



12,5% udziału
w sprzedaży energii
elektrycznej
w Polsce



2,4 mln Klientów



Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu ENEA S.A. za I kwartał 2014 r.

Data zatwierdzenia: 2 maja 2014 r.



20% powierzchni
kraju - sieć
dystrybucyjna ENEA
Operator



199 MW mocy
zainstalowanej w OZE



Ok. **8%** energii
wytwarzanej
w kraju pochodzi
z naszych elektrowni



3,2 GW mocy
zainstalowanej



Enea

Poznań, 13 maja 2014 r.

Podsumowanie operacyjne	2-6
Komentarz Zarządu	3
Wybrane dane finansowe	4
Kluczowe informacje dotyczące Grupy Kapitałowej ENEA	5
Najważniejsze wydarzenia w I kwartale 2014 r.	6
Opis organizacji Grupy Kapitałowej ENEA	7-8
Opis działalności Grupy Kapitałowej ENEA	9-17
Segmenty działalności	9-13
Informacje o zawartych umowach	14-17
Prezentacja sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej ENEA	18-27
Czynniki wpływające na wyniki Grupy Kapitałowej ENEA	28-40
Informacje o akcjach i akcjonariacie	41
Władze Grupy Kapitałowej	42
Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta	43-44
Załączniki	45-47
Słowniczek pojęć	48-50

Szczegółowy indeks zagadnień zawartych w niniejszym raporcie znajduje się na str. 51

Podsumowanie operacyjne

W I kwartale 2014 r. Grupa Kapitałowa ENEA wypracowała:

- 2.374 mln zł przychodów ze sprzedaży netto (spadek o 0,3% r/r),
- 461 mln zł EBITDA (spadek o 16,1% r/r),
- 209 mln zł zysku netto (spadek o 29,5% r/r).

Na wyniki Grupy w I kwartale 2014 r. wpłynęła trudna sytuacja na rynku energii elektrycznej. Skonsolidowana EBITDA obciążona została spadkiem średniej ceny sprzedaży odbiorcom końcowym (częściowo skorygowanej wzrostem wolumenu) oraz obniżeniem cen energii elektrycznej na rynku hurtowym. Odnotowano również wyższe koszty usług przesyłowych.

W I kwartale 2014 r. najwyższa EBITDA odnotowana została w segmencie dystrybucji i wyniosła 293 mln zł (wzrost o 1,9% r/r). Pod presją warunków panujących na rynku energii były natomiast segmenty obrotu i wytwarzania, w których EBITDA wyniosła odpowiednio 58 mln zł oraz 124 mln zł.



Wyniki I kwartału 2014 r. wspierane były m.in. przez:

niższą średnią cenę oraz niższy wolumen zakupu energii elektrycznej na pokrycie różnicy bilansowej

spadek średniej ceny zakupu energii o 12% i wzrost wolumenu o 544 GWh

wzrost wyniku EBITDA ENEA Wytwarzanie - Segment Ciepło oraz Segment OZE

Negatywnie na wyniki przełożyły się natomiast:

spadek średniej ceny sprzedaży o 16,8%

spadek marży na wytwarzaniu energii elektrycznej w ENEA Wytwarzanie - Segment Elektrownie Systemowe

Pomimo intensywnego programu inwestycyjnego, Grupa utrzymała w I kwartale 2014 r. korzystną wartość wskaźnika dług netto/EBITDA -0,4.

W analizowanym okresie GK ENEA zwiększyła wytwarzanie energii zarówno ze źródeł konwencjonalnych (wzrost o 2,3% r/r), jak i OZE (wzrost o 16,5% r/r) produkując łącznie 3,1 TWh energii elektrycznej (wzrost o 3,4% r/r). O 511 GWh wzrosła sprzedaż konwencjonalnej energii elektrycznej, a sprzedaż energii elektrycznej z OZE zwiększyła się r/r o 39 GWh. W I kwartale 2014 r. Grupa sprzedała odbiorcom końcowym 4 TWh energii elektrycznej, czyli o 544 GWh więcej niż przed rokiem.

Komentarz Zarządu

Szanowni Państwo,

w I kwartale 2014 r. koncentrowaliśmy się na przygotowaniu Grupy Kapitałowej ENEA do wyzwań rynkowych, jakie przed nią obecnie stoją. Już w IV kwartale 2013 r. zapoczątkowaliśmy szereg istotnych dla Grupy inicjatyw, których realizację będziemy konsekwentnie kontynuować w trakcie kolejnych okresów.

Wśród najważniejszych projektów wymienić można przede wszystkim utworzenie na bazie istniejącej spółki ENEA Centrum Sp. z o.o., Centrum Usług Wspólnych (CUW), które zapewni centralizację funkcji niezwiązanych z core-businessem poszczególnych spółek Grupy. 1 stycznia 2014 r. nastąpiło przeniesienie służb finansowo-księgowych ENEA S.A. do CUW, natomiast 1 maja 2014 r. zakończono proces przenoszenia pracowników obszarów: finansowego, księgowego oraz IT w pozostałych podstawowych Spółkach Grupy – ENEA Wytwarzanie, ENEA Operator, ENEA Trading. Ponadto, w ramach prac wdrożeniowych związanych z nowym modelem ładu korporacyjnego udało nam się wypracować docelowe rozwiązania prawne i korporacyjne, których implementacja pozwoli na funkcjonowanie spółek wchodzących w skład Grupy ENEA, jako jednolitego organizmu gospodarczego, w którym główną rolę pełni ENEA S.A. Naszym celem jest wygenerowanie "nowego DNA Grupy", które ma zagwarantować usprawnienie i uelastycznienie funkcjonowania Grupy ENEA oraz koncentrację na jej celach strategicznych i potrzebach Klienta.

W styczniu 2014 r. Spółki wchodzące w skład powołanej przez nas Podatkowej Grupy Kapitałowej podpisały umowy z bankami PKO BP i Pekao S.A. Umowy zapewniają możliwość finansowania wewnątrzgrupowego oraz pełną obsługę bankową na jednolitych zasadach. W przyszłości umowy przyniosą także realne korzyści Klientom Spółek Grupy ENEA. Będą oni mogli realizować bezpłatne wpłaty gotówkowe łącznie w ponad 3,4 tys. placówkach PKO BP i Pekao S.A. Oszczędności z tytułu kompleksowego uregulowania obsługi bankowej na poziomie całej Grupy wyniosą ok. 92%, czyli ponad 3 mln zł w ciągu trzech lat.

Grupa Kapitałowa ENEA ma już niezbędne koncesje na obrót paliwami gazowymi, a odpowiedzialna za handel hurtowy spółka - ENEA Trading - jest członkiem Towarowej Giełdy Energii na rynku gazu. W styczniu 2014 r. ENEA Trading podpisała umowę ramową na hurtowy zakup paliwa gazowego od PKN Orlen. Celem współpracy jest zoptymalizowanie kosztów pozyskania gazu dla Klientów końcowych. Wiosną ENEA S.A. zamierza przedstawić ofertę sprzedaży błękitnego paliwa skierowaną do małych i średnich przedsiębiorstw.

Rok 2014 jest szczególnie istotny dla powodzenia kluczowej inwestycji GK ENEA w Kozienicach. Stan zaawansowania inwestycji na koniec 2013 r. wyniósł ok. 15%, a na koniec 2014 r. parametr ten ma kształtować się na poziomie ok. 65%. Budowa bloku nr 11 przebiega terminowo, nie mamy żadnych opóźnień. W I kwartale 2014 r. zrealizowano główne prace betonowania i fundamentowania. Budowa chłodni także przebiega zgodnie z planem, wszystkie konstrukcje betonowe są już gotowe.

Od publikacji ostatniego raportu okresowego zmieniła się również struktura naszego akcjonariatu. 15 stycznia 2014 r., w wyniku transakcji pakietowych zawartych w trybie budowy przyspieszonej księgi popytu, Vattenfall AB sprzedał 82,4 mln akcji ENEA, które stanowiły 18,67% w kapitale Spółki. Szwedzki koncern w ten sposób zakończył sprzedaż wszystkich swoich polskich aktywów. W kwietniu 2014 r. posiadane akcje ENEA (11 mln) w tym samym trybie sprzedał Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju.

W obydwu przypadkach obserwowano duże zainteresowanie akcjami ENEA wśród polskich i zagranicznych funduszy. Świadczy to o zaufaniu do realizowanej przez nas wizji rozwoju GK ENEA. Jesteśmy silną grupą energetyczną o ugruntowanej pozycji na rynku, co zostało zauważone i docenione przez inwestorów. Dołożymy wszelkich starań, żeby tego zaufania nie zawieść i optymalnie wykorzystać nasz potencjał.

Z poważaniem,

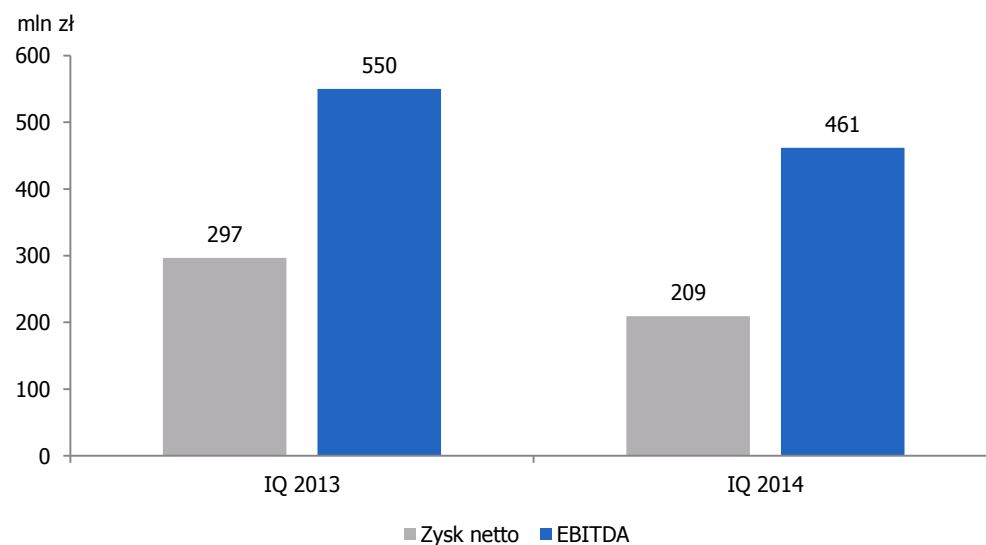
Krzysztof Zamasz
Prezes Zarządu ENEA S.A.



Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej ENEA

[tys. zł]	IQ 2013	IQ 2014	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży netto	2 380 334	2 373 743	-6 591	-0,3%
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	355 228	266 739	-88 489	-24,9%
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	370 937	268 922	-102 015	-27,5%
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego	296 844	209 330	-87 514	-29,5%
EBITDA	549 895	461 473	-88 422	-16,1%
Przepływy pieniężne netto z:				
działalności operacyjnej	265 346	92 298	-173 048	-65,2%
działalności inwestycyjnej	-518 146	-542 403	-24 257	-4,7%
działalności finansowej	-811	165 688	166 499	20530,1%
Stan środków pieniężnych	843 422	1 289 293	445 871	52,9%
Średnioważona liczba akcji [szt.]	441 442 578	441 442 578	-	-
Zysk netto na akcję [zł]	0,67	0,47	-0,20	-29,9%
Rozwodniony zysk na akcję [zł]	0,67	0,47	-0,20	-29,9%

[tys. zł]	31 grudnia 2013	31 marca 2014	Zmiana	Zmiana %
Aktywa razem	16 322 024	16 240 889	-81 135	-0,5%
Zobowiązania razem	4 834 076	4 522 853	-311 223	-6,4%
Zobowiązania długoterminowe	2 556 816	2 747 529	190 713	7,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	2 277 260	1 775 324	-501 936	-22,0%
Kapitał własny	11 487 948	11 718 036	230 088	2,0%
Kapitał zakładowy	588 018	588 018	-	-
Wartość księgowa na akcję [zł]	26,02	26,54	0,52	2,0%
Rozwodniona wartość księgowa na akcję [zł]	26,02	26,54	0,52	2,0%



Zestawienie kluczowych informacji dotyczących Grupy Kapitałowej ENEA

	J.m.	IQ 2013	IQ 2014	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży netto	tys. zł	2 380 334	2 373 743	-6 591	-0,3%
EBITDA	tys. zł	549 895	461 473	-88 422	-16,1%
EBIT	tys. zł	355 228	266 739	-88 489	-24,9%
Zysk netto	tys. zł	296 844	209 330	-87 514	-29,5%
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	tys. zł	265 346	92 298	-173 048	-65,2%
CAPEX	tys. zł	350 799	310 075	-40 724	-11,6%
Dług netto / EBITDA*	-	-0,8	-0,4	0,4	-
Rentowność aktywów (ROA)*	%	8,1	5,2	-2,9	-
Rentowność kapitału własnego (ROE)*	%	10,6	7,1	-3,4	-
Obrót					
Sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom końcowym	GWh	3 417	3 961	544	15,9%
Liczba odbiorców (Punkty Poboru Energii)	tys.	2 355	2 364	9	0,4%
Dystrybucja					
Sprzedaż usług dystrybucji odbiorcom końcowym	GWh	4 497	4 552	55	1,2%
Liczba klientów	tys.	2 425	2 445	20	0,8%
Wytwarzanie					
Całkowite wytwarzanie energii elektrycznej, w tym m.in.:	GWh	3 039	3 142	103	3,4%
ze źródeł konwencjonalnych	GWh	2 802	2 866	64	2,3%
z odnawialnych źródeł energii	GWh	237	276	39	16,5%
Wytwarzanie ciepła	TJ	2 095	1 803	-292	-13,9%
Sprzedaż energii elektrycznej konwencjonalnej	GWh	3 455	3 966	511	14,8%
Sprzedaż energii elektrycznej z OZE	GWh	237	276	39	16,5%
Sprzedaż ciepła	TJ	1 925	1 654	-271	-14,1%

Wzrost sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym o 544 GWh w I kwartale 2014 r.

Wzrost produkcji ze źródeł konwencjonalnych i OZE o 103 GWh w I kwartale 2014 r.

Wzrost sprzedaży energii elektrycznej konwencjonalnej o 511 GWh w I kwartale 2014 r.

IQ 2014:

- Korzystna wartość wskaźnika dług netto/EBITDA (-0,4)
- Wzrost sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym (544 GWh)
- Wzrost produkcji ze źródeł konwencjonalnych i OZE o 3,4% (103 GWh)
- Wzrost sprzedaży energii elektrycznej konwencjonalnej (511 GWh)
- Spadek przychodów ze sprzedaży netto spowodowany obniżeniem rynkowych cen energii (7 mln zł)

* Definicje wskaźników znajdują się na str. 48

Najważniejsze wydarzenia w I kwartale 2014 r.

Centrum Usług Wspólnych GK ENEA

W I kwartale kontynuowano prace związane z tworzeniem Centrum Usług Wspólnych dla spółek Grupy ENEA. 1 stycznia 2014 r. nastąpiło przeniesienie do CUW służb finansowo-księgowych ENEA S.A. Dokonano również docelowego podziału zadań z obszaru obsługi klientów między ENEA Operator a ENEA Centrum.

Kompleksowa obsługa bankowa Podatkowej Grupy Kapitałowej

28 stycznia 2014 r. Spółki Podatkowej Grupy Kapitałowej ENEA podpisały umowy z bankami PKO BP oraz Pekao S.A. Zapewniają one możliwość finansowania wewnątrzgrupowego oraz pełną obsługę bankową. Dzięki umowom ENEA zaoszczędzi 3 mln zł oraz będzie miała dostęp do dodatkowego finansowania w kwocie do 700 mln zł. W przyszłości Klienci spółek Grupy ENEA będą mogli realizować bezpłatne wpłaty gotówkowe w ponad 3.400 placówkach PKO BP i Pekao S.A.

Umowa z Orlenem na zakup gazu

27 stycznia br. ENEA Trading podpisała umowę ramową na hurtowy zakup paliwa gazowego od PKN Orlen. Celem współpracy jest zoptymalizowanie kosztów pozyskania gazu dla Klientów końcowych, a w konsekwencji możliwość zaproponowania konkurencyjnej oferty w formule połączonej sprzedaży energii elektrycznej i gazu.

Ostatnia transza akcji pracowniczych trafiła na GPW

11 lutego br. do obrotu giełdowego zostało wprowadzonych 2.000.033 akcji ENEA S.A. Są to akcje nieodpłatnie nabyte od Skarbu Państwa przez spadkobierców byłych pracowników Spółki oraz akcje nieobjęte przez uprawnionych.

Zmiany w Zarządach kluczowych Spółek Grupy

5 marca br. zostało powołanych 2 nowych Członków Zarządów Spółek ENEA Operator i ENEA Wytwarzanie. Marek Lełątko został powołany na stanowisko Wiceprezesa ENEA Operator ds. Ekonomiczno-Finansowych, a Michał Prażyński został nowym Wiceprezesem ENEA Wytwarzanie ds. Energetyki Odnawialnej.

Podział zysku netto za 2013 r.

11 marca 2014 r. Zarząd ENEA S.A. wydał rekomendację dotyczącą wypłaty dywidendy w kwocie 251,6 mln zł z zysku netto za 2013 r., co oznacza 0,57 zł na akcję. 19 marca wniosek Zarządu został pozytywnie zaopiniowany przez Radę Nadzorczą. Rekomendację zaakceptowało również zwołane 24 kwietnia Zwyczajne Walne Zgromadzenie ENEA S.A. Dzień prawa do dywidendy ustalono na 23 lipca 2014 r., a dzień wypłaty dywidendy na 12 sierpnia 2014 r.

Zmiany w akcjonariacie ENEA

W I kwartale nastąpiły zmiany w akcjonariacie Spółki. 22 stycznia br. w procesie przyspieszonej budowy księgi popytu Vattenfall AB sprzedał pakiet akcji stanowiący 18,67 proc. w kapitale zakładowym. Jednym z kupujących był ING OFE, który dzięki transakcji posiadał akcje reprezentujące 5,26 proc. w kapitale zakładowym. 12 marca br. fundusz sprzedał część posiadanych akcji, zmniejszając swoje zaangażowanie w kapitale zakładowym ENEA do 4,50%.

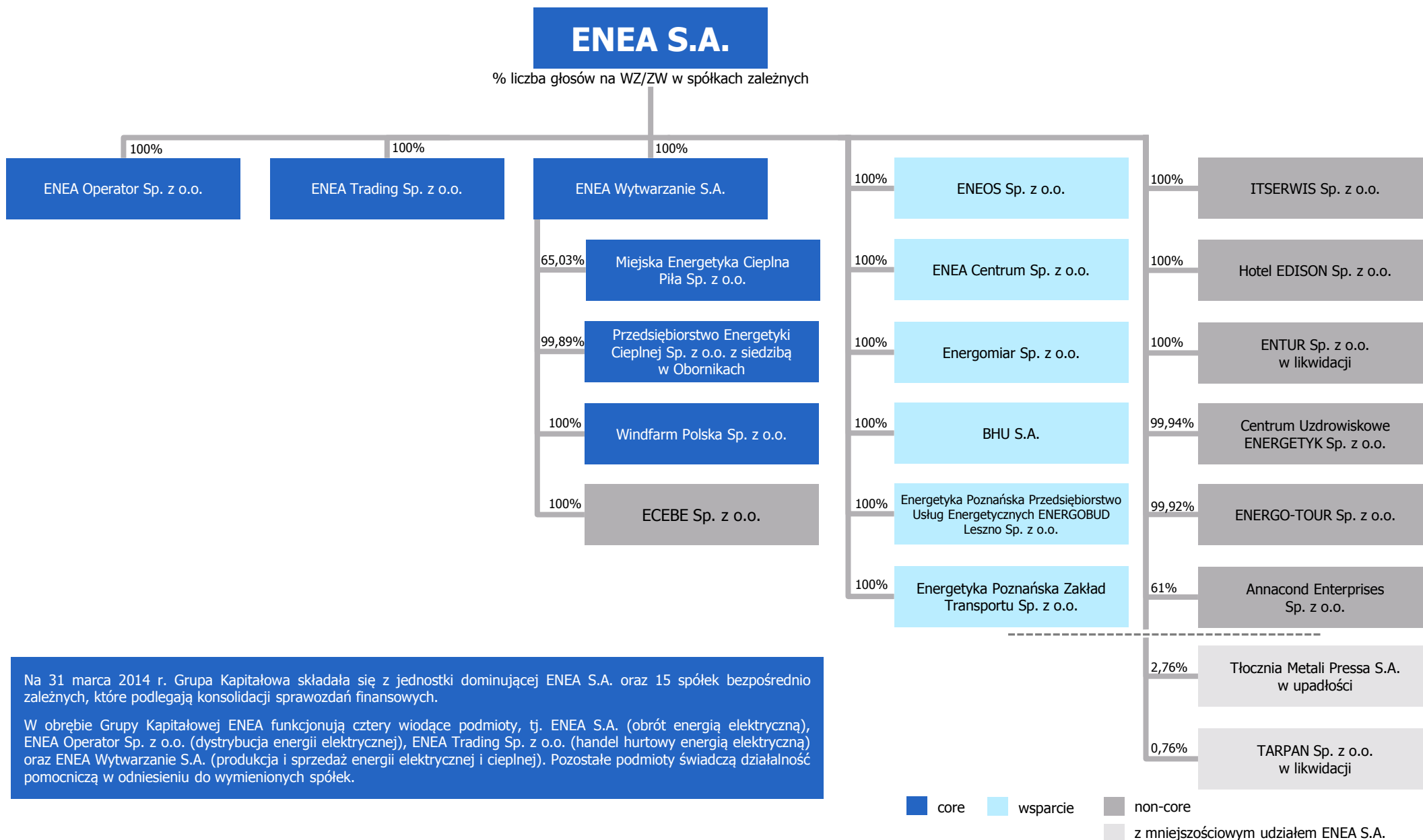
Pozytywne rekomendacje biur maklerskich

W okresie styczeń-marzec 2014 r. biura maklerskie wydały 5 rekomendacji dotyczących akcji ENEI. Analitycy DM PKO BP, DM BZ WBK oraz DM mBanku zalecali kupowanie akcji ENEI, natomiast eksperci Raiffeisen Centrobank i Ipopema wydali rekomendację „Trzymaj”. Średnia cena docelowa z w/w raportów to 15,90 zł za walor.



Opis organizacji Grupy Kapitałowej ENEA

Opis Grupy Kapitałowej ENEA



Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej ENEA

Restrukturyzacja

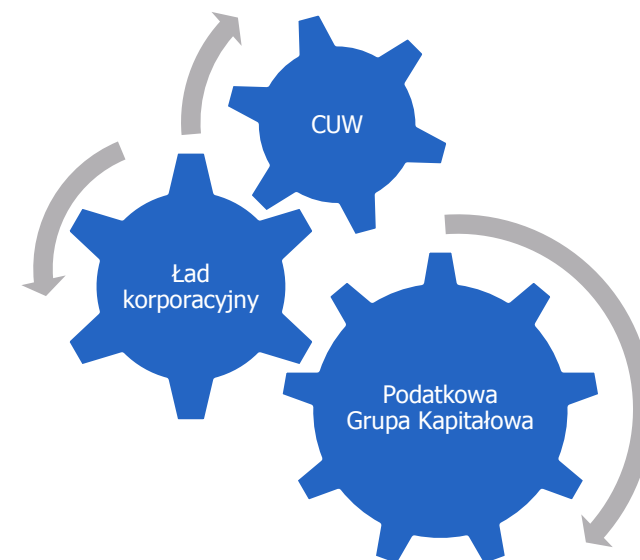
Po dokonaniu w latach poprzednich kluczowych zmian organizacyjnych w obrębie Grupy, w I kwartale 2014 r. poza działaniami związanymi z planowanymi zmianami nie prowadzono istotnych działań w zakresie restrukturyzacji majątkowej. Na uwagę zasługują natomiast opisane w Komentarzu Zarządu działania w zakresie organizacji CUW, wdrożenia nowego ładu korporacyjnego Grupy oraz działania związane z Grupą Podatkową ENEA.

Inwestycje

Realizując strategię w zakresie rozwoju i restrukturyzacji Grupy Kapitałowej ENEA, poza działaniami związanymi z planowanymi zmianami Spółka nie prowadziła w I kwartale 2014 r. inwestycji kapitałowych.

Planowane zmiany

Przyjęta 18 października 2013 r. uchwałą Rady Nadzorczej ENEA S.A. „Strategia Korporacyjna Grupy Kapitałowej ENEA na lata 2014-2020” wskazuje na konieczność koncentracji na działalności podstawowej. W związku z powyższym w 2014 r. w ramach Grupy Kapitałowej ENEA realizowane są poniższe działania:



Spółka	Działanie
Hotel EDISON Sp. z o.o. z siedzibą w Baranowie k/Poznań	Zbycie udziałów w trybie negocjacji podjętych na podstawie publicznego zaproszenia.
ITSERWIS Sp. z o.o. z siedzibą w Zielonej Górze	Alokacja części zasobów do innych struktur GK ENEA, inkorporacja Spółki do ENEA Centrum Sp. z o.o. (spółka przejmująca).
ENTUR Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Szczecinie	Uchylenie procesu likwidacji i inkorporowanie Spółki do ENEA Centrum Sp. z o.o. (spółka przejmująca).
Energetyka Poznańska Zakład Transportu Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu	Inkorporacja Spółki do Energetyka Poznańska Przedsiębiorstwo Usług Energetycznych ENERGObUD Leszno Sp. z o.o. (spółka przejmująca).
ECEBE Sp. z o.o. z siedzibą w Augustowie	Rozpoczęcie procesu likwidacji Spółki.
Windfarm Sp. z o.o. z siedzibą w Koszalinie	Inkorporacja do ENEA Wytwarzanie S.A. (spółka przejmująca) w ramach kontynuacji projektu Integracji Obszaru Wytwarzania, który ma na celu konsolidację aktywów wytwórczych GK ENEA.
BHU S.A. z siedzibą w Poznaniu	Przekształcenie Spółki w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością.

