



Pozostałe informacje do rozszerzonego
skonsolidowanego raportu Enea SA za I kwartał 2015 r.





1. Podsumowanie operacyjne

Gruntowna przebudowa Grupy Enea pozwala systematycznie poprawiać wyniki finansowe

W IQ 2015 Grupa Kapitałowa Enea wygenerowała:

- **2.446 mln zł** przychodów ze sprzedaży netto - **wzrost o 3,1%** r/r
- **509 mln zł** EBITDA - **wzrost o 9,6%** r/r
- **265 mln zł** zysku netto - **wzrost o 25,4%** r/r

W analizowanym okresie najwyższa EBITDA zrealizowana została w segmencie Dystrybucji i wyniosła 273 mln zł. Wynik EBITDA segmentu Wytwarzania po wzroście o 42,6% r/r ukształtował się na poziomie 176 mln zł. W segmencie Obrotu odnotowano 50 mln zł EBITDA.

 <ul style="list-style-type: none"> • Wyższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom detalicznym o 266 GWh przy wzroście średniej ceny sprzedaży o 6,3% • Wzrost wolumenu sprzedaży energii ciepłej • Wzrost marży na obrocie i rynku bilansującym oraz marży na wytwarzaniu • Wzrost wolumenu sprzedaży usług dystrybucji odbiorcom końcowym • Optymalizacja zatrudnienia 	 <ul style="list-style-type: none"> • Niższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej sprzedanej w obrocie hurtowym o 887 GWh • Wzrost średniej ceny zakupu energii o 5,3% • Wyższe koszty obowiązków ekologicznych wynikające z wymogów prawnych • Spadek przychodów z tytułu świadectw pochodzenia • Wzrost kosztów uregulowań prawnych dotyczących majątku sieciowego oraz niższe przychody z tyt. usuwania kolizji na majątku sieciowym
---	---

W IQ 2015 GK Enea wydała na inwestycje 597 mln zł. Pomimo realizacji ambitnego programu CAPEX - wzrost nakładów inwestycyjnych w IQ 2015 o 86,4% w stosunku do IQ 2014 - Grupa utrzymała wskaźnik dług netto/EBITDA na niskim poziomie 0,7.

W okresie styczeń-marzec 2015 r. Grupa sprzedała odbiorcom końcowym 4,2 TWh energii elektrycznej, czyli o 6,7% więcej niż w analogicznym okresie 2014 r.

Dzięki przejęciu MPEC Białystok Grupa w IQ 2015 zwiększyła sprzedaż ciepła o 159 TJ, czyli o 9,6% r/r.

1. Podsumowanie operacyjne	2-7
Komentarz Zarządu	4
Wybrane dane finansowe	5
Kluczowe dane operacyjne i wskaźniki	6
Najważniejsze wydarzenia w I kwartale 2015 r.	7
2. Organizacja i działalność Grupy Enea	8-29
Skład Grupy	9-10
Segmenty działalności	11-18
Działania i inwestycje	19-21
Źródła finansowania	22
Dystrybucja środków pieniężnych i zawarte umowy	23
Sytuacja na rynku	24-30
3. Sytuacja finansowa	31-41
4. Akcje i akcjonariat	42-44
5. Władze	45-46
6. Inne informacje	47-52
Załączniki	53-56
Słowniczek pojęć	57-59

Szczegółowy indeks zagadnień zawartych w niniejszym dokumencie znajduje się na str. 60

Naszym celem jest jak najlepsze wykorzystanie potencjału organizacji



Rok 2015 pod znakiem wartości

W zeszłym roku przyjęliśmy bardzo ważny dokument wewnętrzny, jakim jest Kodeks Wartości Grupy Kapitałowej Enea. Jest to dokument, do którego Zarząd przywiązuje bardzo duże znaczenie. Jesteśmy dumni z faktu, że wartości w nim opisane zostały wyłonione w procesie, w którym mogli uczestniczyć wszyscy Pracownicy spółek Grupy.

Codziennie podejmujemy setki decyzji, stąd potrzebowaliśmy jasnych i czytelnych zasad, które zawsze będą przypominać nam o tym, jak postępować. Przyjęty Kodeks Wartości Grupy Enea umacnia i promuje normy postępowania, które podkreślają naszą wiarygodność i profesjonalizm. Kluczowe wartości Pracowników Grupy Enea to uczciwość, wysokie kompetencje, odpowiedzialność i bezpieczeństwo. Warto pamiętać o łączeniu tych wartości z podejściem do biznesu. Wyznawanie ich na co dzień świadczy o naszej odpowiedzialności wobec Klientów, partnerów handlowych, Akcjonariuszy, społeczności lokalnych i Pracowników. Ten rok będzie dla nas okresem umacniania i wdrażania tych wartości.

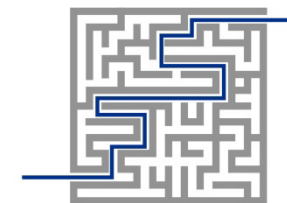
Kodeks Wartości stanowi podpowiedź w podejmowaniu decyzji biznesowych, ponieważ zawiera wspólne ustalenia wszystkich Pracowników w zakresie akceptowalnych postaw i zachowań, które uznajemy za wyjątkowo cenne. Dokument jest szczególnie pomocny podczas działań w obszarze handlu, inwestycji, podwykonawstwa, dostaw, rozwoju firmy, relacji biznesowych oraz pracowniczych.

Wszystkie spółki Grupy Enea tworzą jeden organizm gospodarczy

W I kwartale wprowadziliśmy nową strategię marki, czyli wykaz cech, jakimi chcemy się wyróżniać na rynku - przede wszystkim w kontakcie z Klientami. Konsekwencją tej zmiany są również: nowa architektura marki - wszystkie spółki Grupy korzystają ze wspólnego logotypu Enea (z wyjątkiem Enea Operator z uwagi na rozdział sprzedawcy i dystrybutora energii) oraz zmiany nazw spółek, które mają obecnie w nazwie firmy człon „Enea”. Takie działania nie tylko usprawniają komunikację z Klientami, ale pozwalają również na optymalizację kosztów.

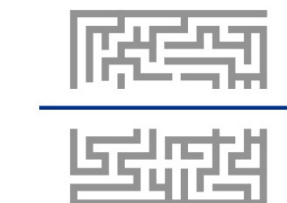
Dalsza optymalizacja struktury Grupy

W I kwartale kontynuowaliśmy prace związane z optymalizacją struktury organizacyjnej Grupy Enea. Zgodnie z założeniami naszej strategii zakładającej koncentrację na działalności podstawowej spółka Energo-Tour została od 1 kwietnia postawiona w stan likwidacji i jej działalność jest stopniowo wygaszana.



Realizując ambitny program inwestycyjny Enea dzieli się zyskiem z Akcjonariuszami

Zarząd zarekomendował przeznaczenie 207,5 mln zł z zysku za 2014 r. na wypłatę dywidendy. Oznacza to kwotę 0,47 zł dywidendy na akcję. Propozycja takiego podziału zysku została pozytywnie zaopiniowana przez Radę Nadzorczą. Ostateczną decyzję co do wysokości dywidendy podejmą Akcjonariusze Spółki w trakcie najbliższego walnego zgromadzenia.



Wysoki i stabilny rating

Korzystna i bezpieczna sytuacja finansowa znajduje odbicie w ocenach, jakie Spółka otrzymuje w odniesieniu do swojej sytuacji finansowej. W kwietniu Fitch Ratings potwierdził długoterminowy rating Enei w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie „BBB” oraz krajowy rating długoterminowy na poziomie „A(pol)” ze stabilną perspektywą. Potwierdzenie ratingów odzwierciedla duży udział regulowanego segmentu dystrybucji w wyniku EBITDA, co przekłada się na przewidywalność przepływów pieniężnych Spółki w okresie niekorzystnym dla innego kluczowego segmentu - wytwarzania.

Zabezpieczone optymalne finansowanie dla inwestycji

I kwartał br. był dla Grupy Enea istotny pod względem prac dotyczących finansowania planów inwestycyjnych określonych w strategii korporacyjnej 2014-2020. Jesteśmy solidnie przygotowani do finansowania naszych inwestycji do 2020 r. Nasze finansowanie opiera się na dwóch programach emisji obligacji do maksymalnych kwot 5 i 3 mld zł. Ponadto, mamy zagwarantowane finansowanie z Banku Gospodarstwa Krajowego w wysokości 1 mld zł oraz z Europejskiego Banku Inwestycyjnego na kwotę ponad 1,4 mld zł. W lutym przeprowadziliśmy pierwszą emisję obligacji o wartości 1 mld zł w ramach programu o łącznej wartości do 5 mld zł. Obligacje zostały objęte przez 21 różnych inwestorów finansowych. Bardzo cieszy nas duże zainteresowanie obligacjami Enei, gdyż świadczy to o zaufaniu inwestorów do realizowanej przez nas ścieżki rozwoju Grupy.

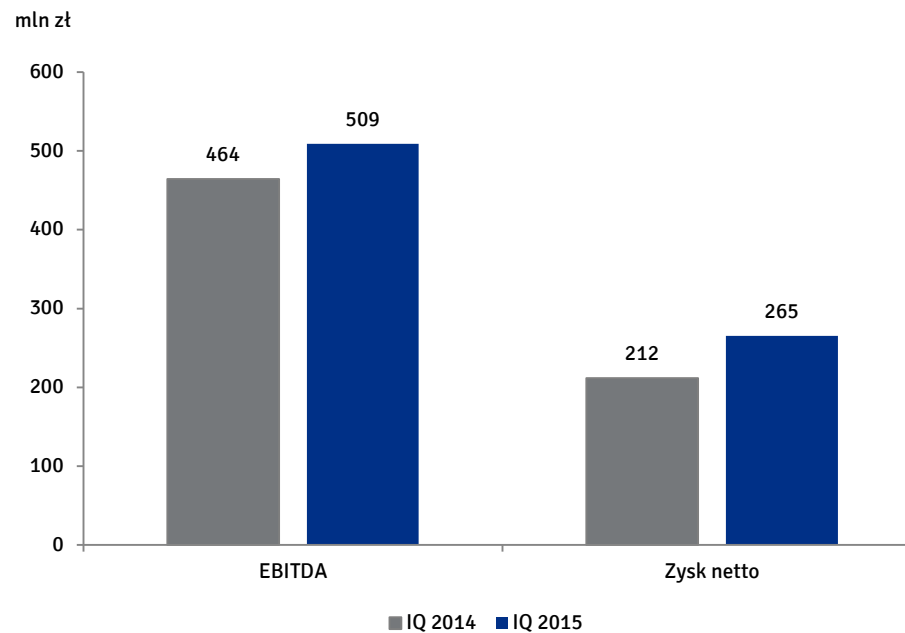
Z poważaniem,

Krzysztof Zamasz

Prezes Zarządu Enea SA

[tys. zł]	IQ 2014	IQ 2015	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży netto	2 373 743	2 446 414	72 671	3,1%
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	269 614	327 320	57 706	21,4%
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	271 797	329 252	57 455	21,1%
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego	211 659	265 335	53 676	25,4%
EBITDA	464 348	509 056	44 708	9,6%
Przepływy pieniężne netto z:				
działalności operacyjnej	50 579	188 724	138 145	273,1%
działalności inwestycyjnej	-500 011	-446 580	-53 431	-10,7%
działalności finansowej	165 015	980 963	815 948	494,5%
Stan środków pieniężnych	1 289 293	1 410 423	121 130	9,4%
Średnioważona liczba akcji [szt.]	441 442 578	441 442 578	-	-
Zysk netto na akcję [zł]	0,48	0,60	0,12	25,8%
Rozwodniony zysk na akcję [zł]	0,48	0,60	0,12	25,8%

[tys. zł]	31 grudnia 2014	31 marca 2015	Zmiana	Zmiana %
Aktywa razem	18 108 040	19 287 476	1 179 436	6,5%
Zobowiązania razem	6 044 027	6 963 865	919 838	15,2%
Zobowiązania długoterminowe	4 190 197	5 210 007	1 019 810	24,3%
Zobowiązania krótkoterminowe	1 853 830	1 753 858	-99 972	-5,4%
Kapitał własny	12 064 013	12 323 611	259 598	2,2%
Kapitał zakładowy	588 018	588 018	-	-
Wartość księgowa na akcję [zł]	27,33	27,92	0,59	2,2%
Rozwodniona wartość księgowa na akcję [zł]	27,33	27,92	0,59	2,2%



	J.m.	IQ 2014	IQ 2015	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży netto	tys. zł	2 373 743	2 446 414	72 671	3,1%
EBITDA	tys. zł	464 348	509 056	44 708	9,6%
EBIT	tys. zł	269 614	327 320	57 706	21,4%
Zysk netto	tys. zł	211 659	265 335	53 676	25,4%
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	tys. zł	50 579	188 724	138 145	273,1%
CAPEX	tys. zł	320 027	596 510	276 483	86,4%
Dług netto / EBITDA ¹⁾	-	-0,36	0,69	1,04	291,2%
Rentowność aktywów (ROA) ¹⁾	%	5,21	5,50	0,29	5,6%
Rentowność kapitału własnego (ROE) ¹⁾	%	7,23	8,61	1,39	19,2%
Obrót					
Sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom końcowym	GWh	3 961	4 227	266	6,7%
Liczba odbiorców (Punkty Poboru Energii)	tys.	2 364	2 383	18	0,8%
Dystrybucja					
Sprzedaż usług dystrybucji odbiorcom końcowym	GWh	4 552	4 646	94	2,1%
Liczba klientów	tys.	2 445	2 467	22	0,9%
Wytwarzanie					
Całkowite wytwarzanie energii elektrycznej, w tym m.in.:	GWh	3 142	2 860	-282	-9,0%
<i>ze źródeł konwencjonalnych</i>	<i>GWh</i>	2 866	2 589	-277	-9,7%
<i>z odnawialnych źródeł energii</i>	<i>GWh</i>	276	271	-5	-1,7%
Wytwarzanie ciepła	TJ	1 803	2 214	411	22,8%
Sprzedaż energii elektrycznej konwencjonalnej	GWh	3 966	3 623	-343	-8,6%
Sprzedaż energii elektrycznej z OZE	GWh	276	271	-5	-1,7%
Sprzedaż ciepła	TJ	1 654	1 813	159	9,6%

IQ 2015 / IQ 2014:

**Wzrost EBITDA
o 45 mln zł**

**Wzrost sprzedaży
energii elektrycznej
odbiorcom końcowym
o 266 GWh**

IQ 2015:

- wzrost EBITDA o 9,6% (o 45 mln zł) – największy w segmencie wytwarzania
- konsekwentny rozwój GK Enea: nakłady CAPEX na poziomie 597 mln zł przy niskiej wartości wskaźnika dług netto/EBITDA (na poziomie 0,7)
- wzrost sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym o 6,7% (o 266 GWh)
- wzrost sprzedaży ciepła o 36 mln zł wynikający ze zwiększenia wolumenu o 159 TJ związany z nabyciem MPEC Białystok

1) Definicje wskaźników znajdują się na str. 57

I kwartał

Duże zainteresowanie inwestorów obligacjami korporacyjnymi Enei

10 lutego Enea przeprowadziła pierwszą emisję obligacji o wartości 1 mld zł w ramach programu o łącznej wartości do 5 mld zł. Papiery wartościowe wyemitowano jako obligacje na okaziciela, z pięcioletnim okresem zapadalności. Są one nominowane w złotych polskich i zostały zaofiarowane w trybie emisji niepublicznej. Emisję objęło 21 podmiotów: banki, towarzystwa funduszy inwestycyjnych, otwarte fundusze emerytalne i ubezpieczyciele. 24 marca obligacje zostały zarejestrowane w KDPW. Aktualnie realizowany jest proces wprowadzania ww. obligacji do obrotu w ASO BondSpot.

Enea w indeksie WIG20

Akcje Enea SA zostały wprowadzone do najważniejszych indeksów warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych: WIG20 oraz WIG20TR. To efekt rocznej rewizji indeksów przeprowadzonych przez giełdę 12 lutego br. Wcześniej akcje Enea SA wchodziły w skład indeksu mWIG40, który teraz opuściły. Indeks WIG20 jest głównym wskaźnikiem koniunktury, a także głównym indeksem i instrumentem bazowym dla kontraktów terminowych i opcji. Skład portfeli indeksów WIG30 oraz WIG30TR, w skład którego wchodzi akcje Enei, nie uległ zmianie.

Zarząd Enei rekomenduje wypłatę dywidendy dla Akcjonariuszy

Zarząd Spółki 10 marca zarekomendował przeznaczenie 207,5 mln zł z zysku za 2014 r. na wypłatę dywidendy. Oznacza to kwotę 0,47 zł dywidendy na akcję. Pozostała część jednostkowego zysku netto miałaby zostać przeznaczona na finansowanie inwestycji. 19 marca wniosek Zarządu został pozytywnie zaopiniowany przez Radę Nadzorczą.

Spółka z Grupy Enea wybuduje cztery elektrownie słoneczne

Enea Oświetlenie zawarła z Miejskim Ośrodkiem Sportu Rekreacji i Rehabilitacji w Szczecinie umowę, dzięki której na dachach budynków użyteczności publicznej powstaną cztery elektrownie fotowoltaiczne o łącznej mocy ponad 200 kW. Zainstalowane elektrownie słoneczne będą dostarczać prąd na potrzeby własne obiektów w Szczecinie. Projekt, który współfinansowany jest ze środków unijnych, zostanie zakończony do 31 lipca 2015 r.

Ekologiczna instalacja ruszyła w Enei Wytwarzanie

W Elektrociepłowni Białystok od 23 marca funkcjonuje instalacja odzysku ciepła ze spalin kotła biomasowego. Jest to pierwsza taka instalacja działająca na skalę przemysłową w Polsce. Zastosowana technologia pozwala zwiększyć produkcję ciepła z kotła biomasowego bez dodatkowego zużycia paliwa. Dzięki inwestycji w nowoczesny system odzysku ciepła, Enea Wytwarzanie znacznie zredukowała emisję zanieczyszczeń do atmosfery, jednocześnie zwiększając całkowitą sprawność elektrociepłowni.

Enea Wytwarzanie i LW Bogdanka aneksowały umowę na dostawy węgla

25 marca Enea Wytwarzanie oraz LW Bogdanka zawarły aneks do umowy rocznej na dostawę węgla energetycznego w 2015 r. Na jego mocy określone zostały szczegółowe ceny podstawowych dostaw węgla w 2015 r. dla Elektrowni Koźminec.

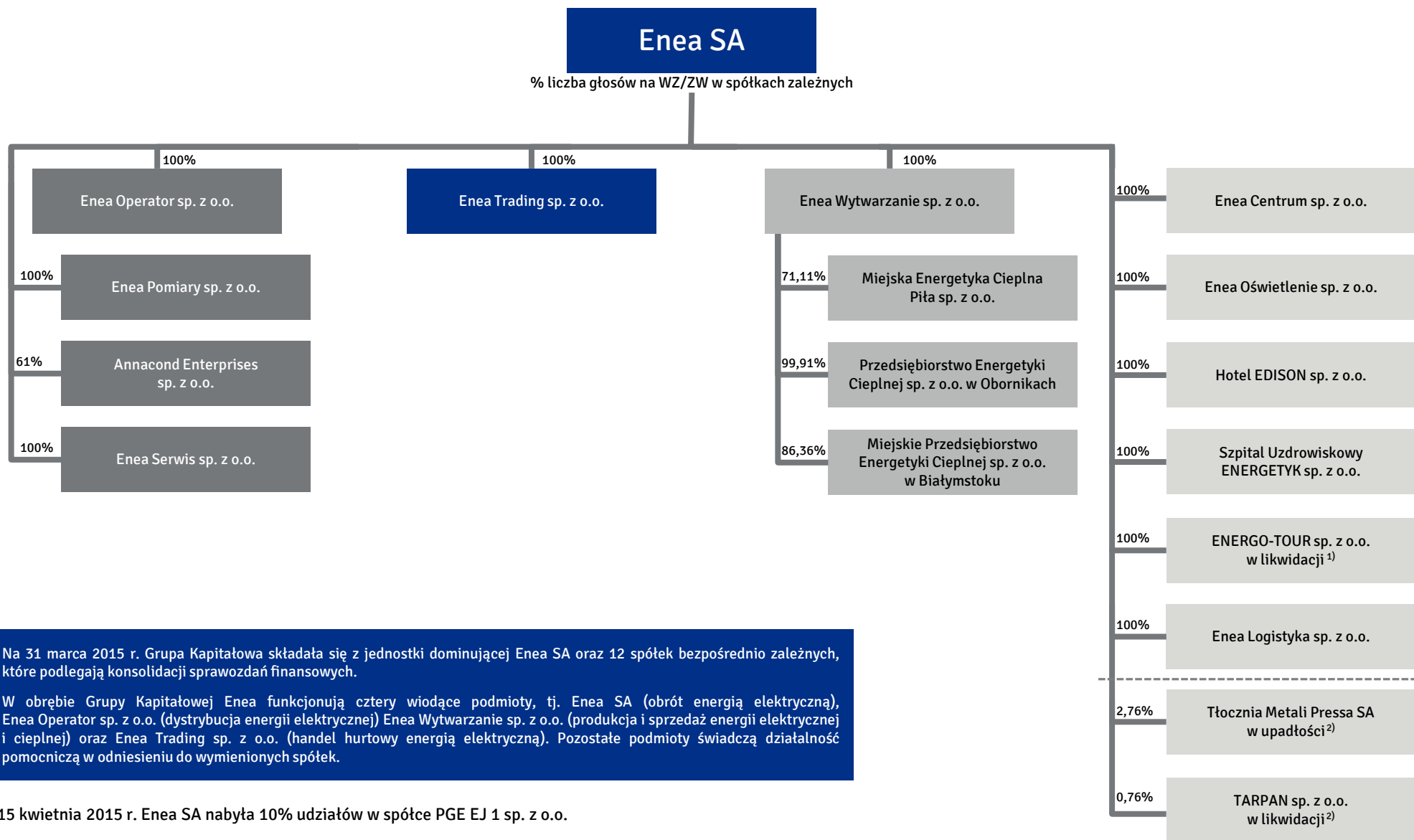
Grupa upraszcza i optymalizuje swoją strukturę

W I kwartale wdrożono nową architekturę marki. Kluczowe spółki Grupy zmieniły nazwy na: Enea Oświetlenie (d. Eneos), Enea Pomiary (d. Energomiar), Enea Logistyka (d. BHU) i Enea Serwis (d. Energobud Leszno). Wszystkie spółki, z wyjątkiem dystrybucyjnej, używają tego samego logotypu. 1 kwietnia miały miejsce kolejne zmiany w strukturze Grupy: spółka Energo-Tour została postawiona w stan likwidacji. Jej działalność jest stopniowo wygaszana, co jest zgodne ze strategią korporacyjną Grupy Enea zakładającą koncentrację na działalności podstawowej.





2. Organizacja i działalność Grupy Enea



Na 31 marca 2015 r. Grupa Kapitałowa składała się z jednostki dominującej Enea SA oraz 12 spółek bezpośrednio zależnych, które podlegają konsolidacji sprawozdań finansowych.

W obrębie Grupy Kapitałowej Enea funkcjonują cztery wiodące podmioty, tj. Enea SA (obróć energią elektryczną), Enea Operator sp. z o.o. (dystrybucja energii elektrycznej) Enea Wytwarzanie sp. z o.o. (produkcja i sprzedaż energii elektrycznej i ciepłej) oraz Enea Trading sp. z o.o. (handel hurtowy energią elektryczną). Pozostałe podmioty świadczą działalność pomocniczą w odniesieniu do wymienionych spółek.

15 kwietnia 2015 r. Enea SA nabyła 10% udziałów w spółce PGE EJ 1 sp. z o.o.

1) Od 1 kwietnia 2015 r. w stanie likwidacji
 2) Z mniejszościowym udziałem Enea SA

■ Obrót
 ■ Dystrybucja
 ■ Wytwarzanie
 ■ Pozostała działalność

Restrukturyzacja majątkowa

W I kwartale 2015 r. Grupa Kapitałowa Enea kontynuowała restrukturyzację majątkową. Poniższe działania prowadzone są zgodnie ze Strategią Korporacyjną Grupy Enea na lata 2014-2020, która zakłada koncentrację na działalności podstawowej. Wprowadzone działania mają na celu zagwarantowanie funkcjonowania właściwych struktur organizacyjnych oraz procesów umożliwiających dalszy rozwój Grupy Kapitałowej Enea.

Segment	Data	Spółka	Zdarzenie
Wytwarzanie	30 stycznia 2015 r.	Ecebe	Wykreślenie spółki z rejestru
Pozostała działalność	1 kwietnia 2015 r.	Energio-Tour	Postawienie spółki w stan likwidacji

Inwestycje kapitałowe

Segment	Data	Spółka	Zdarzenie
Pozostała działalność	25 lutego 2015 r.	Energio-Tour	Zakup przez Enea 0,08% udziałów w celu uporządkowania struktury kapitałowej. Enea posiada obecnie 100% udziałów.
Wytwarzanie	15 kwietnia 2015 r.	PGE EJ 1	Zakup przez Enea 10% udziałów spółki celowej, która jest odpowiedzialna za przygotowanie i realizację inwestycji polegającej na budowie i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej o mocy ok. 3.000 MWe.

