



**12,5%** udziału  
w sprzedaży energii  
elektrycznej  
w Polsce



**2,45 mln** Klientów



## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ENEA w I półroczu 2014 r.

Data zatwierdzenia: 5 sierpnia 2014 r.



**20%** powierzchni  
kraj - 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, 27 sierpnia 2014 r.

Podsumowanie operacyjne	2-6
Komentarz Zarządu	3
Wybrane dane finansowe	4
Kluczowe informacje dotyczące Grupy Kapitałowej ENEA	5
Najważniejsze wydarzenia w I półroczu 2014 r.	6
Opis organizacji Grupy Kapitałowej ENEA	8-9
Opis działalności Grupy Kapitałowej ENEA	10-19
Segmenty działalności	10-14
Informacje o zawartych umowach	15-19
Prezentacja sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej ENEA	20-30
Czynniki wpływające na wyniki Grupy Kapitałowej ENEA	31-48
Informacje o akcjach i akcjonariacie	49
Władze Grupy Kapitałowej	50
Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta	51-55
Załączniki	56-61
Słowniczek pojęć	62-64

Szczegółowy indeks zagadnień zawartych w niniejszym raporcie znajduje się na str. 65

## Podsumowanie operacyjne

W I półroczu 2014 r. Grupa Kapitałowa ENEA wypracowała:

- 4.840 mln zł przychodów ze sprzedaży netto (wzrost o 5,3% r/r),
- 1.103 mln zł EBITDA (wzrost o 17,7% r/r),
- 625 mln zł zysku netto (wzrost o 37,4% r/r).

Na wyniki Grupy w I półroczu 2014 r. pozytywnie wpłynęło rozpoznanie przychodu z tytułu rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych, który zasilił wynik EBITDA kwotą 258 mln zł. Niższa cena węgla z transportem przyczyniła się do spadku kosztów zużycia materiałów i surowców oraz wartości sprzedanych towarów. Wyniki wsparte zostały również wyższym wolumenem zakupionej energii przy niższej o 12,5% średniej cenie zakupu.

Analizując sam II kwartał 2014 r. Grupa odnotowała:

- 2.466 mln zł przychodów ze sprzedaży netto (wzrost o 11,3% r/r),
- 642 mln zł EBITDA (wzrost o 65,6% r/r),
- 416 mln zł zysku netto (wzrost o 163,1% r/r).

W I półroczu 2014 r. najwyższa EBITDA odnotowana została w segmencie dystrybucji i wyniosła 606 mln zł (wzrost o 13,7% r/r). Największy przyrost EBITDA miał miejsce w segmencie wytwarzania, którego wynik EBITDA w analizowanym okresie po wzroście o 57,6% wyniósł 440 mln zł. Segment obrotu zrealizował wynik EBITDA na poziomie 82 mln zł.



Wyniki w I półroczu 2014 r. wspierane były m.in. przez:

rozpoznanie przychodu z tytułu rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych

spadek kosztów zużycia materiałów i surowców oraz wartości sprzedanych towarów

niższą średnią cenę zakupu energii elektrycznej

wzrost wolumenu sprzedaży energii elektrycznej o 1.200 GWh

Negatywnie na wyniki przełożyły się natomiast:

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

spadek średniej ceny sprzedaży energii elektrycznej

obniżka taryfy dla gospodarstw domowych

wprowadzenie obowiązku żółtego i czerwonego

Pomimo realizacji w I półroczu 2014 r. intensywnego programu inwestycyjnego (wzrost CAPEX o 23,4% r/r), wskaźnik dług netto/EBITDA ukształtował się na korzystnym poziomie -0,2.

W okresie styczeń-czerwiec 2014 r. GK ENEA wytworzyła 6.114 GWh energii elektrycznej, czyli o 2,3% więcej niż w analogicznym okresie rok wcześniej. Produkcja energii z OZE wzrosła w tym czasie o 20,2%. O 920 GWh wzrosła sprzedaż konwencjonalnej energii elektrycznej, a sprzedaż energii elektrycznej z OZE zwiększyła się r/r o 89 GWh. W I półroczu 2014 r. Grupa sprzedała odbiorcom końcowym 7,8 TWh energii elektrycznej, czyli o 1.174 GWh więcej niż przed rokiem.

## Komentarz Zarządu

Szanowni Państwo,

w ostatnim czasie w GK ENEA miało miejsce kilka istotnych wydarzeń, na które chciałbym zwrócić Państwa uwagę.

W kwietniu odbyło się coroczne Walne Zgromadzenie ENEA S.A., podczas którego Akcjonariusze podjęli uchwałę o wysokości dywidendy z zysku wypracowanego w 2013 r. Na jej mocy 12 sierpnia Spółka wypłaciła inwestorom 0,57 zł dywidendy na akcję.

Po raz kolejny potwierdzona została również silna pozycja finansowa GK ENEA. 30 kwietnia agencja Fitch Ratings podtrzymała nasze długoterminowe ratingi w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie „BBB” oraz długoterminowy rating krajowy na poziomie „A (pol)”. W ocenie analityków perspektywa ratingów jest stabilna.

W II kwartale pozyskaliśmy finansowanie na realizację kluczowych z punktu widzenia rozwoju Grupy projektów. 15 maja podpisana została z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowa programowa dotycząca emisji obligacji długoterminowych o wartości 1 mld zł, a 30 czerwca zawarliśmy z czterema bankami: PKO BP, ING Bankiem Śląskim, Pekao S.A. i mBankiem umowę dotyczącą programu emisji obligacji do maksymalnej kwoty 5 mld zł. Pozyskane fundusze przeznaczone będą na realizację programu inwestycyjnego opisanego w strategii na lata 2014-2020 oraz na finansowanie bieżącej działalności GK ENEA. Planowo przebiega też realizacja naszej kluczowej inwestycji – nowoczesnego bloku o mocy 1.075 MW brutto, który powstaje na terenie kozienickiej elektrowni. Na koniec II kwartału zaawansowanie prac wyniosło ok. 35%. W czerwcu zamontowana została pierwsza z czterech kolumn kotła. Obecnie finalizujemy prace związane z montażem całości głównej konstrukcji nośnej kotła.

Pod koniec maja ENEA Wytwarzanie podpisała umowę objęcia 85% udziałów w Miejskim Przedsiębiorstwie Energetyki Ciepłej w Białymstoku. Finalizacja transakcji wymaga jeszcze zgody UOKiK. Nabywanie udziałów MPEC Sp. z o.o. pozwoli na optymalizację produkcji ciepła i umocni pozycję GK ENEA na lokalnym rynku. Szacujemy, że dzięki efektom synergii będziemy w białostockiej elektrowni produkować o 20-25% więcej prądu i ciepła, uzyskamy też o ok. jedną czwartą więcej czerwonych certyfikatów. Uczestniczymy również w innych procesach akwizycyjnych w zakresie OZE, jak i kogeneracji.

W analizowanym okresie przyjęliśmy w GK ENEA strategię, dotyczące pięciu najważniejszych obszarów: wytwarzania, dystrybucji, sprzedaży, tradingu i usług wspólnych. Stanowią one doprecyzowanie przyjętej w październiku 2013 r. strategii korporacyjnej na lata 2014-2020. Zostały stworzone przez wewnętrzne zespoły GK ENEA, które znają energetyczny biznes od podstaw. Do najważniejszych zadań segmentu sprzedaży należy m.in. utrzymanie obecnych Klientów, pozyskanie nowych i zapewnienie odpowiedniego poziomu marży. Finalizujemy proces wprowadzenia na rynek oferty tzw. dual fuel, czyli połączonej sprzedaży energii elektrycznej i gazu. ENEA Trading przejęła kompetencje związane z zarządzaniem ryzykiem portfelowym, zakupem paliwa i zakupami wewnętrznymi. Z kolei obszar wytwarzania koncentruje się na optymalizacji kosztów produkcji energii elektrycznej i zabezpieczeniu mocy wytwórczych. Do wyzwań segmentu dystrybucji należy przygotowanie Grupy do wprowadzenia taryfy jakościowej. Działania skierowane będą na poprawę wskaźników SAIDI i SAIFI oraz rozwój „smart grid”. Natomiast Centrum Usług Wspólnych skupia się na działalności wspierającej dla całej Grupy w zakresie obsługi klienta, księgowości i płac, teleinformatyki, a docelowo również logistyki i obsługi kadrowej.

W czerwcu podpisaliśmy ze spółkami ENERGA, PGE Polska Grupa Energetyczna oraz TAURON Polska Energia list intencyjny w sprawie kooperacji w projektach badawczo-rozwojowych. Głównym celem współpracy ma być poszukiwanie rozwiązań technologicznych odpowiadających wyzwaniom stojącym przed polskim sektorem energetycznym.

Cały czas pracujemy nad poprawą efektywności Grupy ENEA, tak, aby mogła ona optymalnie wykorzystywać swój potencjał i elastycznie dostosowywać się do wymagającej sytuacji na rynku energetycznym.

Z poważaniem,

Krzysztof Zamasz  
Prezes Zarządu ENEA S.A.

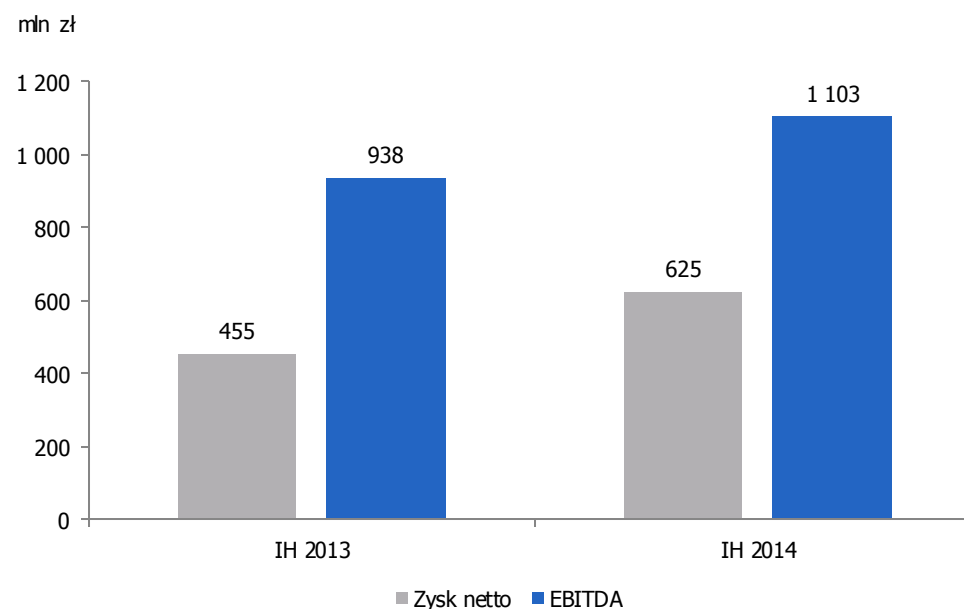


## Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej ENEA

[tys. zł]	IH 2013	IH 2014	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży netto	4 595 625	4 840 195	244 570	5,3%
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	551 673	758 918	207 245	37,6%
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	573 376	767 859	194 483	33,9%
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego	454 809	624 935	170 126	37,4%
EBITDA	937 593	1 103 498	165 905	17,7%
Przepływy pieniężne netto z:				
działalności operacyjnej	880 225	330 191	-550 034	-62,5%
działalności inwestycyjnej	-771 707	-1 141 116	-369 409	-47,9%
działalności finansowej	-12 247	510 872	523 119	4271,4%
Stan środków pieniężnych	1 193 280	1 273 613	80 333	6,7%
Średnioważona liczba akcji [szt.]	441 442 578	441 442 578	-	-
Zysk netto na akcję [zł]	1,03	1,41	0,38	36,9%
Rozwodniony zysk na akcję [zł]	1,03	1,41	0,38	36,9%

[tys. zł]	IIQ 2013	IIQ 2014	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży netto	2 215 291	2 466 452	251 161	11,3%
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	196 445	492 179	295 734	150,5%
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	202 439	498 937	296 498	146,5%
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego	157 965	415 605	257 640	163,1%
EBITDA	387 698	642 025	254 327	65,6%
Średnioważona liczba akcji [szt.]	441 442 578	441 442 578	-	-
Zysk netto na akcję [zł]	0,36	0,94	0,58	161,1%
Rozwodniony zysk na akcję [zł]	0,36	0,94	0,58	161,1%

[tys. zł]	31 grudnia 2013 r.	30 czerwca 2014 r.	Zmiana	Zmiana %
Aktywa razem	16 322 024	16 997 305	675 281	4,1%
Zobowiązania razem	4 834 076	5 125 507	291 431	6,0%
Zobowiązania długoterminowe	2 556 816	3 148 621	591 805	23,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	2 277 260	1 976 886	-300 374	-13,2%
Kapitał własny	11 487 948	11 871 798	383 850	3,3%
Kapitał zakładowy	588 018	588 018	-	-
Wartość księgowa na akcję [zł]	26,02	26,89	0,87	3,3%
Rozwodniona wartość księgowa na akcję [zł]	26,02	26,89	0,87	3,3%



## Zestawienie kluczowych informacji dotyczące Grupy Kapitałowej ENEA

	J.m.	IH 2013	IH 2014	Zmiana	Zmiana %	IIQ 2013	IIQ 2014	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży netto	tys. zł	4 595 625	4 840 195	244 570	5,3%	2 215 291	2 466 452	251 161	11,3%
EBITDA	tys. zł	937 593	1 103 498	165 905	17,7%	387 698	642 025	254 327	65,6%
EBIT	tys. zł	551 673	758 918	207 245	37,6%	196 445	492 179	295 734	150,5%
Zysk netto	tys. zł	454 809	624 935	170 126	37,4%	157 965	415 605	257 640	163,1%
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	tys. zł	880 225	330 191	-550 034	-62,5%	614 879	237 893	-376 986	-61,3%
CAPEX	tys. zł	794 947	980 932	185 985	23,4%	444 148	670 857	226 709	51,0%
Dług netto / EBITDA *	-	-0,9	-0,2	0,7	-	-0,9	-0,2	0,7	-
Rentowność aktywów (ROA) *	%	6,1	7,4	1,3	-	4,2	9,8	5,6	-
Rentowność kapitału własnego (ROE) *	%	8,1	10,5	2,4	-	5,6	14,0	8,4	-
<b>Obrót</b>									
Sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom końcowym	GWh	6 576	7 750	1 174	17,9%	3 159	3 789	630	19,9%
Liczba odbiorców (Punkty Poboru Energii)	tys.	2 361	2 365	4	0,2%	2 361	2 365	4	0,2%
<b>Dystrybucja</b>									
Sprzedaż usług dystrybucji odbiorcom końcowym	GWh	8 675	8 803	128	1,5%	4 178	4 251	73	1,7%
Liczba klientów	tys.	2 428	2 450	22	0,9%	2 428	2 450	22	0,9%
<b>Wytwarzanie</b>									
Całkowite wytwarzanie energii elektrycznej, w tym m.in.:	GWh	5 978	6 114	136	2,3%	2 939	2 972	33	1,1%
<i>ze źródeł konwencjonalnych</i>	GWh	5 537	5 584	47	0,8%	2 735	2 718	-17	-0,6%
<i>z odnawialnych źródeł energii</i>	GWh	441	530	89	20,2%	204	254	50	24,5%
Wytwarzanie ciepła	TJ	2 893	2 479	-414	-14,3%	798	676	-122	-15,3%
Sprzedaż energii elektrycznej konwencjonalnej	GWh	6 823	7 743	920	13,5%	3 369	3 778	409	12,1%
Sprzedaż energii elektrycznej z OZE	GWh	441	530	89	20,2%	204	254	50	24,5%
Sprzedaż ciepła	TJ	2 656	2 264	-392	-14,8%	731	610	-121	-16,6%

**IH 2014 / IH 2013:**

**Wzrost EBITDA  
o 166 mln zł**

**Wzrost  
produkcji  
ze źródeł  
konwencjonalnych  
i OZE o 136 GWh**

**Wzrost  
sprzedaży energii  
elektrycznej  
konwencjonalnej  
920 GWh**

### IH 2014:

- wzrost EBITDA o 166 mln zł - rozpoznanie przychodu z tytułu rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych w kwocie 258 mln
- konsekwentny rozwój GK ENEA – wzrost nakładów CAPEX o 186 mln zł przy korzystnej wartości wskaźnika dług netto/EBITDA -0,2
- wzrost sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym o 1.174 GWh
- wzrost produkcji ze źródeł konwencjonalnych i OZE o 2,3%
- wzrost sprzedaży energii elektrycznej konwencjonalnej o 920 GWh

### IIQ 2014:

- wzrost EBITDA o 254 mln zł - rozpoznanie przychodu z tytułu rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych w kwocie 258 mln
- wzrost nakładów CAPEX o 227 mln zł przy korzystnej wartości wskaźnika dług netto/EBITDA -0,2
- wzrost sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym o 630 GWh
- wzrost produkcji ze źródeł konwencjonalnych i OZE o 1,1%
- wzrost sprzedaży energii elektrycznej konwencjonalnej o 409 GWh

\* Definicje wskaźników znajduje się na str. 62

# Najważniejsze wydarzenia w I półroczu 2014 r.

## I kwartał

### 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 Lelątko został powołany na stanowisko Wiceprezesa ENEA Operator ds. Ekonomiczno-Finansowych, a Michał Prażyński został nowym Wiceprezesem ENEA Wytwarzanie ds. Energetyki Odnawialnej.

### Zmiany w akcjonariacie ENEA

22 stycznia br. w procesie przyspieszonej budowy księgi popytu Vattenfall AB sprzedał pakiet akcji stanowiący 18,67% 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% (wg stanu wykazanego w zawiadomieniu).

## II kwartał

### Decyzja WZA o wypłacie dywidendy

24 kwietnia odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie ENEA S.A., które podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy akcjonariuszom z zysku netto za 2013 r. w wysokości 0,57 zł na akcję. Dzień dywidendy ustalony został na 23 lipca 2014 r., a termin jej wypłaty na 12 sierpnia 2014 r.

### Podtrzymanie ratingu przez agencję Fitch Ratings

30 kwietnia agencja Fitch Ratings podtrzymała długoterminową ocenę ratingową nadaną Spółce w kwietniu 2011 r. na dotychczasowym poziomie BBB (w skali międzynarodowej) i A (w skali krajowej). Perspektywa ratingów jest stabilna.

### Centrum Usług Wspólnych GK ENEA

1 maja 2014 r. zakończono proces przenoszenia do ENEA Centrum pracowników obszarów: finansowego, księgowego oraz IT z pozostałych podstawowych Spółek Grupy – ENEA Wytwarzanie, ENEA Operator, ENEA Trading.

### Strategie obszarowe

W oparciu o strategię korporacyjną powstało pięć strategii obszarowych. Dotyczą one wytwarzania, dystrybucji, sprzedaży, tradingu i usług wspólnych. Strategia jest fundamentem dla każdego z kluczowych segmentów i określa jego udział w realizacji celów Grupy do 2020 r.

### Umowa z Bankiem Gospodarstwa Krajowego

15 maja ENEA podpisała z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowę programową dotyczącą emisji obligacji długoterminowych o wartości 1 mld zł. Celem będzie finansowanie bieżącej działalności oraz potrzeb inwestycyjnych Grupy ENEA, w tym w szczególności dostosowanie funkcjonujących bloków w kozienickiej elektrowni do wymogów środowiskowych oraz projekty akwizycyjne w segmencie kogeneracji OZE.





### **Połączenie Elektrociepłowni Białostok z MPEC Białostok**

Zgodnie z umową podpisaną 26 maja, ENEA Wytwarzanie obejmie 85% udziałów w Miejskim Przedsiębiorstwie Energetyki Ciepłej w Białymstoku. Spółka, która jest właścicielem głównego producenta ciepła dla miasta, Elektrociepłowni Białostok, przejmie w ten sposób odpowiedzialność także za jego dostarczanie mieszkańcom miasta. Finalizacja transakcji wymaga zgody UOKiK.

### **Połączenia w Grupie Kapitałowej**

Rozpoczął się kolejny etap reorganizacji spółki ITSERWIS oraz ENTUR polegający na ich połączeniu z ENEA Centrum. Podejmowane działania związane są z założeniami Strategii Korporacyjnej, zgodnie z którą Grupa Kapitałowa koncentruje się na swojej podstawowej działalności. W wyniku połączenia trzech Spółek w III kwartale br., ENEA Centrum wejdzie we wszystkie prawa i obowiązki ITSERWIS oraz ENTUR.

Jednocześnie trwają prace związane z połączeniem EP PUE ENERGOBUD Leszno oraz EP Zakład Transportu. 30 maja br. spółki złożyły do Sądu Rejestrowego Plan Połączenia. Podmiotem przejmującym jest ENERGOBUD Leszno. Proces ten zostanie zakończony w III kwartale br.

30 czerwca 2014 r. Spółka Windfarm Polska została inkorporowana w strukturę ENEA Wytwarzanie.



### **List intencyjny w sprawie kooperacji w projektach badawczo-rozwojowych**

Prezysi Zarządów ENEA, ENERGA, PGE Polska Grupa Energetyczna oraz TAURON Polska Energia podpisali list intencyjny w sprawie kooperacji w projektach badawczo-rozwojowych. Głównym celem jest intensywne poszukiwanie rozwiązań technologicznych odpowiadających kluczowym wyzwaniom stojącym przed polskim sektorem energetycznym. Wyselekcjonowane projekty badawcze koncentrować się będą m.in. na redukcji emisyjności w procesie wytwarzania energii elektrycznej oraz zwiększeniu efektywności dystrybucji i wykorzystania energii. Istotne jest także rozwijanie inteligentnych sieci dystrybucyjnych i przesyłowych, które pomogą w realizacji projektów takich jak „inteligentny dom” czy magazynowania energii elektrycznej.

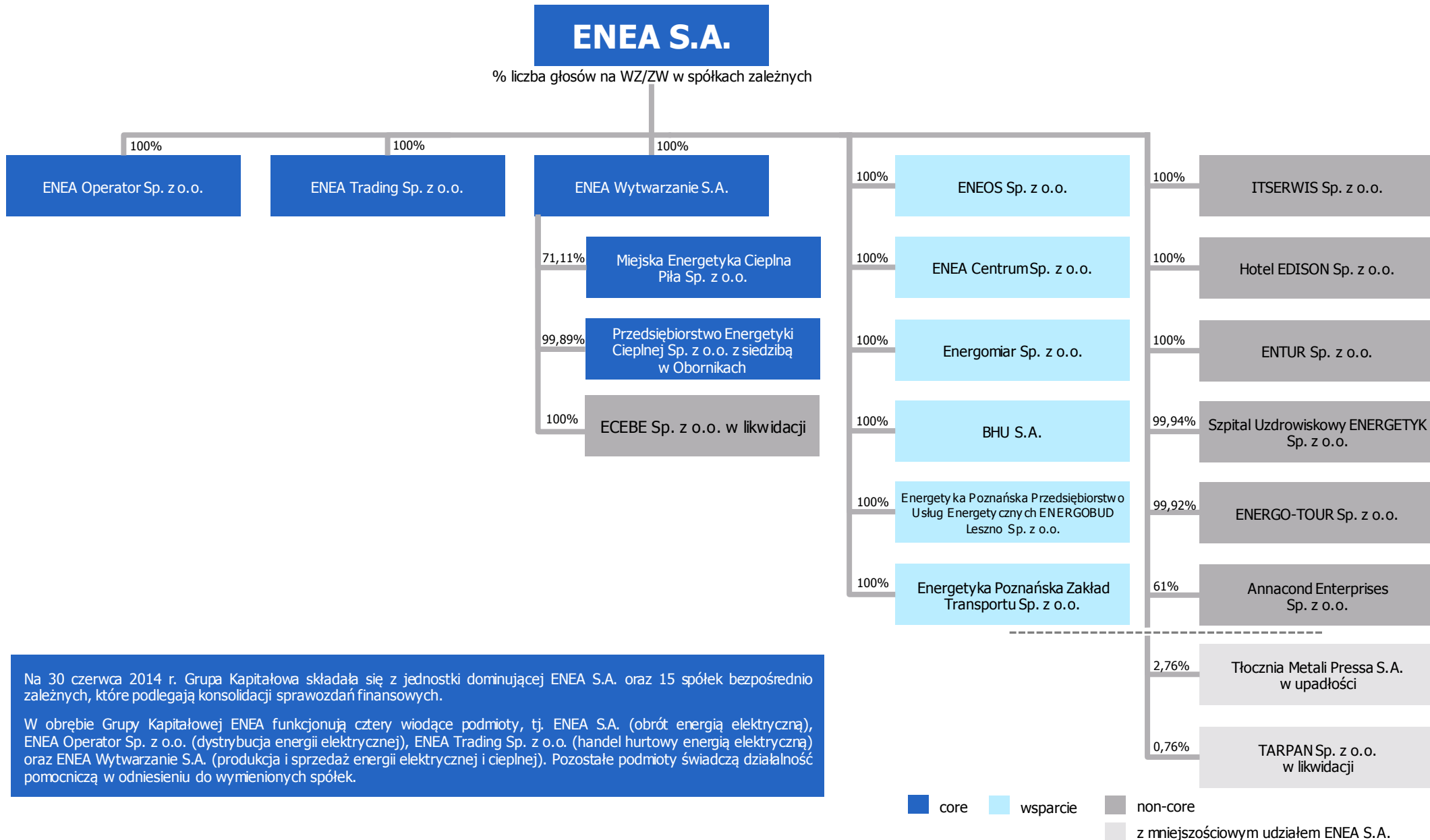
### **Nowy program emisji obligacji**

30 czerwca ENEA S.A. podpisała z czterema bankami: PKO BP, ING Bankiem Śląskim, Pekao S.A. i mBankiem umowę dotyczącą programu emisji obligacji do maksymalnej kwoty 5 mld zł. Pochodzące z przyszłych emisji środki będą wykorzystywane przez Spółkę na realizację inwestycji opisanych w strategii korporacyjnej oraz na finansowanie bieżącej działalności podmiotów z Grupy. Obligacje emitowane w ramach programu będą zdematerializowane, dyskontowe lub kuponowe, niezabezpieczone. Wartość nominalna i emisyjna jednej obligacji będzie ustalana w warunkach emisji poszczególnych serii. Oprocentowanie lub stopa dyskonta będą ustalane indywidualnie dla każdej transzy w trakcie procesu oferowania obligacji inwestorom. Okres zapadalności może wynosić od 1 miesiąca do 10 lat. Obligacje będą mogły być dematerializowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych, a następnie mogą zostać wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie w ramach rynków prowadzonych przez BondSpot lub Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie.



# Opis organizacji Grupy Kapitałowej ENEA

## Opis Grupy Kapitałowej ENEA



Na 30 czerwca 2014 r. Grupa Kapitałowa składała się z jednostki dominującej ENEA S.A. oraz 15 spółek bezpośrednio zależnych, które podlegają konsolidacji sprawozdań finansowych.

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



# Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej ENEA

## Restrukturyzacja

W I półroczu 2014 r. poza działaniami związanymi z planowanymi zmianami nie prowadzono istotnych działań w zakresie restrukturyzacji majątkowej. Na uwagę zasługują opisane w niniejszym Sprawozdaniu działania związane z procesem uproszczenia struktury GK ENEA, w tym realizowany projekt CUW, mające na celu koncentrację na obszarach core business.