Opis działalności Grupy Kapitałowej ENEA

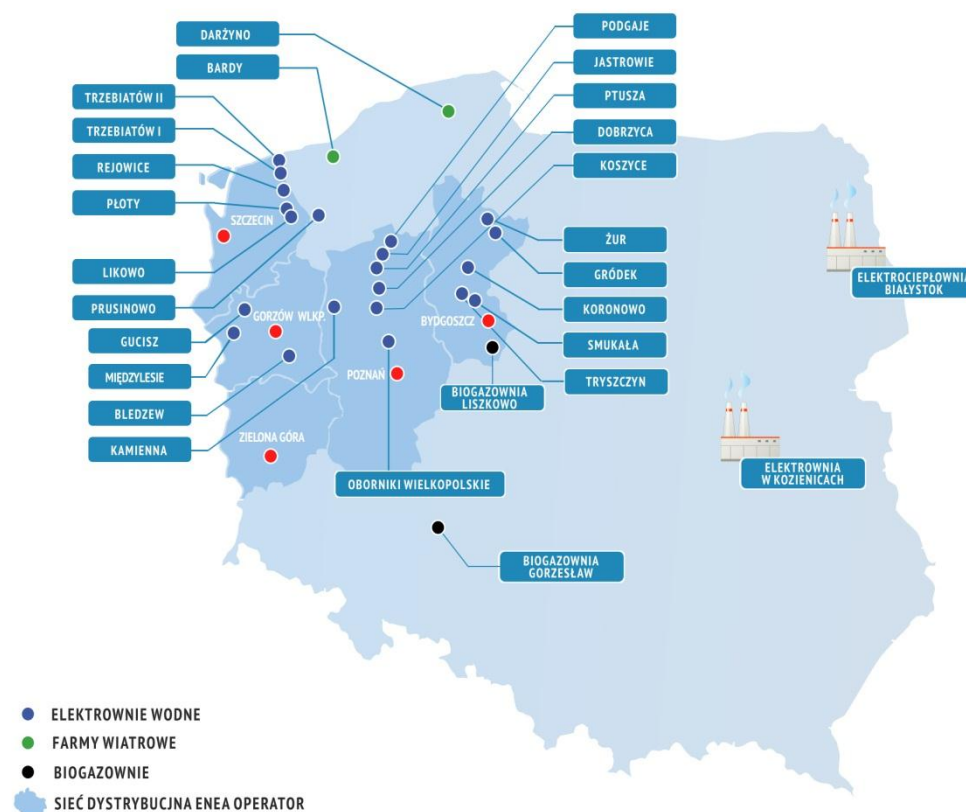
Segmenty działalności Grupy Kapitałowej ENEA

Wytwarzanie

Wyszczególnienie	IQ 2013	IQ 2014	Zmiana
Całkowite wytwarzanie energii elektrycznej (netto) [GWh], w tym:	3 039,2	3 141,7	3,37%
Produkcja netto ze źródeł konwencjonalnych w tym:	2 802,5	2 866,0	2,27%
Enea Wytwarzanie – Segment Elektrownie Systemowe (z wyłączeniem współspalania biomasy)	2 728,0	2 783,1	2,02%
Enea Wytwarzanie - segment Ciepło (Elektrociepłownia Białystok) (z wyłączeniem spalania biomasy)	74,1	82,9	11,88%
MEC Piła	0,4	0,0	-100%
Produkcja z odnawialnych źródeł energii, w tym:	236,7	275,7	16,48%
Współspalanie biomasy	90,2	127,5	41,35%
Spalanie biomasy	61,7	62,9	1,94%
Enea Wytwarzanie - segment OZE (elektrownie wodne)	46,9	36,8	-21,54%
Enea Wytwarzanie - segment OZE (farmy wiatrowe)	35,6	46,5	30,62%
Enea Wytwarzanie - segment OZE (biogazownie)	2,3	2,0	-13,04%

Największym wytwórcą energii elektrycznej ze źródła konwencjonalnego jest Enea Wytwarzanie - Segment Elektrownie Systemowe, który pod nazwą Elektrownia Kozienice S.A. wszedł w skład Grupy Kapitałowej ENEA w październiku 2007 r. To największa krajowa elektrownia zawodowa opalana węglem kamiennym. Posiada 10 wysokosprawnych i zmodernizowanych bloków energetycznych o łącznej mocy osiągalnej 2.913 MW.

Energia elektryczna ze źródeł odnawialnych wytwarzana jest przez: Enea Wytwarzanie - Segment Elektrownie Systemowe przy współspalaniu biomasy z paliwem konwencjonalnym (węgiel kamienny), Enea Wytwarzanie - Segment Ciepło przy produkcji w skojarzeniu energii elektrycznej z wykorzystaniem biomasy, Enea Wytwarzanie - Segment OZE (21 elektrowni wodnych, Farma Wiatrowa Darżyno, biogazownia Liszkowo, biogazownia w Gorzelsławiu oraz Windfarm Polska Sp. z o.o. (Farma Wiatrowa Bardy)).



Zaopatrzenie w paliwa

Podstawowym paliwem używanym do wytwarzania energii elektrycznej w ENEA Wytwarzanie - Segment Elektrownie Systemowe, jest węgiel kamienny. W I kwartale 2014 r. koszty węgla stanowiły ok. 41% kosztów operacyjnych ENEA Wytwarzanie - Segment Elektrownie Systemowe. Dostawy węgla realizowane są z dwóch podstawowych źródeł (od dwóch dostawców): Lubelskiego Węgla „Bogdanka” S.A., która dostarczyła w I kwartale 2014 r. ok. 68% surowca i Katowickiego Holdingu Węglowego S.A. Ponadto, ENEA Wytwarzanie - Segment Elektrownie Systemowe dokonała w IV kwartale 2013 r. zakupów uzupełniających od Petrokol Sp. z o.o. Sp. k. , a w I kwartale 2014 r. zakupów uzupełniających od Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A.

Jedynym dostawcą paliwa rozpałkowego do Segmentu Elektrownie Systemowe w 2014 r. była spółka PKN ORLEN S.A. Dostarczane paliwo to ciężki olej opałowy o zawartości siarki do 3%.

Współspalanie biomasy, realizowane w Segmencie Elektrownie Systemowe, jest dokonywane w ośmiu blokach o mocy osiągalnej w przedziale 215-228 MW. Jako biomasa używane są, w szczególności pelety z trocin, pelety i brykiety z łuski słonecznika oraz pelety ze słomy. ENEA Wytwarzanie - Segment Elektrownie Systemowe w I kwartale 2014 r. posiadała łącznie umowy z 10 dostawcami biomasy.

W I kwartale 2014 r. zużycie biomasy w Segmencie Elektrownie Systemowe wyniosło 73.874,56 ton, zaś w Segmencie Ciepło 120.040,60 ton.

Produkcja energii z OZE w Segmencie Ciepło (Elektrociepłownia Białystok) odbywa się w jednostce dedykowanej o mocy zainstalowanej 78,503 MWe. Jako biomasa używane są, w szczególności: zrębka leśna, zrębka z wierzy energetycznej oraz pelety z łuski słonecznika. Segment Ciepło w I kwartale 2014 r. posiadała łącznie umowy z 10 dostawcami biomasy. Dostawy biomasy odbywają się zarówno transportem kolejowym, jak i samochodowym. W 2014 r. koszty węgla i biomasy stanowiły ok. 62% kosztów operacyjnych Segmentu Ciepło. Głównym dostawcą węgla w I kwartale 2014 r. do Elektrociepłowni Białystok był KREX Sp. z o.o. wyłoniony w drodze przeprowadzonego przetargu nieograniczonego.

Wolumen i koszt zakupu paliw od dostawców zewnętrznych w Obszarze Wytwarzania prezentuje poniższa tabela:

Rodzaj paliwa	IQ 2013		IQ 2014		Zmiana	
	Ilość [tys. ton]	Koszt* [mln zł]	Ilość [tys. ton]	Koszt* [mln zł]	Ilość	Koszt*
Węgiel kamienny	1 220	310	1 460	352	19,7%	13,5%
Biomasa	173	56	186	59	7,5%	5,4%
Olej opałowy (ciężki)	2	4	3	5	50,0%	25,0%
Gaz [tys. m ³]	872	1	571	1	-34,5%	-
RAZEM	2 267	371	2 220	417	-2,1%	12,4%

* z transportem

Transport węgla

Segment Elektrownie Systemowe

Podstawowym środkiem transportu, wykorzystywanym dla dostaw węgla kamiennego do ENEA Wytwarzanie - Segment Elektrownie Systemowe w I kwartale 2014 r. był transport kolejowy: 22% dostaw tego surowca było realizowane przez przewoźnika PKP Cargo S.A., 10% przez DB Schenker Rail Polska S.A., natomiast ok. 68% było realizowane przez przewoźnika Freightliner PL Sp. z o.o.

Segment Ciepło

Podstawowym środkiem transportu wykorzystywanym dla dostaw węgla kamiennego do ENEA Wytwarzanie - Segment Ciepło w I kwartale 2014 r. był transport kolejowy. Głównym dostawcą węgla był KREX Sp. z o.o. wyłoniony w drodze przeprowadzonego przetargu nieograniczonego. Koszty transportu węgla oraz koszty transportu biomasy uwzględnione były w cenie kupowanego paliwa.



Obrót

W ramach Grupy Kapitałowej ENEA sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom końcowym należy w znacznej części do ENEA S.A., dla której jest ona głównym przedmiotem działalności. Handel hurtowy w większości realizowany jest przez ENEA Trading Sp. z o.o. Spółka ta odpowiada względem ENEA m.in. za zarządzanie portfelem energii elektrycznej oraz praw majątkowych ENEA S.A., zakup energii elektrycznej i praw majątkowych na rzecz ENEA S.A. oraz w imieniu i na rzecz ENEA S.A., pełni funkcję operatora handlowego (OH).

Sprzedaż w ujęciu wartościowym i ilościowym

Wyszczególnienie	Przychody ze sprzedaży energii odbiorcom końcowym [tys. zł]		
	IQ 2013	IQ 2014	Zmiana
Zespół grup taryfowych A	80 880	150 764	86%
Zespół grup taryfowych B	302 363	259 303	-14%
Zespół grup taryfowych C	221 699	202 559	-9%
Zespół grup taryfowych G	351 386	309 822	-12%
RAZEM	956 328	922 448	-4%

Wyszczególnienie	Sprzedaż energii [GWh]		
	IQ 2013	IQ 2014	Zmiana
Zespół grup taryfowych A	352	936	166%
Zespół grup taryfowych B	1 160	1 136	-2%
Zespół grup taryfowych C	681	683	0%
Zespół grup taryfowych G	1 224	1 206	-1%
RAZEM	3 417	3 961	16%

Na 2014 rok zawarto znacznie większą ilość kontraktów sprzedaży klientom z zespołu grup taryfowych A, co przełożyło się na większą sprzedaż w I kwartale 2014 r.

Spadek przychodów ze sprzedaży energii wynika z obniżenia cen sprzedaży, na skutek rosnącej konkurencji na rynku detalicznym i spadku kosztów nabycia energii. Ponadto, w zespole grup taryfowych G decyzją Prezesa URE obniżone zostały ceny energii w Taryfie.

Zakup energii elektrycznej w celu odsprzedaży

Wyszczególnienie	Zakup energii [GWh]		
	IQ 2013	IQ 2014	Zmiana
Zakup energii, w tym:	3 460	4 111	19%
Zakupy na krajowym rynku hurtowym - giełda	76	0	-100%
Zakupy na krajowym rynku hurtowym - pozostałe	3 221	4 142	29%
<i>w tym w ramach GK ENEA</i>	3 054	3 589	18%
Zakupy na rynku bilansującym	163	-31	-119%

Sprzedaż energii elektrycznej

Wyszczególnienie	Sprzedaż energii [GWh]		
	IQ 2013	IQ 2014	Zmiana
Sprzedaż energii, w tym:	3 460	4 111	19%
Sprzedaż do odbiorców końcowych	3 417	3 961	16%
Sprzedaż na krajowym rynku hurtowym (w ramach GK ENEA)	42	33	-21%
Sprzedaż na rynku bilansującym	1	117	11 600%

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

W związku ze zmianami organizacyjnymi i wydzieleniem 1 sierpnia 2011 r. zakresu działalności związanego z rynkiem hurtowym do spółki celowej ENEA Trading Sp. z o.o., wszystkie umowy związane z rynkiem hurtowym (także te zawarte przez ENEA S.A.) są obsługiwane i administrowane przez spółkę zależną.

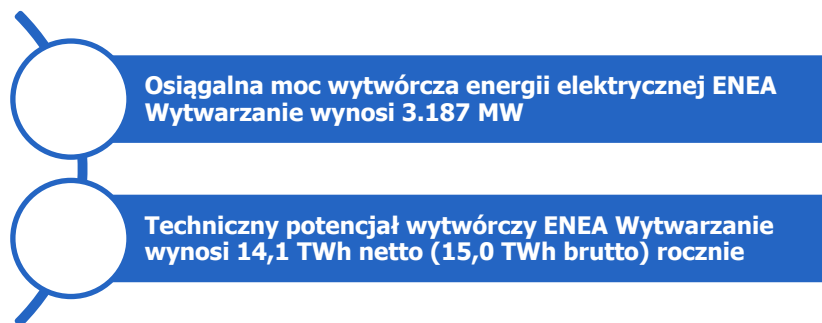
Przeważającą część energii sprzedawanej przez ENEA S.A. stanowiła energia nabyta w ramach transakcji bilateralnych, w tym głównie z: ENEA Trading Sp. z o.o. (ponad 85%), źródła lokalne (ponad 13%). Pozostała część kontraktów zakupowych zrealizowana była w procesie bilansowania jednostki graficznej na rynku bilansującym (dokonywanie transakcji na rynku bilansującym Operatora Systemu Przesyłowego wynikających z różnicy pomiędzy pozycją handlową planowaną, a pozycją rzeczywistą) oraz w kontraktach bilateralnych.

W celu świadczenia usług kompleksowych (sprzedaży energii elektrycznej i usług dystrybucji energii elektrycznej) odbiorcom końcowym przyłączonym do sieci ENEA Operator Sp. z o.o., Spółka nabywa usługi dystrybucji energii elektrycznej od ENEA Operator Sp. z o.o.

Zakup i sprzedaż energii na rynku hurtowym przez ENEA Wytwarzanie

W związku z wejściem w życie zmian w prawie energetycznym od 9 sierpnia 2010 r. ENEA Wytwarzanie S.A. jest zobowiązana do sprzedaży, co najmniej 15% wytworzonej energii elektrycznej, poprzez Giełdę Energii. Taki kierunek sprzedaży jest konsekwencją wzrostu obrotów na rynku giełdowym. Jest to efekt zmian nakładających obowiązek wynikający z art. 49a ustawy Prawo Energetyczne na przedsiębiorstwa zajmujące się wytwarzaniem.

W ramach realizacji tego obowiązku sprzedaż wytworzonej energii elektrycznej na TGE, w okresie I kwartału 2014 r. stanowiła ok. 90,8% sprzedanej i wytworzonej energii elektrycznej.

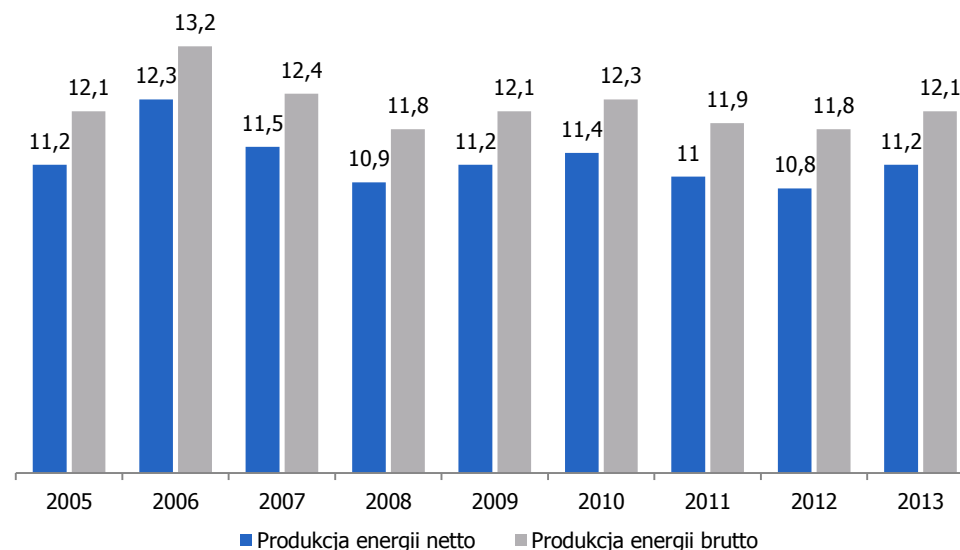


Pozostała część energii elektrycznej sprzedawana jest do PSE S.A. na rynku bilansującym – 1,5%, oraz do Operatorów Sieci Dystrybucyjnej na potrzeby pokrycia strat sieciowych – 7,7%.

1 sierpnia 2011 r. w ramach Grupy została dokonana reorganizacja, w wyniku której kompetencje w zakresie handlu hurtowego zostały przeniesione do spółki celowej – ENEA Trading Sp. z o.o. Spółka ta odpowiada względem ENEA S.A. m.in. za prowadzenie portfela energii elektrycznej oraz praw majątkowych na rzecz klientów ENEA S.A., za nabywanie energii na rynku hurtowym i rozliczenia. Ponadto, pełni funkcję Operatora Handlowego (OH). Dla ENEA Wytwarzanie S.A. od listopada 2011 r. dokonuje wsparcia analitycznego procesów handlowych w zakresie energii elektrycznej, aktualnie prowadzi rozliczenia w pełnym zakresie (energia elektryczna, prawa majątkowe) oraz pełni funkcję Operatora Handlowo-Technicznego (OHT) dla Elektrowni. Od 1 stycznia 2014 r. także zaopatruje w paliwa produkcyjne ENEA Wytwarzanie S.A.

W I kwartale 2014 r. ENEA Wytwarzanie w ramach rynku hurtowego dokonała zakupu energii elektrycznej w ramach umów dwustronnych w ilości 665,5 GWh - całość w ramach GK ENEA.

Elektrownia w Koźienicach [TWh]



Dystrybucja – dążymy do ciągłej poprawy jakości usług i niezawodności działania naszej sieci

W naszej Grupie za dystrybucję energii elektrycznej odpowiada ENEA Operator Sp. z o.o., która pełni funkcję operatora systemu dystrybucyjnego elektroenergetycznego (OSD). ENEA Operator działa jako monopolista pełniący rolę spółki użytecznej publicznie w ściśle regulowanych prawem warunkach.

ENEA Operator dostarcza energię elektryczną do ponad 2,42 mln klientów w zachodniej i północno-zachodniej Polsce. Wykorzystuje do tego sieć dystrybucyjną pokrywającą ponad 20% terytorium kraju, w tym ponad 113,5 tys. km linii energetycznych (ponad 132 tys. wraz z przyłączami) i ponad 36 tys. stacji elektroenergetycznych.

Podstawowym zadaniem ENEA Operator jest dostarczanie energii w sposób ciągły i niezawodny, przy zachowaniu odpowiednich parametrów jakościowych. O tym jak OSD je realizuje świadczą tzw. wskaźniki niezawodności: wskaźnik długości czasu trwania przerw (SAIDI, wyrażany w minutach/klienta) oraz wskaźnik częstości przerw (SAIFI, wyrażany w liczbie przerw/klienta). Każdy z nich jest obliczany dla przerw nieplanowych (awaryjnych) i planowych.

Wyszczególnienie	IQ 2013	IQ 2014
SAIDI przerwy planowane	27,61	28,24
SAIDI przerwy nieplanowane	44,22	59,59
SAIFI przerwy planowane	0,12	0,13
SAIFI przerwy nieplanowane	0,67	0,79



Pozostała działalność

Spółki z Grupy prowadzą działalność pomocniczą wobec działalności podstawowej.

Pozostała działalność to przede wszystkim:

- budowa, rozbudowa, modernizacja i remonty sieci oraz urządzeń energetycznych,
- projektowanie, konstruowanie, produkcja i sprzedaż urządzeń i aparatury elektrycznej i energetycznej.

Ponadto, spółki zajmują się świadczeniem usług związanych z konserwacją oświetlenia ulicznego i sieci niskiego napięcia, usług transportowych, działalnością socjalną oraz obsługą klientów.

Informacja o zawartych umowach

Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej ENEA

Do kluczowych umów zawieranych i realizowanych przez spółki z Grupy Kapitałowej ENEA zalicza się m.in. umowy związane z dostawą węgla. Umowy te zawierane są co do zasady jako umowy wieloletnie, przy czym w każdym roku, w ramach danej umowy wieloletniej zawierane są tzw. umowy roczne. W umowach rocznych strony doprecyzowują m.in. takie kwestie, jak wielkość podstawową dostaw ceny węgla dla poszczególnych klas, graniczne parametry, sposób przewozu, sposób rozliczeń finansowych, szczegółowe warunki rozliczeń, okresy wypowiedzenia oraz tryb naliczania kar umownych. Ponadto, w zależności od zapotrzebowania zawierane są umowy dodatkowe – na uzupełniające dostawy węgla.

Drugą kategorię umów powiązanych z umowami na dostawy węgla są umowy dotyczące transportu. Umowy tego typu określają m.in. przewidywaną do przewozu ilość węgla, cenę za przewóz jednej tony węgla, wzór miesięcznego harmonogramu przewozów, zasady odbierania przesyłek z węglem, zasady rozliczania należności za przewóz, w tym zasady postępowania reklamacyjnych.

Poniżej znajduje się opis istotnych z punktu widzenia Grupy Kapitałowej ENEA umów zawartych i realizowanych w I kwartale 2014 r., które dotyczą dostaw oraz transportu węgla.

Aneks z 15 stycznia 2014 r. do umowy z 2010 r. zawartej pomiędzy ENEA Wytwarzanie, a Lubelskim Węglem „Bogdanka” S.A.

Przedmiotem w/w Aneksu nr 4 jest wydłużenie obowiązywania Umowy Rocznej na rok 2013 do 31 marca 2014 r., umożliwiając realizację dostaw węgla na warunkach z Umowy Rocznej na rok 2013 w okresie I kwartału 2014 r. Umowa Roczna na rok 2013 wygasła z dniem 31 marca 2014 r.

Umowa z 7 stycznia 2014 r. na dostawę węgla energetycznego w roku 2014, zawarta pomiędzy ENEA Wytwarzanie, a Katowickim Holdingiem Węglowym S.A.

Przedmiotem w/w Umowy Rocznej są dostawy węgla energetycznego dokonane przez Sprzedającego na rzecz ENEA Wytwarzanie w 2014 r. Ceny i szczegółowe warunki oraz wielkości dostaw zostały wynegocjowane przed podpisaniem umowy.

Umowa roczna z 15 stycznia 2014 r. na dostawę węgla energetycznego na rok 2014, zawarta pomiędzy ENEA Wytwarzanie, a Lubelskim Węglem „Bogdanka” S.A.

Umowa roczna zawarta została w ramach realizacji Umowy Wieloletniej podpisanej między stronami w 2010 r. Przedmiotem w/w Umowy Rocznej są dostawy węgla energetycznego w okresie 1 stycznia 2014 r. - 31 grudnia 2014 r.

Umowa z 21 marca 2014 r. na dostawę węgla energetycznego, zawarta pomiędzy ENEA Wytwarzanie S.A., a Jastrzębską Spółką Węglową S.A.

Przedmiotem umowy są dostawy węgla przez JSW S.A. na rzecz ENEA Wytwarzanie. Ceny i szczegółowe warunki oraz wielkości dostaw zostały wynegocjowane przed podpisaniem umowy. Umowa została zawarta na okres 21 marca 2014 r. - 31 grudnia 2014 r.

Do istotnych umów, na podstawie, których realizowane były dostawy węgla energetycznego w I kwartale 2014 r. zaliczamy te wyszczególnione poniżej:

Aneks z 5 listopada 2013 r. do Umowy na dostawę węgla energetycznego, zawarty pomiędzy ENEA Wytwarzanie S.A., a PETROKOL Sp. z o.o. Sp. k.

Przedmiotem Aneksu jest rozwiązanie umowy z 13 grudnia 2013 r. na dostawę węgla energetycznego zawartej pomiędzy PETROKOL Sp. z o.o. Sp. k. a ENEA Wytwarzanie, z jednoczesnym przeniesieniem zobowiązania do dostawy pozostałego w ramach tej umowy wolumenu dostaw na umowę zawartą w roku 2014.

Umowa Wieloletnia z 4 marca 2010 r. zawarta pomiędzy ENEA Wytwarzanie, a Lubelskim Węglem „Bogdanka” S.A.

W odniesieniu do w/w umowy warto nadmienić, że 18 grudnia 2013 r. Zarząd ENEA Wytwarzanie, zawarł z firmą Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. aneks do ww. umowy wieloletniej. Aneks przewiduje zmianę dotychczasowego sposobu ustalania ceny dla umów rocznych na lata 2014 i 2015, zawieszając - dla dostaw w tym okresie - dotychczasowy model ustalania ceny.

Szczegółowe informacje nt. ww. umów zamieszczone zostały w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w 2013 r.

Umowa Roczna z 15 stycznia 2013 r. zawarta pomiędzy ENEA Wytwarzanie, a Lubelskim Węglem „Bogdanka” S.A.

Umowa roczna zawarta została w ramach realizacji umowy wieloletniej podpisanej między stronami w 2010 r. Przedmiotem w/w Umowy Rocznej są dostawy węgla energetycznego w okresie 1 stycznia 2013 r. – 31 marca 2014 r.

Umowa z 13 grudnia 2013 r. na wykonanie usługi przewozu węgla energetycznego dla ENEA Wytwarzanie S.A. zawarta pomiędzy ENEA Wytwarzanie, a Freightliner PL Sp. z o.o.