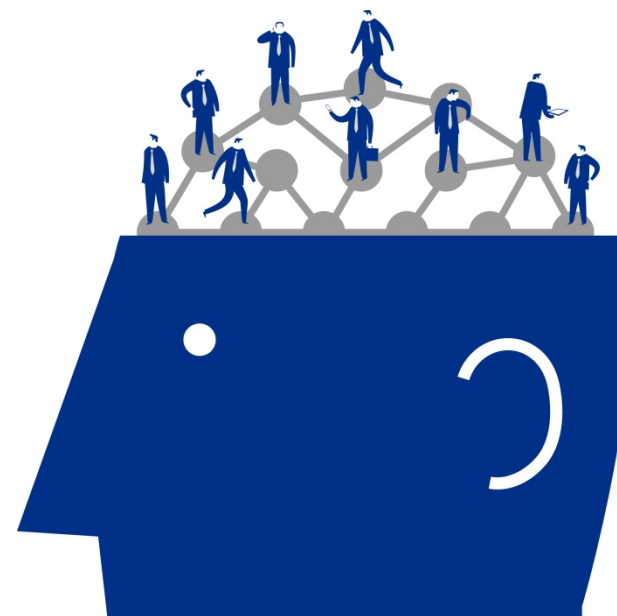
Dezinwestycje kapitałowe

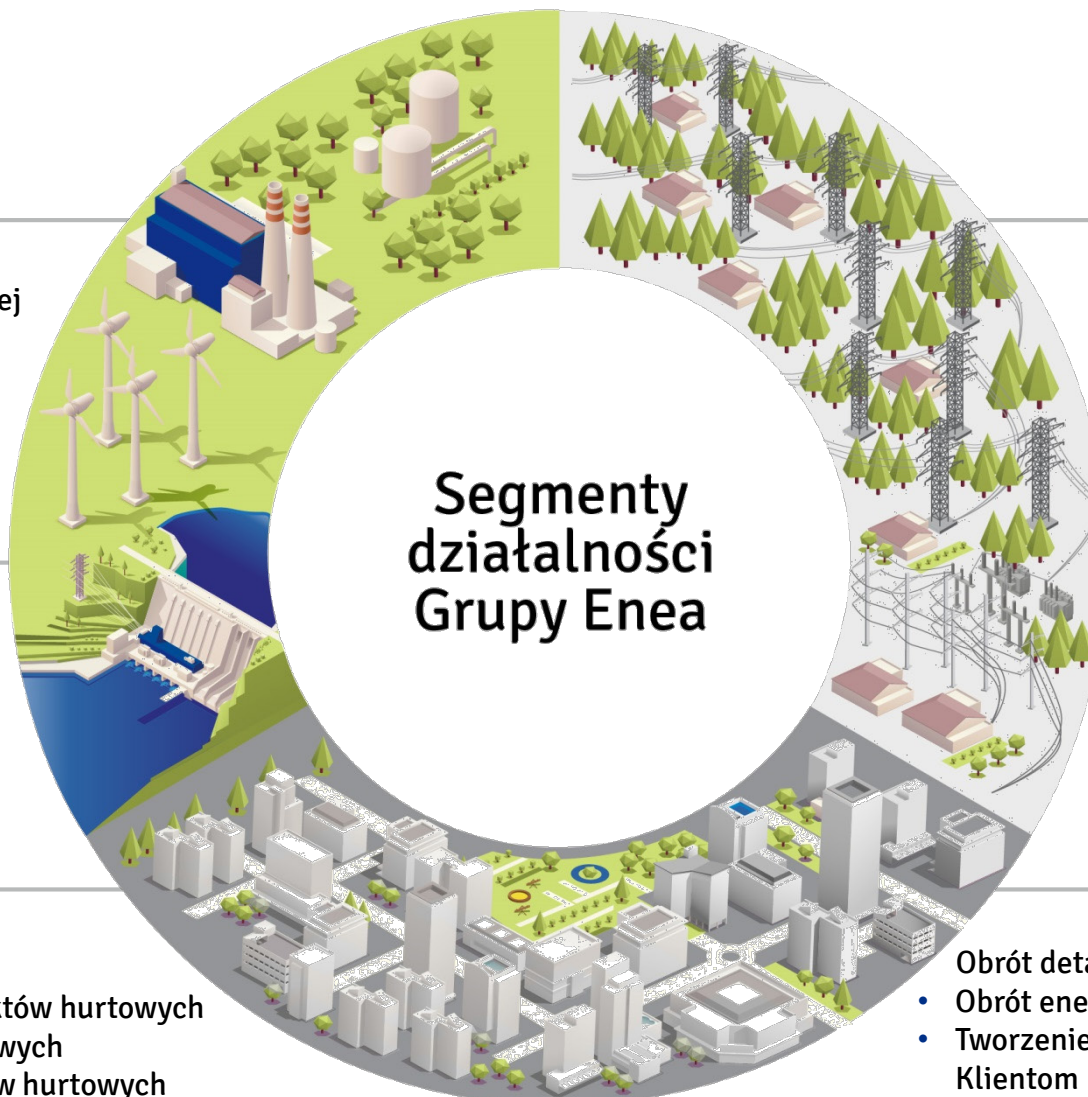
W I kwartale 2015 r. nie prowadzono istotnych działań w zakresie dezinwestycji kapitałowych.

Zmiany w organizacji Grupy

W I kwartale 2015 r. Grupa Enea kontynuowała działania ukierunkowane na realizację Strategii Korporacyjnej Grupy.

Segment	Spółka	Zdarzenie
Pozostała działalność	HOTEL EDISON	Kontynuowanie procesu sprzedaży
	Szpital Uzdrawiskowy ENERGETYK	Rozpoczęcie procedury sprzedaży





WYTWARZANIE

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

DYSTRYBUCJA

- Zapewnienie rozbudowy sieci dystrybucyjnej oraz planowanie rozwoju sieci
- Eksploatacja, konserwacja i remonty sieci dystrybucyjnej
- Zarządzanie danymi pomiarowymi

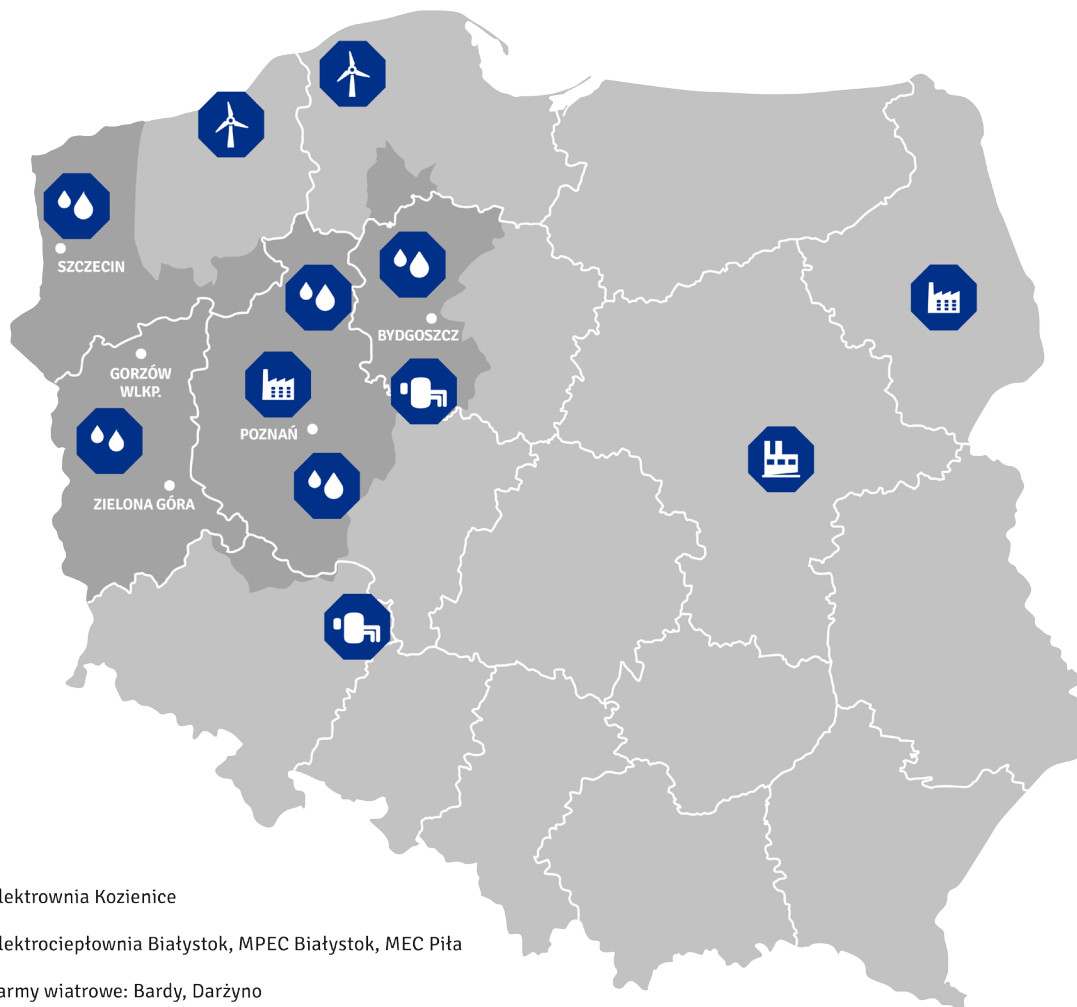
OBRÓT

Obrót hurtowy:

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

Obrót detaliczny:

- Obrót energią elektryczną na rynku detalicznym
- Tworzenie i oferowanie produktów i usług Klientom
- Całościowa Obsługa Klienta

Wytwarzanie


- Elektrownia Kozienice
- Elektrociepłownia Białystok, MPEC Białystok, MEC Piła
- Farmy wiatrowe: Bardy, Darżyno
- 21 elektrowni wodnych
- Biogazownie: Gorzestaw, Liskowo
- Obszar dystrybucyjny Enea Operator

Aktywa wytwórcze Grupy Enea

Wyszczególnienie	Moc zainstalowana elektryczna [MW _e]	Moc osiągnięta elektryczna [MW _e]	Moc zainstalowana ciepła [MW _t]
Elektrownia Kozienice	2 960,0	2 919,0	105,0
Elektrociepłownia Białystok	203,5	156,6	446,5
Farmy Wiatrowe Bardy i Darżyno	56,0	56,0	-
Biogazownie Liskowo i Gorzestaw	3,8	3,8	3,1
Elektrownie Wodne	60,3	57,6	-
MEC Piła	10,4	10,2	154,4
PEC Oborniki	-	-	30,5
MPEC Białystok	-	-	185,0
RAZEM	3 294,0	3 203,2	924,5

Uprawnienia do emisji CO₂ w jednostkach wytwórczych [tony CO₂]

Wyszczególnienie	Stan na 31 grudnia 2013 r.	Stan na 31 grudnia 2014 r.
Ilość darmowych uprawnień do emisji CO ₂ (KPRU)	6 650 107	5 938 106
Ilość uprawnień do emisji CO ₂ nabyta na rynku wtórnym	3 812 692	5 309 566
Suma uprawnień do emisji CO₂	10 462 799	11 247 672
Pokrycie emisji przydziałem darmowych uprawnień	63,56%	52,8%

Wytwarzanie

Wyszczególnienie	IQ 2014	IQ 2015	Zmiana
Całkowite wytwarzanie energii elektrycznej (netto) [GWh], w tym:	3 142	2 963	-5,70%
Produkcja netto ze źródeł konwencjonalnych [GWh], w tym:	2 866	2 692	-6,07%
Enea Wytwarzanie (z wyłączeniem współspalania biomasy)	2 783	2 584	-7,15%
Enea Wytwarzanie - segment Ciepło (Elektrociepłownia Białystok - z wyłączeniem spalania biomasy)	83	93	12,05%
MEC Piła	0	15	100,00%
Produkcja z odnawialnych źródeł energii [GWh], w tym:	276	271	-1,81%
Współspalanie biomasy	128	103	-19,53%
Spalanie biomasy	63	82	30,16%
Enea Wytwarzanie - segment OZE (elektrownie wodne)	37	37	0,00%
Enea Wytwarzanie - segment OZE (farmy wiatrowe)	47	45	-4,26%
Enea Wytwarzanie - segment OZE (biogazownie)	2	4	101,82%
Produkcja ciepła [TJ]	1 803¹⁾	2 214	22,77%

1) Dane za okres porównywalny nie obejmują Spółki MPEC (przejęcie Spółki 16 września 2014 r.)

Zakup i sprzedaż energii na rynku hurtowym przez Enea Wytwarzanie

W I kwartale 2015 r. wolumenowa wysokość zakupów energii elektrycznej w Segmencie Elektrowni Systemowych wyniosła 672 GWh. Zakupów dokonano na potrzeby działalności w zakresie obrotu energią. Dodatkowo w ramach działania Rynku Bilansującego dokonano zakupu energii w wysokości 270 GWh. W Segmencie Ciepło wolumen zakupów w I kwartale wyniósł 2,4 GWh - całość stanowiła zakup w ramach Rynku Bilansującego.

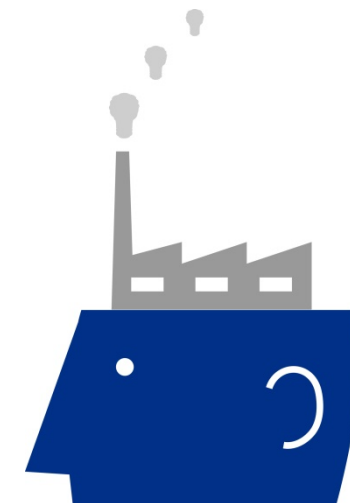
Obrót energią (sprzedaż = zakup), co do zasady jest realizowany w ramach możliwości rynkowych gwarantujących osiągnięcie zakładanego efektu finansowego oraz w celu ograniczenia skutków awarii. Zakup energii elektrycznej w ramach obrotu w I kwartale 2015 r. dotyczył Segmentu Elektrowni Systemowych i stanowił 71% całego zakupu energii. Zakup energii elektrycznej w ramach Rynku Bilansującego stanowił 29%.

Wolumen sprzedaży energii elektrycznej w Enea Wytwarzanie w I kwartale 2015 r. wyniósł 3.962,3 GWh. Sprzedaż była realizowana przez poszczególne segmenty w zależności od obowiązków ustawowych i zawartych umów.

Sprzedaż energii elektrycznej w ramach Segmentu Elektrowni Systemowych w I kwartale 2015 r. wyniosła 3.629 GWh i była realizowana do Enea Trading sp. z o.o., na Towarowej Giełdzie Energii (TGE) oraz Operatorom Systemu Przesyłowego (OSP) i Operatorom Systemu Dystrybucyjnego (OSD) w ramach Rynku Bilansującego a także prowadzonej działalności dystrybucji energii elektrycznej. Enea Wytwarzanie w I kwartale miała obowiązek sprzedaży 15% wytworzonej energii elektrycznej. W tym okresie sprzedaż energii elektrycznej na TGE stanowiła 16,4% całości, do Enea Trading – 76,7% a do OSP i OSD – 6,9%.

W Segmencie Ciepło sprzedaż energii elektrycznej w I kwartale wyniosła 176 GWh i była kierowana głównie do Enea Trading – 87,6%, oraz w ramach Rynku Bilansującego – 10,7%. Dodatkowo sprzedaż do odbiorców końcowych stanowiła 1,7%.

W segmencie OZE sprzedaż energii elektrycznej w I kwartale 2015 r. wyniosła 87,138 GWh i była kierowana do Sprzedawcy z Urzędu – w ramach GK Enea – 45,7% oraz poza GK Enea – 54,3%.



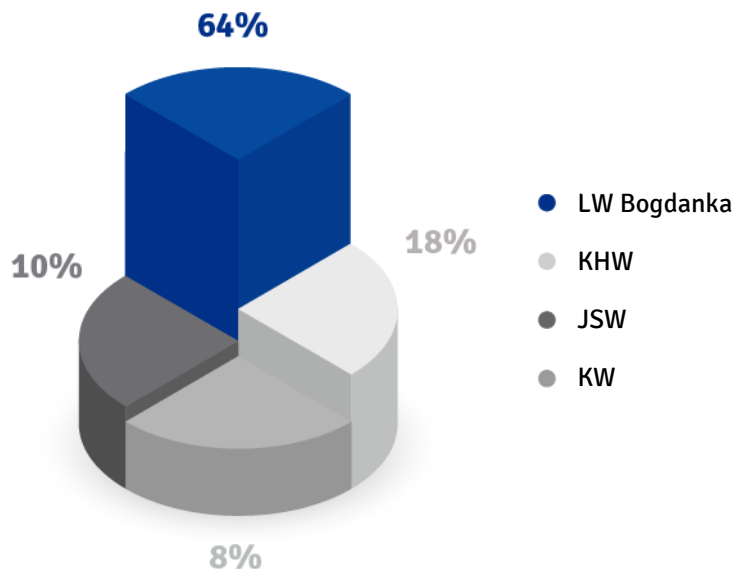
Wytwarzanie

Zaopatrzenie w paliwa

ENEA WYTWARZANIE - SEGMENT ELEKTROWNIE SYSTEMOWE:

Podstawowym paliwem używanym do wytwarzania energii elektrycznej jest węgiel kamienny. Głównym dostawcą węgla dla Enea Wytwarzanie w I kwartale 2015 r. była Lubelski Węgiel „Bogdanka” SA (ok. 64% dostaw surowca). Ponadto, dostawy węgla były realizowane przez: Katowicki Holding Węglowy SA (ok. 18% dostaw), Jastrzębską Spółkę Węglową SA (ok. 10%) oraz Kompanię Węglową SA (ok. 8%).

Enea Wytwarzanie w I kwartale 2015 r. posiadała łącznie umowy z 10 dostawcami biomasy. W tym okresie na potrzeby Elektrowni Kozienice zakupiono 58.897 ton biomasy dla celów wytwarzania energii odnawialnej. Trzech kluczowych dostawców dostarczyło 69% biomasy. Biomasa stanowiły głównie brykiety i pellety z łuski słonecznika.



ENEA WYTWARZANIE - SEGMENT CIEPŁO:

Paliwem podstawowym używanym w Enea Wytwarzanie - Segment Ciepło jest biomasa, głównie w postaci zrębki leśnej, zrębki z wierzby energetycznej oraz pelletu z łuski słonecznika. W I kwartale 2015 r. biomasa dostarczana była przez 12 firm.

Ponad 30% biomasy dostarczone było na teren Enea Wytwarzanie - Segment Ciepło transportem kolejowym.

Jedynym dostawcą węgla do Enea Wytwarzanie - Segment Ciepło (Elektrociepłownia Białystok) w I kwartale 2015 r. była Kompania Węglowa SA. Dostarczany węgiel charakteryzował się niską zawartością siarki – poniżej 0,6%.

Rodzaj paliwa	IQ 2014 ¹⁾		IQ 2015		Zmiana	
	Ilość [tys. ton]	Koszt ²⁾ [mln zł]	Ilość [tys. ton]	Koszt ²⁾ [mln zł]	Ilość	Koszt ²⁾
Węgiel kamienny	1 460	352	1 636	361	12,1%	2,6%
Biomasa	186	59	193	55	3,8%	-6,8%
Olej opałowy (ciężki)	3	5	2	2	-33,3%	-60,0%
Gaz [tys. m ³]	571	1	4 543	7	695,6%	600,0%
RAZEM	2 220	417	6 374	425	187,1%	1,9%

1) Dane za okres porównywalny nie obejmują spółki MPEC (przejęcie Spółki 16 września 2014 r.)

2) Z transportem

Transport węgla

ENEA WYTWARZANIE - SEGMENT ELEKTROWNIE SYSTEMOWE:

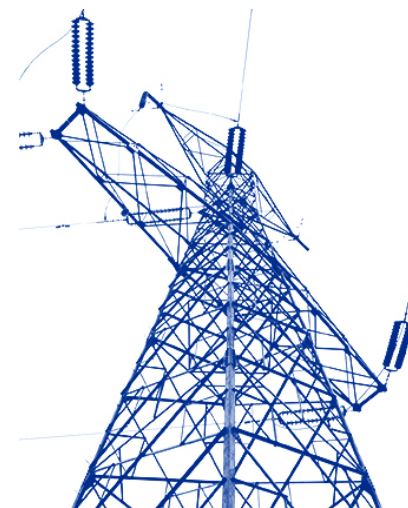
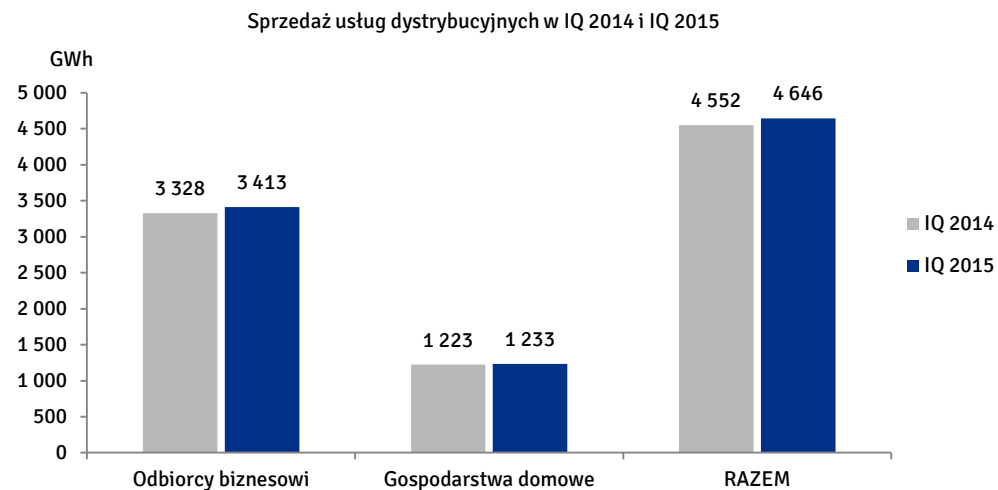
Jedynym środkiem transportu wykorzystywanym dla dostaw węgla kamiennego do Segmentu Elektrownie Systemowe w I kwartale 2015 r. był transport kolejowy. Przewoźnik PKP Cargo SA zrealizował 86% dostaw, natomiast DB Schenker Rail Polska SA - 14%.

ENEA WYTWARZANIE - SEGMENT CIEPŁO:

Podstawowym środkiem transportu wykorzystywanego dla dostaw węgla kamiennego do Elektrociepłowni Białystok w I kwartale 2015 r. był transport kolejowy. Koszty transportu węgla uwzględnione były w cenie kupowanego węgla.

Dystrybucja
Kluczowe parametry dot. segmentu Dystrybucji

Wyszczególnienie	IQ 2014	IQ 2015	Zmiana	Zmiana %
SAIDI przerwy planowane	29,31	22,82	-6,49	-22,1%
SAIDI przerwy nieplanowane	59,09	100,25	41,16	69,7%
SAIFI przerwy planowane	0,12	0,10	-0,02	-16,7%
SAIFI przerwy nieplanowane	0,77	1,28	0,51	66,2%
Wskaźnik strat sieciowych [%]	7,33	7,04	-0,29 p.p.	-4%
Liczba stacji elektroenergetycznych [tys. szt.]	36,42	36,88	0,46	1,3%
Moc stacji [MVA]	14 929	15 288	359	2,4%
Długość linii, w tym: [tys. km]	113,50	114,64	1,14	1%
Linie wysokiego napięcia [tys. km]	4,94	5,01	0,07	1,4%
Linie średniego napięcia [tys. km]	47,93	48,45	0,52	1,1%
Linie niskiego napięcia [tys. km]	60,63	61,19	0,56	0,9%
Liczba przyłączy [tys. szt.]	819,81	837,25	17,44	2,1%
Długość przyłączy [tys. km]	18,68	18,97	0,29	1,6%

Dystrybucja w ujęciu ilościowym


Dystrybucja

Prowadzimy szeroko zakrojone, skoordynowane i centralnie zarządzane działania.

Inwestycje	Eksploatacja	Organizacja pracy
<ul style="list-style-type: none"> • Automatykacja sieci SN • Inwestycje modernizacyjne i odtworzeniowe • Rozwój sieci dystrybucyjnej • Realizacja programu poprawy niezawodności i obniżenia awaryjności sieci • Realizacja programu rozwoju rozwiązań sieci inteligentnych • Ograniczanie strat dystrybucji energii w sieciach 	<ul style="list-style-type: none"> • Rozszerzenie zakresu stosowania technologii prac pod napięciem, co zapobiega wyłączeniom • Standaryzacja zarządzania wycinką drzew i krzewów w pasach linii elektroenergetycznych • Obniżenie kosztów eksploatacji 	<ul style="list-style-type: none"> • Zmiana sposobu organizacji pracy i zarządzania zasobami • Efektywne zarządzanie sprzętem specjalistycznym • Zwiększenie efektywności procesu przyłączenia Klienta do sieci • Opracowanie i realizacja programu optymalizacji kosztów • Rozwój i uspołnienie narzędzi informatycznych wspomagających zarządzanie siecią

CELEM ZMIAN JEST ROZWÓJ I WZROST WARTOŚCI

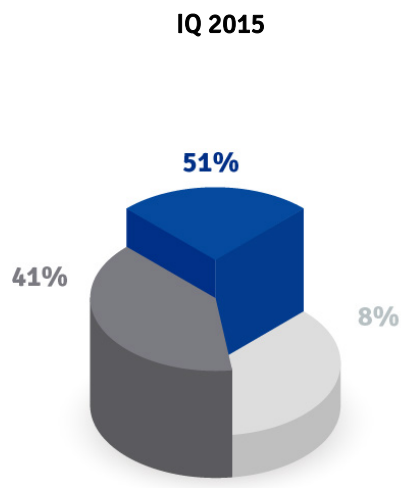
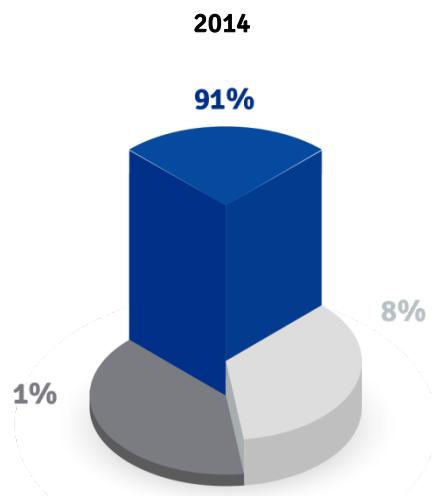
- Zaspokojenie potrzeb i oczekiwań klientów w zakresie poziomu obsługi
- Zapewnianie niezawodności dostaw i jakości energii
- Zaspokajanie zapotrzebowania odbiorców na moc i energię elektryczną oraz przyłączanie do sieci nowych podmiotów



Obrót

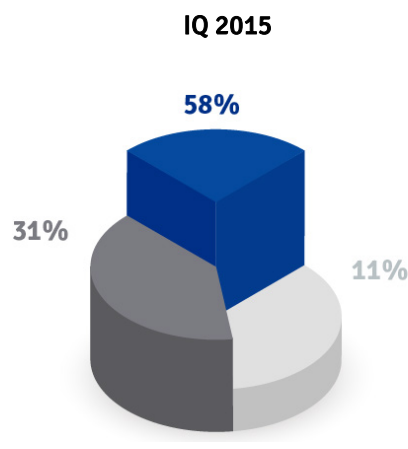
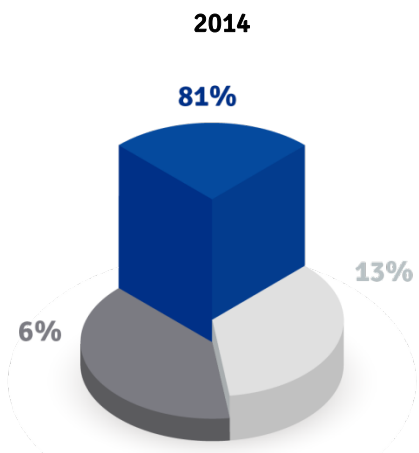
Głównym źródłem energii elektrycznej zakupionej przez segment Obrótu (Enea SA oraz Enea Trading) jest rynek terminowy i SPOT. Na tych rynkach w I kwartale 2015 r. zakupiono 3,7 TWh energii elektrycznej, co stanowiło 51,2% łącznych zakupów. Zakupiona energia była w I kwartale 2015 r. sprzedawana głównie do Klientów finalnych, których udział w całkowitej sprzedaży wynosił 58,1%.