## Połączenie spółek

W ramach procesu Integracji Obszaru Wytwarzania Grupy Kapitałowej ENEA 30 czerwca 2014 r. ENEA Wytwarzanie S.A. połączyła się ze spółką zależną Windfarm Polska Sp. z o.o. Powyższe połączenie jest zgodne ze Strategią Korporacyjną Grupy Kapitałowej ENEA na lata 2014 – 2020 i ma na celu zagwarantowanie funkcjonowania właściwych struktur organizacyjnych i procesów umożliwiających sprawne planowanie oraz dalszy rozwój portfela wytwórczego. W wyniku połączenia Spółek ENEA Wytwarzanie S.A. wstąpiła z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki Windfarm Polska Sp. z o.o.

## Likwidacje

16 kwietnia 2014 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników ENTUR Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Szczecinie postanowiło o uchyleniu likwidacji Spółki i o dalszym jej istnieniu. Istotnym uzasadnieniem uchylenia procesu likwidacji jest akceptacja jedyne go Wspólnika Spółki (ENE A S.A.) dla planowanego procesu połączenia ENTUR Sp. z o.o. i ENEA Centrum Sp. z o.o. ze wskazaniem tej drugiej jako spółki przejmującej. Proces inkorporacji ENTUR pozwoli na zagospodarowanie w strukturach GK ENEA zasobów materialnych stanowiących jej własność.

Postanowieniem z 23 czerwca 2014 r. Sąd Rejonowy w Białymstoku dokonał rejestracji otwarcia postępowania likwidacyjnego ECEBE. Decyzja o likwidacji ECEBE została podjęta z przyczyn ekonomicznych oraz jest zgodna ze Strategią Korporacyjną Grupy ENEA na lata 2014 - 2020, która w szczególności przewiduje koncentrację na działalności podstawowej.

## Przekształcenie

30 maja 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie BHU S.A. postanowiło o przekształceniu BHU ze spółki akcyjnej w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością. Istotnym uzasadnieniem dla wnioskowanej zmiany jest ujednoclenie formy prawnej spółek kształtujących Grupę Kapitałową ENEA.

## Zmiana nazwy - Szpital Uzdrowiskowy ENERGETYK Sp. z o.o.

27 czerwca 2014 r. uległa zmianie dotychczasowa nazwa Spółki Centrum Uzdrowiskowe ENERGETYK Sp. z o.o. na Szpital Uzdrowiskowy ENERGETYK Sp. z o.o. Zmianie uległa jedynie nazwa Spółki a pozostałe dane, w tym: NIP, KRS, Regon, numery kont bankowych, numery telefonów, adres stacjonarny i adresy poczty elektronicznej pozostają bez zmian.

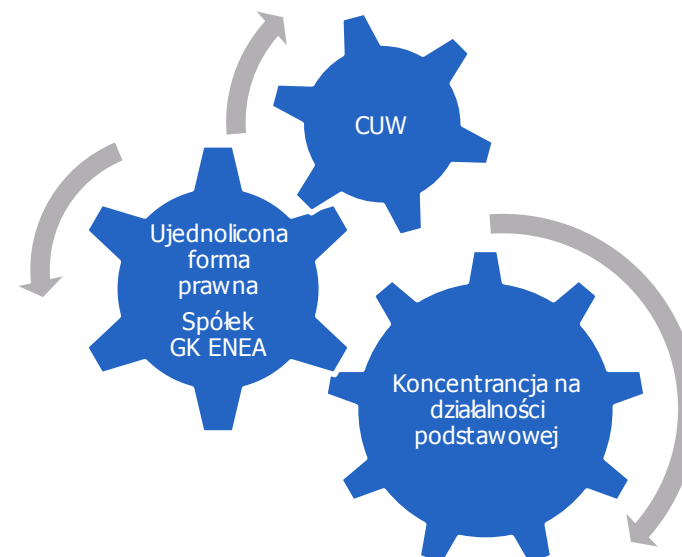
## Inwestycje

Realizując strategię w zakresie rozwoju i restrukturyzacji Grupy Kapitałowej ENEA, poza działaniami związanymi z planowanymi zmianami w obrębie Grupy Kapitałowej Spółka nie prowadziła w I półroczu 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	Inkorporowanie Spółki do ENEA Centrum Sp. z o.o. (spółka przejmująca).
ENTUR Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie	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).
ENE A Wytwarzanie S.A. z siedzibą Świerżach Górnych	Przekształcenie Spółki w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością.



# Opis działalności Grupy Kapitałowej ENEA

## Segmenty działalności Grupy Kapitałowej ENEA

### Wytwarzanie

Wyszczególnienie	IH 2013	IH 2014	Zmiana	IIQ 2013	IIQ 2014	Zmiana
<b>Całkowite wytwarzanie energii elektrycznej (netto) [GWh], w tym:</b>	5 977,7	6 114,2	2,3%	2 938,6	2 972,6	1,2%
Produkcja netto ze źródeł konwencjonalnych w tym:	5 537,1	5 584,5	0,9%	2 734,6	2 718,5	-0,6%
Enea Wytwarzanie – Segment Elektrownie Systemowe (z wyłączeniem współspalania biomasy)	5 444,6	5 480,3	0,7%	2 716,7	2 697,2	-0,7%
Enea Wytwarzanie - segment Ciepło (Elektrociepłownia Białystok) (z wyłączeniem spalania biomasy)	91,9	104,2	13,4%	17,8	21,3	19,7%
MEC Piła	0,6	0,0	-100,0%	0,1	0,0	-100,0%
Produkcja z odnawialnych źródeł energii, w tym:	440,6	529,7	20,2%	204,0	254,1	24,6%
Współspalanie biomasy	180,3	262,3	45,5%	90,1	134,8	49,6%
Spalanie biomasy	105,6	120,7	14,3%	44,0	57,8	31,4%
Enea Wytwarzanie - segment OZE (elektrownie wodne)	86,1	67,0	-22,2%	39,2	30,3	-22,7%
Enea Wytwarzanie - segment OZE (farmy wiatrowe)	63,6	75,6	18,9%	28,0	29,0	3,6%
Enea Wytwarzanie - segment OZE (biogazownie)	5,0	4,1	-18,0%	2,7	2,2	-18,5%

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 współpalaniu 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, Farma Wiatrowa Bardy, biogazownia Liszkowo oraz biogazownia w Gorzesławiu - inwestycja jeszcze nieoddana).



\* finalizacja wymaga zgody UOKiK

## Zaopatrzenie w paliwa

Podstawowym paliwem używanym do wytwarzania energii elektrycznej w ENEA Wytwarzanie - Segment Elektrownie Systemowe, jest węgiel kamienny. W I półroczu 2014 r. koszty węgla stanowiły ok. 43% 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 półroczu 2014 r. ok. 66% 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 półroczu 2014 r. posiadała łącznie umowy z 10 dostawcami biomasy.

W I półroczu 2014 r. zużycie biomasy w Segmencie Elektrownie Systemowe wyniosło 150.721,384 ton, zaś w Segmencie Ciepło 211.522,300 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 wierzby energetycznej oraz pelety z łuski słonecznika. Segment Ciepło w I półroczu 2014 r. posiadał łącznie umowy z 10 dostawcami biomasy. Dostawy biomasy odbywają się zarówno transportem kolejowym, jak i samochodowym. W I półroczu 2014 r. koszty węgla i biomasy stanowiły ok. 56% kosztów operacyjnych Segmentu Ciepło. Głównym dostawcą węgla w I półroczu 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	IH 2013		IH 2014		Zmiana	
	Ilość [tys. ton]	Koszt* [mln zł]	Ilość [tys. ton]	Koszt* [mln zł]	Ilość	Koszt*
Węgiel kamienny	2 557	632	2 877	676	12,5%	7,0%
Biomasa	312	100	361	120	15,7%	20,0%
Olej opałowy (ciężki)	3	7	5	9	66,7%	28,6%
Gaz [tys. m³]	1 263	2	800	1	-36,7%	-50,0%
<b>RAZEM</b>	<b>4 135</b>	<b>741</b>	<b>4 043</b>	<b>806</b>	<b>-2,2%</b>	<b>8,8%</b>

\* z transportem

## Transport węgla

### Segment Elektrownie Systemowe

Podstawowym środkiem transportu, wykorzystywanym dla dostaw węgla kamiennego do ENEA Wytwarzanie - Segment Elektrownie Systemowe w I półroczu 2014 r. był transport kolejowy: 24% dostaw tego surowca było realizowane przez przewoźnika PKP Cargo S.A., 10% przez DB Schenker Rail Polska S.A., natomiast ok. 66% 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 półroczu 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 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]		
	IH 2013	IH 2014	Zmiana
Zespół grup taryfowych A	167 957	334 281	99%
Zespół grup taryfowych B	582 124	491 019	-16%
Zespół grup taryfowych C	412 227	374 976	-9%
Zespół grup taryfowych G	643 186	562 294	-13%
<b>RAZEM</b>	<b>1 805 494</b>	<b>1 762 570</b>	<b>-2%</b>

Wyszczególnienie	Sprzedaż energii [GWh]		
	IH 2013	IH 2014	Zmiana
Zespół grup taryfowych A	753	2 069	175%
Zespół grup taryfowych B	2 275	2 188	-4%
Zespół grup taryfowych C	1 282	1 271	-1%
Zespół grup taryfowych G	2 266	2 222	-2%
<b>RAZEM</b>	<b>6 576</b>	<b>7 750</b>	<b>18%</b>

Na 2014 r. zawarto znacznie większą ilość kontraktów sprzedaży klientom z zespołu grup taryfowych A, co przełożyło się na większą sprzedaż w I półroczu 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]		
	IH 2013	IH 2014	Zmiana
<b>Zakup energii, w tym:</b>	<b>6 748</b>	<b>8 064</b>	<b>20%</b>
Zakupy na krajowym rynku hurtowym-giełda	152	0	-100%
Zakupy na krajowym rynku hurtowym-pozostałe	6 456	8 061	25%
<i>w tym w ramach GK ENEA</i>	5 675	7 028	24%
Zakupy na rynku bilansującym	140	3	-98%

### Sprzedaż energii elektrycznej

Wyszczególnienie	Sprzedaż energii [GWh]		
	IH 2013	IH 2014	Zmiana
<b>Sprzedaż energii, w tym:</b>	<b>6 748</b>	<b>8 064</b>	<b>20%</b>
Sprzedaż do odbiorców końcowych	6 576	7 750	18%
Sprzedaż na krajowym rynku hurtowym (w ramach GK ENEA)	71	67	-6%
Sprzedaż na rynku bilansującym	101	247	144%

## 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.

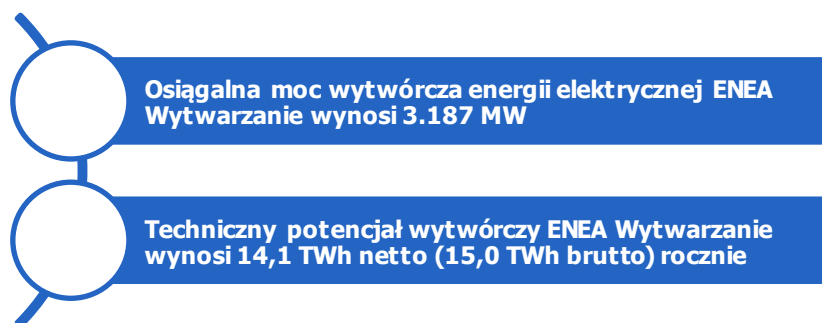
Przeważającą część energii sprzedawanej przez ENEA S.A. stanowiła energia nabyta w ramach transakcji bilateralnych, w tym głównie z: ENEA Trading Sp. z o.o. (86%), źródła lokalne (ponad 13%). Pozostała część kontraktów zakupowych zrealizowana była w procesie bilansowania jednostki graficznej na rynku 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 półrocza 2014 r. stanowiła ok. 90,8% sprzedanej i wytworzonej energii elektrycznej.

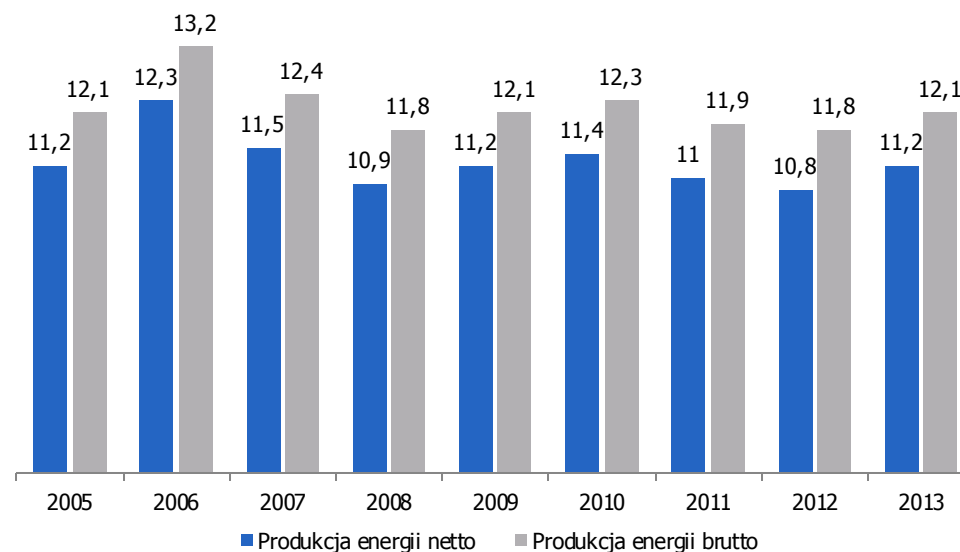


Pozostała część energii elektrycznej sprzedawana jest do PSE S.A. na rynku bilansującym – 1,5%, oraz do Operatorów Sieci Dystrybucyjnej na potrzeby pokrycia strat sieciowych – 7,7%.

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 półroczu 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

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 2,45 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. km 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	IH 2013	IH 2014
SAIDI przerwy planowane	51,75	50,71
SAIDI przerwy nieplanowane	99,19	97,77
SAIFI przerwy planowane	0,23	0,23
SAIFI przerwy nieplanowane	1,63	1,44

### Dążymy do ciągłej poprawy jakości usług i niezawodności działania naszej sieci

Jesteśmy zobowiązani do pełnego dysponowania siecią (eksploatacja, konserwacja, rozbudowa, usuwanie awarii)

Działamy w oparciu o zasadę równoprawnego traktowania

Dbamy o ciągły rozwój i modernizację infrastruktury w celu podniesienia jakości naszych usług



## 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 oraz działalnością społeczną.

# 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 kategorią 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 półroczu 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.

### **Umowa Przechowania z 21 maja 2014 r., zawarta pomiędzy ENEA Wytwarzanie, a Lubelskim Węglem „Bogdanka” S.A.**

Umowa Przechowania dotyczy części węgla zakontraktowanego w ramach Umowy Rocznej na rok 2014. Przedmiotem w/w Umowy jest przechowanie węgla energetycznego złożonego w depozyt na składowisku Lubelskiego Węgla „Bogdanka” S.A. Odbiór depozytu nastąpi najpóźniej do 31 marca 2015 r.

**Do istotnych umów, na podstawie, których realizowane były dostawy węgla energetycznego w I półroczu 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 obowiązywała do 30 czerwca 2014 r.

**Poniżej opisane są umowy zawarte w I półroczu 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 Węgłem „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.

**Umowa z 30 czerwca 2014 r. na wykonanie usługi przewozu węgla energetycznego dla ENEA Wytwarzanie S.A. zawarta pomiędzy ENEA Wytwarzanie S.A., a PKP Cargo S.A.**

Umowa określa wykonywanie przez PKP Cargo usługi przewozu węgla energetycznego dla ENEA Wytwarzanie z kopalń i zakładów przerobczych KHW S.A., KW S.A., kopalń należących do PKW S.A., Śląskiego Centrum Logistyki, JSW S.A., ZWW „Julian”, HALDEX S.A., PG Silesia Sp. z o.o. oraz stacja Dąbrowa Górnicza Ząbkowice. Umowa obowiązuje do 30 czerwca 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**

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 Kozienicach**

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 przekształceń 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 przeznaczone 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 30 czerwca 2014 r. ENEA S.A. wykorzystała 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. Na 30 czerwca 2014 r. ENEA Operator Sp. z o.o. wyemitowała dwie serie obligacji o łącznej wartości 950.000 tys. zł.

**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 30 czerwca 2014 r. ENEA S.A. w ramach wyżej wymienionej umowy programowej dokonała emisji dwóch serii obligacji w łącznej wysokości 350.000 tys. zł. Emisja została objęta w całości przez Gwarantów w wyżej wymienionym programie tj. Bank PKO BP S.A., PEKAO S.A., BZ WBK S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A. oraz Nordea Bank Polska S.A.

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.

Na 30 czerwca 2014 r. ENEA S.A. objęła dwie serie obligacji o łącznej wartości nominalnej 350.000 tys. zł wyemitowaną przez ENEA Wytwarzanie S.A. w ramach w/w umowy z 8 września 2012 r.



**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 tys. 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 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.

**Umowa programowa zawarta z Bankiem Gospodarstwa Krajowego dotycząca emisji obligacji z 15 maja 2014 r.**

15 maja 2014 r. ENEA zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowę programową dotyczącą programu emisji obligacji długoterminowych o wartości 1.000 mln zł w ramach której ustalone zostały warunki programu emisji obligacji. Celem emisji obligacji będzie finansowanie bieżącej działalności oraz potrzeb inwestycyjnych spółek z Grupy Kapitałowej ENEA. Program emisji obligacji został zawarty na okres 12 lat i 7 miesięcy.

**Umowa dotycząca programu emisji obligacji do maksymalnej kwoty 5 mld zł („Program”), zawarta w dniu 30 czerwca 2014 r. pomiędzy Spółką, a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., ING Bankiem Śląskim S.A., Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. i mBankiem S.A. (łącznie: „Banki”).**

Na mocy powyższej umowy, Banki zostały powołane na dealerów obligacji („Umowa”). Funkcję agenta kalkulacyjnego, agenta ds. płatności oraz depozytariusza pełnił będzie ING Bank Śląski S.A. Pozostałe banki poza rolą dealerów będą pełnić funkcję sub-agentów ds. płatności i sub-depozytariuszy. Dodatkowo Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. będzie pełniła w Programie rolę agenta technicznego.

Obligacje emitowane w ramach w/w programu będą zdematerializowane, dyskontowe lub kuponowe, niezabezpieczone. Wartość nominalna i emisyjna jednej obligacji będzie ustalana w warunkach emisji poszczególnych serii, oprocentowanie lub stopa dyskonta będą ustalane indywidualnie dla każdej transzy w trakcie procesu oferowania obligacji inwestorom. Okres zapadalności obligacji może wynosić od 1 miesiąca do 10 lat. Zgodnie z zapisami Umowy obligacje będą mogły być dematerializowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A., a następnie mogą zostać wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu w ramach rynków prowadzonych przez BondSpot lub Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

## Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi

W okresie I półrocza 2014 r. ENEA S.A. ani jednostki od niej zależne nie zawierały z podmiotami powiązanymi istotnych transakcji na warunkach nierynkowych.

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

## Udzielone poręczenia i gwarancje

W okresie I półrocza 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.

Ponadto, 14 kwietnia 2014 r. na zlecenie ENEA S.A. została wystawiona przez Bank Pekao S.A. gwarancja bankowa do łącznej wysokości 50.000 tys. zł na rzecz Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych S.A. zabezpieczająca wniesienie depozytu zabezpieczającego i transakcyjnego przez ENEA Wytwarzanie S.A.



## Umowy współpracy lub kooperacji

### Umowa Wspólników określająca zasady współpracy przy budowie pierwszej w Polsce elektrowni jądrowej

W I półroczu 2014 r. strony parafowanego 23 września 2013 r. przez ENEA S.A., PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., TAURON Polska Energia S.A. oraz KGHM Polska Miedź S.A. projektu Umowy Wspólników PGE EJ1 sp. z o.o. kontynuowały prace w projekcie przygotowania do budowy elektrowni jądrowej w Polsce poprzez wypracowywanie zaktualizowanych zapisów w projekcie Umowy Wspólników wraz z załącznikami. Strony uzgodniły ostateczny projekt Umowy Wspólników.

Ponadto, 28 stycznia 2014 r. Rada Ministrów przyjęła w drodze uchwały Program Polskiej Energetyki Jądrowej, wskazany w parafowanym projekcie Umowy Wspólników jako jeden z dwóch warunków zawieszających zawarcie Umowy Nabycia Udziałów PGE EJ1 sp. z o.o. Aktualnie jedynym warunkiem zawieszającym zawarcie Umowy Nabycia Udziałów PGE EJ1 sp. z o.o. pozostaje uzyskanie decyzji w sprawie bezwarunkowej zgody Prezesa UOKiK na dokonanie koncentracji.

Na dzień sporządzenia Sprawozdania Strony posiadają zgody korporacyjne na zawarcie Umowy Wspólników.

### List intencyjny w sprawie kooperacji w projektach badawczo-rozwojowych

26 czerwca 2014 r. ENEA S.A., PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., ENERGA S.A. oraz TAURON Polska Energia S.A. zawarły list intencyjny w sprawie kooperacji w projektach badawczo-rozwojowych.

Głównym celem współpracy jest intensywne poszukiwanie rozwiązań technologicznych odpowiadających kluczowym wyzwaniom stojącym przed polskim sektorem energetycznym. Wyselekcjonowane projekty badawcze koncentrować się będą m.in. na redukcji emisyjności w procesie wytwarzania energii elektrycznej oraz zwiększeniu efektywności dystrybucji i wykorzystania energii. Istotne jest także rozwijanie inteligentnych sieci dystrybucyjnych i przesyłowych, które pomogą w realizacji projektów takich jak „inteligentny dom” czy magazynowanie energii elektrycznej.

Skoordynowany proces prac badawczych dostarczy nie tylko wartość dodaną w postaci efektu skali i synergii technologicznej. Przyczyni się on również do pełniejszego wykorzystania polskiego potencjału naukowo-badawczego, co będzie stanowić istotny impuls rozwojowy dla regionalnych ośrodków akademickich, partnerów biznesowych i dla całej gospodarki.

Połączenie wysiłków partnerów porozumienia na płaszczyźnie projektów badawczo-rozwojowych, pozwoli także na efektywniejsze wykorzystanie funduszy na innowacyjność z Unii Europejskiej, które są dostępne w latach 2014-2020 oraz na łatwiejsze i bardziej elastyczne pozyskiwanie dodatkowego kapitału zewnętrznego.

W kolejnym etapie współpracy sygnatariusze listu planują wypracowanie optymalnych mechanizmów realizacji przedsięwzięć badawczo-rozwojowych, adekwatnych do wymagań regulacyjnych, formalno-prawnych oraz biznesowych.

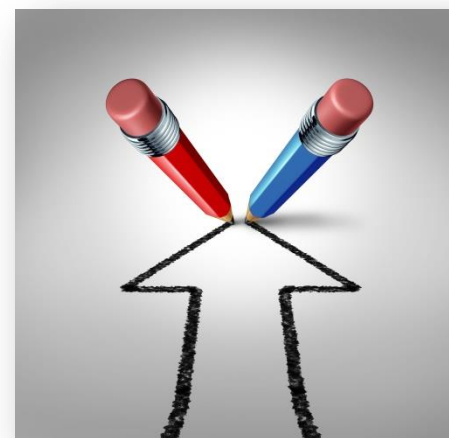
## Istotne umowy zawarte po zakończeniu okresu sprawozdawczego

1 lipca 2014 r. została zawarta umowa gwarancji korporacyjnej pomiędzy ENEA S.A. a Gminą Białystok do kwoty 50.000 tys. zł. W ramach umowy ENEA S.A. zobowiązuje się, w przypadku niewykonania przez ENEA Wytwarzanie S.A. zobowiązania do zapłaty na rzecz Gminy Białystok ceny sprzedaży udziałów, co do których Gmina Białystok przyjęła ofertę kupna.

10 lipca 2014 r. został wystawiony przez PKO BP S.A. na zlecenie ENEA S.A. aneks do gwarancji bankowej z dnia 19 listopada 2013 r. obniżający poziom zabezpieczenia z 230.000 tys. zł do 50.000 tys. zł na rzecz Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych S.A. zabezpieczający wniesienie depozytu zabezpieczającego i transakcyjnego przez ENEA Trading Sp. z o.o.

Ponadto, 21 lipca 2014 r. pomiędzy ENEA S.A., a Izbą Rozliczeniową Giełd Towarowych S.A. został zawarty aneks nr 3 do umowy poręczenia z 21 lipca 2011 r. na kwotę 50.000 tys. przedłużający okres obowiązywania poręczenia do 1 sierpnia 2017 r. W ramach przedmiotowej umowy ENEA S.A. poręcza za wszelkie zobowiązania zaciągnięte przez ENEA Trading Sp. z o.o. wobec IRGIT w związku z jej członkostwem w Giełdowej Izbie Rozrachunkowej.

Jednocześnie ENEA S.A. informuje, iż w trakcie realizacji jest zawarcie umowy poręczenia pomiędzy ENEA S.A. a Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej do kwoty 11.806 tys. zł, w ramach której ENEA S.A. zobowiązuje się do spłaty zobowiązań Miejskiej Energetyki Ciepłej Piła Sp. z o.o. związanych z dofinansowaniem przez NFOŚiGW projektu realizowanego przez Miejską Energetyką Ciepłą Piła Sp. z o.o.



## 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 zawarli 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 30 czerwca 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. zł 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, ENEA Wytwarzanie S.A. wyemitowała dwie serie emisji obligacji. Pierwsza seria obligacji o wartości nominalnej 150.000 tys. zł została wyemitowana 18 kwietnia 2014 r., natomiast druga seria obligacji o wartości 200.000 tys. zł została wyemitowana 13 czerwca 2014 r.

