



Sprawozdanie Zarządu z działalności Enea SA w 2015 r.

Poznań, 21 marca 2016 r.



STAWIAMY NA KONKURENCYJNOŚĆ I DŁUGOFALOWY ROZWÓJ



Szanowni Państwo,

Jako nowy Zarząd Enei rozpoczęliśmy naszą misję ze świadomością tego, że naszym celem jest zwiększenie konkurencyjności Grupy oraz zapewnienie jej zrównoważonego i długofalowego rozwoju. Chcemy skutecznie zarządzać firmą, konsekwentnie budując jej pozycję i wartość na rynku. Nasze inwestycje mają na celu poprawę niezawodności i bezpieczeństwa dostaw energii, w oparciu o polskie paliwo. Będziemy zwiększać efektywność operacyjną Grupy, poprzez budowanie optymalnych synergii. Bardzo ważne są dla nas poprawa jakości świadczonych usług i innowacyjność. Wszystko to chcemy realizować w ramach biznesu odpowiedzialnego społecznie oraz otwartego na potrzeby wszystkich interesariuszy, w tym Pracowników.

Skuteczne zarządzanie rozwojem. Konsekwentna budowa pozycji oraz wartości Grupy na rynku.

Naszym podstawowym zadaniem jest dalszy rozwój oraz umacnianie pozycji Grupy Enea na polskim rynku energii elektrycznej i paliw. Aktualnie realizujemy plan inwestycyjny wynikający z obecnie obowiązującej strategii. Przejęcie większościowego pakietu akcji LW Bogdanka przez Grupę w październiku 2015 r. spowodowało, że uzupełniliśmy nasz łańcuch wartości o segment wydobycia. Oprócz krótkoterminowych działań na rzecz stworzenia właściwych synergii operacyjnych, wynikających z tego faktu, rozpoczęliśmy prace nad weryfikacją strategii, aby uwzględnić ten element w naszych programach rozwojowych i inwestycjach w perspektywie średnio i długoterminowej.

W bliższym i dalszym otoczeniu naszej firmy zachodzi wiele zmian. Dotyczą one także regulacji krajowych i unijnych bezpośrednio wpływających na sektor, w którym działa Grupa. Powinniśmy być dobrze przygotowani na te zmiany dlatego przy weryfikacji strategii właśnie taki cel sobie stawiamy. Chcemy zorientować się na budowę i rozwój silnej innowacyjnej grupy surowcowo-energetycznej, mającej potencjał finansowy do realizacji programów rozwojowych i innowacyjnych.

Niezawodność i bezpieczeństwo dostaw energii w oparciu o lokalne paliwo. Inwestycje w nowe źródła, modernizację istniejących i w infrastrukturę.

Grupa inwestuje w modernizację i rozwój mocy wytwórczych. W 2015 r. wydała na ten cel 1,95 mld zł, z czego blisko 1,4 mld zł pochłonęły wydatki na realizację najważniejszej inwestycji - nowoczesnego bloku energetycznego w Elektrowni Koźminec o mocy 1.075 MW_e brutto. To niezwykle istotny projekt dla Grupy oraz dla całej infrastruktury elektroenergetycznej w Polsce. Budowa jest już zaawansowana w ponad 80%. Obecnie trwa końcowa faza prac montażowych w części ciśnieniowej kotła. Przed nami rozruch bloku, testy odbiorowe i wreszcie przekazanie bloku do eksploatacji.

Inwestujemy jednak nie tylko w konwencjonalne źródła energii. Rozważamy dalszy rozwój w obszarze kogeneracji i zamierzamy zwiększać produkcję energii z wiatru. Kontynuujemy budowę farmy wiatrowej Baczyna o mocy 14,1 MW oraz projekt rozbudowy farmy wiatrowej Bardy o maksymalnie 10 MW. Stale analizujemy rynek pod kątem potencjalnych akwizycji, które będą efektywne biznesowo i wpiszą się w politykę energetyczną kraju.

Dla Grupy ponadto bardzo ważne są inwestycje w utrzymanie, modernizację i rozwój sieci dystrybucyjnej. Dzięki temu dostarczamy naszym Klientom energię o lepszych parametrach jakościowych. W 2015 r. przeznaczono na ten cel 0,9 mld zł. W kolejnych latach roczne wydatki będą oscylowały w przedziale od 0,8 do 1 mld zł.

Zwiększenie efektywności operacyjnej. Budowanie optymalnych synergii w ramach prowadzonych działalności biznesowych.

W październiku 2015 r. Grupa Enea stała się właścicielem łącznie 66% akcji LW Bogdanka. Lubelska kopalnia jest najlepszym producentem węgla kamiennego w Polsce, wyróżniającym się na tle branży pod względem osiąganych wyników finansowych, wydajności wydobycia węgla kamiennego oraz planów inwestycyjnych, zakładających udostępnienie nowych złóż. Enea pozyskała rentowne aktywo, które w ramach Grupy ma zapewnić konkurencyjną i przewidywalną cenę paliwa oraz długoterminowe bezpieczeństwo jego dostaw, a także dodatkowe dochody ze sprzedaży węgla poza Grupę. Dla Bogdanki oznacza to natomiast wzmocnienie jej pozycji w coraz trudniejszym otoczeniu rynkowym.

Dzięki tej transakcji mamy możliwość zrealizowania szeregu synergii zarówno na poziomie operacyjnym (optymalizacja kosztów transportu, zarządzania utrzymaniem, funkcji wsparcia, oraz wspólne zakupy), jak i inwestycyjnym. W kolejnych miesiącach będziemy koncentrowali się na przygotowaniu integracji obu przedsiębiorstw i identyfikacji długoterminowych inicjatyw zwiększenia wartości tak, aby jak najlepiej wykorzystać synergie z LW Bogdanka. Chcemy udowodnić, że można budować nowoczesną i innowacyjną grupę surowcowo-energetyczną, a właściwa współpraca (model biznesowy) energetyki i górnictwa może mieć głęboki ekonomiczny sens i budować wartość spółki dla jej Akcjonariuszy.

W pozostałych obszarach biznesowych naszego łańcucha wartości, tj. wytwarzaniu, obrocie, handlu energią i paliwami będziemy również pracowali nad efektywnością kosztowo-organizacyjną, aby budować synergie oraz niezbędny potencjał finansowy i organizacyjny dla planowanych programów rozwojowych.

Klient w centrum uwagi. Poprawa jakości usług oraz oferty rynkowej.

Popyt na energię elektryczną w Polsce powinien wzrastać. Jeżeli porównamy poziom zużycia energii elektrycznej na głowę mieszkańca, to jesteśmy daleko w tyle w stosunku do Niemiec, Francji czy Wielkiej Brytanii. Dlatego zamierzamy w dalszym ciągu kłaść duży nacisk na dobrą obsługę Klienta oraz wysoką jakość oferty rynkowej, dopasowanej do oczekiwań Klientów. Będziemy chcieli umacniać naszą pozycję na rynku przy wykorzystaniu najbardziej optymalnych rozwiązań organizacyjnych i produktowych. Będziemy chcieli dbać o zadowolenie i lojalność naszych Klientów, oferując im zdywersyfikowane i atrakcyjne cenowo produkty łączące sprzedaż energii elektrycznej z pakietami dodatkowych korzyści. Natomiast w obszarze handlu hurtowego będziemy ważnym uczestnikiem rynku energii i paliw, rozważamy także zwiększenie aktywności poza rynkiem krajowym.

Inwestycje w innowacje i nowe technologie.

Nasza aktywność w obszarze innowacji i wspierania nowych technologii wpisze się w program rozwoju krajowej gospodarki. Projekty badawczo-rozwojowe mają potencjał rozwiązywania istotnych dla energetyki problemów, jednak wymagają zaangażowania znacznych środków i nakładów czasu, bez gwarancji osiągnięcia komercyjnego sukcesu. Wpływ na rozwój technologii mają zmieniające się warunki rynkowe oraz otoczenie prawne. W obszarze sprzedaży energii będziemy poszukiwali nowych produktów i usług zwiększających zaangażowanie Klientów w świadome wykorzystanie energii elektrycznej. Spory potencjał w obszarze dystrybucji mają rozwiązania z obszaru inteligentnych sieci (smart grid), a w wytwarzaniu na pewno istotnym kierunkiem będą tzw. czyste technologie węglowe. Zamierzamy partycypować w przygotowywanym programie sektorowym dla elektroenergetyki Narodowego Centrum Badań i Rozwoju.

Spółeczna Odpowiedzialność Biznesu. Dialog ze Stroną Społeczną.

Jesteśmy firmą odpowiedzialną i będziemy w dalszym ciągu działać na rzecz naszego środowiska i otoczenia. Jednym z istotnych elementów skutecznego zarządzania rozwojem Grupy jest właściwa komunikacja z jej głównymi interesariuszami oraz budowa zaufania do firmy i podejmowanych przez nią działań. Służy temu aktywność Fundacji Enea w obszarze zaangażowania społecznego oraz projekty wynikające ze strategii zrównoważonego rozwoju Grupy. Jednym z naszych priorytetów jest otwarty dialog ze społecznościami lokalnymi oraz reprezentującymi je samorządami i instytucjami publicznymi. Zamierzamy również kontynuować dialog ze Stroną Społeczną. Kapitał ludzki to najważniejsze „aktywo” naszej firmy i bardzo zależy nam, by prowadzić dialog w sposób otwarty i rzeczowy.

Z poważaniem,

Mirosław Kowalik

Prezes Zarządu Enea SA



1. Podsumowanie operacyjne

1. Podsumowanie operacyjne	3-7
Wybrane dane finansowe	5
Najważniejsze wydarzenia w 2015 r.	6-7
2. Organizacja i działalność Enea SA	8-41
Powiązania organizacyjne i kapitałowe Enea SA	9
Skład Grupy	10-11
Opis działalności Enea SA	12-15
Zarządzanie Grupą Kapitałową	16-18
Strategia korporacyjna	19-21
Przejęcie LW Bogdanka	22
Inicjatywy strategiczne zrealizowane w 2015 r.	23
Program poprawy efektywności i perspektywy rozwoju w 2016 r.	24
Działania i inwestycje	25-26
Zawarte umowy	27-31
Otoczenie biznesowe i regulacyjne	32-33
Opis branży	34
Zarządzanie ryzykiem	35-38
Zatrudnienie	39-40
Pozostałe informacje	41
3. Sytuacja finansowa	42-49
4. Akcje i akcjonariat	50-54
5. Władze	55-60
6. Corporate governance	61-67
7. CSR i sponsoring	68-71
Słowniczek pojęć	72-73

Szczegółowy indeks zagadnień zawartych w niniejszym Sprawozdaniu znajduje się na str. 74

W 2015 r. Enea SA wygenerowała:

- **5.430 mln zł** przychodów ze sprzedaży netto – wzrost o 6,8% r/r
- **88 mln zł** EBITDA – wzrost o 27,9% r/r

Czynniki wpływające na zrealizowane przez Enea SA w 2015 r. wyniki finansowe zostały przedstawione na poniższym schemacie:

<ul style="list-style-type: none"> • Wzrost średniej ceny sprzedaży energii o 5,9% • Sprzedaż gazu ziemnego - rozszerzenie działalności w segmencie Obrotu w IV kwartale 2014 r. • Realizacja programu oszczędnościowego 	<ul style="list-style-type: none"> • Wyższe o 14,3% koszty obowiązków ekologicznych i kogeneracyjnych (m.in. wejście w życie żółtych i czerwonych obowiązków od kwietnia 2014 r.) • Spadek wolumenu sprzedaży energii o 0,9% • Wyższe rezerwy na sprawy sądowe i potencjalne roszczenia • Testy na utratę wartości aktywów trwałych (wpływ na wynik netto -2.090 mln zł)
---	--

W 2015 r. Enea utrzymała sprzedaż energii elektrycznej do klientów biznesowych i gospodarstw domowych, a także znacząco zwiększyła sprzedaż paliwa gazowego, co skutkowało wzrostem sprzedaży odbiorcom detalicznym o 679 GWh, czyli 4,2% r/r.

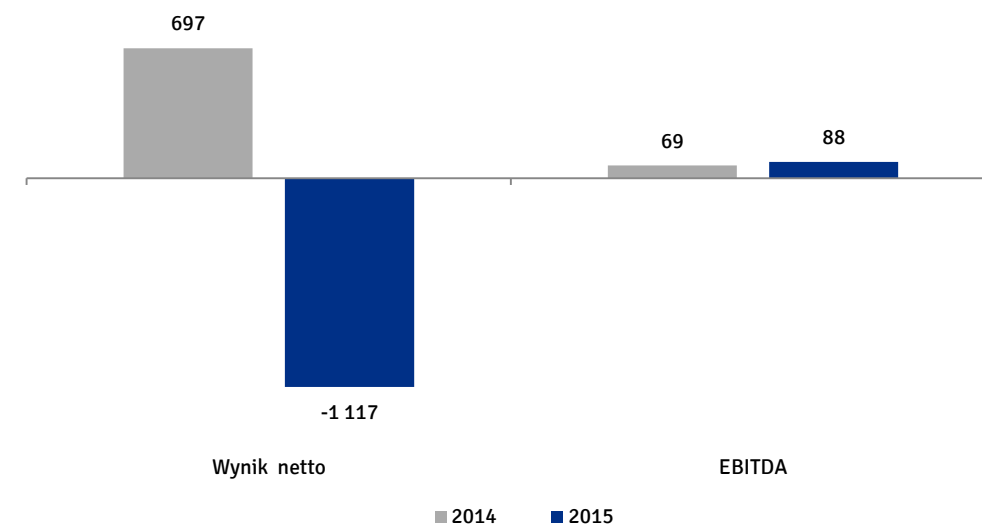


[tys. zł]	2014	2015	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży netto	5 084 271	5 430 224	345 953	6,8%
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	60 886	82 284	21 398	35,1%
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	728 981	-1 085 905	-1 814 886	-249,0%
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego	696 608	-1 116 888	-1 813 496	-260,3%
EBITDA	68 777	87 941	19 164	27,9%
Przepływy pieniężne netto z:				
działalności operacyjnej	51 803	175 874	124 071	239,5%
działalności inwestycyjnej	-1 483 404	-1 977 197	-493 793	-33,3%
działalności finansowej	1 065 380	2 758 140	1 692 760	158,9%
Stan środków pieniężnych	440 815	1 397 632	956 817	217,1%
Średnioważona liczba akcji [szt.]	441 442 578	441 442 578	-	-
Zysk / (strata) netto na akcję [zł]	1,58	-2,53	-4,11	-260,1%
Rozwodniony zysk / (strata) na akcję [zł]	1,58	-2,53	-4,11	-260,1%

[tys. zł]	IVQ 2014	IVQ 2015	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży netto	1 375 257	1 422 157	46 900	3,4%
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	17 135	27 779	10 644	62,1%
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	41 011	-2 047 829	-2 088 840	-5 093,4%
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego	38 184	-2 054 846	-2 093 030	-5 481,4%
EBITDA	18 959	29 038	10 079	53,2%
Średnioważona liczba akcji [szt.]	441 442 578	441 442 578	-	-
Zysk / (strata) netto na akcję [zł]	0,09	-4,65	-4,74	-5 266,7%
Rozwodniony zysk / (strata) na akcję [zł]	0,09	-4,65	-4,74	-5 266,7%

[tys. zł]	31 grudnia 2014	31 grudnia 2015	Zmiana	Zmiana %
Aktywa razem	14 859 164	16 847 310	1 988 146	13,4%
Zobowiązania razem	3 256 638	6 559 305	3 302 667	101,4%
Zobowiązania długoterminowe	2 226 207	5 253 551	3 027 344	136,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	1 030 431	1 305 754	275 323	26,7%
Kapitał własny	11 602 526	10 288 005	-1 314 521	-11,3%
Kapitał zakładowy	588 018	588 018	-	-
Wartość księgową na akcję [zł]	26,28	23,31	-2,97	-11,3%
Rozwodniona wartość księgową na akcję [zł]	26,28	23,31	-2,97	-11,3%

mln zł



I kwartał

Duże zainteresowanie inwestorów obligacjami korporacyjnymi Enei

Enea pozyskała 1 mld zł dzięki uplasowaniu pierwszej emisji obligacji 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 zaoferowane w trybie emisji niepublicznej. Emisję objęło 21 podmiotów: banki, towarzystwa funduszy inwestycyjnych, otwarte fundusze emerytalne i ubezpieczyciele. 24 marca obligacje zostały zarejestrowane w KDPW, a 15 maja zadebiutowały na rynku Catalyst warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych.

Wejście do WIG20 potwierdza znaczenie Enei dla warszawskiej giełdy

Akcje Enea SA weszły 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.

II kwartał

Enea nabyła pakiet udziałów operatora przyszłej elektrowni atomowej

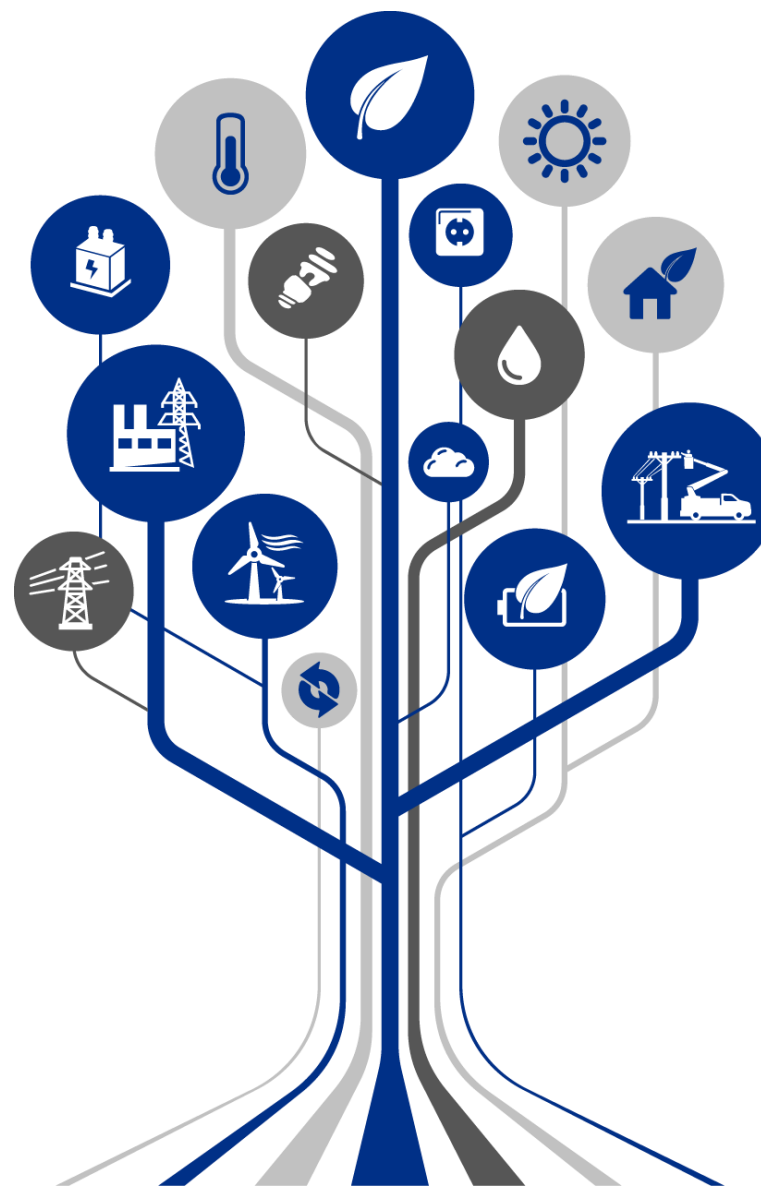
15 kwietnia Enea, KGHM Polska Miedź i Tauron Polska Energia nabyły od PGE po 10% udziałów (łącznie 30% udziałów) w PGE EJ 1 - spółce celowej, która będzie pełniła rolę operatora pierwszej polskiej elektrowni jądrowej. PGE EJ 1 jest odpowiedzialna za przygotowanie i realizację inwestycji polegającej na budowie i eksploatacji elektrowni o mocy około 3.000 MW_e.

Fitch Ratings podtrzymuje wysoką ocenę ratingową Enei

27 kwietnia agencja Fitch Ratings podtrzymała dla Spółki długoterminowe ratingi w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie „BBB” oraz długoterminowy rating krajowy na poziomie „A (pol)” ze stabilną perspektywą. 29 października Fitch Ratings potwierdził ratingi Enei w związku z przejściem LW Bogdanka. Perspektywa ratingów jest stabilna.

Enea weszła na rynek niemiecki

Enea rozpoczęła w maju działalność na niemieckim rynku hurtowym energii elektrycznej. Dzięki wyspecjalizowanej spółce Enea Trading jest obecna zarówno na rynku SPOT - EPEX SPOT (European Power Exchange), jak i na rynku terminowym - EEX (European Energy Exchange).



III kwartał

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Enei

W związku z upływem 1 lipca VIII kadencji Rady Nadzorczej Enei Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało z dniem 2 lipca w skład Rady Nadzorczej IX kadencji: Sławomira Brzezińskiego, Wojciecha Chmielewskiego, Mariana Gorynię, Wojciecha Klimowicza, Sandrę Malinowską, Tadeusza Mikłosa, Małgorzatę Niezgodę oraz Rafała Szymańskiego. 23 lipca, w związku z rezygnacją Wojciecha Chmielewskiego, w skład Rady Nadzorczej Spółki została powołana Monika Macewicz. 27 sierpnia do Rady Nadzorczej dołączył Radostaw Winiarski.

207,5 mln zł trafiło do akcjonariuszy

11 sierpnia Enea wypłaciła dywidendę z zysku za 2014 r. w wysokości 0,47 zł na akcję. Stopa dywidendy wyniosła 3,2%.

Enea zaktualizowała swoją strategię

Zabezpieczenie dostaw paliw dla własnych aktywów wytwórczych, innowacje oraz rozszerzona polityka personalna – to trzy najważniejsze nowe elementy strategii Grupy. Enea zmodyfikowała także swoje plany inwestycyjne, uwzględniając dynamiczne zmiany uwarunkowań rynkowych i regulacyjnych. Nie zmieniły się misja, wizja oraz mapa celów strategicznych Grupy, gdzie głównymi celami nadal są: wzrost wartości dla akcjonariuszy, zbudowanie długotrwałych relacji z Klientem, wzrost w rentownych obszarach, poprawa efektywności oraz optymalne wykorzystanie potencjału organizacji. W latach 2015-2020 Grupa zainwestuje ok. 17 mld zł.

IV kwartał

Zmiany we władzach Enei

21 października, w związku z rezygnacją z pełnienia funkcji i członkostwa w Radzie Nadzorczej Enei Mariana Goryni, jej skład został uzupełniony o Tomasza Gołębiowskiego. 2 grudnia ze składu Rady Nadzorczej odwołana została Monika Macewicz, a powołany został Wiesław Piosik. 7 grudnia Rada Nadzorcza Spółki odwołała z tym samym dniem ze składu Zarządu Krzysztofa Zamasza pełniącego funkcję Prezesa Zarządu oraz Pawła Orlofa pełniącego funkcję Członka Zarządu ds. Korporacyjnych. Jednocześnie Rada Nadzorcza oddelegowała Wiesława Piosika do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego miały miejsce kolejne zmiany w organach Spółki. 7 stycznia 2016 r. Prezesem Zarządu Enei został Mirosław Kowalik, a Wiceprezesem Zarządu ds. Korporacyjnych Wiesław Piosik, który w związku z powołaniem w skład Zarządu zrezygnował z członkostwa w Radzie Nadzorczej. Tego samego dnia swoje funkcje przestali pełnić: Dalida Gepfert, Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych oraz Grzegorz Kinelski, Wiceprezes Zarządu ds. Handlowych. Obowiązki Wiceprezesa Zarządu ds. Handlowych czasowo objął Członek Rady Nadzorczej, Sławomir Brzeziński. 15 stycznia ze składu Rady Nadzorczej odwołani zostali: Sandra Malinowska, Tomasz Gołębiowski i Radostaw Winiarski, a w jej skład weszli: Piotr Kossak, Rafał Bargiel, Roman Stryjski i Piotr Mirkowski. 21 stycznia Rada Nadzorcza powołała z dniem 15 lutego Mikołaja Franzkowiaka na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych oraz Piotra Adamczaka na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Handlowych. Tego samego dnia obowiązki Wiceprezesa ds. Handlowych przestał pełnić Sławomir Brzeziński.

GK Enea przejęła najbardziej efektywną kopalnię w Polsce

29 października GK Enea stała się właścicielem łącznie 66% akcji LW Bogdanka, obejmując tym samym kontrolę operacyjną nad najbardziej efektywną polską kopalnią. Skutecznie przeprowadzone wezwanie, w którym zarówno w roli przejmującego, jak i przejmowanego wystąpiły spółki giełdowe notowane w indeksie WIG20, było ważnym wydarzeniem dla całego polskiego rynku kapitałowego. Pewność odbioru lubelskiego węgla przez elektrownie Enei, wzmocnienie pozycji jednego z najważniejszych zakładów pracy na Lubelszczyźnie, oraz wspólne inwestycje i zaangażowanie w życie lokalnych społeczności – to główne korzyści jakie niesie włączenie LW Bogdanka do GK Enea. Współtworzenie nowoczesnego koncernu paliwowo-energetycznego zapewniło Bogdancę stabilną przyszłość, a GK Enea zagwarantowała sobie bezpieczne dostawy paliwa po konkurencyjnej cenie.

Fitch potwierdził ratingi Enei w związku z przejściem LW Bogdanka

Agencja Fitch Ratings, uwzględniając akwizycję LW Bogdanka i spadek średniego ważonego kosztu kapitału (WACC) w segmencie dystrybucji energii elektrycznej od 2016 r., potwierdziła 30 października długoterminowy rating Enei w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie „BBB” oraz krajowy rating długoterminowy na poziomie „A(pol)” ze stabilną perspektywą.

Dodatkowe środki na rozwój Grupy Enea

Enea zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowę programową dotyczącą emisji obligacji do kwoty 700 mln zł. Środki pozyskiwane z przyszłych emisji tych obligacji będą przeznaczone na realizację strategii korporacyjnej Grupy. Zawarta umowa jest kolejnym etapem współpracy pomiędzy Eneą i Bankiem Gospodarstwa Krajowego w ramach realizowanego przez bank programu „Inwestycje polskie”. Pierwsza umowa, dotycząca programu emisji obligacji do łącznej wysokości 1 mld zł, została zawarta 15 maja 2014 r. Środki te zostały już w pełni wykorzystane.





2. Organizacja i działalność Enea SA

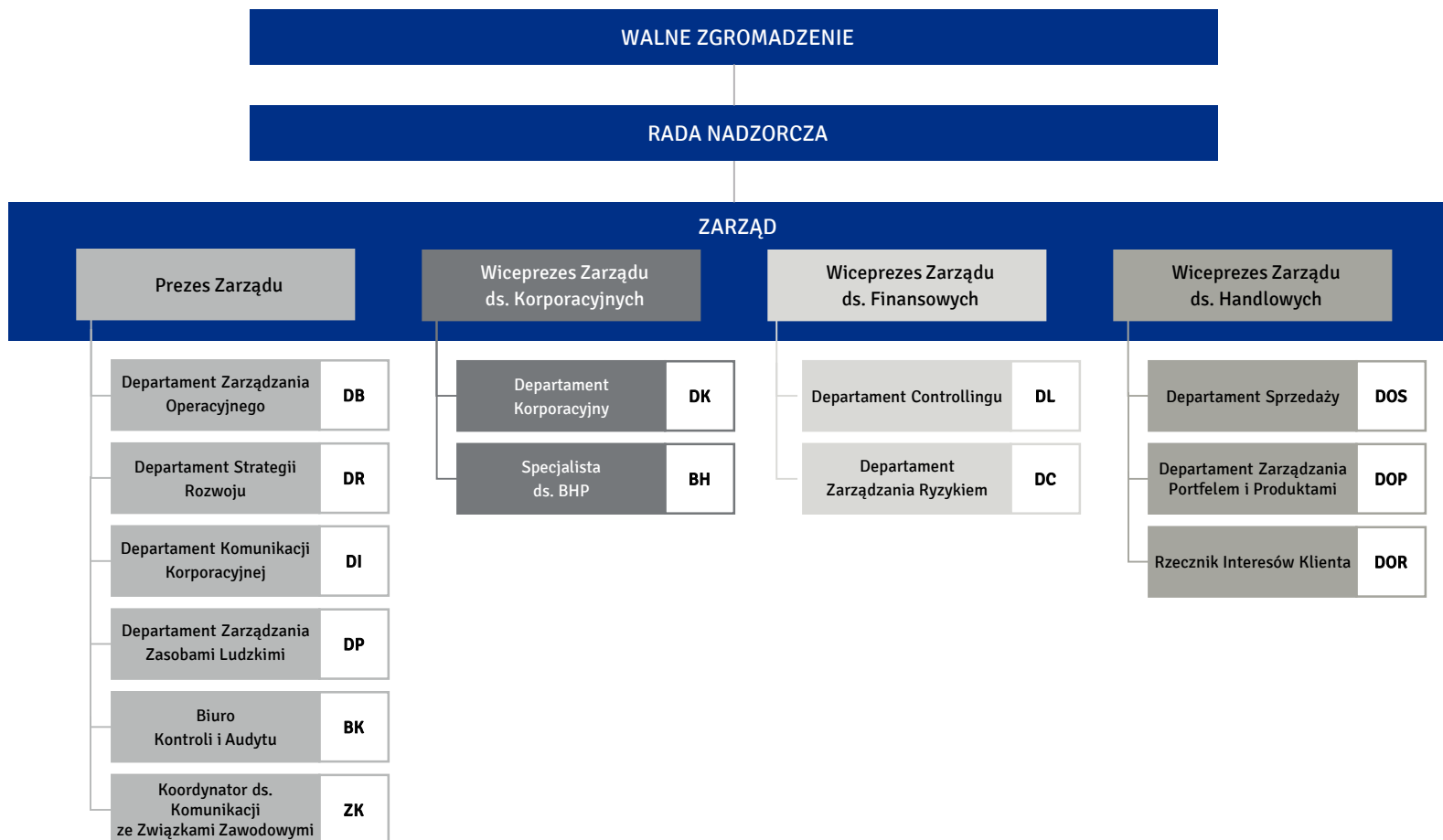
Enea SA jako podmiot dominujący w Grupie Kapitałowej Enea

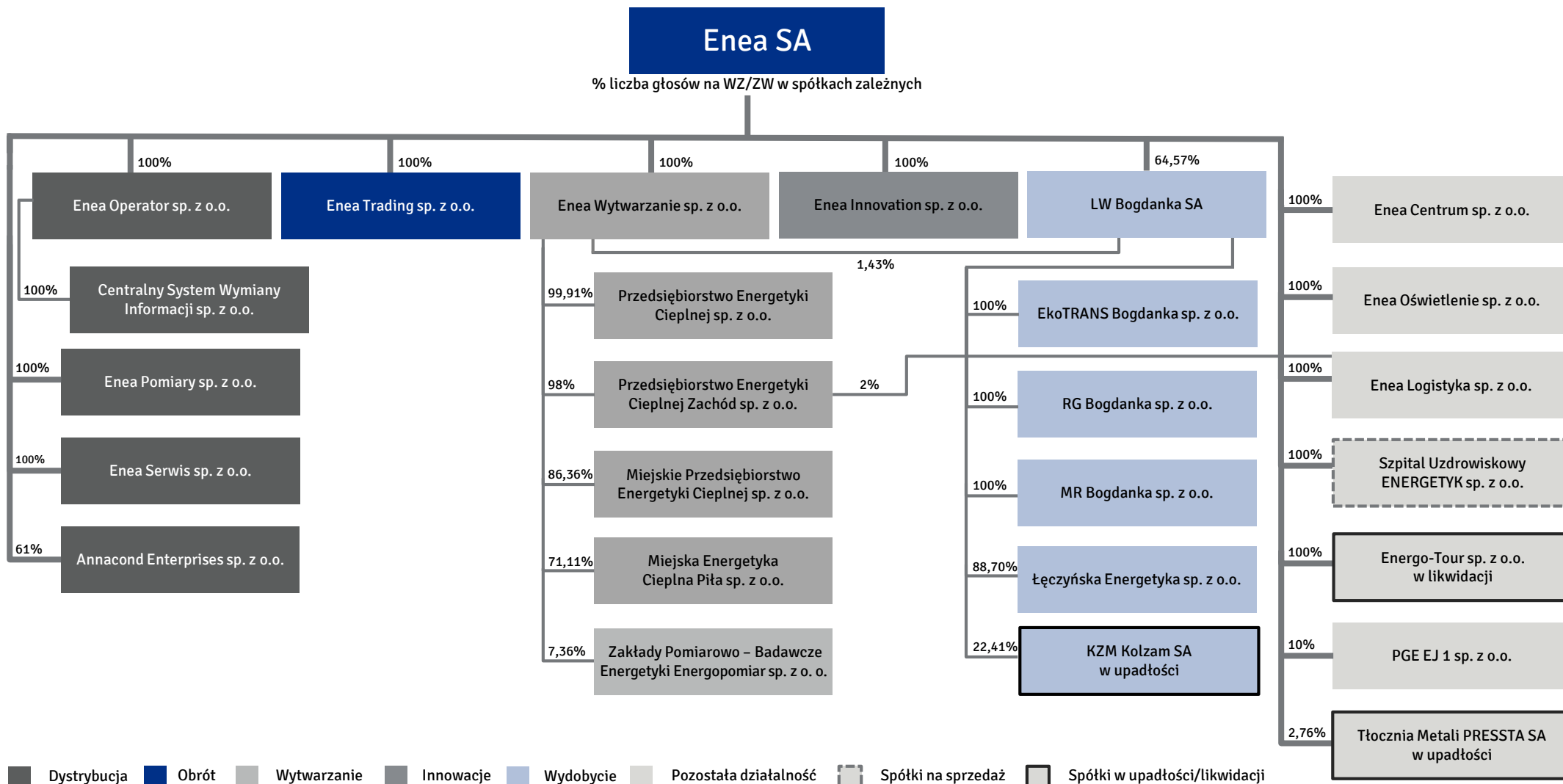
W 2015 r. kontynuowano prace związane z dostosowaniem struktury organizacyjnej do kierunków wyznaczonych w strategii Grupy Kapitałowej Enea.

Nowy sposób prowadzenia nadzoru właścicielskiego i podejmowania decyzji w Grupie Kapitałowej wskutek realizacji projektu „Ład Korporacyjny – Plan Zarządzania GK Enea”, a także postępującymi procesami reorganizacyjnymi w GK Enea, szczególnie w zakresie wyłączenia z Grupy spółek niezwiązanych z działalnością podstawową, skutkowało zmianą struktury organizacyjnej w Departamencie Korporacyjnym. W związku z optymalizacją zadań realizowanych w obszarze komunikacji w Grupie Enea dostosowano strukturę Departamentu Komunikacji Korporacyjnej Enea do obecnie realizowanych zadań. W związku z zaleceniami poza audytowymi Biura Kontroli i Audytu w zakresie jasnego dookreślenia podziału zadań i odpowiedzialności w obszarze sprzedaży pośredniej pomiędzy Departament Sprzedaży i Departament Zarządzania Portfelem i Produktami - doprecyzowano zadania wskazane w Regulaminie Jednostek Organizacyjnych Enea SA. W minionym roku uszczegółowiono także zadania w Departamencie Zarządzania Ryzykiem – zadania te zostały skorelowane z aktualnie obowiązującymi politykami i procedurami regulującymi obszar zarządzania ryzykiem i ubezpieczeń oraz z Ładem Korporacyjnym Grupy Enea.