Poniższe wykresy przedstawiają kierunki zakupu i sprzedaży energii elektrycznej przez segment Obrótu:

Zakup energii elektrycznej


- Rynek terminowy i SPOT
- Rynek lokalny
- Pozostałe

	Wolumen IQ 2015 [TWh]
Rynek terminowy i SPOT	3,7
Rynek lokalny	0,6
Pozostałe	3,0
SUMA	7,3

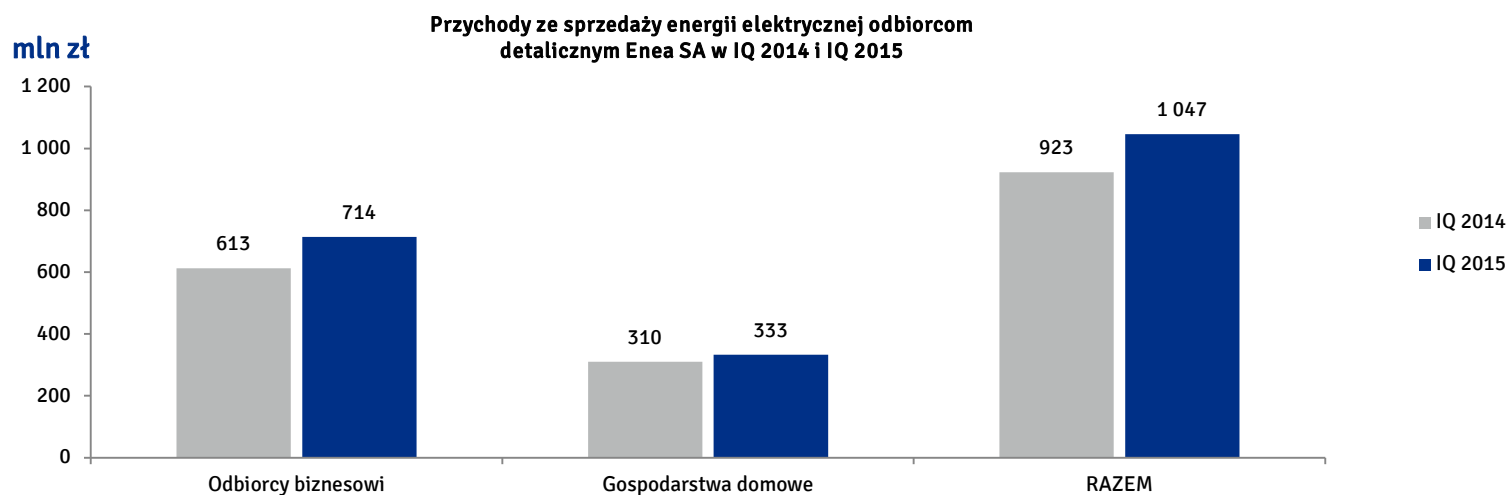
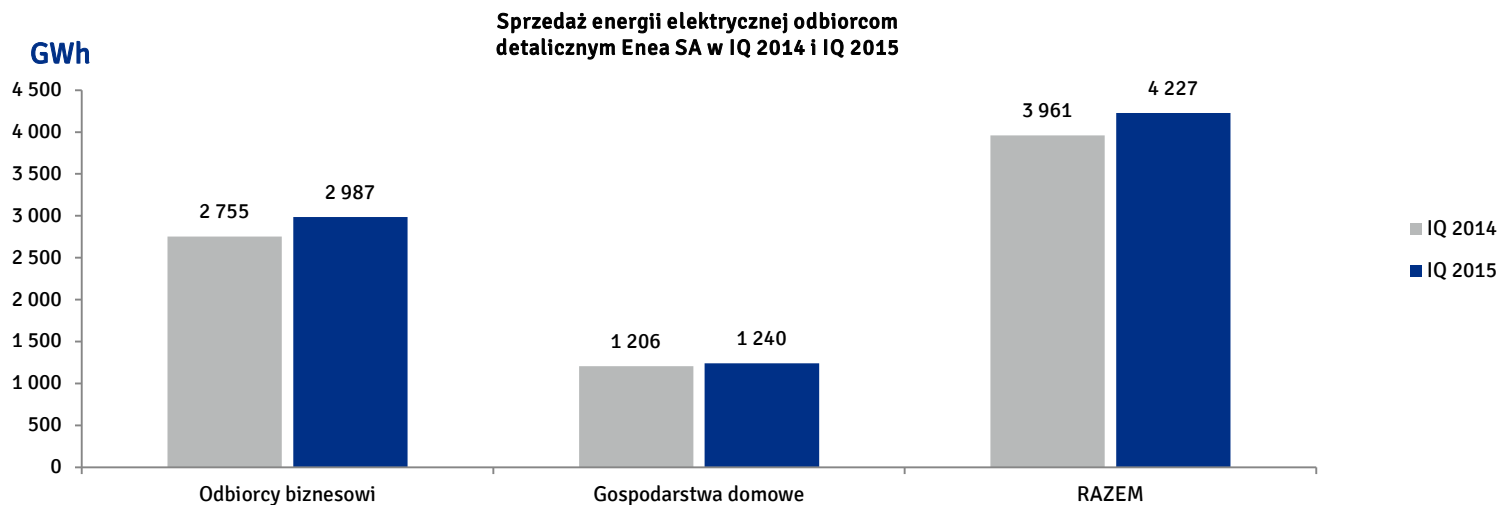
Sprzedaż energii elektrycznej


- Klient finalny
- Rynek wewnętrzny
- Pozostałe

	Wolumen IQ 2015 [TWh]
Klient finalny	4,2
Rynek wewnętrzny	0,8
Pozostałe	2,3
SUMA	7,3

Obrót

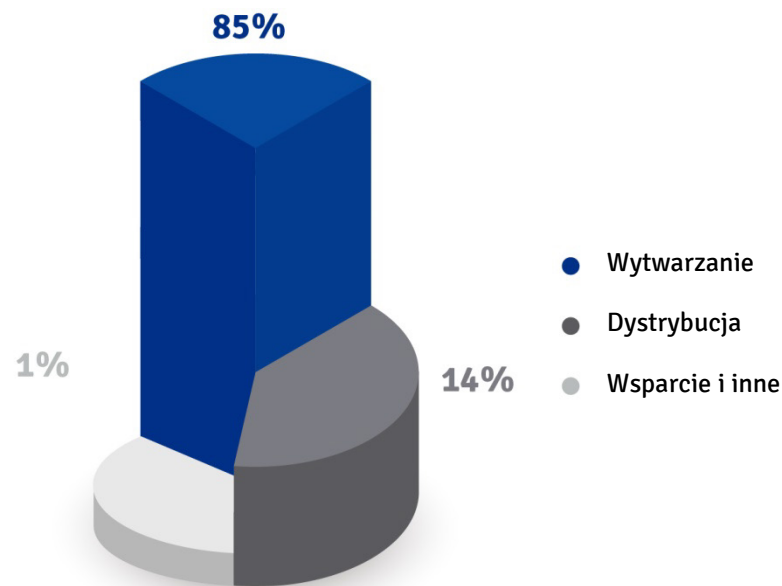
Sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom detalicznym realizowana jest w głównej mierze przez Enea SA. W I kwartale 2015 r. w stosunku do I kwartału 2014 r. nastąpił wzrost wolumenu sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom detalicznym o 266 GWh, tj. o 7%. Wzrost ten wystąpił zarówno w segmencie klientów biznesowych, jak i gospodarstw domowych. Wzrost wolumenu sprzedaży wraz ze wzrostem średniej ceny sprzedaży energii elektrycznej spowodował w I kwartale 2015 r. w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego wzrost przychodów ze sprzedaży energii odbiorcom końcowym o ponad 124 mln zł, tj. o ponad 13%. Wzrost średniej ceny sprzedaży energii elektrycznej wynikał w szczególności z wprowadzenia od 30 kwietnia 2014 r. obowiązku kogeneracyjnego oraz wzrostu cen energii na rynku hurtowym.



Strategia inwestycyjna

Rok 2015 jest drugim rokiem realizacji strategii przyjętej na lata 2014-2020. W stosunku do I kwartału 2014 r., w I kwartale 2015 r. poniesione nakłady inwestycyjne są wyższe o 276 mln zł. Również w kolejnych latach nakłady te będą rosły, aby zrealizować cele przyjęte w strategii.

Nakłady inwestycyjne [mln zł]	IQ 2014	IQ 2015	Zmiana %	2014	Plan 2015
Wytwarzanie	222,7	507,0	127,7%	1 832	2 509
<i>Blok 11</i>	<i>167,5</i>	<i>454,0</i>	<i>171,0%</i>	<i>1 096</i>	<i>1 587</i>
<i>OZE</i>	<i>1,1</i>	<i>2,4</i>	<i>118,2%</i>	<i>13</i>	<i>418</i>
Dystrybucja	84,9	82,8	-2,6%	826	899
Wsparcie i inne	12,4	6,7	-46,8%	91	150
RAZEM	320,0	596,5	86,4%	2 749	3 558

Nakłady inwestycyjne w IQ 2015

WZROST WARTOŚCI GRUPY ENEA
Inicjatywy realizowane w 2015 r.

- Wprowadzenie nowych produktów pakietowych
- Dalsza restrukturyzacja spółek obszaru non-core
- Zakończenie wdrożenia centralnego systemu bilingowego
- Dynamiczny rozwój sprzedaży paliwa gazowego
- Rozwój działalności w zakresie produktów typu origination
- Integracja obszaru zarządzania portfelem sprzedaży i hedgingowym
- Wejście na zagraniczne rynki energii EEX oraz EPEX SPOT
- Optymalizacja sieci BOK
- Wizualizacja wybranych BOK
- Uruchomienie nowych kanałów Obsługi Klientów – e-BOK, e-Faktura
- Model Informacji Zarządczej
- Uruchomienie nowego serwisu internetowego Grupy Enea
- Uruchomienie platformy e-commerce
- Rozpoczęcie sprzedaży w ramach GUD-K
- Rozwój działalności prop-tradingowej

Inicjatywy zrealizowane w 2014 r.

- Konsekwentna realizacja programu inwestycyjnego
- Wdrożenie zintegrowanych systemów zarządczych
- Restrukturyzacja spółek obszaru non-core
- Jednolite polityki zarządzania ryzykiem
- Atrakcyjna oferta produktów i usług
- Nowy model obrotu hurtowego energią i produktami powiązanymi
- Członkostwo na londyńskiej giełdzie towarowej ICE Futures Europe
- Centrum Usług Wspólnych
- Nowy ład korporacyjny
- Sprzedaż na terenie całej Polski
- Elektroniczny obieg dokumentów
- Kodeks Wartości GK Enea
- Nowy model Obsługi Klienta
- Animator Rynku (Market Maker) na TGE

Inwestycje zrealizowane w I kwartale 2015 r.

Wytwarzanie

- Modernizacja bloku nr 7
- Dostawa i montaż rozdzielni 6 kV dla potrzeb IOS IV
- Zakończenie zabudowy Instalacji odzotowania spalin – SCR dla bloku 200 MW nr 7
- Ukończenie zabudowy układu odzysku ciepła ze spalin kotła K6 w Elektrociepłowni Białystok
- Ukończenie budowy gazowego bloku kogeneracyjnego w MEC Piła

Dystrybucja

- Zakończenie przebudowy jednotorowej linii napowietrznej WN relacji Czarnków ZPP – Czarnków Wschód

Inwestycje planowane na 2015 r.

Wytwarzanie

- Kontynuacja budowy bloku nr 11 na parametry nadkrytyczne o wysokiej sprawności wytwarzania energii
- Dostosowanie jednostek wytwórczych do osiągnięcia dopuszczalnych standardów emisji SO₂, NO_x i pyłu, które wynikają z dyrektyw UE oraz postanowień przewidzianych w Traktacie Akcesyjnym

Segment Systemowe	Nowe
	Kontynuowane
Segment Ciepło	<ul style="list-style-type: none"> • Modernizacja bloków nr 1 oraz nr 2 • Modernizacja składowiska żużla i popiołu - modernizacja pola nr 5
	<ul style="list-style-type: none"> • Budowa bloku energetycznego nr 11 • Instalacja Odsiarczania Spalin IOS IV • Zabudowa instalacji odzotowania spalin – SCR dla bloków nr 4-8 oraz nr 1-2 • Budowa oczyszczalni ścieków deszczowo-przemysłowych • Modernizacja ujęcia wody chłodzącej - próg stabilizujący na rzece Wiśle
Segment OZE	<ul style="list-style-type: none"> • Budowa instalacji katalitycznej redukcji tlenków azotu dla kotłów K7 i K8 w Elektrociepłowni Białystok • Zabudowa instalacji odsiarczania spalin kotłów K7 i K8 • Podwyższenie kapitału PEC Oborniki
	<ul style="list-style-type: none"> • Kontynuacja budowy farm wiatrowych FW Baczyna 15 MW oraz FW Bardy II 9-10 MW • Poszukiwanie nowych projektów farm wiatrowych

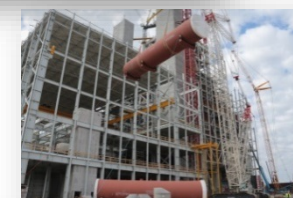
Dystrybucja

- Budowa rozdzielni sieciowej 110 kV Chocicza wraz z linią zasilającą WN
- Budowa nowej stacji WN/SN Krzywiń wraz z linią zasilającą WN
- Budowa nowej stacji WN Worowo wraz z linią zasilającą WN
- Przebudowa jednotorowej linii napowietrznej WN relacji Międzychód-Sieraków na długości 16,4 km do parametrów linii 2-torowej o przekroju 240 mm² i temperaturze pracy 80°C
- Budowa nowej 2-torowej linii napowietrznej relacji Dolna Odra - Chlebowo o długości 17,1 km oraz przekroju 240 mm² i temperaturze pracy 80°C

W 2017 r. Grupa Kapitałowa Enea odda do użytku najnowocześniejszy w kraju i Europie blok energetyczny

Budowa bloku 1.075 MW - prace zrealizowane w I kwartale 2015 r.

- Posadowienie czterech bunkrów węglowych
- Wykonanie konstrukcji głównej stalowej budynku maszynowni
- Wykonanie szkieletu słupowo-ryglowego budynku urządzeń elektrycznych
- Próby rozruchowe generatora u wytwórcy
- Dostawa pomp wody zasilającej
- Dostawa zbiornika wody zasilającej
- Dostawa podgrzewaczy niskoprężnych
- Dostawa podgrzewaczy wysokoprężnych



Prace zaplanowane do końca 2015 r.

- Ustawienie korpusów turbiny
- Ustawienie stojana generatora
- Montaż podgrzewaczy nisko i wysokoprężnych
- Montaż skraplaczy
- Montaż młynów węglowych
- Montaż obrotowych podgrzewaczy powietrza
- Montaż transformatorów blokowych i odczepowych
- Montaż transformatora rezerwowego
- Płaszcz chłodni kominowej - wieniec szczytowy
- Montaż pomp wody chłodzącej
- Montaż konstrukcji wsporczej elektrofiltra
- Konstrukcja żelbetowa magazynu gipsu
- Montaż mechaniczny wywrotnicy wagonowej
- Konstrukcje stalowe budynków nawęglania
- Główne konstrukcje stalowe pompowni wody surowej
- Konstrukcje żelbetowe zbiorników popiołu
- Przekazanie budynku elektrycznego do montażu urządzeń

- **Największy w Europie blok energetyczny opalany węglem kamiennym**
- **Jednostka całkowicie niezależna, posiadająca własną infrastrukturę**
- **Nowy blok oznacza zwiększenie o 1/3 mocy Elektrowni Kozienice**
- **Blok nr 11 pozwoli zniwelować niedobory energii na rynku**
- **Niskie koszty eksploatacji i koszty zużycia paliw, niska awaryjność**
- **Prace są precyzyjnie zaplanowane i realizowane zgodnie z planem**
- **Blok spełnia zastrzeżone wymogi emisyjne**

Działania zrealizowane w I kwartale 2015 r.

Obrót

Obszar Handlu Hurtowego

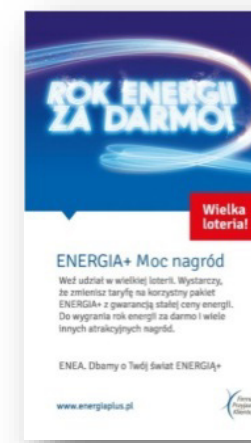
- Rozbudowa systemu handlowego i wdrożenie zaawansowanych narzędzi IT wspomagających realizowanie funkcji tradingu
- Rozpoczęcie działalności zabezpieczania na rynku hurtowym sprzedaży gazu dla klientów końcowych Enea oraz rozpoczęcie handlu na własny rachunek
- Opracowanie niestandardowych, strukturyzowanych produktów typu origination dla Klientów z obszaru handlu energią elektryczną oraz paliwami
- Wdrożenie Systemu Należytej Staranności w zakresie poświadczania pochodzenia biomasy dla lokalizacji Białystok – umożliwienie wydania zaległych świadectw pochodzenia energii za rok 2013 i wyeliminowanie opóźnienia w składaniu wniosków do URE za rok 2014

Obszar Handlu Detalicznego

- Budowanie relacji z Klientami biznesowymi w oparciu o ofertę dedykowaną (Zawsze taniej+)
- Wprowadzenie nowego produktu dla Klientów biznesowych - „ENEA INDEX OPCJA MALEJĄCA”
- Rozwój sprzedaży paliwa gazowego
- Rozpoczęcie sprzedaży w ramach GUD-K
- Uruchomienie sprzedaży produktów poprzez zewnętrzne Contact Center
- Wprowadzenie nowej komunikacji produktów dla Klientów indywidualnych: „ENERGIA+ Zdrowie”, „ENERGIA+ Spokój”, „ENERGIA+ Pewna Cena”
- Stworzenie platformy do promocji nowych produktów i usług energiaplus.pl (akcje promocyjne „ENERGIA+ Moc nagród”, „ENERGIA+ Moc wrażeń”)

Obszar Obsługi Klienta

- Ukończenie prac nad stworzeniem nowego modułu Obsługi Klienta na stronie www.enea.pl
- Wdrażanie centralnego systemu bilingowego



Działania planowane na 2015 r.

Obrót

Obszar Handlu Hurtowego

- Rozwój działalności prop-tradingowej
- Rozwój działalności w zakresie produktów typu origination
- Rozwój działalności w zakresie obrotu gazem
- Integracja obszaru zarządzania portfelem sprzedaży i hedgingowym
- Wejście na zagraniczne rynki energii EEX oraz EPEX SPOT

Obszar Handlu Detalicznego

- Sprzedaż paliwa gazowego do Klientów przyłączonych do sieci wysokiego ciśnienia
- Wprowadzenie nowych produktów pakietowych
- Sprzedaż w ramach GUD-K na terenie całego kraju
- Uruchomienie platformy e-commerce

Obszar Obsługi Klienta

- Zakończenie wdrożenia centralnego systemu bilingowego
- Uruchomienie nowych, elektronicznych kanałów Obsługi Klientów – e-BOK, e-Faktura
- Zakończenie prac nad nowym serwisem internetowym Grupy Enea
- Optymalizacja sieci BOK
- Wizualizacja wybranych BOK
- Dalszy rozwój Contact Center

Źródła finansowania programu inwestycyjnego

Enea SA finansuje program inwestycyjny wykorzystując nadwyżki finansowe z prowadzonej działalności gospodarczej oraz zadłużenie zewnętrzne. Grupa Kapitałowa Enea realizuje model finansowania inwestycji, w którym to Enea SA pozyskuje zewnętrzne źródła finansowania i dystrybuuje je do spółek zależnych.

Obecnie Grupa Kapitałowa dysponuje następującymi umowami o zewnętrzne finansowanie:

Umowa programowa w sprawie programu emisji obligacji do kwoty 3.000.000 tys. zł

Enea SA posiada zawartą umowę programową dot. programu emisji obligacji do kwoty 3.000.000 tys. zł z bankami pełniącymi funkcję Gwarantów emisji, tj.: PKO BP SA, Bankiem Pekao SA, BZ WBK SA oraz Bankiem Handlowym w Warszawie SA. Finansowanie jest niezabezpieczone.

Środki pozyskane z tego programu są przeznaczone na realizację projektów inwestycyjnych w Grupie Enea, w tym m.in. na budowę opalanego węglem kamiennym bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne o mocy elektrycznej 1.075 MW_e brutto, która jest realizowana w ramach działalności Enea Wytwarzanie.

Na 31 marca 2015 r. Enea SA wyemitowała w ramach w/w Programu obligacje w łącznej wysokości 860.000 tys. zł. Okres wykupu obligacji przypada 6 lat po terminie ich emisji. Oprocentowanie oparte jest o zmienną stawkę WIBOR powiększoną o marżę.

Kredyt inwestycyjny do kwoty 1.425.000 tys. zł

18 października 2012 r. Enea SA zawarła umowę finansową z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym (EBI) przewidującą udzielenie Enea SA kredytu w kwocie 950.000 tys. zł lub jej równowartości w euro. 18 czerwca 2013 r. została zawarta z EBI kolejna umowa kredytu (transza „B”) na kwotę 475.000 tys. zł. Środki w łącznej kwocie 1.425.000 tys. zł pozyskane z kredytu przeznaczone są na finansowanie wieloletniego planu inwestycyjnego dot. modernizacji i rozbudowy sieci energetycznych Enea Operator. Okres spłaty kredytu wynosi do 15 lat od planowanej daty wypłaty środków.

W ramach transzy „A” Enea SA dokonała wypłaty środków z kredytu w całości tj. w kwocie 950.000 tys. zł. Waluta uruchomionego kredytu to złoty polski, oprocentowanie zmienne, oparte na stawce WIBOR dla depozytów 6-miesięcznych powiększone o marżę Banku.

W ramach transzy „B” Enea SA dokonała wypłaty środków w wysokości 100.000 tys. zł w oparciu o oprocentowanie stałe.

Umowa programowa ws. programu emisji obligacji do kwoty 1.000.000 tys. zł

15 maja 2014 r. Enea SA zawarła umowę programową dotyczącą programu emisji obligacji do kwoty 1.000.000 tys. zł gwarantowanego przez Bank Gospodarstwa Krajowego. Finansowanie jest niezabezpieczone. Środki z tego programu są przeznaczone m.in. na realizację inwestycji przez Enea SA i podmioty zależne. Na 31 marca 2015 r. Enea SA wyemitowała w ramach powyższego Programu, obligacje w łącznej wysokości 260.000 tys. zł. Okres wykupu obligacji wynosi 12,5 roku od terminu ich emisji. Oprocentowanie oparte jest o zmienną stawkę WIBOR powiększoną o marżę.

Umowa programowa w sprawie programu emisji obligacji do kwoty 5.000.000 tys. zł

30 czerwca 2014 r. Enea SA zawarła umowę programową dotyczącą programu emisji obligacji do kwoty 5.000.000 tys. zł z bankami pełniącymi rolę dealerów: ING Bankiem Śląskim SA, PKO BP SA, Bankiem Pekao SA i mBankiem SA. W ramach Programu Enea może emitować obligacje o okresie zapadalności do 10 lat, a Banki dealerzy zobowiązani są dochować należytej staranności przy oferowaniu nabycia obligacji inwestorom rynkowym. Na 31 marca 2015 r. w ramach Programu Enea SA wyemitowała jedną serię obligacji w łącznej wysokości 1.000.000 tys. zł.

Obligacje te zostały 24 marca zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych.

W dalszych działaniach Enea SA będzie koncentrować się na zapewnieniu odpowiedniej dywersyfikacji zewnętrznych źródeł finansowania dla inwestycji zaplanowanych w Strategii Grupy Kapitałowej Enea w celu optymalizowania wysokości kosztów i terminów spłaty zadłużenia.



Emisja papierów wartościowych Enea SA w 2015 r.

Data emisji	Rodzaj emisji	Kwota emisji [tys. zł]
10 lutego 2015 r.	niepubliczna emisja rynkowa	1 000 000

Transakcje zabezpieczające ryzyko stopy procentowej w 2015 r.

Realizując politykę zarządzania ryzykiem stóp procentowych Enea SA w I kwartale 2015 r. zawarła 7 transakcji zabezpieczających ryzyko stopy procentowej (Interest Rate Swap) dla łącznej równowartości zadłużenia w kwocie 1.120.000 tys. zł. Zawarte transakcje wpłyną w istotny sposób na przewidywalność strumieni wydatków i kosztów finansowych.

Udzielone poręczenie i gwarancje

W I kwartale 2015 r. spółki z Grupy Kapitałowej Enea nie udzielały poręczeń i gwarancji o wartości odpowiadającej co najmniej 10% kapitałów własnych Enea.