Poniższa tabela prezentuje stan posiadanych obligacji wewnątrzgrupowych na 30 czerwca 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	129 714
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	350 000	350 000
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

# Prezentacja sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej ENEA

## Prezentacja wyników finansowych Grupy Kapitałowej ENEA w IH 2014

### Skonsolidowany rachunek zysków i strat\*

[tys. zł]	IH 2013	IH 2014	Zmiana	Zmiana %	IIQ 2013	IIQ 2014	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	2 929 253	2 926 474	-2 779	-0,1%	1 416 161	1 433 089	16 928	1,2%
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych	1 424 663	1 440 690	16 027	1,1%	687 930	687 469	-461	-0,1%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	37 537	37 083	-454	-1,2%	22 448	23 748	1 300	5,8%
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług	74 863	52 504	-22 359	-29,9%	42 157	22 047	-20 110	-47,7%
Przychody z tytułu świadectw pochodzenia	18 636	22 686	4 050	21,7%	8 465	6 032	-2 433	-28,7%
Przychody ze sprzedaży praw do emisji CO <sub>2</sub>	4 586	4 920	334	7,3%	3 578	4 920	1 342	37,5%
Rekompensata na pokrycie kosztów osieroconych	964	257 508	256 544	26 612,4%	964	257 508	256 544	26 612,4%
Przychody ze sprzedaży energii ciepłej	105 123	98 330	-6 793	-6,5%	33 588	31 639	-1 949	-5,8%
<b>Przychody ze sprzedaży netto</b>	<b>4 595 625</b>	<b>4 840 195</b>	<b>244 570</b>	<b>5,3%</b>	<b>2 215 291</b>	<b>2 466 452</b>	<b>251 161</b>	<b>11,3%</b>
Amortyzacja	385 920	344 580	-41 340	-10,7%	191 253	149 846	-41 407	-21,7%
Koszty świadczeń pracowniczych	514 229	480 704	-33 525	-6,5%	262 442	216 829	-45 613	-17,4%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	928 673	851 651	-77 022	-8,3%	468 289	404 865	-63 424	-13,5%
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	1 617 582	1 777 871	160 289	9,9%	791 258	908 333	117 075	14,8%
Usługi przesyłowe	299 197	352 195	52 998	17,7%	146 179	173 508	27 329	18,7%
Inne usługi obce	165 918	172 179	6 261	3,8%	87 845	91 117	3 272	3,7%
Podatki i opłaty	127 492	135 904	8 412	6,6%	58 449	60 387	1 938	3,3%
<b>Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży</b>	<b>4 039 011</b>	<b>4 115 084</b>	<b>76 073</b>	<b>1,9%</b>	<b>2 005 715</b>	<b>2 004 885</b>	<b>-830</b>	<b>0,0%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	79 334	83 716	4 382	5,5%	22 136	55 954	33 818	152,8%
Pozostałe koszty operacyjne	81 048	49 908	-31 140	-38,4%	34 216	24 955	-9 261	-27,1%
Zysk / (strata) na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	-3 227	-1	3 226	100,0%	-1 051	-387	664	63,2%
<b>Zysk (strata) operacyjny</b>	<b>551 673</b>	<b>758 918</b>	<b>207 245</b>	<b>37,6%</b>	<b>196 445</b>	<b>492 179</b>	<b>295 734</b>	<b>150,5%</b>
Koszty finansowe	19 607	36 108	16 501	84,2%	12 266	18 690	6 424	52,4%
Przychody finansowe	36 465	40 974	4 509	12,4%	14 220	21 972	7 752	54,5%
Przychody z tytułu dywidend	4 552	3 355	-1 197	-26,3%	4 552	3 355	-1 197	-26,3%
Udział w (stratach)/zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	293	720	427	145,7%	-512	121	633	123,6%
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>573 376</b>	<b>767 859</b>	<b>194 483</b>	<b>33,9%</b>	<b>202 439</b>	<b>498 937</b>	<b>296 498</b>	<b>146,5%</b>
Podatek dochodowy	118 567	142 924	24 357	20,5%	44 474	83 332	38 858	87,4%
<b>Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego</b>	<b>454 809</b>	<b>624 935</b>	<b>170 126</b>	<b>37,4%</b>	<b>157 965</b>	<b>415 605</b>	<b>257 640</b>	<b>163,1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>937 593</b>	<b>1 103 498</b>	<b>165 905</b>	<b>17,7%</b>	<b>387 698</b>	<b>642 025</b>	<b>254 327</b>	<b>65,6%</b>

\* Komentarz do istotnych zmian załączono poniżej

## Komentarz:

### **IH 2014:**

#### **Czynniki zmiany EBITDA GK ENEA (wzrost o 166 mln zł):**

- (+) rozpoznanie przychodu z tytułu rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych (w kwocie 258 mln zł)
- (+) spadek kosztów zużycia materiałów i surowców oraz wartości sprzedanych towarów (o 77 mln zł) spowodowany przede wszystkim niższą średnią ceną węgla z transportem o 7,9%
- (+) wzrost wyniku na pozostałej działalności operacyjnej (o 36 mln zł) spowodowany urealnieniem poziomu rezerw na roszczenia o odszkodowania (rezerw związanych z regulacją prawną gruntów pod majątkiem sieciowym) oraz wyższymi przychodami z tytułu odszkodowań i kar
- (+) spadek kosztów świadczeń pracowniczych (o 34 mln zł) wynikający z niższego poziomu rezerw pracowniczych ( w tym rezerw aktuarialnych, rezerw na PDO oraz na fundusz motywacyjny)
- (+) wzrost przychodów ze sprzedaży usług dystrybucji (o 16 mln zł) to wynik wzrostu wolumenu sprzedaży odbiorcomkońcowym oraz wzrostu przychodów z tyt. opłaty przejściowej i jakościowej
- (+) wzrost wolumenu zakupionej energii (o 2 385 GWh) przy niższej średniej cenie zakupu o 12,5%
- (-) wzrost kosztów usług przesyłowych (o 53 mln zł) to wynik wyższych kosztów opłaty przejściowej i jakościowej
- (-) spadek przychodów ze sprzedaży pozostałych usług (o 22 mln zł) w tym m. in. przychody z tytułu konserwacji oświetlenia
- (-) wzrost kosztów podatków i opłat (o 8 mln zł)

### **IIQ 2014:**

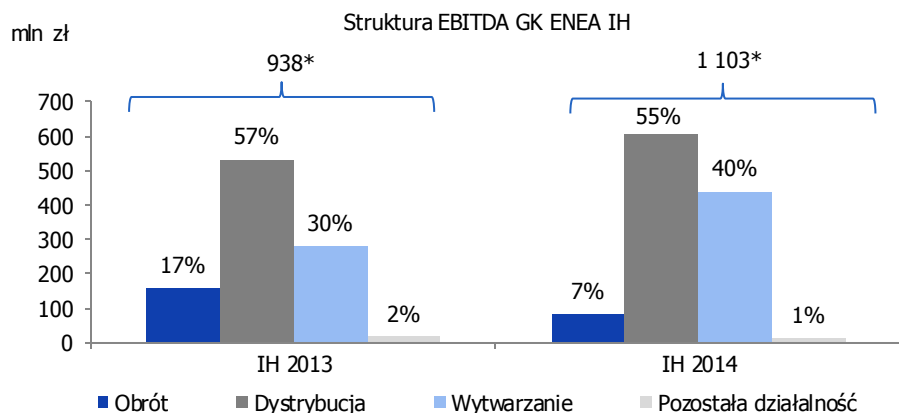
#### **Czynniki zmiany EBITDA GK ENEA (wzrost o 254 mln zł):**

- (+) rozpoznanie przychodu z tytułu rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych (w kwocie 258 mln zł)
- (+) spadek kosztów zużycia materiałów i surowców oraz wartości sprzedanych towarów (o 63 mln zł) to rezultat:
  - niższej średniej ceny węgla z transportem o 5,8% oraz niższego wolumenu zużycia węgla o 25 tys. ton
  - niższych kosztów emisji CO<sub>2</sub> o 26 mln zł co wynika z korekty rozliczenia za okres porównywalny
- (+) spadek kosztów świadczeń pracowniczych (o 46 mln zł) wynikający z niższego poziomu rezerw pracowniczych (w tym rezerw aktuarialnych, rezerw na PDO oraz na fundusz motywacyjny)
- (+) wzrost wyniku na pozostałej działalności operacyjnej (o 43 mln zł) spowodowany urealnieniem poziomu rezerw na roszczenia o odszkodowania (rezerw związanych z regulacją prawną gruntów pod majątkiem sieciowym)
- (+) wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej (o 17 mln zł) to wynik wyższego wolumenu sprzedaży energii elektrycznej na rynku hurtowym o 701 GWh skorygowany spadkiem średniej ceny sprzedaży o 15,3%
- (+) wzrost wolumenu zakupionej energii o (1.316 GWh) przy niższej średniej cenie zakupu o 11,0%
- (-) wzrost kosztów usług przesyłowych (o 27 mln zł) to wynik wyższych kosztów opłaty przejściowej i jakościowej
- (-) spadek przychodów ze sprzedaży pozostałych usług (o 20 mln zł) w tym m. in. przychody z tytułu konserwacji oświetlenia\*

\* działalność przekazana aportem do spółki zależnej ENEOS na koniec 2013 r.

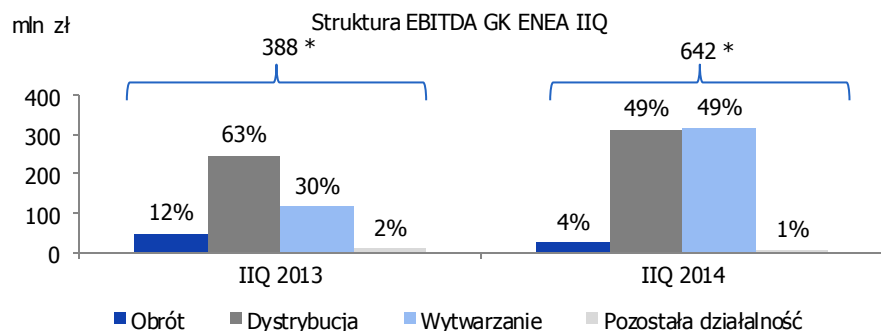
## Wyniki na poszczególnych segmentach działalności Grupy Kapitałowej ENEA

EBITDA [tys. zł]	IH 2013	IH 2014	Zmiana	Zmiana %	IIQ 2013	IIQ 2014	Zmiana	Zmiana %
Obrót	157 390	82 271	-75 119	-47,7%	47 803	23 925	-23 878	-50,0%
Dystrybucja	532 861	605 667	72 806	13,7%	245 694	313 056	67 362	27,4%
Wytwarzanie	279 448	440 327	160 879	57,6%	115 999	316 640	200 641	173,0%
Pozostała działalność	17 192	12 632	-4 560	-26,5%	8 863	5 174	-3 689	-41,6%
Pozycje nieprzypisane i wyłączenia	-49 298	-37 399	11 899	24,1%	-30 661	-16 770	13 891	45,3%
<b>EBITDA Razem</b>	<b>937 593</b>	<b>1 103 498</b>	<b>165 905</b>	<b>17,7%</b>	<b>387 698</b>	<b>642 025</b>	<b>254 327</b>	<b>65,6%</b>



### GK ENEA IH 2014:

**Najwyższa EBITDA w segmencie dystrybucji**  
**Największy przyrost EBITDA w segmencie wytwarzania**



### GK ENEA IIQ 2014:

**EBITDA w segmencie wytwarzanie i dystrybucja na porównywalnym poziomie**  
**Największy przyrost EBITDA w segmencie wytwarzanie**

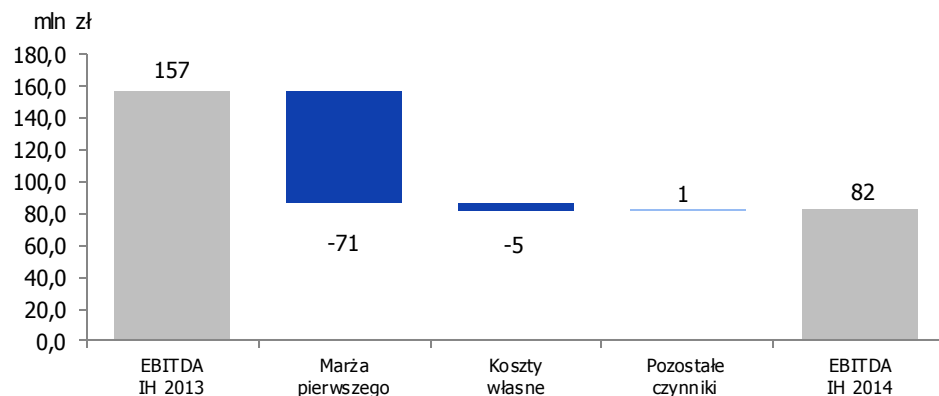
\* w tym pozycje nieprzypisane i wyłączenia

## Segment Obrotu

[tys. zł]	IH 2013	IH 2014	Zmiana	Zmiana %	IIQ 2013	IIQ 2014	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	1 823 911	1 989 421	165 510	9,1%	868 296	988 107	119 811	13,8%
EBIT	157 135	81 828	-75 307	-47,9%	47 668	23 714	-23 954	-50,3%
Amortyzacja	255	443	188	73,7%	135	211	76	56,3%
<b>EBITDA</b>	<b>157 390</b>	<b>82 271</b>	<b>-75 119</b>	<b>-47,7%</b>	<b>47 803</b>	<b>23 925</b>	<b>-23 878</b>	<b>-50,0%</b>
CAPEX	1 178	819	-359	-30,5%	295	304	9	3,1%
Udział przychodów ze sprzedaży segmentu w przychodach ze sprzedaży Grupy	39,7%	41,1%	-	-	39,2%	40,1%	-	-

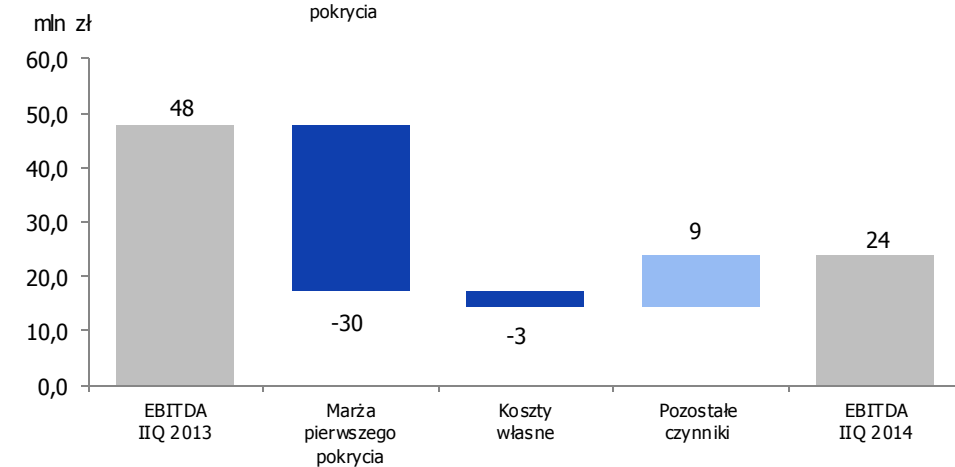
**Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej realizowana jest przez ENEA S.A.**

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



### **IH 2014 Czynniki zmiany EBITDA:**

- (-) spadek średniej ceny sprzedaży o 17,1%
- (+) spadek średniej ceny nabycia energii o 11,4%
- (+) wzrost wolumenu sprzedaży o 1.174 GWh



### **IIQ 2014 Czynniki zmiany EBITDA:**

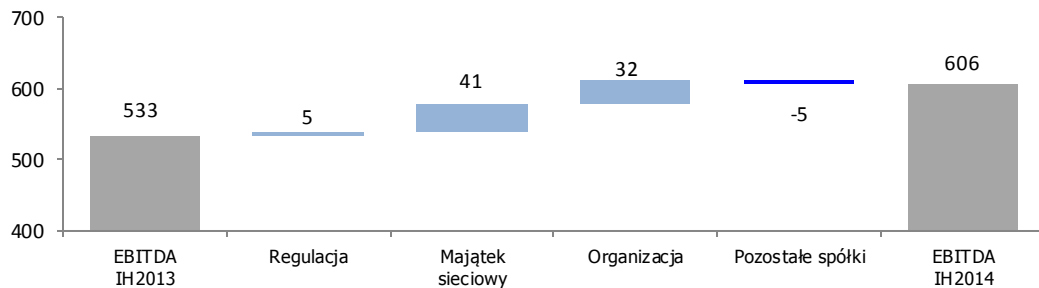
- (-) spadek średniej ceny sprzedaży o 17,3%
- (+) spadek średniej ceny nabycia energii o 12,4%
- (+) wzrost wolumenu sprzedaży o 630 GWh
- (+) obniżenie kosztów związanych z utrzymaniem powierzchni biurowych o 4 mln zł

## Segment Dystrybucji

[tys. zł]	IH 2013	IH 2014	Zmiana	Zmiana %	IIQ 2013	IIQ 2014	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	1 495 266	1 501 149	5 883	0,4%	727 965	719 829	-8 136	-1,1%
usługi dystrybucyjne do odbiorców końcowych	1 338 730	1 355 161	16 431	1,2%	650 300	655 746	5 446	0,8%
opłaty za przyłączenie do sieci	50 043	51 306	1 263	2,5%	29 719	33 350	3 631	12,2%
pozostałe	106 493	94 682	-11 811	-11,1%	47 946	30 733	-17 213	-35,9%
EBIT	343 260	403 006	59 746	17,4%	150 691	214 715	64 024	42,5%
Amortyzacja	189 601	202 661	13 060	6,9%	95 003	98 341	3 338	3,5%
<b>EBITDA</b>	<b>532 861</b>	<b>605 667</b>	<b>72 806</b>	<b>13,7%</b>	<b>245 694</b>	<b>313 056</b>	<b>67 362</b>	<b>27,4%</b>
CAPEX	284 152	240 314	-43 838	-15,4%	162 277	155 372	-6 905	-4,3%
Udział przychodów ze sprzedaży segmentu w przychodach ze sprzedaży Grupy	32,5%	31,0%	-	-	32,9%	29,2%	-	-

**ENEA Operator Sp. z o.o. odpowiada za dystrybucję energii elektrycznej do 2,45 mln klientów w zachodniej i północno-zachodniej Polsce na obszarze 58.213 km<sup>2</sup>. Podstawowym zadaniem ENEA Operator jest dostarczanie energii w sposób ciągły i niezawodny, przy zachowaniu odpowiednich parametrów jakościowych.**

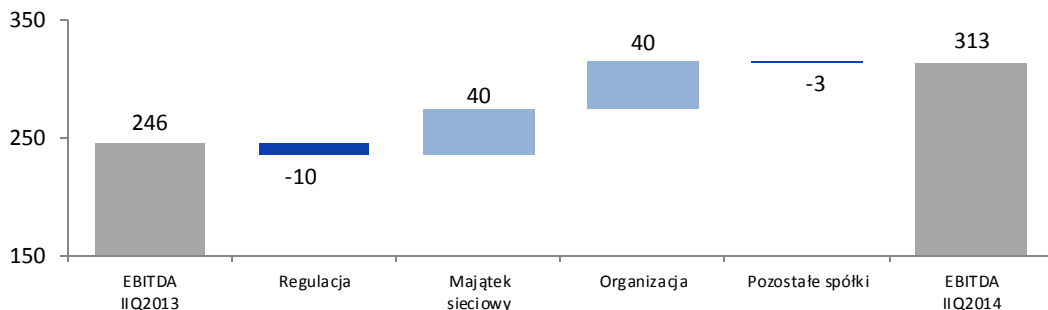
mIn zł



### IH 2014 Czynniki zmiany EBITDA:

- Regulacja**
  - (+) niższa średnia cena oraz niższy wolumen zakupu energii elektrycznej na pokrycie różnicy bilansowej
- Majątek sieciowy**
  - (+) spadek rezerwy dot. majątku sieciowego
- Organizacja**
  - (+) spadek rezerw pracowniczych
- Pozostałe spółki**
  - (-) spadek sprzedaży

mIn zł



### IIQ 2014 Czynniki zmiany EBITDA:

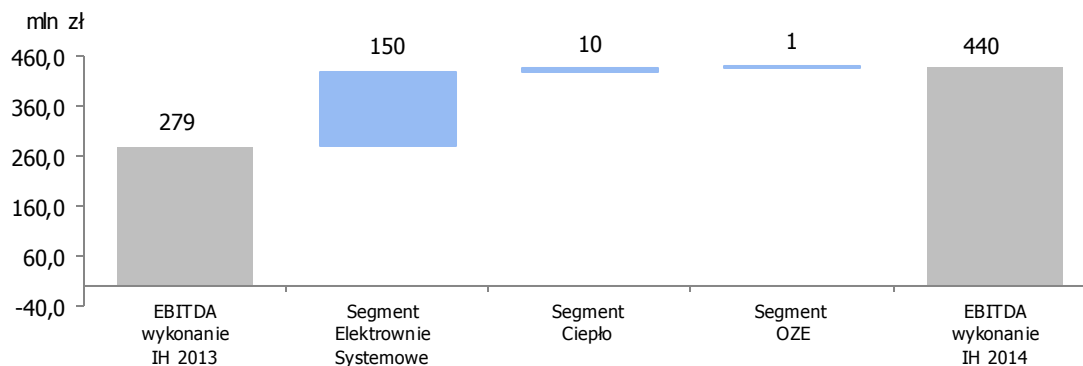
- Regulacja**
  - (-) niższy wolumen dostawy w grupie DO
- Majątek sieciowy**
  - (+) spadek rezerwy dot. majątku sieciowego
- Organizacja**
  - (+) spadek rezerw pracowniczych
- Pozostałe spółki**
  - (-) spadek sprzedaży



## Segment Wytwarzania

[tys. zł]	IH 2013	IH 2014	Zmiana	Zmiana %	IIQ 2013	IIQ 2014	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	1 540 606	1 800 032	259 426	16,8%	743 215	983 215	240 000	32,3%
energia elektryczna	1 351 610	1 334 041	-17 569	-1,3%	663 871	645 189	-18 682	-2,8%
świadczenia pochodzenia	69 292	95 912	26 620	38,4%	35 537	38 462	2 925	8,2%
sprzedaż uprawnień do emisji CO <sub>2</sub>	4 586	4 925	339	7,4%	3 577	4 925	1 348	37,7%
ciepło	105 123	98 330	-6 793	-6,5%	33 588	31 639	-1 949	-5,8%
rekompensata na pokrycie kosztów osieroconych	964	257 508	256 544	26 612,4%	964	257 508	256 544	26 612,4%
pozostałe	9 031	9 316	285	3,2%	5 678	5 492	-186	-3,3%
EBIT	93 092	305 195	212 103	227,8%	24 264	268 160	243 896	1 005,2%
Amortyzacja	186 356	135 132	-51 224	-27,5%	91 735	48 480	-43 255	-47,2%
<b>EBITDA</b>	<b>279 448</b>	<b>440 327</b>	<b>160 879</b>	<b>57,6%</b>	<b>115 999</b>	<b>316 640</b>	<b>200 641</b>	<b>173,0%</b>
CAPEX	511 520	735 869	224 349	43,9%	283 111	513 216	230 105	81,3%
Udział przychodów ze sprzedaży segmentu w przychodach ze sprzedaży Grupy	33,5%	37,2%	-	-	33,5%	39,9%	-	-

**W segmencie wytwarzania prezentowane są dane finansowe spółki ENEA Wytwarzanie S.A. oraz jej spółek zależnych. ENEA Wytwarzanie posiada 10 wysokosprawnych i zmodernizowanych bloków energetycznych. Roczne zdolności produkcyjne wynoszą około 15 TWh energii elektrycznej**



### IH 2014 Czynniki zmiany EBITDA:

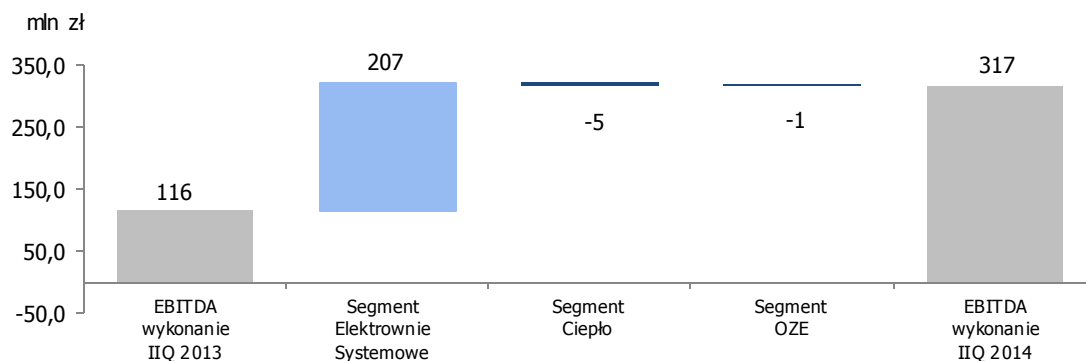
#### • Segment Elektrownie Systemowe:

- (+) wzrost przychodów z tytułu rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych o 258 mln zł
- (+) wzrost marży na współspalaniu biomasy o 13 mln zł
- (-) spadek marży na wytwarzaniu energii elektrycznej o 83 mln zł
- (-) utrata EBITDA z powodu awarii bloku 9 o 23 mln zł

#### • Segment Ciepło:

- (+) wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 6 mln zł
- (+) wzrost przychodów z tytułu świadectw pochodzenia o 4 mln zł
- (+) spadek kosztów zużycia materiałów o 10 mln zł
- (-) spadek przychodów ze sprzedaży ciepła o 7 mln zł
- (-) wzrost kosztów usług obcych o 3 mln zł

## Segment Wytwarzania



### IIQ 2014 Czynniki zmiany EBITDA:

- **Segment Elektrownie Systemowe:**
  - (+) wzrost przychodów z tytułu rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych o 258 mln zł
  - (-) spadek marży na wytwarzaniu energii elektrycznej o 18 mln zł
  - (-) spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 10 mln zł
  - (-) utrata EBITDA z powodu awarii bloku 9 o 18 mln zł
- **Segment Ciepło:**
  - (-) niższe przychody ze sprzedaży ciepła o 2 mln zł
  - (-) wyższe koszty usług obcych o 2 mln zł
  - (-) niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej o 2 mln zł
  - (-) niższe przychody z tytułu świadectw pochodzenia o 2 mln zł
  - (+) wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 4 mln zł

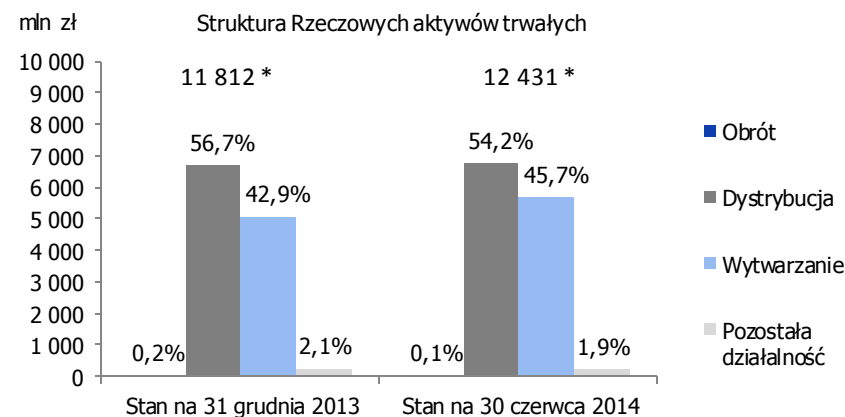
## Segment Pozostałej działalności

[tys. zł]	IH 2013	IH 2014	Zmiana	Zmiana %	IIQ 2013	IIQ 2014	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	135 551	114 114	-21 437	-15,8%	72 361	60 552	-11 809	-16,3%
EBIT	8 519	5 632	-2 887	-33,9%	4 992	2 084	-2 908	-58,3%
Amortyzacja	8 673	7 000	-1 673	-19,3%	3 871	3 090	-781	-20,2%
<b>EBITDA</b>	<b>17 192</b>	<b>12 632</b>	<b>-4 560</b>	<b>-26,5%</b>	<b>8 863</b>	<b>5 174</b>	<b>-3 689</b>	<b>-41,6%</b>
CAPEX	19 285	3 036	-16 249	-84,3%	9 460	1 999	-7 461	-78,9%
Udział przychodów ze sprzedaży segmentu w przychodach ze sprzedaży Grupy	2,9%	2,4%	-	-	3,3%	2,5%	-	-