Umowa określa wykonywanie przez Freightliner PL usług przewozu węgla energetycznego dla ENEA Wytwarzanie z Lubelskiego Węgla „Bogdanka” S.A. Umowa obowiązuje do 30 czerwca 2014 r.

Umowa z 23 grudnia 2013 r. na wykonanie usługi przewozu węgla energetycznego dla ENEA Wytwarzanie S.A. zawarta pomiędzy ENEA Wytwarzanie, a DB Schenker Rail Polska S.A.

Umowa określa wykonywanie przez DB Schenker usług przewozu węgla energetycznego dla ENEA Wytwarzanie z kopalń i zakładów przerobczych KHW S.A., KW S.A., PKW S.A., Śląskiego Centrum Logistyki, ZWW „Julian” oraz JSW S.A. Umowa obowiązuje do 31 marca 2015 r.

Umowa z 20 lutego 2012 r. na wykonanie usługi przewozu węgla energetycznego dla Elektrowni Koźienice S.A. zawarta pomiędzy Elektrownią Koźienice S.A., a PKP Cargo S.A.

Umowa określa wykonywanie przez PKP Cargo usług przewozu węgla energetycznego dla ENEA Wytwarzanie z kopalń i zakładów przerobczych KHW S.A., KW S.A. i JSW S.A. Umowa obowiązuje do 30 czerwca 2014 r.

Poniżej opisane są umowy zawarte w I kwartale 2014 r. na podstawie, których realizowane będą dostawy węgla energetycznego w przyszłych latach:

Umowa roczna z 15 stycznia 2014 r. na dostawę węgla energetycznego na rok 2015, zawarta pomiędzy ENEA Wytwarzanie, a Lubelskim Węglem „Bogdanka” S.A. w ramach realizacji umowy ramowej z 2010 r.

Umowa roczna zawarta została w ramach realizacji Umowy Wieloletniej podpisanej między stronami w 2010 r. Przedmiotem w/w Umowy Rocznej są dostawy węgla energetycznego w okresie 1 stycznia 2015 r. – 31 grudnia 2015 r.

Do istotnych umów zawartych z ENEA Wytwarzanie - Segment Ciepło na dostawy paliw do źródła Elektrociepłownia Białystok należą:

W zakresie dostaw węgla:

- Umowa roczna z 29 listopada 2013 r. zawarta z KREX Sp. z o.o. na dostawy węgla w 2014 r.,

W zakresie dostaw biomasy:

- Umowa wieloletnia z 21 września 2012 r. zawarta z AM&HP Sp. z o.o. na dostawy biomasy w postaci zrębki drzewnej pochodzenia białoruskiego,
- Umowa wieloletnia z 25 października 2012 r. zawarta z QUERCUS Sp. z o.o. na dostawy biomasy w sortymencie M2E w formie handlowej zrębki i balotów,
- Umowa wieloletnia z 29 grudnia 2006 r. zawarta z KREX Sp. z o.o. na dostawy biomasy energetycznej w postaci zrębki leśnej,
- Umowa wieloletnia z 23 września 2010 r. na dostawy biomasy w postaci zrębki z wierzby lub topoli energetycznej, w której stroną jest firma ARBOR Sp. z o.o.

Powyższe umowy na dostawy biomasy zakładają coroczne negocjacje ceny. W przypadku braku porozumienia w zakresie ceny umowy ulegają rozwiązaniu. Cena wymieniona w umowie obejmuje także koszty transportu biomasy do źródła wytwórczego Elektrociepłownia Białystok.

Umowy istotne z punktu widzenia realizacji strategii, finansowania inwestycji oraz bieżącej działalności

Jednocześnie Spółka zwraca uwagę, iż nadal obowiązują oraz są realizowane istotne umowy zawarte w latach poprzednich, które zawierane były zarówno w toku normalnej działalności podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ENEA, jak również w ramach zapewnienia finansowania lub realizacji strategii. Do najważniejszych należą:

Umowa z Hitachi Power Europe GmbH oraz Polimex-Mostostal S.A. w przedmiocie budowy bloku w Koźenicach

21 września 2012 r., spółka zależna od Emitenta - ENEA Wytwarzanie podpisała z konsorcjum firm Hitachi Power Europe GmbH i Polimex-Mostostal S.A. (Wykonawca) umowę w przedmiocie budowy bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne opalanego węglem kamiennym o mocy elektrycznej 1.075 MWe brutto i sprawności 45,6% netto. Wartość umowy netto wynosi ok. 5,1 mld zł. Strony ustaliły, że realizacja Umowy będzie miała miejsce w terminie 58 miesięcy od daty jej podpisania. Kluczową informacją związaną z realizacją kontraktu jest to, że z uwagi na zaistnienie po stronie Hitachi Power Europe GmbH przeszkadeń noszących znamiona sukcesji generalnej obecnie stroną Kontraktu w miejsce Hitachi jest: Mitsubishi Hitachi Power Systems Europe GmbH.

Umowy finansowe zawarte z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym

ENEA S.A. posiada zawarte dwie Umowy Finansowe z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym (Bank), w łącznej wysokości 1.425.000 tys. zł lub równowartości w innej walucie. Środki pozyskane od Banku są przeznaczane na finansowanie wieloletniego planu inwestycyjnego w celu modernizacji i rozbudowy sieci energetycznych ENEA Operator Sp. z o.o. (Program) znajdujących się w północno-zachodniej Polsce.

Okres spłaty zadłużenia wynosi do 15 lat od planowanej daty wypłaty środków. Okres dostępności Kredytu upływa 18 października 2014 r. Na 31 marca 2014 r. ENEA S.A. wykorzystwała 950.000 tys. zł z dostępnego limitu.

W związku z podpisaniem ww. umów została zawarta 18 października 2012 r. Umowa o Realizację Programu pomiędzy ENEA S.A., Bankiem i ENEA Operator Sp. z o.o., regulująca kwestie związane z zasadami realizacji Programu w części opartej o środki udostępnione przez Bank.

W celu wykorzystania środków finansowych z Banku zgodnie z celem finansowania 20 czerwca 2013 r. została zawarta Umowa Programowa pomiędzy ENEA S.A., jako Gwarantem, ENEA Operator Sp. z o.o., jako Emitentem i mBankiem S.A., jako Agentem, dotycząca programu emisji obligacji do kwoty 1.425.000 tys. zł. W tym samym dniu została zawarta Umowa o Gwarantowanie Objęcia Obligacji pomiędzy Emitentem i Gwarantem.

Umowa Programowa z 21 czerwca 2012 r. zawarta pomiędzy ENEA S.A., jako Emitentem, a PKO BP S.A., Bankiem Pekao S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A., Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. oraz Nordea Bank Polska S.A., jako Gwarantami, dotycząca programu emisji obligacji do kwoty 4.000.000 tys. zł

31 stycznia 2014 r. ENEA S.A. zawarła Aneks do Umowy Programowej z 21 czerwca 2012 r., który zmienił warunki finansowania dostosowując je do aktualnej sytuacji rynkowej.

Na 31 marca 2014 r. ENEA S.A. nie wyemitowała obligacji w ramach powyższego Programu.

W celu wykorzystania środków finansowych z niniejszej umowy zostały zawarte: 8 września 2012 r. Umowa Programowa pomiędzy ENEA Wytwarzanie, jako Emitentem, ENEA S.A., jako Gwarantem oraz BRE Bank S.A., jako Agentem Emisji, Agentem ds. płatności, Depozytariuszem, dotycząca programu emisji obligacji do kwoty 4.000.000 tys. zł, oraz Umowa o Gwarantowanie Objęcia Obligacji z 8 września 2012 r. pomiędzy ENEA Wytwarzanie, jako Emitentem oraz ENEA S.A., jako Gwarantem, dotycząca programu emisji obligacji do kwoty 4.000.000 tys. zł.

Umowa Programu Emisji Obligacji na kwotę 936.000 tys. zł z 16 lipca 2013 r. zmieniona 17 stycznia 2014 r. zawarta pomiędzy ENEA Wytwarzanie S.A., jako Emitentem, ENEA S.A., jako Gwarantem oraz BRE Bank S.A. jako Organizatorem, Agentem Emisji, Agentem Płatniczym i Depozytariuszem.

17 stycznia 2014 r. strony Umowy zawarły Aneks, na mocy którego została zwiększona Kwota Programu do wysokości 936.000 tys. zł i zwiększono ilość możliwych do przeprowadzenia emisji w ramach Programu do 5 serii. 22 stycznia 2014 r. ENEA Wytwarzanie S.A. wyemitowała, a ENEA S.A. objęła V serię obligacji w łącznej wysokości 190.000 tys. zł. Na 31 marca 2014 r. w ramach Umowy Programu Emisji Obligacji na kwotę 936.000.000 zł z 16 lipca 2013 r. ENEA Wytwarzanie S.A. wyemitowała V serię obligacji dwuletnich na pełną kwotę Programu.

Umowa o współpracy z 28 stycznia 2014 r. zawarta z PKO Bankiem Polskim S.A. oraz Umowa o współpracy z 28 stycznia 2014 r. zawarta z Pekao S.A.

28 stycznia 2014 r. Spółki Podatkowej Grupy Kapitałowej ENEA podpisały z Bankiem Pekao S.A. oraz Bankiem PKO BP S.A. umowy na o współpracy dotyczące kompleksowej obsługi bankowej, na mocy których Banki zapewniają szeroki zakres usług bankowych m.in. w ramach powyższych umów ENEA S.A. zawarła z Bankiem Pekao S.A. umowę na kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 300.000 tys. zł oraz z Bankiem PKO BP S.A. umowę na kredyt w rachunku bieżącym również na kwotę 300.000 tys. zł. Jednocześnie z Bankiem Pekao S.A. w ramach Umowy o współpracy została zawarta Umowa o otwarciu linii gwarancji na kwotę 100.000 tys. zł. Umowy, o których mowa powyżej zostały podpisane na okres 3 lat od dnia ich zawarcia.

Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi

Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez ENEA S.A. lub jednostkę od niej zależną z podmiotami powiązanymi znajduje się w nocie 20 do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego składającego się na rozszerzony skonsolidowany raport za I kwartał 2014 r.

Udzielone poręczenia i gwarancje

W okresie I kwartału 2014 r. spółki z Grupy Kapitałowej ENEA nie udzielały poręczeń i gwarancji, których łączna wartość stanowiła co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

25 lutego 2014 r. ENEA S.A. jako Poręczyciel zawarła Umowę Poręczenia z Zespołem Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin Spółka Akcyjna. Przedmiotem umowy jest poręczenie za zobowiązania spółki zależnej ENEA Trading Sp. z o.o. z tytułu transakcji dotyczących handlu hurtowego energią elektryczną, do maksymalnej kwoty 12.000 tys. zł. Umowa została zawarta w oparciu o Umowę Ramową Poręczeń regulującą zasady udzielania poręczeń przez ENEA S.A. na rzecz podmiotów trzecich za zobowiązania ENEA Trading Sp. z o.o.

Umowy współpracy lub kooperacji

List intencyjny, Porozumienie oraz Umowa Wspólników w przedmiocie opracowania zasad współpracy przy budowie pierwszej w Polsce elektrowni jądrowej

5 września 2012 r. ENEA S.A. (ENEA), PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (PGE), TAURON Polska Energia S.A. (TAURON) oraz KGHM Polska Miedź S.A. (KGHM) podpisały list intencyjny (List) dotyczący nabycia przez ENEA, TAURON i KGHM udziałów w spółce celowej, powołanej do budowy i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej. Zgodnie z Listem, spółki podjęły się wypracowania projektu umowy nabycia udziałów w PGE EJ1 Sp. z o.o. (PGE EJ1) - spółce celowej, która odpowiada za bezpośrednie przygotowanie procesu inwestycyjnego budowy i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej (Projekt Jądrowy). Zgodnie z intencją wyrażoną w Liście ww. umowa miałaby regulować prawa i obowiązki każdej ze stron przy realizacji projektu, przy założeniu, że PGE będzie pełnił, bezpośrednio lub poprzez podmiot zależny, rolę wiodącą w procesie przygotowania i realizacji projektu. 28 grudnia 2012 r. strony Listu przedłużyły termin jego obowiązywania do 31 marca 2013 r.

25 czerwca 2013 r. ENEA, KGHM, PGE oraz TAURON zawarły Porozumienie w sprawie kontynuowania prac związanych z wypracowaniem projektu umowy nabycia udziałów w spółce celowej do budowy i eksploatacji elektrowni jądrowej („Porozumienie”), o czym spółka informowała raportem bieżącym nr 28/2013 26 czerwca 2013 r.

23 września 2013 r. ENEA, PGE, KGHM oraz TAURON, w wyniku prac związanych z wypracowaniem projektu umowy nabycia udziałów w spółce celowej do budowy i eksploatacji elektrowni jądrowej parafowały Umowę Wspólników („Umowa Wspólników”). Po podpisaniu Umowy Wspólników przez ENEA, KGHM, PGE oraz TAURON umowa zobowiąże jej strony do zawarcia Umowy nabycia udziałów w PGE EJ1 („Umowa Nabycia Udziałów”).

Zgodnie z zapisami projektu Umowy Wspólników, PGE sprzeda na rzecz pozostałych stron Umowy Wspólników pakiet 438.000 udziałów stanowiących łącznie 30% w kapitale zakładowym PGE EJ1, w następstwie czego PGE będzie posiadała 70% w kapitale zakładowym PGE EJ1. Udziały zostaną nabyte w następujący sposób:

- ENEA S.A. nabędzie 146.000 udziałów stanowiących 10% w kapitale zakładowym PGE EJ1,
- KGHM Polska Miedź S.A. nabędzie 146.000 udziałów stanowiących 10% w kapitale zakładowym PGE EJ1,
- TAURON Polska Energia S.A. nabędzie 146.000 udziałów stanowiących 10% w kapitale zakładowym PGE EJ1.

Parafowany 23 września 2013 r. projekt Umowy Wspólników zawierał także zasady uczestnictwa wszystkich stron w zakresie projektu przygotowania i budowy elektrowni jądrowej w Polsce. PGE i każdy z partnerów biznesowych miał być zobowiązany do zawarcia Umowy Nabycia Udziałów po spełnieniu się dwóch warunków zawieszających:

- uzyskaniu decyzji w sprawie bezwarunkowej zgody Prezesa UOKiK na dokonanie koncentracji,
- przyjęciu w roku 2013 przez Radę Ministrów w drodze uchwały Programu Polskiej Energetyki Jądrowej.

Pomimo niespełnienia się warunków zawieszających przewidzianych w parafowanym 23 września 2013 r. projekcie Umowy Wspólników, strony postanowiły o kontynuacji prac w projekcie przygotowania i budowy elektrowni jądrowej w Polsce oraz wypracowaniu zaktualizowanych zapisów w projekcie Umowy Wspólników. Program Polskiej Energetyki Jądrowej został przyjęty przez Radę Ministrów 28 stycznia 2014 r.

Istotne umowy zawarte po zakończeniu okresu sprawozdawczego

18 kwietnia 2014 r. ENEA S.A. zawarła z ENEA Wytwarzanie umowę w przedmiocie nabycia pierwszej serii obligacji o wartości nominalnej 150 mln zł wyemitowanej przez ENEA Wytwarzanie w ramach umowy programowej z 8 września 2012 r., o zawarciu której Emitent informował raportem bieżącym nr 34/2012. W związku z powyższym łączna nominalna wartość obligacji wewnątrzgrupowych wyemitowanych przez ENEA Wytwarzanie (w tym obligacji wyemitowanych przez połączoną 31 grudnia 2013 r. z ENEA Wytwarzanie spółkę Elektrociepłownia Białystok S.A.) i nabytych przez ENEA S.A. w okresie ostatnich 12 miesięcy przekroczyła próg 10% kapitałów własnych ENEA S.A. przyjmowany przez ENEA S.A. za kryterium uznawania umów za znaczącą i wyniosła 1.116 mln zł.

Opisane powyżej transakcje zawarte zostały w celu zapewnienia środków pieniężnych na realizację inwestycji przez ENEA Wytwarzanie w ramach realizowanej przez ENEA S.A. polityki zapewnienia finansowania dla wydatków inwestycyjnych spółek w Grupie Kapitałowej ENEA i z uwagi na wyłączenia konsolidacyjne nie mają one wpływu na skonsolidowane wyniki Grupy Kapitałowej ENEA.

Program emisji obligacji spółek zależnych

Jednym z istotnych źródeł finansowania nakładów inwestycyjnych w obrębie Grupy Kapitałowej są emisje obligacji. Poniżej zamieszczono informacje nt. obligacji emitowanych przez spółki z Grupy w roku 2014 do dnia zakończenia okresu sprawozdawczego.

17 stycznia 2014 r. ENEA Wytwarzanie S.A. jako emitent, ENEA S.A. jako Gwarant oraz mBank S.A. jako Agent Emisji, Agent Płatniczy oraz Depozytariusz zawarłi Aneks nr 1 do Umowy programu emisji obligacji na kwotę 746.000 tys. zł z 16 lipca 2013 r., na mocy którego została zwiększona Kwota Programu do wysokości 936.000 tys. zł i zwiększono ilość możliwych do przeprowadzenia emisji w ramach Programu do 5 serii. 22 stycznia 2014 r. ENEA Wytwarzanie S.A. wyemitowała, a ENEA S.A. objęła piątą serię obligacji w łącznej wysokości 190.000 tys. zł. Na 31 marca 2014 r. w ramach Umowy Programu Emisji Obligacji na kwotę 936.000 tys. zł z 16 lipca 2013 r. ENEA Wytwarzanie S.A. wyemitowała 5 serii obligacji dwuletnich na pełną kwotę Programu.

22 stycznia 2014 r. ENEA Operator sp. z o.o. wyemitowała II serię obligacji w łącznej wysokości 170.000 tys. zł w ramach Umowy Programowej dotyczącej programu emisji obligacji do kwoty 1.425.000 tys. złotych z 20 czerwca 2013 r. zawartej pomiędzy ENEA Operator Sp. z o.o. jako Emitentem, ENEA S.A. jako Gwarantem oraz NORDEA Bank Polska S.A. jako Agentem emisji, Agentem ds. Płatności oraz Depozytariuszem .

W ramach Umowy programowej z 8 września 2012 r. dotyczącej programu emisji obligacji do kwoty 4.000.000 tys. zł zawartej pomiędzy ENEA Wytwarzanie S.A. jako Emitentem, ENEA S.A. jako Gwarantem oraz mBank S.A. jako Agentem Emisji, Agentem Płatniczym oraz Depozytariuszem nie miała miejsca emisja obligacji w okresie sprawozdawczym. Pierwsza seria obligacji o wartości nominalnej 150.000 tys. zł została wyemitowana przez ENEA Wytwarzanie S.A. 18 kwietnia 2014 r. (raport bieżący nr 20/2014 z 18 kwietnia 2014 r.).

Poniższa tabela prezentuje stan posiadanych obligacji wewnątrzgrupowych na 31 marca 2014 r. [tys. zł]:

Spółka Emitująca Obligacje	Data zawarcia umów	Termin ostatecznego wykupu	Waluta	Kwota udzielona	Kwota wykorzystana	Aktualne zadłużenie (kapitał)
Elektrownie Wodne Sp. z o.o.	10 marca 2011 r.	31 marca 2023 r.	PLN	26 000	26 000	26 000
Dobitt Energia Sp. z o.o.	29 września 2011 r.	29 września 2019 r.	PLN	14 500	14 500	14 500
Elektrociepłownia Białystok S.A.	23 lipca 2012 r.	22 lipca 2019 r.	PLN	158 500	158 500	137 991
ENEA Wytwarzanie S.A.	8 września 2012 r.	uzależniona od terminów emisji serii obligacji, jednak nie później niż 15 czerwca 2022 r.	PLN	4 000 000	0	0
ENEA Operator Sp. z o.o.	20 czerwca 2013 r.	Uzależnione od terminów emisji serii obligacji, jednak nie później niż 18 października 2029 r.	PLN	1 425 000	950 000	950 000
ENEA Wytwarzanie S.A.	16 lipca 2013 r.	15 lipca 2015 r.	PLN	936 000	936 000	936 000

31 października 2013 r. ENEA Operator Sp. z o.o. dokonała wykupu obligacji nabytych przez ENEA S.A. w ramach Umowy Programu Emisji Obligacji na kwotę 500.000 tys. zł z 9 sierpnia 2011 r. w łącznej kwocie 454.000 tys. zł.

Prezentacja sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej ENEA

Prezentacja wyników finansowych Grupy Kapitałowej ENEA w IQ 2014

Skonsolidowany rachunek zysków i strat*

[tys. zł]	IQ 2013	IQ 2014	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	1 513 092	1 493 385	-19 707	-1,3%
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych	736 733	753 221	16 488	2,2%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	15 089	13 335	-1 754	-11,6%
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług	32 706	30 457	-2 249	-6,9%
Przychody z tytułu świadectw pochodzenia	10 171	16 654	6 483	63,7%
Przychody ze sprzedaży praw do emisji CO ₂	1 008	0	-1 008	-100,0%
Rekompensata na pokrycie kosztów osieroconych	0	0	-	-
Przychody ze sprzedaży energii ciepłej	71 535	66 691	-4 844	-6,8%
Przychody ze sprzedaży netto	2 380 334	2 373 743	-6 591	-0,3%
Amortyzacja	194 667	194 734	67	0,0%
Koszty świadczeń pracowniczych	251 787	263 875	12 088	4,8%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	460 384	446 786	-13 598	-3,0%
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	826 324	869 538	43 214	5,2%
Usługi przesyłowe	153 018	178 687	25 669	16,8%
Inne usługi obce	78 073	81 062	2 989	3,8%
Podatki i opłaty	69 043	75 517	6 474	9,4%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	2 033 296	2 110 199	76 903	3,8%
Pozostałe przychody operacyjne	57 198	27 762	-29 436	-51,5%
Pozostałe koszty operacyjne	46 832	24 953	-21 879	-46,7%
Zysk / (strata) na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	-2 176	386	2 562	117,7%
Zysk (strata) operacyjny	355 228	266 739	-88 489	-24,9%
Koszty finansowe	7 341	17 418	10 077	137,3%
Przychody finansowe	22 245	19 002	-3 243	-14,6%
Udział w (stratach)/zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	805	599	-206	-25,6%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	370 937	268 922	-102 015	-27,5%
Podatek dochodowy	74 093	59 592	-14 501	-19,6%
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	296 844	209 330	-87 514	-29,5%
EBITDA	549 895	461 473	-88 422	-16,1%

Czynniki zmiany EBITDA GK ENEA (spadek o 88 mln zł):

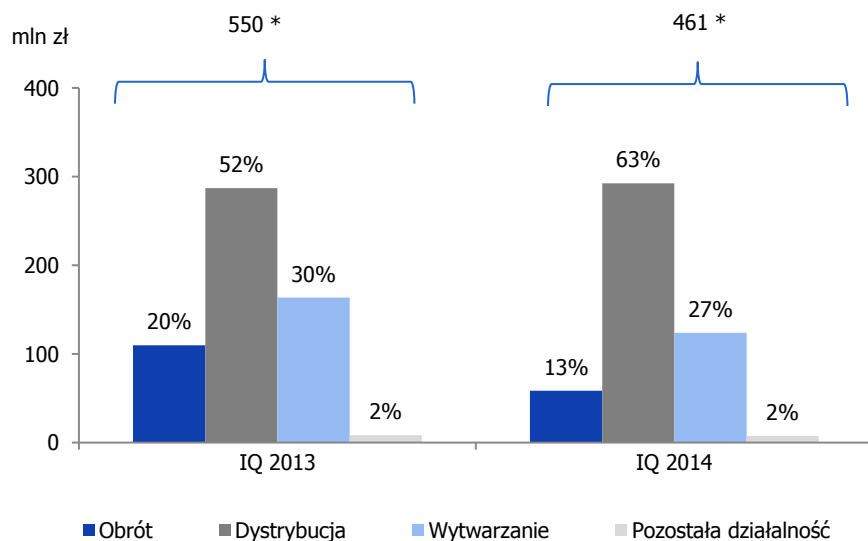
- (-) spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej (20 mln zł) to wynik:
 - spadku średniej ceny sprzedaży odbiorcom końcowym skorygowany wzrostem wolumenu
 - obniżenia cen energii elektrycznej na rynku hurtowym (14%)
- (+) spadek średniej ceny zakupu energii o 12%
- (-) spadek wolumenu sprzedaży energii ciepłej (292 TJ)
- (-) wyższe koszty usług przesyłowych (26 mln zł)
- (-) wzrost kosztów świadczeń pracowniczych (12 mln zł) spowodowany przede wszystkim wyższym poziomem rezerw pracowniczych
- (-) wzrost kosztów podatków i opłat (6 mln zł)
- (+) spadek kosztów zużycia materiałów i surowców oraz wartości sprzedanych towarów (14 mln zł) to rezultat:
 - niższej średniej ceny węgla
 - rozliczenia różnic inwentaryzacyjnych
 - mniejszej ilości darmowych uprawnień do emisji CO₂ odniesionych w rezerwę na umorzenie
- (+) wzrost przychodów ze sprzedaży usług dystrybucyjnych (16 mln zł) to wynik wzrostu średniej stawki za usługi dystrybucji oraz wolumenu
- (+) wzrost średniej ceny sprzedaży świadectw pochodzenia (6 mln zł)

* Komentarz do istotnych zmian załączono poniżej

Wyniki na poszczególnych segmentach działalności Grupy Kapitałowej ENEA

EBITDA [tys. zł]	IQ 2013	IQ 2014	Zmiana	Zmiana %
Obrót	109 587	58 346	-51 241	-46,8%
Dystrybucja	287 167	292 611	5 444	1,9%
Wytwarzanie	163 449	123 687	-39 762	-24,3%
Pozostała działalność	8 329	7 458	-871	-10,5%
Pozycje nieprzypisane i wyłączenia	-18 637	-20 629	-1 992	-10,7%
EBITDA Razem	549 895	461 473	-88 422	-16,1%

Struktura EBITDA GK ENEA IQ 2014



* w tym pozycje nieprzypisane i wyłączenia

GK ENEA:

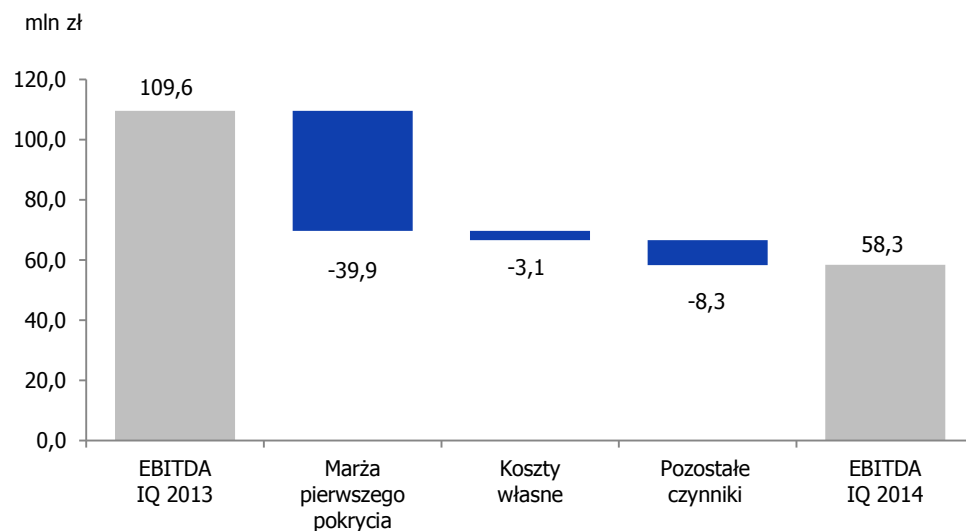
Najwyższa EBITDA w segmencie dystrybucji

Segment Obrotu

[tys. zł]	IQ 2013	IQ 2014	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	955 615	1 001 314	45 699	4,8%
EBIT	109 467	58 114	-51 353	-46,9%
Amortyzacja	120	232	112	93,3%
EBITDA	109 587	58 346	-51 241	-46,8%
CAPEX	883	9 904	9 021	1 021,6%
Udział przychodów ze sprzedaży segmentu w przychodach ze sprzedaży Grupy	40,1%	42,2%	-	-

Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej realizowana jest przez ENEA S.A.