Z uwagi na nowelizację Ustawy o ochronie danych osobowych utworzono samodzielne stanowisko Administratora Bezpieczeństwa Informacji. Działalność podstawowa Spółki realizowana jest przez Departament Zarządzania Portfelem i Produktami oraz Departament Sprzedaży, w ramach którego funkcjonują m.in. komórki terenowe. Działalność w zakresie wspomagania zarządzania i obsługi Spółki realizowana jest w Departamentach: Strategii Rozwoju, Controllingu, Zarządzania Operacyjnego, Korporacyjnym, Komunikacji Korporacyjnej, Zarządzania Zasobami Ludzkimi, Zarządzania Ryzykiem oraz Biurze Kontroli i Audytu. Formalne odzwierciedlenie zależności ustanowionych w Spółce (w tym schemat struktury organizacyjnej Spółki) oraz podziału zadań, odpowiedzialności i uprawnień stanowią regulaminy organizacyjne: Regulamin Organizacyjny Przedsiębiorstwa Spółki oraz Regulamin Jednostek Organizacyjnych Enea SA.

Poniżej przedstawiono strukturę organizacyjną Spółki na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania:





Na 31 grudnia 2015 r. Grupa Kapitałowa składała się z jednostki dominującej Enea SA oraz 13 spółek bezpośrednio zależnych. Wszystkie spółki bezpośrednio zależne podlegają konsolidacji.

W obrębie Grupy Kapitałowej Enea funkcjonuje 5 wiodących podmiotów, tj. Enea SA (obróć energią elektryczną), Enea Operator sp. z o.o. (dystrybucja energii elektrycznej), Enea Wytwarzanie sp. z o.o. (produkcja i sprzedaż energii elektrycznej i ciepłej), Enea Trading sp. z o.o. (handel hurtowy energią elektryczną) oraz LW Bogdanka SA (wydobycie). Pozostałe podmioty świadczą działalność pomocniczą w odniesieniu do wymienionych spółek. W strukturze Grupy uwzględniono również udziały mniejszościowe w podmiotach posiadane przez spółki zależne od Enea SA tj. w szczególności Zakłady Pomiarowo – Badawcze Energetyki Energopomiar sp. z o. o. oraz LW Bogdanka SA.

Restrukturyzacja majątkowa

Po dokonaniu w poprzednich latach kluczowych zmian organizacyjnych w 2015 r. Grupa Kapitałowa Enea, poza działaniami związanymi z planowanymi zmianami, nie prowadziła istotnych działań w zakresie restrukturyzacji majątkowej. Zgodnie ze Strategią Korporacyjną Grupy Enea na lata 2014-2020, która zakłada koncentrację na działalności podstawowej, prowadzone 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.	Energo-Tour	Postawienie spółki w stan likwidacji
Pozostała działalność	1 lipca 2015 r.	TARPAN	Wykreślenie spółki z rejestru
Pozostała działalność	18 grudnia 2015 r.	Hotel EDISON	Sprzedaż udziałów

Inwestycje kapitałowe

Segment	Data	Spółka	Zdarzenie
Pozostała działalność	25 lutego 2015 r.	Energo-Tour	Zakup przez Enea 0,08% udziałów w celu uporządkowania struktury kapitałowej. Enea posiada obecnie 100% udziałów.
Pozostała działalność	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 MW _e .
Pozostała działalność	29 czerwca 2015 r.	Enea Centrum	Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 502.500 zł i objęcie wszystkich 5.025 nowych udziałów przez Enea SA, która pokryła je w całości aportem w postaci oprogramowania SAP Business Objects Planning and Consolidation (SAP BPC) stanowiącego aktywo trwałe Enea SA. Podwyższenie kapitału oczekuje na rejestrację w sądzie rejestrowym.
Wytwarzanie	23 czerwca 2015 r.	PEC Zachód	Rejestracja w KRS spółki Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku. Głównym przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usług na rzecz MPEC sp. z o.o. w Białymstoku. Enea Wytwarzanie sp. z o.o. objęła w Spółce 98% udziałów w kapitale zakładowym, pozostałe 2% objęła Enea Logistyka sp. z o.o.
Pozostała działalność	29 lipca 2015 r.	PGE EJ 1	Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 69.999.450 zł, w drodze utworzenia 496.450 nowych udziałów o wartości nominalnej 141 zł każdy udział, objęcie wszystkich nowo utworzonych udziałów przez dotychczasowych Wspólników i pokrycie udziałów wkładami pieniężnymi. Enea SA objęła 49.645 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki o łącznej wartości nominalnej 6.999.945 zł i pokryła je wkładem pieniężnym w wysokości 6.999.945 zł. 16 października 2015 r. podwyższenie zostało wpisane do KRS.
Pozostała działalność	30 lipca 2015 r.	Hotel EDISON	Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 70.500 zł i objęcie wszystkich 141 nowych udziałów przez Enea SA, która pokryła je w całości aportem. 24 września 2015 r. nastąpiła rejestracja podwyższonego kapitału zakładowego w KRS.
Działalność dystrybucyjna	18 września 2015 r.	CSWI	Spółka zawiązana przez Enea Operator sp. z o.o. i Enea Pomiar sp. z o.o. z kapitałem zakładowym w wysokości 50.000 zł, podzielonym na 20 udziałów po 2.500 zł każdy. Celem Spółki jest wdrożenie jednolitego standardu wymiany informacji między uczestnikami detalicznego rynku energii elektrycznej. 10 listopada 2015 r. Enea Operator nabyła od Enea Pomiar 5% udziałów w kapitale zakładowym Spółki CSWI. Od tego dnia Enea Operator posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki. 9 grudnia 2015 r. została zawarta umowa sprzedaży udziałów pomiędzy Enea Operator, a 4 spółkami dystrybucyjnymi (RWE STOEN, ENERGA - OPERATOR, PGE Dystrybucja, Tauron Dystrybucja), w wyniku której ww. podmioty będą miały po 20% udziałów w kapitale Spółki. Do przeniesienia udziałów dojdzie pod warunkiem uzyskania zgody Prezesa UOKiK.
Innowacje	29 września 2015 r.	Enea Innovation	Spółka została zawiązana przez Enea 29 września 2015 r. Jej celem jest prowadzenie działalności ukierunkowanej na realizację Strategii Korporacyjnej Grupy Kapitałowej Enea determinującej interes Grupy w zakresie wdrażania innowacji. Realizacja tego celu będzie przebiegała za pomocą funduszu typu venture capital, który zorganizowany zostanie w formie spółki komandytowej – Spółka będzie jej komplementariuszem. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.000 zł i dzieli się na 50 udziałów po 100 zł każdy. Enea SA objęła 100% udziałów o łącznej wartości 5.000 zł, które zostały pokryte w formie pieniężnej.
Wydobycie	29 października 2015 r.	LW Bogdanka	14 września Enea ogłosiła wezwanie na akcje LW Bogdanka SA. Zaoferowano dotychczasowym akcjonariuszom 67,39 zł za akcję. Zapisy na akcje trwały od 2 do 21 października. Po rozliczeniu transakcji 29 października Grupa Enea stała się właścicielem 66% akcji Spółki.

Główne dezinwestycje kapitałowe

W 2015 r. dokonano jednej dezinwestycji kapitałowej.

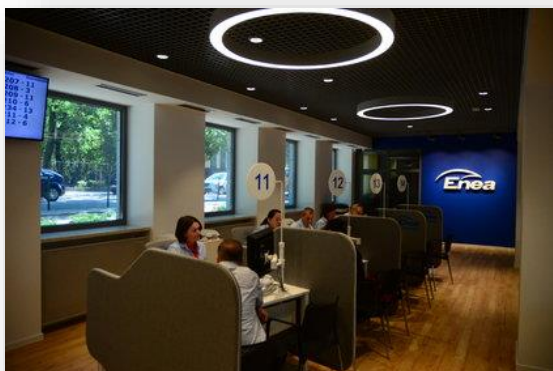
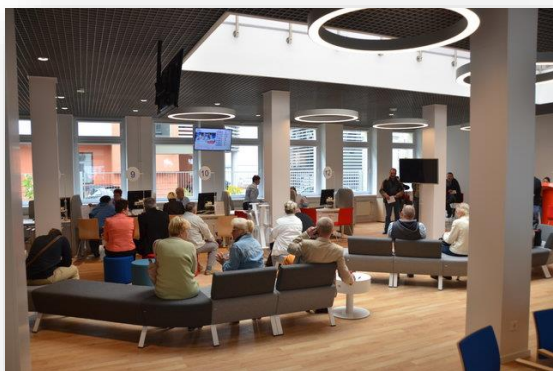
Segment	Data	Spółka	Zdarzenie
Pozostała działalność	18 grudnia 2015 r.	Hotel EDISON	Sprzedaż udziałów

Zmiany w organizacji Grupy

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

Segment	Spółka	Zdarzenie
Pozostała działalność	Hotel EDISON	Wyłączenie z GK Enea (sprzedaż)
	Szpital Uzdrowski ENERGETYK	Proces sprzedaży

Obrót



34 nowoczesne Biura Obsługi Klienta

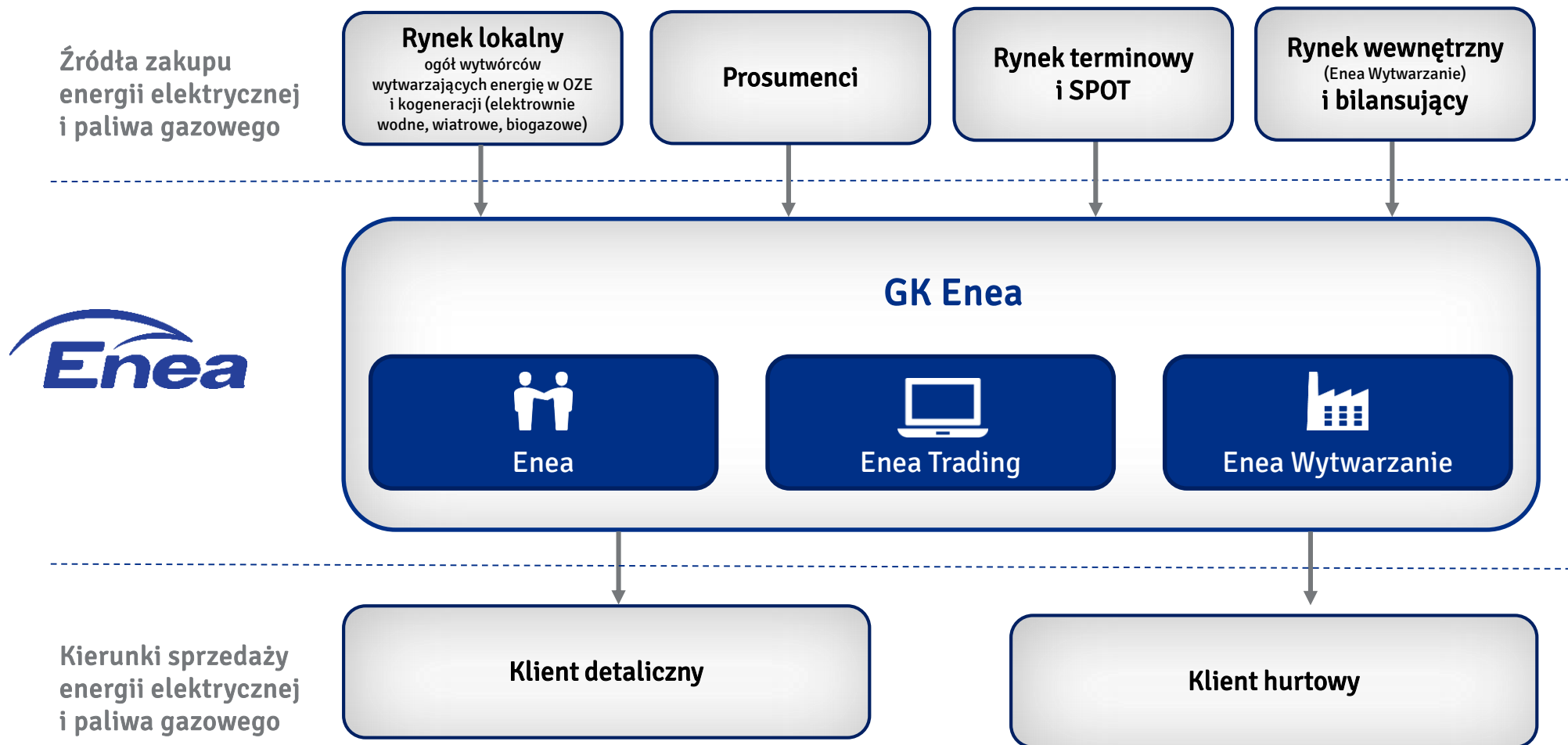


- Biuro Obsługi Klienta
- Obszar dystrybucyjny Enea Operator



Obrót

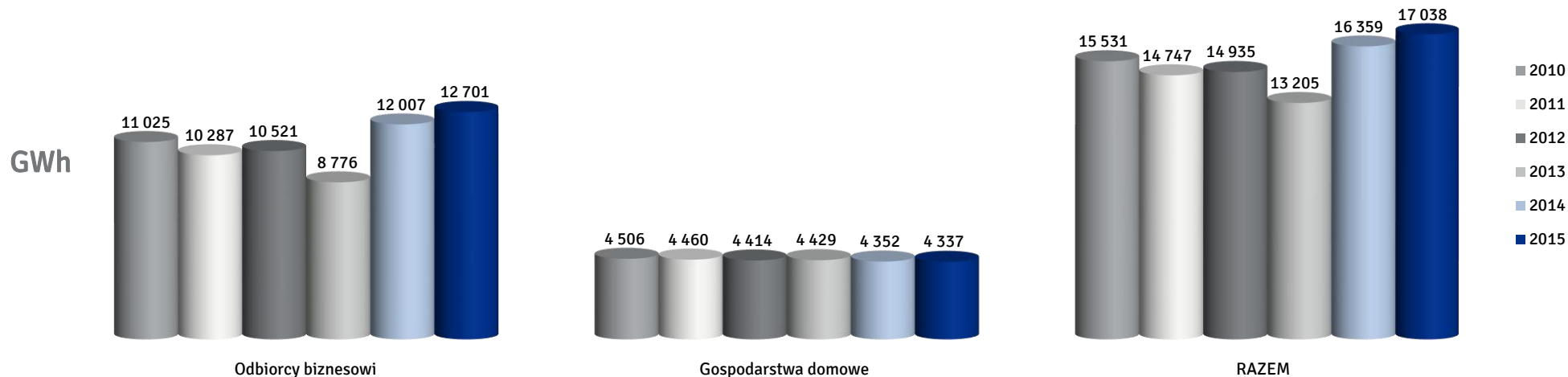
Poniższy schemat prezentuje zależności operacyjne pomiędzy spółkami z Grupy Enea oraz partnerami biznesowymi i Klientami w segmencie Obrotu:



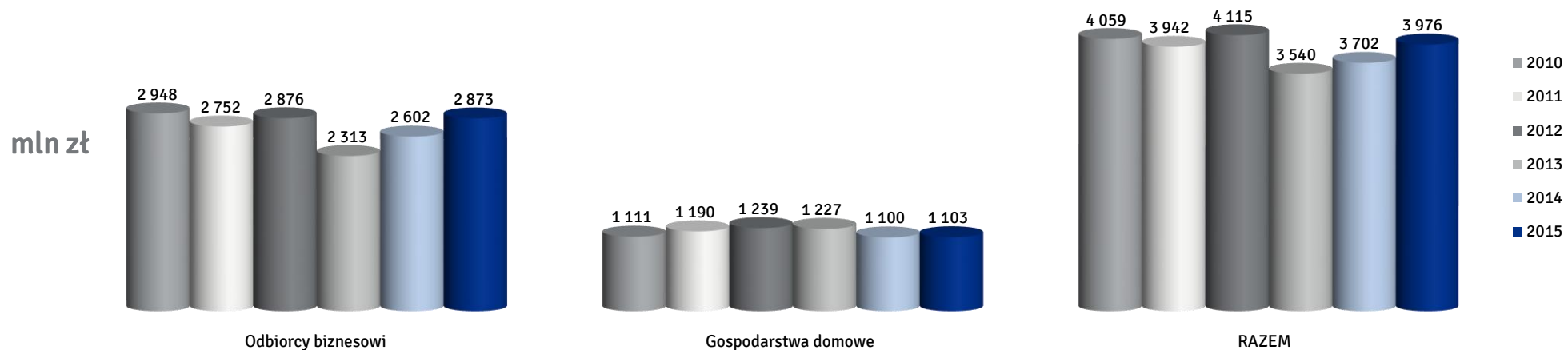
Obrót

Sprzedaż energii elektrycznej i paliwa gazowego odbiorcom detalicznym realizowana jest w głównej mierze przez Enea SA ¹⁾. W 2015 r. Spółka utrzymała sprzedaż energii elektrycznej Klientom biznesowym i Klientom z gospodarstw domowych na poziomie roku ubiegłego, a także znacząco zwiększyła sprzedaż paliwa gazowego, w szczególności do odbiorców biznesowych. Było to możliwe dzięki wprowadzeniu do oferty nowych produktów oraz realizacji działań promocyjnych komunikujących ofertę Spółki.

Sprzedaż energii elektrycznej i paliwa gazowego odbiorcom detalicznym Enea SA w latach 2010-2015



Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej i paliwa gazowego odbiorcom detalicznym Enea SA w latach 2010-2015



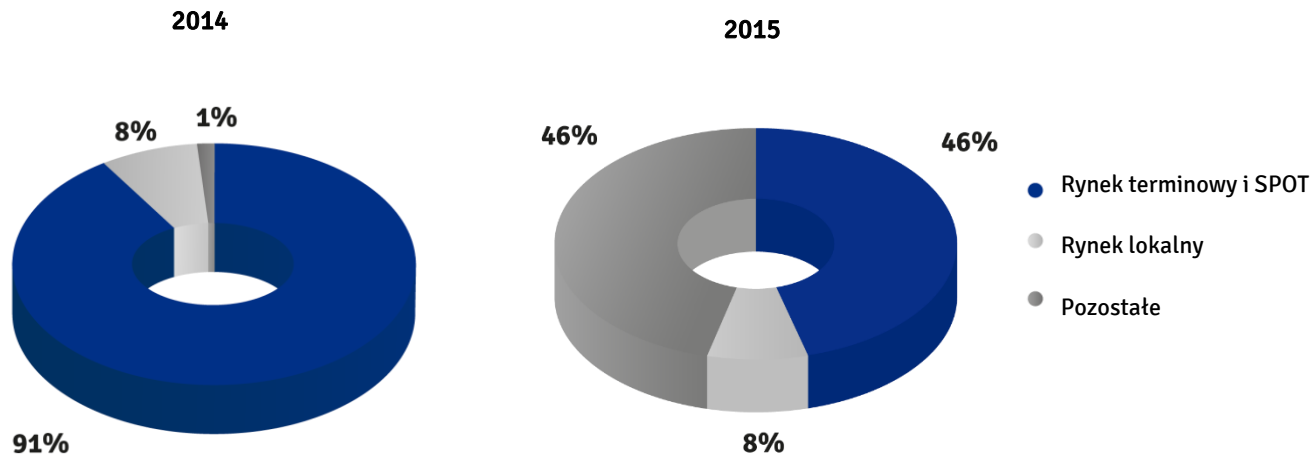
1) Rozszerzenie działalności w segmencie Obrotu o sprzedaż gazu ziemnego nastąpiło w IV kwartale 2014 r.

Obrót

W 2015 r. głównymi źródłami zakupu energii elektrycznej przez segment Obrotu (Enea SA oraz Enea Trading) były: rynek wewnętrzny i bilansujący (46% łącznych zakupów) oraz rynek terminowy i SPOT (46% łącznych zakupów). Zakupiona energia była w 2015 r. sprzedawana głównie do Klientów finalnych, których udział w całkowitej sprzedaży wynosił 59%.

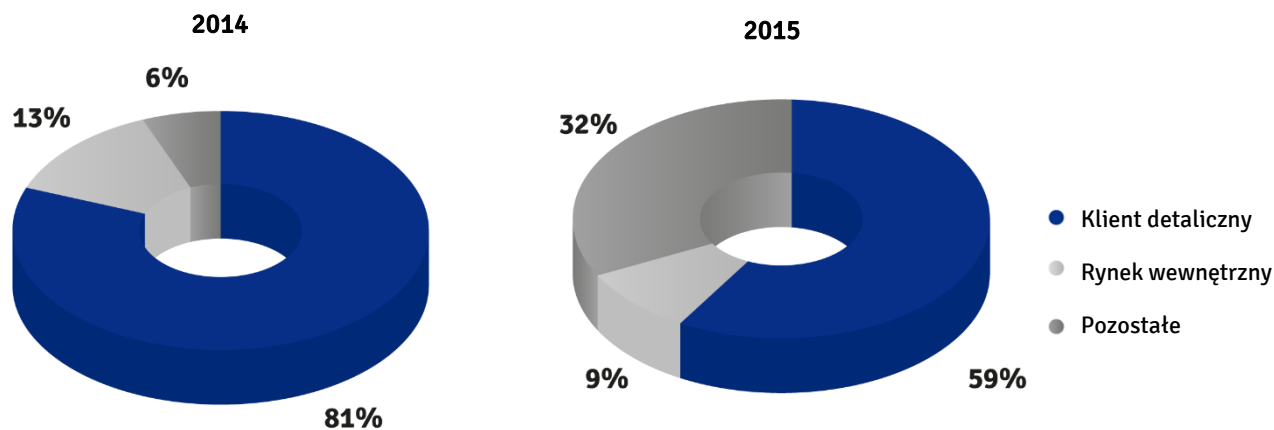
Poniższe wykresy przedstawiają kierunki zakupu i sprzedaży energii elektrycznej przez segment Obrotu ¹⁾:

Zakup energii elektrycznej i paliwa gazowego



	Wolumen 2015 [TWh]
Rynek terminowy i SPOT	13,4
Rynek lokalny	2,3
Pozostałe ²⁾	13,2
RAZEM	28,9

Sprzedaż energii elektrycznej i paliwa gazowego



	Wolumen 2015 [TWh]
Klient detaliczny	17,0
Rynek wewnętrzny	2,5
Pozostałe ³⁾	9,4
RAZEM	28,9

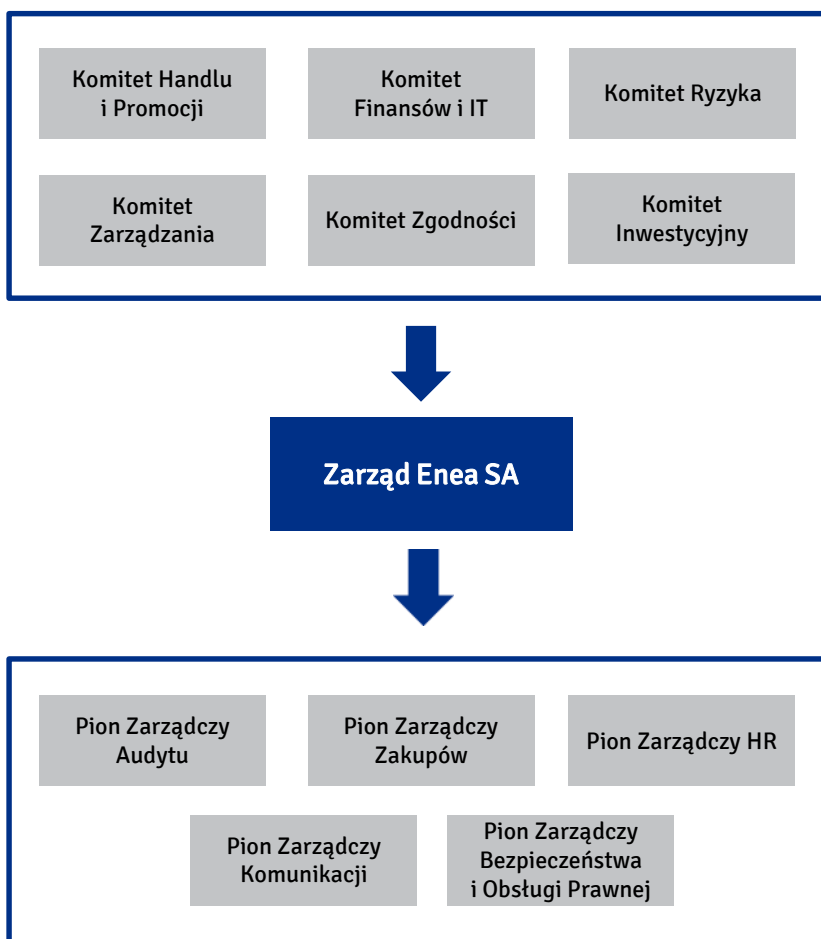
1) Rozszerzenie działalności w segmencie Obrotu o sprzedaż gazu ziemnego nastąpiło w IV kwartale 2014 r.
 2) Rynek wewnętrzny i bilansujący
 3) Sprzedaż hurtowa na rynku terminowym i SPOT, sprzedaż hurtowa zewnętrzna, rynek bilansujący

Ład korporacyjny Grupy Enea

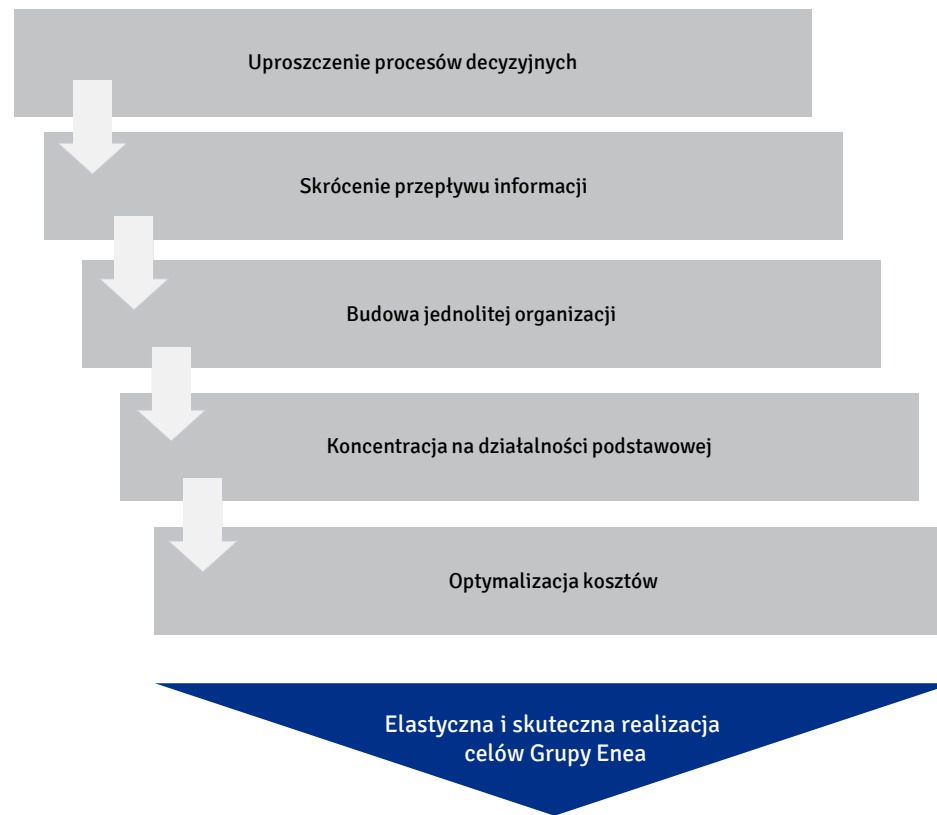
W roku 2013 w Grupie Kapitałowej Enea rozpoczęto proces tworzenia nowego modelu ładu korporacyjnego, intensyfikacja prac przypadła na lata 2014-2015. Na koniec roku sprawozdawczego proces wdrażania biznesowego nowego modelu ładu korporacyjnego został zakończony.

Nowy ład korporacyjny Grupy Enea to transparentny, planowany, jednolity i bezpieczny pod względem formalno-prawnym mechanizm podejmowania decyzji wewnątrz Grupy przez właściwe organy korporacyjne, zapewniający wybór optymalnej biznesowo decyzji.

Komitety i Piony Zarządcze w Grupie Enea – stan na 31 grudnia 2015 r.



Korzyści wynikające z wdrożenia nowego ładu korporacyjnego Grupy Enea



Jednolity organizm gospodarczy – stan na 31 grudnia 2015 r.

Centrum Usług Wspólnych – efektywna struktura organizacyjna

Podnoszenie efektywności obszaru wsparcia

W Grupie Kapitałowej Enea usługi wsparcia są realizowane przez Enea Centrum. W roku 2015 kontynuowano budowę efektywnego Centrum Usług Wspólnych w zakresie funkcji wsparcia, takich jak:

- obsługa Klienta
- IT
- finanse i księgowość
- kadry
- logistyka
- windykacja

Ponadto, w ramach obszaru CUW scentralizowano działania w zakresie:

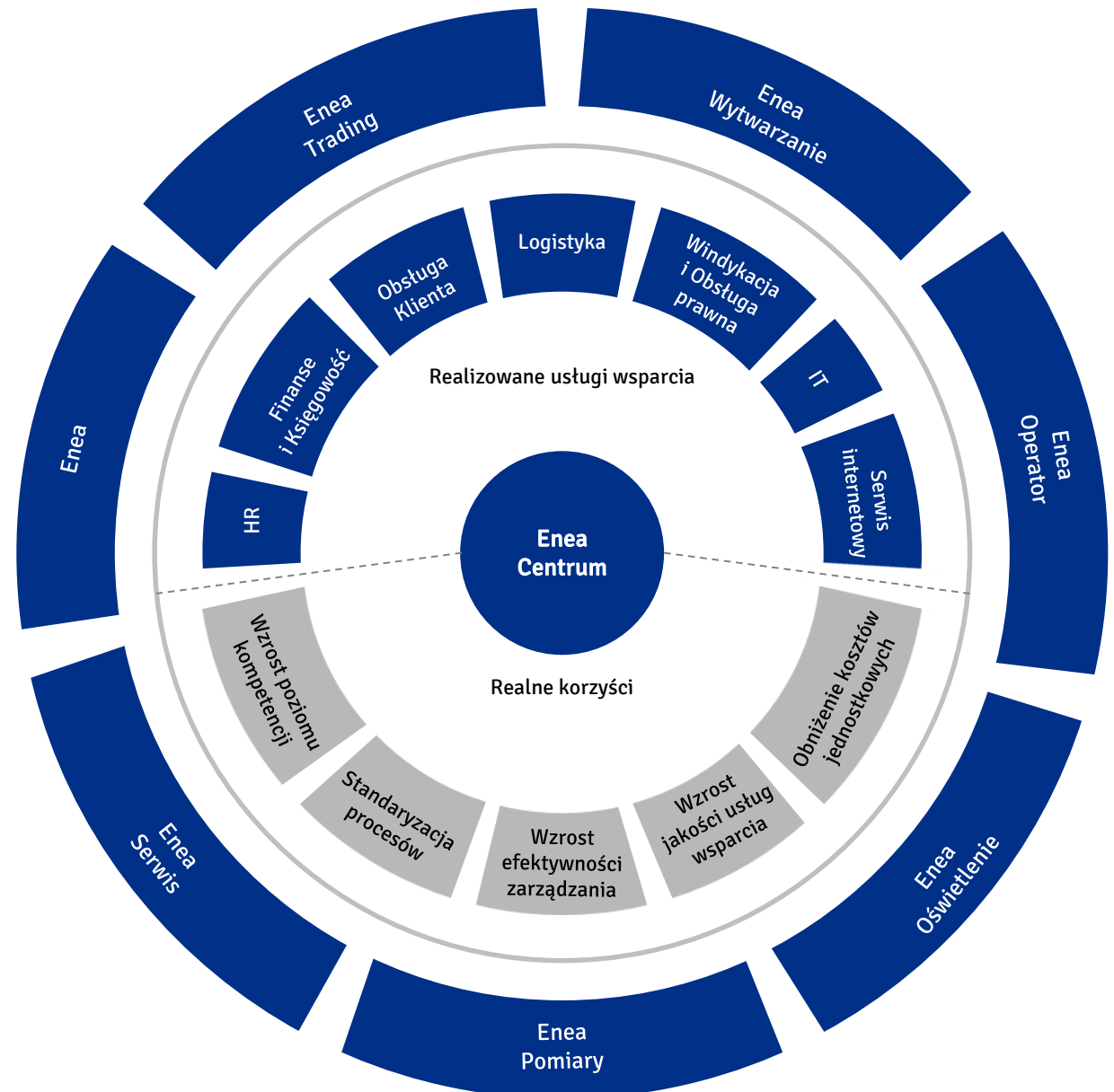
- koordynacji obsługi prawnej
- administracji i rozwoju serwisów internetowych Spółek GK Enea
- elektronicznego obiegu dokumentów zobowiązaniowych i delegacji

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

Od 1 stycznia 2016 r. przejęto obsługę w zakresie usług wsparcia z kolejnych trzech spółek GK Enea – Enea Serwis, Enea Pomiary i Enea Oświetlenie.