**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 r.	30 czerwca 2014 r.		
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>12 369 473</b>	<b>13 152 680</b>	<b>783 207</b>	<b>6,3%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	11 811 566	12 430 565	618 999	5,2%
Użytkowanie wieczyste gruntów	68 431	67 519	-912	-1,3%
Wartości niematerialne	206 580	226 952	20 372	9,9%
Nieruchomości inwestycyjne	30 641	29 920	-721	-2,4%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	3 298	4 021	723	21,9%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	181 403	157 438	-23 965	-13,2%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	61 761	58 695	-3 066	-5,0%
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0	0	0,0%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	1 860	8 520	6 660	358,1%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	3 933	169 050	165 117	4198,2%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>3 952 551</b>	<b>3 844 625</b>	<b>-107 926</b>	<b>-2,7%</b>
Prawa do emisji CO <sub>2</sub>	190 566	98 671	-91 895	-48,2%
Zapasy	521 498	562 540	41 042	7,9%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 345 966	1 460 539	114 573	8,5%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	11 455	28 835	17 380	151,7%
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	45	15 023	14 978	33284,4%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	296 339	391 709	95 370	32,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 573 195	1 273 613	-299 582	-19,0%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	13 487	13 695	208	1,5%
<b>Razem aktywa</b>	<b>16 322 024</b>	<b>16 997 305</b>	<b>675 281</b>	<b>4,1%</b>



### Czynniki zmian aktywów trwałych (wzrost o 783 mln zł):

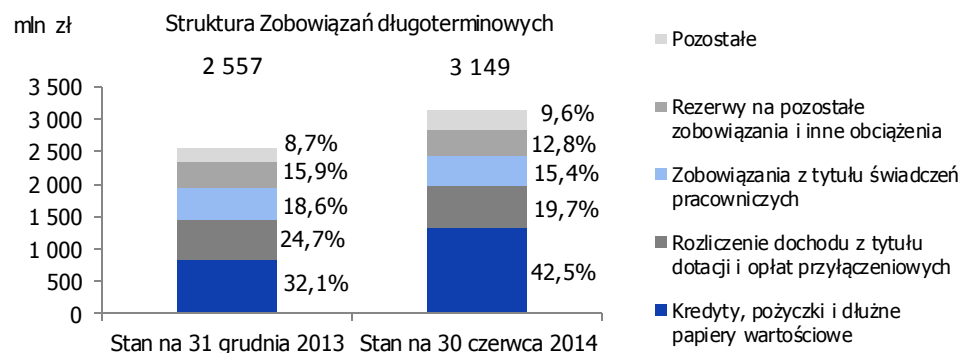
- wzrost majątku związanego z wytwarzaniem o 599 mln zł, m.in. realizacja nakładów inwestycyjnych na budowę bloku energetycznego nr 11 w Koźlenicach
- wzrost należności z tytułu naliczenia rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych o 166 mln zł

### Czynniki zmian aktywów obrotowych (spadek o 108 mln zł):

- spadek środków pieniężnych o 300 mln zł, m.in. finansowanie inwestycji budowy bloku energetycznego nr 11 ze środków własnych
- umorzenie uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> o wartości 105 mln zł
- wzrost należności z tytułu podatku VAT o 61 mln zł wynikający z realizacji inwestycji w blok 11
- wzrost zapasów węgla o 61 mln zł przy spadku stanu zapasów świadectw pochodzenia energii o 28 mln zł

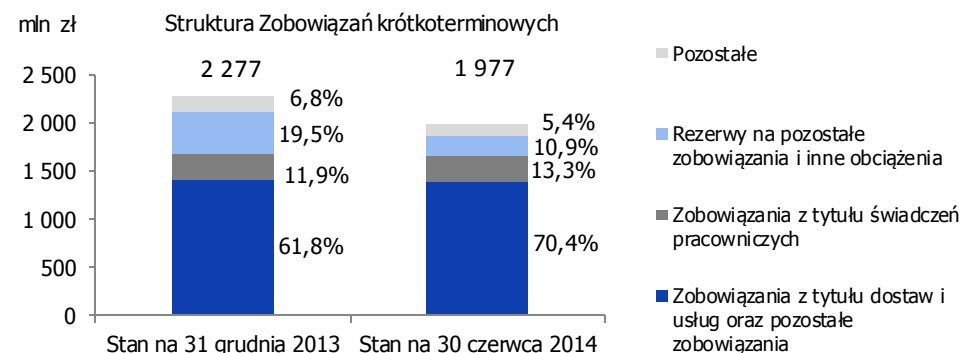
## Sytuacja majątkowa – struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej ENEA

Pasywa [tys. zł]	Na dzień:		Zmiana	Zmiana %
	31 grudnia 2013 r.	30 czerwca 2014 r.		
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>11 487 948</b>	<b>11 871 798</b>	<b>383 850</b>	<b>3,3%</b>
Kapitał zakładowy	588 018	588 018	0	0,0%
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną	3 632 464	3 632 464	0	0,0%
Kapitał związany z płatnościami w formie akcji	1 144 336	0	-1 144 336	-100,0%
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych	45 185	42 800	-2 385	-5,3%
Pozostałe kapitały	-20 664	0	20 664	100,0%
Zyski zatrzymane	6 079 288	7 588 550	1 509 262	24,8%
Udziały niekontrolujące	19 321	19 966	645	3,3%
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>4 834 076</b>	<b>5 125 507</b>	<b>291 431</b>	<b>6,0%</b>
Zobowiązania długoterminowe	2 556 816	3 148 621	591 805	23,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	2 277 260	1 976 886	-300 374	-13,2%
<b>Razem pasywa</b>	<b>16 322 024</b>	<b>16 997 305</b>	<b>675 281</b>	<b>4,1%</b>



### Czynniki zmian zobowiązań długoterminowych (wzrost o 592 mln zł):

- kredyt celowy z EBI dotyczący modernizacji i rozbudowy majątku dystrybucyjnego (170 mln zł)
- Emisja obligacji na realizację inwestycji w obszarze wytwarzania (350 mln zł)
- Wzrost rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego głównie w wyniku wzrostu przychodów z tytułu rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych (49 mln zł)



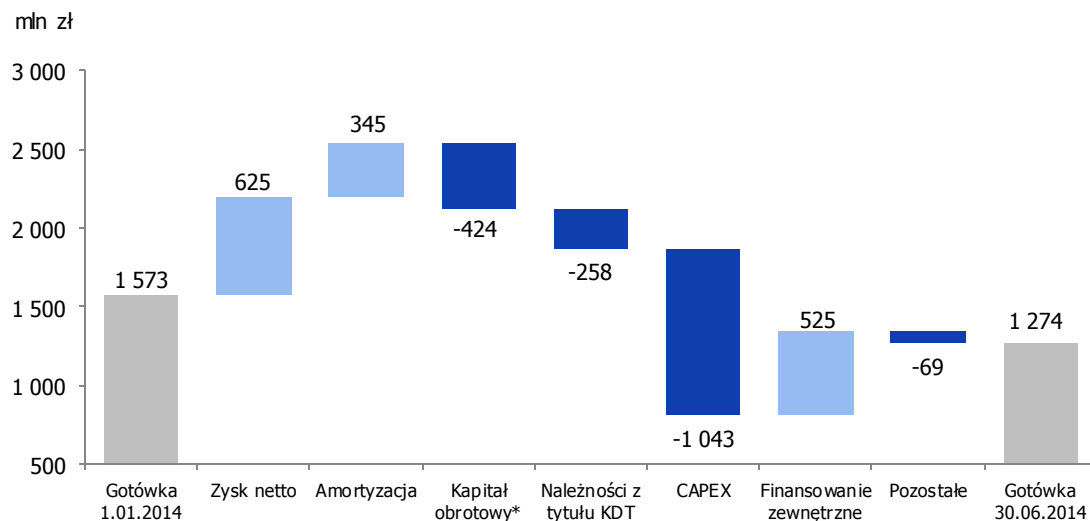
### Czynniki zmian zobowiązań krótkoterminowych (spadek o 300 mln zł)

- spadek rezerwy na świadczenia pochodzenia energii (o 153 mln zł) (rozliczenie obowiązku)
- spadek rezerwy na zakup praw do emisji CO<sub>2</sub> (o 54 mln zł)

## Sytuacja pieniężna Grupy Kapitałowej ENEA

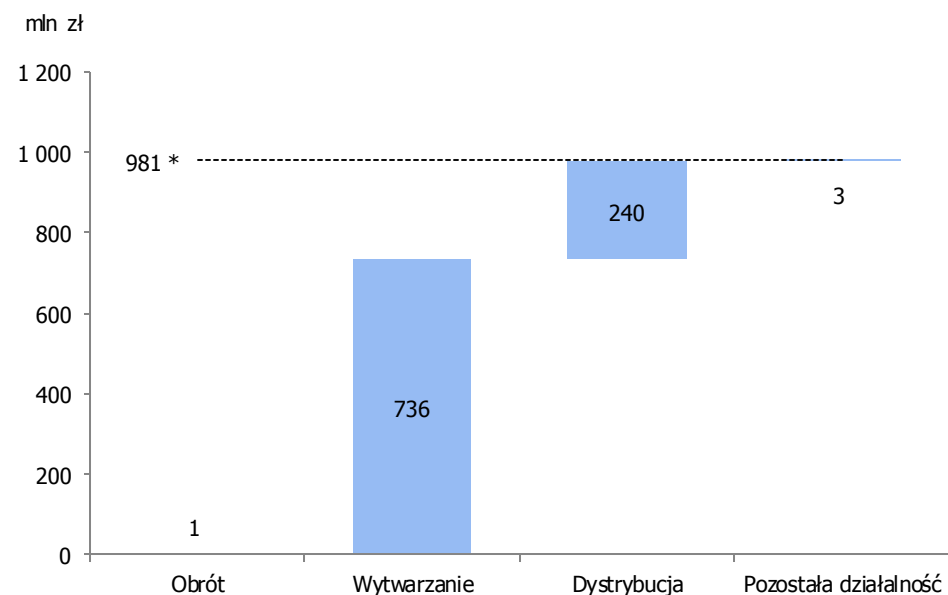
Rachunek przepływów pieniężnych [tys. zł]	IH 2013	IH 2014	Zmiana	Zmiana %
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	880 225	330 191	-550 034	-62,5%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-771 707	-1 141 116	-369 409	-47,9%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-12 247	510 872	523 119	4271,4%
Zwiększenie / (Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	96 271	-300 053	-396 324	-411,7%
Stan środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	1 095 495	1 573 195	477 700	43,6%
<b>Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>1 193 280</b>	<b>1 273 613</b>	<b>80 333</b>	<b>6,7%</b>

Przepływy pieniężne IH 2014



\* Z wyłączeniem należności z tytułu rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych

Nakłady inwestycyjne GK ENEA IH 2014



\* w tym wyłączenia

## Analiza wskaźnikowa\*

	IH 2013	IH 2014	IIQ 2013	IIQ 2014
<b>Wskaźniki rentowności</b>				
ROE - rentowność kapitału własnego	8,1%	10,5%	5,6%	14,0%
ROA - rentowność aktywów	6,1%	7,4%	4,2%	9,8%
Rentowność netto	9,9%	12,9%	7,1%	16,9%
Rentowność operacyjna	12,0%	15,7%	8,9%	20,0%
Rentowność EBITDA	20,4%	22,8%	17,5%	26,0%
<b>Wskaźniki płynności i struktury finansowej</b>				
Wskaźnik bieżącej płynności	1,8	1,9	1,8	1,9
Pokrycie majątku trwałego kapitałami własnymi	98,4%	90,3%	98,4%	90,3%
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	25,0%	30,2%	25,0%	30,2%
Dług netto / EBITDA	-0,9	-0,2	-0,9	-0,2
<b>Wskaźniki aktywności gospodarczej</b>				
Cykl rotacji należności krótkoterminowych w dniach	55	52	60	53
Cykl rotacji zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych w dniach	74	74	71	67
Cykl rotacji zapasów w dniach	24	29	20	28

## Prognozy wyników finansowych

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

\* Definicje wskaźników zamieszczone zostały na str. 62

## Przewidywana sytuacja finansowa

Duży udział regulowanego segmentu dystrybucji w wyniku EBITDA GK ENEA (w I półroczu 2014 r. dystrybucja odpowiadała za 55% EBITDA) wpływa na przewidywalność przepływów pieniężnych i stabilizuje je w czasie, podczas gdy inny kluczowy segment – wytwarzanie – jest pod presją. Ocena sytuacji finansowej Grupy jest jednak wciąż ograniczana małą dywersyfikacją paliw wytwórczych oraz wysoką koncentracją aktywów. GK ENEA jest także mocno eksponowana na koszty emisji dwutlenku węgla, co może negatywnie wpływać na wyniki segmentu wytwarzania konwencjonalnego w latach 2014-2020.

Pozycja finansowa Grupy jest bezpieczna, wsparta przez znaczną ilość środków pieniężnych, których stan na koniec I półrocza 2014 r. wyniósł 1,3 mld zł. Dzięki konsekwentnie utrzymywanej dyscyplinie kosztowej oraz optymalnej alokacji posiadanych zasobów Grupa ma zagwarantowane korzystne finansowanie opisanych w strategii korporacyjnej inwestycji dzięki:

- Umowie dotyczącej programu emisji obligacji do kwoty 4 mld zł zawarta z PKO BP S.A., PEKAO S.A., BZ WBK S.A., Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. oraz Nordea Bank Polska S.A.,
- Umowie dotyczącej programu emisji obligacji do maksymalnej kwoty 5 mld zł zawartej z PKO BP, ING Bankiem Śląskim, Pekao S.A. i mBankiem S.A.,
- Umowie programowej dotyczącej emisji obligacji długoterminowych o wartości 1 mld zł zawartej z Bankiem Gospodarstwa Krajowego,
- Dwóm umowom kredytowym z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym na łączną kwotę 1,425 mld zł.

Oczekuje się, że w najbliższym roku wskaźnik definiowany jako dług netto/EBITDA wzrośnie z poziomu -0,2 do ok. 3. Spowodowane jest to rozległym programem CAPEX (nakładów inwestycyjnych) przeznaczonym m.in. na segment wytwarzania oraz sieć dystrybucyjną. Program CAPEX GK ENEA na lata 2014-2020 dotyczy głównie budowy nowego, opalanego węglem bloku o mocy 1 GW w elektrowni w Koźlenicach.

Własne środki pieniężne GK ENEA, dostępne linie kredytowe oraz programy emisji obligacji pozwolą finansować program inwestycyjny 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.

# Czynniki wpływające na wyniki Grupy Kapitałowej ENEA

## Sytuacja na rynku energii elektrycznej

### Ceny hurtowe energii elektrycznej

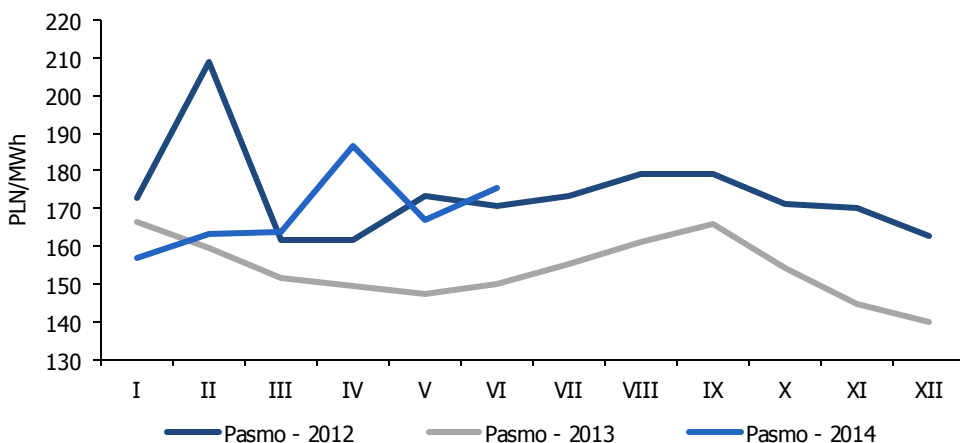
I półrocze 2014 r. charakteryzowało się wzrostem średniej ceny energii elektrycznej na Rynku Dnia Następnego (Tabela 1). W głównej mierze wpływ na ten stan miały następujące czynniki: generacja energii z elektrowni wiatrowych, poziom zapotrzebowania na energię, sytuacja na europejskim rynku carbon, wprowadzenie zmiany sposobu rozliczania za operacyjną rezerwę mocy oraz ubytek mocy dyspozycyjnej dostępnej dla OSP. Oddziaływanie tych czynników było najbardziej widoczne w kwietniu, który zazwyczaj jest jednym z najtańszych miesięcy w roku. Tym razem średnia cena miesięczna była najwyższą w całym I półroczu, a to za sprawą jednoczesnego wystąpienia następujących warunków: wysokiego poziomu zapotrzebowania na energię w KSE, niskiego poziomu generacji wiatrowej, wyjątkowo dużych ubytków mocy w KSE i rosnących cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>.

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

Tabela 1. Średnie ceny na rynku SPOT (TGE)

Okres	Średnia cena [PLN/MWh]	Zmiana[%]
IH 2012	174,61	-
IH 2013	154,10	↓11,7
IH 2014	168,81	↑9,5

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE.



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE.

Rynek terminowy energii elektrycznej w I półroczu przejawiał się trendem bocznym, jednak w drugiej połowie czerwca ceny energii elektrycznej zaczęły gwałtownie rosnąć.

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 173,76 PLN/MWh na ostatniej sesji czerwca.
- W trakcie analizowanego półrocza BASE Y-15 najwyższą cenę osiągnął właśnie 30 czerwca, osiągając poziom 176,00 PLN/MWh.
- Łącznie wolumen na tym produkcie sięgnął 5.175 MW. Dla porównania w analogicznym okresie ub. roku kiedy uwagę uczestników przykuwał BASE Y-14 obrót był porównywalny i wyniósł 4.748 MW.

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

- Łączny obrót wyniósł aż 746 MW, dla porównania w analogicznym okresie ub. roku było to 714 MW na produkcji PEAK Y-14.
- Kontrakt podrożał od początku stycznia ze 191,75 PLN/MWh do 226,38 PLN/MWh na koniec czerwca.

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

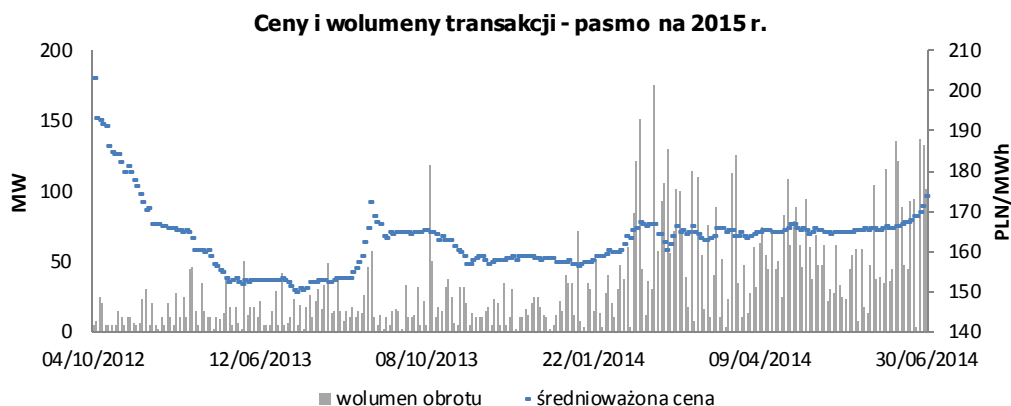
Tabela 2. Ceny na rynku terminowym

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	173,76*	-	164,99	-

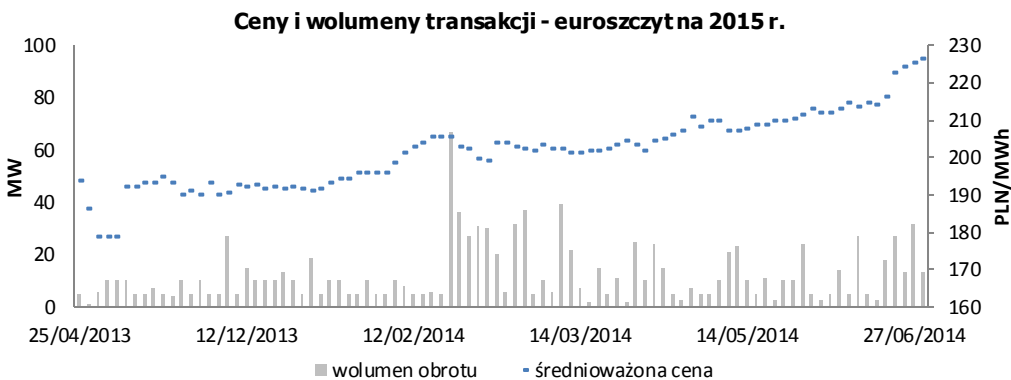
Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE i TFS i WSI InfoEngine.

\* Cena na koniec czerwca 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.

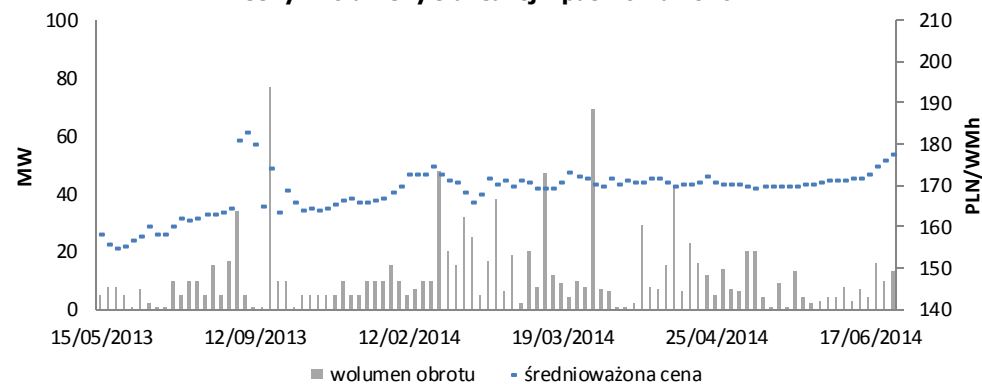


Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE i TFS i WSI InfoEngine.

Zwiększyło się także zainteresowanie produktem typu pasmo na 2016 r.

- Cena produktu w pierwszej styczniowej transakcji wyniosła 166,00 PLN/MWh, z kolei na ostatniej (w ostatnim dniu czerwca) było to 178,00 PLN/MWh.
- Wolumen na tym produkcie wyniósł 602 MW.

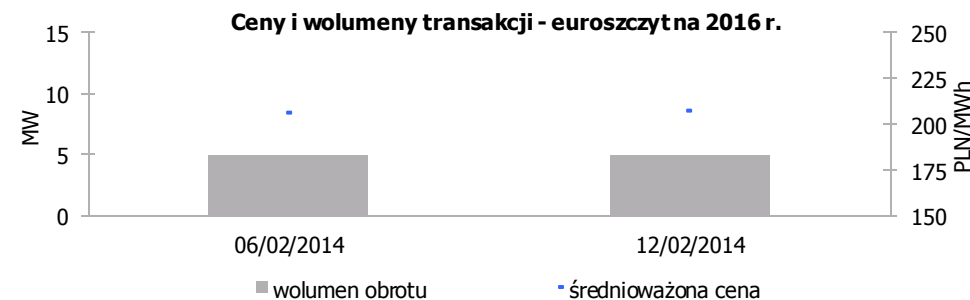
### Ceny i wolumeny transakcji - pasmo na 2016 r.



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. Kolejne dwie transakcje zawarto na początku i na końcu czerwca na TFS, w cenach ok. 182,00 PLN/MWh. Ze względu na odległy horyzont czasowy produkt ten nie znajduje się w uwadze 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 aktualnej sytuacji na rynku uprawnień do emisji nie powinny zostać zniesione. Wskazują na to wskaźniki makroekonomiczne, które napawają optymizmem co do przyszłej sytuacji gospodarczej, a dodatkowo zostały wzmocnione „szybką wiosną”. Ewentualne zachwianie ścieżki wzrostu gospodarczego może wynikać z wciąż napiętej sytuacji pomiędzy Unią Europejską, Ukrainą, a Rosją. Dla Polski przełożyło się to już na zmniejszone obroty w wymianie handlowej ze Wschodem oraz wzrostem ryzyka zachwiania bezpieczeństwa energetycznego, głównie gazu oraz ropy. Ponadto, planowane wycofanie części przestarzałych jednostek wytwórczych oraz wprowadzenie mechanizmów stabilizujących rynek mocy może dalej wywoływać 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 10 kwietnia 1997 r. – Prawo energetyczne, tzw. świadectwa „fioletowe” – obowiązek na poziomie 1,1% sprzedaży odbiorcom końcowym,
- świadectw efektywności energetycznej, tzw. świadectw „białych”,

- dla okresu od 30 kwietnia 2014 r. również dla energii wytworzonej w jednostkach kogeneracyjnych gazowych lub o łącznej mocy zainstalowanej do 1 MW, tzw. świadectwa „żółte” – obowiązek na poziomie 4,9% oraz dla energii wytworzonej w pozostałych źródłach kogeneracyjnych, tzw. świadectwa „czerwone” – obowiązek na poziomie 23,2%.

30 kwietnia 2014 r. weszła w życie tzw. Ustawa „kogeneracyjna” (Ustawa o zmianie Ustawy Prawo Energetyczne i inne) przywracająca system wsparcia dla świadectw kogeneracyjnych, tzw. „żółtych” i „czerwonych” certyfikatów, do końca 2018 r. Dodatkowo, obowiązek może być realizowany wyłącznie prawami uzyskanymi za energię wyprodukowaną w danym roku (obowiązek za 2014 r. tylko PM „czerwonymi” i „żółtymi” wydanymi dla energii wyprodukowanej od 30 kwietnia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r., dla PM „fioletowych” za cały rok 2014), a okres jego realizacji wydłużono do końca czerwca kolejnego roku. W związku z tym, 30 maja 2014 r. wycofano z obrotu giełdowego instrumenty: PMMET, P MEC, PMGM i zastąpiono je przez: PMMET-2013 (do realizacji obowiązku za rok 2013 notowane do 30 czerwca 2014 r.), PMMET-2014, P MEC-2014, PMGM-2014.

Poniżej przedstawiona została struktura kontraktacji na poszczególne prawa majątkowe w 2014 r.