Handel hurtowy realizowany jest przez ENEA Trading Sp. z o.o.



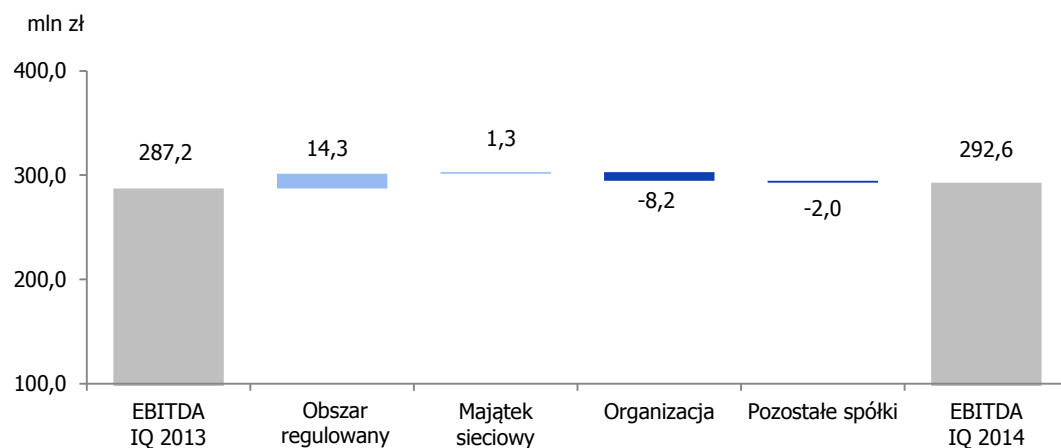
Czynniki zmiany EBITDA:

- (+) spadek średniej ceny zakupu energii o 12%
- (+) wzrost wolumenu o 544 GWh
- (-) spadek średniej ceny sprzedaży o 16,8%
- (-) wzrost wynagrodzeń dla partnerów handlowych o 3,5 mln zł
- (-) wyższe odpisy aktualizujące należności

Segment Dystrybucji

[tys. zł]	IQ 2013	IQ 2014	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	767 301	781 320	14 019	1,8%
<i>usługi dystrybucyjne do odbiorców końcowych</i>	<i>688 430</i>	<i>699 415</i>	<i>10 985</i>	<i>1,6%</i>
<i>opłaty za przyłączenie do sieci</i>	<i>20 324</i>	<i>17 956</i>	<i>-2 368</i>	<i>-11,7%</i>
<i>pozostałe</i>	<i>58 547</i>	<i>63 949</i>	<i>5 402</i>	<i>9,2%</i>
EBIT	192 569	188 291	-4 278	-2,2%
Amortyzacja	94 598	104 320	9 722	10,3%
EBITDA	287 167	292 611	5 444	1,9%
CAPEX	121 875	84 942	-36 933	-30,3%
Udział przychodów ze sprzedaży segmentu w przychodach ze sprzedaży Grupy	32,2%	32,9%	-	-

ENEA Operator Sp. z o.o. odpowiada za dystrybucję energii elektrycznej do ponad 2,4 mln klientów w zachodniej i północno-zachodniej Polsce na obszarze 58.213 km². Podstawowym zadaniem ENEA Operator jest dostarczanie energii w sposób ciągły i niezawodny, przy zachowaniu odpowiednich parametrów jakościowych.



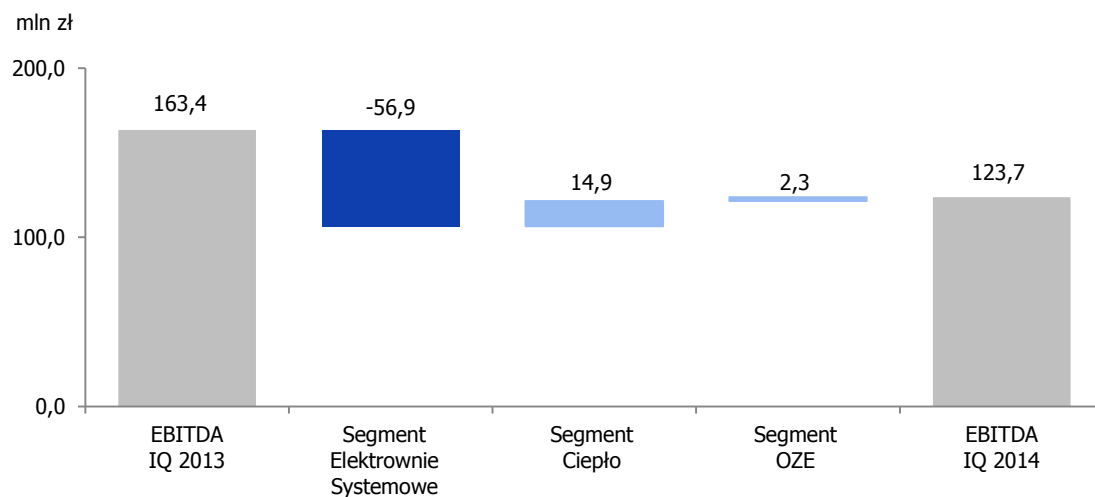
Czynniki zmiany EBITDA:

- **Obszar regulowany:**
 - (+) niższa średnia cena oraz niższy wolumen zakupu energii elektrycznej na pokrycie różnicy bilansowej
 - (-) wzrost wolumenu dostawy energii
- **Majątek sieciowy**
 - (+) niższe koszty związane z regulacją prawną gruntów pod majątkiem sieciowym
 - (-) wyższy podatek od nieruchomości
- **Organizacja**
 - (-) wzrost rezerw pracowniczych
- **Pozostałe spółki**
 - (-) wyższe koszty podwykonawców

Segment Wytwarzania

[tys. zł]	IQ 2013	IQ 2014	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	797 391	816 817	19 426	2,4%
<i>energia elektryczna</i>	<i>687 739</i>	<i>688 852</i>	<i>1 113</i>	<i>0,2%</i>
<i>świadczenia pochodzenia</i>	<i>33 755</i>	<i>57 450</i>	<i>23 695</i>	<i>70,2%</i>
<i>sprzedaż uprawnień do emisji CO₂</i>	<i>1 009</i>	<i>0</i>	<i>-1 009</i>	<i>-100,0%</i>
<i>ciepło</i>	<i>71 535</i>	<i>66 691</i>	<i>-4 844</i>	<i>-6,8%</i>
<i>rekompensata na pokrycie kosztów osieroconych</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0,0%</i>
<i>pozostałe</i>	<i>3 353</i>	<i>3 824</i>	<i>471</i>	<i>14,0%</i>
EBIT	68 828	37 035	-31 793	-46,2%
Amortyzacja	94 621	86 652	-7 969	-8,4%
EBITDA	163 449	123 687	-39 762	-24,3%
CAPEX	228 409	222 653	-5 756	-2,5%
Udział przychodów ze sprzedaży segmentu w przychodach ze sprzedaży Grupy	33,5%	34,4%	-	-

W Grupie Kapitałowej ENEA wdrożono projekt Integracja Obszaru Wytwarzania, którego celem jest utworzenie trzech segmentów kompetencyjnych: Elektrownie Systemowe, Ciepło i kogeneracja oraz OZE. ENEA Wytwarzanie Segment Elektrownie Systemowe posiada 10 wysokosprawnych i zmodernizowanych bloków energetycznych o łącznej mocy osiągalnej 2.913 MW.



Czynniki zmiany EBITDA:

- Segment Elektrownie Systemowe:**

- (-) spadek marży na wytwarzaniu energii elektrycznej o 64,6 mln zł
- (-) spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 6,9 mln zł
- (-) spadek marży na obrocie i Rynku Bilansującym o 6,6 mln zł
- (+) wzrost marży na współspalaniu biomasy o 11,0 mln zł
- (+) wzrost przychodów z Regulacyjnych Usług Systemowych o 5,3 mln zł
- (+) spadek kosztów stałych o 3,1 mln zł

- Segment Ciepło:**

- (+) spadek kosztów zużycia materiałów o 7,2 mln zł
- (+) wzrost przychodów z tytułu certyfikatów o 6,5 mln zł
- (+) wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 2,1 mln zł
- (-) spadek przychodów ze sprzedaży ciepła o 2,2 mln zł

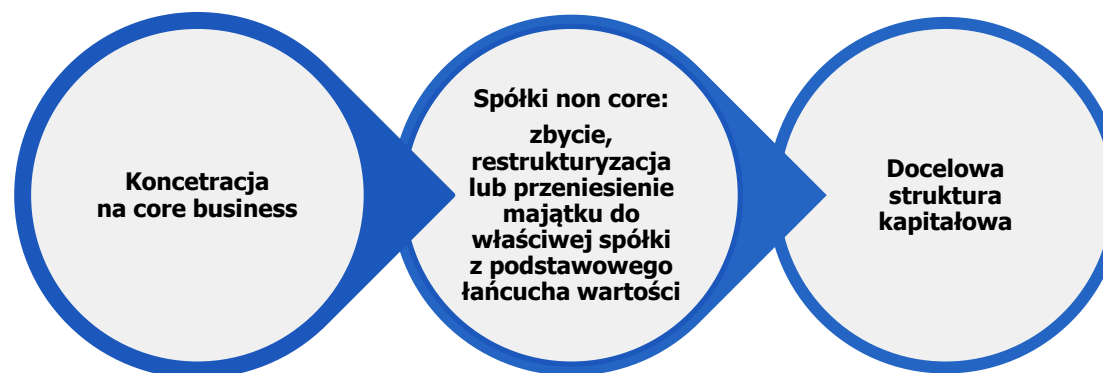
- Segment OZE:**

- (+) wzrost przychodów z energii elektrycznej o 1,6 mln zł
- (+) wzrost przychodów z tytułu certyfikatów o 1,4 mln zł

Segment Pozostałej działalności

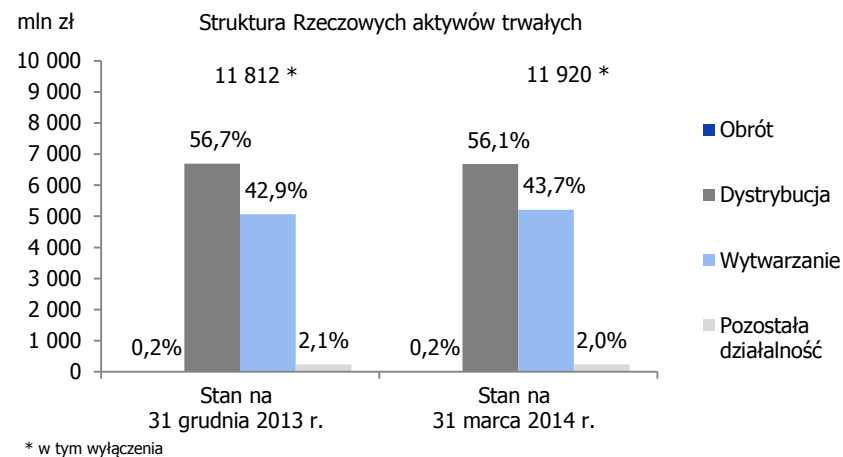
[tys. zł]	IQ 2013	IQ 2014	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	63 190	53 562	-9 628	-15,2%
EBIT	3 527	3 548	21	0,6%
Amortyzacja	4 802	3 910	-892	-18,6%
EBITDA	8 329	7 458	-871	-10,5%
CAPEX	9 825	1 037	-8 788	-89,4%
Udział przychodów ze sprzedaży segmentu w przychodach ze sprzedaży Grupy	2,7%	2,3%	-	-

W segmencie Pozostałej działalności prezentowane są spółki, które prowadzą działalność pomocniczą wobec działalności przedsiębiorstwa energetycznego. Grupa będzie prowadziła działania restrukturyzacyjne w zakresie funkcjonowania podmiotów, których zakres działalności nie jest powiązany z działalnością przedsiębiorstwa elektroenergetycznego. Celem jest utrzymanie w strukturze jedynie spółek z podstawowego łańcucha wartości oraz spółek je wspierających.



Sytuacja majątkowa – struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej ENEA

Aktywa [tys. zł]	Na dzień:		Zmiana	Zmiana %
	31 grudnia 2013	31 marca 2014		
Aktywa trwałe	12 369 473	12 473 466	103 993	0,8%
Rzeczowe aktywa trwałe	11 811 566	11 919 719	108 153	0,9%
Użytkowanie wieczyste gruntów	68 431	68 319	-112	-0,2%
Wartości niematerialne	206 580	216 758	10 178	4,9%
Nieruchomości inwestycyjne	30 641	30 122	-519	-1,7%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	3 298	3 896	598	18,1%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	181 403	157 113	-24 290	-13,4%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	61 761	61 615	-146	-0,2%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	1 860	12 981	11 121	597,9%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	3 933	2 943	-990	-25,2%
Aktywa obrotowe	3 952 551	3 767 423	-185 128	-4,7%
Prawa do emisji CO ₂	190 566	203 282	12 716	6,7%
Zapasy	521 498	502 518	-18 980	-3,6%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 345 966	1 437 276	91 310	6,8%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	11 455	16 315	4 860	42,4%
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	45	0	-45	-100,0%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	296 339	305 044	8 705	2,9%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 573 195	1 289 293	-283 902	-18,0%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	13 487	13 695	208	1,5%
Razem aktywa	16 322 024	16 240 889	-81 135	-0,5%



Czynniki zmian aktywów trwałych (wzrost o 104 mln zł):

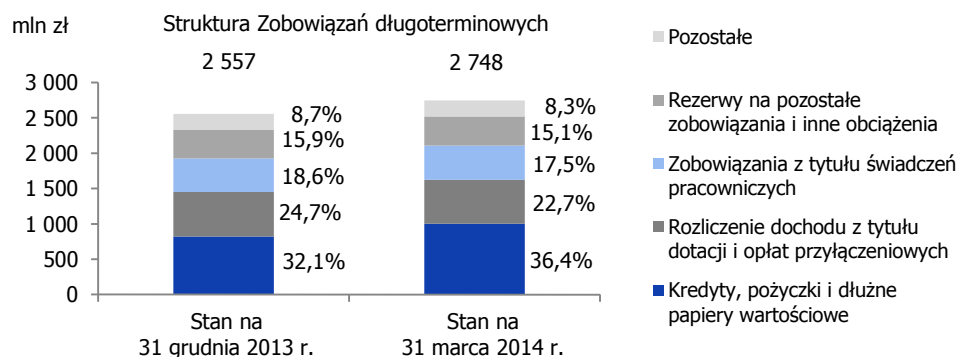
- wzrost majątku związanego z wytwarzaniem o 134 mln zł, m.in. budowa bloku energetycznego nr 11 w Koźlenicach

Czynniki zmian aktywów obrotowych (spadek o 185 mln zł):

- spadek środków pieniężnych o 284 mln zł, m.in. finansowanie inwestycji budowy bloku energetycznego nr 11 ze środków własnych oraz opłata za prawa majątkowe
- spadek zapasów świadectw pochodzenia energii o 26 mln zł, w związku z ich umorzeniem
- zakup uprawnień do emisji CO₂ (13 mln zł)

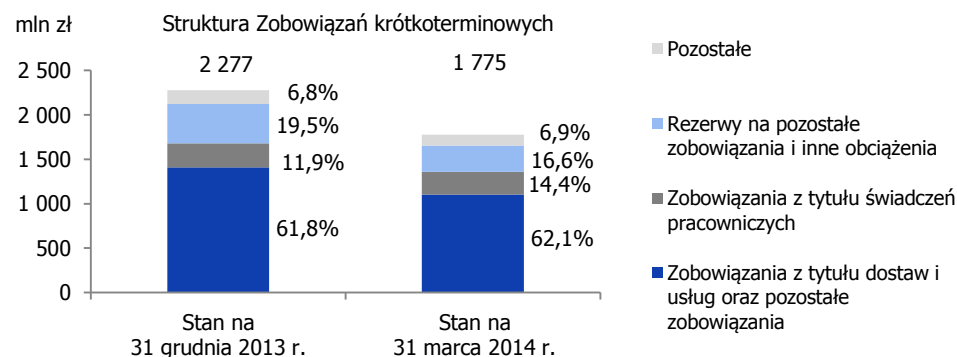
Sytuacja majątkowa – struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej ENEA

Pasywa [tys. zł]	Na dzień:		Zmiana	Zmiana %
	31 grudnia 2013	31 marca 2014		
Razem kapitał własny	11 487 948	11 718 036	230 088	2,0%
Kapitał zakładowy	588 018	588 018	-	-
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną	3 632 464	3 632 464	-	-
Kapitał związany z płatnościami w formie akcji	1 144 336	1 144 336	-	-
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych	45 185	45 279	94	0,2%
Pozostałe kapitały	-20 664	0	20 664	100,0%
Zyski zatrzymane	6 079 288	6 287 457	208 169	3,4%
Udziały niekontrolujące	19 321	20 482	1 161	6,0%
Razem zobowiązania	4 834 076	4 522 853	-311 223	-6,4%
Zobowiązania długoterminowe	2 556 816	2 747 529	190 713	7,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	2 277 260	1 775 324	-501 936	-22,0%
Razem pasywa	16 322 024	16 240 889	-81 135	-0,5%



Czynniki zmian zobowiązań długoterminowych (wzrost o 191 mln zł):

- kredyt celowy z EBI dotyczący modernizacji i rozbudowy majątku dystrybucyjnego (170 mln zł)



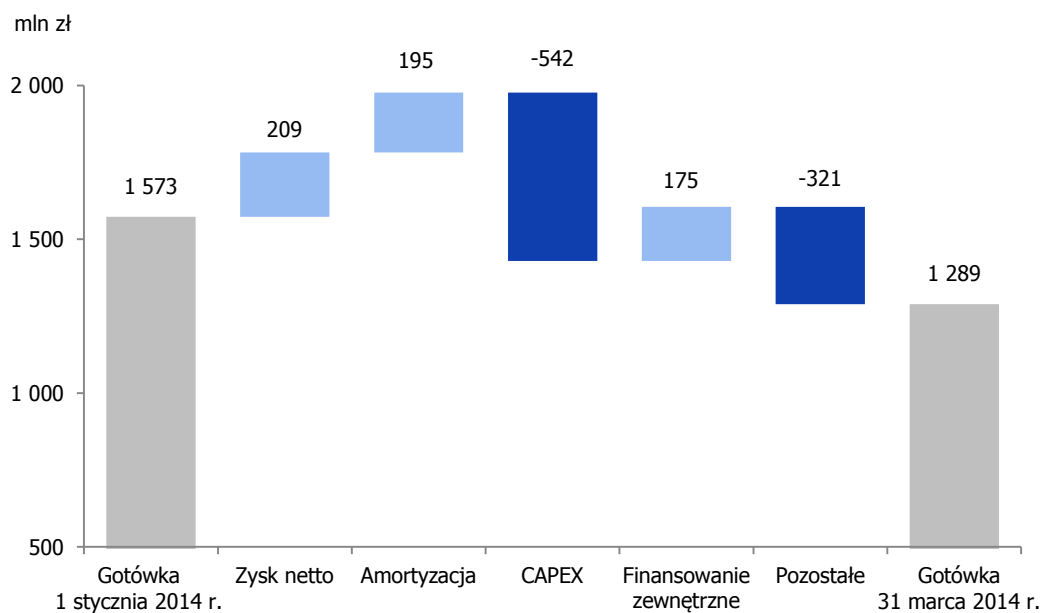
Czynniki zmian zobowiązań krótkoterminowych (spadek o 502 mln zł):

- spadek zobowiązań inwestycyjnych dotyczących dystrybucji o 245 mln zł
- spadek rezerwy na świadectwa pochodzenia energii o 172 mln zł (rozliczenie obowiązku)

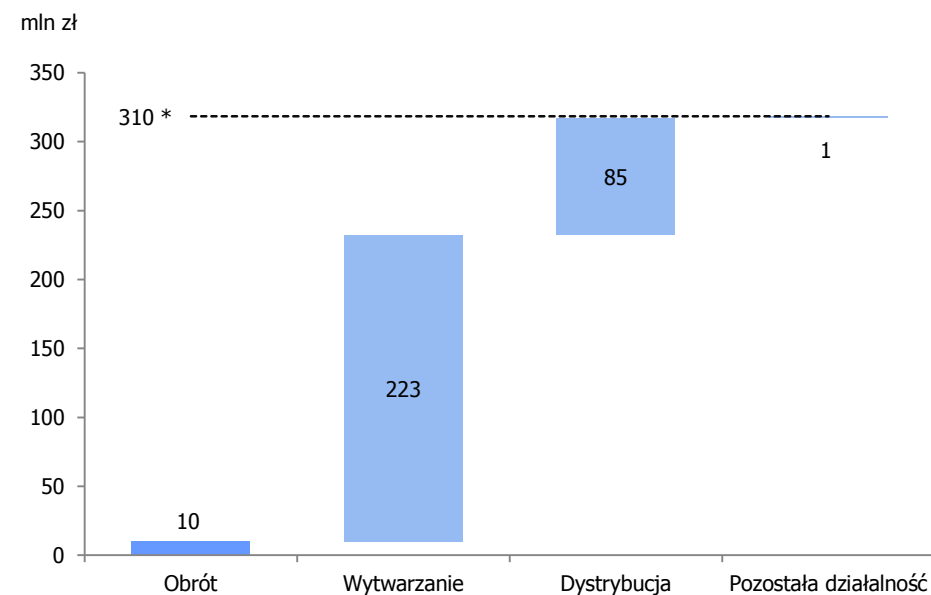
Sytuacja pieniężna Grupy Kapitałowej ENEA

Rachunek przepływów pieniężnych [tys. zł]	IQ 2013	IQ 2014	Zmiana	Zmiana %
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	265 346	92 298	-173 048	-65,2%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-518 146	-542 403	-24 257	-4,7%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-811	165 688	166 499	20 530,1%
Zwiększenie / (Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	-253 611	-284 417	-30 806	-12,1%
Stan środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	1 095 495	1 573 195	477 700	43,6%
Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	843 422	1 289 293	445 871	52,9%

Przepływy pieniężne za IQ 2014



Nakłady inwestycyjne GK ENEA IQ 2014



* w tym wyłączenia

Analiza wskaźnikowa*

	IQ 2013	IQ 2014
Wskaźniki rentowności		
ROE - rentowność kapitału własnego	10,6%	7,1%
ROA - rentowność aktywów	8,1%	5,2%
Rentowność netto	12,5%	8,8%
Rentowność operacyjna	14,9%	11,2%
Rentowność EBITDA	23,1%	19,4%
Wskaźniki płynności i struktury finansowej		
Wskaźnik bieżącej płynności	2,1	2,1
Pokrycie majątku trwałego kapitałami własnymi	100,8%	93,9%
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	23,6%	27,8%
Dług netto / EBITDA	-0,8	-0,4
Wskaźniki aktywności gospodarczej		
Cykl rotacji należności krótkoterminowych w dniach	56	53
Cykl rotacji zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych w dniach	67	66
Cykl rotacji zapasów w dniach	23	27

* Definicje wskaźników zamieszczone zostały na str. 48

Czynniki wpływające na wyniki Grupy Kapitałowej ENEA

Sytuacja na rynku energii elektrycznej

Ceny hurtowe energii elektrycznej

Pierwszy kwartał tego roku charakteryzował się wzrostem średniej ceny energii elektrycznej na Rynku Dnia Następnego (Tabela 1). Energia na rynku SPOT w zasadzie drożała z miesiąca na miesiąc, a średnia kwartalna cena energii była najwyższa od pięciu kwartałów. W głównej mierze wpływ na ten stan miała sytuacja na europejskim rynku carbon, wysokie zapotrzebowanie na energię, wprowadzony mechanizm wynagradzania za operacyjną rezerwę mocy oraz ubytek mocy dyspozycyjnej dostępnej dla OSP.