Łączna wartość poręczeń i gwarancji udzielonych przez spółki z Grupy Kapitałowej Enea na 31 marca 2015 r. wyniosła 188.893 tys. zł.

Program emisji obligacji spółek zależnych

Jednym z istotnych źródeł finansowania nakładów inwestycyjnych w obrębie Grupy Kapitałowej są emisje obligacji. Poniżej zamieszczono informacje nt. obligacji emitowanych przez spółki zależne od Enea w 2015 r. do dnia zakończenia okresu sprawozdawczego:

- 21 stycznia 2015 r. zawarto z mBankiem aneks do umowy programowej dotyczącej Programu Emisji Obligacji z 8 września 2012 r., na mocy którego wartość umowy programowej obniżona została z 4 mld zł do 3 mld zł. Wraz z aneksem do ww. umowy programowej 21 stycznia 2015 r. pomiędzy Enea a Enea Wytwarzanie zawarty został aneks do umowy o gwarantowanie objęcia obligacji Enea Wytwarzanie przez Enea. Na mocy aneksu wartość obligacji Enea Wytwarzanie, których objęcie przez Spółkę jest gwarantowane, została dostosowana do aktualnej wartości Programu i obniżona do kwoty 3 mld zł.
- 11 lutego 2015 r. pomiędzy Enea Wytwarzanie, Enea oraz PKO Bankiem Polskim został zawarty aneks do Umowy Programowej z 12 sierpnia 2014 r. dotyczący programu emisji obligacji do kwoty 260 mln zł. Na podstawie aneksu strony zwiększyły kwotę Programu emisji obligacji do kwoty 1 mld zł i zwiększono możliwą ilość emisji obligacji na podstawie Programu do 8, a termin wygaśnięcia dostępności Programu ustalono na 31 grudnia 2016 r. Pozostałe warunki programu nie zostały zmienione
- 17 lutego 2015 r. pomiędzy Enea Wytwarzanie, Enea oraz PKO Bankiem Polskim została zawarta Umowa Programu Emisji Obligacji na kwotę 760 mln zł. Na podstawie umowy Emitent ma prawo emitować obligacje do 31 grudnia 2015 r. w nie więcej niż w 5 terminach do łącznej wysokości 760 mln zł

Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej Enea

W I kwartale 2015 r. spółki z Grupy Kapitałowej Enea nie zawierały umów znaczących tj. umów o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych Enea.

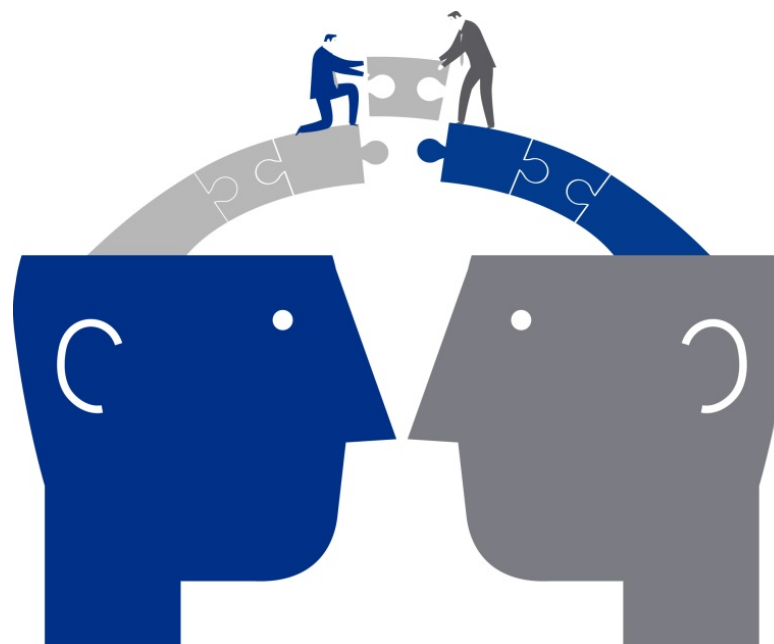
W I kwartale 2015 r. miały natomiast miejsce następujące zdarzenia dotyczące umów znaczących zawartych z podmiotami spoza Grupy Kapitałowej Enea:

- 25 marca 2015 r. Enea Wytwarzanie oraz LW "Bogdanka" zawarły aneks do umowy rocznej na dostawę węgla energetycznego w 2015 r. Na mocy aneksu określone zostały szczegółowe ceny podstawowych dostaw węgla w 2015 r. dla Elektrowni Kozienice w wyniku czego, wartość ww. umowy rocznej na dostawę węgla w 2015 r. uległa zmianie i aktualnie wynosi 766 mln zł. Jednocześnie w związku z zawarciem aneksu szacowana wartość umowy wieloletniej na dostawę węgla energetycznego przez LW "Bogdanka" wynosi 10.603 mln zł netto.

Istotne transakcje z podmiotami powiązаныmi

W okresie styczeń - marzec 2015 r. Enea oraz jednostki od niej zależne nie zawierały z podmiotami powiązаныmi istotnych transakcji na warunkach nierynkowych.

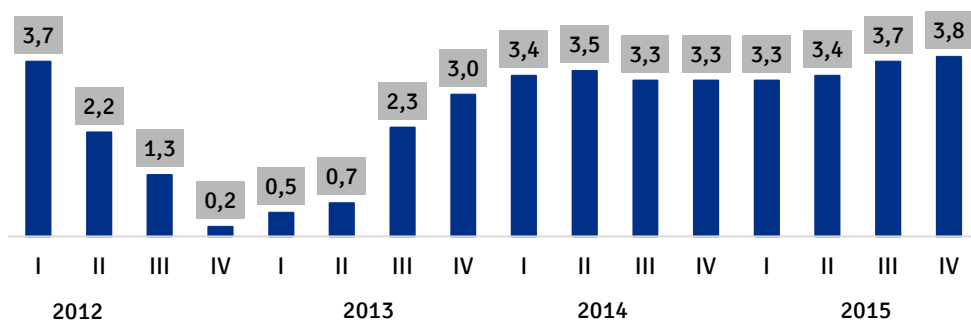
Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązаныmi zawartych przez Enea lub jednostkę od niej zależną znajdują się w nocie 20 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Enea za okres od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.



Sytuacja makroekonomiczna

Grupa Kapitałowa Enea prowadzi działalność wyłącznie na terytorium Polski. Tym samym kluczowym czynnikiem makroekonomicznym wpływającym zarówno na osiągane wyniki, jak i sytuację finansową jest tempo rozwoju oraz ogólna kondycja polskiej gospodarki.

Według wstępnych szacunków Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową (IBnGR) w I kwartale 2015 r. tempo wzrostu PKB wyniosło 3,3%. Tym samym nastąpiło utrzymanie tempa wzrostu gospodarczego w porównaniu do III i IV kwartału 2014 r.

Dynamika PKB 2012-2015 [%]


Głównym czynnikiem wzrostu gospodarczego w I kwartale 2015 r. był popyt krajowy. Z kolei spośród składników popytu krajowego najwyższą dynamiką odznaczały się nakłady brutto na środki trwałe tj. wydatki inwestycyjne. Zgodnie z oceną IBnGR wzrost w tej kategorii można wiązać ze sprzyjającymi robotom budowlanym warunkom atmosferycznym jakie wystąpiły w I kwartale br. Dodatkowo, korzystny wpływ na dynamikę wydatków inwestycyjnych miała stabilna koniunktura oraz dobre nastroje konsumenckie. Jednocześnie na poziomie nieco niższym niż w ostatnich kwartałach 2014 r. kształtowało się tempo wzrostu spożycia ogółem. Z kolei nieco wolniej niż spożycie ogółem wzrastało spożycie indywidualne, czyli konsumpcja.

Zgodnie z projekcjami IBnGR dynamika PKB w 2015 r. ulegnie nieznacznemu przyspieszeniu i wyniesie ok. 3,5%.

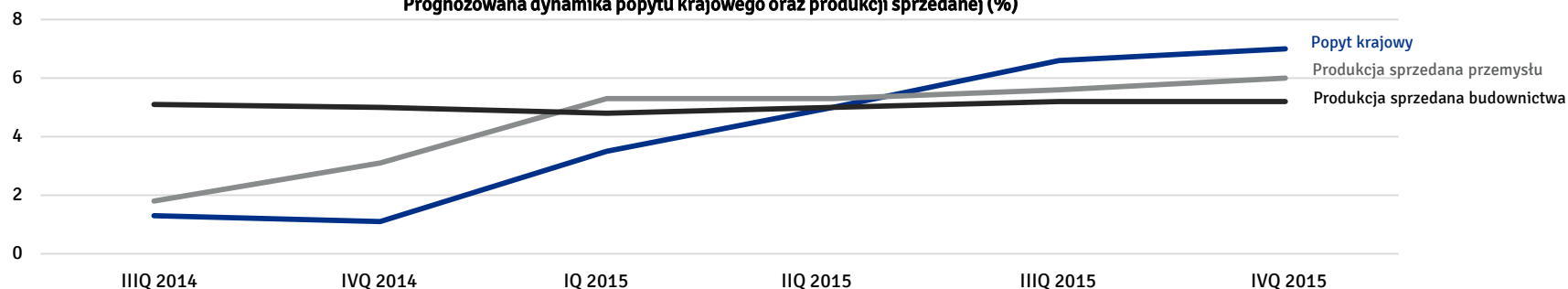
Zgodnie z prognozami w 2015 r. wartość dodana w przemyśle wzrośnie o 4,9%. Tempo wzrostu w przemyśle powinno być przez cały rok względnie stabilne i wynosić kwartalnie w granicach 4,5-5,5%. Jednocześnie poprawi się koniunktura w sektorze budowlanym, w którym wartość dodana wzrośnie o 6,5%, po wzroście w roku poprzednim o 4,7%.

Tempo wzrostu popytu krajowego w 2015 r. wyniesie 5,1%, czyli nieco więcej niż w roku poprzednim. W prognozowanym okresie wzrośnie zarówno spożycie indywidualne, jak i nakłady na inwestycje.

Według prognozy IBnGR, w pierwszych trzech kwartałach 2015 r. utrzymać się będzie w polskiej gospodarce deflacja, która w I kwartale wyniosła (-) 1,5%. W II kwartale ceny zmniejszą się średnio o 1%, natomiast w III kwartale o 0,3%. Dopiero w IV kwartale ceny wzrosną o 0,3%. W całym 2015 r. średni poziom inflacji wyniesie (-) 0,6%.

Poniżej zamieszczono podsumowanie głównych wskaźników makroekonomicznych charakteryzujących krajową gospodarkę.

Wyszczególnienie	j.m.	IQ 2014	IQ 2015	2015
PKB	wzrost w %	3,4	3,3	3,5
Wartość dodana w przemyśle	wzrost w %	4,0	4,7	4,9
Wartość dodana w budownictwie	wzrost w %	8,0	3,8	6,5
Popyt krajowy	wzrost w %	3,0	4,8	5,1
Nakłady brutto na środki trwałe	wzrost w %	10,7	8,6	9,2
Produkcja sprzedana przemysłu	wzrost w %	4,9	5,3	5,7
Produkcja sprzedana w budownictwie	wzrost w %	8,9	3,5	6,0
Inflacja	w %	0,6	(-) 1,5	(-) 0,6

Prognozowana dynamika popytu krajowego oraz produkcji sprzedanej (%)


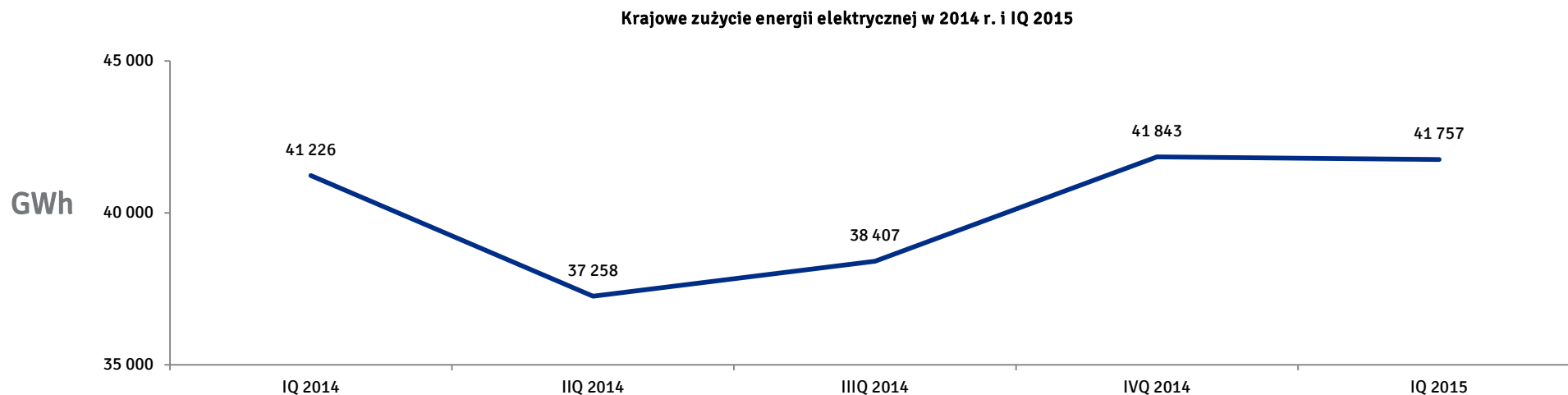
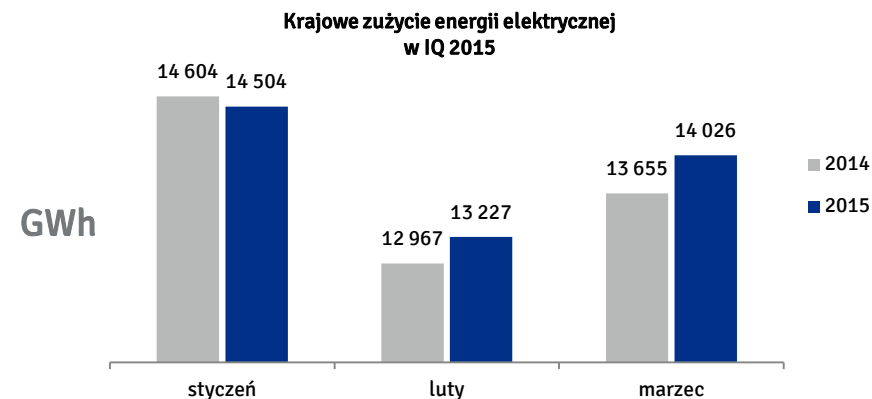
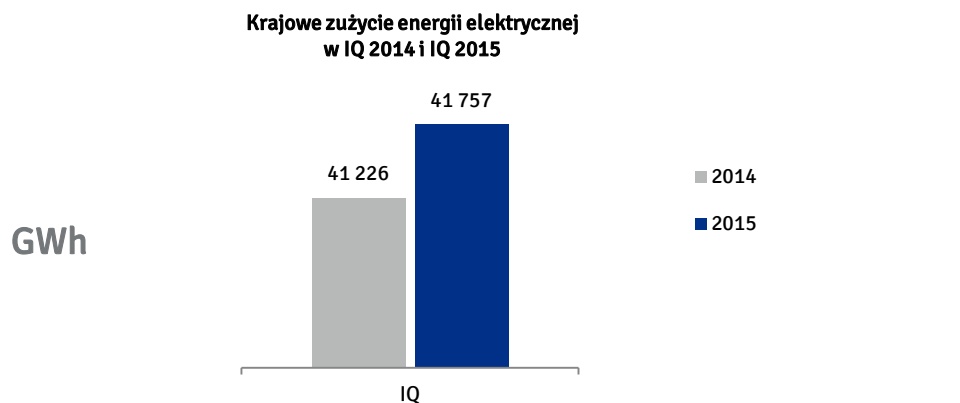
Źródło: Opracowania IBnGR Stan i prognoza koniunktury gospodarczej nr 86 (kwiecień 2015 r.)

Sytuacja na rynku energii elektrycznej

Krajowe zużycie energii

Zgodnie z danymi publikowanymi przez Polskie Sieci Energetyczne w I kwartale 2015 r. krajowe zużycie energii elektrycznej ukształtowało się na poziomie wyższym o 1,29% względem zużycia energii w I kwartale 2014 r.

W I kwartale 2015 r. spadek krajowego zużycia energii elektrycznej w porównaniu do analogicznego okresu 2014 r. miał miejsce wyłącznie w styczniu. W lutym oraz w marcu 2015 r. zużycie energii elektrycznej wzrosło o odpowiednio 2,01% oraz 2,72% względem analogicznych miesięcy roku ubiegłego.



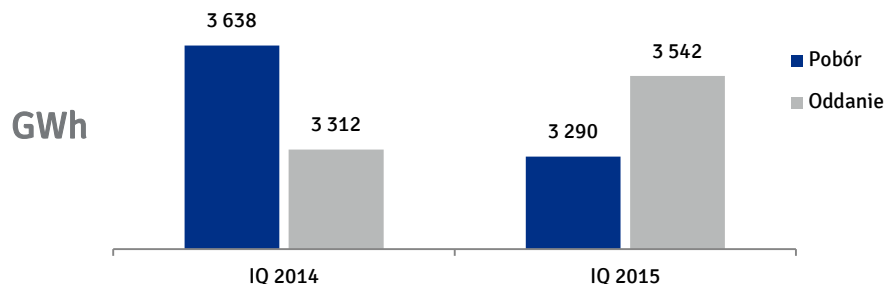
Źródło: http://www.pse.pl/index.php?modul=8&id_rap=212

Wymiana międzysystemowa

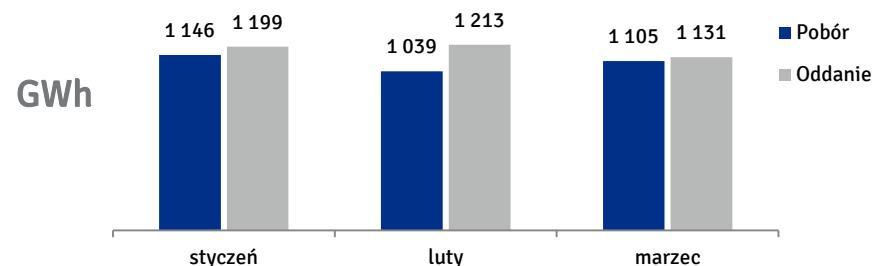
Narastająco w I kwartale 2015 r. osiągnięto nadwyżkę oddanej energii ponad energię pobraną z zagranicy w wysokości (+) 252 GWh. Dla porównania w I kwartale 2014 r. saldo międzysystemowej wymiany energii elektrycznej wyniosło (-) 326 GWh.

W I kwartale 2015 r. miesięczny bilans wymiany energii elektrycznej z zagranicą każdorazowo posiadał dodatnie saldo wskazujące na przewagę eksportu. Najwyższa nadwyżka eksportu nad energią importowaną została wypracowana w lutym 2015 r.

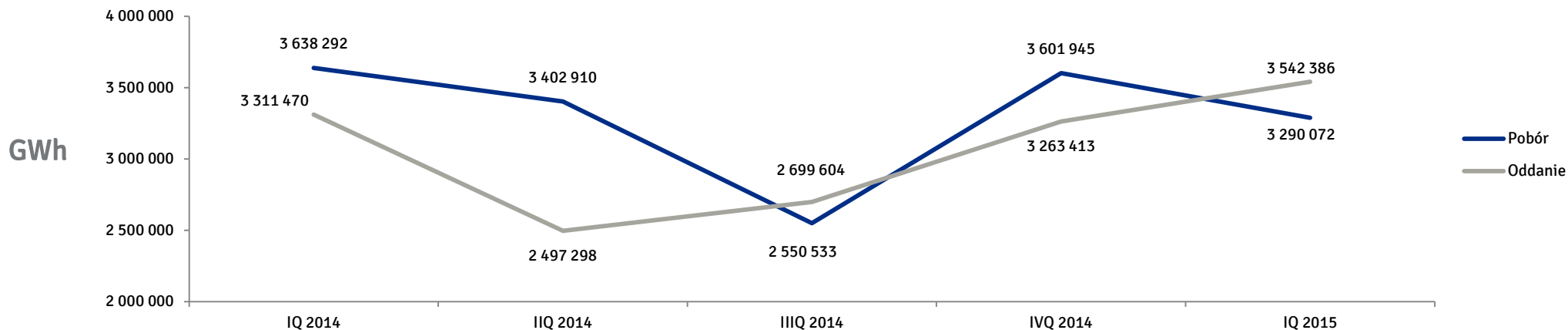
Wymiana energii z zagranicą w IQ 2014 i IQ 2015



Wymiana energii z zagranicą w IQ 2015



Wymiana energii z zagranicą w 2014 r. i IQ 2015



Źródło: http://www.pse.pl/index.php?modul=8&id_rap=222

Otoczenie regulacyjne

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

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

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

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

Zmiany w obszarze otoczenia regulacyjnego

Ustawa o odnawialnych źródłach energii z 20 lutego 2015 r.

W I kwartale 2015 r. Prezydent RP podpisał ustawę o odnawialnych źródła energii.

Celem ustawy jest zwiększenie bezpieczeństwa energetycznego i ochrony środowiska, m.in. w wyniku efektywnego wykorzystania odnawialnych źródeł energii. Ustawa zakłada m.in. osiągnięcie co najmniej 15% udziału energii ze źródeł odnawialnych w końcowym zużyciu energii brutto w 2020 r. W ramach działań porządkujących system wsparcia OZE przewidziano:

- utrzymanie obecnego systemu wsparcia dla istniejących instalacji OZE (poszanowanie praw nabytych), ale wytwórcy energii elektrycznej będą mieli wybór między zachowaniem obecnych zasad wsparcia, a zadeklarowaniem przystąpienia do nowego systemu aukcyjnego
- wprowadzenie nowych opcji dla istniejących instalacji OZE w celu optymalizacji rachunku ekonomicznego
- wdrożenie nowoczesnego systemu aukcji dla nowych i zmodernizowanych instalacji OZE
- promocję prosumenckiego wytwarzania energii z OZE w mikroinstalacjach (prosument to jednocześnie producent i konsument energii elektrycznej); energetyka prosumencka polega na zużywaniu na potrzeby własne energii elektrycznej wytwarzanej z OZE i sprzedawaniu jej nadwyżek sprzedawcy zobowiązanemu do jej zakupu; w ramach tego systemu przewidziano m.in. obowiązek zakupu nadwyżek energii elektrycznej, która została wytworzona w mikroinstalacji przez kolejnych 15 lat, po cenie określonej w ustawie

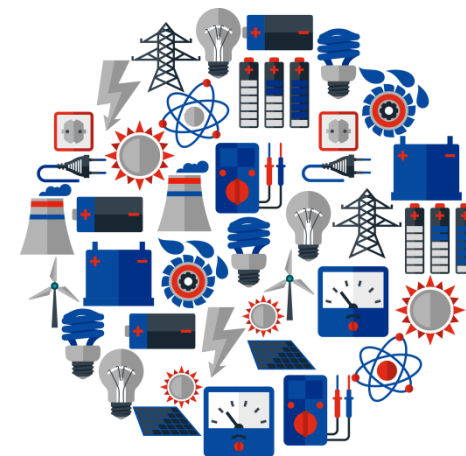
- zmniejszenie obciążeń związanych z nabyciem i umarzeniem świadectw pochodzenia energii elektrycznej z OZE dla określonych odbiorców przemysłowych, a dodatkowo dla tzw. dużych odbiorców przemysłowych (tj. podmiotów zużywających nie mniej niż 100 GWh rocznie) przewidziano realizowanie obowiązków w zakresie OZE i kogeneracji we własnym zakresie

Enea SA będzie sprzedawcą zobowiązanym do zakupu energii elektrycznej wytwarzanej w instalacjach OZE przyłączonych do sieci Enea Operator sp. z o.o.

Ustawa weszła w życie 4 maja 2015 r. a nowy system wsparcia OZE obowiązywać będzie od 1 stycznia 2016 r.

Uprawnienia do emisji CO₂

Pod koniec 2014 r. Rada Ministrów przyjęła projekt ustawy o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych. W projekcie ustawy przedstawiono zasady i sposób przydziału uprawnień do emisji do 2020 r. Obecnie uprawnienia rząd sprzedaje na platformie aukcyjnej prowadzonej przez EEX (European Energy Exchange), ale ustawa stworzy możliwość utworzenia polskiej platformy aukcyjnej. W 2015 r. Polska będzie miała do sprzedania ok. 17 mln uprawnień do emisji. Co najmniej połowa wpływów ze sprzedaży ma być przeznaczona na ściśle określone w ustawie cele, związane z polityką klimatyczną. Projekt ustawy przewiduje też dwa wyjątki od systemu aukcyjnego - derogacje dla energetyki oraz krajowe środki wykonawcze.



Ograniczenie emisji zanieczyszczeń

Zgodnie z regulacjami unijnymi, w szczególności Dyrektywą 1001/80 ws. ograniczenia emisji niektórych zanieczyszczeń do powietrza z dużych źródeł spalania, Dyrektywą 2001/81 ws. krajowych limitów emisji SO₂ i NO_x, począwszy od 2016 r. mają wejść w życie nowe normy ochrony środowiska. W związku z powyższym wszyscy producenci energii elektrycznej w Polsce, którzy wykorzystują obecnie przede wszystkim wysokoemisyjne technologie węglowe, będą zobowiązani do dostosowania bloków do nowych wymagań środowiskowych.