Tabela 3. Ceny na rynku świadectw pochodzenia

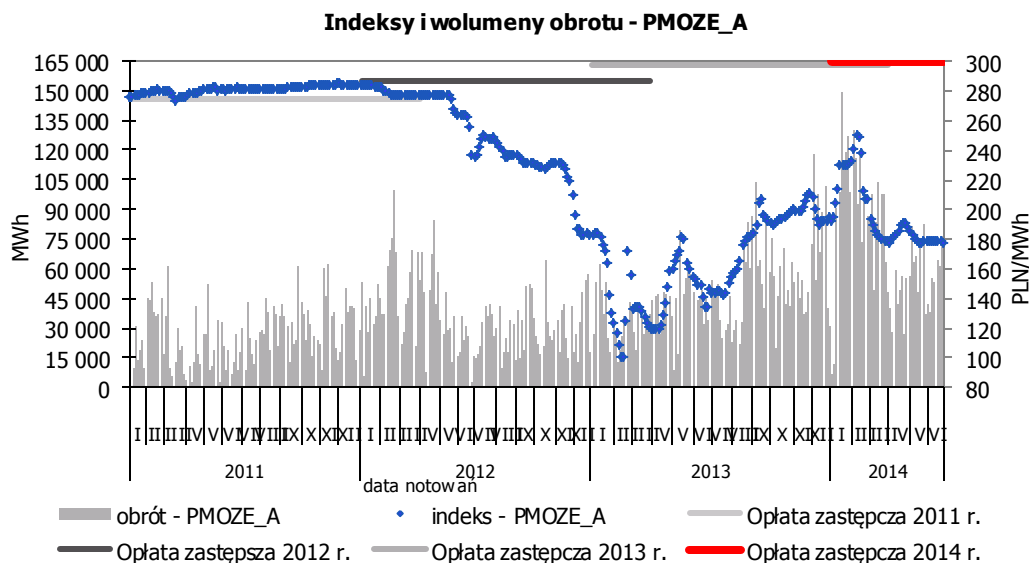
	Średnia cena w IH 2014 PLN/MWh	%	Zmiana do I IH 2013 PLN/MWh	Cena maksymalna PLN/MWh	Cena minimalna PLN/MWh
OZEX_A (PM „zielone”)	202,86	↑8,5	↑15,91	249,69	177,81
KGMX (PM „żółte”)	brak transakcji	-	-	-	-
KECX (PM „czerwone”)	brak transakcji	-	-	-	-
KMETX (PM „fioletowe”)	58,15	↑2,3	↑ 1,36	60,00	30,00
KMETX (PM „fioletowe”-2013)	29,92	-	-	38,37	19,36
KMETX (PM „fioletowe”-2014)	58,03	-	-	59,40	54,00
EFX (PM „białe”)	959,65	-	-	975,00	900,00

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE.

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

Kolejny wzrost cen wynikał z opublikowania kolejnej wersji (6.3) Ustawy o OZE. Tendencja ta została jednak przełamana w związku z pozostaniem ponad 5 TWh nadwyżki praw po realizacji obowiązku za rok 2013. Od kwietnia URE wydaje średnio około 1,6 TWh uprawnień miesięcznie. W efekcie na koniec czerwca 2014 r. na rynku znajduje się już 9,2 TWh nieumorzonych „zielonych” certyfikatów. Mimo to, ceny „zielonych” praw majątkowych w czerwcu pozostały w trendzie bocznym, w wyniku czego ceny PM oscylowały w granicach 177,97-179,00 PLN/MWh.

Na początku kwietnia 2014 r. opublikowano kolejną wersję projektu Ustawy o OZE (wersja 6.3), która 8 lipca została przekazana przez Rządowe Centrum Legislacji do Sejmu, po tym, jak UOKiK poinformował o braku konieczności notyfikowania przepisów przez Komisję Europejską. Zdaniem Ministerstwa Gospodarki Ustawa może wejść w życie w przyszłym roku, natomiast nowy system wsparcia obowiązywałby od stycznia 2016 r. Zmiany legislacyjne w ramach nowej ustawy to przede wszystkim nowy mechanizm wsparcia tj. wprowadzenie systemu aukcyjnego, zmiany zasad przyznawania świadectw pochodzenia dla energii produkowanej w tzw. współpalaniu oraz brak świadectw dla elektrowni wodnych o mocy powyżej 5 MW, a także zmiany w poziomie obowiązku umarzania „zielonych” świadectw (zwiększenie obowiązku umarzania PM „zielonych” do poziomu 20%, ale z możliwością jego obniżenia w drodze rozporządzenia).



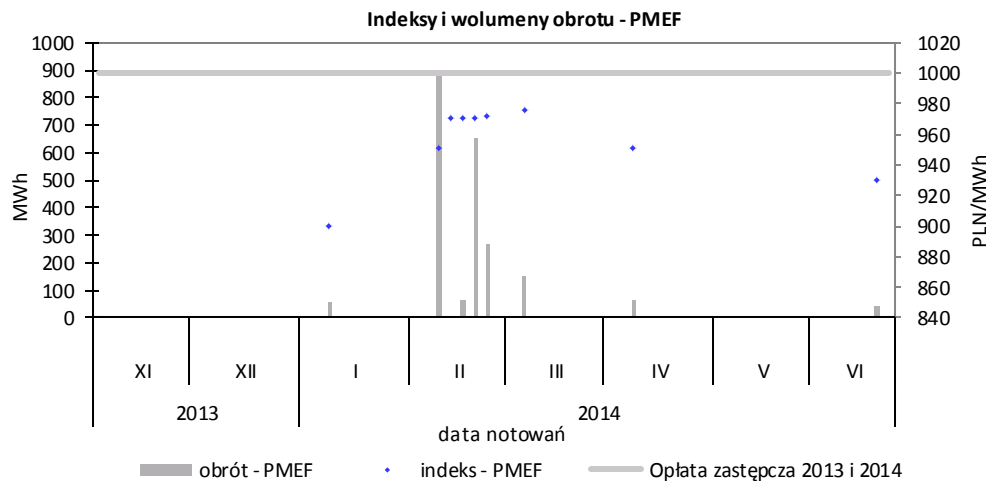
Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE, poziomy jednostkowych opłat zastępczych wg informacji Prezesa URE.

Sytuacja na rynku w zakresie świadectw „fioletowych” była dość stabilna. Popyt na te certyfikaty przewyższał podaż, dlatego cena nie ulegała gwałtownym wahaniom i utrzymywała się nieco poniżej jednostkowej opłaty zastępczej. Załamanie cen na przełomie kwietnia i maja spowodowane było wejściem w życie nowych regulacji zmieniających istotnie zasady realizacji obowiązku.

Analizując poziomy cen dla indeksu PMMET-2014 kształtują się one również poniżej opłaty zastępczej i można zakładać trend cenowy odzwierciedlający wartość pieniądza w czasie w związku z bardzo prawdopodobnym niedoborem tych PM na rynku.

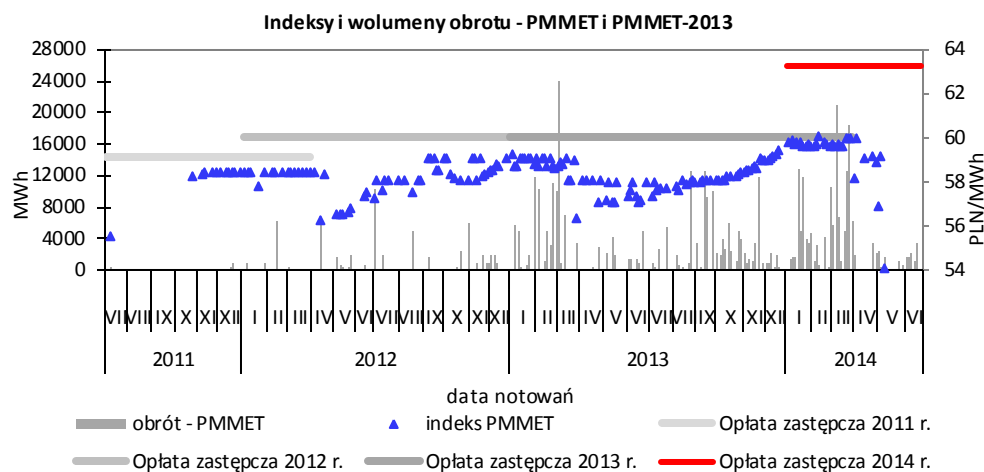
Dla PMEC-2014 i PMGM-2014 nie odnotowano żadnej transakcji, w związku z nie wydawaniem przez URE świadectw pochodzenia dla tych praw do końca I półrocza.

W styczniu 2014 r. zawarto pierwszą transakcję na nowych instrumentach, mających na celu wsparcie efektywności energetycznej, tzw. „białych” certyfikatów. 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. W analizowanym okresie zrealizowano dla tych PM transakcje o łącznym wolumenie 2.178,80 toe, wobec 27.242,36 toe wydanych przez URE do 6 czerwca 2014 r. Drugi przetarg, w ramach którego zbieranie wniosków zakończyło się 27 stycznia 2014 r. do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu nie został rozstrzygnięty.

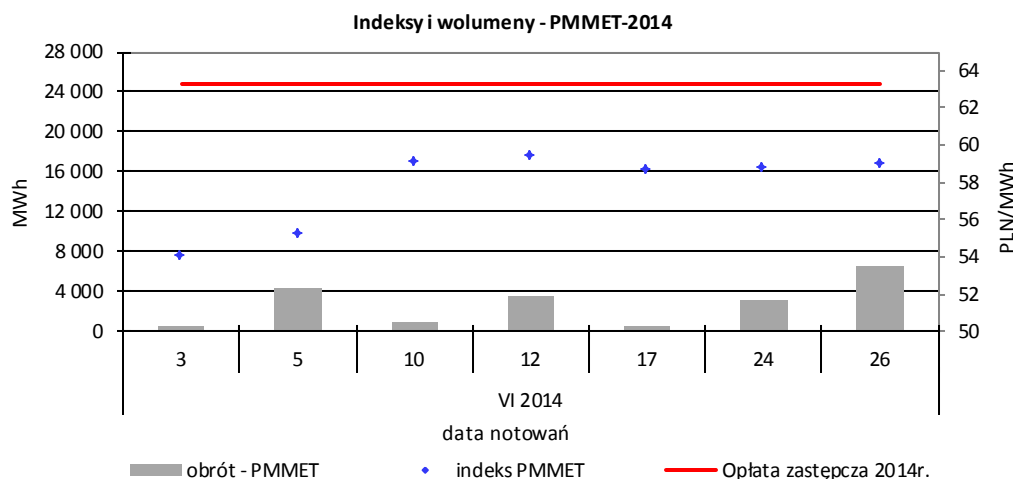


Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE, poziomy jednostkowych opłat zastępczych wg informacji Prezesa URE.

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



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



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

## Limity uprawnień do emisji dwutlenku węgla i ich ceny rynkowe

Rynek uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w I półroczu 2014 r. był nadal silnie uzależniony od decyzji politycznych podejmowanych na szczeblu unijnym.

- Najważniejszym wydarzeniem minionych sześciu 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 (decyzja Parlamentu Europejskiego z 6 lutego 2014 r.) W ślad za tą decyzją 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 mln<sup>2</sup>.
- 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 do 27%<sup>3</sup>.
- Pojawienie się informacji o wprowadzeniu reformy strukturalnej ETS przed upływem obecnego okresu rozliczeniowego, może wywrzeć dużą presję aprecyjną na cenę uprawnień EUA. Wszelkie informacje dotyczące kolejnych kroków związanych z mechanizmem rezerwy stabilizacyjnej powinny mieć przełożenie na wzrost wartości europejskich jednostek<sup>4</sup>.
- Cena uprawnień EUA na zamknięcie ostatniego dnia I półroczu 2014 r. (w oparciu o kontrakt DEC-14 na giełdzie ICE) wyniosła 5,86 EUR/t. Na początku roku jednostki tego samego kontraktu były warte 4,83 EUR/t, co stanowi 21,3% wzrost wartości na przestrzeni I półroczu 2014 r.
- Wartość jednostek CER w kontraktach terminowych DEC-14 na początku roku wyniosła 0,34 EUR/t, co w stosunku do ceny z końca I półroczu 2014 r. 0,16 EUR/t odpowiada 53% stracie.

Produkt	Cena [EUR/t]		Zmiana %
	Początek stycznia 2014 r.	Koniec czerwca 2014 r.	
EUA Spot	4,73	5,81	↑ 22,8
CER Spot	0,32	0,16	↓ 50,0
EUA Dec-14	4,83	5,86	↑ 21,3
CER Dec-14	0,34	0,16	↓ 52,9

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

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

4. <http://www.handel-emisjami-co2.cire.pl/st.34.283,item.96.119.5.0.0.0.0.analiza-rynku-handlu-uprawnieniami-do-emisji-co2-w-czerwcu-2014-roku.html>

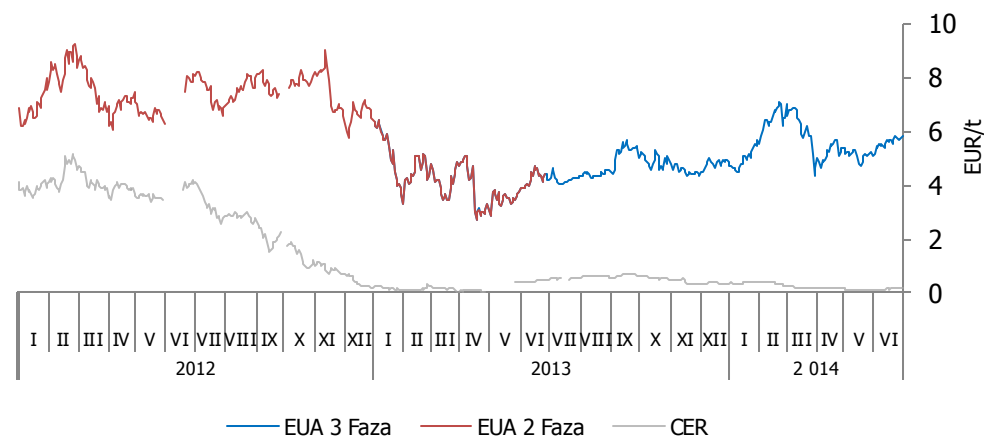
Szczegółowe informacje o notowaniach uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> oraz wolumenach obrotu przedstawiono w poniższej tabeli oraz na poniższych wykresach.

Tabela 4. Zmiana cen EUA i CER

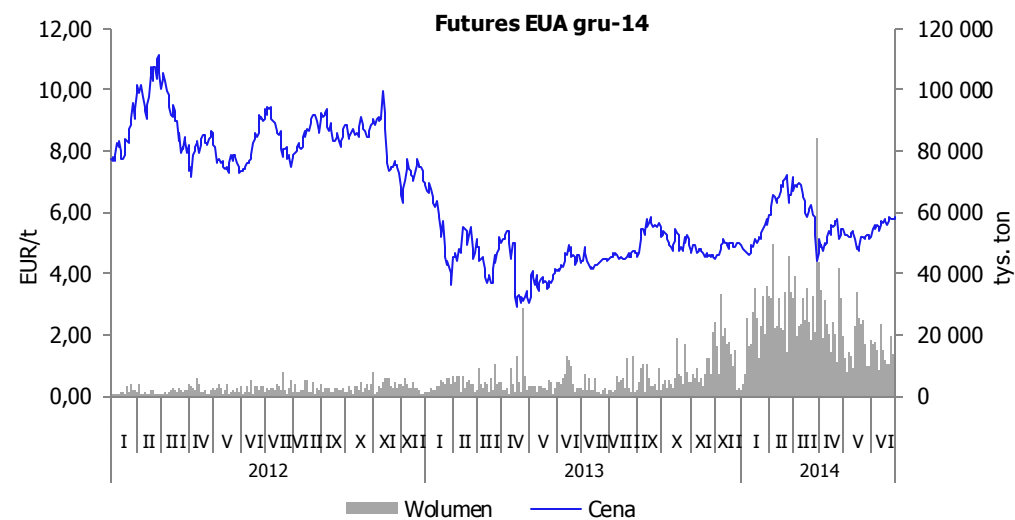
Produkt	Cena [EUR/t]		
	Początek stycznia 2014 r.	Koniec czerwca 2014 r.	Zmiana %
EUA Spot	4,73	5,81	↑ 22,8
CER Spot	0,32	0,16	↓ 50,0
EUA Dec-14	4,83	5,86	↑ 21,3
CER Dec-14	0,34	0,16	↓ 52,9

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z ICE.

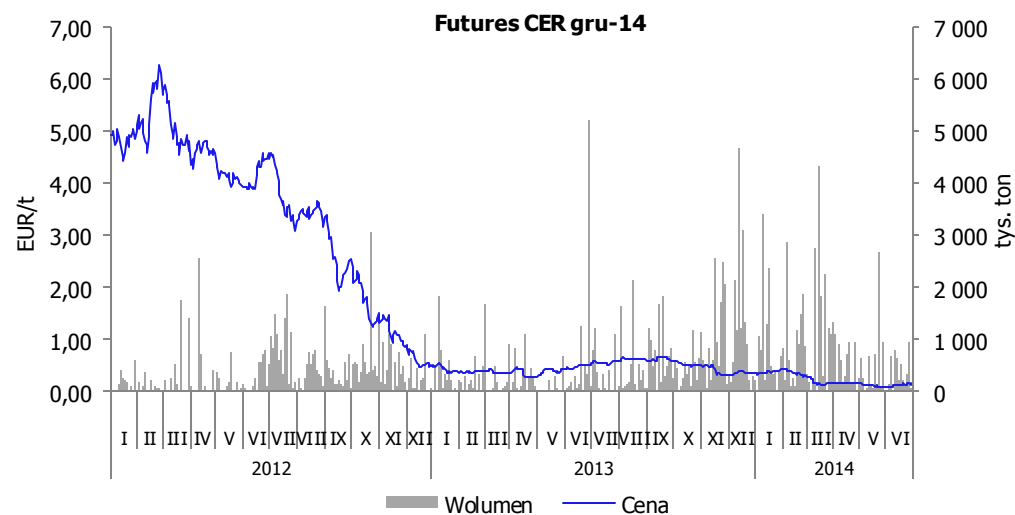
#### Notowania jednostek EUA oraz CER - ceny zamknięcia na rynku SPOT



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



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

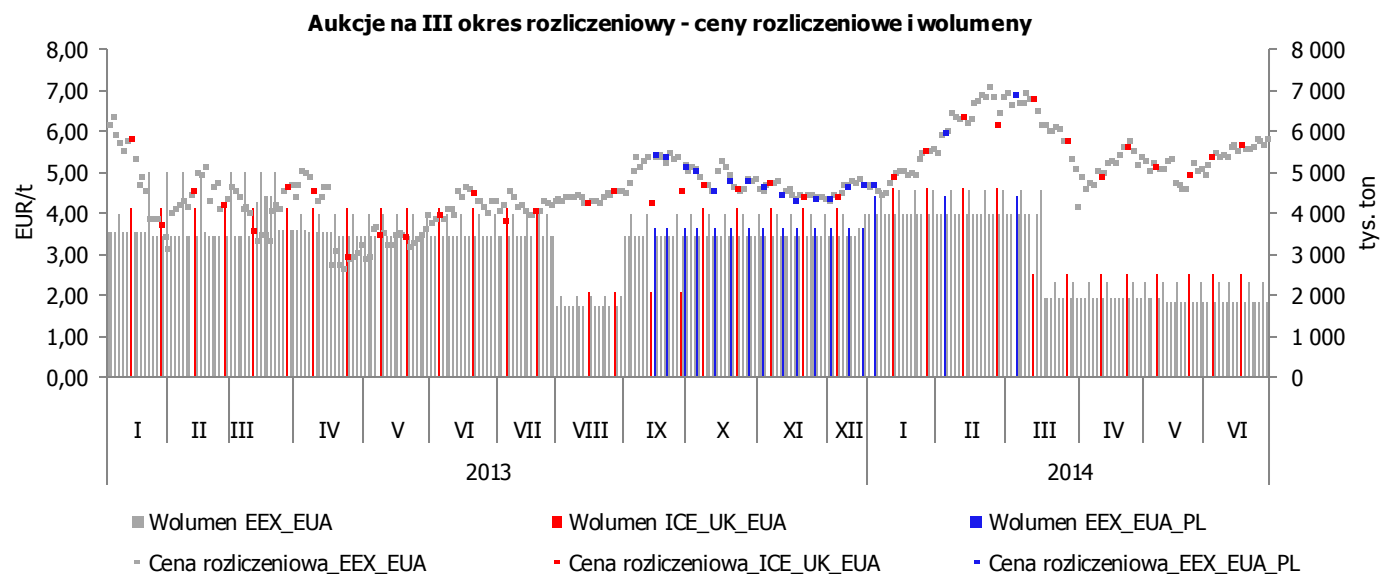


Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z BlueNext oraz ICE.

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 323 mln jednostek emisji CO<sub>2</sub>,
- średnia cena na aukcjach EEX oraz ICE wynosiła w tym czasie 5,59 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.



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 konkurencyjną 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 tego 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. We will pursue the improvement of the customer service of external and internal customers. W efekcie doprowadzi to do corocznego obniżania kosztu obsługi klienta. Ponadto, Grupa będzie dążyła do optymalizacji kosztów stałych.

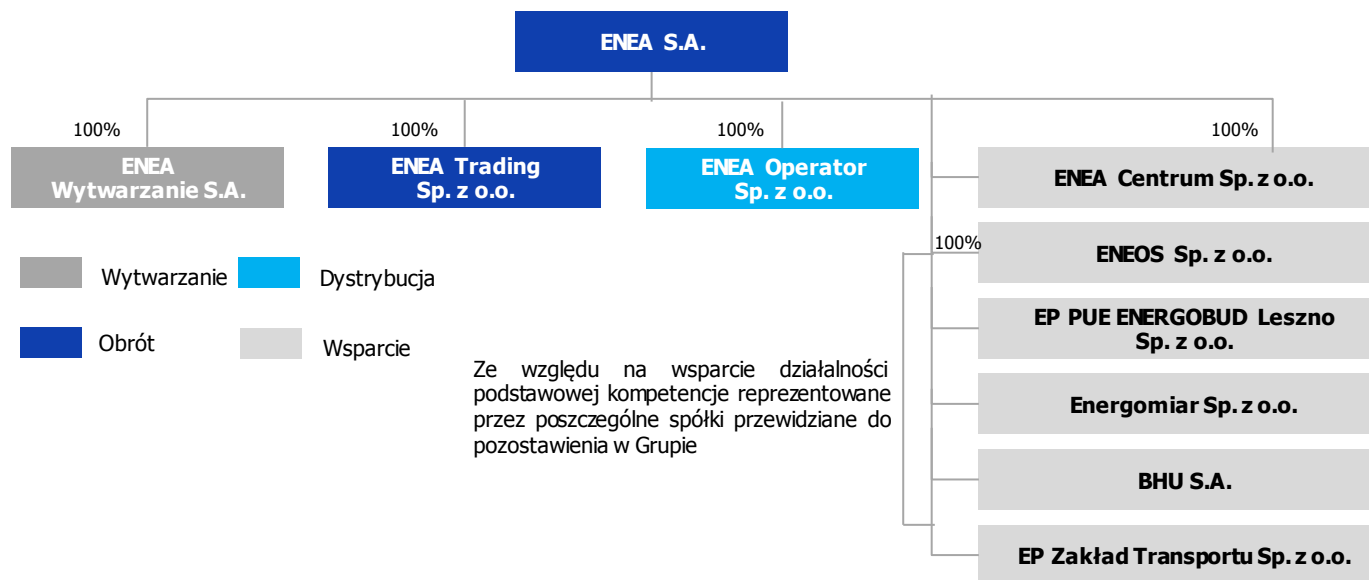
## Nakłady inwestycyjne

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

### 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,
- zmodernizowano rezerwy stojan generatora dla bloku nr 4,
- modernizacja bloku nr 10.

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

- wykonano płytę dolną wraz ze słupami konstrukcji nośnej turbozespołu,
- wykonano konstrukcję żelbetową chłodni do poziomu 40 m,
- zabetonowano główną płytę fundamentową budynku kotłowni,
- wykonano konstrukcję stalową kotła do poziomu 44 m,
- zakończono prace żelbetowe pylonów komunikacyjnych wraz z montażem prefabrykatów,



- zabetonowano strop budynku urządzeń elektrycznych,
- zakończono betonowanie rurociągu wody chłodzącej wzdłuż budynku maszynowni,
- zakończono prace żelbetowe do poziomu 0 m pompowni wody chłodzącej i komory sit obrotowych,
- zakończono montaż konstrukcji stalowej zbiornika zrzutowego,
- zakończono montaż konstrukcji dna absorbera,
- wykonano fundamenty magazynu gipsu,
- zabetonowano strop budynku elektrycznego IOS,
- zabetonowano płytę fundamentową budynku przygotowania zawiesiny i silosów mączki kamienia wapiennego.



### ENEA Wytwarzanie – Segment Ciepło:

- budowa układu odzysku ciepła ze spalin kotła K6,
- zabudowa instalacji deNOx na kotłach K7 i K8,
- modernizacja budynku kotłowni,
- zakup 85% udziałów MPEC Białystok.

### ENEA Wytwarzanie – Segment OZE:

- uruchomiono postępowanie przetargowe na dostawę i montaż turbin dla projektu farmy wiatrowej o mocy 15 MW,
- uzyskano warunki przyłączenia do sieci projektu farmy wiatrowej o mocy 27,5 MW oraz pozytywne uzgodnienie RDOS do wydania decyzji środowiskowej,
- uruchomiono procedurę planistyczną dla projektu farmy wiatrowej o mocy 50 MW,
- kontynuowano prace związane z uzyskaniem pozwolenia na budowę dla pilotażowego projektu farmy fotowoltaicznej o mocy 1 MW,
- w ramach działań akwizycyjnych Spółka jest obecnie zaangażowana w procesy nabycia farm wiatrowych o mocy ok. 200 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

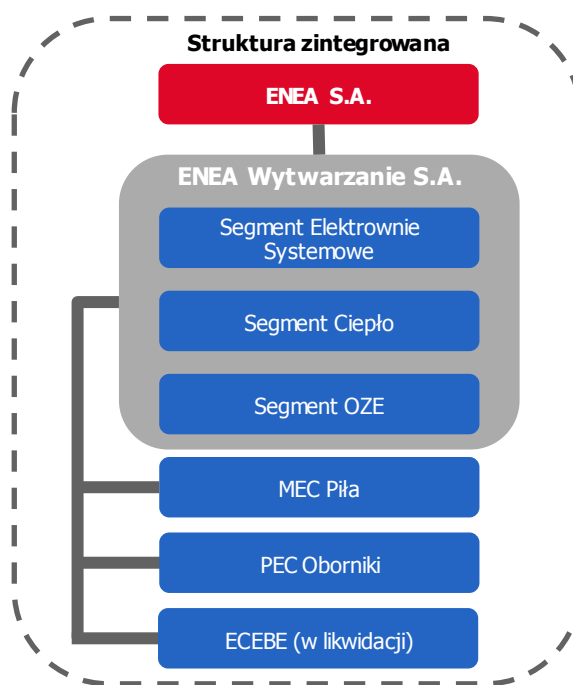
- Projekt zmierzający do konsolidacji handlu hurtowego w Grupie Kapitałowej ENEA - nastąpiło przeniesienie działalności spółek ENEA Wytwarzanie, Elektrociepłowni Białystok w zakresie zaopatrzenia w paliwa produkcyjne na ENEA Trading.
- Przejęcie części zakładów pracy na nowego pracodawcę zostało zrealizowane 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 skutkowało przejściem 27 grudnia 2013 r. zorganizowanej części zakładu pracy ENEA Wytwarzanie i zorganizowanej części zakładu pracy Elektrociepłowni Białystok na ENEA Trading w rozumieniu art. 23<sup>1</sup> Kodeksu pracy.