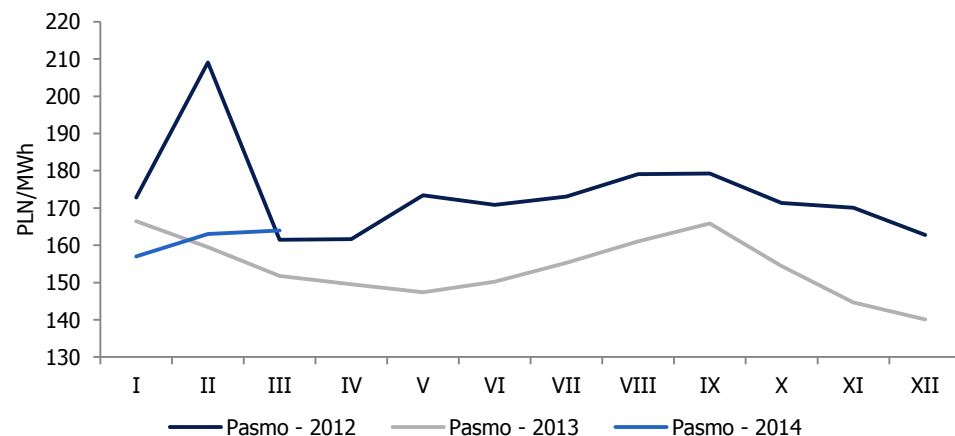
- Rynek uprawnień do emisji niemal do końca lutego pozostawał pod presją wprowadzenia w życie „backloadingu” – politycznej ingerencji, która miała na celu podnieść niskie ceny praw do emisji CO₂. Ponadto, opóźnienia w przydziale darmowych uprawnień dla przemysłu przełożyły się na niepewność zaobserwowaną również na rynku energii.
- Istotnie na poziom cen wpływało także wysokie zapotrzebowanie na energię elektryczną w sieci KSE jak na obserwowane warunki pogodowe („ciepła” zima), gdzie temperatury jedynie w drugiej połowie stycznia spadły poniżej zera.
- Od stycznia Operator Systemu Przesyłowego wprowadził mechanizm wynagradzania za operacyjną rezerwę mocy, co przyczyniło się do wzrostu cen w euroszczytce.

Tabela 1. Średnie ceny na rynku SPOT (TGE)

Okres	Średnia cena [PLN/MWh]	Zmiana[%]
IQ 2012	180,52	-
IQ 2013	159,24	↓11,8
IQ 2014	161,27	↑1,3

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE.

Informacje o średnim poziomie cen w paśmie w kolejnych miesiącach roku przedstawiono na poniższym wykresie.



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE.

Rynek terminowy energii elektrycznej w pierwszym kwartale przejawiał się trendem bocznym, którego wahania wynikały przede wszystkim z sytuacji obserwowanej na rynku carbon.

Spośród wszystkich kontraktów terminowych notowanych na TGE jednym z najbardziej popularnych był kontrakt roczny BASE Y-15.

- Od początku roku kontrakt podrożał z poziomu 157,41 PLN/MWh do 163,60 PLN/MWh na ostatniej sesji marca.
- W trakcie analizowanego kwartału BASE Y-15 najwyższą cenę osiągnął 13 lutego, w okresie kiedy nastroje na rynku carbon dot. planu wycofania nadwyżki uprawnień wywindowały ich cenę.
- Łącznie wolumen na tym produkcie sięgnął 3.059 MW. Dla porównania w analogicznym okresie ub. roku kiedy uwagę uczestników przykuwał BASE Y-14 obrót był porównywalny i wyniósł 3.097 MW.

Aktywnie było także na powiązanej produkcji o profilu euroszczyt na rok 2015.

- Łączny obrót wyniósł aż 606 MW, dla porównania w analogicznym okresie ub. roku było to tylko 138 MW na produkcji PEAK Y-14.
- Kontrakt podrożał od początku stycznia ze 191,75 PLN/MWh do 202,00 PLN/MWh na koniec marca.

Informacje o poziomach cenowych dla rocznych kontraktów pasmowych przedstawia poniższa tabela.

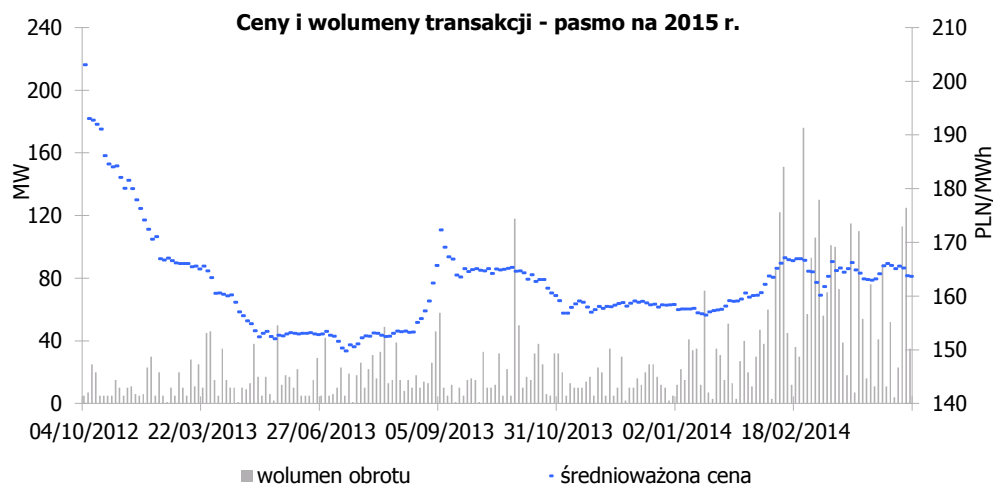
Tabela 2. Ceny na rynku terminowym

Produkt	Cena na koniec notowań [PLN/MWh]	Zmiana r/r [%]	Średnia cena z okresu notowań [PLN/MWh]	Zmiana r/r [%]
BASE Y-12	201,65	-	202,62	-
BASE Y-13	169,50	↓15,9	191,23	↓5,6
BASE Y-14	151,00	↓10,9	160,27	↓16,2
BASE Y-15	163,60*	-	162,42	-

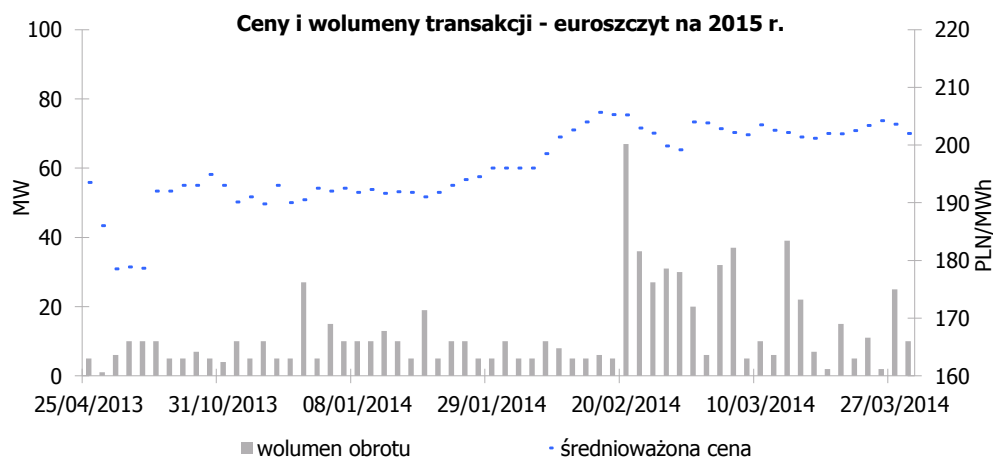
Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE i TFS i WSI InfoEngine.

* Cena na koniec marca 2014 r.

Szczegółowe informacje o cenach i wolumenach obrotu przedstawiono na poniższym wykresie.



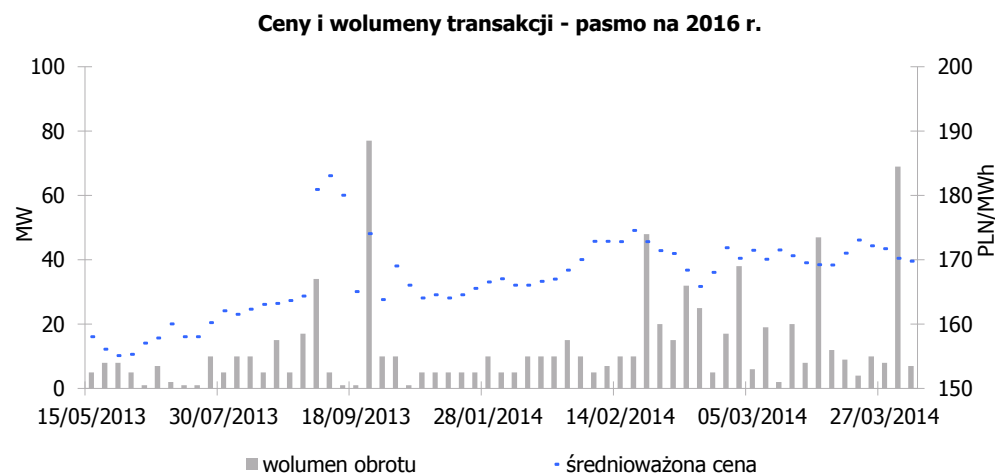
Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE i TFS i WSI InfoEngine.



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE i TFS i WSI InfoEngine.

Zwiększyło się także zainteresowanie produktem typu pasmo na 2016 r.

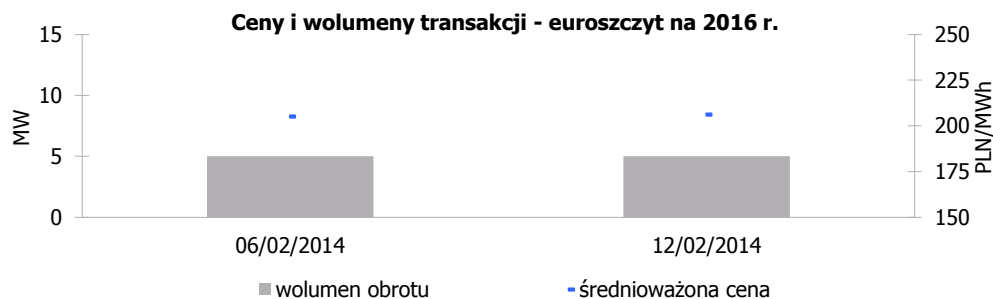
- Cena produktu na pierwszej styczniowej transakcji wyniosła 166,00 PLN/MWh, w ostatnim dniu marca było to 169,75 PLN/MWh.
- W trakcie tego okresu maksymalna cena wyniosła 174,50 PLN/MWh w drugiej połowie lutego co podobnie jak na produkcie BASE Y-15 związane było z optymistycznymi nastrojami na rynku CO₂.
- Wolumen na tym produkcie wyniósł 554 MW z czego prawie połowa przypadła na marzec.



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE i TFS i WSI InfoEngine.

Wśród pozostałych kontraktów rocznych

- Zawarto łącznie tylko dwie transakcje na produkcie euroszczyt z dostawą w 2016 r.
- Pod koniec stycznia miała miejsce pierwsza transakcja na BASE Y-17 zawarta w cenie 175,00 PLN/MWh, ale ze względu na odległy horyzont czasowy produkt ten nie przykuwa tak bardzo uwagi uczestników rynku.
- Brak transakcji na euroszczyt 2017 r.



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE i TFS i WSI InfoEngine.

Obecnie obserwowane poziomy cen energii na rynku hurtowym przy jednoczesnej stagnacji na rynku uprawnień do emisji nie powinny zostać zniesione. Wskazują na to wszelkie wskaźniki makroekonomiczne, które nie dość że napawają optymizmem co do przyszłej sytuacji gospodarczej, to dodatkowo zostały wzmocnione „łagodną” zimą. W okresie kiedy zazwyczaj część przedsiębiorstw wstrzymuje, bądź ogranicza swoją działalność, tym razem były bardziej aktywne, co przełożyło się na wysokie zapotrzebowanie w sieci KSE. Ewentualne zachwianie ścieżki wzrostu gospodarczego może wynikać z wciąż napiętej sytuacji pomiędzy Unią Europejską, Ukrainą i Rosją. Dla Polski może to oznaczać zmniejszone obroty w wymianie handlowej ze Wschodem oraz wzrost ceny surowców energetycznych, głównie gazu oraz ropy. Ponadto, planowane wycofanie części przestarzałych jednostek wytwórczych oraz wprowadzenie mechanizmów stabilizujących rynek mocy może wywołać dodatkową presję na wzrost cen energii.



Obowiązki w zakresie uzyskania świadectw pochodzenia energii

Zgodnie z obowiązującymi przepisami przedsiębiorstwa energetyczne sprzedające energię elektryczną odbiorcom końcowym w 2014 r. zobligowane były do uzyskania i umorzenia następujących rodzajów świadectw pochodzenia:

- dla energii wytworzonej w odnawialnych źródłach, tzw. świadectwa „zielone” – obowiązek na poziomie 13,0% sprzedaży odbiorcom końcowym,
- dla energii wytworzonej w kogeneracji opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych robotach górniczych w czynnych, likwidowanych lub zlikwidowanych kopalniach węgla kamiennego lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy, o której mowa w art. 91 ust. 1 pkt 1a ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 r. – Prawo energetyczne, tzw. świadectwa „fioletowe” – obowiązek na poziomie 1,1% sprzedaży odbiorcom końcowym,
- świadectw efektywności energetycznej, tzw. świadectw „białych”.

W I kwartale 2014 r., pomimo wcześniejszych zapowiedzi, nie zostały przyjęte regulacje prawne przedłużające system wsparcia dla świadectw kogeneracyjnych tzw. „żółtych” i „czerwonych”. Stosowną ustawę Prezydent podpisał dopiero 7 kwietnia 2014 r. Zapisy te weszły w życie w ciągu 14 dni od publikacji ustawy i zapewnią wsparcie dla tych źródeł do końca 2018 r.

Poniżej przedstawiona została struktura kontraktacji na poszczególne prawa majątkowe w 2013 r. (TGE notowała produkty „żółte” i „czerwone” pomimo braku obowiązku).

Tabela 3. Ceny na rynku świadectw pochodzenia

	Średnia cena w IQ 2014 PLN/MWh	Zmiana do IVQ 2013 % PLN/MWh	Cena maksymalna PLN/MWh	Cena minimalna PLN/MWh
OZEX (PM „zielone”)	brak transakcji	-	-	-
OZEX_A (PM „zielone”)	215,38	↑9,1 ↑17,98	249,69	178,74
KGMX (PM „żółte”)	brak transakcji	-	-	-
KECX (PM „czerwone”)	brak transakcji	-	-	-
KMETX (PM „fioletowe”)	58,42	↑2,2 ↑1,27	60,00	59,51
EFX (PM „białe”)	960,60	-	975,00	900,00

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE.

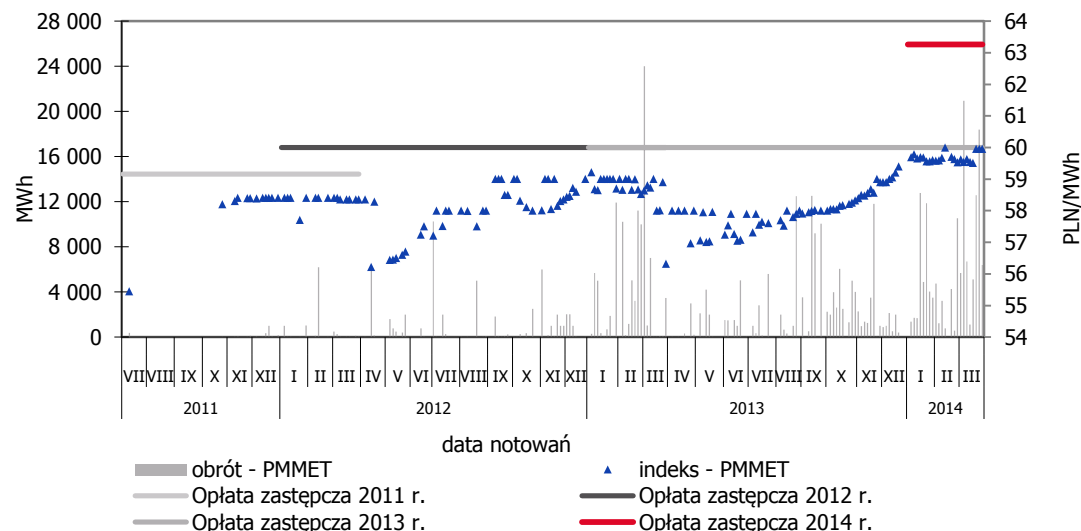
Obawa o realizację obowiązku w zakresie świadectw „zielonych” wywindowała ich cenę do poziomu 250 PLN/MWh w pierwszej połowie lutego 2014 r. Wzrost podaży na rynku spowodowany rozpoczęciem wydawania przez Prezesa URE zaległych świadectw skutkowało systematycznymi spadkami cen od drugiej połowy lutego.

Rynek OZE oczekuje nowych regulacji. Na początku kwietnia 2014 r. opublikowano kolejną wersję projektu Ustawy o OZE (wersja 6.3), która po przyjęciu przez Radę Ministrów została skierowana do Sejmu. Zmiany legislacyjne planowane w ramach nowej ustawy to przede wszystkim wprowadzenie systemu aukcyjnego, zmiany zasad przyznawania świadectw pochodzenia dla energii produkowanej w tzw. współspalaniu oraz w elektrowniach wodnych o mocy powyżej 5 MW, a także w ustalaniu poziomu obowiązku umarzania „zielonych” świadectw.

Sytuacja na rynku w zakresie świadectw „fioletowych” był dość stabilna. Popyt na te certyfikaty przewyższał podaż, dlatego cena nie ulegała gwałtownym wahaniom i utrzymywała się nieco poniżej jednostkowej opłaty zastępczej.

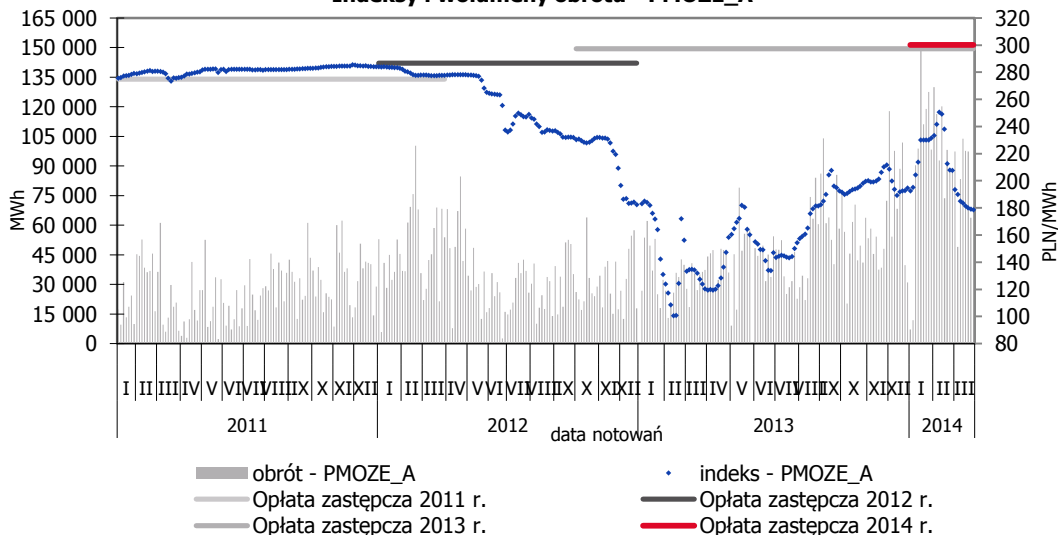
W styczniu 2014 r. zawarto pierwszą transakcję na nowych instrumentach, mających na celu wsparcie efektywności energetycznej, tzw. „białych” certyfikatach. Pierwszy przetarg, ogłoszony przez Urząd Regulacji Energetyki już w grudniu 2012 r. został rozstrzygnięty we wrześniu 2013 r. W jego wyniku wybrano przedsięwzięcia opiewające razem na 20,698 tys. toe, z łącznych 550 tys. (ok. 4%) możliwych do uzyskania w ramach przetargu. Do 11 marca 2014 r. URE wydało świadectwa efektywności o sumarycznej wartości 15,0 tys. toe¹. Drugi przetarg, w ramach którego zbieranie wniosków trwało do 27 stycznia 2014 r. nadal nie został rozstrzygnięty. Wydane „białe” certyfikaty nadal stanowią przysłowiową kroplę w morzu potrzeb.

Indeksy i wolumeny obrotu - PMMET



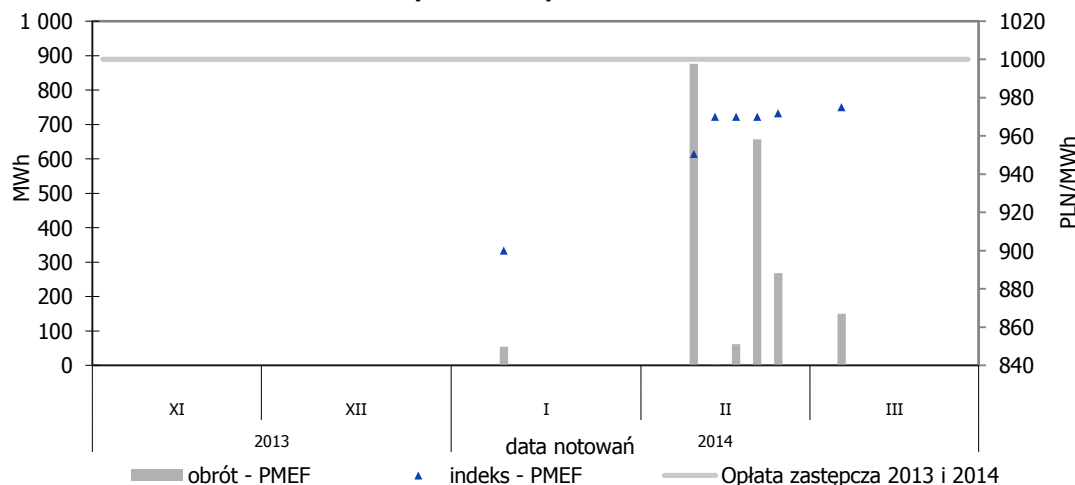
Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE, poziomy jednostkowych opłat zastępczych wg informacji Prezesa URE.

Indeksy i wolumeny obrotu - PMOZE_A



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE, poziomy jednostkowych opłat zastępczych wg informacji Prezesa URE.

Indeksy i wolumeny obrotu - PMEF



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE, poziomy jednostkowych opłat zastępczych wg informacji Prezesa URE.

1. <http://bip.ure.gov.pl/bip/efektywnosc-energetyczn/swiadectwa-efektywnosci/1144.Zagregowane-dane-na-koniec-lutego-2014-r-dotyczące-wydanych-swiadectw-efektywnos.html>

Limity uprawnień do emisji dwutlenku węgla i ich ceny rynkowe

Rynek uprawnień do emisji CO₂ nadal był cały czas silnie uzależniony od decyzji politycznych podejmowanych na szczeblu unijnym.

- Najważniejszym wydarzeniem minionych trzech miesięcy było ostateczne przyjęcie planu tzw. „backloadingu”, tj. okresowego wycofania części uprawnień z aukcji w pierwszych latach III okresu rozliczeniowego na ostatnie lata tego okresu. W czwartek, 6 lutego 2014 r. Parlament Europejski stosunkiem 306 głosów „za” do 276 głosów „przeciw” przyjął przyspieszoną ścieżkę procedowania przy wdrożeniu „backloadingu”. Decyzja ta była przyczyną kontynuacji wzrostu wartości cen EUA². 24 lutego unijni ministrowie popierając szybką ścieżkę procedowania, postawili ostatni krok potrzebny do wejścia w życie „backloadingu”. Natomiast 26 lutego 2014 r. w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej, w formie rozporządzenia KE z 25 lutego 2014 r. nr 176/2014, opublikowano poprawkę do rozporządzenia aukcyjnego zakładającą wycofanie z aukcji w 2014, 2015 i 2016 r. odpowiednio 400, 300 i 200 mln uprawnień EUA oraz przywrócenie ich na rynek w latach 2019-2020 w liczbie 300 i 600 mln³.
- Pod koniec lutego giełda ICE ECX prowadząca brytyjskie aukcje oraz giełda EEX organizująca aukcje unijne, niemieckie i polskie opublikowały zaktualizowane harmonogramy aukcji pierwotnych na 2014 r. uwzględniające zredukowane wolumeny wynikające z „backloadingu”. Również istotnym wydarzeniem była publikacja założeń pakietu klimatyczno-energetycznego do 2030 r. Stanowi on podwaliny pod utworzenie kolejnego okresu funkcjonowania ETS, obowiązującego w latach 2021-2030. Jednym z trzech filarów nowej polityki ma być wprowadzenie prawnie wiążącego celu redukcji emisji gazów cieplarnianych o 40% w stosunku do poziomów z 1990 r. a także zwiększenie udziału energii ze źródeł odnawialnych (OZE) co najmniej o 27%⁴.
- Przyczyną spadku wartości EUA w marcu były przydziały należnych darmowych uprawnień w krajach UE wynikające z zapisów art.10a dyrektywy ETS⁵.
- Cena uprawnień EUA na zamknięcie ostatniego dnia I kwartału 2014 r. (w oparciu o kontrakt DEC-14 na giełdzie ICE) wyniosła 4,70 EUR/t. Na początku roku jednostki tego samego kontraktu były warte 4,83 EUR/t, co stanowi 2,8% spadek wartości na przestrzeni I kwartału 2014 r.
- Wartość jednostek CER w kontraktach terminowych DEC-14 w ostatnim dniu roku wyniosła 0,17 EUR/t, co w stosunku do ceny z początku I kwartału 2014 r. 0,34 EUR/t odpowiada 50% stracie.