Ceny hurtowe energii elektrycznej

W I kwartale 2015 r. na rynku bieżącym odnotowano bardzo niskie poziomy cen. W porównaniu do roku poprzedniego, spadek wyniósł prawie 10% (Tabela 1). Na niskie poziomy cenowe na rynku SPOT wpływ miały m.in. takie czynniki jak:

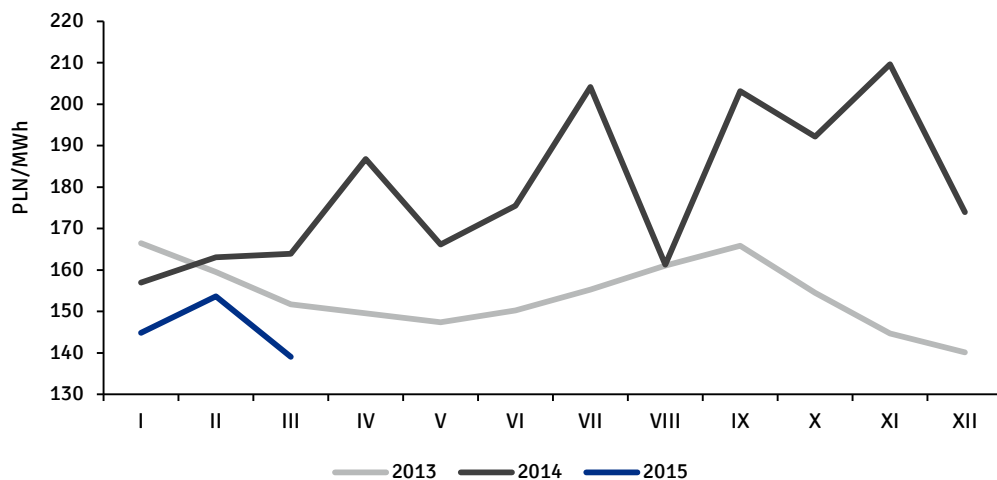
- stosunkowo wysoki poziom mocy dyspozycyjnej dostępnej dla OSP
- wysoki poziom generacji wiatrowej
- łagodna zima
- wysoki poziomu zakontraktowania uczestników rynku

Tabela 1. Średnie ceny na rynku SPOT (TGE RDN)

Okres	Średnia cena [zł/MWh]	Zmiana[%]
IQ 2013	159,24	-
IQ 2014	161,27	↑ 1,3
IQ 2015	145,57	↓ 9,7

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE.

Średnie ceny energii elektrycznej na Rynku Dnia Bieżącego



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE.

Spadki cen energii elektrycznej wywołane czynnikami fundamentalnymi (problemy w górnictwie, planowane przyrosty mocy w elektrowniach wiatrowych, plany zwiększenia możliwości importu energii do Polski, niskie ceny na rynkach zagranicznych) miały miejsce również na rynku terminowym. W I kwartale 2015 r. cena najbardziej płynnego produktu BASE Y-16 spadła z poziomu 181,00 zł/MWh na początku stycznia do 169,85 zł/MWh na koniec marca.

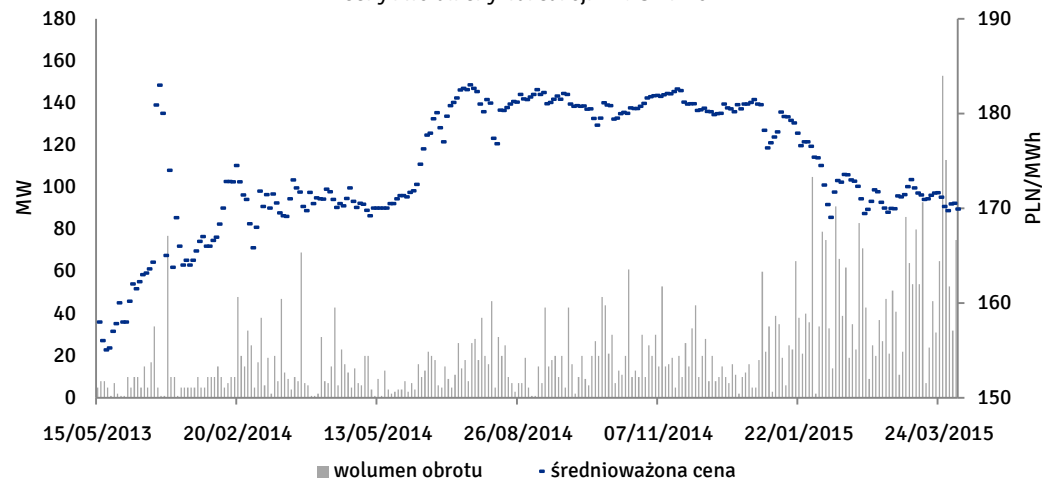
Tabela 2. Ceny na rynku terminowym

Produkt	Cena na koniec notowań [zł/MWh]	Zmiana r/r [%]	Średnia cena z okresu notowań [zł/MWh]	Zmiana r/r [%]
BASE Y-13	169,50	↓ 15,9	191,23	↓ 5,6
BASE Y-14	151,00	↓ 10,9	160,27	↓ 16,2
BASE Y-15	177,00	↑ 17,2	168,13	↑ 4,9
BASE Y-16	169,85 ¹⁾	↓ 4,0	174,55	↑ 3,8

1) na koniec I kwartatu 2015 r.

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

Ceny i wolumeny transakcji – BASE Y-16



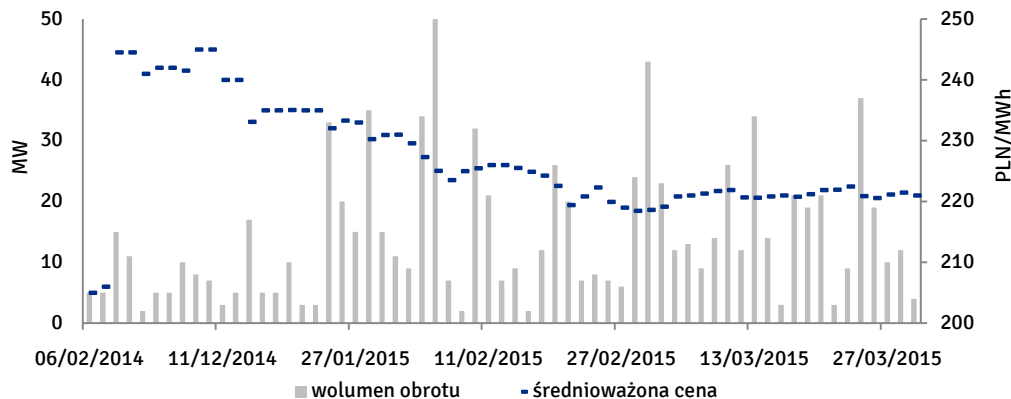
Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE, TFS i WSEInfoEngine.

Podobnie jak BASE Y-16 zachowywał się PEAK Y-16, którego cena również systematycznie spadała w I kwartale br. Na początku stycznia wycena rynkowa tego produktu wynosiła 233,00-235,00 zł/MWh, a na koniec marca spadła do poziomu 221,00 zł/MWh.

Po wzrostach cen energii elektrycznej w 2014 r., w I kwartale 2015 r. trend odwrócił się i zarówno na rynku bieżącym, jak i terminowym odnotowano znaczne spadki cen. Mają one miejsce pomimo dobrych prognoz dot. wskaźników makroekonomicznych dla Polski. Czynniki wspierającymi spadki cen są obecnie:

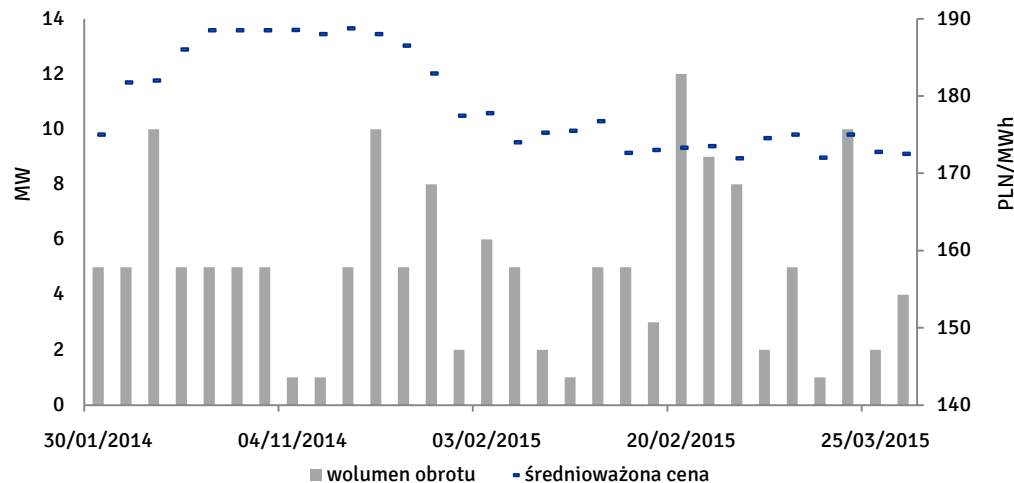
- trudna sytuacja na rynku paliw mająca odzwierciedlenie w niskich cenach węgla
- wysoki poziom mocy połączony z planowanym znacznym przyrostem mocy zainstalowanej w elektrowniach wiatrowych na terenie kraju
- planowane zwiększenie możliwości importu energii do Polski w powiązaniu ze znacznie niższymi cenami energii na rynkach zagranicznych

Czynnikiem niepewności pozostaje kwestia wprowadzenia ewentualnych zmian we Wspólnym Systemie Handlu Uprawnieniami do Emisji i kształtowania się cen uprawnień do emisji CO₂ (EUA).

Ceny i wolumeny transakcji - PEAK Y-16


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

W I kwartale 2015 r. zawierano również transakcje na produkt BASE Y-17, jednak z uwagi na odległy horyzont dostawy wolumen obrotu był znacznie niższy niż w przypadku BASE Y-16.

Ceny i wolumeny transakcji - pasmo na 2017 r.


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

Obowiązki w zakresie uzyskiwania świadectw pochodzenia energii

Zgodnie z obowiązującymi przepisami przedsiębiorstwa energetyczne sprzedające energię elektryczną odbiorcom końcowym w 2015 r. zobligowane są do uzyskania i umorzenia następujących rodzajów świadectw pochodzenia:

- dla energii wytworzonej w odnawialnych źródłach, tzw. świadectwa „zielone” – obowiązek na poziomie 14,0% sprzedaży odbiorcom końcowym
- dla energii wytworzonej w kogeneracji opalanej metanem tzw. świadectwa „fioletowe” – obowiązek na poziomie 1,3% sprzedaży odbiorcom końcowym
- dla energii wytworzonej w jednostkach kogeneracyjnych gazowych lub o łącznej mocy zainstalowanej do 1 MW, tzw. świadectwa „żółte” – obowiązek na poziomie 4,9%
- dla energii wytworzonej w pozostałych źródłach kogeneracyjnych, tzw. świadectwa „czerwone” – obowiązek na poziomie 23,2%
- świadectw efektywności energetycznej, tzw. świadectw „białych”

Poniżej przedstawiona została struktura cenowa kontraktacji na rynku sesyjnym TGE na poszczególne prawa majątkowe w I kwartale 2015 r. W analizie pominięto PM „zielone” PMOZE ze względu na brak obrotu i całkowite zastąpienie ich przez PMOZE_A.

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

	Średnia cena w IQ 2015		Zmiana do IVQ 2014		Cena maksymalna	Cena minimalna
	zł/MWh	%	zł/MWh	%	zł/MWh	zł/MWh
OZEX_A (PM „zielone”)	147,63	↓ 9,2%	↓ 15,00		163,00	126,00
KGMX (PM „żółte”)	107,32	↑ 1,6%	↑ 1,71		108,75	106,50
KECX (PM „czerwone”)	10,74	↑ 2,4%	↑ 0,25		10,85	10,50
KMETX (PM „fioletowe”)	61,79	↑ 1,3%	↑ 0,77		65,00	61,50
EFX (PM „białe”)	968,46	↑ 1,2%	↑ 11,29		980,00	925,00

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE.

Limity uprawnień do emisji dwutlenku węgla i ich ceny rynkowe

W I kwartale 2015 r. na ceny uprawnień do emisji CO₂ (EUA) oprócz czynników fundamentalnych, wpływały działania realizowane na arenie politycznej Unii Europejskiej, w tym przede wszystkim ustalenia komisji środowiska (ENVI) i przemysłu (ITRE) w zakresie rezerwy stabilizacyjnej rynku (MSR).

MSR to mechanizm sterowania podażą uprawnień do emisji, który w założeniu ma przełożyć się na wzrost notowań EUA poprzez stopniowe likwidowanie nadwyżki jednostek na rynku. Wyższe poziomy cen uprawnień mają być zachętą do inwestowania w niskoemisyjne technologie energetyczne oraz w odnawialne źródła energii. Moment wejścia w życie mechanizmu nie został ostatecznie ustalony – początkowo przyjmowano 2021 r., popierany m.in. przez Polskę, Czechy, Chorwację, Bułgarię, Węgry, Cypr, Litwę, Hiszpanię i Rumunię.

Mimo że w marcu br. państwa członkowskie w mandacie negocjacyjnym do rozmów z PE ustaliły termin startu MSR właśnie na 2021 r., to na skutek rozmów, które miały miejsce 5 maja zawarte zostało porozumienie, w wyniku którego planowany moment uruchomienia mechanizmu przypadłby 1 stycznia 2019 r. Ta zmiana pokrywa się z wynikiem głosowania w komisji ENVI z 24 lutego br. i jest skutkiem działań silnej grupy zwolenników uruchomienia MSR już w 2017 r. a najpóźniej w 2018 r. Co więcej, do rezerwy automatycznie miałyby zostać skierowane uprawnienia do emisji (900 mln) wycofane z rynku z związku z uruchomieniem *backloadingu* (pierwotny termin ich przywrócenia na rynek to lata 2019-2020).



W myśl pierwotnej wersji projektowanych przepisów 12% całkowitej liczby uprawnień w obrocie w roku n-2 trafiałoby do rezerwy stabilizacyjnej, a jednostki te wracałyby na rynek w momencie, gdy całkowita liczba uprawnień w roku n byłaby mniejsza niż 400 mln. Wbrew pierwotnym ustaleniom jako pierwsze do rezerwy mogą trafić uprawnienia wycofane z rynku w ramach *backloadingu* (w roku 2014, 2015 i 2016 odpowiednio 400, 300 i 200 mln uprawnień EUA), co również zostało przegłosowane podczas posiedzenia ENVI w lutym br.

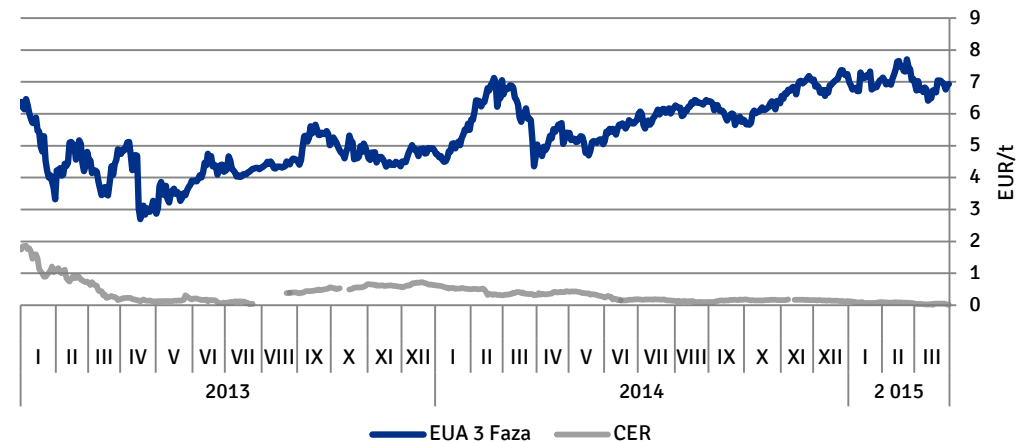
Tabela 4. Zmiana cen EUA i CER

Produkt	Cena [EUR/t]		Zmiana %
	Początek stycznia 2015 r.	Koniec marca 2015 r.	
EUA Spot	6,99	6,93	↓ 0,9
CER Spot	0,02	0,02	→ 0,0
EUA Dec-15	7,09	6,97	↓ 1,7
CER Dec-15	0,49	0,43	↓ 12,2

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych ICE.

Zgodnie z danymi dotyczącymi zweryfikowanej emisyjności w ramach EU ETS za 2014 r. opublikowanymi przez Komisję Europejską spadek emisji CO₂ w Unii Europejskiej wyniósł 4,5% rok do roku. Dla sektora ciepłowniczego i energetycznego zmiana ta wyniosła aż 7,0%, podczas gdy dla przemysłu tylko 1,0%. Analitycy szacują, że UE zrealizowała już główny cel polityki klimatycznej, tj. obniżyła całkowity poziom emisji gazów cieplarnianych o ok. 20% poniżej poziomu z 1990 r.

Notowania jednostek EUA oraz CER - ceny zamknięcia na rynku SPOT



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych BlueNext oraz ICE.



3. Sytuacja finansowa

Skonsolidowany rachunek zysków i strat – IQ 2015

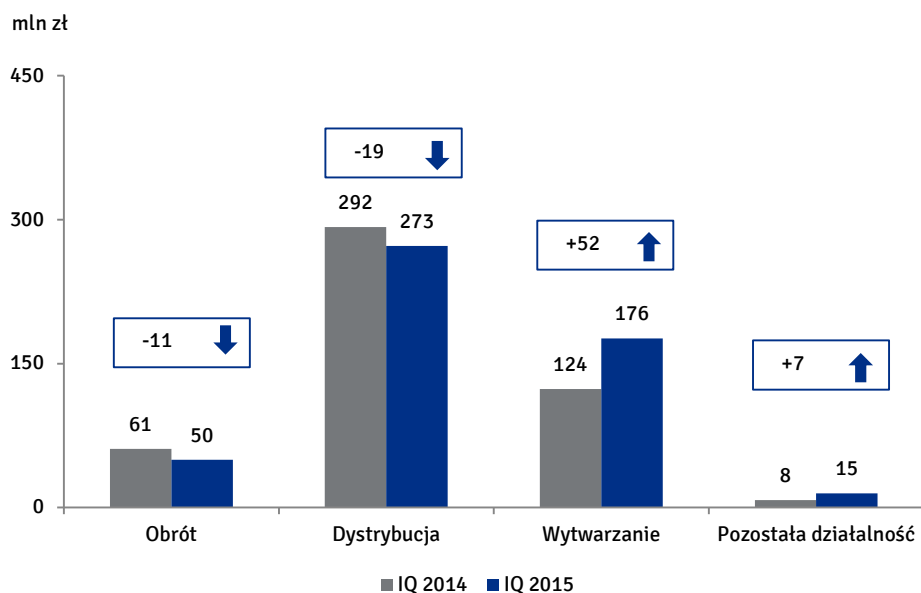
[tys. zł]	IQ 2014	IQ 2015	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	1 493 385	1 522 494	29 109	1,9%
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych	753 221	761 896	8 675	1,2%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	13 335	26 757	13 422	100,7%
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług	30 457	31 721	1 264	4,2%
Przychody z tytułu świadczeń pochodzenia	16 654	487	-16 167	-97,1%
Przychody ze sprzedaży praw do emisji CO ₂	0	3	3	100,0%
Przychody ze sprzedaży energii cieplnej	66 691	103 056	36 365	54,5%
Przychody ze sprzedaży netto	2 373 743	2 446 414	72 671	3,1%
Amortyzacja	194 734	181 736	-12 998	-6,7%
Koszty świadczeń pracowniczych	263 875	238 556	-25 319	-9,6%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	446 786	453 358	6 572	1,5%
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	869 538	893 623	24 085	2,8%
Usługi przesyłowe	178 687	187 328	8 641	4,8%
Inne usługi obce	78 187	59 871	-18 316	-23,4%
Podatki i opłaty	75 517	79 264	3 747	5,0%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	2 107 324	2 093 736	-13 588	-0,6%
Pozostałe przychody operacyjne	27 762	22 342	-5 420	-19,5%
Pozostałe koszty operacyjne	24 953	37 235	12 282	49,2%
Zysk / (strata) na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	386	-10 465	-10 851	-2811,1%
Zysk (strata) operacyjny	269 614	327 320	57 706	21,4%
Koszty finansowe	17 418	16 642	-776	-4,5%
Przychody finansowe	19 002	18 574	-428	-2,3%
Udział w (stratach)/zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	599	0	-599	-100,0%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	271 797	329 252	57 455	21,1%
Podatek dochodowy	60 138	63 917	3 779	6,3%
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	211 659	265 335	53 676	25,4%
EBITDA	464 348	509 056	44 708	9,6%

IQ 2015:
Czynniki zmiany EBITDA GK Enea (wzrost o 45 mln zł):

- (+) wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 29 mln zł:
- (+) wyższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom detalicznym w segmencie Obrotu o 266 GWh oraz wzrost średniej ceny sprzedaży o 6,3%, co wpływa na wzrost przychodów o 124 mln zł
- (-) niższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej sprzedanej w obrocie hurtowym o 887 GWh przy wzroście średniej ceny sprzedaży o 6,7%, co wpływa na spadek przychodów o 106 mln zł
- (+) wzrost ze sprzedaży usług dystrybucyjnych o 9 mln zł wynika z wyższego wolumenu sprzedaży usług dystrybucji odbiorcom końcowym oraz wzrostu stawek opłat w taryfie na 2015 r. przy jednocześnie niższych przychodach z odsprzedaży na rynek bilansujący
- (+) wzrost przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o 13 mln zł spowodowany wzrostem sprzedaży gazu ziemnego oraz wzrostem sprzedaży towarów w spółce Enea Logistyka
- (+) wzrost ze sprzedaży energii cieplnej o 36 mln zł wynika z wyższego wolumenu sprzedaży energii cieplnej o 9,6% związanego z nabyciem MPEC Białostok i jednoczesnego wzrostu średniej ceny sprzedaży o 41%
- (-) spadek przychodów z tytułu świadczeń pochodzenia spowodowany spadkiem ceny PM OZE o 31,5%
- (+) spadek kosztów amortyzacji o 13 mln zł to rezultat weryfikacji okresu ekonomicznej użyteczności środków trwałych
- (+) spadek kosztów świadczeń pracowniczych o 25 mln zł wynika z niższych kosztów rezerw na świadczenia pracownicze oraz przeprowadzonej optymalizacji wykorzystania zasobów
- (+) spadek kosztów usług obcych o 18 mln zł wynika z działań związanych z optymalizacją kosztów stałych, a także przesunięcia w czasie niektórych kosztów usług doradczych i prawnych, napraw i eksploatacji majątku, kosztów reprezentacji i reklamy
- (-) wzrost kosztów usług przesyłowych o 9 mln zł wynika z wyższych kosztów opłaty przejściowej i jakościowej o 18,8%
- (-) wzrost kosztów zakupu energii elektrycznej o 24 mln zł wynika ze:
 - (-) wzrostu średniej ceny zakupu o 5,3% przy spadku wolumenu o 468 GWh
 - (-) wyższych kosztów obowiązków ekologicznych i kogeneracyjnych o 52 mln zł (m.in. wejście w życie obowiązków złotych i czerwonych od 30 kwietnia 2014 r.)
- (-) spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 18 mln zł spowodowany:
 - (-) wzrostem kosztów uregulowań prawnych dotyczących majątku sieciowego o 12 mln zł (korytarze przesyłowe, podatek od nieruchomości)
 - (-) niższe o 7 mln zł przychody z tytułu usuwania kolizji na majątku sieciowym, które w okresie porównawczym osiągnięty wyjątkowo wysoki poziom ze względu na intensywną realizację inwestycji drogowych
- (-) strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 11 mln zł to koszty zaniechanych inwestycji w obszarze Wiatr

Wyniki na poszczególnych segmentach działalności Grupy Kapitałowej Enea

EBITDA [tys. zł]	IQ 2014	IQ 2015	Zmiana	Zmiana %
Obrót	61 102	49 868	-11 234	-18,4%
Dystrybucja	292 469	272 777	-19 692	-6,7%
Wytwarzanie	123 680	176 374	52 694	42,6%
Pozostała działalność	7 773	14 611	6 838	88,0%
Pozycje nieprzypisane i wyłączenia	-20 676	-4 574	16 102	77,9%
EBITDA Razem	464 348	509 056	44 708	9,6%

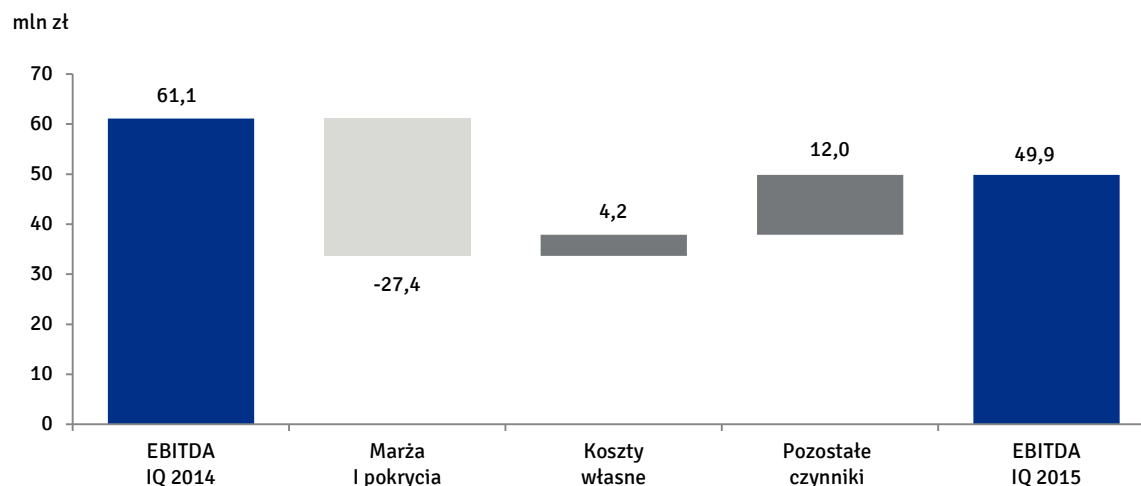

GK Enea IQ 2015:
Najwyższa EBITDA w segmencie Dystrybucji
Najwyższy przyrost EBITDA w segmencie Wytwarzania

Segment Obrotu

[tys. zł]	IQ 2014	IQ 2015	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	1 001 321	1 507 574	506 253	50,6%
EBIT	60 903	49 679	-11 224	-18,4%
Amortyzacja	199	189	-10	-5,0%
EBITDA	61 102	49 868	-11 234	-18,4%
CAPEX	1 911	46	-1 864	-97,6%
Udział przychodów ze sprzedaży segmentu w przychodach ze sprzedaży Grupy	42,2%	61,6%	-	-

Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej realizowana jest przez Enea SA