2015 rokiem optymalizacji i poprawy efektywności

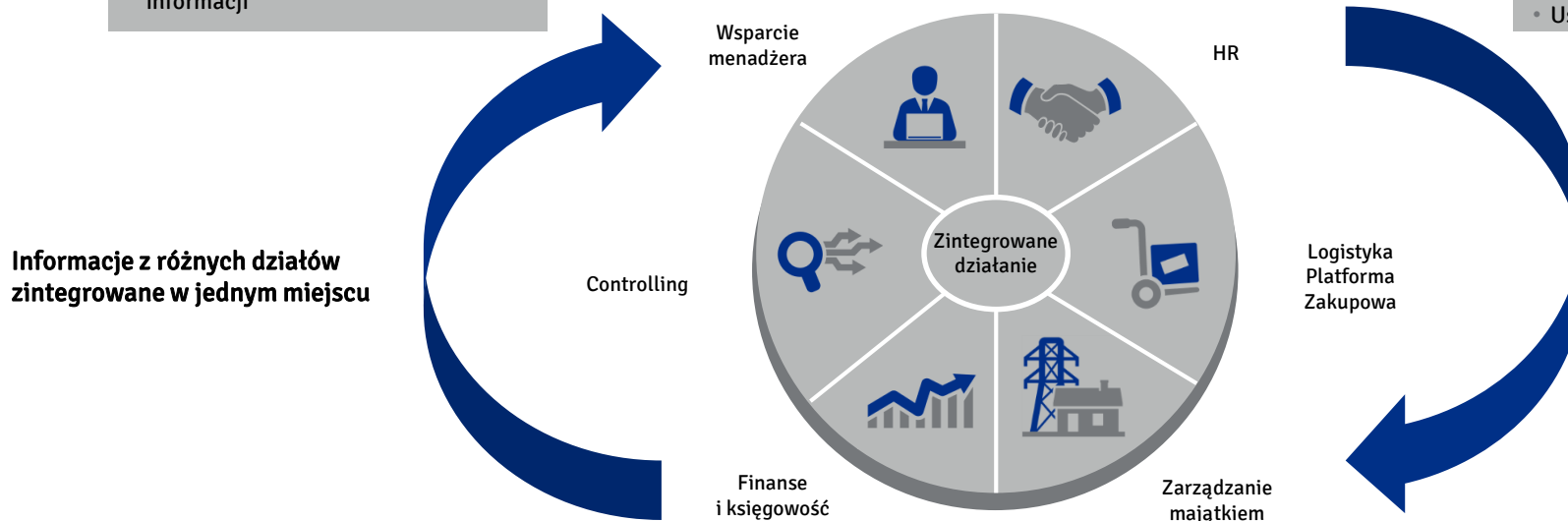
- Centralizacja i optymalizacja efektywnościowa procesów biznesowych – obniżanie kosztów jednostkowych
- Rozszerzenie świadczonych usług na kolejne Spółki z GK Enea
- Wdrażanie systemów IT wspierających pracę w poszczególnych obszarach
- Rozbudowa katalogu usług – centralizacja kolejnych funkcji wsparcia



Zintegrowane systemy informatyczne (ERP) - lepsze zarządzanie procesami

Enea Centrum wdraża zintegrowane systemy, które wzmocnią i usprawnią zarządzanie w Grupie Enea oraz poprawią poziom Obsługi Klientów zewnętrznych.

	EOD	SAP	IFS	SKOK
Spółki, w których wdrożono system	Elektroniczny Obieg Dokumentów Enea, Enea Operator, Enea Centrum, Enea Trading, Enea Wytwarzanie, Enea Pomiary, Enea Serwis i Enea Oświetlenie	System ERP firmy SAP SE Enea, Enea Operator, Enea Centrum, Enea Trading, Enea Pomiary, Enea Serwis i Enea Oświetlenie	Industrial and Financial Systems Enea Wytwarzanie	System Kompleksowej Obsługi Klienta Enea, Enea Operator i Enea Centrum
Cel	Usprawnienie procesów obsługi dokumentów w Grupie Enea poprzez uruchomienie systemu elektronicznego obiegu dokumentów	Wsparcie zarządzania Spółkami Grupy poprzez zapewnienie zintegrowanej i spójnej informacji biznesowej	Wsparcie zarządzania obszarem Wytwarzania poprzez zapewnienie zintegrowanej i spójnej informacji biznesowej	Usprawnienie procesów obsługi Klienta poprzez uruchomienie centralnego zintegrowanego systemu billingowego i CRM – System Kompleksowej Obsługi Klienta (SKOK)
Korzyści	<ul style="list-style-type: none"> • Optymalizacja i automatyzacja procesów obiegu dokumentów • Poprawa efektywności procesów obsługi dokumentów • Obniżenie kosztów procesów obsługi dokumentów papierowych • Zintegrowany dostęp do dokumentów źródłowych • Podniesienie poziomu bezpieczeństwa informacji 	<ul style="list-style-type: none"> • Bieżący dostęp do ustandaryzowanych danych biznesowych • Optymalizacja i automatyzacja procesów biznesowych • Poprawa efektywności i jakości procesów biznesowych • Poprawa efektywności raportowania i kontroli • Usprawnienie komunikacji i przepływu informacji • Podniesienie poziomu bezpieczeństwa informacji 	<ul style="list-style-type: none"> • Centralizacja i optymalizacja procesów obsługi Klienta • Poprawa efektywności i jakości procesów obsługi Klienta (docelowo) • Uruchomienie zdalnych kanałów kontaktu z Klientem • Obniżenie kosztów obsługi Klienta (docelowo) • Poprawa efektywności raportowania sprzedażowego • Usprawnienie komunikacji z Klientem 	



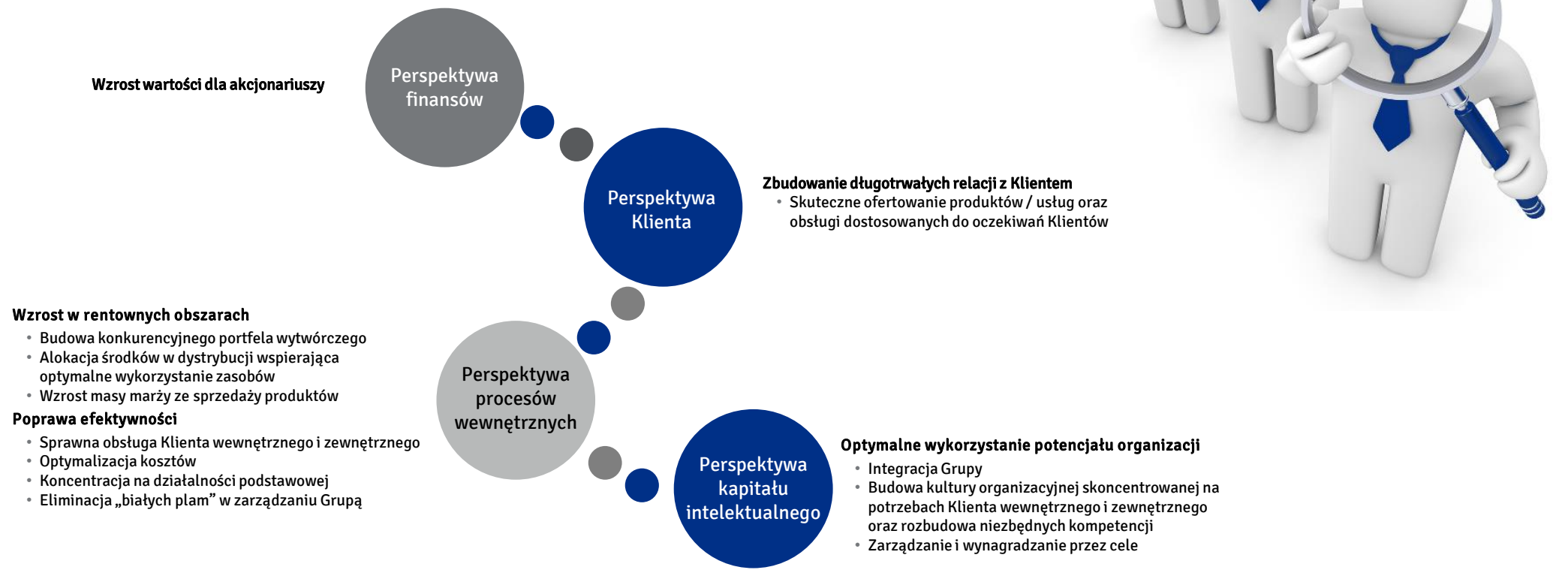
Aktualizacja strategii korporacyjnej Grupy Kapitałowej Enea na lata 2014-2020

W 2015 r. zaktualizowano Strategię Korporacyjną Grupy Kapitałowej Enea.

Aktualizacja strategii związana jest z dynamicznymi zmianami jakie miały miejsce w odniesieniu do uwarunkowań rynkowych i regulacyjnych kształtujących sektor elektroenergetyczny w Polsce na przestrzeni ostatnich lat. Zmiany te obejmują m.in. wolniejsze niż zakładano tempo wzrostu zapotrzebowania na energię elektryczną i niższy poziom cen energii, istotne zmniejszenie planów inwestycyjnych w obszarze wytwarzania i zmianę ich struktury paliwowej, kwestię regulacji w zakresie OZE, potencjał wydobycia gazu ze złóż niekonwencjonalnych w kraju oraz wyzwania stojące przed segmentem dystrybucji i sprzedaży energii. Aktywna obserwacja otoczenia rynkowego, w którym działa Grupa Kapitałowa Enea, rozwój innowacji, zasoby, potencjał, pozycja Grupy oraz realizacja znaczącej części strategii zatwierdzonej w roku 2013, stały się przestanką do aktualizacji dokumentu wyznaczającego kierunki rozwoju Grupy.

Misja i wizja GK Enea pozostały niezmienione.

Misja	Wzrost wartości Grupy poprzez budowanie zaufania Klientów
Wizja	W pełni zintegrowana grupa energetyczna budująca przewagę konkurencyjną poprzez elastyczne reagowanie na potrzeby rynku i efektywne zarządzanie zasobami



Aktualizacja strategii korporacyjnej Grupy Kapitałowej Enea na lata 2014-2020

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

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

W Aktualizacji Strategii Grupa zaadresowała istotnie trzy nowe elementy:

Zabezpieczenie dostaw paliw dla własnych aktywów wytwórczych

GK Enea posiada głównie aktywa wytwórcze oparte o węgiel kamienny. Rentowność wytwarzania energii z węgla kamiennego jest obecnie pod dużą presją i oczekuje się, że presja ta będzie się zwiększać (rozwój OZE, koszt emisji CO₂, rozwój połączeń transgranicznych). Spółki energetyczne muszą więc dopasować zakup węgla z aktywów wydobywczych tak, aby obniżyć koszt i poprawić konkurencyjność wytwarzania opartego o węgiel.

Innowacje

Wdrażanie innowacji i nowych technologii jest jednym z głównych czynników wpływających na konkurencyjność przedsiębiorstw na rynku. W warunkach utrzymującego się globalnie niskiego poziomu wzrostu gospodarczego innowacyjność i innowacje stają się kluczowymi czynnikami umożliwiającymi generowanie wzrostu przychodów i marż na produktach. Działalność innowacyjna GK Enea będzie silnie zorientowana na potrzeby Klientów i podnoszenie wewnętrznej efektywności organizacji. Grupa, jako beneficjent wdrożonych innowacji, będzie budowała konkurencyjność i poprawiała efektywność działania.

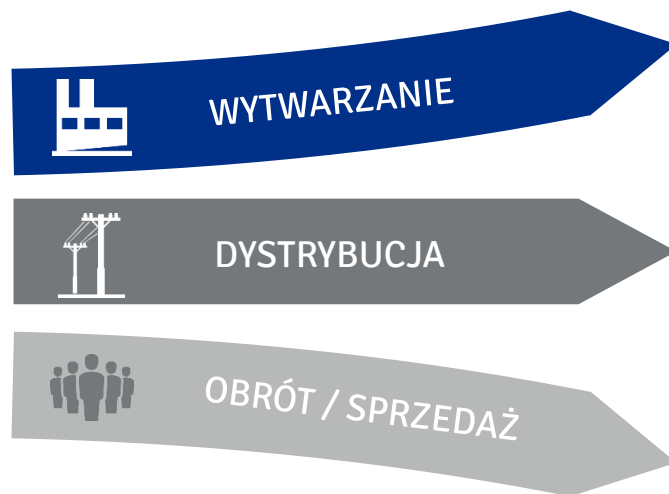
Rozszerzona polityka personalna Grupy Kapitałowej Enea

Wnioski z analizy potrzeb GK Enea w zakresie zarządzania zasobami ludzkimi oraz sytuacji bieżącej w tym obszarze wskazują, że niezbędne jest rozszerzenie i wdrożenie kompleksowej polityki personalnej dla GK Enea. Zapewni ona realizację celów i zadań stojących przed GK Enea i jednocześnie zaspokoi ambicje i aspiracje zawodowe pracowników. W zakresie zarządzania zasobami ludzkimi będziemy koncentrować się na podnoszeniu efektywności pracy, m.in. poprzez sformułowanie i wdrożenie polityki zarządzania wynikami pracy i wynagradzania za wyniki, zarządzania kompetencjami, wiedzą i rozwojem pracowników.



Aktualizacja strategii korporacyjnej Grupy Kapitałowej Enea na lata 2014-2020

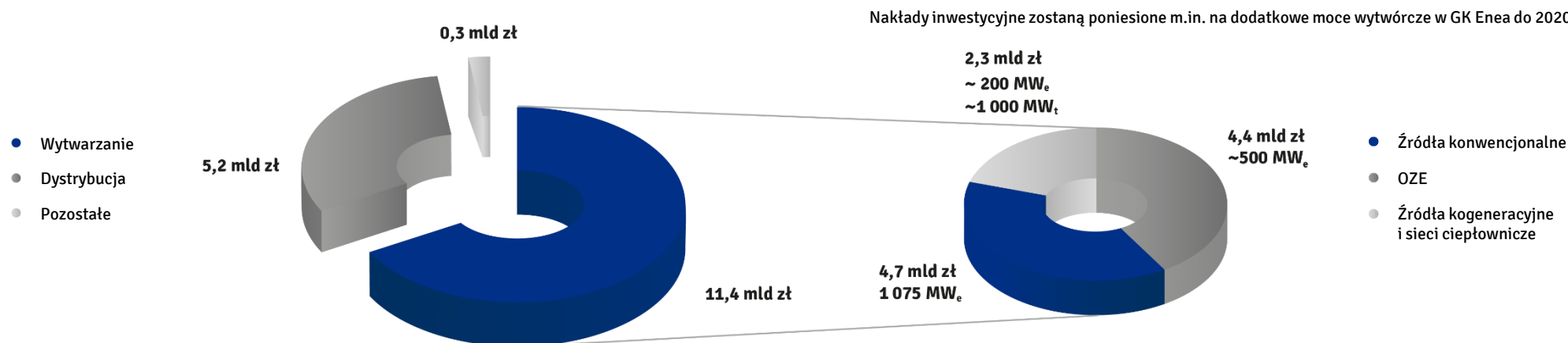
- Budowa bloku 1.075 MW w Elektrowni Kozienice
- Inwestycje środowiskowe, które umożliwią kontynuację pracy aktywów wytwórczych po 2015 r.
- Rozwój OZE
- Rozwój źródeł kogeneracyjnych i sieci ciepłowniczych
- Wdrożenie programu poprawy niezawodności i obniżenia awaryjności sieci
- Wdrożenie programu rozwoju rozwiązań sieci inteligentnych
- Działania nakierowane na zmniejszenie wolumenu energii elektrycznej koniecznej do pokrycia strat w bilansie energii
- Wzrost wolumenu sprzedaży energii elektrycznej przy jednoczesnej budowie marży
- Rozwój nowej oferty produktowej
- Rozbudowa zdalnych kanałów obsługi Klientów (infolinii Contact Center, serwisu www, e-BOK)
- Lojalizacja Klientów



Zrealizowanie wyzwań stojących przed Grupą Enea zwiększy jej przewagę konkurencyjną:

- Optymalizacja kosztów
- Stabilizacja funkcjonowania Centrum Usług Wspólnych
- Zbudowanie efektywnej organizacji zdolnej do pozyskiwania, ewaluacji i wdrażania innowacji w Grupie Enea
- Usprawnienie procesów obsługi Klientów wewnętrznych i zewnętrznych
- Koncentracja na działalności podstawowej
- Restrukturyzacja podmiotów non-core

W latach 2015-2020 Grupa planuje zrealizować inwestycje w łącznej kwocie ok. 17 mld zł, które zostaną pokryte ze środków własnych oraz pozyskanego finansowania dłużnego. Biorąc pod uwagę wykonanie nakładów inwestycyjnych w roku 2014 na poziomie ok. 2,8 mld zł, łączny CAPEX dla perspektywy lat 2014-2020 praktycznie pozostaje na tym samym poziomie: ok. 20 mld zł.



Zabezpieczenie stabilnych dostaw taniego paliwa jest kluczowym sposobem utrzymania rentowności wytwarzania konwencjonalnego - czynniki wywołujące potrzebę poszukiwania rentownego wydobycia

Wytwarzanie z węgla kamiennego jest obecnie na granicy rentowności

- Średnia marża brutto w 2014 r. wyniosła 2% a w ostatnich latach obserwowano znaczne pogorszenie wytwarzania energii z węgla kamiennego (marża brutto 2% w 2014 r. względem 14% jeszcze w 2011 r.)
- Obecnie aktywa wytwórcze oparte o węgiel kamienny są wypychane z rynku przez wytwarzanie na węglu brunatnym

Presja na dochodowość będzie się zwiększać

- Polityka UE - systemy wsparcia energii z OZE, polityka CO₂, połączenia transgraniczne - sprawiają, że wytwarzanie energii z węgla kamiennego będzie wystawione na coraz większą presję na dochodowość
- Presja na obniżenie kosztów zmiennych wytwarzania energii to jest na obniżenie cen paliwa

Jednocześnie plany inwestycyjne w wytwarzanie oparte o węgiel są znaczne

- Strategia energetyki w Polsce zakłada plany inwestycyjne w źródła wytwórcze energii na węgiel kamienny
- Zdolność finansowa do realizacji tych inwestycji musi zapewnić odtworzenie i bezpieczeństwo dostaw energii - ryzyko naruszenia warunków finansowania

Implikacje dla grup energetycznych

- Spółki energetyczne muszą dopasować zakup węgla z aktywów wydobywczych, które zoptymalizują efektywność (koszt wydobycia, transport, jakość węgla, dopasowanie technologiczne) i bezpieczeństwo dostaw do aktywów wytwórczych
- Bez efektywnych kosztowo źródeł wytwórczych na węgiel kamienny, elektrownie węglowe będą miały wysokie koszty zmienne i zostaną zmarginalizowane oraz automatycznie zmniejszą rynek krajowy dla węgla kamiennego, co spowoduje dalsze pogłębienie nadpodaży miałów energetycznych.

Podstawowe korzyści dla Enei z tytułu przejęcia LW Bogdanka

1 Zabezpieczenie rentownego wytwarzania energii z węgla

- Transakcja zakupu LW Bogdanka powinna być postrzegana jako transakcja forward na zakup węgla po okazjnej cenie, całkowicie dostosowanego pod względem technologicznym do spalania w Elektrowni Kozienice

2 Kontrola nad kluczowym dostawcą

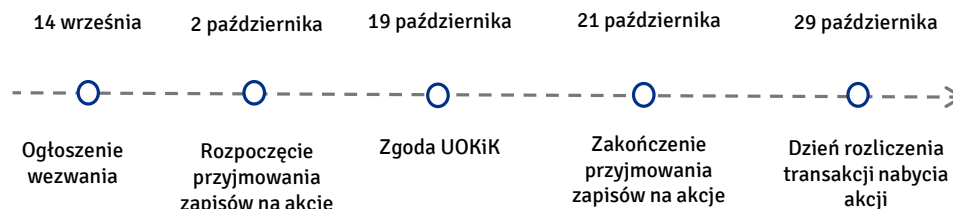
- W 2014 r. dostawy z LW Bogdanka do Enea wyniosły ok. 70% całości zapotrzebowania, ale historyczny i prognozowany udział długoterminowy bliższy jest 80%
- Minimalizacja ryzyka przejęcia
- Wpływ na kształtowanie kosztu węgla do własnych bloków

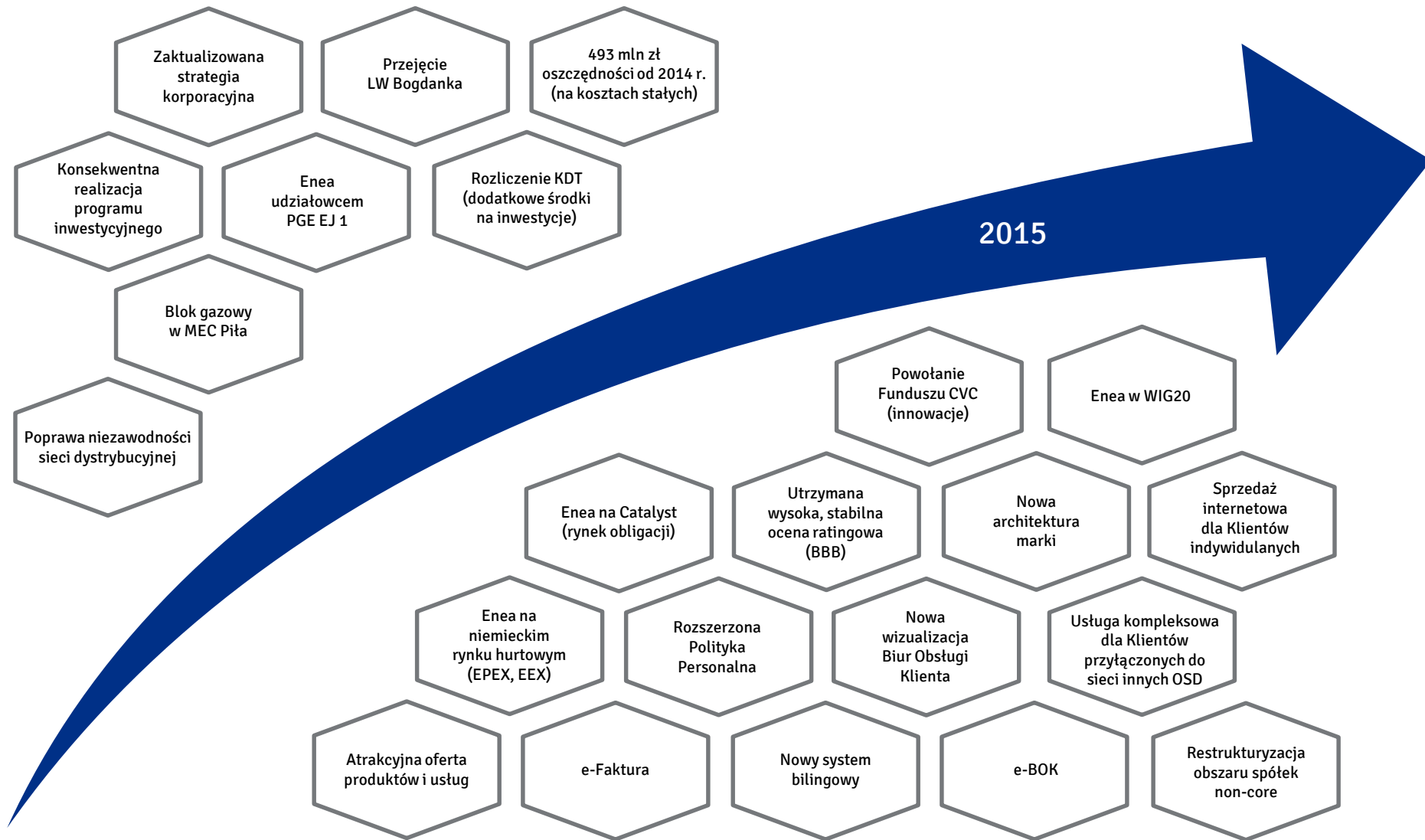
3 Perspektywy dalszego wzrostu wartości

- Poprawa wskaźników zadłużenia
- Enea ma możliwość wprowadzenia dalszej poprawy efektywności LW Bogdanka (optymalizacja operacyjna)
- Synergie operacyjne:
 - optymalizacja kosztów transportu
 - wspólne zakupy
 - optymalizacja zarządzania utrzymaniem
 - optymalizacja funkcji wsparcia
- Synergie inwestycyjne

Wezwanie Enea na akcje LW Bogdanka zakończyło się pełnym sukcesem

Podsumowanie wezwania	Parametry
Liczba nabytych akcji	21 962 189
Udział w łącznej liczbie akcji	64,57%
Obecne zaangażowanie Enei w LW Bogdanka	66%
Udział akcji, na które złożono zapisy	86,63%
Cena zapłacona za nabyte akcje	1 480 031 916,71 zł





Program poprawy efektywności

Oszczędności w segmencie [mln zł]	2014	2015	RAZEM
Wytwarzanie	133	177	310
Dystrybucja	102	167	269
Pozostałe	17	8	25
RAZEM	252	352	604

Inicjatywy, dzięki którym udało się osiągnąć oszczędności w latach 2014-2015:

- Optymalizacja procesów biznesowych - CUW
- Racjonalizacja usług obcych
- Zarządzanie majątkiem - optymalizacja majątku trwałego
- Zarządzanie zasobami ludzkimi - PDO

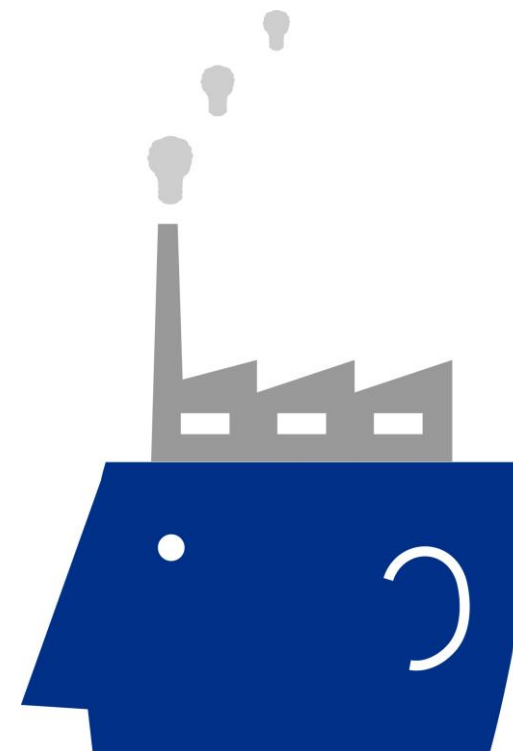


Inicjatywy planowane na 2016 r.:

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

Perspektywy rozwoju w 2016 r.

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

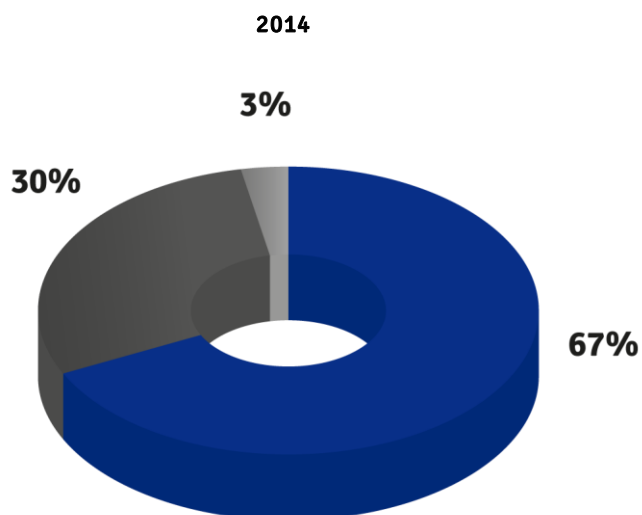


Strategia inwestycyjna

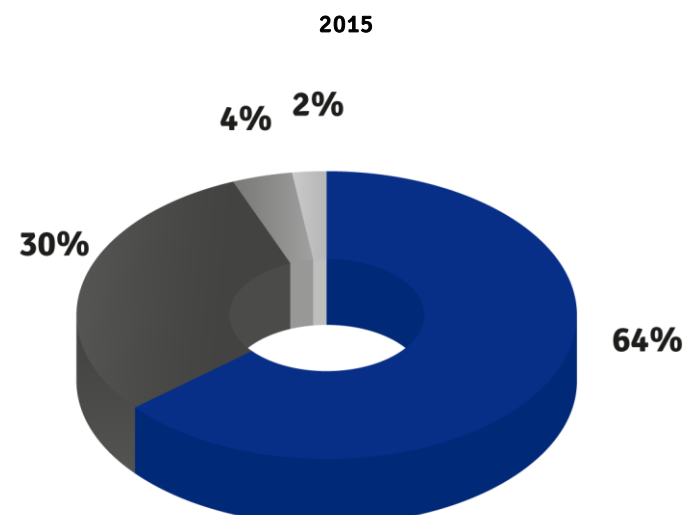
W 2015 r. dokonano aktualizacji strategii na lata 2014-2020, w której m.in. zaadresowano zabezpieczenie dostaw paliw dla własnych aktywów wytwórczych. Aktualizacja strategii nie wpłynęła przy tym na poziom inwestycji zaplanowanych w 2015 r. Niemniej jednak w IV kwartale 2015 r. doszło do nabycia przez Enea SA pakietu akcji spółki LW Bogdanka stanowiącego 64,57% kapitału zakładowego. Po włączeniu LW Bogdanka do GK Enea w ramach obszaru Wydobycie wykazano nakłady w łącznej wysokości 51,1 mln zł (nakład poniesiony w listopadzie i grudniu 2015 r.). Poniesione w 2015 r. nakłady inwestycyjne zwiększyły się r/r o 288,6 mln zł.

Nakłady inwestycyjne [mln zł]	2014	2015	Zmiana %	Plan 2016
Wydobycie	-	51,1	-	437,9
Wytwarzanie	1 845,6	1 954,9	5,9%	1 969,5
<i>Blok 11</i>	1 096,8	1 385,8	26,3%	1 211,8
<i>OZE</i>	13,1	94,3	619,8%	298,8
Dystrybucja	825,7	925,1	12,0%	847,7
Wsparcie i inne	91,6	120,4	31,4%	155,1
RAZEM	2 762,9	3 051,5	10,4%	3 410,2

Nakłady inwestycyjne



- Wytwarzanie
- Dystrybucja
- Wsparcie i inne
- Wydobycie



Działania zrealizowane w 2015 r.

Działania do zrealizowania w 2016 r.

Obszar Handlu Detalicznego

- Rozwój zdalnych kanałów sprzedaży, w tym sprzedaż produktów on-line w segmencie gospodarstw domowych
- Rozwój portfela produktów o dodatkową ofertę dla gospodarstw domowych i MŚP wraz z prowadzeniem wzmocnionych działań promocyjno-komunikacyjnych do odbiorcy masowego
- Rozwój sprzedaży paliwa gazowego
- Uruchomienie procesu świadczenia usługi kompleksowej (GUD-K) Klientom przyłączonym do sieci OSD innych niż Enea Operator
- Rozwój narzędzi analitycznych wspierających sprzedaż
- Sukcesywne badania poziomu wskaźnika satysfakcji Klienta w obszarze B2C i B2B

- Optymalizacja kanałów sprzedaży, w tym uruchomienie platformy e-commerce
- Rozwój i optymalizacja oferty produktowej
- Kontynuacja kampanii marketingowych dla Klientów masowych
- Aktywizacja działań promocyjnych na sponsorowanych wydarzeniach
- Rozwój systemów analitycznych i operacyjnych wspierających sprzedaż

Obszar Obsługi Klienta

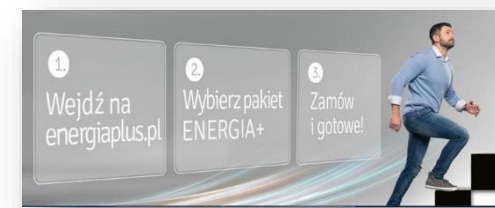
- Rozbudowa nowego serwisu internetowego www.enea.pl o kolejne funkcjonalności oraz włączenie do serwisu głównego subserwisu Enea Trading
- Uruchomienie nowego systemu bilingowego dla Oddziału Szczecin, Bydgoszcz, Poznań oraz Zielona Góra
- Uruchomienie Elektronicznego Biura Obsługi Klienta dla Klientów z obszaru bydgoskiego oraz szczecińskiego
- Otwarcie nowo zwizualizowanych BOKów w Poznaniu, Bydgoszczy, Gorzowie Wielkopolskim, Lesznie
- Otwarcie pierwszego Biura Obsługi Klienta w galerii handlowej (Galeria Malta Poznań)
- Rozbudowa Contact Center o 20 stanowisk i 2 trakty telefoniczne (60 kanałów)

- Zakończenie procesu migracji danych Klientów do centralnego systemu bilingowego – SKOK-O, SKOK-D
- Uruchomienie nowych, elektronicznych kanałów Obsługi Klientów – e-BOK, e-Faktura dla Klientów z całego obszaru
- Uruchomienie nowych subserwisów wszystkich Spółek GK Enea w serwisie internetowym Grupy Enea
- Optymalizacja sieci BOK, wizualizacja wybranych BOK
- Dalszy rozwój Contact Center, nawiązanie współpracy z partnerem zewnętrznym
- Zbudowanie Centrów Kompetencyjnych w Pionie Wsparcia oraz Rozliczeń

Obszar Handlu Hurtowego

- Rozpoczęcie działalności na niemieckim rynku hurtowym (EPEX, EEX)
- Kontynuacja prac wdrożeniowych dla projektu Wirtualna Elektrownia
- Wdrożenie systemu wspomaganie handlu TT (aplikacje LuxTrade oraz MidOSS)
- Opracowanie i wdrożenie narzędzi wspierających optymalizację portfeli dla energii elektrycznej oraz produktów pochodnych zarządzanych przez Enea Trading
- Rozpoczęcie projektu Handel i Logistyka Paliw
- Wdrożenie projektu BCM w Spółce

- Opracowanie i wdrożenie modelu cenowych ścieżek długoterminowych dla produktów notowanych na rynkach hurtowych
- Doskonalenia narzędzi i metod zarządzania portfelem i zabezpieczenia pozycji w ramach pełnego łańcucha wartości dodanej w zakresie handlu energią elektryczną, produktami pochodnymi oraz gazem ziemnym
- Rozwój systemów tradingowych oraz ich integracja z systemami wykorzystywanymi w GK Enea
- Opracowanie kompleksowej strategii zabezpieczenia portfela praw majątkowych OZE dla GK Enea
- Kontynuacja realizacji projektu Handel i Logistyka Paliw
- Kontynuacja rozwoju kompetencji na rynku niemieckim



Umowy znaczące dla działalności Enea SA

Kontynuacja działań w zakresie realizacji strategii korporacyjnej na lata 2014 - 2020 oraz finansowania inwestycji

Data zawarcia	Strony umowy	Opis
23 lipiec 2015 r.	Enea SA PKO BP SA, Bank Pekao SA, Bank Zachodni WBK SA, Bank Handlowy w Warszawie SA	Aneks do Umowy Programowej z 21 czerwca 2012 r. zmieniający warunki finansowania w wysokości do 3 mld zł
3 grudnia 2015 r.	Enea SA Bank Gospodarstwa Krajowego	Umowa Programowa w wysokości do 700 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie potrzeb inwestycyjnych
29 maja 2015 r.	Enea SA Europejski Bank Inwestycyjny	Umowa finansowa na kwotę 946 mln zł

Umowy ubezpieczenia

Umowy ubezpieczenia w Grupie Enea w tym Enea SA zawierane są zgodnie z korporacyjną Polityką Ubezpieczeniową. Dzięki wspólnej Polityce ujednociono standardy ubezpieczeń w Grupie oraz konsolidowano zakupy ochrony ubezpieczeniowej uzyskując wymierne korzyści na składcę i zakresie ubezpieczenia.

Spółki Grupy Enea w tym Enea SA transferują ryzyko poniesienia strat na skutek wystąpienia szkód w mieniu oraz roszczeń osób trzecich poprzez zawieranie umów ubezpieczenia z największymi na rynku zakładami ubezpieczeń takimi jak PZU SA, TUiR WARTA SA, STU Ergo Hestia SA, TU Allianz Polska SA.

Z uwagi na znaczący ekspozycję Spółek Grupy Enea w tym Enea SA na szkody i potencjalne roszczenia nie można wykluczyć, że zawarte ubezpieczenia będą niewystarczające. Poziom ochrony ubezpieczeniowej nie odbiega obecnie od standardów stosowanych w polskiej branży elektroenergetycznej i jest dostosowany do specyfiki działalności poszczególnych Spółek.

Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami jednostki dominującej

Spółce nie są znane umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami Enea SA.

Umowy o współpracy lub kooperacji

List intencyjny w sprawie kooperacji w projektach badawczo-rozwojowych

Na podstawie listu intencyjnego z 2014 r. zawartego pomiędzy Enea SA, PGE Polska Grupa Energetyczna SA, ENERGA SA oraz TAURON Polska Energia SA., jego sygnatariusze kontynuowali w 2015 r. działania pod przewodnictwem Polskiego Komitetu Energii Elektrycznej (PKEE), których celem jest utworzenie przy Narodowym Centrum Badań i Rozwoju (NCBiR) programu sektorowego dla elektroenergetyki (PS) - programu finansowania prac badawczo-rozwojowych.

Kontynuacja współpracy w projekcie przygotowania do budowy pierwszej w Polsce elektrowni jądrowej

3 września 2014 r. Enea, PGE, TAURON oraz KGHM zawarły Umowę Wspólników.

Zgodnie z Umową Enea, TAURON oraz KGHM, jako Partnerzy Biznesowi, mieli nabyć od PGE, na podstawie odrębnej Umowy Nabywania Udziałów łącznie 30% udziałów (każdy z Partnerów Biznesowych po 10% udziałów) w spółce celowej – PGE EJ 1.



15 kwietnia 2015 r. Enea, PGE, TAURON oraz KGHM zawarły Umowę Nabywania Udziałów w PGE EJ 1. Spółki nabyły od PGE po 10% udziałów (łącznie 30% udziałów) w PGE EJ 1. Enea zapłaciła za nabyte udziały 16 mln zł.



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



Strony zobowiązały się zgodnie z Umową Wspólników wspólnie, proporcjonalnie do posiadanych udziałów, sfinansować 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
- pozyskanie finansowania dla projektu
- organizacyjne i kompetencyjne przygotowanie PGE EJ 1 do roli przyszłego operatora elektrowni jądrowej, odpowiedzialnego za jej bezpieczną i efektywną eksploatację (Postępowanie Zintegrowane).

Zgodnie z Umową Wspólników, zaangażowanie finansowe Enea SA w okresie Fazy Wstępnej nie przekroczy kwoty ok. 107 mln zł i ma polegać na wnoszeniu wkładów, do wysokości tej kwoty, na podwyższony kapitał zakładowy PGE EJ 1.

Strony Umowy Wspólników kontynuują współpracę w przedsięwzięciu i przewidują, że decyzja dotycząca deklaracji dalszego uczestnictwa poszczególnych Stron w kolejnym etapie projektu zostanie podjęta po zakończeniu etapu rozwoju, bezpośrednio przed rozstrzygnięciem Postępowania Zintegrowanego.

Źródła finansowania programu inwestycyjnego

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



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

Enea SA posiada zawartą umowę programową dot. programu emisji obligacji do kwoty 3 mld zł z bankami pełniącymi funkcję Gwarantów emisji, tj.: PKO BP SA, Bankiem Pekao SA, BZ WBK SA oraz Bankiem Handlowym w Warszawie SA. Finansowanie jest niezabezpieczone na aktywach Grupy Kapitałowej Enea.

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

23 lipca 2015 r. Enea SA zawarła aneks do Umowy, który zmienił warunki finansowania dostosowując je do aktualnej sytuacji rynkowej i zmienił podstawę prawną emisji kolejnych serii obligacji na Ustawę o obligacjach z 15 stycznia 2015 r.

18 grudnia 2015 r. Enea SA wyemitowała kolejną transzę obligacji pięcioletnich o zmiennym oprocentowaniu (WIBOR plus marża) na kwotę 341 mln zł z terminem wykupu po 5 latach.

Na 31 grudnia 2015 r. wartość wyemitowanych obligacji wynosiła łącznie w ramach ww. Programu 1.201 mln zł.



Stopień wykorzystania
źródła finansowania



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

30 czerwca 2014 r. Enea SA zawarła umowę programową dotyczącą programu emisji obligacji do kwoty 5 mld zł z bankami pełniącymi rolę dealerów: ING Bankiem Śląskim SA, PKO BP SA, Bankiem Pekao SA i mBankiem SA. W ramach Programu Enea może emitować obligacje o okresie zapadalności do 10 lat, a Banki dealerzy zobowiązani są dochować należytej staranności przy oferowaniu nabycia obligacji inwestorom rynkowym. Pierwsza seria obligacji w wysokości 1 mld zł została przeprowadzona w lutym br. Obligacje pierwszej serii są zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych i dopuszczone do alternatywnego systemu obrotu na Catalist.

7 września 2015 r. został zawarty aneks do przedmiotowej Umowy, który zmienił podstawę prawną emisji kolejnych serii obligacji na Ustawę o obligacjach z 15 stycznia 2015 r.

16 września 2015 r. Enea SA przeprowadziła emisję obligacji 6-letnich w łącznej wysokości 500 mln zł skierowaną do jednego inwestora. Oprocentowanie oparte jest o zmienną stawkę WIBOR powiększoną o marżę.



Stopień wykorzystania
źródła finansowania



Umowy programowe w sprawie programu emisji obligacji gwarantowane przez BGK

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

1 września został zawarty aneks do przedmiotowej Umowy, który zmienił podstawę prawną emisji kolejnych serii obligacji na Ustawę o obligacjach z 15 stycznia 2015 r.

Na 31 grudnia 2015 r. Enea SA wyemitowała w ramach powyższego Programu obligacje w pełnej kwocie Programu tj. w wysokości 1 mld zł. Okres wykupu obligacji wynosi maksymalnie 12,5 roku od terminu ich emisji. Oprocentowanie oparte jest o zmienną stawkę WIBOR powiększoną o marżę.

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



Stopień wykorzystania
źródła finansowania



Kredyty inwestycyjne udzielone przez Europejski Bank Inwestycyjny

18 października 2012 r. Enea SA zawarła umowę finansową z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym (EBI), na mocy której Spółce został udzielony kredyt w kwocie 950 mln zł lub jej równowartości w euro (transza „A”). 19 czerwca 2013 r. została zawarta z EBI kolejna umowa kredytu (transza „B”) na kwotę 475 mln zł. Środki w łącznej kwocie 1.425 mln zł pozyskane z kredytu przeznaczone są na finansowanie wieloletniego planu inwestycyjnego dot. modernizacji i rozbudowy sieci energetycznych Enea Operator. Okres spłaty kredytu wynosi do 15 lat od planowanej daty wypłaty środków.

Na 31 grudnia w ramach transzy „A” i „B” Enea SA dokonała wypłaty środków z kredytu w całości tj. w wysokości 1.425 mln zł w 4 odrębnych kwotach uruchamianych od września 2013 r. do lipca 2015 r. Waluta uruchomionego kredytu to złoty polski, oprocentowanie zmienne, oparte na stawce WIBOR dla depozytów 6-miesięcznych powiększone o marżę Banku. W przypadku jednego uruchomienia oprocentowanie zostało oparte na stałej stopie procentowej.

29 maja 2015 r. zawarta została kolejna umowa kredytu, na mocy której EBI udostępnił Spółce nowe finansowanie w wysokości 946 mln zł lub jej równowartości w euro (transza „C”). Środki pozyskane z kredytu będą przeznaczone na finansowanie wieloletniego planu inwestycyjnego w celu modernizacji i rozbudowy infrastruktury elektroenergetycznej Enea Operator. Finansowanie jest niezabezpieczone na aktywach Grupy Kapitałowej Enea. W lipcu 2015 r. miało miejsce zaciągnięcie pierwszej kwoty tego kredytu w wysokości 100 mln zł. Oprocentowanie jest zmienne oparte na stawce WIBOR dla depozytów 6-miesięcznych powiększone o marżę Banku. Transze będą spłacane w ratach, a ostateczna spłata nastąpi w czerwcu 2030 r.



Stopień wykorzystania
źródła finansowania

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 [mld zł]
10 lutego 2015 r.	Niepubliczna emisja rynkowa w ramach Umowy programowej dotyczącej programu emisji obligacji do kwoty 5 mld zł	1,00
9 września 2015 r.	Niepubliczna emisja w ramach Umowy programowej dotyczącej programu emisji obligacji do kwoty 1 mld zł gwarantowanego przez BGK	0,74
16 września 2015 r.	Niepubliczna emisja private placement w ramach Umowy programowej dotyczącej programu emisji obligacji do kwoty 5 mld zł	0,50
18 grudnia 2015 r.	Niepubliczna emisja w ramach Umowy programowej w sprawie programu emisji obligacji do kwoty 3 mld zł gwarantowanego przez konsorcjum banków PKO BP SA, Pekao SA, BZ WBK SA oraz Bank Handlowy w Warszawie SA	0,341
RAZEM		2,581

Zadłużenie nominalne z tytułu wyemitowanych przez Enea SA obligacji na 31 grudnia 2015 r. wyniosło łącznie 3,701 mld zł.

Transakcje zabezpieczające ryzyko stopy procentowej w 2015 r.

W ramach realizacji Polityki Zarządzania Ryzykiem Stóp Procentowych, w 2015 r. Enea SA zawarła transakcje zabezpieczające ryzyko stopy procentowej (Interest Rate Swap) dla łącznej równowartości zadłużenia w kwocie 2.995 mln zł. Zawarte transakcje zabezpieczają poziom rozliczeń i płatności wynikających z zadłużenia poprzez zamianę zmiennych strumieni odsetkowych na stałe.

Wykorzystanie środków z emisji papierów wartościowych

Środki pieniężne pozyskane przez Enea SA z emisji obligacji są wykorzystywane przy realizacji inwestycji rzeczowych i kapitałowych prowadzonych przez Spółki zależne.

Enea Wytwarzanie prowadzi w Świerżach Górnych budowę najnowocześniejszego w Polsce bloku energetycznego. Wszystkie emisje przeprowadzone przez Enea Wytwarzanie w 2015 r. były przeznaczone na sfinansowanie wydatków związanych z tym projektem.

Środki pieniężne pozyskane we wrześniu 2015 r. przez Enea SA z emisji obligacji w kwocie 500 mln zł i 740 mln zł zostały przeznaczone na zakup akcji LW Bogdanka SA.

Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Sytuacja finansowa Spółki tworzy silne podstawy do wykonania planów inwestycyjnych. Bilans, kapitały własne oraz saldo środków pieniężnych Grupy Kapitałowej Enea są solidnym fundamentem finansowania nakładów inwestycyjnych, tak ze środków własnych, jak i źródeł zewnętrznych. W celu efektywnego wykorzystania środków, Spółka w danych działaniach inwestycyjnych, w szczególności w zakresie akwizycji, zamierza wspomagać się finansowaniem dłużnym w celu wykorzystania efektu dźwigni finansowej.



Zaciągnięte i zakończone umowy kredytów i pożyczek

Enea SA według nominalnego stanu zadłużenia na 31 grudnia 2015 r. posiadała zaciągnięte kredyty w wysokości 1.525.000 tys. zł., w tym kredyty i pożyczki zaciągnięte przez Enea SA w 2015 r.:

Data początkowa	Data zakończenia	Kredytodawca	Kwota udzielonego kredytu [tys. zł]	Wysokość stopy procentowej	Zadłużenie z tyt. kredytów na 31 grudnia 2015 r. [tys. zł]	Okres spłaty
29 maja 2015 r.	31 marca 2032 r.	(C) Europejski Bank Inwestycyjny	946 000	stawka bazowa + marża	100 000	raty kapitału ustalone w momencie uruchomienia transzy kredytu
19 czerwca 2013 r.	31 grudnia 2030 r.	(B) Europejski Bank Inwestycyjny	375 000	stawka bazowa + marża	375 000	raty kapitału ustalone w momencie uruchomienia transzy kredytu
RAZEM					475 000	

Udzielone pożyczki

W ramach udzielonych pożyczek przez Enea SA spółkom w ramach Grupy Kapitałowej Enea, łączny stan zadłużenia nominalnego na 31 grudnia 2015 r. wynosił 69.588 tys. zł.

Informacje nt. umów pożyczek zawartych w 2015 r. przez Enea SA oraz poziomu ich wykorzystania prezentuje poniższa tabela:

Data udzielenia / przyznania	Data całkowitej spłaty	Spółka	Kwota udzielonej pożyczki [tys. zł]	Oprocentowanie	Zadłużenie z tyt. pożyczki na 31 grudnia 2015 r. [tys. zł]
19 stycznia 2015 r.	31 stycznia 2020 r.	Enea Oświetlenie sp. z o.o.	10 000	WIBOR 1M + marża	8 174
12 lutego 2015 r.	31 lipca 2016 r.	Szpital Uzdrowski Energetyk sp. z o.o.	260	WIBOR 1M + marża	160
23 marca 2015 r.	31 grudnia 2015 r.	Hotel Edison sp. z o.o.	150	WIBOR 1M + marża	0
22 grudnia 2015 r.	30 czerwca 2025 r.	Enea Centrum sp. z o.o.	90 000	Brak	0
RAZEM			100 410		8 334

Udzielone i otrzymane poręczenia

Zestawienie poręczeń udzielonych przez Enea SA w 2015 r. przedstawia poniższa tabela:

Data udzielenia poręczenia / gwarancji	Data obowiązywania poręczenia / gwarancji	Podmiot, za który udzielono poręczenia / gwarancji	Podmiot, na rzecz którego udzielono poręczenia / gwarancji	Kwota poręczenia / gwarancji [tys. zł]	Przeznaczenie kwot objętych poręczeniem / gwarancją
8 października 2015 r.	8 października 2018 r.	Enea Trading sp. z. o.o.	ČEZ a.s.	10 000	celem zabezpieczenia zobowiązań zaciągniętych przez Enea Trading wynikające z Umów Indywidualnych dotyczących sprzedaży i zakupu energii elektrycznej
26 października 2015 r.	26 października 2018 r.	Enea Trading sp. z. o.o.	Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin SA	24 000	celem zabezpieczenia zobowiązań zaciągniętych przez Enea Trading wynikające z Umów Indywidualnych dotyczących sprzedaży i zakupu energii elektrycznej
26 października 2015 r.	26 października 2018 r.	Enea Trading sp. z. o.o.	Elektrownia Pątnów II sp. z o.o.	8 000	celem zabezpieczenia zobowiązań zaciągniętych przez Enea Trading wynikające z Umów Indywidualnych dotyczących sprzedaży i zakupu energii elektrycznej
27 października 2015 r.	27 października 2018 r.	Enea Trading sp. z. o.o.	PGE Polska Grupa Energetyczna SA	20 000	celem zabezpieczenia zobowiązań zaciągniętych przez Enea Trading wynikające z Umów Indywidualnych dotyczących sprzedaży i zakupu energii elektrycznej
28 grudnia 2015 r.	1 stycznia 2018 r.	Enea Trading sp. z. o.o.	PKN Orlen SA	15 000	celem zabezpieczenia zobowiązań zaciągniętych przez Enea Trading wynikające z Umów Indywidualnych dotyczących transakcji handlu hurtowego paliwa gazowego

Łączna wartość pozycji pozabilansowych z tytułu udzielonych poręczeń na 31 grudnia 2015 r. wynosiła 199.014,8 tys. zł.

Udzielone i otrzymane gwarancje

Łączna wartość pozycji pozabilansowych z tytułu udzielonych gwarancji bankowych na zlecenie Enea SA na 31 grudnia 2015 r. wynosiła 38.676,2 tys. zł.

W 2015 r. na zlecenie Enea SA wystawiono gwarancje, których łączna kwota zabezpieczenia wynosiła 51.142 tys. zł. Poniżej zamieszczono informacje nt. największych gwarancji udzielonych w 2015 r.:

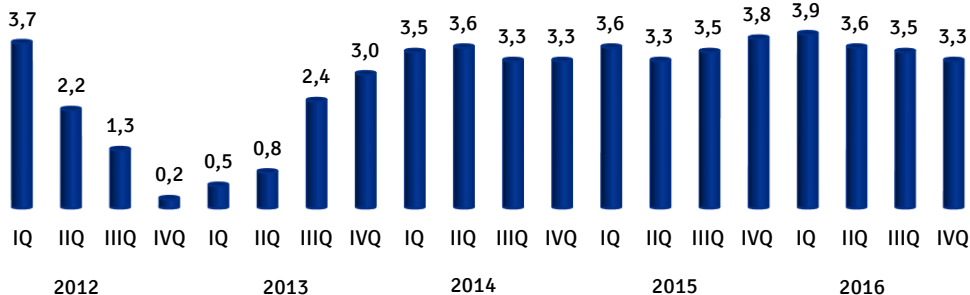
Data udzielenia zabezpieczenia	Data obowiązywania zabezpieczenia	Podmiot, na rzecz którego udzielono zabezpieczenia	Cel zawarcia umowy	Forma zabezpieczenia	Udzielona kwota zabezpieczenia [tys. zł]
1 stycznia 2015 r.	31 grudnia 2015 r.	Polskie Sieci Energetyczne SA	zabezpieczenie zobowiązań dotyczących świadczenia usług przesyłu energii elektrycznej	gwarancja bankowa udzielona w ramach linii gwarancji w kwocie 100 000 tys. zł	15 000
29 czerwca 2015 r.	31 maja 2018 r.	Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych	wniesienie depozytu zabezpieczającego i transakcyjnego na rzecz IRGiT	gwarancja bankowa udzielona w ramach linii gwarancji w kwocie 350 000 tys. zł	15 000

Sytuacja makroekonomiczna

Działalność Grupy Kapitałowej Enea skupiona jest zasadniczo 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 danych Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową (IBnGR) w 2015 r. tempo wzrostu gospodarczego wyniosło 3,6%. Było to najwyższe tempo wzrostu gospodarczego od czterech lat.

Dynamika PKB 2012-2016 [%]



Głównym czynnikiem wzrostu gospodarczego w 2015 r. był popyt krajowy. Na wzrost popytu krajowego największy wpływ miały spożycie ogółem oraz spożycie indywidualne tj. konsumpcja. Spośród składników popytu krajowego najwyższą dynamiką odznaczały się nakłady brutto na środki trwałe tj. wydatki inwestycyjne. W ujęciu sektorowym najszybciej rozwijającą się częścią gospodarki w 2015 r. był przemysł.

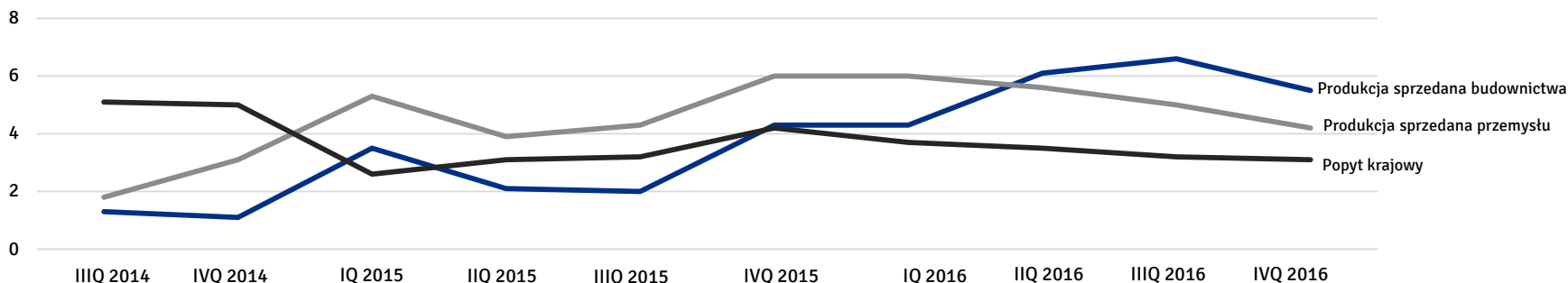
Zgodnie z prognozami IBnGR tempo wzrostu produktu krajowego brutto w 2016 r. wyniesie 3,6%, co oznacza, że będzie ono takie samo jak w roku ubiegłym. Według prognozy IBnGR, koniunktura będzie kształtowała się korzystniej w I połowie 2016 r. - wzrost PKB wyniesie 3,9% w I kwartale oraz 3,6% w II kwartale. W II połowie roku spodziewać się należy spowolnienia wzrostu do poziomu 3,3% w IV kwartale. Zgodnie z prognozami w roku 2017 koniunktura gospodarcza nadal będzie się pogarszać – prognozowane tempo wzrostu PKB wynosi 3,1%. W 2016 r. wartość dodana w przemyśle wzrosła o 5,5%. Pogorszenie koniunktury w 2017 r. widoczne będzie szczególnie w przemyśle, gdzie wartość dodana zwiększy się o 4,2%. Tempo wzrostu popytu krajowego w 2016 r. wyniesie 3,4%, czyli tyle samo co w roku 2015. Z kolei w 2017 r. popyt krajowy będzie znacznie wolniej tj. na prognozowanym poziomie 2,7%.

W 2015 r. średnioroczny wskaźnik inflacji wyniósł (-)0,9%. Był to najniższy średnioroczny wskaźnik zmian poziomu cen od początku funkcjonowania w Polsce gospodarki rynkowej. Według prognozy IBnGR, jeszcze w I kwartale 2016 r. utrzymywać się będzie w polskiej gospodarce deflacja. W kolejnych kwartałach nastąpi oczekiwany wzrost cen konsumpcyjnych. W 2016 r. średnioroczny poziom inflacji wyniesie 0,7%. W 2017 r. spodziewane jest przyspieszenie tempa wzrostu cen w Polsce - średni poziom inflacji w przyszłym roku wyniesie 2,2%.

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

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

Prognozowana dynamika popytu krajowego oraz produkcji sprzedanej (%)



Źródło: Opracowanie IBnGR Stan i prognoza koniunktury gospodarczej nr 89 (styczeń 2016 r.).

Ramy prawne funkcjonowania rynku energetycznego

Otoczenie regulacyjne

Działalność Grupy Enea, w tym również 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. Dodatkowo wymogi środowiskowe o charakterze prawnym stają się coraz bardziej rygorystyczne co w konsekwencji może przekładać się na konieczność ponoszenia dodatkowych środków, aby im sprostać.

W 2015 r. Prezydent RP podpisał ustawę o odnawialnych źródłach energii. Celem ustawy jest zwiększenie bezpieczeństwa energetycznego i ochrony środowiska, m.in. w wyniku efektywnego wykorzystania odnawialnych źródeł energii. Ustawa zakłada m.in. osiągnięcie co najmniej 15% udziału energii ze źródeł odnawialnych w końcowym zużyciu energii brutto w 2020 r. Enea SA będzie tzw. sprzedawcą zobowiązanym, czyli podmiotem zobligowanym do zakupu energii elektrycznej wytwarzanej w instalacjach OZE, przyłączonych do sieci Enea Operator sp. z o.o. 29 grudnia 2015 r. Sejm uchwalił, po uwzględnieniu poprawek Senatu, ostateczną treść ustawy o zmianie ustawy o odnawialnych źródłach energii oraz ustawy Prawo energetyczne. Celem ww. nowelizacji, która weszła w życie 31 grudnia 2015 r. jest odroczenie o 6 miesięcy wejścia w życie przepisów rozdziału 4 ustawy z 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii.

Od 7 października 2015 r. istnieje obowiązek raportowania transakcji i danych podstawowych (dla kontraktów standardowych na dostawę energii elektrycznej i gazu) do Agencji ds. Współpracy Organów Regulacji Energetyki (Agencja lub z ang. ACER).

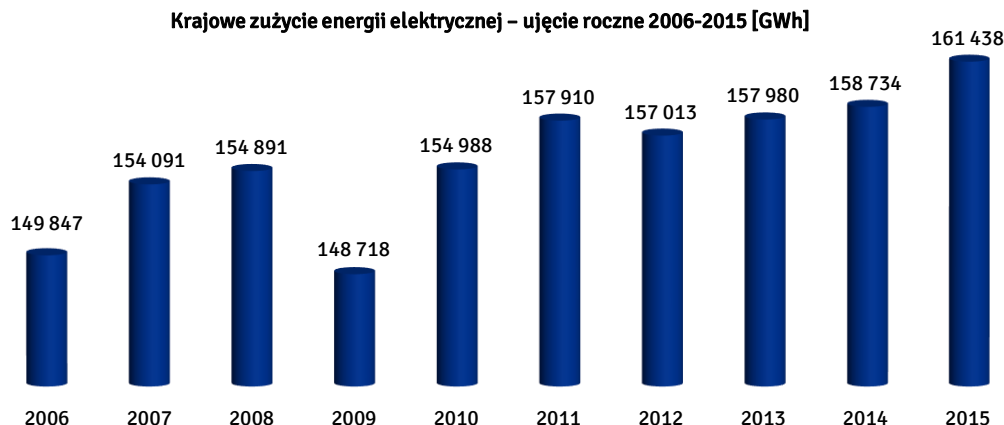
Koncesje

Grupy energetyczne działają na polskim rynku energii w oparciu o udzielone im koncesje. Enea posiada koncesje na:

- obrót energią elektryczną - ważna do 31 grudnia 2025 r.
- obrót paliwami gazowymi - ważna do 31 grudnia 2030 r.

Krajowe zużycie energii elektrycznej

Zgodnie z danymi publikowanymi przez Polskie Sieci Energetyczne krajowe zużycie energii elektrycznej w 2015 r. ukształtowało się na poziomie wyższym o 1,7% niż w 2014 r.



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

Czynniki o charakterze politycznym

Sektor energetyczny należy do strategicznych z punktu widzenia państwa. Dlatego na działalność Spółki mogą mieć wpływ decyzje o charakterze politycznym, zarówno na poziomie Polski, jak i Unii Europejskiej. Mogą one dotyczyć zarówno kierunków polityki energetycznej, jak szczegółowych regulacji prawnych i mieć przełożenie m.in. na ceny energii elektrycznej.

Ceny energii elektrycznej

Ceny energii elektrycznej kształtowane są przez wiele elementów – w tym czynniki rynkowe i regulacyjne. Przewiduje się, że głównymi czynnikami kształtującymi ceny energii elektrycznej w Polsce będą:

- koszty paliw, w tym głównie ceny węgla oraz, w mniejszym zakresie, gazu w Polsce
- inwestycje w modernizację zakładów wytwórczych wymuszone przepisami w zakresie ochrony środowiska oraz inwestycje w nowe moce wytwórcze, a w szczególności zastępowanie zużytych jednostek wytwórczych
- inwestycje w system przesyłowy, który obecnie charakteryzuje się brakiem silnych połączeń międzysystemowych z innymi krajami, co skutkuje tym, że import energii elektrycznej nie stanowi istotnego elementu dodatkowej podaży energii elektrycznej i bezpieczeństwa dostaw dla odbiorców końcowych
- europejski system handlu emisjami

Taryfy

Kolejnym czynnikiem, który może mieć istotny wpływ na poziom osiąganych przychodów są decyzje Prezesa URE w zakresie zatwierdzania taryf. Sposób kalkulacji taryf ma zapewniać przedsiębiorstwu energetycznemu pokrycie planowanych na dany okres taryfowy kosztów uznanych przez Prezesa URE za uzasadnione oraz uzyskanie określonej marży (w obrocie) lub zwrotu z kapitału (w dystrybucji), przy jednoczesnym zapewnieniu ochrony interesów odbiorców przed nieuzasadnionym wzrostem cen i stawek opłat.

Taryfy są zatwierdzane najczęściej na okres jednego roku. Dodatkowo, Prezes URE wyznacza długość okresów regulacyjnych (od 3 do 5 lat), dla których określa modelowy poziom kosztów uznanych za uzasadnione. 17 grudnia 2015 r. Prezes URE zatwierdził taryfy operatorom systemów dystrybucyjnych. W tym samym dniu regulator zatwierdził także taryfy na sprzedaż energii energetycznej.

Zwolnienie z obowiązku taryfowania gospodarstw domowych

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

Obszary działalności

W 1997 r. rozpoczęto proces demonopolizacji polskiego rynku energii elektrycznej. Doprowadził on do jego podziału na poszczególne obszary: wytwarzania, przesyłu i dystrybucji oraz handlu energią.

Rynek energii elektrycznej to wytwarzanie, przesył i dystrybucja oraz obrót energią elektryczną

Większość energii elektrycznej na polskim rynku **wytwarzana** jest w dalszym ciągu w oparciu o paliwa konwencjonalne tj. węgiel kamienny oraz brunatny. Wyczerpywanie się zasobów paliw kopalnianych oraz problem nadmiernej emisji dwutlenku węgla powodują jednak, że rośnie rola odnawialnych źródeł energii (OZE) w produkcji energii. W ostatnich latach wzrosła w Polsce świadomość szkód środowiskowych spowodowanych przez energię konwencjonalną, a członkostwo w Unii Europejskiej stworzyło dodatkowy impuls do restrukturyzacji polskiego sektora energetycznego.

Energia odnawialna jest uzyskiwana dzięki naturalnym, powtarzającym się procesom przyrodniczym. Zgodnie z Prawem energetycznym odnawialne źródło energii wykorzystuje w procesie przetwarzania energię wiatru, promieniowania słonecznego, aerotermalną, geotermalną, hydrotermalną, fal, prądów i płytwów morskich, spadku rzek oraz energię pozyskiwaną z biomasy, biogazu pochodzącego ze składowisk odpadów, a także biogazu powstałego w procesach odprowadzania lub oczyszczania ścieków albo rozkładu składowanych szczątków roślinnych i zwierzęcych.

Rozwój wytwarzania energii elektrycznej z odnawialnych źródeł wynika z potrzeby ochrony środowiska oraz wzmocnienia bezpieczeństwa energetycznego. Celem działań w tym zakresie jest zwiększenie wytwarzania energii ze źródeł odnawialnych, wspieranie rozwoju technologicznego i innowacji, tworzenie możliwości rozwoju regionalnego oraz większe bezpieczeństwo dostaw energii, zwłaszcza w skali lokalnej.

Ze zobowiązań wynikających m.in. z pakietu klimatycznego 3 x 20 wynika, że do 2020 r. Polska ma obowiązek uzyskać 15% udział OZE w zużyciu energii. Dążenie do zwiększenia udziału tych źródeł w bilansie produkcji energii elektrycznej w kraju, ze względu na wysokie koszty inwestycji, wymaga stosowania odpowiednich systemów wsparcia, będących gwarancją ich systematycznego rozwoju.

Przesyłanie energii elektrycznej oznacza jej transport sieciami przesyłowymi (do sieci dystrybucyjnych lub odbiorców końcowych przyłączonych do tych sieci). **Dystrybucja energii** polega na jej transporcie do odbiorców końcowych z wykorzystaniem sieci dystrybucyjnych.

Zgodnie z Prawem energetycznym wykonywanie działalności gospodarczej w zakresie przesyłania lub dystrybucji energii elektrycznej wymaga uzyskania koncesji Prezesa URE. Głównymi dystrybutorami energii elektrycznej w Polsce są: Enea Operator sp. z o.o., TAURON Dystrybucja SA, PGE Dystrybucja SA oraz ENERGA-OPERATOR SA.

Obrót energią elektryczną stanowi działalność gospodarczą, wymagającą uzyskania koncesji Prezesa URE, polegającą na hurtowym lub detalicznym handlu energią. Handel energią elektryczną w Polsce odbywa się w trzech zasadniczych segmentach rynku energii: rynku kontraktowym, rynku giełdowym oraz rynku bilansującym.

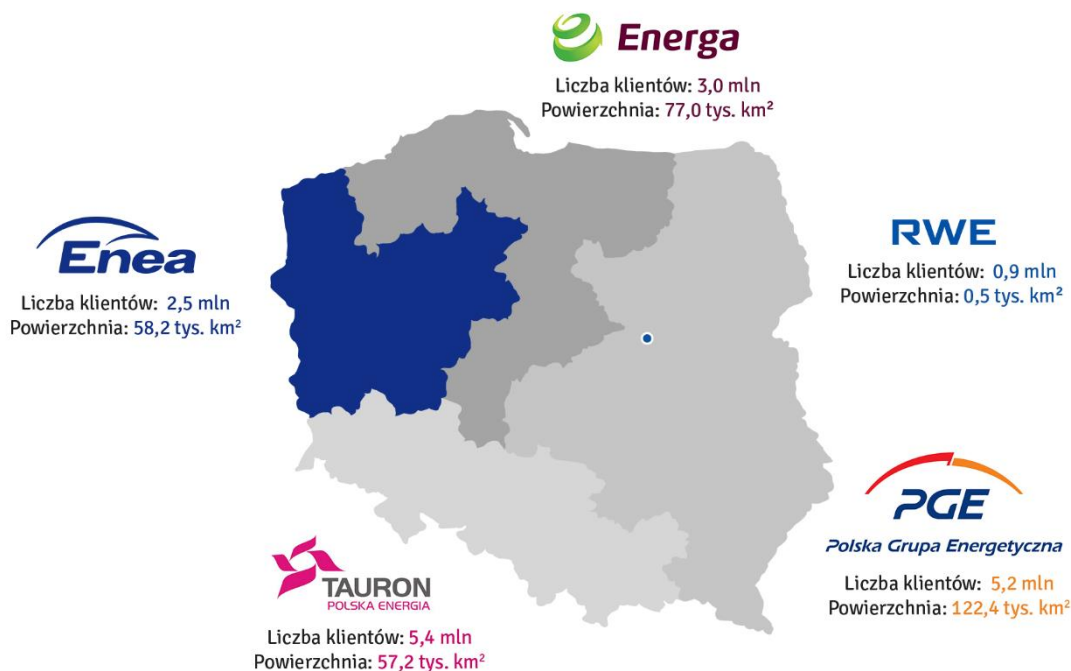
Handel energią na rynku kontraktowym odbywa się na podstawie kontraktów dwustronnych (umów) zawieranych pomiędzy wytwórcami energii, a firmami handlującymi energią oraz Klientami finalnymi.

Rynek giełdowy obejmuje handel na giełdzie energii (Towarowej Giełdzie Energii SA). Handel energią na TGE odbywa się głównie na tzw. Rynku Dnia Następnego (RDN). RDN prowadzony jest na dzień przed dobą, w której następuje fizyczna dostawa energii.

Rynek Bilansujący jest specyficznym obszarem rynku energii, na którym następuje bilansowanie różnic pomiędzy transakcjami zawartymi między poszczególnymi uczestnikami rynku, a rzeczywistym zapotrzebowaniem na energię elektryczną.

Główne grupy energetyczne

Rynek energetyczny w Polsce tworzą głównie cztery grupy energetyczne: Enea, PGE, TAURON, ENERGA.