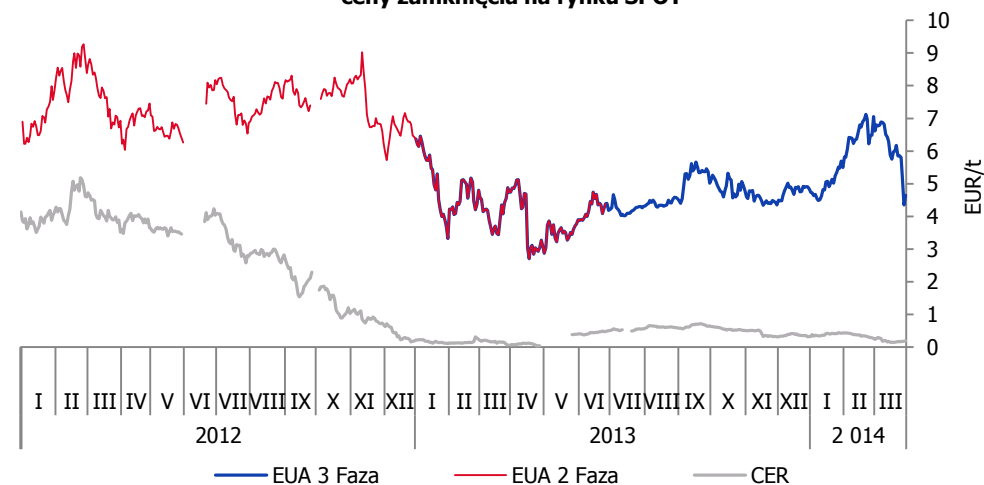
Szczegółowe informacje o notowaniach uprawnień do emisji CO₂ oraz wolumenach obrotu przedstawiono w poniższej tabeli oraz na poniższych wykresach.

Tabela 4. Zmiana cen EUA i CER

Produkt	Cena [EUR/t]			Zmiana %
	Początek stycznia 2014 r.	Koniec marca 2014 r.		
EUA Spot	4,73	4,64	↓	1,9
CER Spot	0,32	0,19	↓	40,6
EUA Dec-14	4,83	4,70	↓	2,7
CER Dec-14	0,34	0,17	↓	50,0

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z ICE.

Notowania jednostek EUA oraz CER - ceny zamknięcia na rynku SPOT



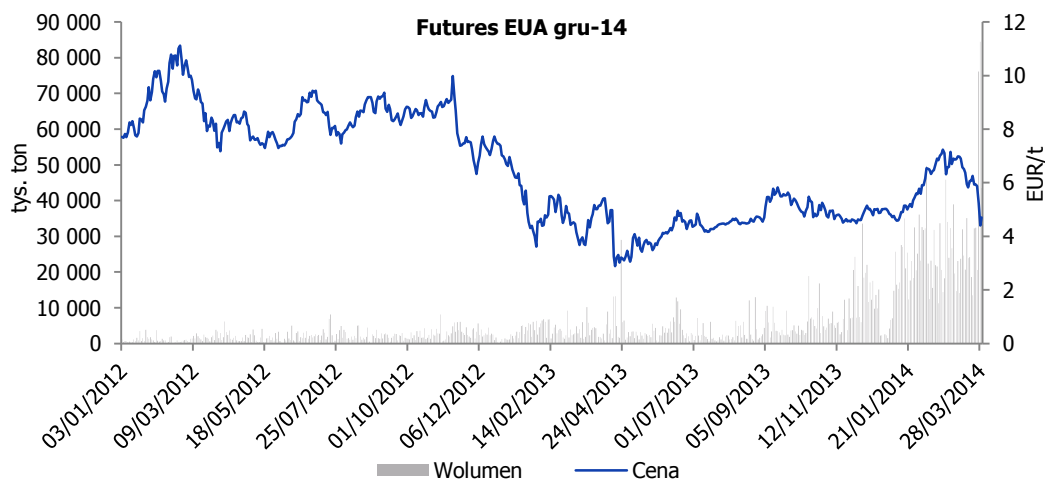
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z BlueNext oraz ICE.

2. <http://www.handel-emisjami-co2.cire.pl/st,34,278,item,88797,5,0,0,0,0,dane-i-komentarz-0302---07022014-r.html>

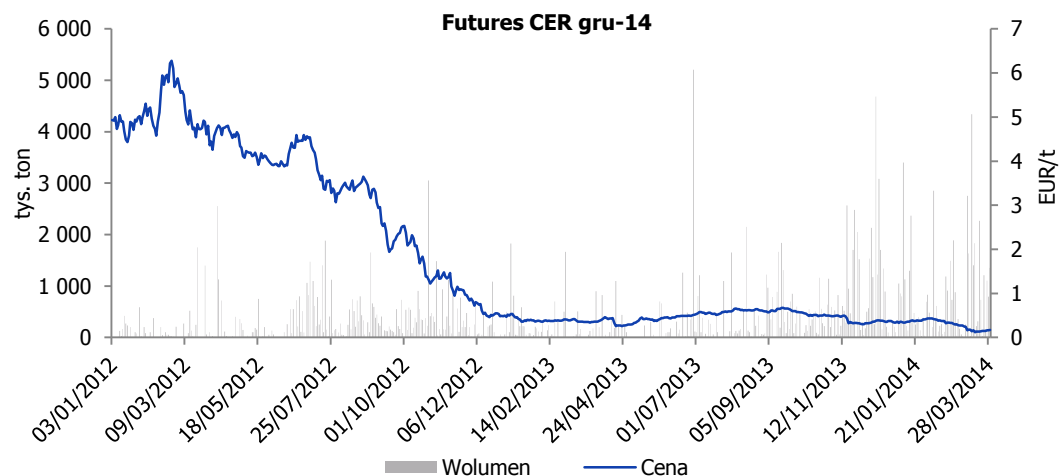
3. <http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2014:056:0011:0013:PL:PDF>

4. <http://www.consus.eu/n,15866,ke-opublikowala-zalozenia-pakietu-klimatyczno-energetycznego-do-2030-r.html>

5. <http://www.handel-emisjami-co2.cire.pl/st,34,283,item,91551,5,0,0,0,0,analiza-rynku-handlu-uprawnieniami-do-emisji-co2-w-marcu-2014-roku.html>



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z BlueNext oraz ICE.



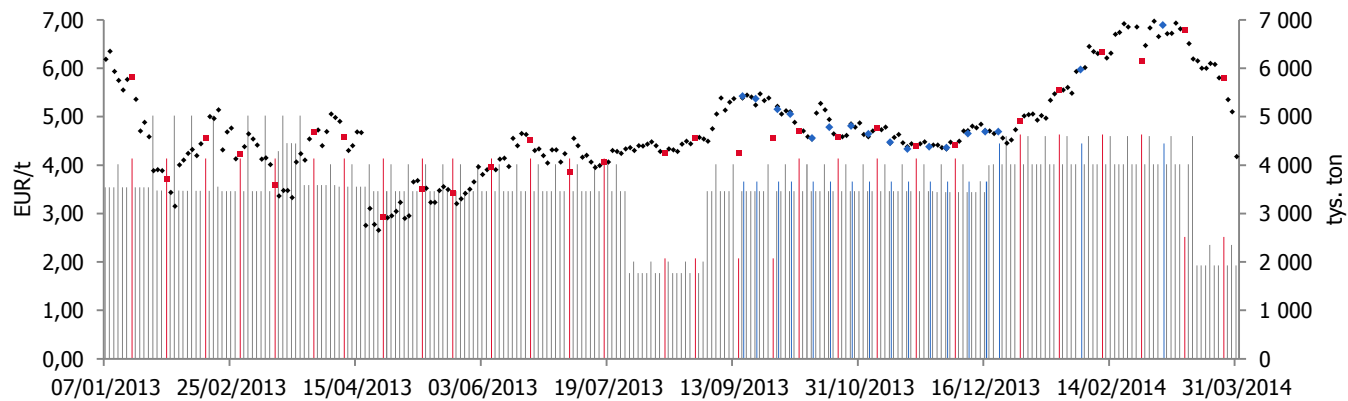
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z BlueNext oraz ICE.

Aukcje na III okres rozliczeniowy - ceny rozliczeniowe i wolumeny

Oprócz notowań EUA na rynku bieżącym oraz terminowym, istotną rolę odgrywał pierwotny rynek aukcyjny:

- łącznie aukcje na giełdzie EEX oraz ICE zasiły rynek uprawnieniami do ponad 218 mln jednostek emisji CO₂,
- średnia cena na aukcjach EEX oraz ICE wynosiła w tym czasie 5,87 EUR/t (wahając się pomiędzy minimum 4,17 EUR/t a maksimum 7,10 EUR/t).

Szczegółowe informacje o wolumenach i poziomach cen EUA sprzedawanych poprzez pierwotne aukcje przedstawiono na wykresie obok.



- Wolumen EEX_EUA
- Wolumen ICE_UK_EUA
- Wolumen EEX_EUA_PL
- Cena rozliczeniowa EEX_EUA
- Cena rozliczeniowa ICE_UK_EUA
- Cena rozliczeniowa EEX_EUA_PL

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z EEX oraz ICE.

Realizacja strategii rozwoju Grupy Kapitałowej

Misja

Wzrost wartości Grupy poprzez budowanie zaufania Klientów

Wizja

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

Cele strategiczne

Szczegółowy opis strategii działania Grupy Kapitałowej ENEA znajduje się w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ENEA w roku 2013. Poniżej zamieszczono wybrane informacje dotyczące te zagadnienia.

Zgodnie z zatwierdzoną Strategią Korporacyjną Grupy Kapitałowej ENEA na lata 2014-2020 kluczowymi celami działania w najbliższych latach będą:

- wzrost wartości dla akcjonariuszy,
- zbudowanie długotrwałych relacji z klientem,
- wzrost w rentownych obszarach,
- poprawa efektywności,
- optymalne wykorzystanie potencjału organizacji

W ramach celu nadrzędnego, tj. wzrostu wartości dla akcjonariuszy, Grupa będzie dążyła do poprawy kluczowych wskaźników finansowych. Zakładamy, że w perspektywie Strategii wskaźniki ROE i ROA osiągną odpowiednio poziom 10% i 5%.

Ścieżka wzrostu w rentownych obszarach będzie realizowana poprzez budowę konkurencyjnego portfela wytwórczego. Grupa będzie dążyła do rozwoju mocy wytwórczych do poziomu dodatkowych 1.075 MWe w segmencie elektrowni systemowych w 2017 r. W roku 2020 planujemy osiągnąć dodatkowo ok. 500 MWe mocy w OZE oraz ok. 300 MWe i 1.500 MWt w źródłach kogeneracyjnych i sieciach ciepłowniczych.

Wzrost w rentownych obszarach będzie odbywał się także poprzez przeznaczenie środków na dystrybucję. Celem będzie optymalne wykorzystanie zasobów. Elementem rozwoju w rentownych obszarach jest również realizacja celu w zakresie wzrostu marży ze sprzedaży produktów. Cel będzie realizowany za sprawą inicjatyw podejmowanych zarówno przez obszar sprzedaży jak i obszar obrotu hurtowego. Poprawa efektywności Grupy będzie realizowana poprzez koncentrację na działalności podstawowej. Będziemy dążyć do usprawnienia procesów obsługi klientów wewnętrznych i zewnętrznych. W efekcie doprowadzi to do corocznego obniżania kosztu obsługi klienta. Ponadto, Grupa będzie dążyła do optymalizacji kosztów stałych.

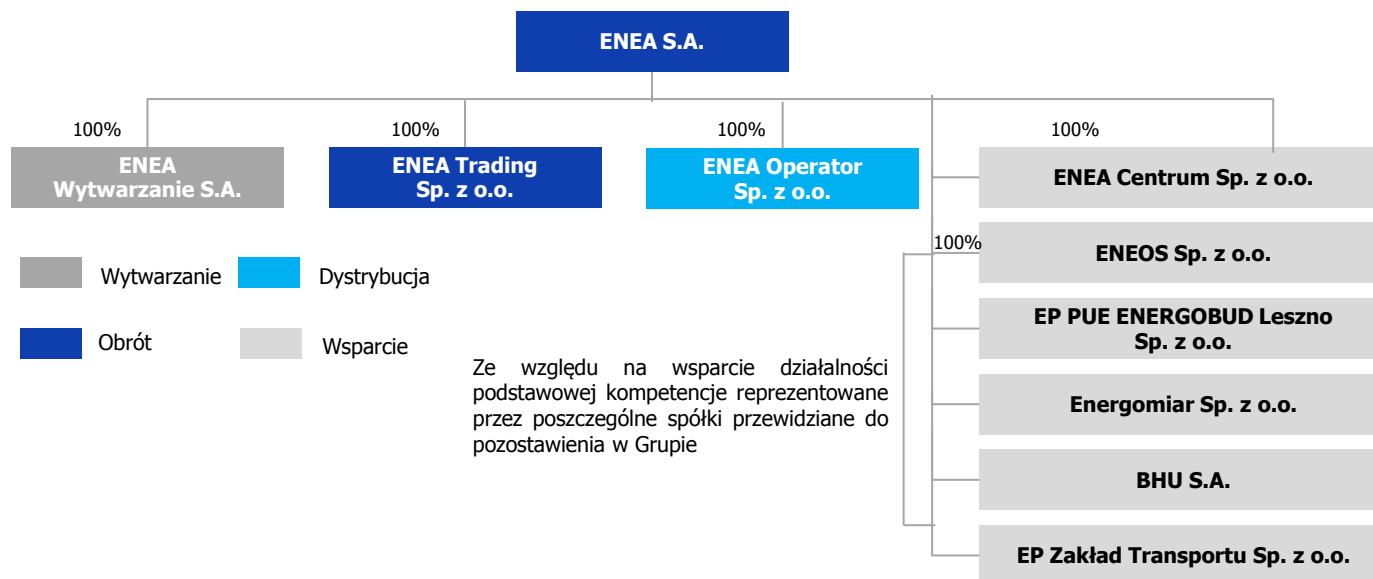
Nakłady inwestycyjne

Realizacja zaplanowanych przez Grupę Kapitałową ENEA inwestycji w latach 2014-2020 wymaga poniesienia łącznych nakładów inwestycyjnych w wysokości 20 mld zł. W ramach analizowanej wielkości nakładów inwestycyjnych (ceny roku 2013, bez kosztów finansowania) należy wyodrębnić kwotę na rozwój obszaru wytwarzania i dystrybucji w tzw. wielkości podstawowej, tj. 11,8 mld zł oraz dodatkowe nakłady obejmujące rozwój OZE, kogeneracji i sieci ciepłowniczych, tj. 7,7 mld zł.

W ramach obszarów naszej działalności zakładamy, że dominujące będą wydatki w segmencie wytwarzania.

Docelowa struktura Grupy Kapitałowej ENEA

Realizacja wskazanych ścieżek nie będzie możliwa bez optymalnego wykorzystania potencjału organizacji. Udoskonalenie modelu zarządzania nastąpi dzięki dalszej integracji Grupy. Ponadto, Grupa będzie budować kulturę organizacyjną skoncentrowaną na potrzebach klienta wewnętrznego i zewnętrznego. Docelowa struktura kapitałowa GK ENEA odzwierciedla przyjęty kierunek koncentracji na działalności podstawowej. Grupa będzie prowadziła działania restrukturyzacyjne w zakresie funkcjonowania podmiotów, których zakres działalności nie jest powiązany z działalnością przedsiębiorstwa elektroenergetycznego.



Realizowane działania i inwestycje w GK ENEA

Wytwarzanie

Elektrownia Kozienice (obecnie ENEA Wytwarzanie – Segment Elektrownie Systemowe):

- III etap zabudowy instalacji katalitycznego odazotowania spalin dla kotłów OP-650 nr 4 do 8 (instalacja SCR na bloku nr 7),
- budowa Instalacji Odsiarczania Spalin IOS IV wraz z kanałami spalin, wentylatorami wspomagającymi i modernizacją komina nr 3,
- modernizacja rezerwowego stojana generatora dla bloku nr 4,
- rozpoczęta modernizacja bloku nr 10.



W I kwartale 2014 r. przy budowie nowego bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne o mocy 1.075 MW brutto:

- wykonano fundament oraz podpiwniczenie budynku urządzeń elektrycznych,
- wykonano betonowanie stropu poziomu zero budynku elektrycznego IOS,
- zabetonowano zamki dolnego wieńca chłodni kominowej,
- zakończono montaż rurociągów wody chłodzącej wzdłuż budynku maszynowni,
- zabetonowano płytę fundamentową budynku przygotowania zawiesziny i silosów mączki kamienia wapiennego,
- zabetonowano strop budynku urządzeń elektrycznych,
- zabetonowano płytę dolną i ściany na kanale żelbetowym pomiędzy komorą sit obrotowych i pompownią,
- wykonano fundament zbiornika zrzutowego,
- wykonano fundament i ławy fundamentowe budynku pompowni absorbera,
- wykonano fundamenty do poziomu zero magazynu gipsu,
- zabetonowano główną płytę fundamentową budynku kotłowni,
- zakończono montaż prefabrykatów biegów schodowych i stropów w pylonach komunikacyjnych,
- zakończono montaż dna absorbera,
- zakończono montaż konstrukcji dna zbiornika zrzutowego,
- zabetonowano fundament pod pompy recyrkulacyjne w budynku pompowni absorbera.



Elektrociepłownia Białystok (obecnie ENEA Wytwarzanie – Segment Ciepło):

- budowa układu odzysku ciepła ze spalin kotła K6,
- zabudowa instalacji deNOx na kotłach K7 i K8,
- modernizacja budynku kotłowni.

Elektrownie Wodne (obecnie ENEA Wytwarzanie – Segment OZE):

- uzyskano pozytywną opinię Komitetu Inwestycyjnego Grupy ENEA dla projektu farmy wiatrowej o mocy 15 MW,
- złożono wniosek o przyłączenie do sieci projektu farmy wiatrowej o mocy 27,5 MW,
- złożono niewiążącą ofertę wstępnej nabycia farmy wiatrowej o mocy 16,8 MW,
- kontynuowano prace związane z opracowaniem projektu budowlanego dla farmy fotowoltaicznej o mocy 1 MW,
- rozpoczęto działania w kierunku zwiększenia parametrów efektywnościowych projektu elektrowni wiatrowej o mocy 1,8 MW.

MEC Piła:

- inwestycja kogeneracji pn. „Rozwój systemu ciepłowniczego w Pile przez zabudowę gazowych agregatów kogeneracyjnych w kotłowni rejonowej KR-Koszyce w Pile”.

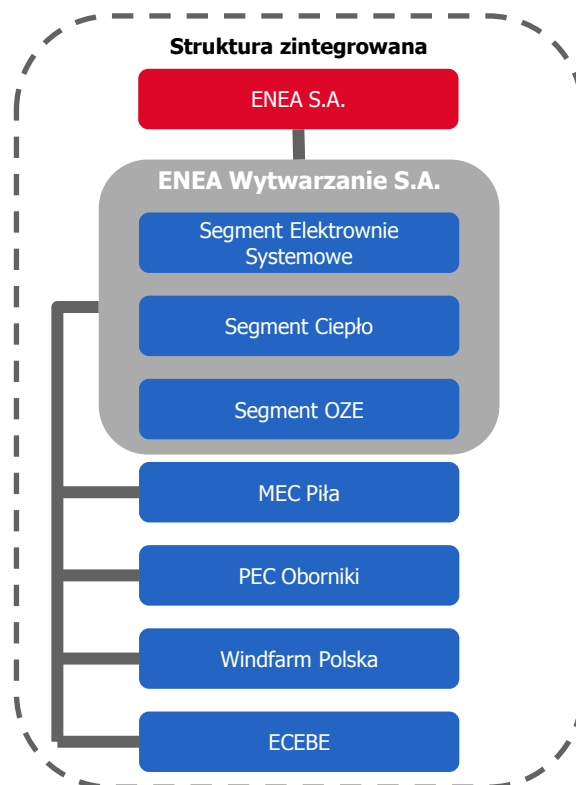


Integracja handlu hurtowego w GK ENEA

- Projekt zmierzający do konsolidacji handlu hurtowego w Grupie Kapitałowej ENEA - nastąpiło przeniesienie działalności spółek ENEA Wytwarzanie, Elektrociepłowni Białystok w zakresie zaopatrzenia w paliwa produkcyjne na ENEA Trading.
- Przejęcie części zakładów pracy na nowego pracodawcę zostało zrealizowane poprzez przekazanie na podstawie stosownych umów z 27 grudnia 2013 r. należących do ENEA Wytwarzanie i Elektrociepłowni Białystok zespołów środków trwałych i innych składników służących do prowadzenia działalności w zakresie zaopatrzenia w paliwa produkcyjne do ENEA Trading oraz zawarcie obowiązujących od 27 grudnia 2013 r. umów o świadczenie przez ENEA Trading na rzecz ENEA Wytwarzanie i Elektrociepłowni Białystok usług w zakresie zaopatrzenia w paliwa produkcyjne.
- Przedsięwzięcie zakończyło się 27 grudnia 2013 r. zorganizowanej części zakładu pracy ENEA Wytwarzanie i zorganizowanej części zakładu pracy Elektrociepłowni Białystok na ENEA Trading w rozumieniu art. 23¹ Kodeksu pracy.

Integracja Obszaru Wytwarzania w GK ENEA

- Skonsolidowanie obszaru wytwarzania Grupy Kapitałowej ENEA, tj. połączenie Elektrociepłowni Białystok, Elektrowni Wodnych, Dobitt Energia i ENEA Wytwarzanie.
- 28 grudnia 2012 r. w związku z podpisaną przez ENEA oraz ENEA Wytwarzanie umową utworzona została w Grupie Kapitałowej ENEA struktura holdingowa zarządzana przez ENEA Wytwarzanie.
- Proces Integracji Obszaru Wytwarzania wiązał się m. in. z przejściem przez ENEA Wytwarzanie pracowników Elektrociepłowni Białystok, Elektrowni Wodnych oraz Dobitt Energia na podstawie art. 23¹ Kodeksu pracy. 31 grudnia 2013 r. spółki te zostały włączone do struktury kapitałowej ENEA Wytwarzanie, a ich pracownicy przejęli na podstawie art. 23¹ Kodeksu pracy przez ENEA Wytwarzanie. Z chwilą przejścia, ENEA Wytwarzanie wstąpiła z mocy prawa w stosunki pracy ze wszystkimi pracownikami spółek przejmowanych jako nowy pracodawca.
- Obszar wytwarzania funkcjonuje obecnie w strukturze zintegrowanej, zgodnej ze schematem obok.



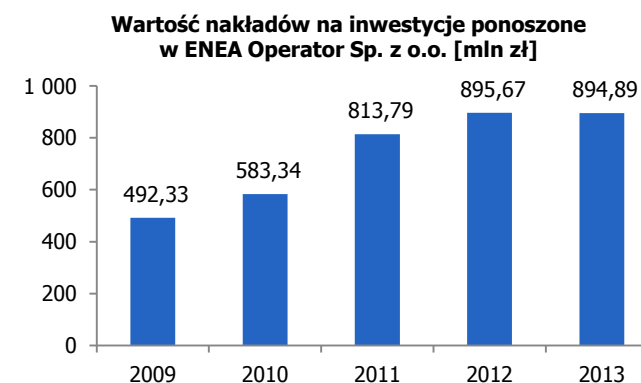
Centrum Usług Wspólnych GK ENEA

Zarząd ENEA Wytwarzanie podjął Uchwałę w sprawie przejścia z 1 maja 2014 r. do spółki ENEA Centrum całości funkcji i zadań realizowanych obecnie w obszarze finansowym i księgowym oraz w obszarze IT spółki ENEA Wytwarzanie wraz z pracownikami realizującymi przedmiotowe funkcje i zadania.

Dystrybucja

W obszarze dystrybucji realizowane są prace inwestycyjne i modernizacyjne infrastruktury sieciowej i niezbędnego wyposażenia w związku ze wzrostem zapotrzebowania na energię elektryczną oraz koniecznością przyłączania odnawialnych źródeł energii. Działania inwestycyjne i modernizacyjne powinny przelożyć się na zwiększenie efektywności pracy naszej sieci oraz ograniczenie strat sieciowych. Dzięki nim nastąpi również wymiana części linii dystrybucyjnych o najdłuższym okresie wykorzystania. Działania te w znaczącym stopniu powinny wpłynąć na wzrost niezawodności dostaw energii elektrycznej do klientów i realizować cele przypisane do obszaru dystrybucji w ramach celu nadrzędnego „wzrost w rentownych obszarach”.

Poniżej przedstawiamy wysokość nakładów inwestycyjnych poniesionych przez ENEA Operator od 2009 r. do 2013 r.



Spółka nakłady te przeznaczają na:

- Przyłączenia nowych odbiorców i nowych źródeł oraz związaną z tym budowę nowych sieci,
- Modernizację i odtworzenie istniejącego majątku, związaną z poprawą jakości usług i/lub wzrostem zapotrzebowania na moc,
- Nakłady inwestycyjne pozostałe (w szczególności: łączność, pomiary, informatyka, budynki, budowle, środki transportu),
- Od roku 2009 w wydatkach inwestycyjnych ENEA Operator wyraźny jest trend polegający na zmniejszeniu się udziału nakładów na przyłączenia nowych odbiorców (w tym nowych źródeł), przy jednoczesnym wzroście udziału nakładów przeznaczanych na modernizację i odtworzenie istniejącego majątku.

Obrót

W I kwartale 2014 r. kontynuowano prace w ramach „Strategii sprzedaży ENEA S.A. w obszarze handlu detalicznego na lata 2013 – 2016”.