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


IQ 2015 Czynniki zmiany EBITDA:
Marża i pokrycia

- (+) wzrost średniej ceny sprzedaży o 6,3%
- (-) wyższe koszty obowiązków ekologicznych o 52 mln zł
- (-) wzrost średniej ceny nabycia energii o 12%
- (+) wzrost wolumenu sprzedaży o 266 GWh

Koszty własne

- (+) niższe koszty związane z obsługą klienta o 4 mln zł
- (+) niższe koszty prowizji handlu hurtowego o 1 mln zł
- (-) wyższe koszty prowizji dla partnerów handlowych o 2 mln zł

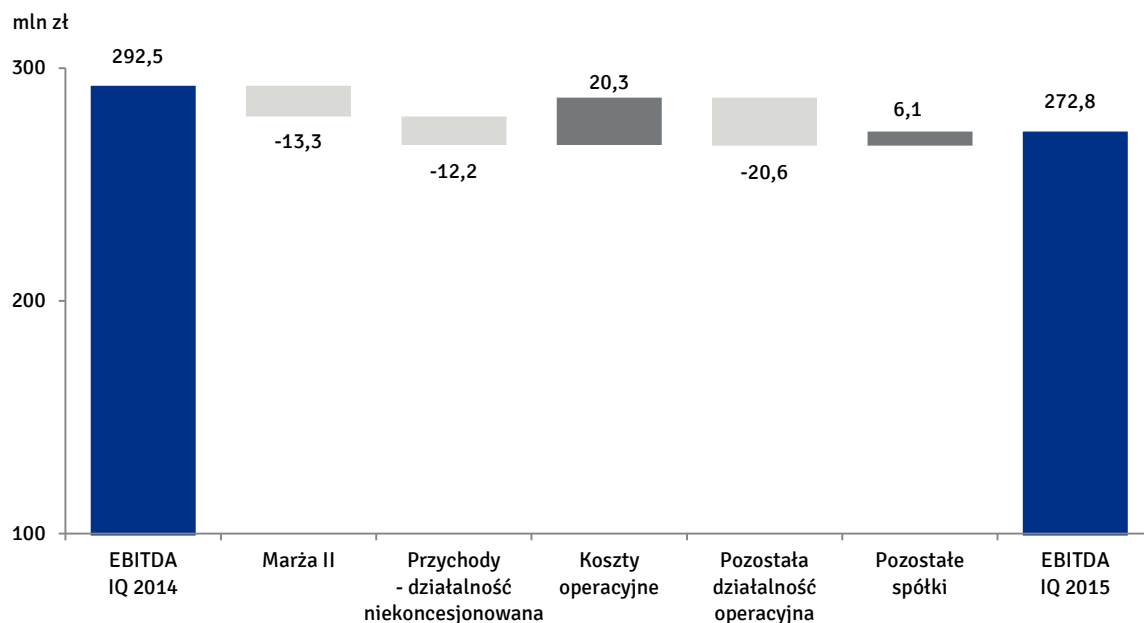
Pozostałe czynniki

- (+) niższe odpisy aktualizujące należności o 3 mln zł
- (+) wyższe rozwiązanie rezerw na sprawy sądowe o 1 mln zł
- (+) wyższy wynik na usłudze dystrybucji o 7 mln zł

Segment Dystrybucji

[tys. zł]	IQ 2014	IQ 2015	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	781 780	778 046	-3 734	-0,5%
<i>usługi dystrybucyjne do odbiorców końcowych</i>	700 068	742 012	41 944	6,0%
<i>opłaty za przyłączenie do sieci</i>	17 956	11 481	-6 475	-36,1%
<i>pozostałe</i>	63 756	24 553	-39 204	-61,5%
EBIT	187 988	166 189	-21 799	-11,6%
Amortyzacja	104 481	106 588	2 107	2,0%
EBITDA	292 469	272 777	-19 692	-6,7%
CAPEX	84 979	82 832	-2 147	-2,5%
Udział przychodów ze sprzedaży segmentu w przychodach ze sprzedaży netto Grupy	32,9%	31,8%	-	-

Enea Operator sp. z o.o. odpowiada za dystrybucję energii elektrycznej do 2,47 mln Klientów w zachodniej i północno-zachodniej Polsce na obszarze 58.192 km². Podstawowym zadaniem Enea Operator jest dostarczanie energii w sposób ciągły i niezawodny, przy zachowaniu odpowiednich parametrów jakościowych.


IQ 2015 Czynniki zmiany EBITDA:
Marża II

- (+) wzrost wolumenu sprzedaży usług dystrybucji odbiorcom końcowym o 94,4 GWh przy jednoczesnym wzroście stawek opłat w Taryfie 2015 vs. Taryfa 2014 o 2,5%
- (-) ujęcie w I kwartale 2014 r. ostatecznego rozliczenia zakupu energii elektrycznej na potrzeby różnicy bilansowej dot. roku 2013 (32 mln zł)
- (-) niższe przychody z tyt. opłat za przyłączenie do sieci o 6,5 mln zł w wyniku przesunięcia realizacji znaczących inwestycji w II grupie przyłączeniowej

Przychody z tyt. działalności niekoncesjonowanej

- (-) spadek przychodów z tyt. usług w związku z przeniesieniem kompetencji do Enea Centrum (11 mln zł)

Koszty operacyjne

- (+) spadek kosztów świadczeń pracowniczych w wyniku przeprowadzonej optymalizacji wykorzystania kompetencji w Grupie i koncentracji zasobów w CUW
- (+) optymalizacja procesu eksploatacji

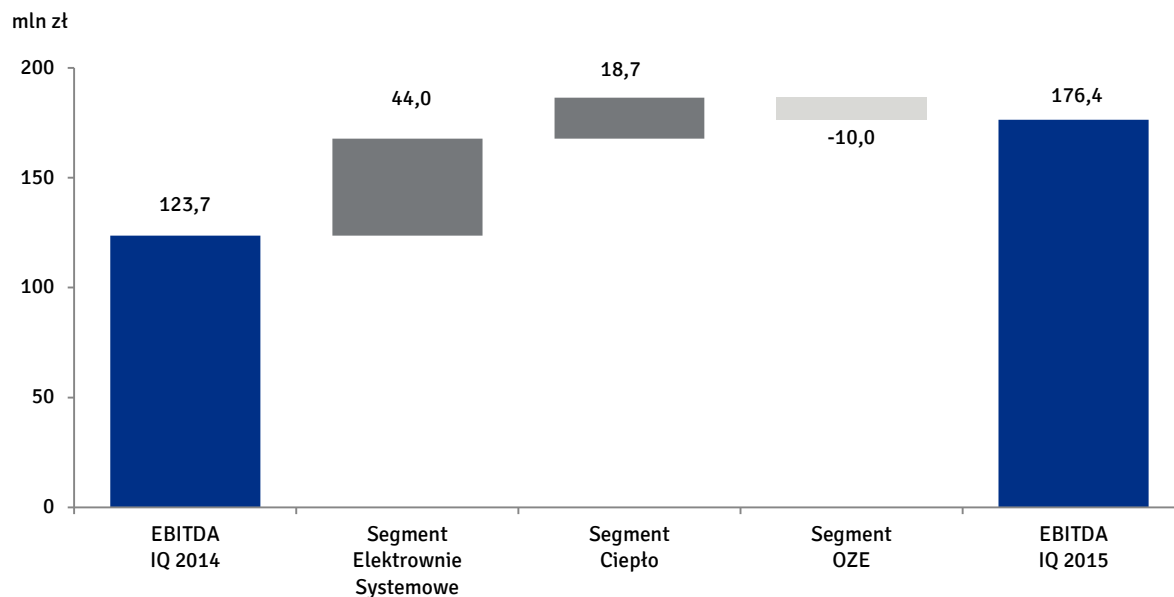
Pozostała działalność operacyjna

- (-) wzrost kosztów uregulowań prawnych pod majątkiem sieciowym o 11,7 mln zł (korytarze przesyłowe, podatek od nieruchomości)
- (-) niższe o 7 mln zł przychody z tytułu usuwania kolizji na majątku sieciowym, które w okresie porównawczym osiągnęły wyjątkowo wysoki poziom ze względu na intensywną realizację inwestycji drogowych przez GDDKiA, WZDW oraz Autostradę Wielkopolską

Segment Wytwarzania

[tys. zł]	IQ 2014	IQ 2015	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	816 817	826 945	10 128	1,2%
<i>energia elektryczna</i>	688 852	674 928	-13 924	-2,0%
<i>świadcstwa pochodzenia</i>	57 450	43 618	-13 832	-24,1%
<i>ciepło</i>	66 691	103 056	36 365	54,5%
<i>pozostałe</i>	3 824	5 343	1 519	39,7%
EBIT	37 028	104 883	67 855	183,3%
Amortyzacja	86 652	71 491	-15 161	-17,5%
EBITDA	123 680	176 374	52 694	42,6%
CAPEX	222 667	507 009	284 342	127,7%
Udział przychodów ze sprzedaży segmentu w przychodach ze sprzedaży netto Grupy	34,4%	33,8%	-	-

W Segmencie Wytwarzania prezentowane są dane finansowe Spółki Enea Wytwarzanie sp. z o.o. oraz jej spółek zależnych. Enea Wytwarzanie posiada m.in. 10 wysokosprawnych i zmodernizowanych bloków energetycznych w Segmencie Elektrownie Systemowe. Roczne zdolności produkcyjne wynoszą w tym segmencie ok. 16 TWh energii elektrycznej.


IQ 2015 Czynniki zmiany EBITDA:
Segment Elektrownie Systemowe:

- (+) wyższy wynik na obrocie i Rynku Bilansującym o 20 mln zł
- (+) wzrost marży na wytwarzaniu o 19 mln zł
- (+) niższe koszty stałe o 6 mln zł
- (+) wyższe przychody z Regulacyjnych Usług Systemowych o 4 mln zł
- (+) wyższa marża na współpalaniu o 2 mln zł
- (-) niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej o 9 mln zł

Segment Ciepło:

- (+) EBITDA MPEC Białystok w I kwartale 2015 r. 14 mln zł (przejęcie Spółki 16 września 2014 r.)

W pozostałych obszarach Segmentu:

- (+) wyższe przychody ze sprzedaży ciepła o 10 mln zł
- (+) wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 4 mln zł
- (-) wzrost kosztów zużycia materiałów i surowców o 9 mln zł
- (-) spadek przychodów z tytułu świadczeń pochodzenia o 2 mln zł

Segment OZE:

- (-) obszar Wiatr (-7 mln zł): głównie spadek przychodów z tytułu świadczeń pochodzenia i przychodów z energii elektrycznej (spadek cen)
- (-) obszar Woda (-2 mln zł): spadek przychodów z tytułu świadczeń pochodzenia i przychodów z energii elektrycznej, jednocześnie spadek kosztów stałych o 1 mln zł
- (-) obszar Biogaz (-1 mln zł)

Segment Pozostałej działalności

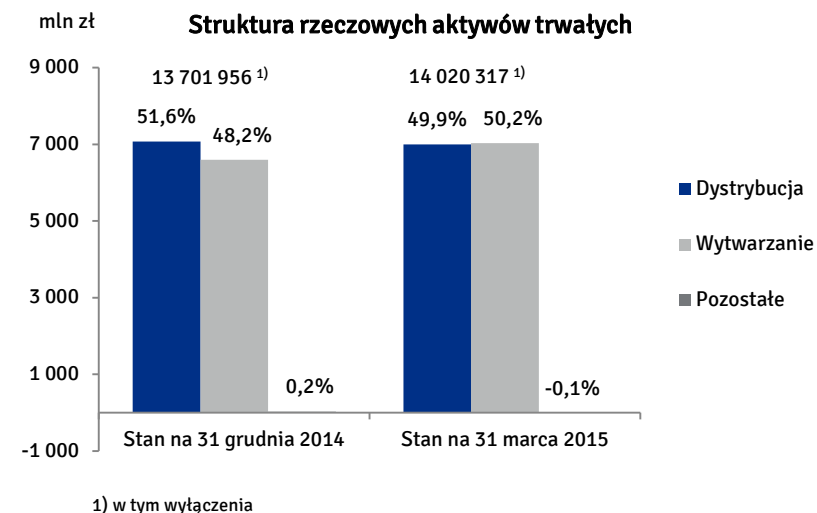
[tys. zł]	IQ 2014	IQ 2015	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	63 498	128 895	65 397	103,0%
EBIT	3 991	9 940	5 949	149,1%
Amortyzacja	3 782	4 671	889	23,5%
EBITDA	7 773	14 611	6 838	88,0%
CAPEX	10 470	6 623	-3 847	-36,7%
Udział przychodów ze sprzedaży segmentu w przychodach ze sprzedaży Grupy	2,7%	5,3%	-	-



W segmencie Pozostałej działalności prezentowane są spółki, które prowadzą działalność wsparcia lub działalność niezwiązaną z działalnością podstawową Grupy Kapitałowej Enea. Grupa prowadzi działania restrukturyzacyjne w zakresie funkcjonowania podmiotów, których zakres działalności nie jest powiązany z działalnością przedsiębiorstwa elektroenergetycznego. Celem jest utrzymanie w strukturze jedynie spółek z podstawowego łańcucha wartości oraz spółek je wspierających.

Sytuacja majątkowa – struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej Enea

Aktywa [tys. zł]	Na dzień:		Zmiana	Zmiana %
	31 grudnia 2014	31 marca 2015		
Aktywa trwałe	14 344 139	14 773 890	429 751	3,0%
Rzeczowe aktywa trwałe	13 701 956	14 020 317	318 361	2,3%
Użytkowanie wieczyste gruntów	77 281	73 860	-3 421	-4,4%
Wartości niematerialne	305 947	385 208	79 261	25,9%
Nieruchomości inwestycyjne	23 431	20 937	-2 494	-10,6%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	167 207	172 380	5 173	3,1%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	47 479	41 365	-6 114	-12,9%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	99	99	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	20 739	59 724	38 985	188,0%
Aktywa obrotowe	3 763 901	4 513 586	749 685	19,9%
Prawa do emisji CO ₂	208 720	208 486	-234	-0,1%
Zapasy	508 163	641 758	133 595	26,3%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 764 128	1 761 053	-3 075	-0,2%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	20	1 352	1 332	6 660,0%
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	189 789	484	-189 305	-99,7%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	392 251	476 335	84 084	21,4%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	687 316	1 410 423	723 107	105,2%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	13 514	13 695	181	1,3%
Razem aktywa	18 108 040	19 287 476	1 179 436	6,5%


Czynniki zmian aktywów trwałych (wzrost o 430 mln zł):

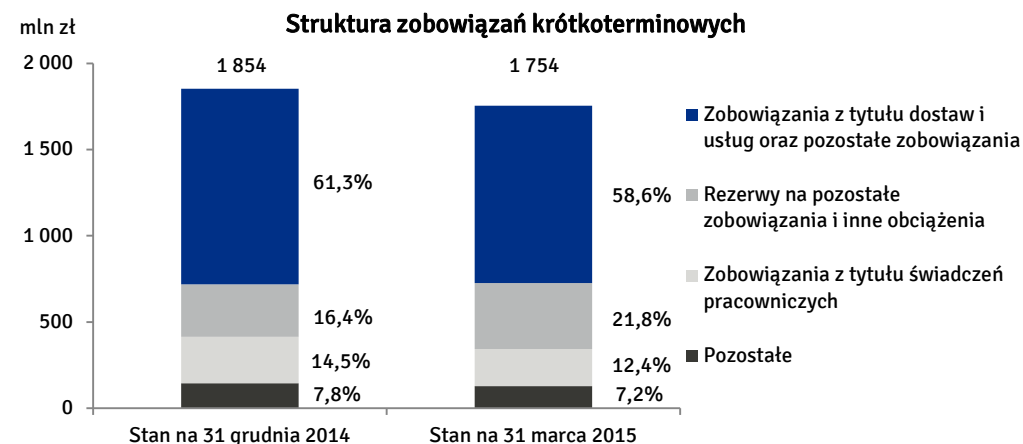
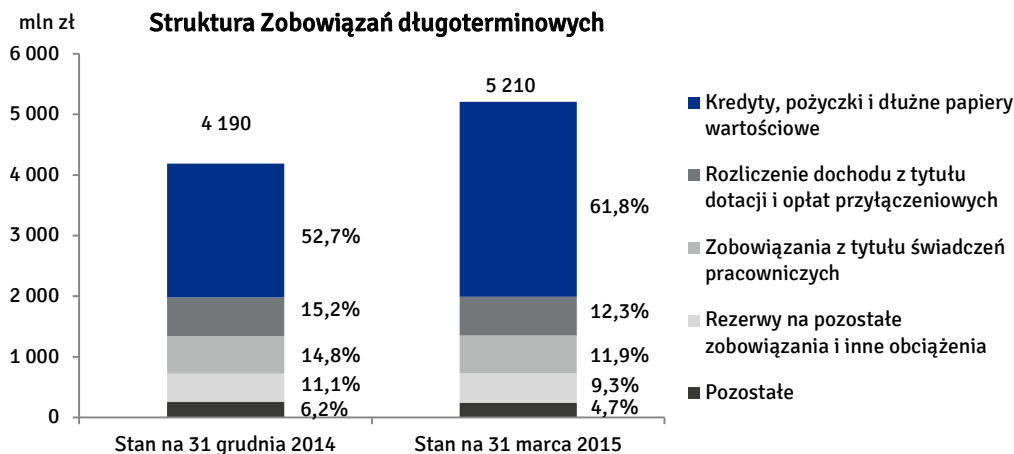
- Wzrost rzeczowych aktywów trwałych o 318 mln zł wynika głównie ze wzrostu nakładów w segmencie wytwarzania o 430 mln zł, (realizacja nakładów inwestycyjnych na budowę bloku energetycznego nr 11 w Kozienicach)
- Wzrost wartości niematerialnych o 79 mln zł wynika z zakupu licencji, koncesji oraz oprogramowań komputerowych

Czynniki zmian aktywów obrotowych (wzrost o 750 mln zł):

- Wzrost środków pieniężnych o 723 mln zł spowodowany emisją obligacji w ramach Umowy Programu Emisji Obligacji
- Wzrost stanu zapasów wynika ze wzrostu zapasów węgla o 85 mln zł oraz wzrostu zapasów świadectw pochodzenia energii o 47 mln zł
- Wzrost aktywów wycenianych w wartości godziwej przez wynik (inwestycje w papiery dłużne) o 81 mln zł
- Spadek aktywów utrzymywanych do terminu wymagalności (lokaty powyżej 3 miesięcy) o 190 mln zł

Sytuacja majątkowa – struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej Enea

Pasywa [tys. zł]	Na dzień:		Zmiana	Zmiana %
	31 grudnia 2014	31 marca 2015		
Razem kapitał własny	12 064 013	12 323 611	259 598	2,2%
Kapitał zakładowy	588 018	588 018	-	-
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną	3 632 464	3 632 464	-	-
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych	34 777	29 040	-5 737	-16,5%
Pozostałe kapitały	-45 883	-45 883	-	-
Zyski zatrzymane	7 804 989	8 067 721	262 732	3,4%
Udziały niekontrolujące	49 648	52 251	2 603	5,2%
Razem zobowiązania	6 044 027	6 963 865	919 838	15,2%
Zobowiązania długoterminowe	4 190 197	5 210 007	1 019 810	24,3%
Zobowiązania krótkoterminowe	1 853 830	1 753 858	-99 972	-5,4%
Razem pasywa	18 108 040	19 287 476	1 179 436	6,5%



- Wzrost zobowiązań długoterminowych o 1 mld zł wynika z emisji obligacji Enea SA w ramach Umowy Programu Emisji Obligacji

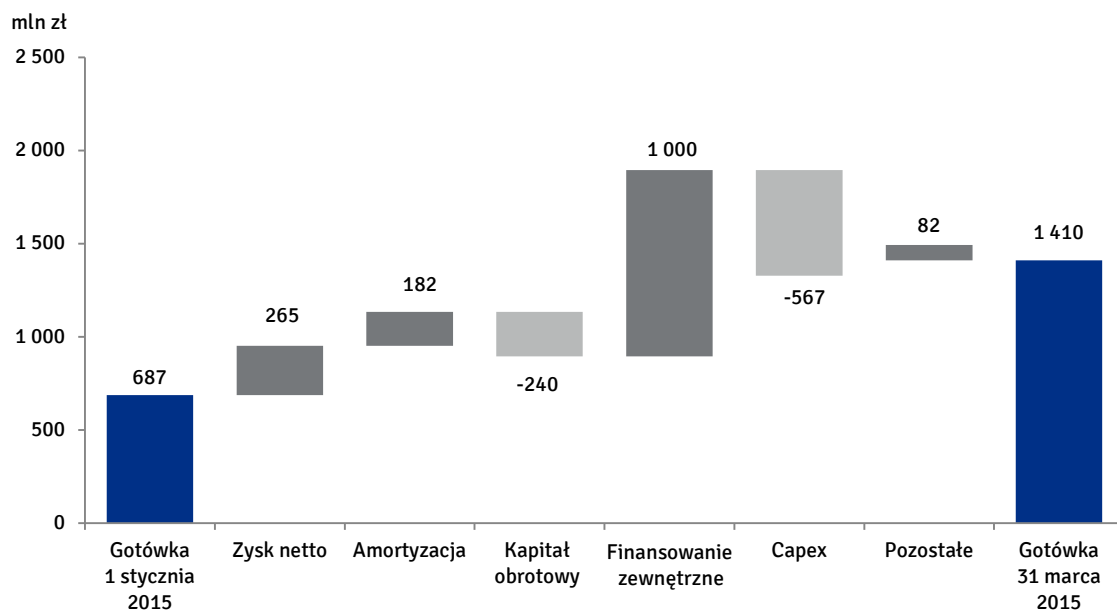
Czynniki zmian zobowiązań krótkoterminowych (spadek o 100 mln zł):

- Spadek zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań (o 108 mln zł) głównie w wyniku niższych zobowiązań inwestycyjnych
- Niższe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych o 51 mln zł
- Wyższy stan rezerwy na świadectwa pochodzenia energii (o 44 mln zł) w związku z wypetnieniem obowiązku z tytułu sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym, pochodzącej z odnawialnych źródeł energii i kogeneracji

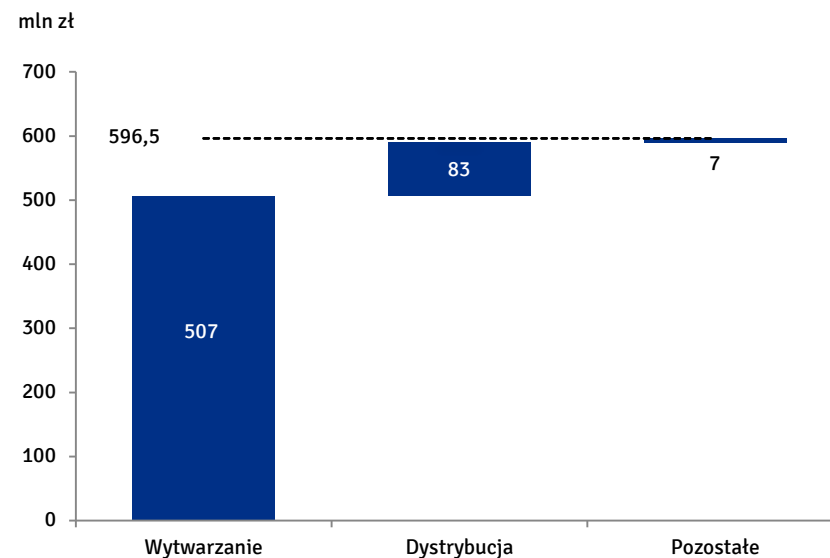
Sytuacja pieniężna Grupy Kapitałowej Enea

Rachunek przepływów pieniężnych [tys. zł]	IQ 2014	IQ 2015	Zmiana	Zmiana %
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	50 579	188 724	138 145	273,1%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-500 011	-446 580	-53 431	-10,7%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	165 015	980 963	815 948	494,5%
Zwiększenie / (Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	-284 417	723 107	1 007 524	354,2%
Stan środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	1 573 195	687 316	-885 879	-56,3%
Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	1 289 293	1 410 423	121 130	9,4%

Przepływy pieniężne w IQ 2015



Nakłady inwestycyjne GK Enea IQ 2015



Analiza wskaźnikowa ¹⁾

	IQ 2014	IQ 2015
Wskaźniki rentowności		
ROE - rentowność kapitału własnego	7,2%	8,6%
ROA - rentowność aktywów	5,2%	5,5%
Rentowność netto	8,9%	10,8%
Rentowność operacyjna	11,2%	13,4%
Rentowność EBITDA	19,4%	20,8%
Wskaźniki płynności i struktury finansowej		
Wskaźnik bieżącej płynności	2,1	2,6
Pokrycie majątku trwałego kapitałami własnymi	93,9%	83,4%
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	27,8%	36,1%
Dług netto / EBITDA	-0,4	0,7
Wskaźniki aktywności gospodarczej		
Cykl rotacji należności krótkoterminowych w dniach	53	59
Cykl rotacji zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych w dniach	66	55
Cykl rotacji zapasów w dniach	27	30

Prognozy wyników finansowych

Zarząd Enea SA nie publikował prognoz wyników finansowych na 2015 r.

Przewidywana sytuacja finansowa

Duży udział regulowanego segmentu Dystrybucji w wyniku EBITDA GK Enea (w I kwartale 2015 r. Dystrybucja odpowiadała za 54% EBITDA GK Enea) wpływa na przewidywalność przepływów pieniężnych i stabilizuje je w czasie.

Segment Wytwarzania pozostaje pod wpływem wymagającej sytuacji na rynku energii. Skoncentrowana na węglu kamiennym produkcja wiąże się z ekspozycją na ryzyko związane z kosztami emisji dwutlenku węgla, co może wpływać na wyniki segmentu wytwarzania konwencjonalnego w kolejnych latach.

W obszarze Obrotu zwiększamy sprzedaż energii – dzięki nowej ofercie produktowej zyskujemy Klientów nie tylko z terenów naszej działalności i zwiększamy wolumen sprzedawanej energii. Negatywnie na wyniki finansowe tego segmentu wpływa wzrost kosztów związany z wejściem w życie 30 kwietnia 2014 r. obowiązków kogeneracyjnych.