Zarządzanie ryzykiem

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

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

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

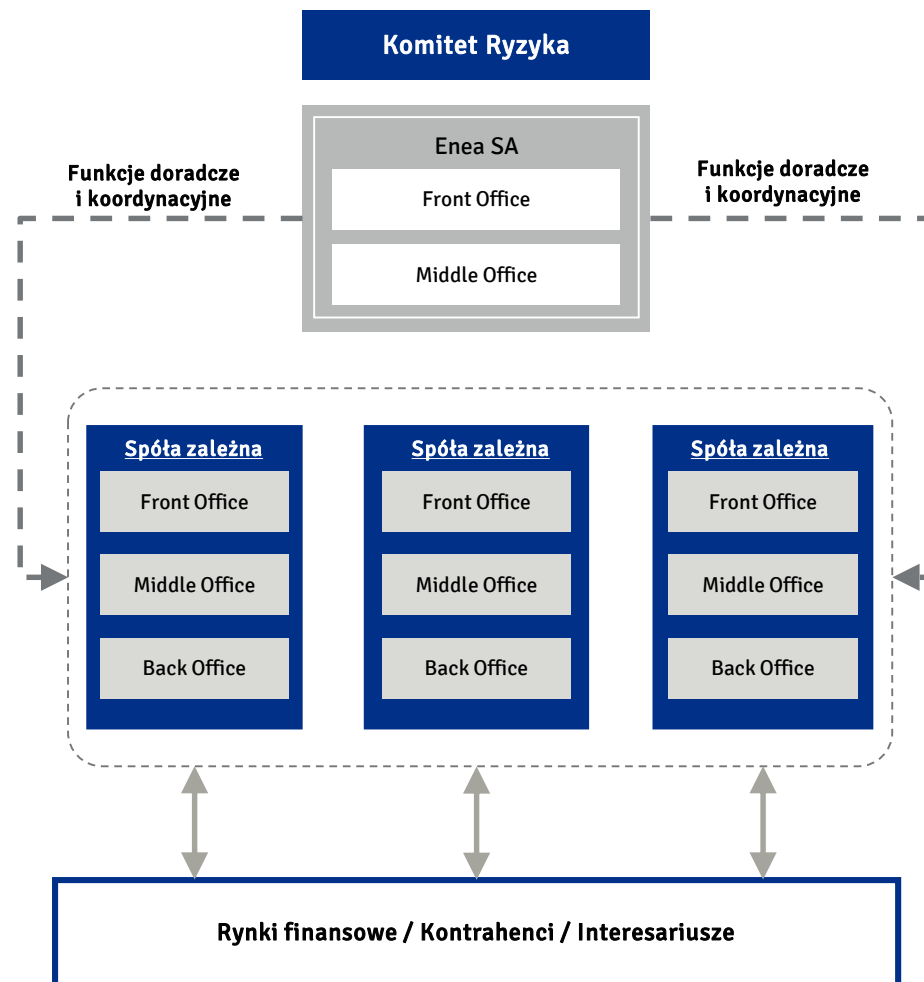
W 2015 r. system zarządzania ryzykiem podlegał dalszemu rozwojowi i optymalizacji procesowej.

Model zarządczy

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

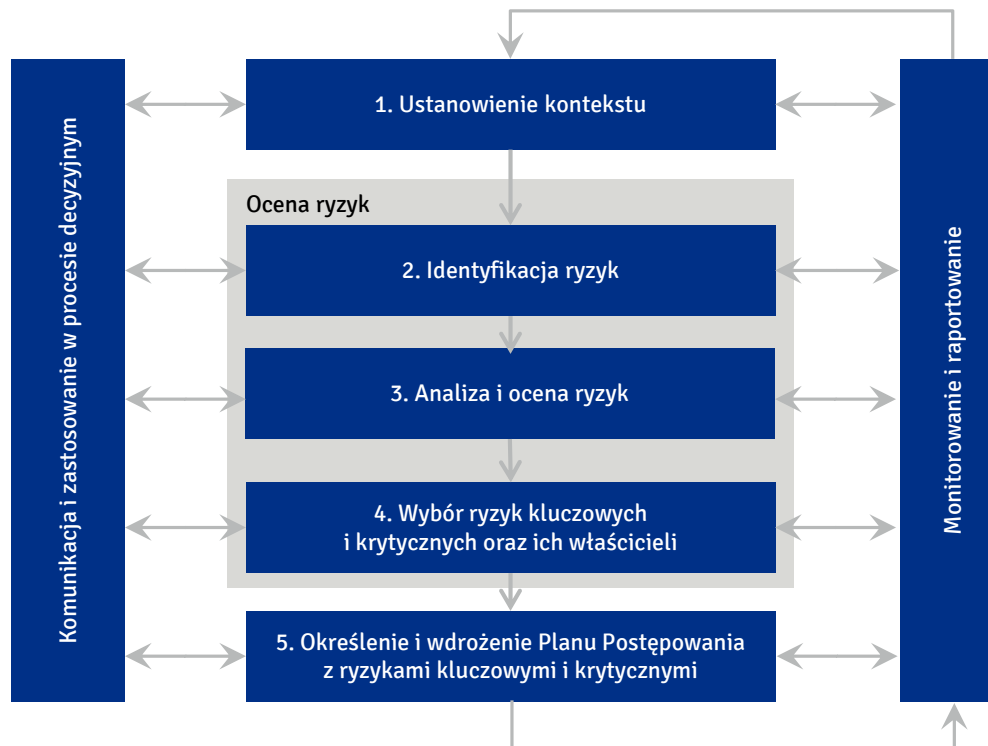
Kluczowe cechy modelu skoordynowanego:

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



Proces zarządzania ryzykiem

Proces zarządzania ryzykiem w Grupie Enea jest procesem wieloetapowym, angażującym wszystkie istotne jednostki organizacyjne Spółek Grupy. Model procesu zgodny jest z najlepszymi praktykami rynkowymi, a także normami obowiązującymi w tym zakresie.



Ustanowienie kontekstu	Identyfikacja ryzyk	Analiza i ocena ryzyka	Wybór ryzyk kluczowych i krytycznych oraz ich właścicieli	Określenie i wdrożenie Planu Postępowania z ryzykami kluczowymi i krytycznymi
Ustalenie celów strategicznych Grupy Enea, rozpoznanie środowiska wewnętrznego i zewnętrznego Grupy, aktualizacja Polityki, narzędzi operacyjnych i harmonogramu zarządzania ryzykiem	Zgromadzenie wiedzy na temat ryzyk zagrażających Grupie Enea	Analiza poszczególnych ryzyk z punktu widzenia prawdopodobieństwa materializacji oraz potencjalnego skutku	Wybór ryzyk kluczowych i krytycznych na bazie oceny oraz wyznaczenie menadżerów właściwych biznesowo dla danego obszaru do pełnienia funkcji tzw. właściciela ryzyka	Wypracowanie, w odniesieniu do ryzyk kluczowych i krytycznych, tzw. <ul style="list-style-type: none"> Planów Odpowiedzi (sposobu zmiany poziomu ryzyka do poziomu odpowiadającego apetytowi na ryzyko, tj. metody sprowadzenia prawdopodobieństwa i skutków materializacji ryzyka do wartości akceptowalnych) Planów Reakcji (działań, które należy podjąć w przypadku materializacji ryzyka)

Dokumentacja regulująca proces zarządzania ryzykiem w Grupie Enea

Całokształt zasad funkcjonowania systemu zarządzania ryzykiem w Grupie Enea opisany jest zwartym katalogiem dokumentów stanowiących prawo wewnętrzne, na który składają się odpowiednie Polityki oraz Procedury.

Polityki pełnią rolę dokumentów o charakterze konstytutywnym, wyznaczającym ramy prowadzonych działań, wskazującym zakresy odpowiedzialności uczestników, zawierającym fundamentalne wytyczne modelu zarządczego. Procedury opisują przebieg procesowy tychże działań oraz metody stosowane w ramach dokonywanych badań, pomiarów itp.

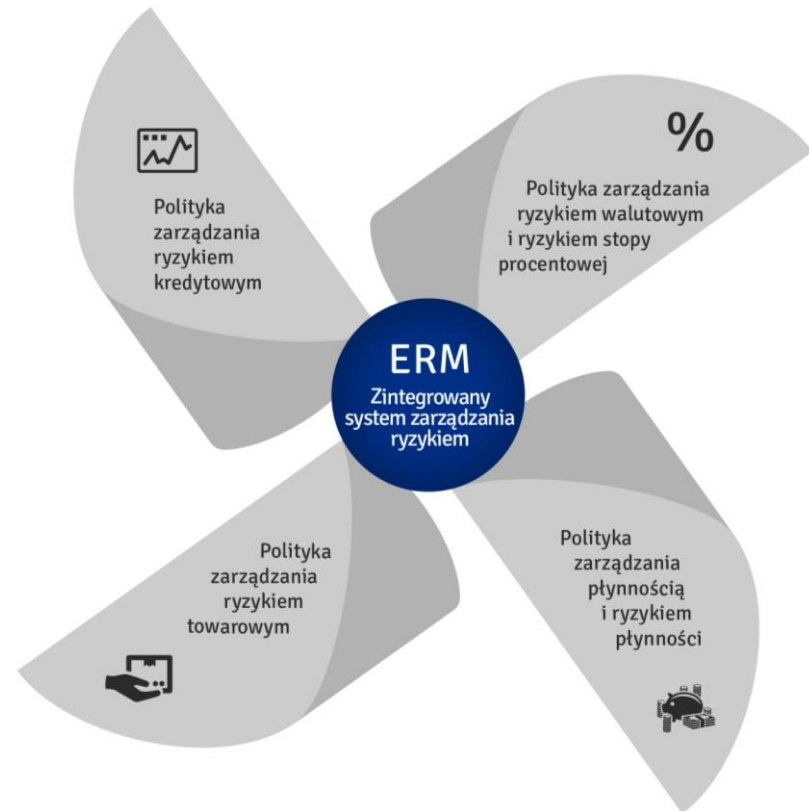
Komitet Ryzyka Grupy Enea

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

Skład Komitetu Ryzyka oraz jego główne prerogatywy Komitetu przedstawione zostały poniżej.

Skład osobowy Komitetu Ryzyka:

- Prezes Zarządu Enea – Przewodniczący
- Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych Enea – Zastępca
- Wiceprezes Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych Enea Wytwarzanie
- Członek Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych Enea Operator
- Prezes Zarządu Enea Trading
- Dyrektor Departamentu Zarządzania Ryzykiem Enea



Kompetencje Komitetu Ryzyka

1. Akceptowanie i rekomendowanie Zarządowi Enea do zatwierdzenia polityk zarządzania ryzykiem, ciągłości działania i ubezpieczeń oraz zmian aktualizacyjnych w tym zakresie
2. Przyjmowanie i analiza informacji o ekspozycji i poziomie ryzyka w Enea i Spółkach Kluczowych
3. Podejmowanie decyzji w szczególności w sprawach:
 - a) zatwierdzania dokumentacji operacyjnej regulującej proces zarządzania ryzykiem wraz z akceptacją zmian aktualizacyjnych (procedury, metodyki, narzędzia, instrukcje, wytycznych itp.)
 - b) wynikających z dokumentacji operacyjnej regulującej proces zarządzania ryzykiem oraz udzielania zgody na odstąpienia od zasad opisanych w dokumentacji operacyjnej regulującej proces zarządzania ryzykiem
 - c) zatwierdzania mapy ryzyk korporacyjnych, listy ryzyk kluczowych i krytycznych Spółek Kluczowych wraz z właścicielami tych ryzyk
 - d) zatwierdzania metod mitygacji kluczowych ryzyk, w tym w szczególności poziomów limitów na ryzyko

Model ryzyk Grupy Enea

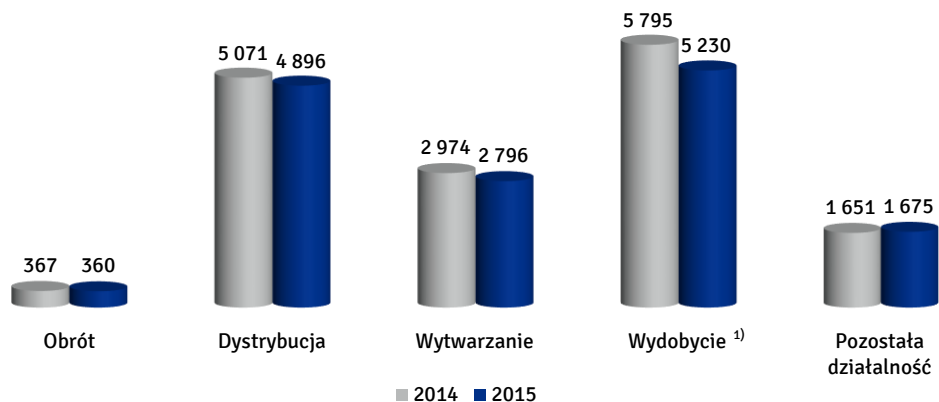


Informacja o zatrudnieniu

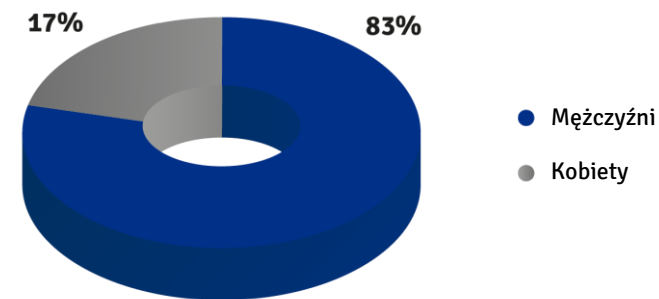
Na koniec 2015 r. w Grupie Kapitałowej Enea zatrudnione były 14.957 osoby. Dominującą grupę, stanowiącą 78% ogółu zatrudnionych, tworzyły osoby pomiędzy 26, a 55 rokiem życia. 77% pracowników Grupy to osoby ze średnim lub wyższym wykształceniem.

Szczegółowe informacje dot. zatrudnienia zaprezentowane zostały na poniższych wykresach.

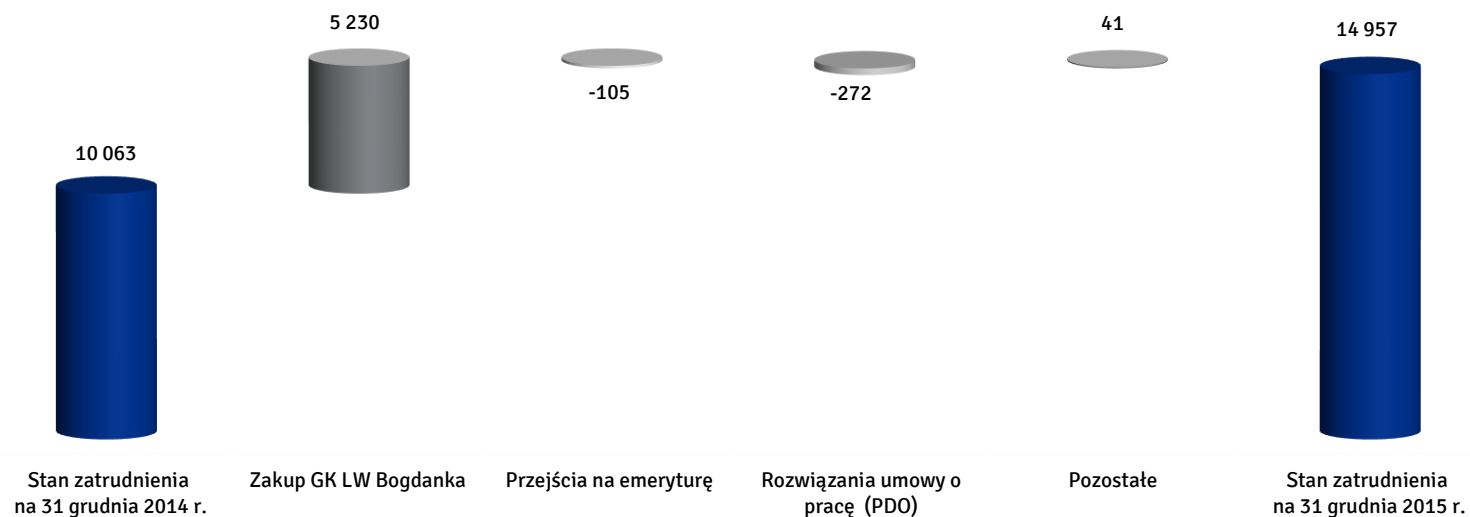
Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Enea - osoby



Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Enea wg stanu na 31 grudnia 2015 r. - płeć

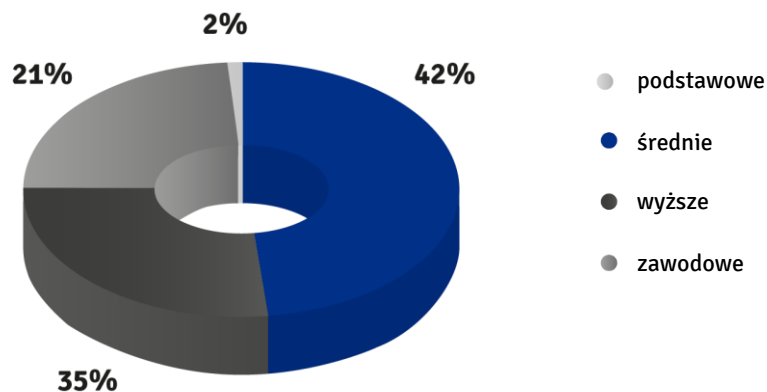


Zmiany w stanie zatrudnienia w Grupie Kapitałowej Enea - osoby

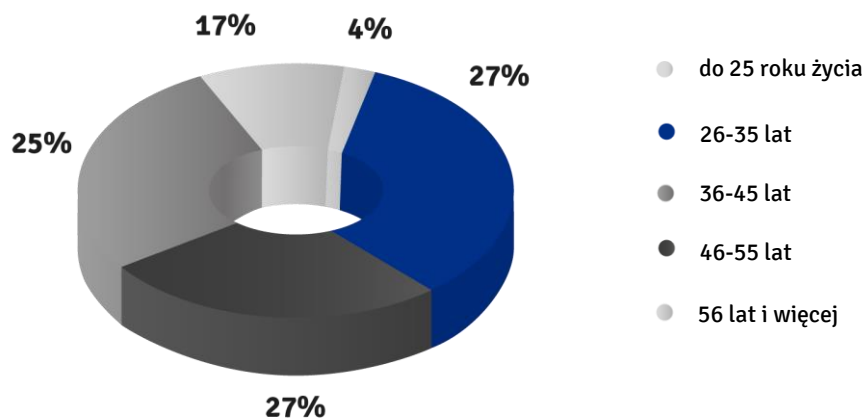


1) Enea przejęła GK LW Bogdanka w IV kwartale 2015 r. - dane za 2014 r. przedstawione zostały poglądowo

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Enea wg stanu na 31 grudnia 2015 r. - wykształcenie



Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Enea wg stanu na 31 grudnia 2015 r. - wiek



Realizacja Polityki HR w Grupie Kapitałowej Enea w 2015 r.

Atrakcyjność Grupy Kapitałowej jako pracodawcy jest zbudowana w oparciu o wartości firmowe:

- świadome kształtowanie kultury organizacyjnej i pozytywnych postaw wśród pracowników
- promowanie kultury dzielenia się wiedzą w organizacji
- wspieranie zachowań, które budują satysfakcję Klienta zewnętrznego i wewnętrznego

Efektywne zarządzanie zasobami i kompetencjami w obszarze HR usprawnia działalność Grupy:

- wdrożyliśmy nowy model organizacji HR w wybranych Spółkach Grupy. Jest on oparty na koncepcji Centrum Usług Wspólnych. Efektem tych działań jest standaryzacja procesów HR, co przekłada się na efektywność funkcjonowania całej Grupy
- polityka szkoleniowa Grupy Enea umożliwia wzrost specjalizacji obsługiwanych procesów
- celem polityki zarządzania zasobami ludzkimi jest poprawa jakości obsługi Klienta w Spółkach Grupy

Szkolenia pozwalają w pełni wykorzystać potencjał pracowników Grupy Enea:

- kompetencyjne programy rozwojowe dla kadry menadżerskiej wspierają jej rozwój
- wdrożyliśmy program mentoringu i coachingu wewnętrznego skierowanego do pracowników na stanowiskach związanych z core businessem
- program rozwoju umiejętności osobistych i menedżerskich dla pracowników z obszaru sprzedaży był efektem badania kompetencji w Grupie
- kontynuujemy politykę szkoleniową zapewniając pracownikom dostęp do specjalistycznych szkoleń podnoszących wiedzę zawodową, niezbędne uprawnienia i kwalifikacje

Dzięki edukacji Grupa Kapitałowa zmniejsza ryzyko powstania luki pokoleniowej:

- współpracujemy z placówkami oświatowymi i organizujemy staże i praktyki
- konsekwentnie budujemy wizerunek pożądanego pracodawcy i pozyskujemy najlepszych kandydatów

Grupa realizuje Programy Dobrowolnych Odejsć (PDO), które traktuje jako narzędzie zabezpieczające niekontrolowany odpływ niezbędnych kompetencji.

Spory zbiorowe

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

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 - wynika z prognoz Ministerstwa Gospodarki zawartych w dokumencie „Aktualizacja prognozy zapotrzebowania na paliwa i energię do 2030 roku”. Jednocześnie zgodnie z dokumentem „Wnioski z analiz prognostycznych na potrzeby Polityki energetycznej Polski do 2050 roku” w perspektywie do 2050 r. produkcja energii elektrycznej zwiększy się o ok. 40% – z 158 TWh w 2010 r. do 223 TWh w 2050 r. ¹⁾

Taryfa jakościowa

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

Zwolnienie z obowiązku taryfowania gospodarstw domowych

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

Wzrost liczby sprzedawców energii

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

Dodatkowo należy zwrócić uwagę, że coraz więcej Klientów decyduje się na zmianę sprzedawcy energii. Liczba odbiorców TPA (ang. Third Party Access, zasada dostępu stron trzecich do sieci) wśród przedsiębiorstw (grupy taryfowe A, B, C) wg stanu na koniec grudnia 2015 r. wyniosła 158.596, a więc zwiększyła się od końca grudnia 2014 r. o 35.818 (29,2%). Natomiast wśród gospodarstw domowych (grupa taryfowa G) z zasady TPA wg stanu na koniec grudnia 2015 r. skorzystały 391.351 podmioty, co oznacza wzrost o 103.624 (36,0%) w stosunku do stanu na koniec grudnia 2014 r. ²⁾

Długofalowy rozwój rynku energii

16 lutego 2016 r. Rząd RP przyjął „Plan na rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju Polski” ³⁾. Dokument określa główne kierunki działania państwa i nowe impulsy, które zapewnią jego stabilny rozwój w przyszłości. Plan zakłada, że rozwój polskiej gospodarki będzie się opierał na pięciu filarach:

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

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

Nowe projekcje dla ścieżek cenowych energii

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

Budowa portfela wytwórczego

W ramach realizacji celu nadrzędnego GK Enea, tj. wzrostu wartości dla akcjonariuszy, Grupa dąży do poprawy kluczowych wskaźników finansowych. Budowa konkurencyjnego portfela wytwórczego jest jednym z podstawowych elementów realizacji ww. celu strategicznego. Grupa dąży do rozwoju mocy wytwórczych do poziomu dodatkowych 1.075 MW_e w segmencie elektrowni systemowych w 2017 r. W roku 2020 planowane jest osiągnięcie dodatkowo ok. 500 MW_e mocy w OZE oraz ok. 200 MW_e i 1.000 MW_e w źródłach kogeneracyjnych i sieciach ciepłowniczych.

Szczegółowy opis dot. budowy portfela wytwórczego GK Enea zamieszczony jest na str. 21 niniejszego Sprawozdania.

Kontynuacja budowy bloku energetycznego

W 2012 r. Enea Wytwarzanie podpisała z konsorcjum firm Hitachi Power Europe GmbH (obecnie Mitsubishi Hitachi Power Systems Europe GmbH) i Polimex-Mostostal SA umowę o wartości 5,1 mld zł w przedmiocie budowy bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne opalanego węglem kamiennym o mocy elektrycznej 1.075 MW_e brutto i sprawności 45,6% netto. 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 Koźenicach będzie najnowocześniejszym blokiem opalany węglem kamiennym w Polsce oraz Europie. Zakończenie inwestycji pozwoli na zwiększenie mocy wytwórczych Elektrowni Koźenice o ok. 30%.

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.

Kontrakty długoterminowe na sprzedaż energii elektrycznej (KDT)

Ze względu na fakt uznania przez Komisję Europejską, że kontrakty długoterminowe sprzedaży mocy i energii elektrycznej (KDT) są niedozwoloną pomocą publiczną, polski parlament przyjął ustawę zmierzającą do ich likwidacji. Zgodnie z zapisami Ustawy o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej z 29 czerwca 2007 r. spółki uprawnione są do otrzymywania rekompensaty z tytułu kosztów osieroconych wynikających z przedterminowego rozwiązania KDT.

Enea Wytwarzanie była uprawniona do otrzymywania rekompensaty z tyt. KDT od 1 kwietnia 2008 r. Rok 2014 był ostatnim rokiem pozostawiania Enea Wytwarzanie w programie pomocowym. 27 sierpnia 2015 r. doręczona została decyzja Prezesa URE dotycząca tzw. korekty końcowej, podsumowująca całość programu pomocowego. Prezes URE ustalił wysokość korekty końcowej kosztów osieroconych dla Enea Wytwarzanie w kwocie (+)315,5 mln zł. Szczegółowe informacje nt. ww. decyzji zostały zamieszczone w raporcie bieżącym nr 32/2015 z 27 sierpnia 2015 r.

30 grudnia 2015 r. środki w wysokości wynikającej z decyzji dot. korekty końcowej kosztów osieroconych wpłynęły na rachunek Spółki.

1) bip.me.gov.pl/files/upload/21394/Wnioski%20z%20analiz%20prognostycznych_2014-08-11.pdf
2) ure.gov.pl/pl/wskaźniki-dane-i-analiz/zmiana-sprzedawcy-moni/4776,Zmianaspredawcymonitoring.html
3) www.mr.gov.pl/media/14840/Plan_na_rzecz_Odpowiedzialnego_Rozwoju_prezentacja.pdf



3. Sytuacja finansowa

Jednostkowy rachunek zysków i strat – 2015

[tys. zł]	2014	2015	Zmiana	Zmiana %
Sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom detalicznym	3 699 878	3 882 341	182 463	4,9%
Sprzedaż paliwa gazowego odbiorcom detalicznym	2 316	94 437	92 121	3 977,6%
Sprzedaż usług dystrybucji odbiorcom posiadającym umowy kompleksowe	1 424 174	1 482 809	58 635	4,1%
Sprzedaż energii i paliwa gazowego innym podmiotom	144 688	187 333	42 645	29,5%
Sprzedaż usług	9 613	3 502	-6 111	-63,6%
Pozostałe przychody	5 811	12 249	6 438	110,8%
Podatek akcyzowy	202 209	232 447	30 238	15,0%
Przychody ze sprzedaży netto	5 084 271	5 430 224	345 953	6,8%
Amortyzacja	7 891	5 657	-2 234	-28,3%
Koszty świadczeń pracowniczych	44 814	48 968	4 154	9,3%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	3 321	1 866	-1 455	-43,8%
Zakup energii i gazu na potrzeby sprzedaży	3 382 438	3 622 261	239 823	7,1%
Usługi dystrybucyjne	1 424 056	1 482 852	58 796	4,1%
Inne usługi obce	147 840	146 305	-1 535	-1,0%
Podatki i opłaty	3 435	3 134	-301	-8,8%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	5 013 795	5 311 043	297 248	5,9%
Pozostałe przychody operacyjne	25 025	18 334	-6 691	-26,7%
Pozostałe koszty operacyjne	33 503	56 985	23 482	70,1%
Zysk / (strata) na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	-1 112	1 754	2 866	257,7%
Zysk (strata) operacyjny	60 886	82 284	21 398	35,1%
Koszty finansowe	59 751	2 215 946	2 156 195	3 608,6%
Przychody finansowe	158 824	173 521	14 697	9,3%
Przychody z tytułu dywidend	569 022	874 236	305 214	53,6%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	728 981	-1 085 905	-1 814 886	-249,0%
Podatek dochodowy	32 373	30 983	-1 390	-4,3%
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	696 608	-1 116 888	-1 813 496	-260,3%
EBITDA	68 777	87 941	19 164	27,9%

2015:**Czynniki zmiany EBITDA Enea SA (wzrost o 19 mln zł):**

- (+) wzrost marży I pokrycia o 53 mln zł:
 - (+) wzrost średniej ceny sprzedaży o 5,9%
 - (-) wyższe koszty obowiązków ekologicznych o 14,3%
 - (-) wzrost średniej ceny nabycia energii o 5,0%
 - (-) spadek wolumenu sprzedaży o 0,9%
 - (+) wynik na obrocie paliwem gazowym 4 mln zł
- (-) wyższe koszty świadczeń pracowniczych (o 4 mln zł) spowodowane:
 - (-) wyższymi kosztami rezerw na świadczenia pracownicze o 2 mln zł
- (-) spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej (o 27 mln zł) spowodowany jest:
 - (-) wyższymi rezerwami na sprawy sądowe i potencjalne roszczenia o 17 mln zł
 - (-) niższymi przychodami z tytułu odszkodowań o 3 mln zł
 - (-) przeglądem i weryfikacją stanu należności (o 8 mln zł)

2015:**Rozliczenie odpisu z tytułu utraty wartości udziałów (wpływ na wynik netto):**

- (-) przeprowadzone testy na utratę wartości udziałów wykazały konieczność ujęcia odpisu w wysokości 2.090 mln zł (ujęto w kosztach finansowych)

Jednostkowy rachunek zysków i strat – IVQ 2015

[tys. zł]	IVQ 2014	IVQ 2015	Zmiana	Zmiana %
Sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom detalicznym	998 185	997 982	-203	0,0%
Sprzedaż paliwa gazowego odbiorcom detalicznym	2 316	40 466	38 150	1 647,2%
Sprzedaż usług dystrybucji odbiorcom posiadającym umowy kompleksowe	366 678	381 084	14 406	3,9%
Sprzedaż energii i paliwa gazowego innym podmiotom	52 368	59 859	7 491	14,3%
Sprzedaż usług	1 909	899	-1 010	-52,9%
Pozostałe przychody	1 236	3 105	1 869	151,2%
Podatek akcyzowy	47 435	61 238	13 803	29,1%
Przychody ze sprzedaży netto	1 375 257	1 422 157	46 900	3,4%
Amortyzacja	1 824	1 259	-565	-31,0%
Koszty świadczeń pracowniczych	11 887	15 283	3 396	28,6%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	1 068	589	-479	-44,9%
Zakup energii i gazu na potrzeby sprzedaży	937 701	947 493	9 792	1,0%
Usługi dystrybucyjne	368 136	381 078	12 942	3,5%
Inne usługi obce	31 828	42 100	10 272	32,3%
Podatki i opłaty	620	729	109	17,6%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	1 353 064	1 388 531	35 467	2,6%
Pozostałe przychody operacyjne	5 326	13 355	8 029	150,8%
Pozostałe koszty operacyjne	9 276	19 875	10 599	114,3%
Zysk / (strata) na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	-1 108	673	1 781	160,7%
Zysk (strata) operacyjny	17 135	27 779	10 644	62,1%
Koszty finansowe	21 467	2 129 258	2 107 791	9 818,7%
Przychody finansowe	45 343	53 650	8 307	18,3%
Przychody z tytułu dywidend	-	-	-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	41 011	-2 047 829	-2 088 840	-5 093,4%
Podatek dochodowy	2 827	7 017	4 190	148,2%
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	38 184	-2 054 846	-2 093 030	-5 481,4%
EBITDA	18 959	29 038	10 079	53,2%

IVQ 2015:

Czynniki zmiany EBITDA Enea SA (wzrost o 10 mln zł):

- (+) wzrost marży i pokrycia o 23 mln zł:
 - (+) wzrost średniej ceny sprzedaży o 4,6%
 - (+) niższe koszty obowiązków ekologicznych o 1,6%
 - (-) wzrost średniej ceny nabycia energii o 2,9%
 - (-) spadek wolumenu sprzedaży o 4,4%
 - (+) wynik na obrocie paliwem gazowym 1 mln zł
- (-) wyższe koszty usług obcych (o 10 mln zł):
 - (-) wyższe koszty związane z reklamą i reprezentacją o 5 mln zł
 - (-) wyższe koszty prowizji dla partnerów handlowych o 2 mln zł
 - (-) wyższe koszty usług w zakresie handlu hurtowego o 1 mln zł
 - (-) wyższe koszty ubezpieczeń o 1 mln zł

IVQ 2015:

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

- (-) przeprowadzone testy na utratę wartości udziałów wykazały konieczność ujęcia odpisu w wysokości 2.090 mln zł (ujęto w kosztach finansowych)

Sytuacja majątkowa – struktura aktywów i pasywów Enea SA

Aktywa [tys. zł]	Na dzień:		Zmiana	Zmiana %
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2015		
Aktywa trwałe	11 661 445	13 876 621	2 215 176	19,0%
Rzeczowe aktywa trwałe	31 087	30 699	-388	-1,2%
Użytkowanie wieczyste gruntów	1 645	1 998	353	21,5%
Wartości niematerialne	2 932	4 005	1 073	36,6%
Nieruchomości inwestycyjne	16 367	15 955	-412	-2,5%
Inwestycje w jednostkach zależnych	8 951 265	8 323 493	-627 772	-7,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25 726	63 316	37 590	146,1%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	23 402	23 402	100,0%
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	2 620 528	5 339 352	2 718 824	103,8%
Instrumenty pochodne	-	844	844	100,0%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	11 895	73 557	61 662	518,4%
Aktywa obrotowe	3 197 719	2 970 689	-227 030	-7,1%
Zapasy	116 117	152 318	36 201	31,2%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 077 592	1 141 808	64 216	6,0%
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	1 158 418	55 033	-1 103 385	-95,2%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	391 901	215 488	-176 413	-45,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	440 815	1 397 632	956 817	217,1%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	12 876	8 410	-4 466	-34,7%
Razem aktywa	14 859 164	16 847 310	1 988 146	13,4%

Czynniki zmian aktywów trwałych (wzrost o 2.215 mln zł):

- wzrost aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności o 2.719 mln zł wynika z nabycia obligacji od spółek zależnych z ramach wewnątrzgrupowych programów emisji obligacji, których termin wykupu przypada na okres przekraczający 12 miesięcy
- spadek inwestycji w jednostkach zależnych o 628 mln zł:
 - (-) przeprowadzone testy na utratę wartości udziałów wykazały konieczność ujęcia odpisów w wysokości -2.090 mln zł
 - (+) nabycie udziałów LW Bogdanka SA

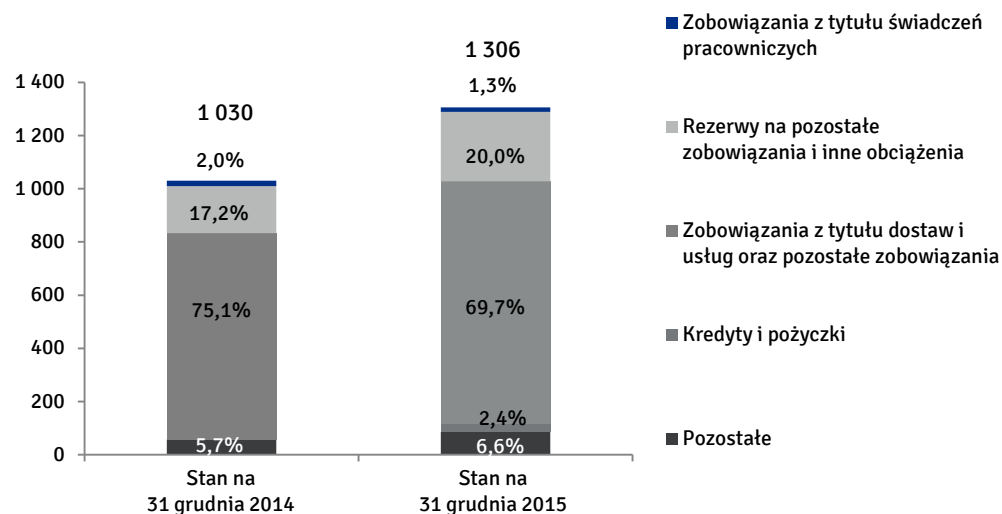
Czynniki zmian aktywów obrotowych (spadek o 227 mln zł):