### Integracja Obszaru Wytwarzania w GK ENEA

- Skonsolidowanie obszaru wytwarzania Grupy Kapitałowej ENEA, tj. połączenie Elektrociepłowni Białostok, Elektrowni Wodnych, Dobitt Energia, Windfarm Polska 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 Białostok, Elektrowni Wodnych oraz Dobitt Energia na podstawie art. 23<sup>1</sup> Kodeksu pracy. 31 grudnia 2013 r. spółki te zostały włączone do struktury kapitałowej ENEA Wytwarzanie, a ich pracownicy przejęli na podstawie art. 23<sup>1</sup> Kodeksu pracy przez ENEA Wytwarzanie. Z chwilą przejęcia, ENEA Wytwarzanie wstąpiła z mocy prawa w stosunki pracy ze wszystkimi pracownikami spółek przejmowanych jako nowy pracodawca.
- 30 czerwca 2014 r. ENEA Wytwarzanie (Spółka Przejmująca) połączyła się z Windfarm Polska Sp. z o.o. (Spółka Przejmowana) poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej. ENEA Wytwarzanie wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki Spółki Przejmowanej.
- Obszar wytwarzania funkcjonuje obecnie w strukturze zintegrowanej, zgodnej ze schematem obok.

### Centrum Usług Wspólnych GK ENEA

Zarząd ENEA Wytwarzanie 25 marca 2014 r. podjął Uchwałę w sprawie przejścia z dniem 1 maja 2014 r. do Spółki ENEA Centrum całości funkcji i zadań realizowanych dotychczas w obszarze finansowym i księgowym oraz w obszarze IT spółki ENEA Wytwarzanie wraz z pracownikami realizującymi przedmiotowe funkcje i zadania, w ramach tworzenia Centrum Usług Wspólnych w GK ENEA.



### Likwidacja Spółki ECEBE Sp. z o.o.

- Postanowieniem z 23 czerwca 2014 r. Sąd Rejonowy w Białymstoku dokonał rejestracji otwarcia postępowania likwidacyjnego ECEBE.
- Decyzja o likwidacji ECEBE została podjęta z przyczyn ekonomicznych oraz jest zgodna ze Strategią Korporacyjną Grupy ENEA na lata 2014-2020, która w szczególności przewiduje koncentrację na działalności podstawowej.

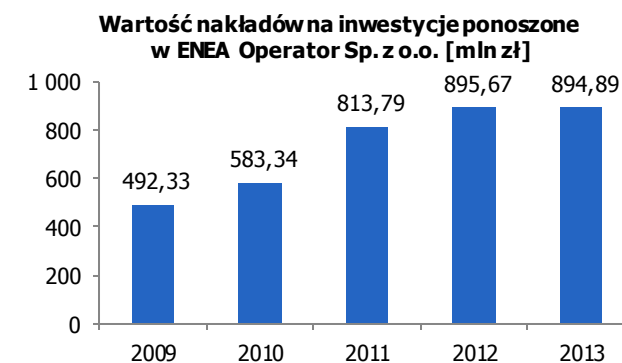
### Zawarcie umowy sprzedaży udziałów Miejskiego Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku

Zarząd ENEA Wytwarzanie 19 maja 2014 r. podjął Uchwałę w sprawie zawarcia umowy sprzedaży udziałów Miejskiego Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku. Umowa została podpisana w Białymstoku 26 maja 2014 r. Strony umowy oczekują na zgodę UOKiK.

## 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 przełożyć się na zwiększenie efektywności pracy naszej sieci oraz ograniczenie strat sieciowych. Dzięki nim nastąpi również wymiana części linii dystrybucyjnych o najdłuższym okresie wykorzystania. Działania te w znaczącym stopniu powinny wpłynąć na wzrost niezawodności dostaw energii elektrycznej do klientów i realizować cele przypisane do obszaru dystrybucji w ramach celu nadrzędnego „wzrost w rentownych obszarach”.

Poniżej przedstawiamy wysokość nakładów inwestycyjnych poniesionych przez ENEA Operator Sp. z o.o. 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 półroczu 2014 r. kontynuowano prace w ramach „Strategii sprzedaży ENEA S.A. w obszarze handlu detalicznego na lata 2013 – 2016”.

Departamenty Sprzedaży oraz Zarządzania Portfelem i Produktami 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,
- Opracowano i wdrożono nowy system motywacyjny dla obszaru sprzedaży,
- Przeprowadzono akcję budującą relacje z klientami biznesowymi w oparciu o ofertę dedykowaną (Zawsze taniej+, Skreśl podwyżkę). W ramach akcji przeprowadzono pilotażową sprzedaż produktów poprzez nowoczesne kanały komunikacji (internet, Contact Center).



Program Zmiany  
Modelu  
Obsługi Klienta

ENEA  
Centrum

Program  
Orientacji  
na Klienta

## Obszar Obsługi Klienta

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

- Opracowanie rekomendacji dotyczącej docelowego podziału zadań z obszaru obsługi klientów między ENEA Operator, a ENEA Centrum,
- Podpisanie aneksu do karty usługi w zakresie standardów i procedur obsługi klientów ENEA S.A.,
- Przejęcie z ENEA S.A. całości obsługi posprzedażowej klienta biznesowego, strategicznego i kluczowego wraz z pracownikami,
- 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,
- Stworzenie procedury umożliwiającej zawieranie umów przez telefon,
- Podpisanie Karty Usługi ENEA Operator,
- Uzgodnienie z ENEA Operator i podpisanie standardów obsługi Klienta dystrybucyjnego,
- Kontynuowanie prac w ramach projektu dotyczącego nowej wizualizacji sieci Biur Obsługi Klienta,
- Kontynuowanie prac w ramach projektu rozbudowy Contact Center.



## Obszar Handlu Hurtowego

Prace zrealizowane w I półroczu 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),
- Uzyskano opinię prawną dotyczącą rozszerzenia modelu współpracy w zakresie zakupu energii elektrycznej na pokrycie strat sieciowych ENEA Operator. Rozpoczęto proces uzgodnień szczegółowych dotyczących działań biznesowych oraz warunków umowy pomiędzy ENEA Operator i ENEA Trading.
- 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,
- Zakończono postępowania na przewóz węgla w okresie 1 lipca 2014 r. – 30 czerwca 2015 r. z:
  - kopalni LW Bogdanka S.A.,
  - kopalń KHW S.A., KW S.A. i JSW S.A.,
- Przeprowadzono i zakończono Program Dobrowolnych Odejsć,
- Opracowano niestandardowane, strukturyzowane produkty typu origination dla klientów z obszaru handlu energią elektryczną oraz paliwami.



## Planowane nakłady inwestycyjne

Planowane nakłady inwestycyjne na rok obrotowy 2014	[tys. zł]
<b>Nakłady inwestycyjne na majątek dystrybucyjny*, w tym:</b>	<b>795 109</b>
Modernizacja i odtworzenie istniejącego majątku, związane z poprawą jakości usług i/lub wzrostem zapotrzebowania na moc*	441 529
Przyłączenia nowych odbiorców i nowych źródeł oraz związana z tym budowa nowych sieci*	286 888
Nakłady inwestycyjne pozostałe*	66 692
<b>Nakłady inwestycyjne na aktywa wytwórcze, w tym:</b>	<b>2 333 585</b>
Enea Wytwarzanie - Segment Elektrownie Systemowe, w tym:	1 816 213
Budowa bloku energetycznego ok. 1.000 MW	1 391 188
Inwestycje wspólne** w bloki 200 MW	239 218
Inwestycje w poszczególne bloki 200 MW	92 130
Inwestycje wspólne** w bloki 200 MW i 500 MW	45 415
Inwestycje w poszczególne bloki 500 MW	34 050
Inwestycje wspólne** w bloki 500 MW	10 010
Zakup gotowych dóbr inwestycyjnych i używanych środków trwałych	4 202
Enea Wytwarzanie - Segment Ciepło	316 506
Enea Wytwarzanie - Segment OZE	166 557
Pozostałe nakłady inwestycyjne na aktywa wytwórcze spółek zależnych Enea Wytwarzanie	34 309
<b>Pozostałe nakłady inwestycyjne</b>	<b>24 790</b>
<b>RAZEM</b>	<b>3 153 484</b>

\* 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 tys. zł

W ramach realizowanego projektu „Pozyskanie finansowania na realizację projektów inwestycyjnych w GK ENEA”, ENEA S.A. posiada zawartą umowę programową z 21 czerwca 2012 r. 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. W ramach ww. umowy programowej ENEA S.A. wyemitowała II serie obligacji w łącznej kwocie 350.000 tys. zł. Całość emisji została objęta przez 5 ww. banków. Oprocentowanie obligacji jest zmienne oparte na stawce WIBOR dla depozytów 6-miesięcznych powiększone o marżę. Powyższa kwota w całości została dystrybuowana w formie nabycia przez ENEA S.A. obligacji wewnątrzgrupowych wyemitowanych przez ENEA Wytwarzanie S.A.

Środki pozyskane z banków komercyjnych są przeznaczone 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.

### Kredyt inwestycyjny z Europejskiego Banku Inwestycyjnego

18 października 2012 r. ENEA S.A. zawarła Umowę Finansową z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym (EBI) 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 EBI kolejna umowa 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. Do 30 czerwca 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 Inwestycyjnym (EBI) w zakresie zwiększenia finansowania programu inwestycyjnego ENEA Operator w dłuższym horyzoncie czasowym niż obecnie.

### Umowa programowa zawarta z Bankiem Gospodarstwa Krajowego dotycząca emisji obligacji z 15 maja 2014 r.

15 maja 2014 r. ENEA zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowę programową dotyczącą programu emisji obligacji długoterminowych o wartości 1.000 mln zł w ramach której ustalone zostały warunki programu emisji obligacji. Celem emisji obligacji będzie finansowanie bieżącej działalności oraz potrzeb inwestycyjnych spółek z Grupy Kapitałowej ENEA. Program emisji obligacji został zawarty na okres 12 lat i 7 miesięcy.

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

W ramach pozyskania finansowania na realizację inwestycji opisanych w strategii Spółki oraz finansowanie bieżącej działalności podmiotów z Grupy Kapitałowej ENEA 30 czerwca 2014 r. pomiędzy Spółką, a ING Bankiem Śląskim S.A., Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. i mBankiem S.A. (łącznie: „Banki”) została podpisana umowa dotycząca programu emisji obligacji ENEA S.A. do maksymalnej kwoty 5 mld zł („Program”), na mocy której Banki zostały powołane na dealerów obligacji („Umowa”).

Obligacje emitowane w ramach ww. programu będą zdematerializowane, dyskontowe lub kuponowe, niezabezpieczone. Wartość nominalna i emisyjna jednej obligacji będzie ustalana w warunkach emisji poszczególnych serii, oprocentowanie lub stopa dyskonta będą ustalane indywidualnie dla każdej transzy w trakcie procesu oferowania obligacji inwestorom. Okres zapadalności obligacji może wynosić od 1 miesiąca do 10 lat. Zgodnie z zapisami Umowy obligacje będą mogły być dematerializowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A., a następnie mogą zostać wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu w ramach rynków prowadzonych przez BondSpot lub Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Obligacje emitowane będą zgodnie z ustawą z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach, oferowanie będzie miało miejsce w trybie art. 9 pkt 3 teżej ustawy. Obligacje nie będą emitowane w trybie oferty publicznej w rozumieniu ustawy z 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej. Umowa została zawarta na czas nieograniczony.

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. Zarząd planuje także utrzymać model finansowania, w którym ENEA S.A. pozyskuje zewnętrzne źródła finansowania inwestycji i dystrybuuje je później na spółki GK ENEA w ramach finansowania wewnątrzgrupowego.

Istotne znaczenie dla pozyskiwania finansowania programu inwestycyjnego ma stabilna 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 emisji obligacji skierowanych 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.

## Inne 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 CO<sub>2</sub>

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 CO<sub>2</sub> warunkuje realizację 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 (obecnie Mitsubishi Hitachi Power Systems Europe GmbH) i Polimex-Mostostal S.A. umowę w przedmiocie 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 Koziencicach będzie najnowocześniejszym blokiem opalonym węglem w Polsce oraz Europie. Pomyślne zakończenie inwestycji pozwoli na zwiększenie mocy wytwórczych elektrowni w Koziencicach 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.). Na dzień sporządzenia Sprawozdania Strony posiadają zgody korporacyjne na zawarcie Umowy Wspólników.

Rozwój energetyki jądrowej poza wieloma innymi aspektami może znacząco wpłynąć na obniżenie emisji CO<sub>2</sub> 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.



# Ryzyka oraz kluczowe czynniki prowadzenia działalności

## Czynniki związane z prowadzeniem działalności gospodarczej w Polsce

Wyniki działalności ENEA S.A., jak również sytuacja finansowa oraz perspektywy rozwoju zależą od wielu czynników, na które wpływ wywierają zarówno stan polskiej gospodarki, regionalna sytuacja ekonomiczna jak również warunki atmosferyczne.

Powyższe czynniki obejmują, między innymi: zmiany produktu krajowego brutto, produkcji przemysłowej, inflacji, bezrobocia, średniego wynagrodzenia, wielkość i charakterystykę demograficzną populacji, rozwój sektora usług i przemysłu a także warunkują ceny hurtowe energii elektrycznej. Wszelkie przyszłe niekorzystne zmiany jednego lub kilku z powyższych czynników, w szczególności pogorszenie stanu polskiej gospodarki, mogą mieć negatywny wpływ na wyniki i sytuację finansową GK ENEA.

Ponadto, na działalność GK ENEA, w sektorze elektroenergetycznym, który uznawany jest za sektor strategiczny, wpływ mogą mieć decyzje o charakterze politycznym. Chodzi tu głównie o kierunki polityki energetycznej kraju oraz decyzje strukturalne i własnościowe dotyczące przedsiębiorstw energetycznych kontrolowanych przez Skarb Państwa. Czynniki te mogą mieć istotny i negatywny wpływ na przychody z tytułu sprzedaży energii elektrycznej i świadczenia usług dystrybucji, w szczególności w odniesieniu do odbiorców indywidualnych.

## Otoczenie prawno-regulacyjne

GK ENEA narażona jest na ryzyko zmian otoczenia prawno-regulacyjnego, a w szczególności prawa dotyczącego sektora energetycznego, które podlega zmianom. W konsekwencji regulacje prawne nie są interpretowane przez sądy oraz instytucje administracji publicznej w sposób jednolity. Dodatkowo brak jest wypracowanej, jednolitej interpretacji prawa w zakresie funkcjonowania sektora energetycznego. W związku z powyższym istnieje duża niepewność, co do sposobu rozwiązania kwestii dotyczących działalności Grupy w przypadku, gdyby stały się one przedmiotem postępowania sądowego. Dlatego też istnieje ryzyko niespodziewanych i niekorzystnych rozstrzygnięć, które mogłyby mieć negatywny wpływ na działalność GK ENEA, wyniki finansowe, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

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

## Decyzje Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki i taryfy

Osiągane przez nas wyniki z działalności są zależne od szeregu regulacji prawnych oraz decyzji organów regulacyjnych. W szczególności dotyczy to kształtowania cen energii elektrycznej dla odbiorców z gospodarstw domowych.

Na naszą sytuację wpływ mają głównie przepisy Prawa Energetycznego oraz regulacje Unii Europejskiej (szczególnie z zakresu ochrony środowiska). Regulacje prawne podlegają częstym zmianom, których nie jesteśmy w stanie przewidzieć. Skutkiem może być brak spójności przepisów, na podstawie których prowadzimy działalność.

Organem do spraw regulacji sektora energetycznego w Polsce jest Prezes Urzędu Regulacji Energetyki.

Do kluczowych kompetencji Prezesa URE należy zatwierdzanie taryf i kontrola ich stosowania. Również inne organy posiadające kompetencje kontrolne i regulacyjne mogą wywierać znaczący wpływ na naszą działalność. Należą do nich w szczególności Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów oraz Komisja Europejska. Kompetencje kontrolne i regulacyjne umożliwiają wywieranie znaczącego wpływu na naszą działalność, a w szczególności na wysokość osiągniętych przez nas przychodów. Zakres tych kompetencji może ulec w przyszłości zmianie.

Taryfy dla odbiorców z gospodarstw domowych przyłączonych do sieci ENEA Operator, zatwierdzane są przez Prezesa URE. Są one kalkulowane na podstawie elementów, których wysokość charakteryzuje się dużym stopniem uznaniowości ze strony Prezesa URE. Część elementów kalkulacji taryf jest wyliczana na podstawie przyjętych przez Prezesa URE modeli ekonomicznych i innych założeń. Mogą one nie uwzględniać rzeczywistych kosztów działalności i w efekcie negatywnie wpłynąć na poziom uzyskiwanych przez nas marż.

Wraz z wejściem w życie Taryfy dla gospodarstw domowych na rok 2014, odbiorcy objęci taryfą zatwierdzaną przez Prezesa URE uzyskali prawo do wyboru oferty rynkowej ENEA.



## Nowe regulacje prawne w zakresie OZE

Współspalanie biomasy z węglem jest aktualnie wiodącą technologią wytwarzania energii elektrycznej z OZE w Polsce (ok. 45% udziału). Dynamiczny rozwój zawdzięcza przede wszystkim wsparciu państwa w postaci świadectw pochodzenia („zielonych certyfikatów”) przy stosunkowo niskich kosztach inwestycyjnych. Dalszy rozwój współspalania biomasy z węglem uzależniony będzie od poziomu opłacalności produkcji energii elektrycznej z tych źródeł. To z kolei zależy od korelacji między ceną energii elektrycznej, poziomem wsparcia, a więc ceną rynkową i sposobem naliczania świadectw pochodzenia, a kosztami produkcji, czyli przede wszystkim ceną biomasy użytej do współspalania.

Jeżeli nowa Ustawa o OZE wprowadzi współczynniki korekcyjne czy wyznaczy limity czasowe uprawnień do certyfikatów, nastąpi realne ograniczenie wsparcia. Stopień ograniczenia wsparcia przełoży się bezpośrednio na zmniejszenie ilości eksploatowanych instalacji, obniżenie poziomu produkcji energii elektrycznej w tej technologii i zmniejszenie podaży generowanych certyfikatów. Celem inwestorów staną się inne, bardziej atrakcyjne ekonomicznie źródła OZE.

## Kontrakty długoterminowe

Na rok 2014 ENEA Wytwarzanie S.A. wnioskuje o zaliczkę na poczet kosztów osieroconych w wysokości 17.000 tys. zł. Do 7 lipca 2014 r. Zarządca Rozliczeń S.A. dokonał wpłaty zaliczek za dwa kwartały 2014 r. w łącznej wysokości 8.500 tys. zł (po 4.250 tys. zł za kwartał).

W I półroczu 2014 r. zostały rozpoznane przychody z tytułu rekompensat w wysokości 257.508 tys. zł (w kwocie tej uwzględniono prognozowane przychody z tyt. korekty rocznej za 2013 r., 2014 r., jak również prognozowaną korektę końcową kosztów osieroconych w pełnej wysokości).

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 76.168 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 odwołana do 13 czerwca 2014 r., a następnie do 22 sierpnia 2014 r.

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

5 sierpnia 2014 r. ENEA Wytwarzanie S.A. otrzymała decyzję Prezesa URE, z której wynika, że wysokość korekty rocznej kosztów osieroconych za 2013 r. jaką ENEA Wytwarzanie powinna zwrócić Zarządcy Rozliczeń S.A. w terminie określonym w Ustawie z dnia 29 czerwca 2007 r. o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej, tj. do 30 września 2014 r. wynosi (-) 22 570 tys. zł. Od niniejszej decyzji przysługuje odwołanie do Sądu Okręgowego w Warszawie – Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, za pośrednictwem Prezesa URE, w terminie 14 dni od dnia jej doręczenia.

## Wartość regulacyjna aktywów

WRA (wartość regulacyjna aktywów) jest wartością majątku zaangażowanego w działalność dystrybucyjną. Wykorzystywana jest na potrzeby kalkulacji taryf dystrybucyjnych. Oszacowanie początkowego WRA, będącego podstawą do dalszych kalkulacji nastąpiło na podstawie metody utraconych przychodów, tj. na podstawie ustalenia wartości straty, jaką poniósłby operator systemu dystrybucyjnego, gdyby pozbawiony został aktywów sieciowych. Wartość początkowa WRA została określona na dzień 31 grudnia 2008 r. Sposób jej wyliczania określony jest w opracowaniu Prezesa URE z 19 listopada 2008 r. pt. „Metoda ustalania wartości regulacyjnej aktywów i zwrotu zaangażowanego kapitału”.

## Liberalizacja rynku

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

I półroczu 2014 r. na rynku energii pokazało, że dynamicznie rośnie świadomość możliwości zmiany sprzedawcy. Dotyczy to zarówno klientów biznesowych, jak i gospodarstw domowych. Działania Prezesa URE zmierzające do uaktywnienia odbiorców energii przynoszą coraz większy skutek. Do pełnej liberalizacji rynku brakuje tylko uwolnienia cen energii elektrycznej dla gospodarstw domowych.

Dane dotyczące liczby klientów, którzy zdecydowali się na zmianę sprzedawcy energii prezentuje poniższa tabela.

	Liczba klientów 31 maja 2013 r.	Liczba klientów 31 maja 2014 r.	Zmiana r/r
Komercyjni	82 303	111 733	35%
Gospodarstwa domowe	99 338	201 626	103%

Źródło: URE, stan na 31 maja 2014 r.

ENEA S.A. jest aktywnym uczestnikiem rynku konkurencyjnego i podejmuje działania zmierzające do sprzedaży energii klientom przyłączonym do sieci innych operatorów niż ENEA Operator. W I półroczu 2014 r. sprzedaliśmy takim klientom około 2,6 TWh energii elektrycznej.

## Koncesje

Koncesja na:	
<b>ENEA S.A.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• obrót energią elektryczną ważna do końca 2025 r.,</li> <li>• obrót paliwami gazowymi ważna do końca 2030 r.</li> </ul>
<b>ENEA Operator Sp. z o.o.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• dystrybucję energii elektrycznej ważna do połowy 2017 r.</li> </ul>
<b>ENEA Wytwarzanie S.A.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• wytwarzanie energii elektrycznej ważna do końca 2030 r.,</li> <li>• obrót energią elektryczną ważna do końca 2030 r.,</li> <li>• wytwarzanie ciepła ważna do końca 2025 r. oraz koncesję na przesyłanie i dystrybucję ciepła ważną do końca 2025 r.</li> </ul>
<b>ENEA Trading Sp. z o.o.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• obrót energią elektryczną ważna do końca 2030 r.,</li> <li>• obrót paliwami gazowymi ważna do końca 2030 r.,</li> <li>• obrót gazem ziemnym z zagranicą do końca 2030 r.</li> </ul>



## Ryzyka związane z możliwością realizacji strategii

Na realizację naszej strategii ma wpływ szereg czynników, z których większość jest od nas niezależna, w szczególności:

- decyzje naszego większościowego Akcjonariusza, tj. Skarbu Państwa,
- działania podejmowane przez naszych konkurentów,
- zmiany w obowiązującym prawie, w szczególności w zakresie Prawa Energetycznego oraz ochrony środowiska
- regulacje Unii Europejskiej,
- przepisy prawa nakładające na nas obowiązek uzyskania i przedstawienia do umorzenia Prezesowi URE świadectw pochodzenia potwierdzających: (i) wytworzenie energii elektrycznej w odnawialnych źródłach; oraz (ii) wytworzenie energii elektrycznej w skojarzeniu z wytwarzaniem ciepła (kogeneracji) lub, w razie nieuzyskania i nieprzedstawienia do umorzenia świadectw pochodzenia w wymaganej ilości, do wniesienia opłat zastępczych,
- poziom przydzielonych uprawnień do emisji dwutlenku węgla i innych gazów oraz substancji na określony okres rozliczeniowy,
- uzależnienie modernizacji aktywów wytwórczych, jak również dokonywania nowych inwestycji w aktywa wytwórcze od warunków pogodowych, przebiegu realizacji prac budowlanych, remontowych i modernizacyjnych, wzrostu planowanych kosztów inwestycji, warunków na rynku, konieczności uzyskania wymaganych pozwoleń,
- konieczność zapewnienia odpowiedniego finansowania na korzystnych dla nas warunkach, na które wpływ ma wiele czynników, w szczególności: ogólne warunki rynkowe i sytuacja na rynkach kapitałowych, dostępność kredytów bankowych, zaufanie inwestorów, sytuacja finansowa Spółki oraz przepisy podatkowe,
- stan polskiej gospodarki, jak i regionalna sytuacja ekonomiczna, w tym w szczególności: wzrost lub spadek produktu krajowego brutto, produkcji przemysłowej, inflacji, bezrobocia, średniego wynagrodzenia, wielkość i charakterystyka demograficzna populacji, a także rozwój sektora usług i przemysłu.

W konsekwencji możemy zostać zmuszeni do opóźnienia realizacji niektórych celów strategicznych, jak również ograniczenia lub rezygnacji z planowanych nakładów inwestycyjnych. W rezultacie może mieć to istotny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

## Ochrona środowiska

Istniejące oraz zmieniające się uwarunkowania w zakresie ochrony środowiska mogą nas zmuszać do ponoszenia dodatkowych nakładów inwestycyjnych. Może to skutkować ponoszeniem przez nas odpowiedzialności, nakładaniem na nas kar lub wstrzymaniem eksploatacji niektórych instalacji.

Nasza działalność znacząco wpływa na środowisko naturalne oraz wymaga posiadania szeregu pozwoleń na korzystanie ze środowiska. ENEA Wytwarzanie posiada pozwolenie zintegrowane uzyskane Decyzją Wojewody Mazowieckiego z 20 grudnia 2005 r., wraz z późniejszymi zmianami decyzji i postanowieniami zmieniającymi. Pozwolenie ważne jest do 20 grudnia 2015 r.

Nieprzestrzeganie zapisów zawartych w pozwoleniach lub cofnięcie tych pozwoleń może skutkować ponoszeniem przez nas odpowiedzialności, nakładaniem na nas kar lub mogą skutkować wstrzymaniem eksploatacji niektórych instalacji.

Działalność ENEA Operator wymaga z kolei dokonywania pomiarów emisji pól elektromagnetycznych w momencie oddawania inwestycji do użytkowania, a także posiadania stosownych decyzji na wytwarzanie odpadów.



## Wystąpienie siły wyższej i awarie

Zdarzenia siły wyższej lub inne awarie infrastruktury elektroenergetycznej lub aktywów wytwórczych mogą prowadzić do niedotrzymania przez nas warunków dostaw energii, naszej odpowiedzialności lub nałożenia na nas kar administracyjnych.

Utrzymanie sprawności systemu elektroenergetycznego oraz naszej infrastruktury dystrybucyjnej ma kluczowe znaczenie dla naszej działalności. Ponadto, przepisy prawa nakładają na nas określone obowiązki w zakresie utrzymania i naprawy istotnych elementów naszej infrastruktury elektroenergetycznej. Ewentualna awaria systemu energetycznego (w tym sieci przesyłowych lub dystrybucyjnych, jak również aktywów wytwórczych należących do osób trzecich) lub naszej infrastruktury elektroenergetycznej może, uniemożliwić lub ograniczyć nabycie lub sprzedaż energii elektrycznej, usług systemowych oraz świadczenie usług dystrybucji energii elektrycznej. Nasza infrastruktura dystrybucyjna starzeje się, pomimo jej okresowych modernizacji, co powoduje, że jesteśmy dodatkowo narażeni na ryzyko wystąpienia awarii. W przypadku ewentualnej awarii infrastruktury dystrybucyjnej, może powstać konieczność poniesienia nieprzewidzianych znaczących kosztów.