Departamenty Sprzedaży oraz Produktów i Portfela ENEA S.A. realizowały następujące inicjatywy:

- Przeprowadzono drugi etap reorganizacji Departamentu Sprzedaży, zbudowano ogólnopolskie struktury sprzedażowe,
- Kontynuowano prace w ramach uruchomionego w 2013 r. projektu rozwoju Kanału Sprzedaży Pośredniej mającego na celu uruchomienie aktywnej sprzedaży do klientów,
- Wdrożono nowy produkt „Pewna Cena” budujący lojalność klientów z grup taryfowych G na historycznym obszarze działania ENEA S.A.,
- Kontynuowano prace w ramach uruchomionego w 2013 r. projektu przygotowania organizacji ENEA S.A. do handlu gazem ziemnym – celem budowania przywiązania klientów poprzez sprzedaż oferty łączonej gazu i energii elektrycznej oraz osiągnięcie wzrostu konkurencyjności oferty sprzedaży,
- Opracowano i wdrożono nowy system motywacyjny dla obszaru sprzedaży.



Program Zmiany
Modelu
Obsługi Klienta

ENEA
Centrum

Program
Orientacji
na Klienta

Obszar Obsługi Klienta

W I kwartale 2014 r. kontynuowano proces budowy Centrum Usług Wspólnych (CUW) w obszarze obsługi klienta na bazie spółki ENEA Centrum. Najważniejsze z działań zrealizowanych w I kwartale 2014 r. to:

- Opracowanie rekomendacji dotyczącej docelowego podziału zadań z obszaru obsługi klientów między ENEA Operator a ENEA Centrum,
- Podpisanie aneksu do karty usług w zakresie standardów i procedur obsługi klientów ENEA S.A.,
- Przygotowanie listy pracowników do alokacji w ramach CUW Obsługa Klienta z uwzględnieniem zaakceptowanej rekomendacji podziału procesów i działań między ENEA Operator i ENEA Centrum, z przypisaniem osób realizujących poszczególne procesy w danych lokalizacjach,
- Powiększenie, o 20 dodatkowych, liczby stanowisk obsługowych Contact Center,
- Uruchomienie modułu rejestracji rozmów telefonicznych,
- Przejęcie administrowania systemem obsługującym Call Center - OSCC Siemens,
- Przejęcie z ENEA S.A. całości obsługi posprzedażowej klienta biznesowego, strategicznego i kluczowego wraz z pracownikami,
- Kontynuowanie prac w ramach projektu dotyczącego nowej wizualizacji sieci Biur Obsługi Klienta.



Obszar Handlu Hurtowego

Prace zrealizowane w I kwartale 2014 r.:

- Przygotowano nowe strategie obszarowe dla produktów pochodnych,
- Rozpoczęto proces analiz prawnych oraz wspólnie z Departamentem Sprzedaży ENEA możliwości funkcjonowania na rynkach ościennych (Czechy, Słowacja, Niemcy),
- Zaproponowano szerszy zakres usług dla ENEA Operator przez ENEA Trading w procesie nabywania przez ENEA Operator energii elektrycznej na pokrycie potrzeb własnych i różnicy bilansowej,
- Zakończono proces wdrożenia zaawansowanego narzędzia IT wspomagającego model fundamentalny oparty o scenariuszowe prognozowanie cen rynkowych,
- Przygotowano analizy możliwości kontraktowania gazu ziemnego na rynku hurtowym na potrzeby Departamentu Sprzedaży ENEA,
- Zgłoszono formalnie i rozpoczęto negocjacje z zarządem Towarowej Giełdy Energii w celu uzyskania przez ENEA Trading statusu market makera,
- Przeprowadzono i zakończono Program Dobrowolnych Odejsć.



Planowane nakłady inwestycyjne

Planowane nakłady inwestycyjne za rok kończący się 31 grudnia 2014 r.	[tys. zł]
Nakłady inwestycyjne na majątek dystrybucyjny*, w tym:	795 109
Przyłączenia nowych odbiorców i nowych źródeł oraz związana z tym budowa nowych sieci*	286 888
Modernizacja i odtworzenie istniejącego majątku, związane z poprawą jakości usług i/lub wzrostem zapotrzebowania na moc*	441 529
Nakłady inwestycyjne pozostałe*	66 692
Nakłady inwestycyjne na aktywa wytwórcze, w tym:	2 323 583
ENEA Wytwarzanie - Segment Elektrownie Systemowe, w tym:	1 816 213
Inwestycje w poszczególne bloki 200 MW	89 630
Inwestycje wspólne** w bloki 200 MW	239 218
Budowa bloku energetycznego około 1.000 MW	1 391 188
Inwestycje w poszczególne bloki 500 MW	34 050
Inwestycje wspólne** w bloki 500 MW	10 010
Inwestycje wspólne** w bloki 200 MW i 500 MW	47 915
Zakup gotowych dóbr inwestycyjnych i używanych środków trwałych	4 202
ENEA Wytwarzanie - Segment Ciepło	306 504
ENEA Wytwarzanie - Segment OZE	166 557
Pozostałe nakłady inwestycyjne na aktywa wytwórcze spółek zależnych ENEA Wytwarzanie	34 309
Pozostałe nakłady inwestycyjne	24 790
RAZEM	3 143 482

* Podane wartości wynikają z uzgodnionego z prezesem URE planu rozwoju na lata 2014-2019. Uzgodniony poziom nakładów inwestycyjnych nie stanowi o ograniczeniu możliwej aktywności inwestycyjnej w majątek dystrybucyjny ENEA Operator.

** Inwestycje wspólne obejmują inwestycje w układy technologiczne wspólne dla funkcjonowania poszczególnych grup bloków (tzn. inwestycje wspólne dla bloków 200 MW, inwestycje wspólne dla bloków 500 MW, inwestycje wspólne dla bloków 200 MW i 500 MW).



Źródła finansowania programu inwestycyjnego

Umowa programowa w sprawie programu emisji obligacji do kwoty 4.000.000.000 zł

W ramach realizowanego projektu „Pozyskanie finansowania na realizację projektów inwestycyjnych w GK ENEA”, ENEA S.A. posiada zawartą umowę programowa dotyczącą programu emisji obligacji do kwoty 4.000.000 tys. zł z pięcioma bankami pełniącymi funkcję Gwarantów emisji, tj.: PKO BP S.A., Bank Pekao S.A., BZ WBK S.A., Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. i Nordea Bank Polska S.A. Finansowanie jest niezabezpieczone i zwolnione z ograniczeń dla akcjonariuszy w zakresie tzw. klauzul właścicielskich i dywidendy.

Środki pozyskane z banków komercyjnych są przeznaczone na realizację projektów inwestycyjnych w GK ENEA, w tym między innymi na budowę bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne opalanego węglem kamiennym o mocy elektrycznej 1.075 MWe brutto, który jest realizowany w ramach działalności ENEA Wytwarzanie.

Na 31 marca 2014 r. ENEA S.A. nie wyemitowała obligacji w ramach powyższego Programu. Emisja planowana jest w II kwartale 2014 r.

Kredyt inwestycyjny z Europejskiego Banku Inwestycyjnego

18 października 2012 r. ENEA S.A. zawarła Umowę Finansową z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym przewidującą udzielenie ENEA S.A. kredytu w kwocie 950.000 tys. zł lub jej równowartości w walucie EUR. 18 czerwca 2013 r. została zawarta z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym kolejna umowa transzy „B” kredytu na kwotę 475.000 tys. zł. Środki w łącznej kwocie 1.425.000 tys. zł pozyskane z kredytu przeznaczone są na finansowanie wieloletniego planu inwestycyjnego dotyczącego modernizacji i rozbudowy sieci energetycznych ENEA Operator Sp. z o.o. Okres spłaty kredytu wynosi do 15 lat od planowanej daty wypłaty środków.

W ramach transz uruchomionych do 31 marca 2014 r. ENEA S.A. dokonała wypłaty środków z kredytu w łącznej kwocie 950.000 tys. zł. Waluta uruchomionego kredytu to polski złoty, oprocentowanie zmienne, oparte na stawce WIBOR dla depozytów 6-miesięcznych powiększone o marżę Banku.

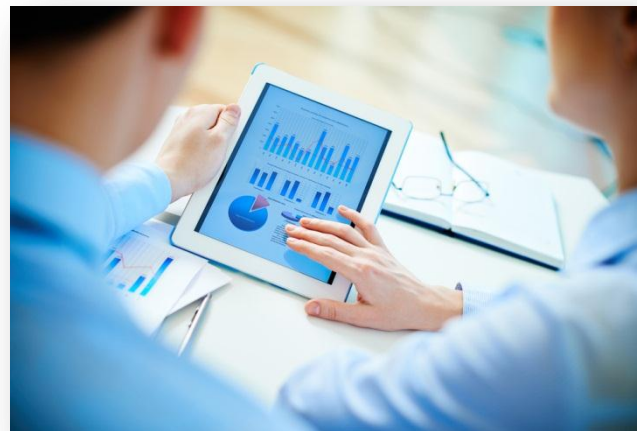
Dodatkowo, ENEA S.A. kontynuuje rozmowy z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju (EBOR) w zakresie możliwości pozyskania niezabezpieczonego finansowania długoterminowego na realizację programu inwestycyjnego dotyczącego obszaru dystrybucji energii elektrycznej. Środki, o które ENEA S.A. ubiega się w EBOR byłyby obok środków pozyskanych z EBI jednym z podstawowych źródeł finansowania programu inwestycyjnego w obszarze dystrybucji energii elektrycznej w latach 2014–2017.

ENEA S.A. posiada wystarczające środki finansowe na realizację bieżących planów inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych. W dalszych działaniach ENEA S.A. będzie koncentrować się na optymalizacji posiadanych źródeł finansowania i pozyskaniu kolejnych w celu zapewnienia kapitału dla inwestycji zaplanowanych w Strategii GK ENEA. Zarząd planuje także utrzymać model finansowania, w którym ENEA S.A. pozyskuje zewnętrzne źródła finansowania inwestycji i dystrybuje je później na spółki GK ENEA w ramach finansowania wewnątrzgrupowego.

Istotne zdarzenia po dacie bilansowej

18 kwietnia 2014 r. ENEA S.A. wyemitowała I serię 150 obligacji w łącznej kwocie 150.000 tys. zł w ramach Umowy programowej z 21 czerwca 2012 r. dotyczącej programu emisji obligacji do kwoty 4.000.000 tys. zł. Całość emisji została objęta przez 5 banków pełniących funkcję Gwarantów emisji, tj.: PKO BP S.A., Bank Pekao S.A., BZ WBK S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A. i Nordea Bank Polska S.A. Oprocentowanie obligacji jest zmienne oparte na stawce WIBOR dla depozytów 6-miesięcznych powiększone o marżę. 18 kwietnia 2014 r. powyższa kwota w całości została dystrybuowana poprzez nabycie 150 obligacji wewnątrzgrupowych wyemitowanych przez ENEA Wytwarzanie S.A. w ramach Umowy Programowej z 8 września 2012 r. dotyczącej programu emisji obligacji do kwoty 4.000.000 tys. zł.

Istotne znaczenie dla pozyskiwania finansowania programu inwestycyjnego ma silna pozycja Grupy na polskim rynku elektroenergetycznym oraz rozważna polityka finansowa potwierdzona ratingiem.



ENEA S.A. dostrzega zalety rynkowych programów emisji obligacji, jako komplementarnego źródła kapitału. Dlatego też planuje podjęcie działań, zmierzających do zawarcia w przyszłości stosownych umów, które umożliwią emisję obligacji dla inwestorów instytucjonalnych. Ze względu na realizowany w ramach strategii GK ENEA plan inwestycyjny, w najbliższych latach ENEA S.A. zamierza brać aktywny udział na rynku papierów dłużnych.

Przewidywana sytuacja finansowa

Duży udział regulowanego segmentu dystrybucji w wyniku EBITDA GK ENEA (w I kwartale 2014 r. dystrybucja odpowiadała za 63% EBITDA) wpływa na przewidywalność przepływów pieniężnych i stabilizuje je w czasie, podczas gdy inny kluczowy segment – wytwarzanie energii elektrycznej – jest pod presją. Ocena sytuacji finansowej Grupy jest jednak wciąż ograniczana małą dywersyfikacją paliw wytwórczych Grupy oraz wysoką koncentracją aktywów. GK ENEA jest także mocno ekspozycja na koszty emisji dwutlenku węgla, co może negatywnie wpływać na wyniki segmentu wytwarzania konwencjonalnego w latach 2014-2020.

Pozycja finansowa Grupy pozostaje wciąż bezpieczna – wsparta jest przez znaczną ilość środków pieniężnych GK ENEA w wysokości 1,3 mld zł na koniec I kwartału 2014 r. oraz relatywnie niski poziom zadłużenia finansowego (1 mld zł).

Oczekuje się, że wskaźnik definiowany, jako dług netto/EBITDA wzrośnie do poziomu ok. 3 w latach 2017-2018 z -0,4 na koniec marca 2014 r. Spowodowane jest to rozległym programem CAPEX (nakładów inwestycyjnych) przeznaczanym głównie na segment wytwarzania. Program CAPEX GK ENEA na lata 2014-2020 dotyczy głównie budowy nowego, opalanego węglem bloku o mocy 1 GW w elektrowni w Kozienicach. Własne środki pieniężne GK ENEA, dostępne linie kredytowe, gwarantowany program emisji obligacji oraz będące w trakcie aranżowania nowe zewnętrzne finansowanie pozwolą finansować program CAPEX do roku 2020.

Realizacja programu inwestycyjnego pozwoli na stworzenie bardziej zdywersyfikowanej struktury aktywów bez narażania pozycji finansowej. Na przyszłe wyniki pozytywny wpływ może mieć również redukcja kosztów, która będzie osiągnięta dzięki realizowanemu w Grupie programowi poprawy efektywności.

Prognozy wyników finansowych

Zarząd ENEA S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych za I kwartał 2014 r., ani na cały rok obrotowy 2014.

Kluczowe zdarzenia mogące mieć znaczący wpływ na przyszłe wyniki

Budowa portfela wytwórczego

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

Limity uprawnień do emisji CO₂

Istotnym elementem po stronie kosztowej, determinującym wytwarzanie 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 realizacja dedykowanych inwestycji w GK ENEA zgłoszonych do Krajowego Planu Inwestycyjnego (KPI). Wartość rzeczywiście poniesionych nakładów jest bazą do otrzymania uprawnień.

Kontynuacja budowy bloku energetycznego

W 2012 r. ENEA Wytwarzanie S.A. podpisała z konsorcjum firm Hitachi Power Europe GmbH i Polimex-Mostostal S.A. umowę w przedmiocie budowy bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne opalanego węglem kamiennym o mocy elektrycznej 1.075 MWe brutto i sprawności 45,6% netto. Inwestycja w budowę nowego bloku energetycznego jest jednym z kluczowych przedsięwzięć podejmowanych w celu zwiększenia mocy wytwórczych Grupy ENEA dla długoterminowego zaspokojenia zapotrzebowania na energię elektryczną wszystkich klientów Grupy ENEA. Nowy blok energetyczny w Kozienicach będzie najnowocześniejszym blokiem opalonym węglem w Polsce oraz Europie. Pomyślne zakończenie inwestycji pozwoli na zwiększenie mocy wytwórczych elektrowni w Kozienicach o ok. 30%.

Kontynuacja współpracy przy budowie pierwszej w Polsce elektrowni jądrowej

23 września 2013 r. ENEA S.A., PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., KGHM Polska Miedź S.A. oraz TAURON Polska Energia S.A. parafowały Umowę Wspólników, jako wynik prac związanych z wypracowaniem projektu umowy nabycia udziałów w spółce celowej do budowy i eksploatacji elektrowni jądrowej (porozumienie z 25 czerwca 2013 r.). W ten sposób strony zgodnie potwierdziły, że parafowany dokument stanowi projekt przyszłej Umowy Wspólników, która zostanie podpisana po uzyskaniu niezbędnych zgód korporacyjnych każdej ze stron.

Rozwój energetyki jądrowej poza wieloma innymi aspektami może znacząco wpłynąć na obniżenie emisji CO₂ do atmosfery, a energia jądrowa w strukturze produkcji energii elektrycznej w przyszłości może stanowić istotną pozycję w krajowym systemie elektroenergetycznym. W związku z powyższym kroki podjęte przez Grupę Kapitałową w tym zakresie mogą w przyszłości ułatwić adaptację Grupy do nowych uwarunkowań w zakresie pozyskiwania energii.

Informacje o akcjach i akcjonariacie

Struktura kapitału zakładowego

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu wysokość kapitału zakładowego Emitenta wynosi 441.442.578 zł. Ogólna liczba głosów wynikających ze wszystkich wyemitowanych akcji Emitenta odpowiada liczbie akcji i wynosi 441.442.578 głosów.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu na strukturę kapitału zakładowego składa się 441.442.578 akcji zwykłych na okaziciela. Zgodnie z § 6 ust. 3 Statutu ENEA S.A. 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 ich nabycia.

Zmiany w strukturze akcjonariatu od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego

W wyniku dokonania przez Vattenfall AB 15 stycznia 2014 r. transakcji pakietowych zawartych na bazie budowy księgi popytu w trybie przyspieszonym, dotyczących posiadanych 82.395.573 akcji ENEA S.A., stan posiadania akcji Spółki przez Vattenfall AB zmniejszył się z 82.395.573 akcji ENEA S.A. do 0 akcji. W wyniku ww. transakcji udział Vattenfall AB w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów zmniejszył się z 18,67% do 0%.

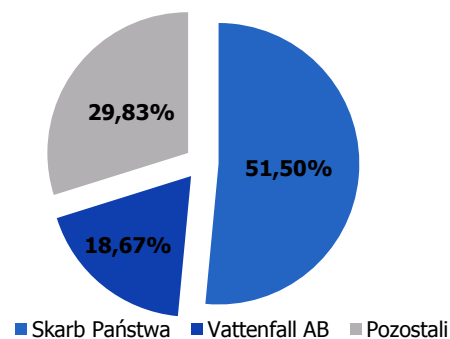
20 stycznia w wyniku transakcji zawartych na Giełdzie Papierów Wartościowych udział ING Otwartego Funduszu Emerytalnego (Fundusz) wzrósł powyżej progu 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. Przed nabyciem akcji Fundusz posiadał 11.296.751 akcji Spółki, co stanowiło 2,56% kapitału zakładowego Spółki i był uprawniony do 11.296.751 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. 23 stycznia 2014 r. na rachunku papierów wartościowych Funduszu znajdowało się 23.296.751 akcji Spółki, co stanowiło 5,28% kapitału zakładowego Spółki. Akcje te uprawniały do 23.296.751 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 5,28% ogólnej liczby głosów.

12 marca 2014 r. wpłynęło do Spółki zawiadomienie od Funduszu o zmniejszeniu poniżej 5% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce. W otrzymanym zawiadomieniu Fundusz poinformował, że 11 marca 2014 r. na rachunku papierów wartościowych Funduszu znajdowało się 19.885.362 akcje Spółki, co stanowiło 4,50% kapitału zakładowego Spółki. Akcje te uprawniały do 19.885.362 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 4,50% ogólnej liczby głosów.

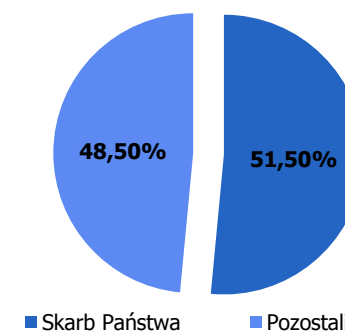
Struktura akcjonariatu

Poniższe diagramy oraz tabela przedstawiają strukturę akcjonariuszy posiadających ponad 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ENEA S.A. na dzień publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. na 13 listopada 2013 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego tj. na 13 maja 2014 r.

Stan na 13 listopada 2013 r.



Stan na 13 maja 2014 r.



Akcjonariusz	Liczba akcji/liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym/udział w ogólnej liczbie głosów	Liczba akcji/liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym/udział w ogólnej liczbie głosów
Skarb Państwa	227 370 638	51,51%	227 364 428	51,50%
Vattenfall AB	82 395 573	18,67%	-	-
Pozostali	131 676 367	29,82%	214 078 150	48,50%
RAZEM	441 442 578	100,00%	441 442 578	100,00%

Władze Grupy Kapitałowej

Zarząd ENEA S.A.

Skład osobowy Zarządu Spółki

Na dzień publikacji niniejszego raportu, tj. na 13 maja 2014 r. Zarząd Spółki działa w następującym składzie:

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

* Zgodnie z obowiązującym § 4 ust. 3 Regulaminu Zarządu, zwykle czynności Spółki, niezastrzeżone dla uchwały Zarządu, prowadzone są jednoosobowo przez Prezesa i przez poszczególnych Członków Zarządu wg przedstawionego w tabeli podziału kompetencyjnego. Nie zmienia to jednak reguły dotyczącej składania oświadczeń woli w imieniu Spółki określonej w § 10 ust. 2 Statutu Spółki.

Zmiany w składzie

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do dnia publikacji niniejszego raportu, tj. do 13 maja 2014 r. nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu.

Rada Nadzorcza ENEA S.A.

Skład osobowy Rady Nadzorczej

Na dzień publikacji niniejszego raportu, tj. na 13 maja 2014 r. Rada Nadzorcza Spółki VIII kadencji składa się z ośmiu członków i działa w następującym składzie:

Imię i nazwisko oraz funkcja	Zakres kompetencji
Wojciech Chmielewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jeremi Mordasewicz*	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Michał Kowalewski	Sekretarz Rady Nadzorczej
Małgorzata Niezgoda	Członek Rady Nadzorczej
Sandra Malinowska	Członek Rady Nadzorczej
Sławomir Brzeziński	Członek Rady Nadzorczej
Przemysław Łyczyński	Członek Rady Nadzorczej
Tadeusz Mikłosz	Członek Rady Nadzorczej

* Członek Rady Nadzorczej spełniający kryterium niezależności, o którym mowa w § 22 ust. 7. Statutu Spółki.

22 stycznia 2014 r. rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej ENEA S.A. ze skutkiem natychmiastowym złożył Pan Torbjörn Wahlborg.

Wykaz akcji i uprawnień do akcji ENEA S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Imię i nazwisko	Funkcja	Liczba posiadanych akcji ENEA S.A. na 13 listopada 2013r.	Liczba posiadanych akcji ENEA S.A. na 13 maja 2013 r.
Tadeusz Mikłosz	Członek Rady Nadzorczej	4 140	4 140

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

Na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają uprawnień do akcji ENEA S.A.

W okresie od dnia przekazania raportu okresowego za III kwartał 2013 r. nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania osób zarządzających i nadzorujących.

Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta

Rating

Istotne znaczenie dla realizacji zamierzeń inwestycyjnych Grupy ma podtrzymanie dla ENEA S.A., 30 kwietnia 2014 r. przez agencję Fitch Ratings długoterminowego ratingu podmiotu w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie „BBB” oraz długoterminowego ratingu krajowego na poziomie „A(pol)”, podobnie jak to miało miejsce w latach 2012-2013. Perspektywa ratingów jest stabilna.

Rating jest niezależną i obiektywną oceną wiarygodności kredytowej firmy. Ilustruje on silną pozycję ENEA na krajowym rynku energetycznym, a jednocześnie potwierdza jej bardzo dobrą kondycję ekonomiczną, plasującą Grupę pośród podmiotów o największym znaczeniu dla tego sektora w Europie Środkowo-Wschodniej.

Ocena przyznana ENEA uwzględnia jej zintegrowaną pionowo pozycję na polskim rynku elektroenergetycznym, w tym czołową pozycję na krajowym rynku dystrybucji oraz sprzedaży energii elektrycznej, jak również znaczącą pozycję w segmencie wytwarzania energii elektrycznej.

Spory zbiorowe

18 marca 2014 r. Zarządy spółek: ENEA S.A., ENEA Operator Sp. z o.o. oraz ENEA Centrum Sp. z o.o. złożyły w Okręgowym Inspektoracie Pracy w Poznaniu, zawiadomienia o powstaniu sporu zbiorowego z organizacjami związkowymi działającymi w ww. podmiotach. Przyczyną powstania ww. sporów zbiorowych dotyczyła niezrealizowania żądań strony związkowej wysuniętych na tle płacowym – Spółka przekazywała o tym informacje w RB 14/2014.

14 kwietnia 2014 r. odbyły się spotkania Zarządów odpowiednio ENEA S.A., ENEA Operator Sp. z o.o. oraz ENEA Centrum Sp. z o.o. z organizacjami związkowymi działającymi w ww. podmiotach, na których podpisano porozumienia kończące w ww. spółkach spór zbiorowy w zakresie wynagrodzeń w 2014 r. Spółka przekazała o tym informację raportem RB 19/2014.

Kontrakty długoterminowe na sprzedaż energii elektrycznej (KDT)

Na rok 2014 ENEA Wytwarzanie S.A. wnioskuje o zaliczkę na poczet kosztów osieroconych w wysokości 17.000 tys. zł. 4 kwietnia 2014 r. Zarządca Rozliczeń S.A. dokonał wpłaty zaliczki za I kwartał 2014 r. w wysokości 4.250 tys. zł.

W styczniu 2014 r. Prezes URE wystąpił ze skargą kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego z 10 lipca 2013 r. w sprawie KDT 2008 r. (decyzja Prezesa URE dla roku 2008 została ustalona na kwotę (-) 4.192 tys. zł w miejsce pierwotnych (-) 89.537 tys. zł). 17 marca 2014 r. Spółka złożyła do Sądu Apelacyjnego w Warszawie odpowiedź na skargę kasacyjną.

13 stycznia 2014 r. Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów, Sąd Okręgowy w Warszawie po przeprowadzeniu rozprawy wydał wyrok, zgodnie z którym korektę roczną kosztów osieroconych za rok 2010 ustalono na kwotę (+) 78.640 zł, tj. o 76.169 zł więcej, niż w wydanej decyzji. Sąd uwzględnił w całości odwołanie w jego pierwotnym brzmieniu. Nie jest to wyrok prawomocny i został zaskarżony do Sądu Apelacyjnego w Warszawie apelacją ENEA Wytwarzanie S.A. z 18 lutego 2014 r. oraz apelacją Prezesa URE.