- spadek aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności o 1.103 mln zł wynika z wykupu obligacji wewnątrzgrupowych w wysokości 936 mln zł przez Enea Wytwarzanie oraz wycofania części środków z portfela zarządzanego przez instytucje zewnętrzne
- spadek aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy o 176 mln zł wynika z wycofania części środków ulokowanych w papierach wartościowych o wysokiej płynności
- wzrost środków pieniężnych o 957 mln zł jest efektem działań zmierzających do konsolidowania w Enea środków pieniężnych Podatkowej Grupy Kapitałowej Enea oraz lokowania ich zgodnie z obowiązującymi regulacjami wewnątrzgrupowymi

Sytuacja majątkowa – struktura aktywów i pasywów Enea SA

Pasywa [tys. zł]	Na dzień:		Zmiana	Zmiana %
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2015		
Razem kapitał własny	11 602 526	10 288 005	-1 314 521	-11,3%
Kapitał zakładowy	588 018	588 018	-	-
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną	4 627 673	4 627 673	-	-
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	-	3 980	3 980	100,0%
Pozostałe kapitały	2 151 228	2 640 358	489 130	22,7%
Zyski zatrzymane	4 235 607	2 427 976	-1 807 631	-42,7%
Razem zobowiązania	3 256 638	6 559 305	3 302 667	101,4%
Zobowiązania długoterminowe	2 226 207	5 253 551	3 027 344	136,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	1 030 431	1 305 754	275 323	26,7%
Razem pasywa	14 859 164	16 847 310	1 988 146	13,4%

Struktura zobowiązań krótkoterminowych



Czynniki zmian zobowiązań długoterminowych:

- zaciągnięcie kredytu celowego z EBI dotyczącego modernizacji i rozbudowy majątku dystrybucyjnego w wysokości 475 mln zł (1.050 mln zł w 2014 r.)
- programy emisji obligacji – środki w wysokości 2.581 mln zł przeznaczone na budowę Bloku przez Enea Wytwarzanie sp. z o.o. oraz akwizycję LW Bogdanka SA

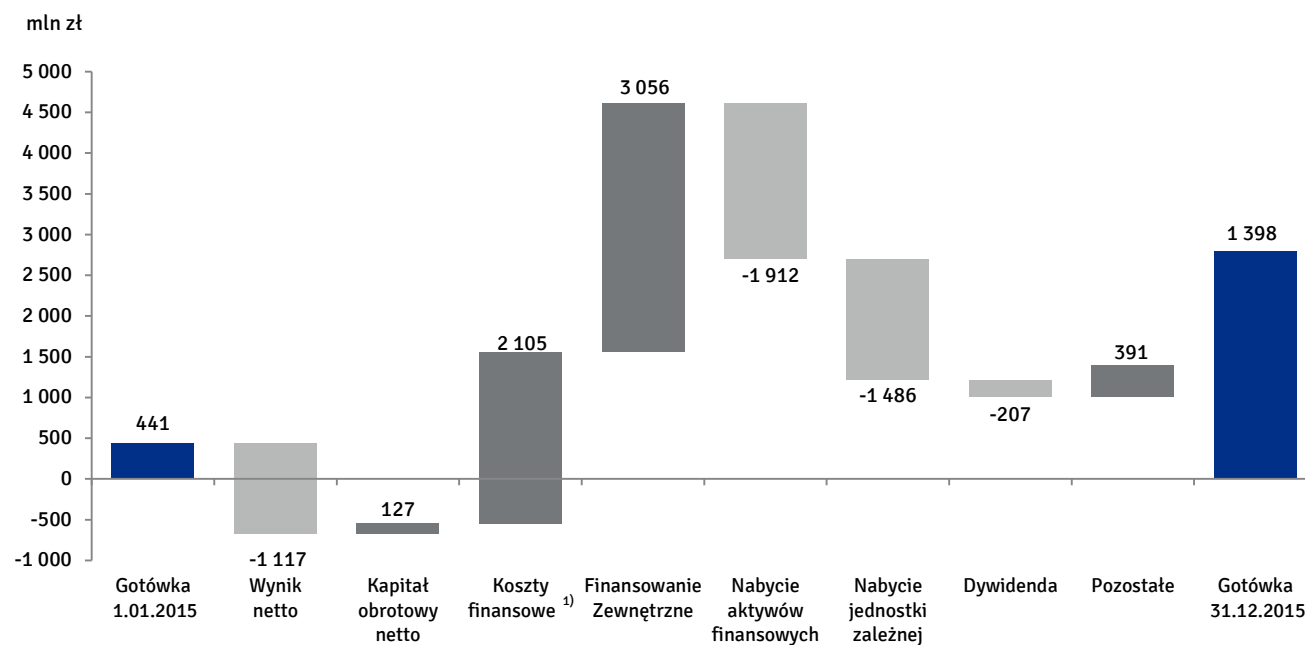
Czynniki zmian zobowiązań krótkoterminowych:

- wzrost poziomu zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 17 mln zł
- wzrost poziomu zobowiązań z tytułu podatków (uwzględniając podatek dochodowy) o 86 mln zł
- wzrost rezerwy na świadectwa pochodzenia energii o 80 mln zł
- wzrost zobowiązań z tytułu cash pooling'u o 58 mln zł

Sytuacja pieniężna Enea SA

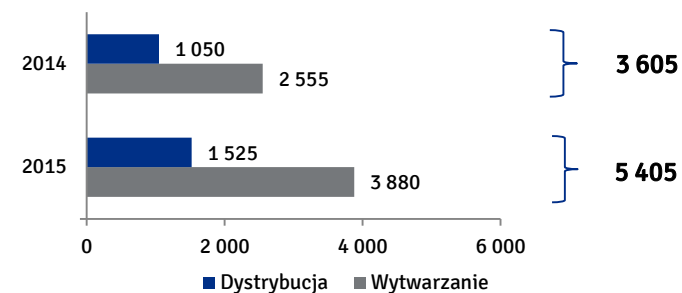
Rachunek przepływów pieniężnych [tys. zł]	2014	2015	Zmiana	Zmiana %
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	51 803	175 874	124 071	239,5%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 483 404	-1 977 197	-493 793	-33,3%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 065 380	2 758 140	1 692 760	158,9%
Zwiększenie / (Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	-366 221	956 817	1 323 038	361,3%
Stan środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	807 036	440 815	-366 221	-45,4%
Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	440 815	1 397 632	956 817	217,1%

Przepływy pieniężne w 2015

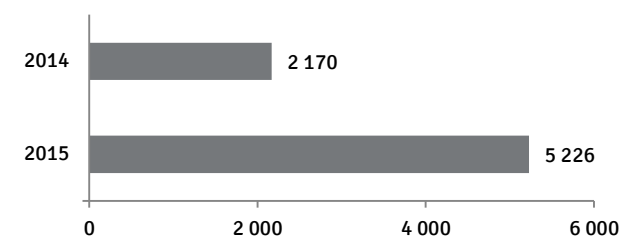


1) Pozycja zawiera odpis z tytułu utraty wartości udziałów

Stan posiadanych obligacji wewnątrzgrupowych



Stan zadłużenia zewnętrznego



Analiza wskaźnikowa ¹⁾

	2014	2015	IVQ 2014	IVQ 2015
Wskaźniki rentowności				
ROE - rentowność kapitału własnego	6,0%	-10,9%	1,3%	-79,9%
ROA - rentowność aktywów	4,7%	-6,6%	1,0%	-48,8%
Rentowność netto	13,7%	-20,6%	2,8%	-144,5%
Rentowność operacyjna	1,2%	1,5%	1,2%	2,0%
Rentowność EBITDA	1,4%	1,6%	1,4%	2,0%
Wskaźniki płynności i struktury finansowej				
Wskaźnik bieżącej płynności	3,1	2,3	3,1	2,3
Pokrycie majątku trwałego kapitałami własnymi	99,5%	74,1%	99,5%	74,1%
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	21,9%	38,9%	21,9%	38,9%
Wskaźniki aktywności gospodarczej				
Cykl rotacji należności krótkoterminowych w dniach	73	74	70	68
Cykl rotacji zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych w dniach	40	36	32	33
Cykl rotacji zapasów w dniach	8	9	8	10

Prognozy wyników finansowych

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

Zasady sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i podstawa publikacji

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Enea SA za rok obrotowy 2015 zostało sporządzone zgodnie z § 92 ust. 1 pkt 4 oraz § 92 ust. 3 w związku z § 91 ust. 5-6 rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z póź. zm.).

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Enea SA zawarte w ramach jednostkowego raportu Enea SA za rok obrotowy 2015 sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

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

Dane finansowe zaprezentowane w sprawozdaniach, jeżeli nie wskazano inaczej, zostały wyrażone w tys. zł.

Wykorzystywane instrumenty finansowe

Enea SA realizuje strategię zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej, której głównym celem jest zabezpieczenie przepływów pieniężnych wynikających z zawartych umów o finansowanie. Przyjęta strategia zakłada ograniczenie zagrożenia wpływu na wynik finansowy, zmian w przepływach pieniężnych wynikających z ryzyka zmian stóp procentowych na rynku w określonym horyzoncie czasu. W 2015 r. w ramach zawartych umów transakcji rynku finansowego dokonano zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej na łączną kwotę 2.995.000 tys. zł. Zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej dokonano w oparciu o instrumenty Interest Rate Swap (IRS).

Zarządzanie zasobami finansowymi

W styczniu 2014 r. Spółki Grupy Kapitałowej Enea zawarły z bankiem PKO BP SA oraz z bankiem Pekao SA umowy na kompleksową obsługę bankową, w tym m.in. na świadczenie usługi Cash Poolingu. Celem zawarcia ww. umów było zapewnienie efektywnego zarządzania środkami pieniężnymi i poprawa płynności finansowej poszczególnych Spółek z Grupy w tym Enea SA. Usługa Cash Poolingu pozwala na konsolidację rachunków bankowych, w wyniku czego bilansowane są salda rachunków Spółek należących do Podatkowej Grupy Kapitałowej Enea poprzez pokrywanie przejściowych niedoborów finansowych nadwyżkami środków pieniężnych, którymi dysponują pozostałe Spółki należące do PGK Enea.

Bieżące zarządzanie płynnością Spółek koncentruje się na planowaniu przepływów pieniężnych oraz monitoringu bieżącej koncentracji środków pieniężnych na rachunkach bankowych. Powstałe nadwyżki finansowe Enea SA jako Pool Leader lokuje w aktywa obrotowe w postaci lokat terminowych lub przenosi do portfela inwestycyjnego zarządzanego przez podmioty zewnętrzne Asset Management. W celu ujednoczenia procesu zarządzania płynnością i ryzykiem płynności PGK Enea posiada wdrożone regulacje wewnątrzgrupowe obowiązujące Spółki: politykę i procedurę zarządzania płynnością i ryzykiem płynności. Jednocześnie, w celu ograniczenia ryzyka braku środków na terminowe regulowanie zobowiązań Spółki Grupy Kapitałowej Enea posiadają dostęp do limitów intraday w ramach usługi Cash Poolingu.

1) Definicje wskaźników zamieszczone zostały na str. 72

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej, o których mowa w tabeli poniżej, została wybrana KPMG Audyt sp. z o.o. sp. k. Umowa z w/w podmiotem została podpisana 6 maja 2015 r. Informacje nt. wynagrodzenia netto należnego podmiotowi dokonującemu czynności rewizji finansowej na rzecz Enea SA w latach 2014-2015 zaprezentowane są w tabeli poniżej:

Dane w tys. zł	2014 ¹⁾	2015
Wynagrodzenie z tytułu badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Enea SA	183	139
Wynagrodzenie za pozostałe usługi	-	41
RAZEM	183	180

Szczegółowe informacje dotyczące wyboru KPMG Audyt sp. z o.o. sp. k. oraz opis świadczonych usług opublikowany został raportem bieżącym nr 38/2014 z 18 grudnia 2014 r.

Rating

Istotne znaczenie dla realizacji zamierzeń inwestycyjnych Grupy ma podtrzymanie 29 października 2015 r. przez agencję Fitch Ratings długoterminowego ratingu Enei w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie „BBB” oraz długoterminowego ratingu krajowego na poziomie „A(pol)” w związku z przejściem LW Bogdanka. Perspektywa ratingów jest stabilna. Fitch Ratings prowadzi ocenę ryzyka kredytowego Enei od 2012 r. 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. W związku z przejściem kontroli nad spółką Lubelski Węgiel Bogdanka 21 października agencja EuroRating dokonała nadzwyczajnej weryfikacji oceny ryzyka kredytowego Enei. Rating Enei został utrzymany na niezmiennym poziomie BBB z perspektywą stabilną.

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 50 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK Enea za 2015 r.

Przewidywana sytuacja finansowa

Duży udział regulowanego segmentu Dystrybucji w wyniku EBITDA GK Enea (w 2015 r. Dystrybucja odpowiadała za 55% EBITDA GK Enea) wpływa na przewidywalność przepływów pieniężnych i stabilizuje je w czasie. Jednak nie bez znaczenia dla tego segmentu pozostają dwa fakty: spadek średniego ważonego kosztu kapitału (WACC) o 1,522 p.p. (z 7,197% w 2015 r. do 5,675% w 2016 r.) oraz wprowadzenie przez Urząd Regulacji Energetyki od 2016 r. tzw. „taryfy jakościowej”. Wprowadzony mechanizm rozliczania dystrybutorów energii elektrycznej na podstawie zrealizowanych w roku wskaźników SAIDI i SAIFI może wpłynąć w sposób istotny na obniżenie poziomu EBITDA w segmencie Dystrybucji. Obniżenie WACC wpływa na obniżenie EBITDA w segmencie o ok. 58 mln zł w okresie roku.

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.

W IV kwartale 2015 r. w wyniku akwizycji LW Bogdanka tańców wartości GK Enea został poszerzony o segment Wydobywania, którego wyniki konsolidowane są od 1 listopada 2015 r. W całym 2015 r. GK LW Bogdanka osiągnęła najlepsze wyniki finansowe w branży, jednak jej działalność w dalszym ciągu znajduje się pod presją niestabilnej sytuacji na rynku węgla. W 2016 r. prawdopodobnie nie uda się w pełni skompensować przewidywanego spadku cen węgla wyższym wolumenem jego sprzedaży. Priorytetem będzie utrzymanie kosztów jednostkowych na odpowiednim poziomie i ograniczenie wydatków inwestycyjnych w celu maksymalizacji osiągniętych wyników.

W obszarze Obrotu zwiększamy sprzedaż energii elektrycznej i paliwa gazowego – dzięki atrakcyjnej ofercie produktowej pozyskiwani są nowi Klienci, zwiększa się również wolumen sprzedawanej energii. Negatywnie na wyniki finansowe tego segmentu wpływa wzrost kosztów związany z wejściem w życie od 30 kwietnia 2014 r. obowiązków kogeneracyjnych oraz istotne obniżenie cen rynkowych praw majątkowych.

Pomimo trudnych warunków rynkowych i prawnych, dzięki realizowanej restrukturyzacji kosztowej i obniżaniu kosztów operacyjnych GK Enea generuje wyniki finansowe na oczekiwanym poziomie. Wobec coraz bardziej wymagającej sytuacji na rynku energii Zarząd będzie podejmował kolejne działania w celu zoptymalizowania funkcjonowania każdego z segmentów biznesowych Grupy.

Pozycja finansowa Grupy jest bezpieczna, wsparta znaczną ilością środków pieniężnych, których stan na koniec grudnia 2015 r. wraz z krótkoterminowymi aktywami finansowymi utrzymywanymi do terminu wymagalności oraz aktywami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik wyniósł 2,1 mld zł. Kwota ta obejmowała środki pieniężne na rachunkach Spółek, lokaty bankowe, a także środki pieniężne przekazane do zarządzania firmie zewnętrznej. Dzięki konsekwentnie utrzymywanej bardzo dobrej kondycji finansowej i budowaniu wiarygodności na rynku finansowym, Grupa ma zagwarantowany dostęp do atrakcyjnych i elastycznych źródeł finansowania dla opisanych w strategii korporacyjnej inwestycji dzięki zawartym umowom:

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

Oczekuje się, że w 2016 r. wskaźnik definiowany jako dług netto/EBITDA nie przekroczy poziomu 2,6. Wzrost wskaźnika jest spowodowany rozległym programem CAPEX (nakładów inwestycyjnych) obejmującym przede wszystkim segment wytwarzania oraz sieć dystrybucyjną, ale także akwizycje stanowiące okazje rynkowe (jak ostatnia akwizycja LW Bogdanka).

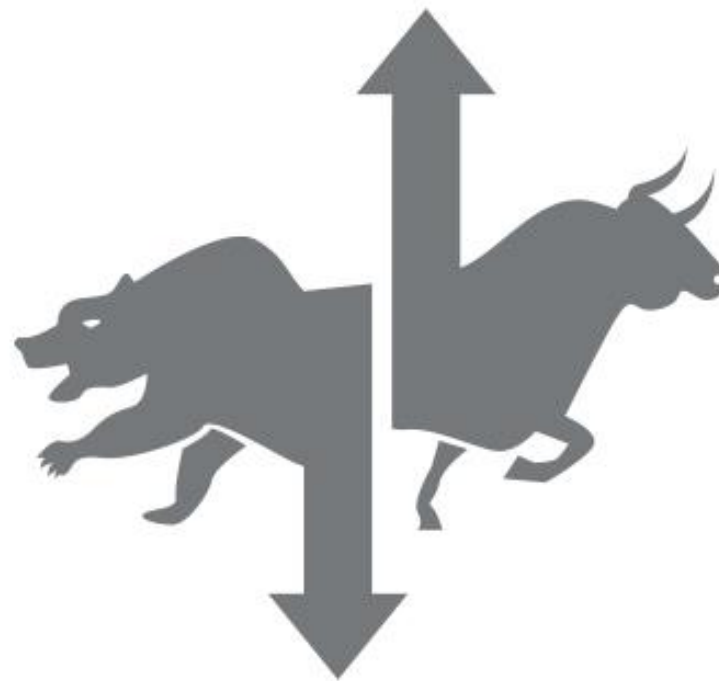
Realizacja programu inwestycyjnego oraz programu poprawy efektywności wpłynie pozytywnie na osiągnięte przez GK Enea wyniki finansowe. Dzięki zaplanowanym działaniom optymalizacyjnym Grupa Enea planuje w 2016 r. redukcję kosztów o 352 mln zł.

Istotne zdarzenia po dacie bilansowej

7 stycznia 2016 r. Enea SA zaciągnęła drugą transzę kredytu udzielonego 29 maja 2015 r. przez Europejski Bank Inwestycyjny w wysokości 100 mln zł. Oprocentowanie transzy jest zmienne, oparte na stawce WIBOR dla depozytów 6-miesięcznych powiększone o marżę banku.

8 stycznia 2016 r. Enea SA objęła drugą transzę obligacji wyemitowanych przez Enea Operator sp. z o.o. w kwocie 100 mln zł w ramach Wykonawczej umowy programu emisji obligacji na kwotę 946 mln zł z 7 lipca 2015 r. Oprocentowanie transzy jest zmienne, oparte na stawce WIBOR dla depozytów 6-miesięcznych powiększone o marżę.

1) Czynności rewizji finansowej w 2014 r. przeprowadzane były przez KPMG Audyt sp. z o.o.



4. Akcje i akcjonariat

Struktura kapitału zakładowego

Wysokość kapitału zakładowego Enea SA na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu wynosi 441.442.578 zł i dzieli się na 441.442.578 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł każda.

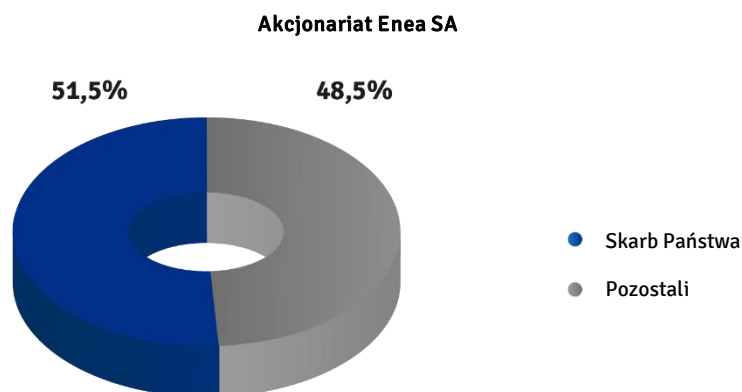
Ogólna liczba głosów wynikających ze wszystkich wyemitowanych akcji Emitenta odpowiada liczbie akcji i wynosi 441.442.578 głosów.

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

Struktura akcjonariatu

Poniższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu Enea SA na 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu tj. 21 marca 2016 r.

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



Akcje własne

Enea SA, ani spółki z Grupy Kapitałowej Enea nie nabywały w 2015 r. akcji własnych Spółki.

Zmiany w strukturze akcjonariatu do dnia sporządzenia sprawozdania

Spółka nie posiada informacji, aby w 2015 r. oraz do dnia przyjęcia niniejszego raportu wystąpiły zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy Spółki.

Potencjalne zmiany w strukturze akcjonariatu

Spółce nie są znane umowy oraz zdarzenia, w wyniku których w przyszłości mogłyby nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez dotychczasowych Akcjonariuszy. Tym niemniej specyfika procesu nieodpłatnego nabywania od Skarbu Państwa akcji pracowniczych przez uprawnionych pracowników i ich spadkobierców może spowodować nieznaczne zmiany w liczbie akcji posiadanych przez Skarb Państwa.

System kontroli akcji pracowniczych

Statut Enea SA przewiduje pakiet tzw. akcji pracowniczych. Na cele przekazywania akcji pracowniczych przeznaczone były wszystkie akcje zwykłe imienne serii B Enea SA w liczbie 41.638.955 sztuk.

Na podstawie ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji pracownicy Grupy Kapitałowej Enea nabyli 16 maja 2010 r. prawo do bezpłatnego nabycia od Skarbu Państwa akcji Spółki. Uprawnionych do nieodpłatnego nabycia akcji Enea było 8.818 osób, dla których przewidziano 33.239.235 akcji.

Prawo do nieodpłatnego nabycia przez osoby uprawnione od Skarbu Państwa akcji Enea wygasto 16 maja 2012 r. Po tym terminie zawarte mogą być jedynie umowy przez spadkobierców osób uprawnionych w szczególnych przypadkach określonych w ww. ustawie.

Zgodnie z § 6 ust. 3 Statutu Enea SA akcje imienne serii B należące do Skarbu Państwa przeznaczone na cele określone w ustawie o komercjalizacji i prywatyzacji oraz ustawie o zasadach nabywania od Skarbu Państwa akcji w procesie konsolidacji spółek sektora elektroenergetycznego, stały się akcjami na okaziciela z chwilą wygaśnięcia zakazu zbywania albo z chwilą wygaśnięcia prawa do nieodpłatnego nabycia akcji.

Zgodnie z wiedzą Spółki, ilość akcji Enea SA pozostała do nieodpłatnego udostępnienia uprawnionym pracownikom Spółki wynosiła 1.969.793, wg stanu na 31 grudnia 2015 r.

Enea SA nie uruchomiła w 2015 r. standardowych systemów kontroli programów akcji pracowniczych.

Polityka dywidendy

Zgodnie z przyjętą i realizowaną w latach ubiegłych polityką dywidendową, dywidenda wypłacana jest przez Enea SA stosownie do wielkości wypracowanego zysku oraz możliwości finansowych Spółki po uwzględnieniu planowanych nakładów inwestycyjnych. Zgodnie z tą polityką w latach ubiegłych dywidenda wypłacana była na poziomie od 30% do 60% zysku netto wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Enea SA. Na dzień publikacji niniejszego raportu Zarząd nie podjął decyzji w sprawie dywidendy.

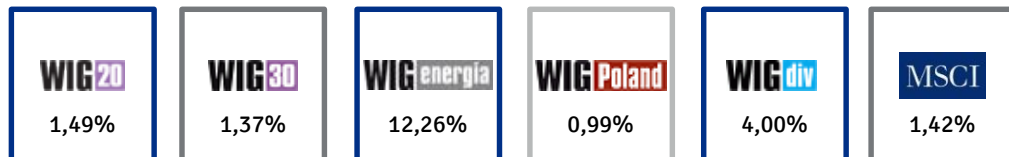
Dywidenda wypłacona z zysku za lata 2008-2014 (dane nie zostały przekształcone)

Wyszczególnienie	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Jednostkowy zysk netto [mln zł]	203,8	305,4	364,4	355,2	522,7	833,5	696,6
Łączna dywidenda [mln zł]	203,1	167,7	194,2	211,9	158,9	251,6	207,5
Wartość dywidendy na akcję [zł]	0,46	0,38	0,44	0,48	0,36	0,57	0,47
Wartość zysku na akcję [zł]	0,46	0,69	0,83	0,80	1,18	1,89	1,58
Stopa wypłaty dywidendy	99,6%	54,9%	53,3%	59,7%	30,4%	30,2%	29,8%
Stopa dywidendy	2,0%	2,2%	2,6%	3,0%	2,5%	3,8%	3,4%



Notowania akcji Enea SA na Giełdzie Papierów Wartościowych

Akcje Enea SA notowane są Giełdzie Papierów Wartościowych (GPW) od 17 listopada 2008 r. Udział akcji Spółki w indeksach na 30 grudnia 2015 r. ¹⁾



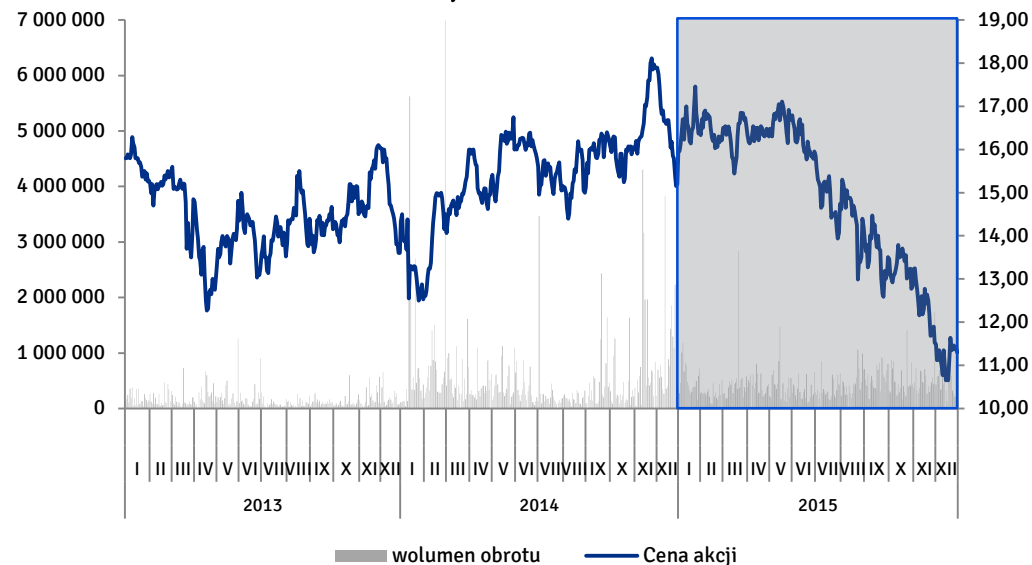
Poniższa tabela przedstawia dane dotyczące akcji Spółki w 2015 r.

Kluczowe dane dotyczące akcji:	2014	2015
Kurs maksymalny [zł]	18,11	17,48
Kurs minimalny [zł]	12,42	10,56
Kurs ostatni [zł]	15,20	11,30
Kapitalizacja na koniec okresu [mln zł]	6 710	4 988,30
Kapitalizacja Enea SA na tle krajowych spółek notowanych na GPW na koniec okresu [%]	1,14	0,97
Wartość księgową [mln zł]	12 013,84	12 647,12
C/Z [kapitalizacja giełdowa/zysk netto]	7,5	5,5
C/WK [kapitalizacja giełdowa/wartość księgową]	0,56	0,39
Stopa zwrotu na koniec okresu [%]	16,02	-23,23
Stopa dywidendy [%]	3,8	4,2
Wartość obrotów [mln zł]	2 209,55	1 653,22
Udział w obrotach [%]	1,08	0,81
Wskaźnik obrotu [%]	32,70	25,50
Średni wolumen na sesję	577 709	449 510
Średnia liczba transakcji na sesję	585	1 081
Średni spread [pb]	24	20
Wolumen [szt.]	143 849 603	44 317 932

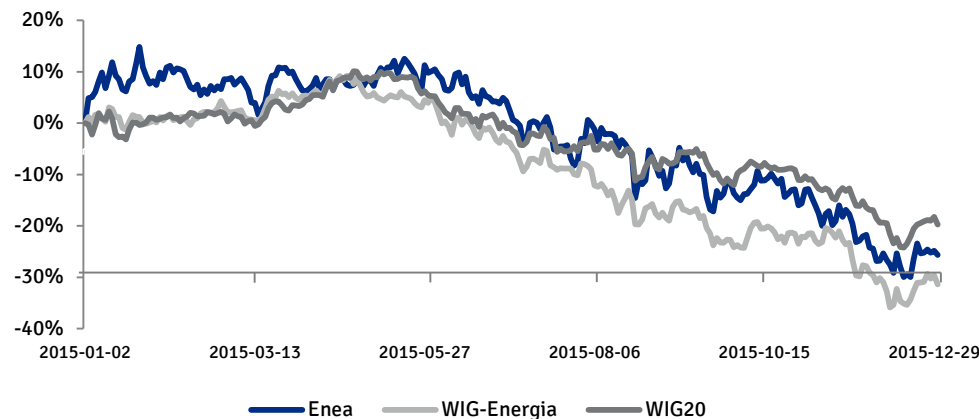
3 grudnia 2015 r. GPW wprowadziła do obrotu kontrakty terminowe na akcje Enei. Dla wszystkich nowych kontraktów mnożnik wynosi 100 (na każdy kontrakt przypada 100 akcji). Wartość kontraktu obliczana jest jako iloczyn kursu kontraktu i mnożnika. Dla akcji zostały wprowadzone do obrotu 3 serie kontraktów terminowych, których daty wygasania to: 18 grudnia 2015 r., 18 marca 2016 r. i 17 czerwca 2016 r.

1) 30 grudnia 2015 r. był ostatnim dniem notowań na GPW w 2015 r.

Notowania akcji Enea SA w latach 2013-2015



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



W okresie od 1 stycznia do 30 grudnia 2015 r. kurs akcji Enei spadł z 15,39 zł do 11,30 zł, tj. o 4,09 zł, czyli 26,57%. Najwyższy kurs w tym okresie akcje Enei osiągnęły 15 maja, natomiast najniższy – 15 grudnia 2015 r.

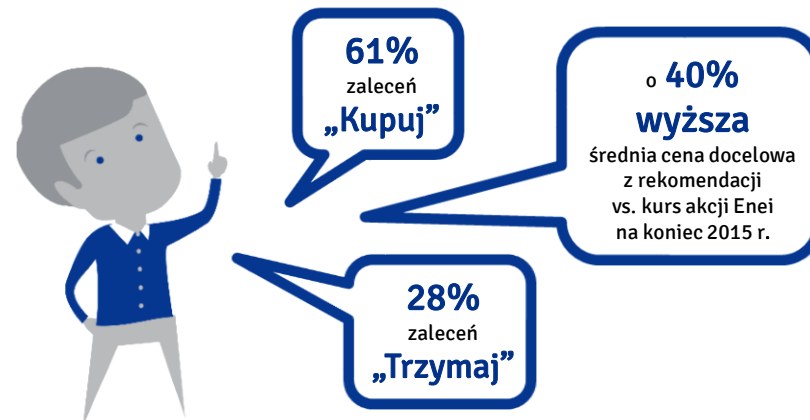
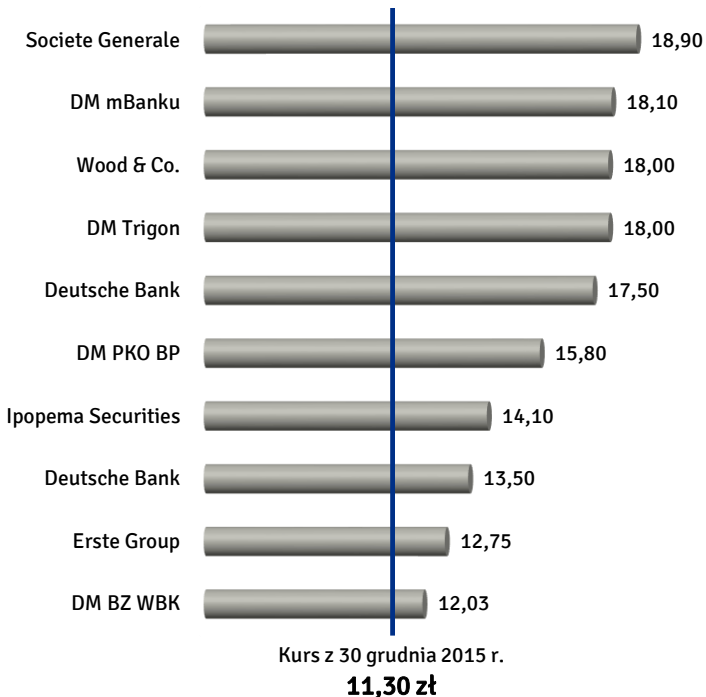
Relacje inwestorskie

Relacje inwestorskie są dla Enei bardzo ważnym elementem spójnej i zintegrowanej komunikacji korporacyjnej. Komunikacja oraz wykorzystywane w niej kanały i narzędzia są dopasowane do potrzeb poszczególnych grup odbiorców przy jednoczesnym zachowaniu reguły równego dostępu do informacji.