Pomimo trudnych warunków rynkowych i prawnych, dzięki realizowanej restrukturyzacji kosztowej i obniżaniu kosztów operacyjnych GK Enea realizuje wyniki finansowe na zadowalającym poziomie.

Pozycja finansowa Grupy jest bezpieczna, wsparta przez znaczną ilość środków pieniężnych, których stan na koniec I kwartału 2015 r. wraz z krótkoterminowymi aktywami finansowymi utrzymywanymi do terminu wymagalności oraz aktywami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik wyniósł 1,9 mld zł. Dzięki konsekwentnie utrzymywanej dyscyplinie kosztowej oraz optymalnej alokacji posiadanych zasobów Grupa ma zagwarantowane korzystne finansowanie opisanych w strategii korporacyjnej inwestycji dzięki:

- Umowie dotyczącej programu emisji obligacji do kwoty 3 mld zł zawartej z PKO BP, Pekao, BZ WBK, Bankiem Handlowym w Warszawie oraz Nordea Bank Polska
- Umowie dotyczącej programu emisji obligacji do maksymalnej kwoty 5 mld zł zawartej z PKO BP, ING Bankiem Śląskim, Pekao i mBankiem
- Umowie programowej dotyczącej emisji obligacji długoterminowych o wartości 1 mld zł zawartej z Bankiem Gospodarstwa Krajowego
- Dwóm umowom kredytowym z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym na łączną kwotę 1,425 mld zł

Oczekuje się, że w roku 2015 wskaźnik definiowany jako dług netto/EBITDA nie przekroczy poziomu 2,5. Wzrost wskaźnika jest spowodowany rozległym programem CAPEX (nakładów inwestycyjnych) obejmujący m.in. segment wytwarzania oraz sieć dystrybucyjną. Program CAPEX GK Enea na lata 2014-2020 dotyczy głównie budowy nowego, opalanego węglem bloku o mocy 1 GW w Elektrowni Kozienice.

Własne środki pieniężne GK Enea, dostępne linie kredytowe oraz programy emisji obligacji pozwolą finansować program inwestycyjny do roku 2020.

Realizacja programu inwestycyjnego oraz programu poprawy efektywności wpłynie pozytywnie na osiągnięte przez GK Enea wyniki finansowe.

1) Definicje wskaźników zamieszczone zostały na str. 57



4. Akcje i akcjonariat

Struktura kapitału zakładowego

Wysokość kapitału zakładowego Enea SA na dzień publikacji raportu za I kwartał 2015 r. wynosi 441.442.578 zł i dzieli się na 441.442.578 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł każda.

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

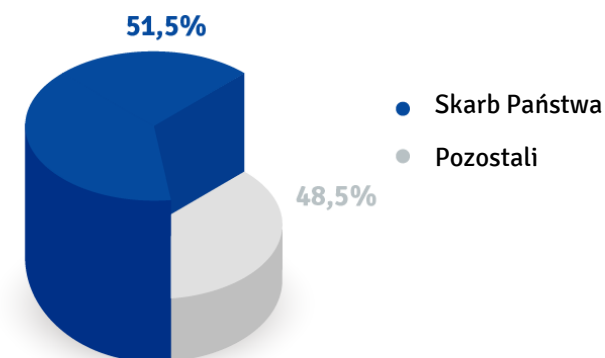
Wszystkie akcje Spółki są akcjami zdematerializowanymi na okaziciela zarejestrowanymi w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych.

Struktura akcjonariatu

Poniższa tabela i wykres przedstawiają strukturę akcjonariatu Enea SA na dzień publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. na 12 listopada 2014 r. oraz na dzień publikacji raportu okresowego za I kwartał 2015 r., tj. na 15 maja 2015 r.

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

Akcjonariat Enea SA
wg stanu na 12 listopada 2014 r. oraz 15 maja 2015 r.



Zmiany w strukturze akcjonariatu od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego

Spółka nie posiada informacji, aby od dnia publikacji raportów rocznych za 2014 r., jak również od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2014 r., wystąpiły zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy Spółki.



Notowania akcji Enea SA na Giełdzie Papierów Wartościowych

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

31 marca 2015 r. Spółka wchodziła w skład następujących indeksów giełdowych:

- WIG - obejmuje wszystkie spółki notowane na Głównym Rynku GPW, które spełniają bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach
- WIG20 - obejmuje 20 największych spółek notowanych na Głównym Rynku GPW
- WIG30 - obejmuje 30 największych spółek notowanych na Głównym Rynku GPW
- WIG Energia - tworzą spółki uczestniczące w indeksie WIG i jednocześnie zakwalifikowane do sektora „energetyka”
- WIG-Poland - w skład indeksu wchodzi wyłącznie akcje krajowych spółek notowanych na Głównym Rynku GPW, które spełniają bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach
- WIGdiv - swoim portfelem obejmuje do 30 spółek, które w rankingu indeksów (sporządzanym na podstawie Uchwały Nr 871/2013 Zarządu Giełdy z późn. zm.) znalazły się na pozycji nie niższej niż 150 i charakteryzują się najwyższą stopą dywidendy na koniec listopada każdego roku oraz w ostatnich 5 latach obrotowych wypłaciły dywidendę co najmniej trzykrotnie
- MSCI Poland Standard Index - kryteria doboru spółek do portfela tego indeksu są zgodne z kryteriami dotyczącymi wielkości spółki, jej płynności oraz free float'u
- FTSE All-World - w skład indeksu wchodzi ok. 2.800 spółek z całego świata o dużej i średniej kapitalizacji

Poniższa tabela przedstawia dane dotyczące akcji Spółki w I kwartale 2015 r.

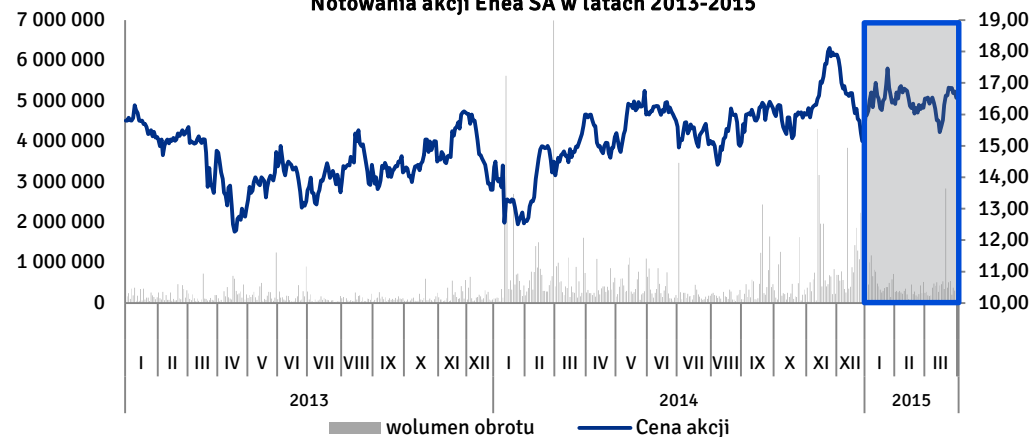
Dane	IQ 2015
Liczba akcji [szt.]	441 442 578
Minimum [zł]	15,39
Maximum [zł]	17,48
Kurs na koniec okresu [zł]	16,52
Kurs na początek okresu [zł]	15,39
Średni obrót [zł]	7 045 713
Średni wolumen [szt.]	428 725

Poniższa tabela przedstawia informacje dotyczące udziału akcji Spółki w indeksach giełdowych

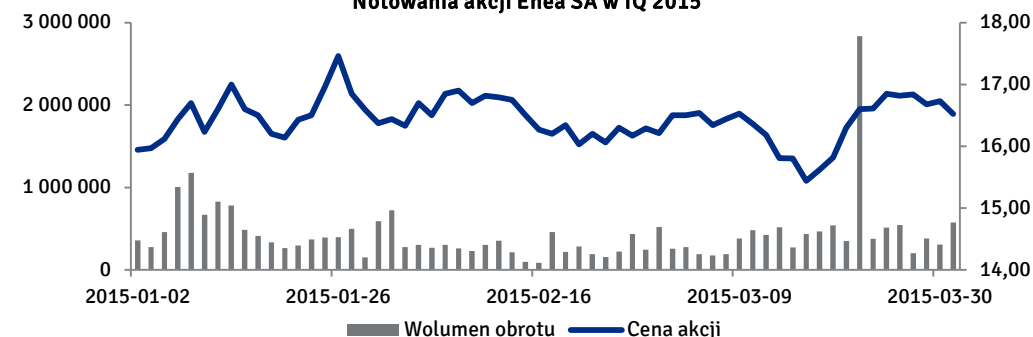
Indeks	Udział akcji Enei w indeksie na 31 marca 2015 r. [%]
WIG20	1,71
WIG30	1,67
WIG Energia	11,19
WIG - Poland	1,19
WIGdiv	3,18
MSCI Poland	1,64

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2015 r. kurs akcji Enei wzrósł z 15,39 zł do 16,52 zł, tj. o 1,13 zł, czyli 7,3%. Najwyższy kurs w I kwartale br. akcje Enei osiągnęły 26 stycznia, natomiast najniższy na otwarciu pierwszej sesji w tym roku - 2 stycznia 2015 r.

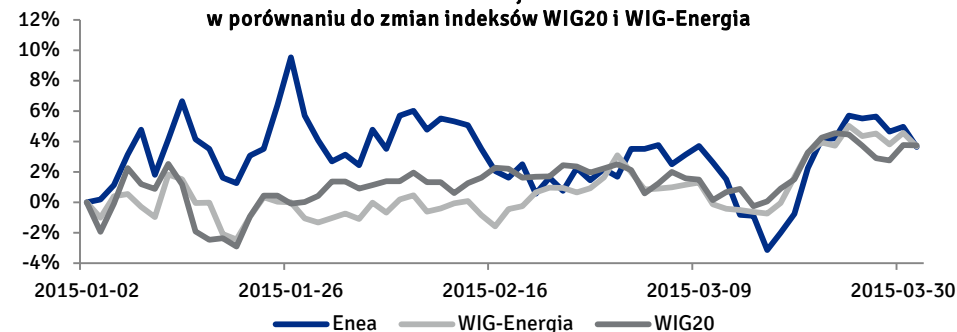
Notowania akcji Enea SA w latach 2013-2015



Notowania akcji Enea SA w IQ 2015



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





5. Władze

Skład osobowy Zarządu Enea SA

Na dzień publikacji niniejszego raportu, tj. na 15 maja 2015 r. Zarząd Spółki działa w następującym składzie:

Imię i nazwisko oraz funkcja	Zakres kompetencji ¹⁾
Prezes Zarządu Krzysztof Zamasz	Koordynuje zagadnienia związane z całokształtem działalności Spółki i Grupy Kapitałowej Enea.
Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych Dalida Gepfert	Nadzoruje i koordynuje całokształt zagadnień ekonomiczno-finansowych i księgowych, związanych z zarządzaniem ryzykiem w Spółce i Grupie Kapitałowej Enea oraz teleinformatyką i controllingiem.
Wiceprezes Zarządu ds. Handlowych Grzegorz Kinelski	Nadzoruje i koordynuje całokształt zagadnień związanych z obrotem energią elektryczną, obsługą klientów.
Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych Paweł Orlof	Nadzoruje i koordynuje całokształt zagadnień związanych z Ładem Korporacyjnym, nadzorem właścicielskim oraz usługami i zakupami w Grupie Kapitałowej Enea.

Zmiany w składzie

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do dnia publikacji niniejszego raportu, tj. do 15 maja 2015 r. nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu.

- 1) Zgodnie z obowiązującym § 4 ust. 3 Regulaminu Zarządu, zwykłe czynności Spółki, niezastrzeżone dla uchwały Zarządu, prowadzone są jednoosobowo przez Prezesa i przez poszczególnych Członków Zarządu wg przedstawionego w tabeli podziału kompetencyjnego. Nie zmienia to jednak reguły dotyczącej składania oświadczeń woli w imieniu Spółki określonej w § 10 ust. 2 Statutu Spółki.
- 2) Członek Rady Nadzorczej spełniający kryterium niezależności, o którym mowa w § 22 ust. 7. Statutu Spółki.

Skład osobowy Rady Nadzorczej Enea SA

Na dzień publikacji niniejszego raportu, tj. na 15 maja 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki VIII kadencji składa się z ośmiu członków i działa w następującym składzie:

Imię i nazwisko	Funkcja
Wojciech Chmielewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jeremi Mordasewicz ²⁾	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Michał Kowalewski	Sekretarz Rady Nadzorczej
Małgorzata Niezgoda	Członek Rady Nadzorczej
Sandra Malinowska	Członek Rady Nadzorczej
Stawomir Brzeziński	Członek Rady Nadzorczej
Przemysław Łyczyński	Członek Rady Nadzorczej
Tadeusz Mikłosz	Członek Rady Nadzorczej

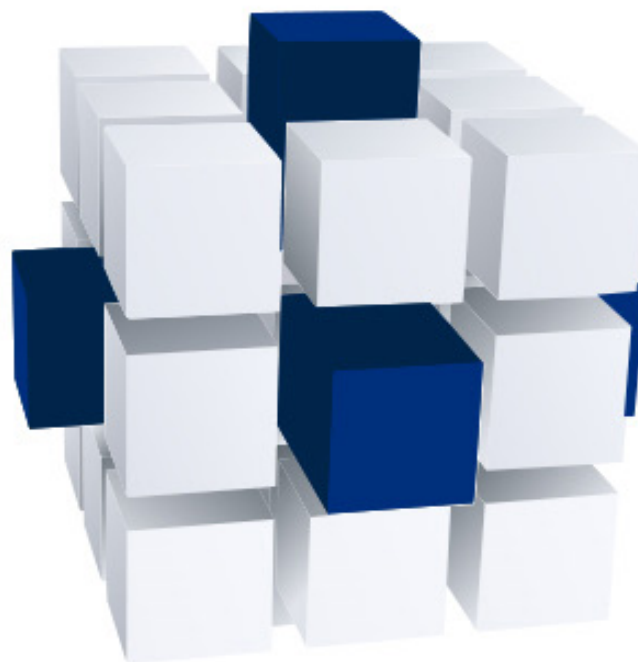
Wykaz akcji i uprawnień do akcji Enea w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Imię i nazwisko	Funkcja	Liczba posiadanych akcji Enea SA na dzień 12 listopada 2014r.	Liczba posiadanych akcji Enea SA na dzień 15 maja 2015 r.
Tadeusz Mikłosz	Członek Rady Nadzorczej	4 140	4 140

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

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

W okresie od dnia przekazania raportów za 2014 r., jak również od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. rozszerzonego skonsolidowanego raportu okresowego za III kwartał 2014 r., nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania osób zarządzających i nadzorujących.



6. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta

Potencjalne plany konsolidacyjne w sektorze energetyki

Z początkiem 2015 r. Ministerstwo Skarbu Państwa zapowiedziało wstępny plan konsolidacji polskich grup energetycznych. Aktualnie rozważane są różne warianty konsolidacji, przy czym na dzień sporządzenia niniejszego raportu nie są znane żadne ostateczne rezultaty analizy Ministerstwa Skarbu Państwa.

Zapotrzebowanie na energię elektryczną

Według Ministerstwa Gospodarki zapotrzebowanie na energię elektryczną w najbliższych latach będzie rosło we wszystkich sektorach gospodarki. Produkcja energii elektrycznej netto wzrośnie do 2030 r. do 193,3 TWh wobec 141,9 TWh w 2010 r., co oznacza wzrost o 36,3% - wynika z prognoz Ministerstwa Gospodarki zawartych w dokumencie „Aktualizacja prognozy zapotrzebowania na paliwa i energię do roku 2030”.

Taryfa jakościowa

Od 2016 r. wprowadzona zostanie przez Prezesa URE tzw. taryfa jakościowa. Oznacza to, że stawki opłat w taryfie dystrybucyjnej Enea Operator (i innych OSD) będą uzależnione od jakości usług świadczonych przez te podmioty. Ocena jakości usług odbywać się będzie poprzez pomiar szeregu wskaźników, w szczególności wskaźników ciągłości zasilania oraz związanych z procesem przyłączania Klienta do sieci elektroenergetycznej. Szczegółowy model taryfowania nie został jeszcze opracowany. Na obecnym etapie Spółka nie jest w stanie oszacować wpływu taryfy jakościowej na jej wyniki. Enea Operator wdraża już szereg inicjatyw, których celem jest przygotowanie się do wymogów Prezesa URE, a w szczególności realizuje szeroko zakrojony program poprawy niezawodności pracy sieci i ciągłości jej zasilania.

Kontynuacja współpracy przy budowie pierwszej w Polsce elektrowni jądrowej

W I kwartale 2015 r. KGHM Polska Miedź SA, PGE Polska Grupa Energetyczna SA, TAURON Polska Energia SA oraz Enea SA kontynuowały prace w projekcie przygotowania do budowy elektrowni jądrowej w Polsce.

15 kwietnia 2015 r. KGHM Polska Miedź SA, PGE Polska Grupa Energetyczna SA, TAURON Polska Energia SA i Enea SA zawarły umowę nabycia udziałów w PGE EJ 1 sp. z o.o. - spółce celowej, która odpowiedzialna jest za przygotowanie i realizację inwestycji polegającej na budowie i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej o mocy ok. 3.000 MWe.

KGHM Polska Miedź SA, TAURON Polska Energia SA i Enea SA nabyły od PGE Polska Grupa Energetyczna SA po 10% udziałów (łącznie 30% udziałów) w PGE EJ 1 sp. z o.o. Enea SA zapłaciła za nabyte udziały 16 mln zł.

Zgodnie z Umową Wspólników z 3 września 2014 r. strony będą wspólnie, w proporcji do posiadanych udziałów, finansować działania w ramach Fazy wstępnej Projektu. Faza wstępna ma na celu określenie takich elementów jak: potencjalni partnerzy, w tym partner strategiczny, dostawcy technologii, wykonawcy EPC (Engineering, Procurement, Construction), dostawcy paliwa jądrowego oraz pozyskanie finansowania dla Projektu, a także organizacyjne i kompetencyjne przygotowanie PGE EJ 1 sp. z o.o. do roli przyszłego operatora elektrowni jądrowej, odpowiedzialnego za jej bezpieczną i efektywną eksploatację (Postępowanie Zintegrowane).

Strony Umowy Wspólników przewidują, że kolejne decyzje dotyczące Projektu, w tym decyzje dotyczące deklaracji dalszego uczestnictwa poszczególnych Stron w kolejnym etapie Projektu, zostaną podjęte po zakończeniu Fazy wstępnej bezpośrednio przed rozstrzygnięciem Postępowania Zintegrowanego.

Limity uprawnień do emisji CO₂

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

Budowa portfela wytwórczego

W ramach realizacji celu nadrzędnego GK Enea tj. wzrostu wartości dla akcjonariuszy, Grupa dąży do poprawy kluczowych wskaźników finansowych. Budowa konkurencyjnego portfela wytwórczego jest jednym z podstawowych elementów realizacji ww. celu strategicznego. Grupa dąży do rozwoju mocy wytwórczych do poziomu dodatkowych 1.075 MWe w segmencie elektrowni systemowych w 2017 r. W roku 2020 planowane jest osiągnięcie dodatkowo ok. 500 MWe mocy w OZE oraz ok. 300 MWe i 1.500 MWt w źródłach kogeneracyjnych i sieciach ciepłowniczych.



Kontynuacja budowy bloku energetycznego

W 2012 r. Enea Wytwarzanie podpisała z konsorcjum firm Hitachi Power Europe GmbH (obecnie Mitsubishi Hitachi Power Systems Europe GmbH) i Polimex-Mostostal SA umowę o wartości 5,1 mld zł w przedmiocie budowy bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne opalanego węglem kamiennym o mocy elektrycznej 1.075 MWe brutto i sprawności 45,6% netto. Inwestycja w budowę nowego bloku energetycznego jest jednym z kluczowych przedsięwzięć podejmowanych w celu zwiększenia mocy wytwórczych Grupy Enea dla długoterminowego zaspokojenia zapotrzebowania na energię elektryczną wszystkich klientów Grupy Enea. Nowy blok energetyczny w Kozienicach będzie najnowocześniejszym blokiem opalonym węglem w Polsce oraz Europie. Zakończenie inwestycji pozwoli na zwiększenie mocy wytwórczych Elektrowni Kozienice o ok. 30%.

Rating

Istotne znaczenie dla realizacji zamierzeń inwestycyjnych Grupy ma podtrzymanie dla Enea SA, 27 kwietnia 2015 r. przez agencję Fitch Ratings długoterminowego ratingu podmiotu w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie „BBB” oraz długoterminowego ratingu krajowego na poziomie „A(pol)”, podobnie jak to miało miejsce w latach 2012-2014. Perspektywa ratingów jest stabilna.

23 marca 2015 r. firma EuroRating nadała Spółce rating kredytowy na poziomie „BBB” z perspektywą stabilną. Rating, o którym mowa powyżej, przyznany został przez EuroRating z własnej inicjatywy, w odpowiedzi na potrzeby informacyjne uczestników rynku, a proces oceny ryzyka kredytowego oparty był na informacjach publicznie dostępnych.

Kontrakty długoterminowe na sprzedaż energii elektrycznej (KDT)

Ostateczny poziom rekompensaty będzie uzależniony od decyzji Prezesa URE oraz od rozstrzygnięć sądowych.

Szczegółowy opis dot. KDT zamieszczony jest w nocie nr 21 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Enea za okres od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.

Spory zbiorowe

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

Postępowania sądowe i administracyjne

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

Szczegółowy opis postępowań zamieszczony jest w nocie 23 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Enea za okres od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.

Efektywna struktura organizacyjna - CUW

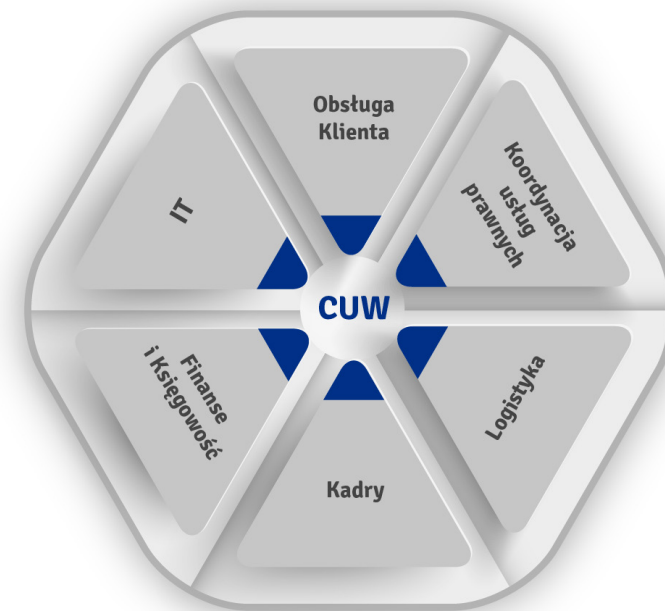
W Enea Centrum kontynuowane są prace związane z budową wspólnego dla całej Grupy Enea Centrum Usług Wspólnych (CUW) w zakresie funkcji wsparcia, takich jak: obsługa Klientów, IT, finanse i księgowość, kadry, logistyka oraz koordynacja usług prawnych. Celem jest efektywne wykorzystanie potencjału Pracowników i ich wiedzy w skali Grupy.

W I kwartale 2015 r. Enea Centrum rozpoczęła realizację projektu polegającego na powstaniu pełnej struktury organizacyjnej w obszarze zarządzania zasobami ludzkimi (HR).

Działania w ramach projektu podzielone są na dwa etapy, w wyniku których ma powstać efektywny model organizacyjny i funkcjonalny Centrum Usług Wspólnych w zakresie HR:

- Etap I - centralizacja obszaru HR, przeniesienie funkcji i zadań (od 1 stycznia 2014 r.)
- Etap II - optymalizacja procesów i struktury organizacyjnej (od 1 maja 2015 r.)

Równocześnie Enea Centrum realizuje szereg projektów optymalizacyjnych, których celem jest ułatwienie i przyspieszenie codziennej pracy, co przyczyni się do podniesienia jakości usług świadczonych przez spółki z Grupy Enea.



Spółeczna odpowiedzialność biznesu w I kwartale 2015 r. skupiła się wokół realizacji poniższych działań:

Rok 2015 – Rokiem Wartości Grupy Enea

Wartości

Rok 2015 został ogłoszony „Rokiem Wartości Grupy Enea”. Wspólne wartości korporacyjne: uczciwość, kompetencja, odpowiedzialność i bezpieczeństwo zostały wybrane przez pracowników. Dzięki temu stali się oni współodpowiedzialni za budowanie firmy na solidnych fundamentach. Pracownicy Grupy Enea kierują się wspólnymi wartościami w kontaktach z Klientami i wszystkimi Interesariuszami. Mają one odniesienie także do budowanych procesów oraz oferowanych usług. Stojące przed Grupą cele będą realizowane z zachowaniem zasad ładu korporacyjnego oraz poprzez propagowanie wspólnych dla nas wartości.



Wybrane narzędzia promujące wartość Grupy Enea:

- Utworzenie zakładki w intranecie popularyzującej wiedzę nt. wartości firmowych
- Artykuły edukacyjne oraz wywiady z pracownikami
- Kalendarze firmowe
- Filmy edukacyjne promujące zachowania
- Konkursy



Wolontariat pracowniczy w Grupie Enea

Fundacja Enea

Działania wolontariatu pracowniczego Grupy Enea w I kwartale 2015 r. skupiały się przede wszystkim na **wolontariacie kompetencyjnym** związanym z realizacją programów „Nie taki prąd straszny” oraz „Pierwsza pomoc – ratownictwo przedmedyczne”. W zakresie bezpiecznego obchodzenia się z prądem oraz udzielania pomocy przedmedycznej przeszkolono łącznie 1.024 osoby w tym dzieci i młodzież. Na działania edukacyjne wolontariusze przeznaczyli prawie 60 godzin.