Kluczowe znaczenie dla naszej działalności w zakresie wytwarzania ma zapewnienie ciągłości dostaw energii elektrycznej i regulacyjnych usług systemowych (RUS), zgodnie z warunkami zawartych umów i zapotrzebowaniem rynku. Sytuacja taka oznacza konieczność utrzymywania niskiej awaryjności urządzeń wytwórczych. Ze względu na prawdopodobieństwo wystąpienia awarii urządzeń wytwórczych, zwłaszcza tych, które są w części wyeksploatowane, istnieje ryzyko niedotrzymania warunków dostaw energii. Może to skutkować znaczącymi kosztami napraw, karami umownymi oraz kosztami awaryjnych zakupów na rynku bilansującym.

Awarie naszej infrastruktury dystrybucyjnej lub aktywów wytwórczych mogą prowadzić do powstania po naszej stronie odpowiedzialności wobec osób trzecich, co w konsekwencji może skutkować obowiązkiem wypłaty znaczących odszkodowań.

Wskaźnik awaryjności ENEA Wytwarzanie w I półroczu 2014 r. wyniósł:

- dla bloków 8x200 MW: 0,64%,
- dla bloków 2x500 MW: 33,92%,
- dla wszystkich bloków: 5,93%.

Głównymi przyczynami awaryjnych odstawień bloków w I półroczu 2014 r. były nieszczelności części ciśnieniowej kotłów oraz dla bloku nr 9 pożar w tunelu kablowym. W celu ograniczania wskaźnika awaryjności prowadzone są sukcesywnie częściowe wymiany podzespołów. W I półroczu 2014 r. w Elektrociepłowni Białystok nie wystąpiły żadne poważne awarie urządzeń wytwórczych.

## Ryzyko związane z przyłączeniem odnawialnych źródeł energii (OZE)

Według Prawa Energetycznego ENEA Operator, jako przedsiębiorstwo energetyczne prowadzące działalność w zakresie dystrybucji energii elektrycznej, ma obowiązek zawierania umów przyłączenia do sieci z podmiotami ubiegającymi się o takie przyłączenie. Muszą być jednak spełnione techniczne i ekonomiczne warunki przyłączenia, a ubiegający się o przyłączenie podmiot musi spełniać warunki przyłączenia i odbioru energii. Jeżeli ENEA Operator odmówi zawarcia takiej umowy przyłączenia, ma obowiązek powiadomić o tym Prezesa URE i podmiot ubiegający się o przyłączenie, określając przyczynę takiej odmowy. Na dzień dzisiejszy, ENEA Operator jest stroną w kilkudziesięciu postępowaniach prowadzonych przez Prezesa URE, które dotyczą przyłączenia do własnej sieci dystrybucyjnej.

## Ryzyko finansowe

W Spółkach Grupy ENEA można zidentyfikować następujące obszary ryzyka występujące w dziedzinie finansów:

**Ryzyko utraty płynności finansowej** - jest to ryzyko utraty możliwości regulowania wymagalnych zobowiązań. Spółka zarządza ryzykiem płynności dopasowując poziom rezerwy płynności, tj. wielkości i terminy dostępnych środków pieniężnych do profilu zapotrzebowania na środki pieniężne, m.in. poprzez analizę kształtowania się przepływów pieniężnych, monitoring sald oraz koncentrację środków pieniężnych na rachunkach bankowych a także analizę spływu należności. Nadwyżki finansowe trafiają do portfela inwestycyjnego (nadwyżki o charakterze długoterminowym) oraz na lokaty terminowe zawierane w ujęciu grupowym w ramach usług Cash Pooling i Cash Management.

**Ryzyko walutowe** – związane jest z możliwością występowania zmian w poziomie przepływów pieniężnych generowanych przez ENEA S.A. w związku ze zmianami kursów walutowych.

Spółki Grupy Kapitałowej ENEA S.A. w I półroczu 2014 r. zawierały transakcje terminowe (forward), których celem jest zabezpieczenie ryzyka kursowego. Nie są to jednak pozycje w istotny sposób wpływające na sytuację finansową Grupy Kapitałowej ENEA.

**Ryzyko stopy procentowej** – związane jest z zawartymi umowami kredytów i pożyczek, z aktywami finansowymi w postaci portfela dłużnych papierów wartościowych oraz lokat bankowych. Spółka dąży do zawierania transakcji w oparciu o oprocentowanie zmienne, kalkulowane w korelacji ze stawkami rynkowymi (międzybankowymi). ENEA S.A. zarządza tym ryzykiem analogicznie do ryzyka w obszarze walutowym - z uwzględnieniem różnic specyficznych dla tego rodzaju ryzyka.

**Ryzyko kredytowe** - jest to ryzyko poniesienia przez Spółkę strat finansowych na skutek niewypełnienia przez klienta lub kontrahenta swoich kontraktowych zobowiązań płatniczych. W celu mitygacji tego ryzyka ENEA S.A. dokonuje regularnej analizy credit scoringowej klientów, do których adresowane są oferty o największym wolumenie sprzedaży. W efekcie dokonanej analizy kredytowej w odpowiedni sposób strukturyzowane są kontrakty sprzedażowe oraz proponowane ewentualne formy ich zabezpieczenia.

**Ryzyko towarowe** - związane jest z możliwym wystąpieniem zmian w generowanych przez Spółki Grupy ENEA przychodach/przepływach pieniężnych wskutek, przede wszystkim, zmienności cen towarów, a także wahań w zakresie popytu na oferowane przez te Spółki produkty/usługi. Celem zarządzania ryzykiem towarowym jest utrzymanie ekspozycji na to ryzyko w akceptowalnych ramach, przy jednoczesnej optymalizacji poziomu zwrotu z ryzyka.

Dla wszystkich wskazanych obszarów ryzyk ENEA wypracowała formalną dokumentację w postaci odpowiednich polityk i procedur, regulującą w sposób kompleksowy proces zarządzania danym ryzykiem.



# 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.

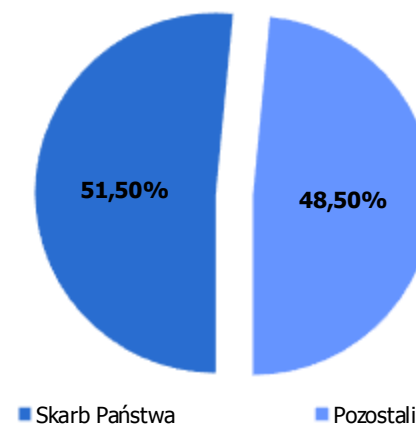
## Zmiany w strukturze akcjonariatu od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego

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

## Struktura akcjonariatu

Poniższa tabela oraz diagram zamieszczony obok przedstawiają strukturę akcjonariuszy posiadających ponad 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ENEA S.A. na dzień publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. na 13 maja 2014 r. oraz na dzień publikacji raportu okresowego za I półrocze 2014 r., tj. na 27 sierpnia 2014 r.

**Znaczący akcjonariusze ENEA S.A.  
wg stanu na 13 maja oraz 27 sierpnia 2014 r.**



Akcjonariusz	wg stanu na 13 maja 2014 r.		wg stanu na 27 sierpnia 2014 r.	
	Liczba akcji/liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym / udział w ogólnej liczbie głosów	Liczba akcji /liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym / udział w ogólnej liczbie głosów
Skarb Państwa	227 364 428	51,50%	227 364 428	51,50%
Pozostali	214 078 150	48,50%	214 078 150	48,50%
<b>RAZEM</b>	<b>441 442 578</b>	<b>100,00%</b>	<b>441 442 578</b>	<b>100,00%</b>

# Władze Grupy Kapitałowej

## Zarząd ENEA S.A.

### Skład osobowy Zarządu Spółki

Na dzień publikacji niniejszego raportu, tj. na 27 sierpnia 2014 r. Zarząd Spółki działa w następującym składzie:

Imię i nazwisko oraz funkcja	Zakres kompetencji*
<b>Prezes Zarządu</b> <b>Krzysztof Zamasz</b>	Koordynuje zagadnienia związane z całokształtem działalności Spółki i Grupy Kapitałowej ENEA.
<b>Członek Zarządu ds. Handlowych</b> <b>Grzegorz Kinelski</b>	Nadzoruje i koordynuje całokształt zagadnień związanych z obrotem energią elektryczną, obsługą klientów.
<b>Członek Zarządu ds. Finansowych</b> <b>Dalida Gepfert</b>	Nadzoruje i koordynuje całokształt zagadnień ekonomiczno-finansowych i księgowych, związanych z zarządzaniem ryzykiem w Spółce i Grupie Kapitałowej ENEA oraz teleinformatyką i controllingiem.
<b>Członek Zarządu ds. Korporacyjnych</b> <b>Paweł Orlof</b>	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 27 sierpnia 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 27 sierpnia 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 maja 2014r.	Liczba posiadanych akcji ENEA S.A. na 27 sierpnia 2014 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 I kwartał 2014 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.

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

## Postępowania sądowe i administracyjne

Na dzień przekazania niniejszego raportu nie toczą się postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności, 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 stanowiącego element rozszerzonego skonsolidowanego raportu kwartalnego.

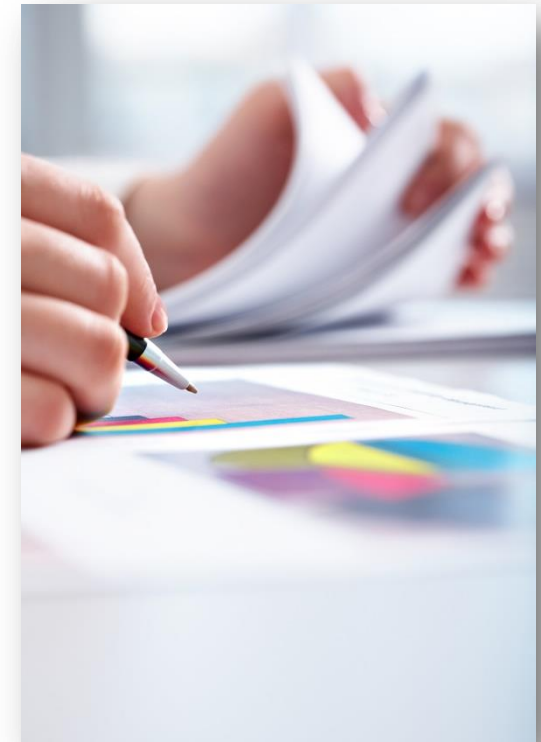
## Zasady sporządzania sprawozdań finansowych za I półrocze 2014 r.

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu o działalności Grupy Kapitałowej ENEA za I półrocze 2014 zostało sporządzone zgodnie z § 90 ust. 1 pkt 3 oraz § 87 ust. 7 pkt 2-11 w związku z § 83 ust. 3 rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z późn. zm.).

Sprawozdania finansowe zawarte w ramach rozszerzonego skonsolidowanego raportu ENEA S.A. za I półrocze 2014 r. sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Sprawozdania finansowe za I półrocze 2014 r. zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania raportu sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

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



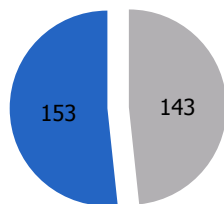
## Informacja o zatrudnieniu

Poniższa tabela przedstawia stan zatrudnienia w ENEA S.A. na 30 czerwca 2014 r. oraz zatrudnienie średnioroczne w Spółce, w I półroczu 2014 r. w podziale na obrót i pozostałą działalność.

	Stan na koniec I półrocza 2014 r. (etaty)	Średnie zatrudnienie w I półroczu 2014 r. (etaty)
Obrót	143	136
Pozostała działalność	153	169
<b>OGÓŁEM</b>	<b>296</b>	<b>305</b>

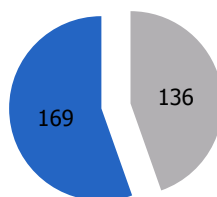
Stan zatrudnienia na dzień 30 czerwca 2014 r. ukształtował się na poziomie 296 pełnych etatów, na które przypadało 305 osób.

Zatrudnienie na koniec I półrocza 2014 r.



■ Obrót ■ Pozostała działalność

Średnie zatrudnienie w I półroczu 2014 r.



■ Obrót ■ Pozostała działalność

Wyszczególnienie	Stan zatrudnienia na 30 czerwca 2014 r. (etaty)	Średnie zatrudnienie w I półroczu 2014 r. narastająco (etaty)
BHU S.A.	147	148
ENEA WYTWARZANIE S.A.	2 435	2 530
Miejska Energetyka Ciepła Piła Sp. z o.o. z siedzibą w Pile	149	152
Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. z siedzibą w Obornikach	35	36
Windfarm Polska Sp. z o.o.	0	1
ECEBE Sp. z o.o.	18	18
ENEA Operator Sp. z o.o.	4 886	5 066
ENEOS Sp. z o.o.	118	120
ENEA Centrum S.A.	689	451
Energetyka Poznańska Przedsiębiorstwo Usług Energetycznych ENERGOBUD Leszno Sp. z o.o.	583	592
Energetyka Poznańska Zakład Transportu Sp. z o.o.	56	56
Energomiar Sp. z o.o.	186	186
Energo-Tour Sp. z o.o.	23	23
Hotel EDISON Sp. z o.o.	20	19
ITSERWIS Sp. z o.o.	18	55
Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej Centrum Uzdrowiskowe ENERGETYK Sp. z o.o.	75	75
Annacond Enterprises Sp. z o.o.	2	2
ENEA TRADING Sp. z o.o.	76	79
<b>RAZEM</b>	<b>9 516</b>	<b>9 609</b>

### Kadra kierownicza

Coraz większa dynamika oraz kompleksowość zmian jakie zachodzą w branży energetycznej wymuszają dobór i kształtowanie kompetencji kadry kierowniczej, by w sposób optymalny była przygotowana do sprawnego realizacji zadań i celów Spółki przy jednoczesnej samorealizacji oraz zadowoleniu z wykonywanej pracy. Firma dba, by kadra kierownicza Spółki reprezentowała najwyższy poziom profesjonalizmu w wykonywaniu powierzonych jej obowiązków.

W I połowie 2014 r. w ENEA S.A. zrealizowano szereg inicjatyw szkoleniowych dla ww grupy, m.in. uruchomiono program rozwoju umiejętności osobistych i sprzedażowych w obszarze sprzedaży. Kadra kierownicza aktywnie uczestniczyła w szkoleniach specjalistycznych.

### Informacja o pracownikach zrzeszonych w organizacjach związkowych

#### ENEA S.A.

Ok. 46% pracowników ENEA S.A. należy do związków zawodowych.

#### ENEA Wytwarzanie S.A.

Ok. 60% ogółu zatrudnionych pracowników ENEA Wytwarzanie jest zrzeszonych w organizacjach związkowych działających w Spółce.

#### ENEA Operator Sp. z o.o.

Ok. 76% ogółu zatrudnionych pracowników ENEA Operator jest zrzeszona w organizacjach związkowych.

#### ENEA Centrum Sp. z o.o.

Ok. 50% ogółu zatrudnionych pracowników ENEA Centrum jest zrzeszona w organizacjach związkowych.

# Spółeczna odpowiedzialność biznesu

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

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

W styczniu 2014 r. ENEA S.A. zgłosiła do Raportu „Odpowiedzialny biznes w Polsce 2013” swoje projekty.

W lutym 2014 r. do opublikowania w Raporcie Forum Odpowiedzialnego Biznesu zakwalifikowano 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.



**Komunikacja opracowanego „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 wersji drukowanej.

Komunikacji towarzyszyły plakaty promujące sam Kodeks, jak i wartości korporacyjne, na których dokument został oparty.

Równoległe udostępniona została zakładka w intranecie korporacyjnym poświęcona Kodeksowi wraz z wypracowanym dokumentem do pobrania.



**Cykl szkoleń e-learningowych promujący postawy zgodne z „Kodeksem etyki Grupy Kapitałowej ENEA”**

W czerwcu 2014 r. rozpoczął się cykl szkoleń e-learningowych dostępny dla wszystkich pracowników Grupy, promujący postępowanie zgodne z „Kodeksem etyki Grupy Kapitałowej ENEA”. W intranecie, na zakładce dedykowanej Kodeksowi, oraz na platformie e-learningowej Grupy zostało udostępnione pierwsze ze szkoleń. Łącznie do pracowników trafi 7-odcinkowy cykl, z czego każdy dotyczyć będzie innej zasady etycznej ujętej w Kodeksie.

Z końcem każdego kolejnego miesiąca, do grudnia 2014 r., będą się ukazywały kolejne szkolenia.



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

## Fundacja ENEA



W I kwartale 2014 r. ENEA S.A. powołała fundację korporacyjną pod nazwą Fundacja ENEA, która 10 kwietnia 2014 r. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem 0000505487.

W II kwartale 2014 r. Fundacja ENEA przygotowywała się do rozpoczęcia działalności polegającej na realizacji autorskich projektów związanych z jej celami statutowymi, m.in. rozwój dzieci i młodzieży, aktywizacja obszaru sportu i promocja zdrowego trybu życia.

Fundacja ENEA będzie realizować swoje cele statutowe, wspierając podmioty prowadzące działalność społecznie użyteczną m.in. w zakresie edukacji, oświaty, nauki, ochrony zdrowia, rozwoju gospodarki, kultury i sztuki, opieki i pomocy społecznej. Wsparcie będzie przekazywane jako pomoc finansowa, rzeczowa, jak i polegająca na zaangażowaniu wolontariuszy Fundacji w realizację projektów beneficjentów.

Poprzez swoją działalność Fundacja realizuje politykę społecznej odpowiedzialności biznesu Grupy Kapitałowej ENEA, angażując się w realizację strategii CSR. Fundacja wspiera także idee wolontariatu pracowniczego, angażując pracowników Grupy we wspólne działania.

## Konkurs Wiedzy Energetycznej „1 z 10 tysięcy” dla pracowników Grupy Kapitałowej ENEA

W czerwcu 2014 r. przeprowadzono dla pracowników Grupy Kapitałowej ENEA Konkurs Wiedzy Energetycznej „1 z 10 tysięcy”. Pytania obejmowały zagadnienia z zakresu prawa pracy, bhp, pierwszej pomocy, branży energetycznej i samej Grupy. Konkurs przyczynia się do kształtowania kultury bezpieczeństwa, a także wzrostu zainteresowania otoczeniem firmy, zarówno tym technicznym, jak i gospodarczym. Stanowi on doskonałe narzędzie edukacyjne zarówno dla szeregowych pracowników, jak i dla kadry menedżerskiej każdego stopnia. Jest doskonałym uzupełnieniem obowiązkowych szkoleń z zakresu bezpieczeństwa i higieny pracy oraz pierwszej pomocy.



Konkurs wiedzy energetycznej  
im. Pawła Balcerowskiego

## Wolontariat pracowniczy – uczymy, bawimy, zbieramy, porządkujemy...

Od początku działania Wolontariatu Pracowniczego Grupy Kapitałowej ENEA tj. od czerwca 2011 r., wolontariusze przepracowali społecznie 5.500 godzin na rzecz ponad 90.000 beneficjentów.

W I półroczu 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 różnego rodzaju akcjach. Były to m.in. :

### „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, Joanna Krzyżanek autorka książek dla dzieci 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.

### „Prezesi na Wagarach”

Prezesi czterech największych spółek Grupy ENEA w ramach akcji udowodnili, że bez względu na stanowisko czy wykonywaną pracę, zawsze warto dzielić się nie tylko swoim czasem, ale także doświadczeniami oraz wiedzą. Poprowadzili dla dzieci i młodzieży nietypowe lekcje związane z energią elektryczną.

### „Mały wolontariat”

Spotkanie podsumowujące roczną działalność wolontariuszy programu społecznego ENEA pn. „Mały Wolontariat”. Uczestnikami byli nauczyciele i uczniowie realizujący wolontariat w szkołach. Nagrodzono ich inicjatywę i zaangażowanie w działalność społeczną.

### „Pokaż mi moją historię, a zrozumie i zapamiętam”

Wolontariusze ENEA byli opiekunami przewodnikami podczas wycieczki dla dzieci ze Szkoły Specjalnej nr 2 w Gnieźnie. 3-dniowa akcja została zrealizowana wspólnie z podopiecznymi Zakładu Poprawczego w Poznaniu, z którymi współpracują wolontariusze ENEA. Dzieci poznały Gdańsk i zwiedziły najważniejsze dla historii obiekty miasta.

### Zbiórka odzieży dla Domu Samotnej Matki

W ramach programu „Mały Wolontariat” młodzi wolontariusze z „Małego Wolontariatu” zebrali tony rzeczy, zabawek, żywności i artykułów drogerijnych. Produkty zostały posegregowane, popakowane i dostarczone przez wolontariuszy ENEA do Domu Samotnej Matki w Poznaniu. Dodatkowo, część darów została przesłana do ofiar dotkniętych klęską żywiołową na Bałkanach.

### Piknik Naukowy w Warszawie

Na Pikniku wolontariusze Grupy Kapitałowej ENEA na prostych przykładach objaśniali dzieciom i dorosłym zasady wytwarzania prądu oraz bezpiecznego obchodzenia się z energią elektryczną. Nauka odbywała się poprzez zabawę.

### Dzień Dziecka w ogrodach Kancelarii Premiera Rady Ministrów w Warszawie

Wolontariusze ENEA byli animatorami zabaw dla dzieci, objaśniali zasady wytwarzania prądu, bezpiecznego obchodzenia się z energią. Nauka odbywała się poprzez warsztaty, konkursy oraz quizy.

### Odbudowa ogrodu Hospicjum Palium

Tuż przed uroczystym otwarciem nowej części Hospicjum Palium w Poznaniu, wolontariusze Grupy Kapitałowej ENEA uporządkowali ogród zniszczony podczas przebudowy obiektu.

**W I połowie 2014 r. wolontariusze Grupy ENEA przepracowali społecznie 1.500 godzin na rzecz prawie 16.000 beneficjentów.**

# Załącznik nr 1 - Prezentacja wyników finansowych ENEA S.A. w IH 2014 oraz IIQ 2014

## Rachunek zysków i strat

[tys. zł]	IH 2013	IH 2014	Zmiana	Zmiana %	IIQ 2013	IIQ 2014	Zmiana	Zmiana %
Sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom końcowym	1 805 507	1 762 576	-42 931	-2,4%	849 179	840 128	-9 051	-1,1%
Sprzedaż usług dystrybucji odbiorcom posiadającym umowy kompleksowe	787 214	728 504	-58 710	-7,5%	374 158	346 752	-27 406	-7,3%
Sprzedaż energii elektrycznej innym podmiotom	18 115	48 547	30 432	168,0%	16 586	26 446	9 860	59,4%
Sprzedaż usług	31 631	5 879	-25 752	-81,4%	15 538	2 099	-13 439	-86,5%
Pozostałe przychody	-2 866	-7 812	-4 946	-172,6%	-5 207	-7 832	-2 625	-50,4%
Podatek akcyzowy	102 724	103 145	421	0,4%	47 581	49 111	1 530	3,2%
<b>Przychody ze sprzedaży netto</b>	<b>2 536 877</b>	<b>2 434 549</b>	<b>-102 328</b>	<b>-4,0%</b>	<b>1 202 673</b>	<b>1 158 482</b>	<b>-44 191</b>	<b>-3,7%</b>
Amortyzacja	8 714	4 133	-4 581	-52,6%	4 405	2 038	-2 367	-53,7%
Koszty świadczeń pracowniczych	29 495	21 818	-7 677	-26,0%	14 751	9 011	-5 740	-38,9%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów	1 875	1 433	-442	-23,6%	975	803	-172	-17,6%
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	1 483 319	1 543 197	59 878	4,0%	730 218	762 072	31 854	4,4%
Koszt świadczenia usług dystrybucyjnych dla realizacji umów kompleksowych o dostawę energii i usług dystrybucyjnych	784 360	720 907	-63 453	-8,1%	368 929	334 191	-34 738	-9,4%
Inne usługi obce	86 116	87 578	1 462	1,7%	41 047	46 085	5 038	12,3%
Podatki i opłaty	5 324	2 423	-2 901	-54,5%	2 050	417	-1 633	-79,7%
<b>Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży</b>	<b>2 399 203</b>	<b>2 381 489</b>	<b>-17 714</b>	<b>-0,7%</b>	<b>1 162 375</b>	<b>1 154 617</b>	<b>-7 758</b>	<b>-0,7%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	31 252	15 070	-16 182	-51,8%	3 760	10 366	6 606	175,7%
Pozostałe koszty operacyjne	30 812	19 203	-11 609	-37,7%	6 373	9 228	2 855	44,8%
Zysk/ strata ze sprzedaży środków trwałych	-35	-4	31	88,6%	-25	0	25	100,0%
Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	0	0	0	0,0%	0	0	0	0,0%
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>138 079</b>	<b>48 923</b>	<b>-89 156</b>	<b>-64,6%</b>	<b>37 660</b>	<b>5 003</b>	<b>-32 657</b>	<b>-86,7%</b>
Przychody finansowe	34 921	72 187	37 266	106,7%	13 245	39 378	26 133	197,3%
Przychody z tytułu dywidend	361 820	569 022	207 202	57,3%	361 820	569 022	207 202	57,3%
Koszty finansowe	2 415	20 648	18 233	755,0%	1 398	10 116	8 718	623,6%
<b>Zysk brutto</b>	<b>532 405</b>	<b>669 484</b>	<b>137 079</b>	<b>25,7%</b>	<b>411 327</b>	<b>603 287</b>	<b>191 960</b>	<b>46,7%</b>
Podatek dochodowy	33 208	361	-32 847	-98,9%	10 073	-16 691	-26 764	-265,7%
<b>Zysk netto</b>	<b>499 197</b>	<b>669 123</b>	<b>169 926</b>	<b>34,0%</b>	<b>401 254</b>	<b>619 978</b>	<b>218 724</b>	<b>54,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>146 793</b>	<b>53 056</b>	<b>-93 737</b>	<b>-63,9%</b>	<b>42 065</b>	<b>7 041</b>	<b>-35 024</b>	<b>-83,3%</b>



## Komentarz:

### **IH 2014**

#### **Czynniki zmiany EBITDA ENEA S.A. (spadek o 94 mln zł):**

- (-) spadek średniej ceny sprzedaży o 17,1%
- (+) spadek średniej ceny zakupu o 11,4%
- (+) wzrost wolumenu o 1.174 GWh
- (-) od 2014 r. ENEA S.A. nie prowadzi działalności związanej z oświetleniem drogowym (działalność przekazana aportem do spółki zależnej ENEOS na koniec 2013 r.), co wpływa na spadek wyniku EBITDA o 11 mln zł
- (+) wzrost przychodów ze sprzedaży energii na rynku hurtowym o 30 mln zł to wynik wzrostu wolumenu o 142 GWh i wzrostu średniej ceny o 46,6%
- (+) spadek kosztów świadczeń pracowniczych o 8 mln zł spowodowany przeniesieniem części pracowników do ENEA Centrum

