w trybie art. 23¹ Kodeksu pracy, do innych Spółek Grupy Kapitałowej.



8.6. Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie z działalności ENEA S.A. za rok obrotowy 2011 zostało sporządzone zgodnie z § 91 ust. 5–6 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z póź. zm.).

Sprawozdanie finansowe Spółki zawarte w ramach raportu ENEA S.A. za rok obrotowy 2011 sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

Dane finansowe zaprezentowane w niniejszym sprawozdaniu, jeżeli nie wskazano inaczej, zostały wyrażone w tysiącach zł.

8.7. Słowniczek pojęć branżowych

Poniżej ENEA S.A. zamieszcza słowniczek najczęściej używanych pojęć branżowych używanych w niniejszym Sprawozdaniu Zarządu z działalności ENEA S.A. w 2011 r.:

Certyfikaty białe - pełna nazwa „świadectwo efektywności energetycznej” to zgodnie z projektem ustawy o efektywności energetycznej potwierdzenie deklarowanej oszczędności energii wynikającej z przedsięwzięcia służącego poprawie efektywności energetycznej.

Certyfikaty zielone - świadectwa potwierdzające wytworzenie energii elektrycznej w odnawialnym źródle energii.

Certyfikaty czerwone, żółte i fioletowe - świadectwo pochodzenia energii będące potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji. Świadectwo pochodzenia z kogeneracji wydaje się oddzielnie dla energii elektrycznej wytworzonej w wysokosprawnej kogeneracji w jednostce kogeneracji:

- 1) opalanej paliwami gazowymi lub o łącznej mocy zainstalowanej elektrycznej źródła poniżej 1 MW - certyfikaty „żółte”,
- 2) opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych robotach górniczych w czynnych, likwidowanych lub zlikwidowanych kopalniach węgla kamiennego lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy w rozumieniu art. 2 ust. 1 pkt 2 ustawy o biokomponentach i biopaliwach ciekłych – certyfikaty „fioletowe”,
- 3) innej niż wymienionej w pkt 1 i 1a. – certyfikaty „czerwone”.

Kogeneracja - równoczesne wytwarzanie ciepła i energii elektrycznej lub mechanicznej w trakcie tego samego procesu technologicznego.

Sprzedaż statystyczna - niezafakturowana sprzedaż szacowana w systemie billingowym w sytuacji, gdy data odczytu rozliczeniowego nie przypada w dniu kończącym dany rok obrotowy.

Oszacowanie wielkości sprzedaży energii nierozliczonej odbywa się na podstawie danych zawartych w ostatniej, wystawionej przed dniem końca roku obrotowego, fakturze rozliczeniowej (lub blankiecie), dotyczącej okresu bezpośrednio poprzedzającego okres objęty szacunkiem.

Rynek bilansujący - rynek systemowy prowadzony przez operatora systemu przesyłowego lub dystrybucyjnego w ramach świadczonych usług przesyłania lub dystrybucji, polegający na równoważeniu zapotrzebowania na paliwa gazowe lub energię elektryczną z dostawami tych paliw lub energii.



Podpisy Zarządu

Data sporządzenia Sprawozdania Zarządu:

10 kwietnia 2012 r.

Data publikacji Sprawozdania Zarządu:

27 kwietnia 2012 r.

Podpisy:

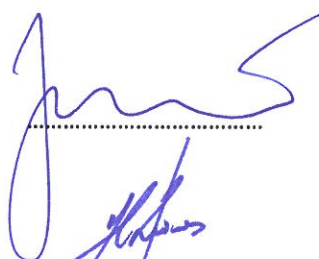
Prezes Zarządu

Maciej Owczarek



Członek Zarządu
ds. Handlowych

Janusz Bil



Członek Zarządu
ds. Ekonomicznych

Hubert Rozpędek



Członek Zarządu
ds. Wytwarzania

Krzysztof Zborowski