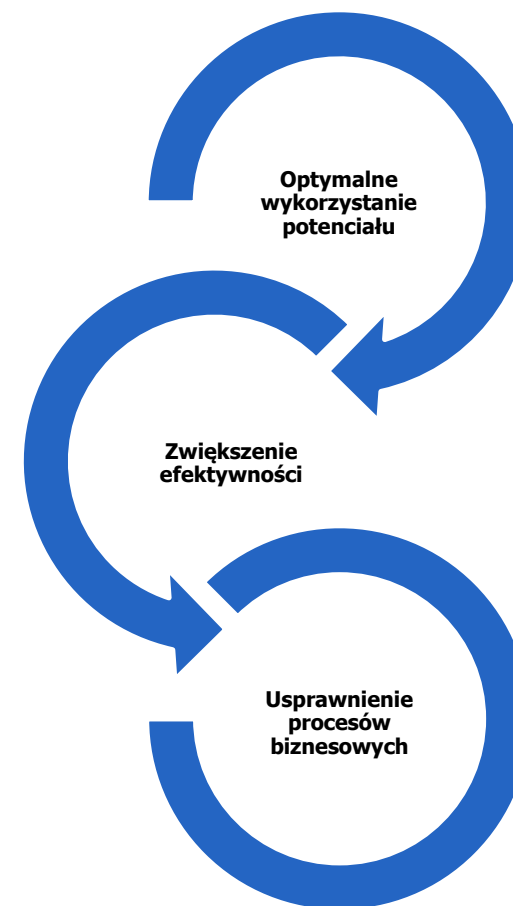
19 marca 2014 r. odbyła się rozprawa w sprawie korekty rocznej za rok 2011, jednak została ona odroczona do 13 czerwca 2014 r.

Termin rozprawy w sprawie korekty rocznej za rok 2012 nie został jeszcze wyznaczony.

Postępowania sądowe i administracyjne

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

Szczegółowy opis postępowań zamieszczony jest w nocie 24 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



Spółeczna odpowiedzialność biznesu

W I kwartale 2014 r. działalność CSR w ENEA S.A. skupiła się głównie wokół realizacji poniższych działań:

Komunikacja
„Kodeksu etyki Grupy Kapitałowej ENEA”

Komunikacja „Kodeksu etyki Grupy Kapitałowej ENEA”.

W 2013 r. Grupa Kapitałowa ENEA wypracowała „Kodeks etyki Grupy Kapitałowej ENEA”. W styczniu 2014 r. wszyscy pracownicy Grupy otrzymali go w wydrukowanej formie wraz z listem od Prezesa ENEA S.A., Krzysztofa Zamasza. W tym czasie w budynkach należących do spółek GK ENEA pojawiły się plakaty promujące sam Kodeks, jak i wartości korporacyjne, na których dokument został oparty.

Równolegle udostępniona została zakładka poświęcona Kodeksowi na stronie intranetowej GK ENEA oraz na stronie korporacyjnej ENEA S.A. wraz z wypracowanym dokumentem do pobrania.



Dobre praktyki ENEA S.A. zostały zakwalifikowane do Raportu „Odpowiedzialny biznes w Polsce 2013” .

Dobre praktyki ENEA S.A. zostały zakwalifikowane do Raportu „Odpowiedzialny biznes w Polsce 2013” – inicjatywy organizowanej przez Forum Odpowiedzialnego Biznesu”.

W styczniu 2014 r. ENEA S.A. zgłosiła do Raportu „Odpowiedzialny biznes w Polsce 2013” 5 nowych praktyk, które spółka wdrożyła w poprzednim roku oraz 2 praktyki długoletnie.

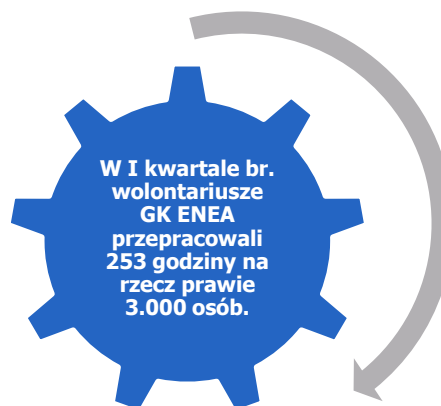
W lutym 2014 r. do opublikowania w Raporcie Forum Odpowiedzialnego Biznesu ostatecznie zakwalifikowało 3 nowe praktyki ENEA S.A.:

- „Kodeks etyki Grupy Kapitałowej ENEA”,
- „Raport CSR Grupy Kapitałowej ENEA 2012” opublikowany wg najnowszego standardu GRI G4 w formie online,
- Projekt edukacyjny „W kontakcie z naturą KIDS”,

oraz 2 praktyki długoletnie:

- Konkurs z Wiedzy Energetycznej „1 z 10 tysięcy”,
- Lekcje edukacyjne „Nie taki prąd straszny”.

Uroczyste ogłoszenie Raportu nastąpiło 1 kwietnia 2014 r. podczas V Targów CSR.



Wolontariat Pracowniczy

Od początku działania Wolontariatu Pracowniczego Grupy Kapitałowej ENEA tj. od czerwca 2011 r., wolontariusze przepracowali społecznie 4.200 godzin na rzecz prawie 105.000 beneficjentów.

W I kwartale 2014 r. Wolontariusze Grupy Kapitałowej ENEA realizowali przede wszystkim wolontariat kompetencyjny oparty na dwóch programach edukacyjnych:

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

W ramach wolontariatu akcyjnego wolontariusze wzięli udział w akcjach:

• „Odbudowujemy dom”

Wolontariusze pomagali rodzinie z małym i poważnie chorym dzieckiem odbudować dom, zniszczony przez orkan Ksawery. Wspólnie z podopiecznymi Zakładu Poprawczego w Poznaniu porządkowali teren i przygotowywali budynek do dalszych prac remontowych m.in. do wykonania instalacji elektrycznej przez pracowników z ENEA Operator.

• „Poducha dla malucha”

Akcja odbyła się w ramach XIII Spotkań Targowych - Książki dla dzieci i młodzieży. Polegała na wyszywaniu poduszek dla małych pacjentów szpitali i hospicjów. Do akcji włączyli się uczniowie szkół podstawowych, a także Przemysław Pacia, Wicewojewoda Wielkopolski, pisarka dla dzieci – Joanna Krzyżanek oraz Anna Komorowska, Pierwsza Dama RP, która odwiedziła stoisko pracy wolontariuszy ENEA.

• „Dzień wrażliwości”

Działania wolontariuszy i organizacji pozarządowych wspierały zbiórkę pieniędzy na dokończenie rozbudowy Hospicjum Palium w Poznaniu. Wolontariusze Grupy Kapitałowej ENEA prowadzili pokazy z zakresu ratownictwa przedmedycznego.

Załącznik nr 1 - Prezentacja wyników finansowych ENEA S.A. w IQ 2014

Rachunek zysków i strat

[tys. zł]	IQ 2013	IQ 2014	Zmiana	Zmiana %
Sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom końcowym	956 328	922 448	-33 880	-3,5%
Sprzedaż usług dystrybucji odbiorcom posiadającym umowy kompleksowe	413 056	381 752	-31 304	-7,6%
Sprzedaż energii elektrycznej innym podmiotom	1 529	22 101	20 572	1345,5%
Sprzedaż usług	16 093	3 780	-12 313	-76,5%
Pozostałe przychody	2 341	20	-2 321	-99,1%
Podatek akcyzowy	55 143	54 034	-1 109	-2,0%
Przychody ze sprzedaży netto	1 334 204	1 276 067	-58 137	-4,4%
Amortyzacja	4 309	2 095	-2 214	-51,4%
Koszty świadczeń pracowniczych	14 744	12 807	-1 937	-13,1%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów	900	630	-270	-30,0%
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	753 101	781 125	28 024	3,7%
Koszt świadczenia usług dystrybucyjnych dla realizacji umów kompleksowych o dostawę energii i usług dystrybucyjnych	415 431	386 716	-28 715	-6,9%
Inne usługi obce	45 069	41 493	-3 576	-7,9%
Podatki i opłaty	3 274	2 006	-1 268	-38,7%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	1 236 828	1 226 872	-9 956	-0,8%
Pozostałe przychody operacyjne	27 492	4 704	-22 788	-82,9%
Pozostałe koszty operacyjne	24 439	9 975	-14 464	-59,2%
Zysk/ strata ze sprzedaży środków trwałych	-10	-4	6	60,0%
Zysk operacyjny	100 419	43 920	-56 499	-56,3%
Przychody finansowe	21 676	32 809	11 133	51,4%
Koszty finansowe	1 017	10 532	9 515	935,6%
Zysk brutto	121 078	66 197	-54 881	-45,3%
Podatek dochodowy	23 135	17 052	-6 083	-26,3%
Zysk netto	97 943	49 145	-48 798	-49,8%
EBITDA	104 728	46 015	-58 713	-56,1%

Komentarz:

Czynniki zmiany EBITDA ENEA S.A. (spadek o 59 mln zł):

- (+) spadek średniej ceny zakupu o 12%
- (+) wzrost wolumenu o 544 GWh
- (-) spadek średniej ceny sprzedaży o 16,8%
- (-) spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej (8 mln zł) to przede wszystkim rezultat wyższych odpisów aktualizujących należności
- (+) wzrost przychodów ze sprzedaży energii na rynku hurtowym o 21 mln zł to wynik wzrostu wolumenu o 107 GWh.

Załącznik nr 2 - Prezentacja wyników finansowych ENEA Operator w IQ 2014

Rachunek zysków i strat

[tys. zł]	IQ 2013	IQ 2014	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym	688 429	699 415	10 986	1,6%
Przychody z tytułu opłat dodatkowych	848	1 653	805	94,9%
Przychody ze sprzedaży niezafakturowanej usług dystrybucji	3 930	653	-3 277	-83,4%
Rozliczenie rynku bilansującego	15 337	27 431	12 094	78,9%
Opłaty za przyłączenie do sieci	20 324	17 956	-2 368	-11,7%
Przychód z tytułu nielegalnego poboru energii elektrycznej	2 089	2 331	242	11,6%
Przychody z tytułu usług	24 151	22 716	-1 435	-5,9%
Sprzedaż usług dystrybucji innym podmiotom	5 869	3 714	-2 155	-36,7%
Sprzedaż towarów i materiałów oraz inne przychody	769	831	62	8,1%
Przychody ze sprzedaży	761 746	776 699	14 953	2,0%
Amortyzacja środków trwałych i WNIPI	93 440	103 082	9 642	10,3%
Koszty świadczeń pracowniczych	134 140	141 511	7 371	5,5%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	12 226	11 908	-318	-2,6%
Zakup energii na potrzeby własne oraz straty sieciowe	88 101	62 354	-25 747	-29,2%
Koszty usług przesyłowych	152 782	179 334	26 552	17,4%
Inne usługi obce	40 599	42 081	1 482	3,7%
Podatki i opłaty	39 764	44 472	4 708	11,8%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	561 052	584 742	23 690	4,2%
Pozostałe przychody operacyjne	9 449	10 792	1 343	14,2%
Pozostałe koszty operacyjne	14 877	11 358	-3 519	-23,7%
Zysk / strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	-1 378	297	1 675	121,6%
Zysk / strata operacyjny	193 888	191 688	-2 200	-1,1%
Przychody finansowe	1 628	1 822	194	11,9%
Koszty finansowe	5 575	7 580	2 005	36,0%
Zysk/ strata brutto	189 941	185 930	-4 011	-2,1%
Podatek dochodowy	36 476	35 811	-665	-1,8%
Zysk/ strata netto	153 465	150 119	-3 346	-2,2%
EBITDA	287 328	294 770	7 442	2,6%

Komentarz:

Czynniki zmiany EBITDA ENEA Operator Sp. z o.o.

(wzrost o 7 mln zł):

- (+) niższy wolumen oraz niższa średnia cena zakupu energii na pokrycie różnicy bilansowej (38 mln zł)
- (+) wzrost średniej stawki za usługi dystrybucji oraz wzrost wolumenu energii elektrycznej (11 mln zł)
- (-) wyższe koszty opłaty jakościowej i przejściowej (29 mln zł)
- (-) wyższy podatek od nieruchomości (5 mln zł)
- (-) wyższy poziom rezerw pracowniczych (6 mln zł)

Załącznik nr 3 - Prezentacja wyników finansowych ENEA Wytwarzanie w IQ 2014

Rachunek zysków i strat

[tys. zł]	IQ 2013	IQ 2014	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	681 196	680 812	-384	-0,1%
<i>koncesja na wytwarzanie</i>	<i>600 163</i>	<i>577 847</i>	<i>-22 316</i>	<i>-3,7%</i>
<i>koncesja na obrót</i>	<i>81 033</i>	<i>102 965</i>	<i>21 932</i>	<i>27,1%</i>
Przychody z tytułu świadectw pochodzenia	23 678	45 603	21 925	92,6%
Przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO ₂	1 009	0	-1 009	-100,0%
Przychody ze sprzedaży ciepła	51 489	48 970	-2 519	-4,9%
Rekompensata na pokrycie kosztów osieroconych	0	0	-	-
Przychody z tytułu usług	2 551	2 783	232	9,1%
Sprzedaż towarów i materiałów oraz inne przychody	707	956	249	35,2%
Podatek akcyzowy	73	161	88	120,5%
Przychody ze sprzedaży netto	760 557	778 963	18 406	2,4%
Amortyzacja środków trwałych i WNiP	89 369	82 139	-7 230	-8,1%
Koszty świadczeń pracowniczych	74 687	74 883	196	0,3%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	402 934	415 947	13 013	3,2%
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	85 078	146 537	61 459	72,2%
Usługi przesyłowe	521	555	34	6,5%
Inne usługi obce	41 818	21 876	-19 942	-47,7%
Podatki i opłaty	22 710	24 045	1 335	5,9%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	717 117	765 982	48 865	6,8%
Pozostałe przychody operacyjne	19 636	9 477	-10 159	-51,7%
Pozostałe koszty operacyjne	6 741	2 092	-4 649	-69,0%
Zysk / strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	-825	4	829	100,5%
Zysk / strata operacyjny	55 510	20 370	-35 140	-63,3%
Przychody finansowe	13 370	5 388	-7 982	-59,7%
Koszty finansowe	3 545	2 733	-812	-22,9%
Zysk/ strata brutto	65 335	23 025	-42 310	-64,8%
Podatek dochodowy	13 005	13 384	379	2,9%
Zysk/ strata netto	52 330	9 641	-42 689	-81,6%
EBITDA	144 879	102 509	-42 370	-29,2%

Komentarz:

Czynniki zmiany EBITDA ENEA Wytwarzanie S.A.

(spadek o 42,4 mln zł):

- **Segment Elektrownie Systemowe - spadek EBITDA o 57,0 mln zł:**
 - (-) niższa marża na wytwarzaniu energii elektrycznej (64,6 mln zł) w wyniku spadku rynkowych cen energii oraz mniejszej ilości uprawnień darmowych odniesionej w rezerwę na umorzenie
 - (-) spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej (6,9 mln zł)
 - (-) spadek marży na obrocie (6,8 mln zł) wynikający ze spadku średniej ceny
 - (+) wzrost marży na współpalaniu (11,0 mln zł) to rezultat wzrostu ceny certyfikatów oraz wyższego rozpoznania certyfikatów
 - (+) wzrost przychodów z Regulacyjnych Usług Systemowych (5,3 mln zł) jest efektem wyższych przychodów z tytułu operacyjnej rezerwy mocy
 - (+) niższe koszty usług i materiałów remontowych (3,1 mln zł)
- **Segment Ciepło – wzrost EBITDA o 14,5 mln zł:**
 - (+) niższe koszty zużycia materiałów (7,2 mln zł) spowodowane przede wszystkim spadkiem kosztów biomasy o 3,8 mln zł oraz węgla o 2,8 mln zł
 - (+) wyższe przychody z tytułu certyfikatów (6,5 mln zł) w wyniku wzrostu cen
 - (+) wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej (2,1 mln zł) to rezultat wzrostu wolumenu i ceny
 - (-) spadek przychodów ze sprzedaży ciepła (2,2 mln zł) spowodowany niższym wolumenem

Słowniczek pojęć

Wskaźniki finansowe

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

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

Pojęcia/skróty branżowe

Skrót/pojęcie	Pełna nazwa/wyjaśnienie
BueNext	Platforma obrotu umożliwiająca handel uprawnieniami do emisji CO ₂ (EUA) oraz jednostkami poświadczonej redukcji emisji (CER) na rynku SPOT oraz futures
CAPEX	Capital expenditures - nakłady inwestycyjne
CO₂	Dwutlenek węgla
Cena pasma (BASE)	Cena kontraktu z dostawą takiego samego wolumenu energii w każdej godzinie doby
Cena euroszczytu (PEAK)	Cena kontraktu z dostawą takiego samego wolumenu energii w euroszczytce (tj. w godzinach od 7:00 do 22:00 w dni robocze)
CER	Certified Emission Reduction - jednostka poświadczonej redukcji emisji
EUA	EU Emission Allowance - uprawnienie do emisji w ramach Europejskiego Systemu Handlu Emisjami
Europejski System Handlu Emisjami EU ETS	Europejski system wspierający redukcję emisji gazów cieplarnianych
ICE	Platforma obrotu umożliwiająca handel uprawnieniami do emisji CO ₂ (EUA) oraz jednostkami poświadczonej redukcji emisji (CER) na rynku futures
Instalacja IOS	Instalacja odsiarczania spalin
Instalacja deNOx	Instalacja odazotowania (w tym technologia SCR - selektywna redukcja katalityczna)
Kogeneracja	Proces technologiczny jednoczesnego wytwarzania energii elektrycznej i użytkowej energii cieplnej w elektrociepłowni
KPRU III/III okres rozliczeniowy	Krajowy Plan Rozdziału Uprawnień do emisji CO ₂ na lata 2013 -2020
KSE	Krajowy System Elektroenergetyczny
MWe	Megawat mocy elektrycznej
MWh	Megawatogodzina (1 GWh = 1.000 MWh)
MWt	Megawat mocy cieplnej
OH	Operator Handlowy
OHT	Operator Handlowo-Techniczny

Skrót/pojęcie	Pełna nazwa/wyjaśnienie
Operacyjna rezerwa mocy	Utrzymywanie przez wytwórców nadwyżki mocy wytwórczych dostępnych dla OSP za odpowiednią opłatą. Jej rozliczenie jest dokonywane wyłącznie dla godzin szczytu zapotrzebowania rozumianych jako okres od godz. 7:00 do 22:00 w dni robocze.
OSD	Operatora Sieci Dystrybucyjnej
Opłata zastępcza	Opłata, której uiszczenie jest alternatywą realizacji obowiązku dla umorzenia prawa majątkowego
OZE	Odnawialne źródła energii
PMOZE	Prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii z odnawialnych źródeł energii
PM „zielone”	Tożsame z PMOZE
OZEX	Indeks dla transakcji sesyjnych, których przedmiotem są kontrakty na prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia dla energii wyprodukowanej w odnawialnych źródłach energii, której okres produkcji (wskazany w świadectwie pochodzenia) odbywał się do 28 lutego 2009 r. włącznie
OZEX_A	Indeks dla transakcji sesyjnych, których przedmiotem są kontrakty na prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia dla energii wyprodukowanej w odnawialnych źródłach energii, której okres produkcji (wskazany w świadectwie pochodzenia) rozpoczął się od 1 marca 2009 r. włącznie
PM „żółte”	Prawa Majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w jednostce kogeneracji gazowej lub o łącznej mocy zainstalowanej do 1 MW
KGMX	Indeks dla transakcji sesyjnych, których przedmiotem są kontrakty na prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wytworzonej w jednostce kogeneracji gazowej lub o łącznej mocy zainstalowanej do 1 MW
PM „czerwone”	Prawa Majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w pozostałych źródłach kogeneracyjnych
KECX	Indeks dla transakcji sesyjnych, których przedmiotem są kontrakty na prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wytworzonej w pozostałych źródłach kogeneracyjnych

Skrót/pojęcie	Pełna nazwa/wyjaśnienie
PM „fioletowe”	Prawa Majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w jednostce kogeneracji opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych robotach górniczych lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy w rozumieniu art. 2 ust. 1 pkt 2 ustawy o biokomponentach i biopaliwach ciekłych
KMETX	Indeks dla transakcji sesyjnych, których przedmiotem są kontrakty na prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wytworzonej w jednostce kogeneracji opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych robotach górniczych lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy w rozumieniu art. 2 ust. 1 pkt 2 ustawy o biokomponentach i biopaliwach ciekłych
PM „białe”	Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia wynikających ze świadectw efektywności energetycznej tzw. „białe” certyfikaty
EFX	Indeks dla transakcji sesyjnych, których przedmiotem są kontrakty na prawa majątkowe wynikające ze Świadectw efektywności energetycznej tzw. „białe” certyfikaty
PMMET	Prawa Majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w jednostce kogeneracji opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych robotach górniczych lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy w rozumieniu art. 2 ust. 1 pkt 2 ustawy o biokomponentach i biopaliwach ciekłych
Rynek hurtowy	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).
TFS	Tradition Financial Services, platforma obrotu energią elektryczną przeznaczona do zawierania różnego rodzaju transakcji, kupna oraz sprzedaży energii konwencjonalnej, praw majątkowych, energii odnawialnej oraz uprawnień do emisji CO ₂
TJ	Teradzul
TGE	Towarowa Giełda Energii
Transakcje bilateralne	Umowy zakupu/sprzedaży energii zawierane bezpośrednio pomiędzy wytwórcami i pozostałymi podmiotami działającymi na rynku

Skrót/pojęcie	Pełna nazwa/wyjaśnienie
Ustawa Prawo Energetyczne	Ustawa z 10 kwietnia 1997 r. – Prawo Energetyczne (Dz.U. 1997 Nr 54 poz. 348 z późn. zm.)
WIBOR	Warsaw Interbank Offered Rate - wysokość oprocentowania kredytów na polskim rynku międzybankowym
Zespół grup taryfowych A	Energia sprzedawana i dostarczana odbiorcom przyłączonym do sieci wysokiego napięcia
Zespół grup taryfowych B	Energia sprzedawana i dostarczana odbiorcom przyłączonym do sieci średniego napięcia
Zespół grup taryfowych C	Energia sprzedawana i dostarczana odbiorcom przyłączonym do sieci niskiego napięcia, z wyłączeniem odbiorców zużywających energię elektryczną na potrzeby gospodarstw domowych
Zespół grup taryfowych G	Energia sprzedawana i dostarczana odbiorcom zużywającym energię elektryczną na potrzeby gospodarstw domowych przyłączonych do sieci niezależnie od poziomu napięcia

Indeks zagadnień

Podsumowanie operacyjne

Komentarz Zarządu

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej ENEA

Zestawienie kluczowych inf. dot. Grupy Kapitałowej ENEA

Najważniejsze wydarzenia w I kwartale 2014 r.

Opis organizacji Grupy Kapitałowej ENEA

Opis Grupy Kapitałowej ENEA

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej ENEA

Restrukturyzacja

Inwestycje

Planowane zmiany

Opis działalności Grupy Kapitałowej ENEA

Segmenty działalności Grupy Kapitałowej ENEA

Wytwarzanie

Zaopatrzenie w paliwa

Transport węgla

Obrót

Sprzedaż w ujęciu wartościowym i ilościowym

Zakup energii elektrycznej w celu sprzedaży

Sprzedaż energii elektrycznej

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

Zakup i sprzedaż energii na rynku hurtowym przez ENEA Wytwarzanie

Dystrybucja

Pozostała działalność

Informacja o zawartych umowach

Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej ENEA

Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązаныmi

Udzielone poręczenia i gwarancje

Umowy o współpracy lub kooperacji

Istotne umowy zawarte po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Program emisji obligacji przez spółki zależne

Prezentacja sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej ENEA

Prezentacja wyników finansowych Grupy Kapitałowej ENEA w IQ 2014

Czynniki wpływające na wyniki Grupy Kapitałowej ENEA

Sytuacja na rynku energii elektrycznej

Ceny hurtowe energii elektrycznej

Obowiązki w zakresie uzyskania świadectw pochodzenia energii

Limity uprawnień do emisji dwutlenku węgla i ich ceny rynkowe

Realizacja strategii rozwoju Grupy Kapitałowej

Realizowane działania i inwestycje w GK ENEA

Planowane nakłady inwestycyjne

Źródła finansowania programu inwestycyjnego

Przewidywana sytuacja finansowa

Prognozy wyników finansowych

Kluczowe zdarzenia mogące mieć znaczący wpływ na przyszłe wyniki

Informacje o akcjach i akcjonariacie

Struktura kapitału zakładowego

Zmiany w strukturze akcjonariatu od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego

Struktura akcjonariatu

Władze Grupy Kapitałowej

Zarząd ENEA S.A.

Skład osobowy Zarządu Spółki

Zmiany w składzie

Rada Nadzorcza

Skład osobowy Rady Nadzorczej

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

Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta

Rating

Spory zbiorowe

Kontrakty długoterminowe na sprzedaż energii elektrycznej (KDT)

Postępowania sądowe i administracyjne

Społeczna odpowiedzialność biznesu

Załączniki

Załącznik nr 1 - Prezentacja wyników finansowych ENEA S.A. w IQ 2014

Załącznik nr 2 - Prezentacja wyników finansowych ENEA Operator w IQ 2014

Załącznik nr 3 - Prezentacja wyników finansowych ENEA Wytwarzanie w IQ 2014

Słowniczek pojęć

Enea



Enea S.A.
ul. Górecka 1
60-201 Poznań

☎ +48 / 61 884 53 00
☎ +48 / 61 884 59 55

✉ enea@enea.pl