W 2015 r. w ramach realizowanego programu relacji inwestorskich:

- Wzięliśmy udział w:
 - Konferencji spółek sektora energetycznego oraz surowcowego DM BZ WBK
 - Konferencji Górnictwo i Energetyka DM PKO BP
 - VII Kongresie Relacji Inwestorskich Spółek Giełdowych SEG
- Byliśmy Partnerem Głównym Konferencji WallStreet
- Zorganizowaliśmy Kongres Energi@21, na który zaprosiliśmy analityków i zarządzających
- Za pośrednictwem domów maklerskich spotykaliśmy się z przedstawicielami TFI i OFE
- Wdrożyliśmy nową zakładkę RI w serwisie internetowym Grupy dostosowaną do potrzeb inwestorów
- Co kwartał spotykaliśmy się z uczestnikami rynku kapitałowego w ramach konferencji wynikowych
- Regularnie wysyłaliśmy newsletter inwestorski zawierający najważniejsze informacje z Grupy Enea
- Uczestniczyliśmy w „Akcji Inwestor”, której organizatorem jest Puls Biznesu
- Byliśmy wsparciem dla pracowników Grupy Enea w kwestii obowiązków informacyjnych spółek giełdowych – prowadziliśmy szkolenia i przygotowaliśmy cykl biuletynów „Giełda bez tajemnic”

Rekomendacje poszczególnych DM dla Enea w 2015 r.:



Rekomendacje wydane dla Enei w 2015 r.:

Data wydania	Instytucja	Rekomendacja	Cena docelowa	Cena w dniu wydania
14-12-2015	Ipopema Securities	"Kupuj"	14,10	11,00
07-12-2015	DM BZ WBK	"Sprzedaj"	12,03	11,52
01-12-2015	Deutsche Bank	"Trzymaj"	13,50	11,49
30-11-2015	Erste Group	"Trzymaj"	12,75	11,90
21-10-2015	DM Trigon	"Kupuj"	18,00	13,57
29-09-2015	DM PKO BP	"Kupuj"	15,80	13,19
18-09-2015	Deutsche Bank	"Trzymaj"	15,50	14,00
12-08-2015	Societe Generale	"Kupuj"	18,90	14,87
30-07-2015	DM mBanku	"Kupuj"	18,10	13,94
23-07-2015	Trigon DM	"Kupuj"	18,10	14,57
18-06-2015	DM BZ WBK	"Kupuj"	18,70	15,94
20-05-2015	Societe Generale	"Kupuj"	20,00	16,90
06-05-2015	Societe Generale	"Kupuj"	19,20	16,50
21-04-2015	DM Trigon	"Kupuj"	19,50	16,43
20-02-2015	Deutsche Bank	"Trzymaj"	17,50	16,03
02-02-2015	DM Trigon	"Kupuj"	20,60	16,44
26-01-2015	DM mBanku	"Akumuluj"	18,00	16,96
22-01-2015	Wood & Co.	"Trzymaj"	18,00	16,50



5. Władze

Skład osobowy Zarządu Enea SA

Na dzień publikacji niniejszego raportu, tj. na 21 marca 2016 r. Zarząd Spółki działa w następującym składzie:



Mirosław Kowalik

Prezes Zarządu

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

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

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

Wiesław Piosik

Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych

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

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

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



Piotr Adamczak

Wiceprezes Zarządu ds. Handlowych

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

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

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



Mikołaj Franzkowiak

Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych

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

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

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



Zmiany w składzie Zarządu Enea SA

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



Skład osobowy Rady Nadzorczej Enea SA

Na dzień publikacji niniejszego raportu, tj. na 21 marca 2016 r. Rada Nadzorcza Spółki IX kadencji składa się z dziewięciu członków i działa w następującym składzie:

Małgorzata Niezgoda

Przewodnicząca Rady Nadzorczej

Data powołania: 2 lipca 2015 r.

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

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

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

Rafał Bargiel

Członek Rady Nadzorczej

Data powołania: 15 stycznia 2016 r.

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

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

Stawomir Brzeziński

Członek Rady Nadzorczej

Data powołania: 2 lipca 2015 r.

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

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

Wojciech Klimowicz

Członek Rady Nadzorczej

Data powołania: 2 lipca 2015 r.

Wojciech Klimowicz związany jest z Enea SA od 2003 r. i obecnie pracuje jako Starszy Specjalista ds. Optymalizacji Portfela w Departamencie Zarządzania Portfelem i Produktami.

Wojciech Klimowicz ukończył studia magisterskie na Uniwersytecie im. Adama Mickiewicza w Poznaniu, Wydziale Nauk Społecznych, Kierunku Politologia (specjalność: administracja samorządowa). Obecnie kontynuuje naukę na Studiach Podyplomowych: Statystyczna analiza danych w administracji i biznesie, na Uniwersytecie Ekonomicznym w Poznaniu, Wydziale Ekonomii.

Tadeusz Miktoś

Członek Rady Nadzorczej

Data powołania: 2 lipca 2015 r.

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

Piotr Mirkowski

Członek Rady Nadzorczej

Data powołania: 15 stycznia 2016 r.

Piotr Mirkowski w latach 2009-2015 był Członkiem Rady Nadzorczej w Spółce Akcyjnej Radpec S.A. W latach 2007-2015 związany był z RTBS „Administrator” sp. z o.o. Od 1998 r. do 1999 r. był zatrudniony w Zakładzie Usług Technicznych Energetyki Ciepłej w Radomiu na stanowisku Dyrektora ds. eksploatacji. W latach 1989-1998 pracował jako Kierownik Wydziału Sieci Ciepłych w Wojewódzkim Przedsiębiorstwie Energetyki Ciepłej w Radomiu.

Piotr Mirkowski jest absolwentem Wyższej Szkoły Inżynierskiej w Radomiu, specjalność technologia budowy maszyn. Ukończył również studia podyplomowe na Politechnice Warszawskiej w zakresie ciepłownictwa i ogrzewnictwa z audytingiem energetycznym. Posiada uprawnienia Audytora ISO i Pełnomocnika ISO.

Piotr Kossak

Członek Rady Nadzorczej

Data powołania: 15 stycznia 2016 r.

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

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

Rafał Szymański

Członek Rady Nadzorczej

Data powołania: 2 lipca 2015 r.

Rafał Szymański jest pracownikiem Ministerstwa Skarbu Państwa w Departamencie Spółek Strategicznych. W ramach obowiązków zawodowych odpowiada m.in. za nadzór właścicielski wobec spółek z udziałem Skarbu Państwa.

Rafał Szymański ukończył studia na Uniwersytecie Warmińsko-Mazurskim w zakresie Inżynierii ekologicznej oraz Podyplomowe Studia Funkcjonowanie Rynku Energii w Szkole Głównej Handlowej.

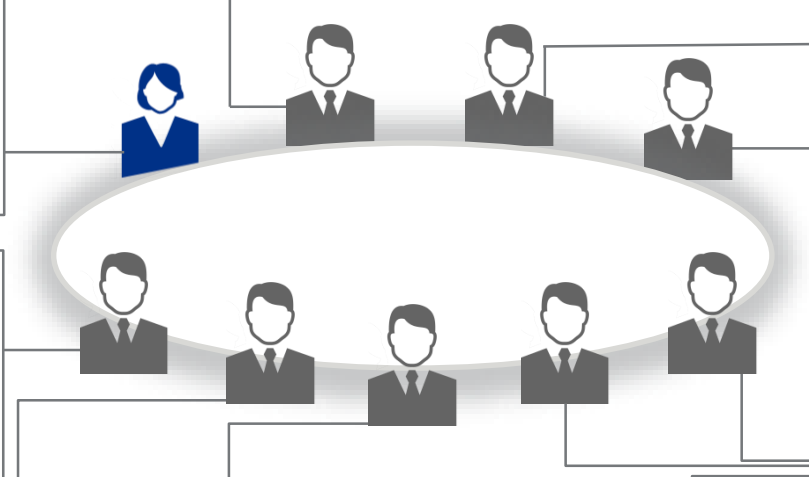
Roman Stryjski

Członek Rady Nadzorczej

Data powołania: 15 stycznia 2016 r.

Roman Stryjski jest od 2003 r. Dyrektorem Instytutu Informatyki i Zarządzania Produkcją Uniwersytetu Zielonogórskiego. Wcześniej, przez wiele lat związany był zawodowo z Wyższą Szkołą Pedagogiczną w Zielonej Górze i Wyższą Szkołą Inżynierską w Zielonej Górze. Członek międzynarodowych towarzystw naukowych i komitetów doradczych, Polskiego Towarzystwa Certyfikacji Energii oraz Komisji Nauk Organizacji i Zarządzania O/PAN w Poznaniu.

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



Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Enea SA

Data	Zdarzenie
30 czerwca 2015 r.	WZA Enea SA odwołało ze składu Rady Nadzorczej Enea SA ze skutkiem na dzień upływu VIII kadencji, tj. z upływem 1 lipca 2015 r. Sławomira Brzezińskiego, Wojciecha Chmielewskiego, Michała Kowalewskiego, Przemysława Łyczyńskiego, Sandrę Malinowską, Tadeusza Mikłosza, Jeremiego Mordasewicza oraz Małgorzatę Niezgodę
30 czerwca 2015 r.	WZA Enea SA powołało z dniem 2 lipca 2015 r. w skład Rady Nadzorczej Spółki IX kadencji Sławomira Brzezińskiego, Wojciecha Chmielewskiego, Mariana Gorynię, Wojciecha Klimowicza, Sandrę Malinowską, Tadeusza Mikłosza, Małgorzatę Niezgodę oraz Rafała Szymańskiego
22 lipca 2015 r.	Wojciech Chmielewski złożył rezygnację z pełnienia funkcji i członkostwa w Radzie Nadzorczej
23 lipca 2015 r.	Na podstawie oświadczenia Ministerstwa Skarbu Państwa powołano Monikę Macewicz w skład Rady Nadzorczej Enea SA
27 sierpnia 2015 r.	NWZ Enea SA powołało w skład Rady Nadzorczej Radosława Winiarskiego oraz powierzyło funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej Spółki Małgorzacie Niezgodzie
22 września 2015 r.	Marian Gorynia złożył rezygnację z pełnienia funkcji i członkostwa w Radzie Nadzorczej
21 października 2015 r.	NWZ Enea SA powołało w skład Rady Nadzorczej Tomasza Gołębiowskiego
2 grudnia 2015 r.	Na podstawie oświadczenia Ministerstwa Skarbu Państwa odwołano Monikę Macewicz z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Enea SA
2 grudnia 2015 r.	Oświadczeniem Ministerstwa Skarbu Państwa powołano Wiesława Piosika w skład Rady Nadzorczej Enea SA
7 grudnia 2015 r.	Rada Nadzorcza Enea SA delegowała Członka Rady Nadzorczej Wiesława Piosika do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu Enea SA
30 grudnia 2015 r.	Rada Nadzorcza Enea SA podjęła uchwałę o cofnięciu z dniem 7 stycznia 2016 r. delegowania Członka Rady Nadzorczej Wiesława Piosika do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu Enea SA
30 grudnia 2015 r.	Rada Nadzorcza Enea SA podjęła uchwałę o delegowaniu z dniem 7 stycznia 2016 r. Członka Rady Nadzorczej - Sławomira Brzezińskiego - do czasowego wykonywania czynności Wiceprezesa ds. Handlowych Enea SA, do czasu powołania nowego Wiceprezesa ds. Handlowych.
7 stycznia 2016 r.	Do Spółki wpłynęła rezygnacja Pana Wiesława Piosika z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Enea SA ze skutkiem na dzień 7 stycznia 2016 r. - rezygnacja złożona została w związku z powołaniem ww. osoby z dniem 7 stycznia 2016 r. w skład Zarządu Spółki
15 stycznia 2016 r.	NWZ Enea SA odwołało ze składu Rady Nadzorczej Enea SA Sandrę Malinowską, Radosława Winiarskiego oraz Tomasza Gołębiowskiego - członka niezależnego
15 stycznia 2016 r.	NWZ Enea SA powołało w skład Rady Nadzorczej Enea SA 4 nowych Członków: Piotra Kossaka jako członka niezależnego, Rafała Bargiela, Romana Stryjskiego i Piotra Mirkowskiego

Zasady powoływania oraz opis zakresu uprawnień władz jednostki dominującej

Szczegółowe informacje znajdują się w Rozdziale 6. Corporate Governance na str. 65-67.

Zasady wynagradzania

Zasady wynagradzania obecnych Członków Zarządu Enea SA zostały wprowadzone na mocy uchwał Rady Nadzorczej Enea SA z 7 stycznia 2016 r. i 18 lutego 2016 r. Wszyscy Członkowie Zarządu zawarli ze Spółką Umowy o świadczenie usług – kontrakty menedżerskie, o których mowa w art. 3 ust. 2 ustawy z 3 marca 2000 r. o wynagradzaniu osób kierujących niektórymi podmiotami prawnymi (Dz.U. Nr 26, poz. 306 ze zm.). Zawarte przez Spółkę Umowy o świadczenie usług oraz stanowiące załączniki do ww. umów - umowy o zakazie konkurencji przewidują, że

- w okresie obowiązywania Umowy o świadczenie usług Członkom Zarządu przysługuje wynagrodzenie stałe miesięczne oraz wynikowa premia roczna w wysokości 40% wynagrodzenia całkowitego rocznego, obliczana na zasadach szczegółowo określonych w Umowie o świadczenie usług
- w zamian za przestrzeganie przez Członków Zarządu zobowiązań wynikających z zakazu prowadzenia działalności konkurencyjnej w okresie zakazu konkurencji, Członkom Zarządu przysługuje odszkodowanie w łącznej wysokości równej iloczynowi: 1/12 wynagrodzenia całkowitego oraz liczby miesięcy obowiązywania okresu zakazu konkurencji
- w przypadku wygaśnięcia Umowy o świadczenie usług na skutek wygaśnięcia mandatu Członka Zarządu, Spółka ma prawo przez okres 1 miesiąca od daty wygaśnięcia Umowy, żądać od Członków Zarządu świadczenia usług dotyczących przekazania spraw związanych z prowadzeniem Spółki osobie wskazanej przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Z tego tytułu Członkom Zarządu przysługuje wynagrodzenie w wysokości równej wynagrodzeniu stałemu
- Członkom Zarządu przysługuje odprawa w wysokości równej 3-krotności 1/12 wynagrodzenia całkowitego za wyjątkiem następujących sytuacji:
 - rozwiązanie Umowy o świadczenie usług przez Spółkę albo jej wygaśnięcie na skutek odwołania z funkcji Członka Zarządu z powodu zawinionego istotnego naruszenia postanowień Statutu lub w/w Umowy wyrządzającego Spółce szkodę
 - rozwiązanie Umowy o świadczenie usług przez Spółkę albo jej wygaśnięcie na skutek utraty prawa pełnienia funkcji Członka Zarządu w przypadku określonym w art. 18 ustawy – KSH
 - rozwiązanie Umowy o świadczenie usług przez Członka Zarządu albo jej wygaśnięcie na skutek złożenia rezygnacji z pełnienia tejże funkcji, chyba że rozwiązanie w/w Umowy albo złożenie rezygnacji nastąpiło z przyczyn zawinionych przez Spółkę

Odprawa, o której mowa powyżej, ulega podwyższeniu – w przypadku, gdy Umowa o świadczenie usług wygaśnie wskutek wygaśnięcia mandatu Członka Zarządu i nie ulegnie przedłużeniu na skutek powtórnego powołania tej samej osoby do pełnienia funkcji Członka Zarządu – o wartość 3-krotności 1/12 wynagrodzenia całkowitego tytułem ekwiwalentu związanego z brakiem okresu wypowiedzenia.

W przypadku naruszenia przez Członków Zarządu zakazu prowadzenia działalności konkurencyjnej, Członkowie Zarządu utracą prawo do otrzymania dalszych rat odszkodowania oraz zapłacą na rzecz Spółki karę umowną. Spółka ma prawo rozwiązać Umowę o zakazie konkurencji, jeżeli odpadną przestanki obowiązywania zakazu konkurencji.

Osoby zarządzające na własny koszt ubezpieczyły się od odpowiedzialności cywilnej mogącej powstać z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy zarządzania.

Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej ustalone jest na podstawie oświadczenia Ministra Skarbu Państwa z 20 czerwca 2000 r. w sprawie ustalenia wynagrodzenia członków Rad Nadzorczych w jednoosobowych spółkach Skarbu Państwa i ustalone jest w wysokości jednego przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w IV kwartale roku poprzedniego, ogłoszonego przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego. W roku 2014 wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej nie uległo zmianie.

Wysokość wynagrodzeń

Wynagrodzenie osób wchodzących w skład Zarządu Enea SA pobierane w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r., z którymi Spółka zawarła umowę o świadczenie usług w zakresie zarządzania przedstawia poniższa tabela:

Nazwisko i imię	Funkcja	Wynagrodzenie netto w zł (bez VAT) ¹⁾	Świadczenia dodatkowe ²⁾
Wiesław Piosik	p.o. Prezesa Zarządu ³⁾	16 715,75	-
Dalida Gepfert	Członek Zarządu	1 661 238,00	-
Grzegorz Kinelski	Członek Zarządu	1 661 238,00	-
Krzysztof Zamasz	Prezes Zarządu ⁴⁾	3 012 803,87	-
Paweł Orlof	Członek Zarządu ⁴⁾	2 537 098,17	-

W 2015 r. Członkowie Zarządu Enea SA nie pobierali wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w spółkach zależnych Enea SA.

Wynagrodzenie osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej Enea SA w roku obrotowym 2015 przedstawia poniższa tabela:

L.p.	Nazwisko i imię	Wynagrodzenie netto [zł]
1	Sławomir Brzeziński	41 454,96
2	Sandra Malinowska	41 454,96
3	Tadeusz Mikłosz	41 454,96
4	Małgorzata Niezgoda	41 454,96
5	Wojciech Klimowicz	20 616,04
6	Szymański Rafał	20 616,04
7	Monika Macewicz	15 044,14
8	Radostaw Winiarski	14 375,52
9	Wiesław Piosik ³⁾	557,19
10	Wojciech Chmielewski	23 179,12
11	Jeremi Mordasewicz	20 838,92
12	Michał Kowalewski	20 838,92
13	Przemysław Łyczyński	20 838,92
14	Marian Gorynia	9 331,02
15	Tomasz Gołębiowski	8 135,00

Osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej Enea SA w roku obrotowym 2015 pobierały wynagrodzenia z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej w kwocie zgodnej z obowiązującymi przepisami.

Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej Enea w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

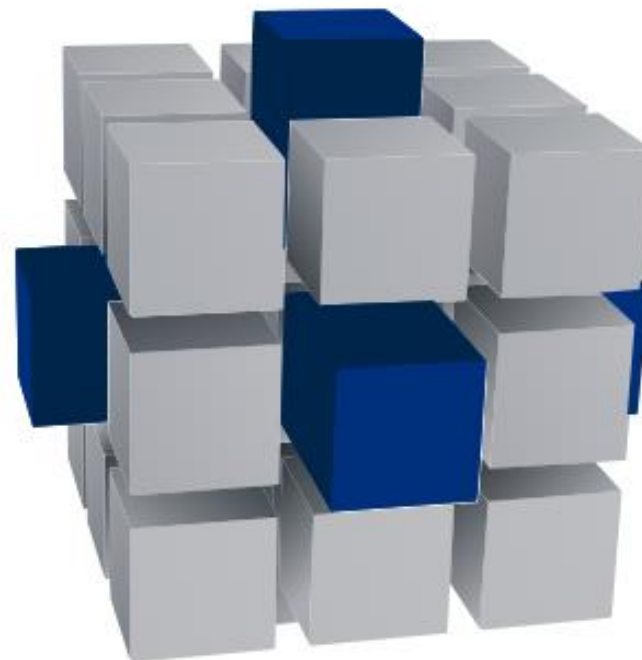
Imię i nazwisko	Funkcja	Liczba posiadanych akcji Enea SA wg stanu na 31 grudnia 2015 r.	Liczba posiadanych akcji Enea SA wg stanu na 21 marca 2016 r.
Wiesław Piosik	Członek Zarządu	4 140	4 140
Tadeusz Mikłosz	Członek Rady Nadzorczej	4 140	4 140

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 akcji lub udziałów w podmiotach zależnych Enea SA.



- 1) W wynagrodzeniu zawarte są wszelkie tytuły wynikające z zawartych kontraktów i ujęte w kosztach Spółki, w tym także wynagrodzenie z tytułu zakazu konkurencji
- 2) Świadczenia dodatkowe – zwrot częściowych kosztów użytkowania udostępnionego lokalu mieszkalnego oraz kurs językowy
- 3) Rada Nadzorcza 7 grudnia 2015 r. delegowała Pana Wiesława Piosika pełniącego funkcję Członka Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu Spółki do czasu powołania nowego Prezesa Zarządu Spółki, jednakże nie dłużej niż na okres trzech miesięcy. W tym czasie nie była zawarta umowa o świadczenie usług zarządzania, był wynagradzany na podstawie uchwały Rady Nadzorczej
- 4) Funkcja pełniona do 7 grudnia 2015 r.



6. Corporate governance

Określenie stosowanego zbioru zasad

Kreowanie wartości dla akcjonariuszy, również poprzez transparentność spółki jest jednym z priorytetów Grupy Kapitałowej Enea. Mając to na uwadze, Zarząd Enea S.A oświadcza, że w 2015 r. Spółka stosowała zasady ładu korporacyjnego (ang. *corporate governance*) stanowiące Załącznik do Uchwały Rady Giełdy Nr 19/1307/2012 z 21 listopada 2012 r., pn. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (DPSN, Zasady ładu Korporacyjnego), które zostały opublikowane w serwisie prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA pod adresem internetowym <http://corp-gov.gpw.pl>. Zasady ładu korporacyjnego zawierają również część pt. „Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych” opisującą dobre praktyki, na których stosowanie Spółka decyduje się dobrowolnie.

Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016

13 października 2015 r. Rada Giełdy podjęła uchwałę w sprawie przyjęcia nowego zbioru zasad ładu korporacyjnego pod nazwą „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”. Nowe zasady weszły w życie 1 stycznia 2016 r. Spółka opublikowała oświadczenie na temat stanu stosowania rekomendacji i zasad zawartych w tym zbiorze, którego treść dostępna jest na jej stronie internetowej pod adresem ir.enea.pl/file/static/15107/c7/infomacje_na_temat_stanu_stosowania_przez_enea_sa_rekomendacji_i_zasad_ladu_korporacyjnego.pdf. Jednocześnie Spółka wyjaśnia, iż oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego stanowiące element niniejszego Sprawozdania dotyczy zbioru zasad obowiązującego w 2015 r., a więc dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”.

Zasady ładu korporacyjnego od których odstąpiono

Intencją Zarządu Enea SA jest stosowanie wszystkich zasad ładu korporacyjnego. Z uwagi jednak na fakt, że część zasad może stwarzać konieczność poniesienia przez Spółkę nadmiernych obciążeń, które mogłyby przewyższać ewentualne korzyści wynikające z potrzeb rynku, Spółka odstąpiła w 2015 r. od stosowania części zasad i rekomendacji ładu korporacyjnego wskazanych poniżej.

Udział kobiet i mężczyzn w organach Enea SA

Cz. I. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych - pkt 9

„GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.”

Komentarz:

W skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki wchodzi zarówno kobiety, jak i mężczyźni. Jednak równomierny udział kobiet i mężczyzn w organach zarządzających i nadzorujących Enea SA nie jest aktualnie w pełni zachowany.

Emitent informuje, iż wybór osób zarządzających i nadzorujących prowadzony jest zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami oraz jest dokonywany w oparciu o otrzymane od kandydatów dokumenty aplikacyjne.

Podstawowymi kryteriami stosowanymi przez Spółkę w zakresie zatrudniania osób zarządzających i nadzorujących są: dokładna analiza doświadczenia kandydatów, ich kompetencji, umiejętności oraz merytorycznego przygotowania każdego z nich. W opinii Spółki wskazane powyżej kryteria oceny kandydatów na stanowiska zarządzające i nadzorujące pozwalają dokonać wyboru odpowiednich kandydatów zapewniających kreatywność i innowacyjność oraz rozwój prowadzonej przez Enea SA działalności.

Pytania akcjonariuszy w związku z walnym zgromadzeniem

Cz. II. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych - pkt 1 ppkt 7

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa: (...) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania.”

Komentarz:

Zasada o której mowa powyżej nie jest na chwilę obecną stosowana przez Spółkę i zgodnie z intencją Spółki nie będzie stosowana również w dającej się przewidzieć przyszłości. Informacje nt. przebiegu obrad WZ są w pewnym zakresie zawarte w akcie notarialnym obejmującym protokół z obrad WZ, z tym zastrzeżeniem, że nie obejmuje on wszystkich wypowiedzi, pytań i odpowiedzi, które mają miejsce w toku obrad WZ. Spółka wyjaśnia przy tym, że w zakresie udzielania odpowiedzi na pytania Akcjonariuszy poza WZ Spółka respektuje przede wszystkim tryb publikacji tego typu informacji, o którym mowa w § 38 ust. 1 pkt 12 rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych (...).

Organizacja e-walnego zgromadzenia Spółki

Cz. IV. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy - pkt 10

„Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.”

w związku z: Cz. I. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych - pkt 1

„Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji. Korzystając w jak największym stopniu z tych metod, Spółka powinna w szczególności: (...) zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej.”

Komentarz:

Spółka wyjaśnia, że w 2015 r. nie transmitowała obrad Walnych Zgromadzeń w Internecie, a tym samym nie była możliwa dwustronna

komunikacja zapewniająca akcjonariuszom możliwość wypowiadania się w toku obrad przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Obecnie Statut Spółki nie przewiduje udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej w myśl postanowień Kodeksu spółek handlowych.

Niezależność członków Rady Nadzorczej

Cz. III. Dobre praktyki realizowane przez członków rad nadzorczych - pkt 6

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

Komentarz:

Spółka wyjaśnia, że w 2015 r. w skład Rady Nadzorczej wchodziła co najmniej jedna osoba nadzorująca spełniająca kryterium niezależności. Do dnia 1 lipca 2015 r. członkiem niezależnym Rady Nadzorczej był Jeremi Mordasewicz. W okresie od 2 lipca do 22 września członkiem niezależnym Rady Nadzorczej był Marian Gorynia. W okresie od 21 października 2015 r. oraz na dzień 31 grudnia funkcje członka niezależnego Rady Nadzorczej pełnił Tomasz Gołębiowski.

Decyzje w sprawie ewentualnego uzupełnienia składu Rady Nadzorczej o członków spełniających kryteria niezależności podejmowane są przez walne zgromadzenia Spółki.

Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Zasady i procedura sporządzania sprawozdań finansowych uregulowane są w szczególności przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, ustawę o rachunkowości oraz wewnętrzne procedury funkcjonujące w Enea SA.

Ustanowienie systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych ma na celu w szczególności zapewnienie kompletności i poprawności informacji finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych i raportach okresowych.

Zarząd Enea SA jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Grupie Kapitałowej Enea i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych. Zadaniem efektywnego systemu kontroli wewnętrznej w sprawozdawczości finansowej jest zapewnienie kompletności i poprawności informacji finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych i raportach okresowych.

Sprawozdania finansowe i raporty okresowe oraz stosowana przez Enea SA miesięczna sprawozdawczość zarządcza i operacyjna opierają się na danych pochodzących z systemu finansowo-księgowego Spółki. Po wykonaniu wszystkich, z góry określonych procesów zamknięcia ksiąg na koniec każdego miesiąca sporządzane są szczegółowe finansowo-operacyjne raporty zarządcze. Raporty te sporządzane są przez Departament Controllingu przy współudziale kierownictwa średniego i wyższego szczebla poszczególnych komórek organizacyjnych. W odniesieniu do zakończonych okresów sprawozdawczych, szczegółowej analizie podlegają nie tylko wyniki finansowe Spółki ale również poszczególne obszary biznesowe.

Spółka corocznie dokonuje weryfikacji corocznych przeglądów strategii i planów ekonomiczno-finansowych. Osobami szczególnie zaangażowanymi w proces szczegółowego planowania i budżetowania, obejmujący wszystkie obszary funkcjonowania Grupy Kapitałowej Enea jest kierownictwo średniego i wyższego szczebla. Zarząd Spółki przyjmuje plan rzeczowo-finansowy przygotowany przez Departament Controllingu, natomiast Rada Nadzorcza zatwierdza ten plan. Zarząd Spółki nadzoruje w trakcie roku realizację celów określonych w przyjętym planie rzeczowo-finansowym. Kokpit menedżerski wypracowany przez Departament Controllingu stanowi cenne źródło informacji dla Rady Nadzorczej na temat aktualnej sytuacji finansowej, otoczenia oraz poziomu realizacji celów w krytycznych obszarach.

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

Grupa Kapitałowa Enea regularnie ocenia jakość systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych. Na podstawie przeprowadzonej oceny Zarząd Enea SA stwierdza, że na 31 grudnia 2015 r. nie istniały żadne nieprawidłowości, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie raportowania finansowego.

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

Ważnym elementem systemu kontroli wewnętrznej jest również funkcja audytu wewnętrznego realizowana przez Biuro Kontroli i Audytu. Audyt wewnętrzny w Grupie Kapitałowej Enea jest niezależny i funkcjonalnie podległy Komitetowi ds. Audytu działającemu w ramach Rady Nadzorczej. Do podstawowych zadań audytu wewnętrznego należy m.in. badanie i ocena procesów mechanizmów kontrolnych w Grupie Kapitałowej Enea, rekomendowanie usprawnień w zakresie systemu zarządzania ryzykiem oraz w zakresie ładu korporacyjnego, a także ich monitorowanie.

Informacje o akcjach i akcjonariacie

Szczegółowy opis w zakresie struktury kapitału zakładowego, struktury akcjonariatu, zmian w jego strukturze w 2015 r. oraz potencjalnych zmian w jego strukturze został umieszczony w Rozdziale 4. Akcje i akcjonariat na str. 51.

Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne

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

Ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu

Na 31 grudnia 2015 r. w Spółce nie występują żadne ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu, poza tymi, które wynikają z powszechnie obowiązujących przepisów prawa.

Ograniczenia dotyczące zbywalności papierów wartościowych

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w Spółce nie występują ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.



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

Walne Zgromadzenia Enea SA odbywają się na podstawie Kodeksu spółek handlowych i Statutu Enea SA oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia, z uwzględnieniem, przyjętych przez Spółkę do stosowania zasad wynikających z „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”.

Zgodnie ze Statutem Enea SA Zarząd Spółki zwołuje Walne Zgromadzenie w przypadkach określonych w przepisach prawa oraz postanowieniach Statutu, a także w razie złożenia pisemnego żądania przez głównego akcjonariusza tj. Skarbu Państwa, który tak długo, jak pozostaje akcjonariuszem Spółki, niezależnie od udziału w kapitale zakładowym, może żądać stosownie do art. 400 § 1 Kodeksu spółek handlowych zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.

Skarb Państwa składa takie żądanie na piśmie Zarządowi, najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Jeżeli żądanie zostanie złożone po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, wówczas zostanie potraktowane jako wniosek o zwołanie kolejnego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Jak stanowi § 29 ust.3 Statutu Spółki, w przypadku, gdy Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane w terminie dwóch tygodni od daty złożenia żądania, akcjonariusz Skarb Państwa może uzyskać prawo do zwołania Walnego Zgromadzenia stosownie do art. 354 § 1 Kodeksu spółek handlowych.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia, poza sprawami określonymi w bezwzględnie obowiązujących przepisach prawa oraz innych postanowieniach Statutu, należą w szczególności:

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

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

Prawo uczestniczenia w WZ

Zgodnie z art. 406¹ § 1 Kodeksu spółek handlowych prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki mają osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Ponadto, Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Enea SA z prawem zabierania głosu przysługuje członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie obrad WZ.

Prawo uczestniczenia w WZ przez pełnomocnika

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu Enea SA oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.

Prawa akcjonariuszy

Akcjonariuszowi lub akcjonariuszom spółki reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego przysługuje prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia Enea SA. Żądanie to, zawierające uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad, powinno być złożone Zarządowi Enea SA nie później, niż 21 dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia.

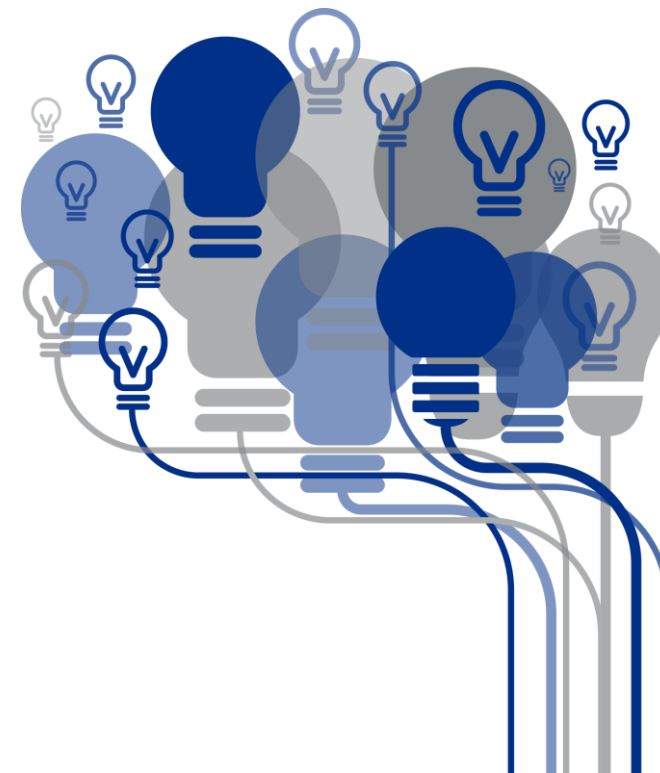
Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia Enea SA zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad.

Każdy akcjonariusz może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad. Projekty te powinny być przedstawione w języku polskim.

Zasady zmiany Statutu Spółki

Zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych, zmiana Statutu Spółki wymaga uchwały podjętej określoną większością głosów oraz wpisu do rejestru.

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



Zarząd Enea SA

Skład osobowy

Zgodnie ze Statutem Spółki Zarząd Spółki składa się z 3 do 8 osób, w tym Prezesa Zarządu. Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza.

Obecnie Zarząd Enea SA jest czteroosobowy. Skład Zarządu Spółki na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, tj. na 21 marca 2016 r. wraz z informacjami nt. zmian w tym organie w 2015 r. oraz do dnia sporządzenia sprawozdania przedstawiony został w Rozdziale 5. Władze na str. 56-57.

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających

Zgodnie ze Statutem Spółki członków Zarządu lub cały Zarząd powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, z zastrzeżeniem możliwości wyboru jednej osoby przez pracowników Spółki stosownie do postanowień § 14 Statutu Spółki.

§ 14 Statutu Spółki stanowi, że jeżeli średnioroczne zatrudnienie w Spółce wynosi powyżej 500 pracowników, Rada Nadzorcza powołuje w skład Zarządu jedną osobę wybraną przez pracowników Spółki na okres kadencji Zarządu.

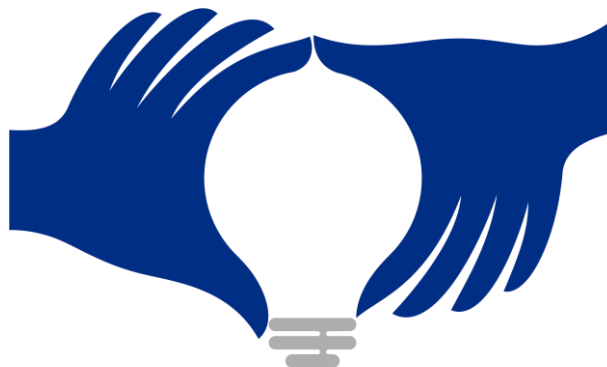
Przy powoływaniu Członków Zarządu, Rada Nadzorcza stosuje się do zasad zawartych w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 18 marca 2003 r. w sprawie przeprowadzania postępowania kwalifikacyjnego na stanowisko członka zarządu w niektórych spółkach handlowych (Dz. U. Nr 55 poz. 476 z późn. zm.).