### **IIQ 2014**

#### **Czynniki zmiany EBITDA ENEA S.A. (spadek o 35 mln zł):**

- (-) spadek średniej ceny sprzedaży o 17,3%
- (+) spadek średniej ceny zakupu o 12,4%
- (+) wzrost wolumenu o 630 GWh
- (-) od 2014 r. ENEA S.A. nie prowadzi działalności związanej z oświetleniem drogowym (działalność przekazana aportem do spółki zależnej ENEOS na koniec 2013 r.), co wpływa na spadek wyniku EBITDA o 5 mln zł
- (+) wzrost przychodów ze sprzedaży energii na rynku hurtowym o 10 mln zł to wynik wzrostu wolumenu o 35 GWh i wzrostu średniej ceny o 25,1%
- (+) spadek kosztów świadczeń pracowniczych o 6 mln zł spowodowany przeniesieniem części pracowników do ENEA Centrum

# Załącznik nr 2 - Prezentacja wyników finansowych ENEA Operator w IH 2014 oraz IIQ 2014

## Rachunek zysków i strat

[tys. zł]	IH 2013	IH 2014	Zmiana	Zmiana %	IIQ 2013	IIQ 2014	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym	1 338 730	1 355 161	16 431	1,2%	650 301	655 746	5 445	0,8%
Przychody z tytułu opłat dodatkowych	1 817	3 292	1 475	81,2%	969	1 639	670	69,1%
Przychody ze sprzedaży niezafakturowanej usług dystrybucji	-2 665	-12 143	-9 478	-355,7%	-6 595	-12 796	-6 201	-94,0%
Rozliczenie rynku bilansującego	20 005	29 726	9 721	48,6%	4 668	2 296	-2 372	-50,8%
Opłaty za przyłączenie do sieci	50 043	51 306	1 263	2,5%	29 720	33 351	3 631	12,2%
Przychód z tytułu nielegalnego poboru energii elektrycznej	4 171	3 769	-402	-9,6%	2 082	1 438	-644	-30,9%
Przychody z tytułu usług	49 712	45 708	-4 004	-8,1%	25 561	22 992	-2 569	-10,1%
Sprzedaż usług dystrybucji innym podmiotom	12 831	9 397	-3 434	-26,8%	6 961	5 683	-1 278	-18,4%
Sprzedaż towarów i materiałów oraz inne przychody	1 937	1 648	-289	-14,9%	1 168	815	-353	-30,2%
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1 476 581</b>	<b>1 487 864</b>	<b>11 283</b>	<b>0,8%</b>	<b>714 835</b>	<b>711 164</b>	<b>-3 671</b>	<b>-0,5%</b>
Amortyzacja środków trwałych i WNIP	187 269	200 177	12 908	6,9%	93 829	97 095	3 266	3,5%
Koszty świadczeń pracowniczych	281 542	238 881	-42 661	-15,2%	147 402	97 370	-50 032	-33,9%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	21 138	22 941	1 803	8,5%	8 912	11 033	2 121	23,8%
Zakup energii na potrzeby własne oraz straty sieciowe	160 925	119 763	-41 162	-25,6%	72 824	57 409	-15 415	-21,2%
Koszty usług przesyłowych	301 979	351 708	49 729	16,5%	149 197	172 374	23 177	15,5%
Inne usługi obce	88 181	94 362	6 181	7,0%	47 582	52 281	4 699	9,9%
Podatki i opłaty	72 341	79 494	7 153	9,9%	32 577	35 022	2 445	7,5%
<b>Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży</b>	<b>1 113 375</b>	<b>1 107 326</b>	<b>-6 049</b>	<b>-0,5%</b>	<b>552 323</b>	<b>522 584</b>	<b>-29 739</b>	<b>-5,4%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	23 137	38 958	15 821	68,4%	13 688	28 166	14 478	105,8%
Pozostałe koszty operacyjne	42 856	12 710	-30 146	-70,3%	27 979	1 352	-26 627	-95,2%
Zysk / strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	-1 851	-134	1 717	92,8%	-473	-431	42	8,9%
<b>Zysk / strata operacyjny</b>	<b>341 636</b>	<b>406 652</b>	<b>65 016</b>	<b>19,0%</b>	<b>147 748</b>	<b>214 963</b>	<b>67 215</b>	<b>45,5%</b>
Przychody finansowe	2 866	2 758	-108	-3,8%	1 238	936	-302	-24,4%
Koszty finansowe	10 942	15 825	4 883	44,6%	5 367	8 245	2 878	53,6%
<b>Zysk/ strata brutto</b>	<b>333 560</b>	<b>393 585</b>	<b>60 025</b>	<b>18,0%</b>	<b>143 619</b>	<b>207 654</b>	<b>64 035</b>	<b>44,6%</b>
Podatek dochodowy	65 323	74 359	9 036	13,8%	28 847	38 548	9 701	33,6%
<b>Zysk/ strata netto</b>	<b>268 237</b>	<b>319 226</b>	<b>50 989</b>	<b>19,0%</b>	<b>114 772</b>	<b>169 106</b>	<b>54 334</b>	<b>47,3%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>528 905</b>	<b>606 829</b>	<b>77 924</b>	<b>14,7%</b>	<b>241 577</b>	<b>312 058</b>	<b>70 481</b>	<b>29,2%</b>

## Komentarz:

### **IH 2014**

#### **Czynniki zmiany EBITDA ENEA Operator Sp. z o.o. (wzrost o 78 mln zł):**

- (+) niższy wolumen zakupu energii i niższa średnia cena zakupu energii na pokrycie różnicy bilansowej (49 mln zł)
- (+) niższe koszty związane z regulacją prawną gruntów pod majątkiem sieciowym (48 mln zł)
- (+) spadek kosztów świadczeń pracowniczych spowodowany spadkiem rezerw pracowniczych oraz przejściem części pracowników do ENEA Centrum (43 mln zł)
- (+) wzrost wolumenu sprzedaży usług dystrybucji oraz wzrost przychodów z tyt. opłaty przejściowej i jakościowej (7 mln zł)
- (-) wyższe koszty opłaty przejściowej i jakościowej (56 mln zł)
- (-) wyższy podatek od nieruchomości (7 mln zł)

### **IIQ 2014**

#### **Czynniki zmiany EBITDA ENEA Operator Sp. z o.o. (wzrost o 70 mln zł):**

- (+) spadek kosztów świadczeń pracowniczych spowodowany spadkiem rezerw pracowniczych oraz przejściem części pracowników do ENEA Centrum (50 mln zł)
- (+) niższe koszty związane z regulacją prawną gruntów pod majątkiem sieciowym (41 mln zł)
- (+) niższa średnia cena oraz niższy wolumen zakupu energii elektrycznej na pokrycie różnicy bilansowej (13 mln zł)
- (-) wyższe koszty opłaty przejściowej i jakościowej (28 mln zł)

# Załącznik nr 3 - Prezentacja wyników finansowych ENEA Wytwarzanie w IH 2014 oraz IIQ 2014

## Rachunek zysków i strat

[tys. zł]	IH 2013	IH 2014	Zmiana	Zmiana %	IIQ 2013	IIQ 2014	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	1 340 031	1 321 262	-18 769	-1,4%	658 835	640 450	-18 385	-2,8%
<i>koncesja na wytwarzanie</i>	1 174 760	1 074 306	-100 454	-8,6%	574 597	496 459	-78 138	-13,6%
<i>koncesja na obrót</i>	165 271	246 956	81 685	49,4%	84 238	143 991	59 753	70,9%
Przychody z tytułu świadectw pochodzenia	51 315	79 040	27 725	54,0%	27 637	33 437	5 800	21,0%
Przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO <sub>2</sub>	4 586	4 925	339	7,4%	3 577	4 925	1 348	37,7%
Przychody ze sprzedaży ciepła	77 653	73 532	-4 121	-5,3%	26 164	24 562	-1 602	-6,1%
Rekompensata na pokrycie kosztów osieroconych	964	257 508	256 544	26612,4%	964	257 508	256 544	26612,4%
Przychody z tytułu usług	5 032	5 511	479	9,5%	2 481	2 728	247	10,0%
Sprzedaż towarów i materiałów oraz inne przychody	4 010	3 764	-246	-6,1%	3 303	2 808	-495	-15,0%
Podatek akcyzowy	135	252	117	86,7%	62	91	29	46,8%
<b>Przychody ze sprzedaży netto</b>	<b>1 483 456</b>	<b>1 745 290</b>	<b>261 834</b>	<b>17,7%</b>	<b>722 899</b>	<b>966 327</b>	<b>243 428</b>	<b>33,7%</b>
Amortyzacja środków trwałych i WNIP	175 729	126 088	-49 641	-28,2%	86 360	43 949	-42 411	-49,1%
Koszty świadczeń pracowniczych	148 614	144 532	-4 082	-2,7%	73 927	69 649	-4 278	-5,8%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	838 950	794 422	-44 528	-5,3%	418 148	378 475	-39 673	-9,5%
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	165 103	304 376	139 273	84,4%	80 025	157 839	77 814	97,2%
Usługi przesyłowe	893	961	68	7,6%	372	406	34	9,1%
Inne usługi obce	51 048	51 033	-15	0,0%	27 098	29 157	2 059	7,6%
Podatki i opłaty	43 236	44 421	1 185	2,7%	20 526	20 376	-150	-0,7%
<b>Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży</b>	<b>1 423 573</b>	<b>1 465 833</b>	<b>42 260</b>	<b>3,0%</b>	<b>706 456</b>	<b>699 851</b>	<b>-6 605</b>	<b>-0,9%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	22 877	14 558	-8 319	-36,4%	3 241	5 081	1 840	56,8%
Pozostałe koszty operacyjne	6 363	15 361	8 998	141,4%	-378	13 269	13 647	3610,3%
Zysk / strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	-1 740	72	1 812	104,1%	-915	68	983	107,4%
<b>Zysk / strata operacyjny</b>	<b>74 657</b>	<b>278 726</b>	<b>204 069</b>	<b>273,3%</b>	<b>19 147</b>	<b>258 356</b>	<b>239 209</b>	<b>1249,3%</b>
Przychody finansowe	31 506	15 175	-16 331	-51,8%	18 136	9 787	-8 349	-46,0%
Koszty finansowe	9 894	11 590	1 696	17,1%	6 349	8 857	2 508	39,5%
Przychody z tytułu dywidend	26 404	3 355	-23 049	-87,3%	26 404	3 355	-23 049	-87,3%
<b>Zysk / strata brutto</b>	<b>122 673</b>	<b>285 666</b>	<b>162 993</b>	<b>132,9%</b>	<b>57 338</b>	<b>262 641</b>	<b>205 303</b>	<b>358,1%</b>
Podatek dochodowy	18 917	65 435	46 518	245,9%	5 912	52 051	46 139	780,4%
<b>Zysk / strata netto</b>	<b>103 756</b>	<b>220 231</b>	<b>116 475</b>	<b>112,3%</b>	<b>51 426</b>	<b>210 590</b>	<b>159 164</b>	<b>309,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>250 386</b>	<b>404 814</b>	<b>154 428</b>	<b>61,7%</b>	<b>105 507</b>	<b>302 305</b>	<b>196 798</b>	<b>186,5%</b>

## Komentarz:

### IH 2014

#### **Czynniki zmiany EBITDA ENEA Wytwarzanie (wzrost o 154 mln zł):**

- **Segment Elektrownie Systemowe - wzrost EBITDA o 150 mln zł:**

- (+) wzrost przychodów z tytułu rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych (258 mln zł)
- (+) wzrost marży na współspalaniu (13 mln zł) w wyniku wyższej ceny certyfikatów oraz wyższego rozpoznania certyfikatów
- (+) niższe koszty remontów
- (-) spadek marży na wytwarzaniu (83 mln zł), wynikający przede wszystkim ze spadku rynkowych cen energii
- (-) spadek marży na obrocie (26 mln zł), który wynika głównie ze spadku średniej ceny sprzedaży, a także wyższej średniej ceny zakupu
- (-) spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej (17 mln zł)
- (-) utrata EBITDA z powodu awarii bloku 9 (23 mln zł)

- **Segment Ciepło - wzrost EBITDA o 10 mln zł:**

- (+) spadek kosztów zużycia materiałów (7 mln zł)
- (+) wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej (6 mln zł) to rezultat wyższego wolumenu oraz wyższej ceny
- (+) wzrost przychodów ze świadectw pochodzenia (4 mln zł) w rezultacie wyższego rozpoznania oraz wyższej ceny
- (-) niższe przychody ze sprzedaży ciepła (4 mln zł), w wyniku niższego wolumenu sprzedaży

- **Segment OZE - spadek EBITDA o 6 mln zł:**

- (-) spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej (4 mln zł), w wyniku niższej produkcji w elektrowniach wodnych oraz spadku cen energii
- (-) spadek przychodów z tytułu świadectw pochodzenia (2 mln zł), w wyniku niższego rozpoznania świadectw pochodzenia

### IIQ 2014

#### **Czynniki zmiany EBITDA ENEA Wytwarzanie (wzrost o 197 mln zł):**

- **Segment Elektrownie Systemowe – wzrost EBITDA o 207 mln zł:**

- (+) wzrost przychodów z tytułu rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych (258 mln zł)
- (+) niższe koszty remontów
- (+) wzrost marży na współspalaniu (2 mln zł) w wyniku wyższej ceny certyfikatów oraz wyższego rozpoznania certyfikatów
- (-) spadek marży na wytwarzaniu (18 mln zł) wynikający przede wszystkim ze spadku rynkowych cen energii
- (-) spadek marży na obrocie (19 mln zł), który wynika ze spadku średniej ceny sprzedaży, a także wyższej średniej ceny zakupu
- (-) niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej (10 mln zł)
- (-) utrata EBITDA z powodu awarii bloku 9 (18 mln zł)

- **Segment OZE - spadek EBITDA o 6 mln zł:**

- (-) spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej (3 mln zł) w wyniku niższej produkcji w elektrowniach wodnych oraz spadku cen energii
- (-) spadek przychodów z tytułu świadectw pochodzenia (4 mln zł) w wyniku niższego rozpoznania świadectw pochodzenia

- **Segment Ciepło – spadek EBITDA o 4 mln zł:**

- (-) wyższe koszty innych usług obcych (2 mln zł) - wyższe usługi remontowe oraz wystąpienie kosztów usług handlu hurtowego
- (-) niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej (2 mln zł)

# Słowniczek pojęć

## Wskaźniki finansowe

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

Wskaźnik	Wyszczególnienie
<b>EBITDA</b>	= Zysk (strata) operacyjny + amortyzacja
<b>Rentowność kapitału własnego (ROE)</b>	= $\frac{\text{Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego}}{\text{Kapitał własny}}$
<b>Rentowność aktywów (ROA)</b>	= $\frac{\text{Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego}}{\text{Aktywa całkowite}}$
<b>Rentowność netto</b>	= $\frac{\text{Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego}}{\text{Przychody ze sprzedaży netto}}$
<b>Rentowność operacyjna</b>	= $\frac{\text{Zysk (strata) operacyjny}}{\text{Przychody ze sprzedaży netto}}$
<b>Rentowność EBITDA</b>	= $\frac{\text{EBITDA}}{\text{Przychody ze sprzedaży netto}}$
<b>Wskaźnik bieżącej płynności</b>	= $\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$
<b>Pokrycie majątku trwałego kapitałami własnymi</b>	= $\frac{\text{Kapitał własny}}{\text{Aktywa trwałe}}$
<b>Wskaźnik zadłużenia ogólnego</b>	= $\frac{\text{Zobowiązania ogółem}}{\text{Aktywa całkowite}}$
<b>Dług netto / EBITDA</b>	= $\frac{\text{zobowiązania oprocentowane - środki pieniężne}}{\text{EBITDA}}$
<b>Cykl rotacji należności krótkoterminowych w dniach</b>	= $\frac{\text{Średni stan należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe} \times \text{liczba dni}}{\text{Przychody ze sprzedaży netto}}$
<b>Cykl rotacji zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych w dniach</b>	= $\frac{\text{Średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych} \times \text{liczba dni}}{\text{Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów}}$
<b>Cykl rotacji zapasów w dniach</b>	= $\frac{\text{Średni stan zapasów} \times \text{liczba dni}}{\text{Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów}}$
<b>Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	= 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
<b>BueNext</b>	Platforma obrotu umożliwiająca handel uprawnieniami do emisji CO <sub>2</sub> (EUA) oraz jednostkami poświadczonej redukcji emisji (CER) na rynku SPOT oraz futures
<b>CAPEX</b>	Capital expenditures - nakłady inwestycyjne
<b>CO<sub>2</sub></b>	Dwutlenek węgla
<b>Cena pasma (BASE)</b>	Cena kontraktu z dostawą takiego samego wolumenu energii w każdej godzinie doby
<b>Cena euroszczytu (PEAK)</b>	Cena kontraktu z dostawą takiego samego wolumenu energii w euroszczytce (tj. w godzinach od 7:00 do 22:00 w dni robocze)
<b>CER</b>	Certified Emission Reduction - jednostka poświadczonej redukcji emisji
<b>EUA</b>	EU Emission Allowance - uprawnienie do emisji w ramach Europejskiego Systemu Handlu Emisjami
<b>Europejski System Handlu Emisjami EU ETS</b>	Europejski system wspierający redukcję emisji gazów cieplarnianych
<b>ICE</b>	Platforma obrotu umożliwiająca handel uprawnieniami do emisji CO <sub>2</sub> (EUA) oraz jednostkami poświadczonej redukcji emisji (CER) na rynku futures
<b>Instalacja IOS</b>	Instalacja odsiarczania spalin
<b>Instalacja deNOx</b>	Instalacja odazotowania (w tym technologia SCR - selektywna redukcja katalityczna)
<b>Kogeneracja</b>	Proces technologiczny jednoczesnego wytwarzania energii elektrycznej i użytkowej energii cieplnej w elektrociepłowni
<b>KSE</b>	Krajowy System Elektroenergetyczny
<b>MWe</b>	Megawat mocy elektrycznej
<b>MWh</b>	Megawatogodzina (1 GWh = 1.000 MWh)
<b>MWt</b>	Megawat mocy cieplnej
<b>OH</b>	Operator Handlowy
<b>OHT</b>	Operator Handlowo-Techniczny

Skrót/pojęcie	Pełna nazwa/wyjaśnienie
<b>Operacyjna rezerwa mocy</b>	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.
<b>OSD</b>	Operatora Sieci Dystrybucyjnej
<b>Opłata zastępcza</b>	Opłata, której uiszczenie jest alternatywą realizacji obowiązku dla umorzenia prawa majątkowego
<b>OZE</b>	Odnawialne źródła energii
<b>PMOZE</b>	Prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii z odnawialnych źródeł energii
<b>PM „zielone”</b>	Tożsame z PMOZE
<b>OZEX</b>	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
<b>OZEX_A</b>	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
<b>PM „żółte”</b>	Prawa Majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w jednostce kogeneracji gazowej lub o łącznej mocy zainstalowanej do 1 MW
<b>KGMX</b>	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
<b>PM „czerwone”</b>	Prawa Majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w pozostałych źródłach kogeneracyjnych
<b>KECX</b>	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
<b>PM „fioletowe”</b>	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
<b>KMETX</b>	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
<b>PM „białe”</b>	Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia wynikających ze świadectw efektywności energetycznej tzw. „białe” certyfikaty
<b>EFX</b>	Indeks dla transakcji sesyjnych, których przedmiotem są kontrakty na prawa majątkowe wynikające ze Świadectw efektywności energetycznej tzw. „białe” certyfikaty
<b>PMMET</b>	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
<b>Rynek bilansujący</b>	Rynek techniczny prowadzony przez OSP. Jego celem jest bilansowanie w czasie rzeczywistym zapotrzebowania na energię elektryczną z jej produkcją w krajowym systemie elektroenergetycznym (KSE).
<b>Rynek Dnia Następnego (RDN)</b>	Wyodrębniony w ramach Rynku Dnia Następnego i Bieżącego energii elektrycznej (RDNiB) Rynek Dnia Następnego, prowadzony jest przez Towarową Giełdę Energii (TGE). Obrót na RDN prowadzony jest w dwóch dniach poprzedzających dzień dostawy produktu.
<b>Rynek hurtowy</b>	Rynek energii elektrycznej, na którym notowane są produkty typu forward
<b>Rynek SPOT</b>	Rynek kasowy (bieżący)
<b>SAIDI</b>	Wskaźnik przeciętnego systemowego czasu trwania przerwy długiej i bardzo długiej (wyrażany w minutach/klienta)
<b>SAIFI</b>	Wskaźnik przeciętnej systemowej częstości przerw długich w dostawie energii (wyrażany w liczbie przerw/klienta)

Skrót/pojęcie	Pełna nazwa/wyjaśnienie
<b>Smart grid (Sieć inteligentna)</b>	Sieć elektroenergetyczna i powiązane z nią technologie informatyczno-telekomunikacyjne integrujące w sposób inteligentny działania uczestników procesu wytwarzania, magazynowania, przesyłu, dystrybucji i użytkowania energii elektrycznej w celu poprawy niezawodności i efektywności dostaw oraz aktywnego zaangażowania odbiorców w podnoszenie efektywności energetycznej
<b>TFS</b>	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 <sub>2</sub>
<b>TJ</b>	Teradzul
<b>TGE</b>	Towarowa Giełda Energii
<b>Transakcje bilateralne</b>	Umowy zakupu/sprzedaży energii zawierane bezpośrednio pomiędzy wytwórcami i pozostałymi podmiotami działającymi na rynku
<b>Ustawa Prawo Energetyczne</b>	Ustawa z 10 kwietnia 1997 r. – Prawo Energetyczne (Dz.U. 1997 Nr 54 poz. 348 z późn. zm.)
<b>WIBOR</b>	Warsaw Interbank Offered Rate - wysokość oprocentowania kredytów na polskim rynku międzybankowym
<b>Zespół grup taryfowych A</b>	Energia sprzedawana i dostarczana odbiorcom przyłączonym do sieci wysokiego napięcia
<b>Zespół grup taryfowych B</b>	Energia sprzedawana i dostarczana odbiorcom przyłączonym do sieci średniego napięcia
<b>Zespół grup taryfowych C</b>	Energia sprzedawana i dostarczana odbiorcom przyłączonym do sieci niskiego napięcia, z wyłączeniem odbiorców zużywających energię elektryczną na potrzeby gospodarstw domowych
<b>Zespół grup taryfowych G</b>	Energia sprzedawana i dostarczana odbiorcom zużywającym energię elektryczną na potrzeby gospodarstw domowych przyłączonych do sieci niezależnie od poziomu napięcia



# Indeks zagadnień

<b>Podsumowanie operacyjne</b>	<b>2-6</b>
Komentarz Zarządu	3
Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej ENEA	4
Zestawienie kluczowych inf. dot. Grupy Kapitałowej ENEA	5
Najważniejsze wydarzenia w I półroczu 2014 r.	6
<b>Opis organizacji Grupy Kapitałowej ENEA</b>	<b>8-9</b>
Opis Grupy Kapitałowej ENEA	8
Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej ENEA	9
Restrukturyzacja	9
Połączenie spółek	9
Likwidacja	9
Przekształcenia	9
Zmiana nazwy - Szpital Uzdrowski w ENERGETYK Sp. z o.o.	9
Inwestycje	9
Planowane zmiany	9
<b>Opis działalności Grupy Kapitałowej ENEA</b>	<b>10-19</b>
Segmenty działalności Grupy Kapitałowej ENEA	10-14
Wytwarzanie	10-11
Zaopatrzenie w paliwa	11
Transport węgla	11
Obrót	12-13
Sprzedaż w ujęciu wartościowym i ilościowym	12
Zakup energii elektrycznej w celu sprzedaży	12
Sprzedaż energii elektrycznej	12
Zakup i sprzedaż energii na rynku hurtowym przez ENEA S.A.	13
Zakup i sprzedaż energii na rynku hurtowym przez ENEA Wytwarzanie	13
Dystrybucja	14

Pozostała działalność	14
Informacja o zawartych umowach	15-19
Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej ENEA	15-17
Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązany mi	17
Udzielone poręczenia i gwarancje	17
Umowy o współpracy lub kooperacji	18
Istotne umowy zawarte po zakończeniu okresu sprawozdawczego	18
Program emisji obligacji spółek zależnych	19
<b>Prezentacja sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej ENEA</b>	<b>20-30</b>
Prezentacja wyników finansowych Grupy Kapitałowej ENEA w IH 2014 i w II Q 2014	20-30
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	20-21
Wyniki na poszczególnych segmentach działalności Grupy Kapitałowej ENEA	22-26
Sytuacja majątkowa – struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej ENEA	27-28
Sytuacja pieniężna Grupy Kapitałowej ENEA	29
Analiza wskaźnikowa	30
Przewidywana sytuacja finansowa	30
Prognozy wyników finansowych	30
<b>Czynniki wpływające na wyniki Grupy Kapitałowej ENEA</b>	<b>31-48</b>
Sytuacja na rynku energii elektrycznej	31-37
Ceny hurtowe energii elektrycznej	31-33
Obowiązki w zakresie uzyskania świadectw pochodzenia energii	33-35
Limity uprawnień do emisji dwutlenku węgla i ich ceny rynkowe	35-37
Realizacja strategii rozwoju Grupy Kapitałowej	38
Realizowane działania i inwestycje w GK ENEA	39-41
Planowane nakłady inwestycyjne	42
Źródła finansowania programu inwestycyjnego	43
Inne kluczowe zdarzenia mogące mieć znaczący wpływ na przyszłe wyniki	44
Ryzyka oraz kluczowe czynniki prowadzenia działalności	45-48

<b>Informacje o akcjach i akcjonariacie</b>	<b>49</b>
Struktura kapitału zakładowego	49
Zmiany w strukturze akcjonariatu od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego	49
Struktura akcjonariatu	49
<b>Władze Grupy Kapitałowej</b>	<b>50</b>
Zarząd ENEA S.A.	50
Skład osobowy Zarządu Spółki	50
Zmiany w składzie	50
Rada Nadzorcza	50
Skład osobowy Rady Nadzorczej	50
Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej ENEA w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	50
<b>Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta</b>	<b>51-55</b>
Rating	51
Spory zbiorowe	51
Postępowania sądowe i administracyjne	51
Zasady sporządzania sprawozdań finansowych za I półrocze 2014 r.	51
Informacja o zatrudnieniu	52
Spółeczna odpowiedzialność biznesu	53-55
<b>Załączniki</b>	<b>56-61</b>
Załącznik nr 1 - Prezentacja wyników finansowych ENEA S.A. w IH 2014 i w II Q 2014	56-57
Załącznik nr 2 - Prezentacja wyników finansowych ENEA Operator w IH 2014 i w II Q 2014	58-59
Załącznik nr 3 - Prezentacja wyników finansowych ENEA Wytwarzanie w IH 2014 i w II Q 2014	60-61
<b>Słowniczek pojęć</b>	<b>62-64</b>



**Enea S.A.**  
ul. Górecka 1  
60-201 Poznań

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

✉ [enea@enea.pl](mailto:enea@enea.pl)