W I kwartale 2015 r. wypracowano także nowy **model funkcjonowania wolontariatu pracowniczego w Grupie Enea** poprzez przeniesienie kompetencji zarządzania tym obszarem do Fundacji Enea. Dotychczas wolontariat był koordynowany przez pracownika w Departamencie Komunikacji Korporacyjnej Enea SA, a działania poszczególnych spółek w Grupie Enea były rozproszone.

Dzięki wdrożeniu nowego modelu wolontariusze Enei mogą skuteczniej angażować się społecznie. Realizacja ich działań odbywa się teraz w sposób zaplanowany, spójny z celami Fundacji i ukierunkowany na najbardziej wartościowe inicjatywy.

Nowy model porządkuje obszar wolontariatu na poziomie całej Grupy Enea. Zapewnia pełną spójność działań poprzez realizację przez pracowników Grupy inicjatyw wolontariackich na rzecz różnych podmiotów i osób fizycznych za pośrednictwem Fundacji Enea.

Enea
Fundacja



Nowa strategia marki Enea

Enea ma nową strategię marki. To wykaz cech, jakimi chcemy się wyróżniać na rynku – przede wszystkim w kontakcie z Klientami. Prosta i przejrzysta komunikacja z Klientami to jeden z jej podstawowych elementów. Konsekwencją wprowadzenia nowej strategii marki jest również nowa architektura marki oraz zmiana nazw spółek.

Dotychczas każda ze spółek posługiwała się własnym znakiem towarowym – część spółek korzystała ze znaku Enea uzupełnionego o nazwę obszaru biznesowego (Enea Operator czy Enea Wytwarzanie), a pozostałe miały własne logotypy odpowiadające nazwie spółki (np. BHU czy Enefos). W związku z wprowadzeniem nowej strategii marki, zasady korzystania ze znaków towarowych zostały uproszczone: wszystkie spółki Grupy korzystają ze wspólnego logotypu Enea, z wyjątkiem Enea Operator z uwagi na rozdział sprzedawcy i dystrybutora energii. Zmianie uległy również nazwy – spółki mają obecnie w nazwie firmy człon „Enea” + deskryptor opisujący zakres działalności np. Enea Pomiary, Enea Oświetlenie, Enea Logistyka.



Enea Wytwarzanie
Enea Ciepło
Enea Trading
Enea Centrum
Enea Oświetlenie
Enea Pomiary
Enea Logistyka
Enea Serwis

U podstaw tej decyzji leży kilka aspektów:

- wspólny logotyp ułatwia komunikację z Klientami, dla których Enea jest partnerem biznesowym, niezależnie od obszaru jej działania
- prosta komunikacja marki pozwala także zoptymalizować koszty – głównie dzięki efektowi skali zamówień i ich ujednoczeniu
- wspólna marka oddaje kierunek zmian zachodzących w Grupie, która ma tworzyć jeden organizm gospodarczy

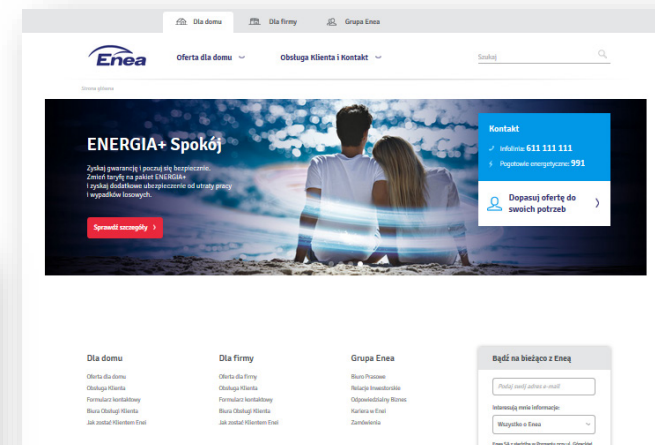
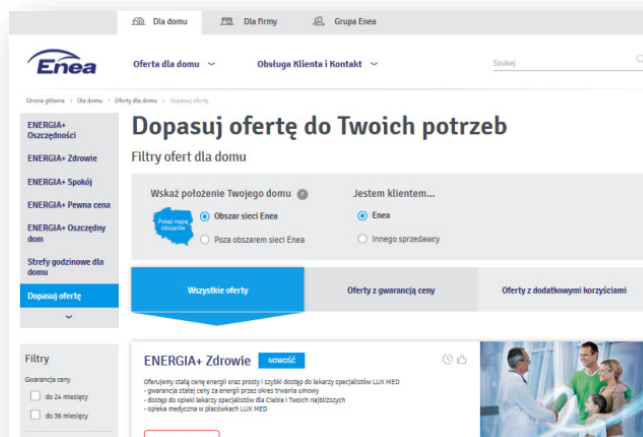
Wprowadzając wspólną markę, postanowiliśmy także odświeżyć nasz logotyp. Jest on w całości granatowy, co ma z jednej strony symbolizować profesjonalizm marki, a z drugiej strony unowocześnia wizerunek Grupy i odnosi się do prostoty – głównego filaru nowej strategii marki.

Zmiany związane z nową strategią marki objęły również serwis internetowy Spółki, który - w zupełnie nowej wersji - został udostępniony użytkownikom 31 marca 2015 r.

Strona www.enea.pl zyskała nową szatę graficzną, rozbudowane moduły dla Klientów indywidualnych i biznesowych. Serwis został zaprojektowany z myślą o wygodzie obecnych i przyszłych Klientów Enei. Zgodnie z najnowszymi trendami, charakteryzuje się prostą, intuicyjną i przyjazną użytkownikowi nawigacją. Ma ergonomiczny interfejs, precyzyjną nawigację i architekturę informacji. Jest atrakcyjny wizualnie, nie przetładowany treścią.

W ciągu najbliższych miesięcy serwis będzie efektywnie powiązany z systemami informatycznymi wspierającymi sprzedaż i obsługę Klienta. Pojawiły się też nowe narzędzia, wspierające komunikację z mediami i inwestorami.

Strona została przygotowana w technologii responsywnej, czyli dostosowuje się do rozdzielczości ekranu, na którym jest wyświetlana. Serwis jest dostępny na wszystkich urządzeniach mobilnych. Docelowo zintegruje strony internetowe wszystkich spółek Grupy.





Załączniki

Rachunek zysków i strat Enea SA – IQ 2015

[tys. zł]	IQ 2014	IQ 2015	Zmiana	Zmiana %
Sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom detalicznym	922 447	1 046 477	124 030	13,4%
Sprzedaż paliwa gazowego odbiorcom detalicznym	0	13 040	13 040	100,0%
Sprzedaż usług dystrybucji odbiorcom posiadającym umowy kompleksowe	381 466	402 193	20 727	5,4%
Sprzedaż energii i paliwa gazowego innym podmiotom	22 101	65 137	43 036	194,7%
Sprzedaż usług	3 780	804	-2 976	-78,7%
Pozostałe przychody	307	7 899	7 592	2469,0%
Podatek akcyzowy	54 034	63 464	9 430	17,5%
Przychody ze sprzedaży netto	1 276 067	1 472 088	196 021	15,4%
Amortyzacja	2 095	1 590	-505	-24,1%
Koszty świadczeń pracowniczych	12 807	9 069	-3 738	-29,2%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów	630	129	-501	-79,5%
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	781 125	986 497	205 372	26,3%
Koszt świadczenia usług dystrybucyjnych dla realizacji umów kompleksowych o dostawę energii i usług dystrybucyjnych	386 716	400 672	13 956	3,6%
Inne usługi obce	38 618	30 498	-8 120	-21,0%
Podatki i opłaty	2 006	1 534	-472	-23,5%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	1 223 997	1 429 989	205 992	16,8%
Pozostałe przychody operacyjne	4 704	5 374	670	14,2%
Pozostałe koszty operacyjne	9 975	5 685	-4 290	-43,0%
Zysk/ strata ze sprzedaży środków trwałych	-4	0	4	100,0%
Zysk operacyjny	46 795	41 788	-5 007	-10,7%
Przychody finansowe	32 809	42 908	10 099	30,8%
Koszty finansowe	10 532	20 531	9 999	94,9%
Zysk brutto	69 072	64 165	-4 907	-7,1%
Podatek dochodowy	17 598	13 927	-3 672	-20,9%
Zysk netto	51 474	50 239	-1 235	-2,4%
EBITDA	48 890	43 378	-5 512	-11,3%

IQ 2015:
Czynniki zmiany EBITDA Enea SA (spadek o 5,5 mln zł):

- (-) spadek marży I pokrycia o 27 mln zł
- (+) wzrost średniej ceny sprzedaży o 6,3%
- (-) wyższe koszty obowiązków ekologicznych o 52 mln zł
- (-) wzrost średniej ceny nabycia energii o 12%
- (+) wzrost wolumenu sprzedaży o 266 GWh
- (+) niższe koszty świadczeń pracowniczych (o 4 mln zł) spowodowane niższymi kosztami wynagrodzeń z pochodnymi o 4,3 mln zł w związku z przesunięciem na II kwartał 2015 r. wypłaty z tytułu premii celowych oraz z koncentracją kompetencji w CUW
- (+) niższe koszty usług obcych (o 8 mln zł) spowodowane:
 - (+) niższymi kosztami związanymi z obsługą klienta o 4 mln zł
 - (+) niższymi kosztami reklamy i reprezentacji o 3 mln zł
 - (+) niższymi kosztami usług doradczych i prawnych o 2 mln zł
 - (-) wyższymi kosztami prowizji dla partnerów handlowych o 2 mln zł
- (+) wzrost wyniku na pozostałej działalności operacyjnej (o 5 mln zł) spowodowany jest niższymi odpisami aktualizującymi należności o 3 mln zł i wyższym poziomem rozwiązania rezerw na potencjalne roszczenia o 1 mln zł

Rachunek zysków i strat Enea Operator sp. z o.o.– IQ 2015

[tys. zł]	IQ 2014	IQ 2015	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym	699 415	723 907	24 492	3,5%
Przychody z tytułu opłat dodatkowych	1 653	1 271	-382	-23,1%
Przychody ze sprzedaży niezafakturowanej usług dystrybucji	653	18 105	17 452	2671,2%
Rozliczenie rynku bilansującego	27 431	285	-27 145	-99,0%
Opłaty za przyłączenie do sieci	17 956	11 481	-6 475	-36,1%
Przychód z tytułu nielegalnego poboru energii elektrycznej	2 331	1 642	-690	-29,6%
Przychody z tytułu usług	22 716	11 105	-11 611	-51,1%
Sprzedaż usług dystrybucji innym podmiotom	3 714	5 133	1 419	38,2%
Sprzedaż towarów i materiałów oraz inne przychody	831	236	-595	-71,6%
Przychody ze sprzedaży	776 699	773 165	-3 535	-0,5%
Amortyzacja środków trwałych i WNiP	103 082	105 124	2 042	2,0%
Koszty świadczeń pracowniczych	141 511	104 352	-37 159	-26,3%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	11 908	6 922	-4 986	-41,9%
Zakup energii na potrzeby własne oraz straty sieciowe	62 354	67 309	4 955	7,9%
Koszty usług przesyłowych	179 334	195 211	15 877	8,9%
Inne usługi obce	42 081	61 724	19 643	46,7%
Podatki i opłaty	44 472	47 787	3 315	7,5%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	584 742	588 429	3 687	0,6%
Pozostałe przychody operacyjne	10 792	1 949	-8 843	-81,9%
Pozostałe koszty operacyjne	11 358	23 237	11 879	104,6%
Zysk / strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	297	434	137	46,1%
Zysk / strata operacyjny	191 688	163 882	-27 807	-14,5%
Przychody finansowe	1 822	1 636	-186	-10,2%
Koszty finansowe	7 580	7 683	103	1,4%
Zysk/ strata brutto	185 930	157 835	-28 096	-15,1%
Podatek dochodowy	35 811	30 731	-5 080	-14,2%
Zysk/ strata netto	150 119	127 104	-23 016	-15,3%
EBITDA	294 770	269 006	-25 765	-8,7%

IQ 2015:
Czynniki zmiany EBITDA Enea Operator sp. z o.o. (spadek o 26 mln zł):

- (+) wzrost wolumenu sprzedaży usług dystrybucji odbiorcom końcowym o 94,4 GWh przy jednoczesnym wzroście stawek opłata w Taryfie 2015 vs. Taryfa 2014 (42 mln zł)
- (+) spadek kosztów świadczeń pracowniczych w wyniku przeprowadzonej optymalizacji wykorzystania zasobów i koncentracji kompetencji w CUW, a także zmiany stanu rezerw pracowniczych (37 mln zł)
- (-) wyższe koszty zakupu usług przesyłowych (16 mln zł)
- (-) ujęcie w I kwartale 2014 r. ostatecznego rozliczenia zakupu energii elektrycznej na potrzeby różnicy bilansowej dot. roku 2013 (32 mln zł)
- (-) wzrost kosztów uregulowań prawnych dotyczących majątku sieciowego (korytarze przesyłowe, podatek od nieruchomości) oraz niższe przychody z tyt. usuwania kolizji na majątku sieciowym (21 mln zł)
- (-) niższe przychody z tyt. opłat za przyłączenie do sieci w wyniku przesunięcia realizacji znaczących inwestycji w II grupie przyłączeniowej (6,5 mln zł)
- (-) wyższy podatek od nieruchomości w związku z oddaniem do użytkowania nowych inwestycji (4,5 mln zł)

Rachunek zysków i strat Enea Wytwarzanie sp. z o.o. – IQ 2015

[tys. zł]	IQ 2014	IQ 2015	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	688 852	672 295	-16 557	-2,4%
koncesja na wytwarzanie	585 887	560 136	-25 751	-4,4%
koncesja na obrót	102 965	112 159	9 194	8,9%
Przychody z tytułu świadectw pochodzenia	57 450	41 785	-15 665	-27,3%
Przychody ze sprzedaży ciepła	48 970	57 904	8 934	18,2%
Przychody z tytułu usług	2 675	3 646	971	36,3%
Sprzedaż towarów i materiałów oraz inne przychody	956	1 191	235	24,6%
Podatek akcyzowy	161	63	-98	-60,9%
Przychody ze sprzedaży netto	798 742	776 758	-21 984	-2,8%
Amortyzacja środków trwałych i WNiP	85 625	66 422	-19 203	-22,4%
Koszty świadczeń pracowniczych	74 938	63 290	-11 648	-15,5%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	415 968	386 339	-29 629	-7,1%
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	146 537	117 123	-29 414	-20,1%
Usługi przesyłowe	555	545	-10	-1,8%
Inne usługi obce	24 804	29 657	4 853	19,6%
Podatki i opłaty	24 749	23 538	-1 211	-4,9%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	773 176	686 914	-86 262	-11,2%
Pozostałe przychody operacyjne	9 478	12 871	3 393	35,8%
Pozostałe koszty operacyjne	2 517	3 555	1 038	41,2%
Zysk / strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	-4	-10 925	-10 921	-27 3025,0%
Zysk / strata operacyjny	32 531	88 235	55 704	171,2%
Przychody finansowe	3 015	3 061	46	1,5%
Koszty finansowe	3 234	5 730	2 496	77,2%
Zysk/ strata brutto	32 312	85 566	53 254	164,8%
Podatek dochodowy	6 328	15 204	8 876	140,3%
Zysk/ strata netto	25 984	70 362	44 378	170,8%
EBITDA	118 156	154 657	36 501	30,9%

IQ 2015:
Czynniki zmiany EBITDA Enea Wytwarzanie sp. z o.o (wzrost o 37 mln zł):
Segment Elektrownie Systemowe - wzrost EBITDA o 44 mln zł:

- (+) wzrost marży na obrocie i na Rynku Bilansującym (20 mln zł), który wynika głównie ze wzrostu średniej ceny sprzedaży
- (+) wzrost marży na wytwarzaniu (19 mln zł), wynikający głównie z niższych jednostkowych kosztów zmiennych przy wyższych cenach energii
- (+) niższe koszty stałe (6 mln zł) - głównie niższe koszty świadczeń pracowniczych
- (+) wyższe przychody z Regulacyjnych Usług Systemowych (4 mln zł) - głównie wyższe przychody z operacyjnej rezerwy mocy
- (-) niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej (9 mln zł) - w okresie porównawczym głównie przychody z tytułu kar umownych

Segment Ciepło - wzrost EBITDA o 3 mln zł:

- (+) wyższa marża I stopnia (1 mln zł): wzrost przychodów z ciepła i energii elektrycznej (11 mln zł), spadek przychodów ze świadectw pochodzenia (4 mln zł), wyższe koszty zużycia biomasy (6 mln zł)
- (+) sprzedaż aktywów nieprodukcyjnych (1 mln zł)

Segment OZE - spadek EBITDA o 10 mln zł:

- (-) Obszar Wiatr (-7 mln zł): głównie spadek przychodów ze świadectw pochodzenia (5 mln zł) i przychodów z energii elektrycznej (1 mln zł) - spadek cen
- (-) Obszar Woda (-2 mln zł): spadek przychodów z tytułu świadectw pochodzenia (2 mln zł) i przychodów z energii elektrycznej (1 mln zł), jednocześnie spadek kosztów stałych (1 mln zł) - głównie niższe koszty świadczeń pracowniczych
- (-) Obszar Biogaz (-1 mln zł): wyższe koszty stałe (koszty świadczeń pracowniczych i usługi obce)

Wskaźniki finansowe

Poniżej zamieszczono słownik pojęć i wykaz skrótów używanych w treści niniejszego Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Enea.

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

Pojęcia i skróty branżowe

Skrót/pojęcie	Pełna nazwa/wyjaśnienie
BlueNext	Platforma obrotu umożliwiająca handel uprawnieniami do emisji CO ₂ (EUA) oraz jednostkami poświadczonej redukcji emisji (CER) na rynku SPOT oraz futures
CAPEX	Capital expenditures - nakłady inwestycyjne
CO	Tlenek węgla
CO₂	Dwutlenek węgla
Cena pasma (BASE)	Cena kontraktu z dostawą takiego samego wolumenu energii w każdej godzinie doby
Cena euroszczytu (PEAK)	Cena kontraktu z dostawą takiego samego wolumenu energii w euroszczytce (tj. w godzinach od 7:00 do 22:00 w dni robocze)
CER	Certified Emission Reduction - jednostka poświadczonej redukcji emisji
ENVI	The Committee on the Environment, Public Health and Food Safety – Komisja Ochrony Środowiska Naturalnego, Zdrowia Publicznego i Bezpieczeństwa Żywności w Parlamencie Europejskim
EUA	EU Emission Allowance - uprawnienie do emisji w ramach Europejskiego Systemu Handlu Emisjami
Europejski System Handlu Emisjami EU ETS	Europejski system wspierający redukcję emisji gazów cieplarnianych
GUD-K	Generalna Umowa Dystrybucji dla Usługi Kompleksowej - umowa o świadczenie usług dystrybucji energii elektrycznej, zawierana pomiędzy operatorem systemu dystrybucyjnego a sprzedawcą energii elektrycznej; ma na celu realizację umowy kompleksowej pomiędzy sprzedawcą, a odbiorcą w gospodarstwie domowym przyłączonym do sieci tego operatora
ICE	Platforma obrotu umożliwiająca handel uprawnieniami do emisji CO ₂ (EUA) oraz jednostkami poświadczonej redukcji emisji (CER) na rynku futures
Instalacja IOS	Instalacja odsiarczania spalin
Instalacja SCR	Instalacja katalitycznego odazotowania spalin
Kogeneracja	Proces technologiczny jednoczesnego wytwarzania energii elektrycznej i użytkowej energii cieplnej w elektrociepłowni
KPRU III/III okres rozliczeniowy	Krajowy Plan Rozdziału Uprawnień do emisji CO ₂ na lata 2013 -2020
MWe	Megawat mocy elektrycznej
MWh	Megawatogodzina (1 GWh = 1.000 MWh)

Skrót/pojęcie	Pełna nazwa/wyjaśnienie
MWt	Megawat mocy cieplnej
NOx	Tlenki azotu
OSD	Operatora Sieci Dystrybucyjnej
Opłata zastępcza	Opłata, której uiszczenie jest alternatywą realizacji obowiązku dla umorzenia prawa majątkowego
OZE	Odnawialne źródła energii
PMOZE	Prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii z odnawialnych źródeł energii
PM „zielone”	Tożsame z PMOZE
OZEX	Indeks dla transakcji sesyjnych, których przedmiotem są kontrakty na prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia dla energii wyprodukowanej w odnawialnych źródłach energii, której okres produkcji (wskazany w świadectwie pochodzenia) odbywał się do 28 lutego 2009 r. włącznie
OZEX_A	Indeks dla transakcji sesyjnych, których przedmiotem są kontrakty na prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia dla energii wyprodukowanej w odnawialnych źródłach energii, której okres produkcji (wskazany w świadectwie pochodzenia) rozpoczął się od 1 marca 2009 r. włącznie
PM „żółte”	Prawa Majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w jednostce kogeneracji gazowej lub o łącznej mocy zainstalowanej do 1 MW
KGMX	Indeks dla transakcji sesyjnych, których przedmiotem są kontrakty na prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wytworzonej w jednostce kogeneracji gazowej lub o łącznej mocy zainstalowanej do 1 MW
PM „czerwone”	Prawa Majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w pozostałych źródłach kogeneracyjnych
KECX	Indeks dla transakcji sesyjnych, których przedmiotem są kontrakty na prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wytworzonej w pozostałych źródłach kogeneracyjnych
PM „fioletowe”	Prawa Majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w jednostce kogeneracji opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych robotach górniczych lub gazem uzyskiwanym z przetworzenia biomasy w rozumieniu art. 2 ust. 1 pkt 2 ustawy o biokomponentach i biopaliwach ciekłych

Skrót/pojęcie	Pełna nazwa/wyjaśnienie
KMTX	Indeks dla transakcji sesyjnych, których przedmiotem są kontrakty na prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wytworzonej w jednostce kogeneracji opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych robotach górniczych lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy w rozumieniu art. 2 ust. 1 pkt 2 ustawy o biokomponentach i biopaliwach ciekłych
PM „białe”	Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia wynikających ze świadectw efektywności energetycznej tzw. „białe” certyfikaty
EFX	Indeks dla transakcji sesyjnych, których przedmiotem są kontrakty na prawa majątkowe wynikające ze Świadectw efektywności energetycznej tzw. „białe” certyfikaty
PMMET	Prawa Majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w jednostce kogeneracji opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych robotach górniczych lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy w rozumieniu art. 2 ust. 1 pkt 2 ustawy o biokomponentach i biopaliwach ciekłych
Rynek terminowy	Rynek energii elektrycznej, na którym notowane są produkty typu forward
Rynek SPOT	Rynek kasowy (bieżący)
Rynek bilansujący	Rynek techniczny prowadzony przez OSP. Jego celem jest bilansowanie w czasie rzeczywistym zapotrzebowania na energię elektryczną z jej produkcją w krajowym systemie elektroenergetycznym (KSE).
SO₂	Dwutlenek siarki
TFS	Tradition Financial Services, platforma obrotu energią elektryczną przeznaczona do zawierania różnego rodzaju transakcji, kupna oraz sprzedaży energii konwencjonalnej, praw majątkowych, energii odnawialnej oraz uprawnień do emisji CO ₂
TJ	Teradżul
TGE	Towarowa Giełda Energii

Skrót/pojęcie	Pełna nazwa/wyjaśnienie
Traknsakcje bilateralne	Umowy zakupu/sprzedaży energii zawierane bezpośrednio pomiędzy wytwórcami i pozostałymi podmiotami działającymi na rynku
Ustawa Prawo Energetyczne	Ustawa z dnia 10 kwietnia 1997 r. – Prawo Energetyczne (Dz.U. 1997 Nr 54 poz. 348 z późn. zm.)
WIBOR	Warsaw Interbank Offered Rate - wysokość oprocentowania kredytów na polskim rynku międzybankowym
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

1. Podsumowanie operacyjne	2-7
Komentarz Zarządu	4
Skonsolidowane wybrane dane finansowe	5
Kluczowe dane operacyjne i wskaźniki	6
Najważniejsze wydarzenia w I kwartale 2015 r.	7
2. Organizacja i działalność Grupy Enea	8-30
Skład Grupy	9
Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej	10
Restrukturyzacja majątkowa	10
Inwestycje kapitałowe	10
Dezinwestycje kapitałowe	10
Zmiany w organizacji Grupy	10
Segmenty	11-18
Wytwarzanie	12-14
Dystrybucja	15-16
Obrót	17-18
Działania i inwestycje	19-21
Strategia inwestycyjna	19
Inwestycje zrealizowane w I kwartale 2015 r.	20

Inwestycje planowane na 2015 r.	20
Nowy blok energetyczny nr 11	20
Działania zrealizowane w I kwartale 2015 r.	21
Działania planowane na 2015 r.	21
Źródła finansowania	22
Źródła finansowania programu inwestycyjnego	22
Emisja papierów wartościowych Enea SA w 2015 r.	22
Transakcje zabezpieczające ryzyko stopy procentowej	22
Dystrybucja środków pieniężnych i zawarte umowy	23
Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje	23
Program emisji obligacji spółek zależnych	23
Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej Enea	23
Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi	23
Sytuacja na rynku	24-30
3. Prezentacja sytuacji finansowej	31-41
Wyniki finansowe GK Enea w IQ 2015	32-41
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	32
Wyniki na segmentach działalności	33-37
Sytuacja majątkowa	38-39
Sytuacja pieniężna	40

Analiza wskaźnikowa	41
Przewidywana sytuacja finansowa	41
5. Akcje i akcjonariat	42-44
Struktura akcjonariatu	43
Notowania	44
6. Władze	45-46
Zarząd Enea SA	46
Rada Nadzorcza Enea SA	46
Wykaz akcji i uprawnień do akcji Enea w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	46
7. Inne informacje	47-52
Zdarzenia mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki	48-49
Spółeczna odpowiedzialność biznesu	50-51
Nowa strategia marki Enea	52
Załączniki	53-56
Wyniki finansowe Enea SA w IQ 2015	54
Wyniki finansowe Enea Operator w IQ 2015	55
Wyniki finansowe Enea Wytwarzanie w IQ 2015	56
Słowniczek pojęć	57-59



Enea SA

ul. Górecka 1

60-201 Poznań

✉ gielda@enea.pl