Kompetencje i uprawnienia Zarządu

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i ją reprezentuje. Uprawnienia, organizacja oraz zasady działania Zarządu określone są przez przepisy Kodeksu spółek handlowych, Statut oraz Regulamin Zarządu. Uchwały Zarządu wymagają wszystkie sprawy przekraczające zakres zwykłych czynności Spółki, a w szczególności:

- przyjęcie regulaminu organizacyjnego przedsiębiorstwa Spółki, z zastrzeżeniem zatwierdzenia go przez Radę Nadzorczą
- tworzenie i likwidacja oddziałów
- powołanie prokurenta i ustanowienie pełnomocnika, za wyjątkiem pełnomocnika procesowego, przy czym powołanie prokurenta wymaga zgody wszystkich członków Zarządu
- zaciąganie kredytów i pożyczek
- przyjęcie rocznych planów rzeczowo-finansowych, w tym planów inwestycyjnych, oraz strategicznych planów wieloletnich, z zastrzeżeniem zatwierdzenia ich przez Radę Nadzorczą
- zaciąganie zobowiązań warunkowych, w tym udzielanie przez Spółkę gwarancji, poręczeń oraz wystawianie weksli

- nabycie, zbycie lub obciążenie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości, na podstawie jednej albo wielu czynności prawnych w okresie 12 następujących po sobie miesięcy, o wartości równej lub przekraczającej równowartość 50.000 EUR
- oddanie w leasing, dzierżawę, najem, użyczenie, użytkowanie lub oddanie do jakiegokolwiek innego używania nieruchomości Spółki
- wzięcie w leasing, dzierżawę, najem, użytkowanie lub przyjęcie do jakiegokolwiek innego używania nieruchomości, na podstawie jednej albo wielu czynności prawnych w okresie 12 następujących po sobie miesięcy, o wartości czynszu za okres 12 następujących po sobie miesięcy równej lub przekraczającej równowartość 50.000 EUR
- nabycie, zbycie lub obciążenie składnika aktywów trwałych, z wyjątkiem nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości, na podstawie jednej albo więcej czynności prawnych w okresie 12 następujących po sobie miesięcy, o wartości równej lub przekraczającej równowartość 50.000 EUR
- oddanie w leasing, dzierżawę, najem, użyczenie, użytkowanie lub oddanie do jakiegokolwiek innego używania aktywów trwałych, z wyjątkiem nieruchomości
- wzięcie w leasing, dzierżawę, najem, użytkowanie lub do jakiegokolwiek innego używania składnika aktywów trwałych, z wyjątkiem nieruchomości, na podstawie jednej albo więcej czynności prawnych w okresie 12 miesięcy, o wartości czynszu za okres 12 następujących po sobie miesięcy równej lub przekraczającej równowartość 50.000 EUR
- sprawy, o których rozpatrzenie Zarząd zwraca się do Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia
- określenie sposobu wykonywania przez Spółkę prawa głosu na walnym zgromadzeniu lub na zgromadzeniu wspólników Istotnych Jednostek Zależnych, z zastrzeżeniem § 20 ust. 6 pkt 5 Statutu



Zasady działania Zarządu

Zarząd reprezentuje Spółkę we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych, prowadzi sprawy Spółki.

Zarząd działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki i Regulaminu Zarządu Enea SA. Regulamin Zarządu jest przyjmowany uchwałą Zarządu i zatwierdzany przez Radę Nadzorczą. Obecnie obowiązuje w Spółce Regulamin Zarządu Enea SA, przyjęty uchwałą Zarządu z 22 czerwca 2010 r. z późn. zm.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

Zgodnie z Regulaminem Zarządu, posiedzenia Zarządu odbywają się we wtorki w siedzibie Spółki, chyba że Prezes Zarządu lub wyznaczony przez niego Członek Zarządu postanowi inaczej.

Posiedzenia Zarządu Spółki zwołuje z własnej inicjatywy lub na wniosek dwóch Członków Zarządu Prezes Zarządu lub wyznaczony przez niego Członek Zarządu. Udział w posiedzeniach Zarządu jest obowiązkowy. Członek Zarządu podaje przyczyny swojej nieobecności na posiedzeniu Zarządu na piśmie lub przy wykorzystaniu środków porozumiewania się na odległość. Nieobecność na posiedzeniu Zarządu usprawiedliwia Przewodniczący posiedzenia. Na posiedzenia Zarządu mogą być zaproszeni pracownicy Spółki, eksperci i doradcy zewnętrzni. Program i niezbędne dokumenty na posiedzenie Zarządu dostarczane są przez Biuro Obsługi Organów Spółki co najmniej na dwa dni robocze przed posiedzeniem Zarządu. Z ważnych powodów posiedzenie może być zwołane w trybie natychmiastowym i bez przekazania materiałów. Warunkiem odbycia posiedzenia doraźnego jest skuteczne zawiadomienie wszystkich członków Zarządu o posiedzeniu.

Decyzje Zarządu związane z prowadzeniem spraw Spółki, o których mowa w § 11 ust. 2 Statutu Spółki, wymagają podjęcia uchwały przez Zarząd. Zarząd podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jego członków, a wszyscy członkowie zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu. W przypadku równości głosów przy podejmowaniu uchwały przez Zarząd decyduje głos Prezesa Zarządu.

Zarząd może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Podjęcie uchwały w tym trybie wymaga uzasadnienia oraz uprzedniego przedstawienia projektu uchwały wszystkim członkom Zarządu. Uchwały podjęte w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość zostają przedstawiane na najbliższym posiedzeniu Zarządu z podaniem wyniku głosowania.

Pełny tekst Statutu oraz Regulaminu Zarządu Enea SA, w których opis działania Zarządu został opisany szczegółowo, jest udostępniony na stronie www.enea.pl w zakładce „Relacje inwestorskie” -> „ład korporacyjny”.

Rada Nadzorcza Enea SA

Skład osobowy

Zgodnie ze Statutem Spółki Rada Nadzorcza składa się z 6 do 15 członków powoływanych przez: (i) Walne Zgromadzenie, (ii) pracowników Spółki oraz (iii) Skarb Państwa. W skład Rady Nadzorczej powinna wchodzić co najmniej jedna osoba powoływana przez Walne Zgromadzenie spośród osób spełniających kryteria niezależności określone w zasadach ładu korporacyjnego uchwalanych przez Radę GPW.

Aktualnie Rada Nadzorcza Enea SA jest dziewięcioosobowa i jest Radą IX kadencji. Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wraz z informacjami nt. zmian w 2015 r. oraz do dnia sporządzenia sprawozdania przedstawiony został w Rozdziale 5. Władze na str. 58-59.

Opis działania

Rada Nadzorcza działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki i Regulaminu Rady Nadzorczej Enea SA uchwalonego uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 15 grudnia 2009 r., z późn. zm.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej należy ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym.

Ponadto do kompetencji Rady Nadzorczej należy ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny.

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na dwa miesiące. Posiedzenia Rady zwołuje Przewodniczący Rady lub Wiceprzewodniczący, przedstawiając szczegółowy porządek obrad. Posiedzenie Rady powinno być zwołane na żądanie każdego z członków Rady lub na wniosek Zarządu.

Udział w posiedzeniu Rady jest obowiązkiem członka Rady. Członek Rady podaje przyczyny swojej nieobecności na piśmie. Usprawiedliwienie nieobecności członka Rady wymaga uchwały Rady.

Posiedzenie Rady zwołuje się w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku. Do zwołania posiedzenia Rady wymagane jest pisemne zaproszenie wszystkich członków Rady na co najmniej 7 dni przed posiedzeniem Rady. Z ważnych powodów Przewodniczący Rady może skrócić ten termin do 2 dni określając sposób przekazania zaproszenia. W zaproszeniu na posiedzenie Rady Przewodniczący określa termin posiedzenia, miejsce obrad oraz szczegółowy projekt porządku obrad. Wraz z zaproszeniem przesyła się materiały dotyczące spraw objętych przedmiotem porządku obrad. W przypadkach wskazanych w Regulaminie Rady Nadzorczej posiedzenia Rady mogą się odbywać również bez formalnego zwołania.

Posiedzenia Rady prowadzi Przewodniczący Rady, a w przypadku jego nieobecności Wiceprzewodniczący lub inny członek Rady Nadzorczej wybrany na posiedzeniu. Przewodniczący Rady, a w przypadku jego nieobecności Wiceprzewodniczący lub inny członek Rady Nadzorczej prowadzący posiedzenie, zapewnia sprawny i prawidłowy przebieg posiedzeń Rady Nadzorczej, zgodnie z przyjętym porządkiem obrad, przepisami prawa, Statutem i Regulaminem Rady Nadzorczej Enea SA, a w szczególności posiada wyłączne prawo do:

- otwierania, prowadzenia i zamykania posiedzeń Rady Nadzorczej
- udzielania i odbierania głosu członkom Rady Nadzorczej
- wydawania zarządzeń porządkowych
- zarządzania głosowań, czuwania nad ich prawidłowym przebiegiem i ogłaszania ich wyników
- rozstrzygania spraw porządkowych
- zarządzania przerw w posiedzeniach Rady Nadzorczej
- wydawania instrukcji osobie protokołującej przebieg posiedzenia Rady Nadzorczej
- dystrybucji uchwał pisemnych Rady Nadzorczej
- podejmowania innych działań koniecznych do sprawnego działania Rady Nadzorczej

Przy rozpatrywaniu każdej przedłożonej sprawy członkowie Rady mają prawo w formie dyskusji ocenić projekty uchwał oraz zgłaszać poprawki do ich treści, przy czym dyskusja powinna przebiegać zgodnie z poniższymi zasadami (§ 4 ust. 7a Regulaminu Rady Nadzorczej):

- członek Rady Nadzorczej może zabierać głos wyłącznie w sprawach objętych porządkiem obrad w zakresie aktualnie rozpatrywanego punktu tego porządku
- przy rozpatrywaniu każdej sprawy z porządku obrad w zależności od jej tematu, Przewodniczący może wyznaczyć ilość czasu przypadającą na mówcę

- Przewodniczący może zwracać uwagę mówcy, który odbiega od rozpatrywanego tematu, przekracza przystępujący mu czas wystąpienia lub wypowiada się w sposób niedozwolony
- Przewodniczący ma prawo odebrać głos mówcom nie stosującym się do uwag Przewodniczącego lub zabierającym głos w sposób niezgodny z Regulaminem
- Przewodniczący decyduje o zakończeniu dyskusji

Zmiana zaproponowanego porządku obrad może nastąpić, gdy na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady i nikt nie wnosi sprzeciwu co do porządku obrad. Sprawa nieuwzględniona w porządku obrad jest włączana do porządku obrad następnego posiedzenia.

Rada podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni. Rada podejmuje uchwały bezwzględną większością oddanych głosów. W przypadku równości głosów przy podejmowaniu uchwały przez Radę Nadzorczą decyduje głos Przewodniczącego.

Z zastrzeżeniem przypadków opisanych w Kodeksie spółek handlowych, Rada Nadzorcza może podejmować uchwały bez odbywania posiedzenia w drodze zamieszczenia podpisów na tym samym egzemplarzu (egzemplarzach) projektu uchwały albo na odrębnych dokumentach o tej samej treści albo z wykorzystaniem telefonu, lub za pomocą innych środków porozumiewania się na odległość, w sposób umożliwiający bezpośrednie porozumienie się wszystkich uczestniczących w nim Członków.

Podjęcie uchwały w tym trybie wymaga uprzedniego sporządzenia jej uzasadnienia oraz przedstawienia projektu uchwały wszystkim członkom Rady Nadzorczej wraz z uzasadnieniem. Uchwały podjęte w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość zostają przedstawione na najbliższym posiedzeniu Rady Nadzorczej z podaniem wyniku głosowania. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając głosy na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej (z zastrzeżeniem art. 388 § 2 i 4 Kodeksu spółek handlowych).

Pełny tekst Statutu oraz Regulaminu Rady Nadzorczej Enea SA w których został zamieszczony szczegółowy opis działania Rady Nadzorczej, jest udostępniony na stronie www.enea.pl w zakładce „Relacje inwestorskie” -> „Corporate governance”.

Komitety Rady Nadzorczej

Zgodnie z postanowieniami Regulaminu Rady Nadzorczej, w ramach Rady funkcjonują następujące komitety stałe:

- Komitet ds. Audytu
- Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń

W skład komitetu wchodzi co najmniej trzech członków powoływanych przez Radę spośród jej członków na okres odpowiadający długości kadencji Rady. Członkowie komitetu wybierają ze swojego grona przewodniczącego komitetu. Przewodniczący komitetu kieruje pracami komitetu, sprawuje nadzór nad pracą komitetu, w szczególności nad organizacją i przebiegiem posiedzeń komitetu.

Skład osobowy Komitetów

Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania, tj. na 21 marca 2016 r. Komitet ds. Audytu oraz Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń funkcjonują w następującym składzie:

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

Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń	
Imię i nazwisko	Funkcja
Rafał Szymański	Przewodniczący
Rafał Bargiel	Członek
Piotr Kossak ¹⁾	Członek
Tadeusz Mikłosz	Członek
Piotr Mirkowski	Członek

Opis działania Komitetu ds. Audytu

Szczegółowy opis kompetencji Komitetu Audytu zawiera Ustawa z 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym, oraz Regulamin Rady Nadzorczej Enea SA.

Zadaniem Komitetu ds. Audytu jest doradzanie Radzie w zakresie wewnętrznej polityki i procedur budżetowych przyjętych przez Spółkę oraz ich kontrola i doradztwo w zakresie kontaktów Spółki z biegłym rewidentem.

Do szczególnych aspektów działania Komitetu Audytu należy zaliczyć m.in.:

- monitorowanie rzetelności informacji finansowych przedstawianych przez Spółkę, w szczególności w drodze przeglądu stosowności i konsekwencji stosowania metod rachunkowości przyjętych przez Spółkę i jej Grupę (w tym kryteriów konsolidacji sprawozdań finansowych Spółek w Grupie)
- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej
- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej i przedstawianie Radzie rekomendacji dotyczących wyboru, powołania, ponownego powołania i odwołania rewidenta zewnętrznego przez organ do tego uprawniony oraz dotyczących zasad i warunków jego zatrudnienia
- opiniowanie i przedkładanie Radzie do zatwierdzenia rocznego planu audytu wewnętrznego
- opiniowanie i przedkładanie Radzie do zatwierdzenia rocznego budżetu komórki audytu wewnętrznego
- przegląd, przynajmniej raz w roku, systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, pod kątem zapewnienia, że główne ryzyka (w tym związane z przestrzeganiem obowiązujących przepisów prawa i regulacji) są prawidłowo identyfikowane, zarządzane i ujawniane
- prowadzenie przeglądu skuteczności procesu kontroli zewnętrznej i monitorowanie reakcji Zarządu Spółki na zalecenia przedstawione przez zewnętrznych rewidentów w piśmie do Zarządu

Opis działania Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń

W skład Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń, powinien wchodzić co najmniej jeden członek niezależny w rozumieniu Zalecenia KE, przy czym w przypadku powołania do Rady więcej niż jednej osoby spełniającej wskazane powyżej kryteria niezależności, w skład tego komitetu powinna wchodzić największa możliwa liczba członków niezależnych.

Zadaniem Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń jest wspomaganie osiągnięcia celów strategicznych Spółki poprzez przedstawianie Radzie opinii i wniosków dotyczących struktury zatrudnienia oraz wynagradzania kadry Spółki, w tym w szczególności kadry kierowniczej. Opis zadań Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń został określony w Regulaminie Rady Nadzorczej Enea SA.

Do szczególnych aspektów działania Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń należy zaliczyć:

- analizowanie polityki Zarządu dotyczącej nominacji, wyboru i powoływania kadry kierowniczej wysokiego szczebla
- przedstawianie Radzie propozycji dotyczących wynagrodzenia oraz form zatrudnienia członków Zarządu z uwzględnieniem ich dotychczasowych osiągnięć

- przedstawianie Radzie Nadzorczej opinii dotyczących uzasadnienia przyznania wynagrodzenia uzależnionego od wyników a także bodźców motywacyjnych w kontekście oceny stopnia realizacji określonych zadań i celów Spółki oraz propozycji we wskazanym powyżej zakresie
- analizowanie polityki Zarządu dotyczącej nominacji, wyboru i powoływania kadry kierowniczej wysokiego szczebla
- przedstawianie Radzie propozycji dotyczących wynagrodzenia oraz form zatrudnienia członków Zarządu z uwzględnieniem ich dotychczasowych osiągnięć
- przedstawianie Radzie Nadzorczej opinii dotyczących uzasadnienia przyznania wynagrodzenia uzależnionego od wyników a także bodźców motywacyjnych w kontekście oceny stopnia realizacji określonych zadań i celów Spółki oraz propozycji we wskazanym powyżej zakresie

Komitet ds. Audytu

Komitet ds. Audytu odbył 3 posiedzenia i podjął 7 Uchwał, które dotyczyły, m.in.:

- pozytywnej oceny metod badania sprawozdań finansowych Spółki za rok obrotowy 2014 r.
- przyjęcia i przekazania Radzie Nadzorczej Enea SA raportu z przeprowadzonego audytu oceny systemu kontroli wewnętrznej w Grupie Enea
- przyjęcia i przedłożenia Radzie Nadzorczej Enea SA Sprawozdania Komitetu ds. Audytu Rady Nadzorczej Enea SA z działalności w 2014 r.
- przyjęcia i przedłożenia Radzie Nadzorczej Enea SA Sprawozdania Komitetu ds. Audytu Rady Nadzorczej Enea SA z działalności w I półroczu 2015 r.
- pozytywne zaopiniowanie Roczno Planu Audytu na 2016 r. dla Grupy Enea oraz Budżetu Pionu Zarządczego Audytu na 2015 r.

Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń

Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń odbył 5 posiedzeń i podjął 31 Uchwał. Przedmiotem posiedzeń Komitetu było m.in. wypracowanie rekomendacji dla Rady Nadzorczej dotyczących:

- zatwierdzenia Wskaźników KPI Członków Zarządu Enea SA na rok 2015 oraz 2016 i zawarcia z Członkami Zarządu Enea SA aneksów do Umów o świadczenie usług – kontrakty menedżerskie
- potwierdzenia realizacji Wskaźników KPI Członków Zarządu Enea SA za rok obrotowy 2014
- udzielenia zgody Członkom Zarządu Enea SA na zajmowanie stanowiska Członka Rady Nadzorczej w Spółkach Grupy Enea

¹⁾ Piotr Kossak spełnia kryteria niezależności Członka Rady Nadzorczej



7. Społeczna odpowiedzialność biznesu i sponsoring

Grupa Enea realizuje strategię sponsoringową, budując rozpoznawalność marki oraz wspierając realizację celów biznesowych

Sponsoring narzędziem do budowania rozpoznawalności marki

Grupa Enea realizuje projekty promocyjne, a jednym z kluczowych narzędzi do budowania rozpoznawalności marki na terenie całej Polski jest sponsoring. Spółki Grupy realizują projekty odpowiadające swoim potrzebom biznesowym – począwszy od ogólnopolskich po lokalne, wspierając działalność sportową, kulturalną i CSR-ową. Sponsoringi kluczowe, o największym zasięgu są scentralizowane w Enea SA, budując zasięg marki i wspierając działania marketingowe. Z kolei sponsoringi realizowane przez spółki zależne wspierają cele biznesowe.

W 2015 r. tylko spółka Enea SA zrealizowała 43 projekty sponsoringowe w 487 miastach Polski, docierając do miliona bezpośrednich uczestników wydarzeń. Do badania efektywności sponsoringu służą także specjalistyczne wskaźniki, takie jak wskaźnik ekwiwalentu reklamowego czy dedykowane badania ilościowe oraz jakościowe.

Sponsoring sportu

W 2015 r. Enea była aktywnym sponsorem takich wydarzeń i projektów sportowych, jak m.in.:

- Enea Challenge Poznań i cykl zawodów triathlonowych Enea Tri Tour
- Herbalife Ironman 70.3 Gdynia,
- Żużlowa Reprezentacja Polski i inne projekty żużlowe
- Stelmet BC Zielona Góra
- Enea AZS Poznań



Sponsoring kultury

W 2015 r. Enea była aktywnym sponsorem takich wydarzeń i projektów kulturalnych, jak m.in.:

- Enea Perfect Tour – ogólnopolska trasa koncertowa z okazji 35-lecia zespołu Perfect
- Enter Enea Festival
- Spring Break
- Malta Festival Poznań
- Teatr Wielki w Poznaniu



Sponsoring CSR i działania promocyjne

W 2015 r. Enea była aktywnym sponsorem i organizatorem takich wydarzeń i projektów CSR-owych, jak m.in.:

- Enea Akademia Sportu (projekt realizowany wspólnie z Fundacją Enea)
- Enea Mini Cup – piłkarskie rozgrywki dla najmłodszych
- Projekt „Energia+Iskrzące emocje” – projekt rozpoczęty w 2015 r., którego celem jest zaktywizowanie obecności marki w sezonie zimowym dzięki Enea Truck i wydarzeniom promocyjnym organizowanym na polskich lodowiskach



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



Rok 2015 został ogłoszony „Rokiem Wartości Grupy Enea”. Wspólne wartości korporacyjne - uczciwość, kompetencja, odpowiedzialność i bezpieczeństwo - zostały wybrane przez pracowników. Są opisane w dokumencie „Kodeks etyki Grupy Kapitałowej Enea”.

By pokazać praktyczne zastosowanie i codzienny wymiar naszych wartości korporacyjnych zaproszono do współpracy niekwestionowany autorytet w dziedzinie etyki, pomysłodawcę i inicjatora projektu Szlachetna Paczka, ks. Jacka Stryczka. Pokłosiem spotkania świątecznego było przesłanie ks. Jacka Stryczka zawarte w krótkich filmach, które stanowią cykl czterech mini wykładów. Cykl jest dostępny na naszych stronach intranetowych.

W maju 2015 r. Grupa Kapitałowa Enea opublikowała kompleksowy raport zrównoważonego rozwoju za 2014 r. Został przygotowany wg najnowszych standardów raportowania GRI G4. W pracach nad raportem wzięli udział przedstawiciele spółek Grupy Kapitałowej Enea.

Raport został trzeci rok z rzędu opublikowany w formie interaktywnej strony internetowej raportcsr.enea.pl/2014/pl - to ekologiczna forma raportu, na którą świadomie zdecydowała się Grupa Enea.

Celem raportowania społecznej odpowiedzialności biznesu (CSR) jest zwiększenie przejrzystości komunikowania danych pozafinansowych (ESG), a także ich ekonomicznych, społecznych i środowiskowych skutków.

Program wolontariatu pracowniczego działa w Grupie od 2011 r. W 2015 r. pracownicy – wolontariusze realizowali głównie wolontariat kompetencyjny, oparty na dwóch programach edukacyjnych:

- „Nie taki prąd straszny”
- „Pierwsza pomoc - ratownictwo przedmedyczne”

W ramach wolontariatu akcyjnego wolontariusze działali na rzecz różnych organizacji i instytucji. Byli zaangażowani w promocję i popularyzację idei wolontariatu pracowniczego m.in. poprzez działania w ramach Koalicji „Prezisi-Wolontariusze 2011”. To inicjatywa, która skupia liderów biznesu wokół cennych wartości.

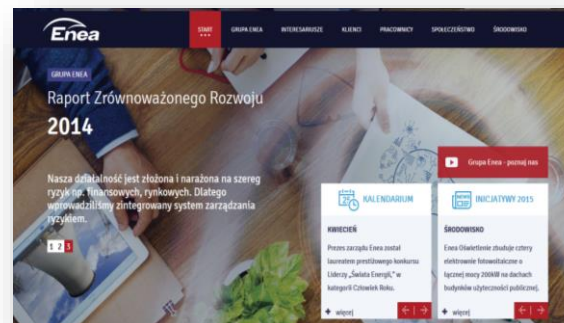
W 2015 r. program wolontariatu pracowniczego został przeniesiony do Fundacji Enea.

Wolontariusze uczestniczyli m.in. w takich projektach, jak bieg charytatywny Poznań Business Run czy Szlachetna Paczka.

Wartości Grupy Kapitałowej ENEA

Na fundamentcie uczciwości wsparte są pozostałe wartości:

- uczciwość**: Podstawą funkcjonowania Grupy Kapitałowej ENEA i jej Pracowników jest uczciwość rozumiana przede wszystkim jako:
 - postępowanie zgodnie z zasadami etycznymi, przepisami prawa oraz procedurami wewnętrznymi
 - równe traktowanie wszystkich interesariuszy (Pracowników, Akcjonariuszy, Kontrahentów, Klientów)
 - wzajemne poszanowanie wartości i akceptacja otwartości w wyrażaniu opinii i poglądów
- kompetencja**: oznacza chęć dzielenia się wiedzą i ciągłego podnoszenia kwalifikacji, ale także umożliwienie Pracownikom zdobywania nowych doświadczeń
- odpowiedzialność**: rozumiana jako dotrzymanie deklaracji o odpowiedniej jakości, terminowości i niezawodności dostaw energii i usług, ale także za realizowanie obowiązków pracowniczych i zobowiązań wynikających z umów społecznych
- bezpieczeństwo**: oznacza podejmowanie działań profilaktycznych i naprawczych w celu zapewnienia bezpiecznego środowiska pracy i ochrony środowiska naturalnego



W 2015 r. wolontariusze Grupy Enea przepracowali społecznie 116,5 godzin na rzecz prawie 2.650 beneficjentów

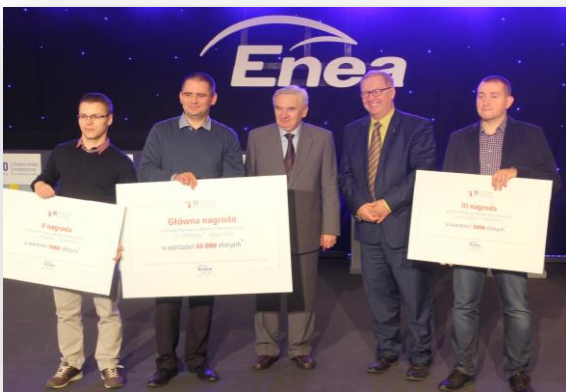
Spółeczna odpowiedzialność biznesu w 2015 r. skupiła się wokół realizacji poniższych działań:

Konkurs wiedzy energetycznej „1 z 10 tysięcy”

W 2015 r. przeprowadzono kolejną edycję konkursu „1 z 10 tysięcy”. Konkurs obejmuje pytania z zakresu prawa pracy, BHP, pierwszej pomocy, branży energetycznej i samej Grupy.

Jest również impulsem do ciągłego kształtowania kultury bezpieczeństwa, a przez swoją popularność przyczynia się do poszerzania wiedzy kadry menedżerskiej każdego stopnia.

„1 z 10 tysięcy” na stałe wpisał się do kalendarza wydarzeń Grupy. W ostatniej edycji wzięło udział niemal pół tysiąca uczestników.



Rozwój dzieci i młodzieży, aktywizacja obszaru sportu i promocja zdrowego trybu życia to kluczowe obszary działania Fundacji Enea. Od 2014 r. fundacja korporacyjna realizuje politykę społeczną odpowiedzialności biznesu Grupy Enea, m.in. poprzez:

- wsparcie podmiotów prowadzących działalność społecznie użyteczną - jest przekazywane jako pomoc finansowa, rzeczowa, jak i polegająca na zaangażowaniu wolontariuszy Fundacji w realizację projektów beneficjentów
- wsparcie pracowników Grupy Enea, którzy znaleźli się w sytuacji zagrożenia zdrowia lub życia

Fundacja Enea to jedyny podmiot w Grupie Enea udzielający wsparcia na cele społeczne. Fundacja działa w oparciu o środki przekazywane przez spółki Grupy. Wsparcie jest udzielane w sposób transparentny - potencjalni beneficjenci wnioskują za pomocą formularza on-line, a wnioski są rozpatrywane przez Zarząd i Radę Fundacji Enea.



Enea Akademia Sportu

W 2015 r. Grupa Enea rozwijała program Enea Akademia sportu, dedykowany dzieciom i młodzieży z czterech województw działających na terenie dystrybucyjnym Grupy Enea.

W jego ramach:

- 73 szkoły z województw: wielkopolskiego, lubuskiego, kujawsko-pomorskiego oraz zachodniopomorskiego są objęte działaniami Akademii
- 2.100 dzieci skorzystało w 2015 r. z zajęć sportowych (pozaekcyjnych lub realizowanych na terenie partnerskich klubów sportowych)
- zorganizowano konkurs Energia+Aktywne szkoły dla szkół uczestniczących w programie - zwycięzcom Fundacja Enea ufundowała bony na zakup sprzętu sportowego



Wskaźniki finansowe

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

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	=	$\frac{\text{Średni stan należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe x liczba dni}}{\text{Przychody ze sprzedaży netto}}$
Cykl rotacji zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych w dniach	=	$\frac{\text{Średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych x liczba dni}}{\text{Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów}}$
Cykl rotacji zapasów w dniach	=	$\frac{\text{Średni stan zapasów x liczba dni}}{\text{Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów}}$
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	=	Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów; Zakup energii na potrzeby sprzedaży; Usługi przesyłowe; inne usługi obce; podatki i opłaty; podatek akcyzowy

Pojęcia i skróty branżowe

Skrót/pojęcie	Pełna nazwa/wyjaśnienie
ACER	Agencja ds. Współpracy Organów Regulacji Energetyki – unijna agencja utworzona na mocy 3 pakietu energetycznego. Celem Agencji jest koordynacja i wspieranie współpracy krajowych organów regulacyjnych. Pełna lista zadań znajduje się w Rozporządzeniu 713/2009
CAPEX	Capital expenditures - nakłady inwestycyjne
CO₂	Dwutlenek węgla
Grupa taryfowa A	Energia sprzedawana i dostarczana odbiorcom przyłączonym do sieci wysokiego napięcia
Grupa taryfowa B	Energia sprzedawana i dostarczana odbiorcom przyłączonym do sieci średniego napięcia
Grupa taryfowa C	Energia sprzedawana i dostarczana odbiorcom przyłączonym do sieci niskiego napięcia, z wyłączeniem odbiorców zużywających energię elektryczną na potrzeby gospodarstw domowych
Grupa taryfowa G	Energia sprzedawana i dostarczana odbiorcom zużywającym energię elektryczną na potrzeby gospodarstw domowych przyłączonych do sieci niezależnie od poziomu napięcia
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
MW_e	Megawat mocy elektrycznej
MWh	Megawatogodzina (1 GWh = 1.000 MWh)
MW_t	Megawat mocy cieplnej

Skrót/pojęcie	Pełna nazwa/wyjaśnienie
NO_x	Tlenki azotu
OSD	Operator Systemu Dystrybucyjnego
OZE	Odnawialne źródła energii
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).
SAIDI	System Average Interruption Duration Index - wskaźnik przeciętnego systemowego czasu trwania przerwy długiej i bardzo długiej (wyrażany w minutach/Klienta)
SAIFI	System Average Interruption Frequency Index - wskaźnik przeciętnej systemowej częstości przerw długich w dostawie energii (wyrażany w liczbie przerw/Klienta)
SO₂	Dwutlenek siarki
TJ	Teradžul
TPA	Third Party Access – zasada dostępu stron trzecich do sieci energetycznej, która umożliwia zakup energii elektrycznej i usług jej dystrybucji na podstawie dwóch osobnych umów
Ustawa Prawo Energetyczne	Ustawa z dnia 10 kwietnia 1997 r. – Prawo Energetyczne (Dz.U. 1997 Nr 54 poz. 348 z późn. zm.)
WIBOR	Warsaw Interbank Offered Rate - wysokość oprocentowania kredytów na polskim rynku międzybankowym
Wirtualna elektrownia	Układ wzajemnie powiązanych rozproszonych jednostek wytwórczych OZE, sieci teleinformatycznej, systemu zarządzania oraz mechanizmów rynkowych

List Prezesa Zarządu	2
1. Podsumowanie operacyjne	3-7
Wybrane jednostkowe dane finansowe	5
Najważniejsze wydarzenia w 2015 r.	6-7
2. Organizacja i działalność Grupy Enea	8-41
Powiązania organizacyjne i kapitałowe Enea SA	9
Skład Grupy	10
Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej	11
Restrukturyzacja majątkowa	11
Główne inwestycje i dezinvestycje kapitałowe	11
Opis działalności Enea SA	12-15
Zarządzanie Grupą Kapitałową	16-18
Ład korporacyjny	16
Centrum Usług Wspólnych	17
Zintegrowane systemy informatyczne	18
Strategia korporacyjna	19-21
Przejęcie LW Bogdanka	22
Inicjatywy strategiczne zrealizowane w 2015 r.	23
Program poprawy efektywności i perspektywy rozwoju w 2016 r.	24
Realizowane działania i inwestycje	25-26
Strategia inwestycyjna	25

Działania zrealizowane w 2015 r.	26
Działania planowane na 2016 r.	26
Zawarte umowy	27-31
Umowy znaczące dla działalności Enea SA	27
Umowy ubezpieczenia	27
Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami jedn. dominującej	27
Umowy o współpracy lub kooperacji	27
Źródła finansowania programu inwestycyjnego	28
Emisja papierów wartościowych Enea SA w 2015 r.	29
Transakcje zabezpieczające ryzyko stopy procentowej	29
Wykorzystanie środków z emisji papierów wartościowych	29
Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	29
Zaciągnięte i zakończone umowy kredytów i pożyczek	30
Udzielone pożyczki	30
Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje	31
Otoczenie rynkowe i regulacyjne	32-33
Opis branży	34
Zarządzanie ryzykiem	35-38
Zatrudnienie	39-40
Kluczowe zdarzenia mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki	41
3. Prezentacja sytuacji finansowej	42-49
Wyniki finansowe Enea SA w 2015 i w IVQ 2015	43-49

Jednostkowy rachunek zysków i strat	43-44
Sytuacja majątkowa	45-46
Sytuacja pieniężna	47
Analiza wskaźnikowa	48
Wyniki finansowe – dodatkowe informacje	48-49
4. Akcje i akcjonariat	50-54
Struktura akcjonariatu	51
Dywidenda	52
Notowania	53
Relacje inwestorskie	54
5. Władze	55-60
Zarząd Enea SA	56-57
Rada Nadzorcza Enea SA	58-59
Zasady powoływania oraz opis zakresu uprawnień władz jednostki dominującej	59
Zasady wynagradzania	59
Wysokość wynagrodzeń	60
Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej Enea w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	60
6. Corporate governance	61-67
7. CSR i sponsoring	68-71
Słowniczek pojęć	72-73



Enea SA

ul. Górecka 1

60-201 Poznań

✉ gielda@enea.pl