

# 2013

# Sprawozdanie Zarządu

z działalności Grupy Kapitałowej  
ENEA w I półroczu 2013 r.

Data zatwierdzenia: 13 sierpnia 2013 r.

Poznań, 27 sierpnia 2013 r.



## Spis treści:

<b>Spis treści:</b> .....	<b>2</b>
<b>1. Wprowadzenie</b> .....	<b>6</b>
1.1. Zasady sporządzania Sprawozdania Zarządu .....	6
1.2. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej ENEA .....	7
1.3. Wybrane dane finansowe .....	7
1.3.1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej ENEA .....	7
1.3.2. Wyniki na poszczególnych segmentach działalności .....	8
1.4. Kluczowe dane operacyjne .....	10
1.5. Najważniejsze wydarzenia w I półroczu 2013 r. ....	10
<b>2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej ENEA</b> .....	<b>12</b>
2.1. Opis dokonanych zmian w strukturze Grupy .....	17
2.2. Opis inwestycji kapitałowych w obrębie Grupy .....	18
2.3. Opis planowanych zmian w obrębie Grupy .....	18
<b>3. Opis poszczególnych segmentów działalności Grupy Kapitałowej ENEA</b> .....	<b>18</b>
3.1. Wytwarzanie .....	20
3.1.1. Wytwarzanie konwencjonalne .....	20
3.1.1.1. ENEA Wytwarzanie .....	20
3.1.1.2. Elektrociepłownia Białystok .....	21
3.1.1.3. MEC Piła .....	22
3.1.2. Odnawialne źródła energii .....	23
3.1.2.1. ENEA Wytwarzanie .....	23
3.1.2.2. Elektrownie Wodne .....	24
3.1.2.3. Elektrociepłownia Białystok .....	25
3.1.2.4. Dobitt Energia .....	26
3.1.2.5. PEC Oborniki .....	27
3.1.2.6. Windfarm Polska .....	27
3.2. Dystrybucja .....	28
3.3. Obrót .....	29
3.4. Pozostała działalność .....	30
3.5. Rynki zbytu i zaopatrzenia .....	30
3.5.1. Sprzedaż odbiorcom końcowym .....	30
3.5.2. Sprzedaż pozostała .....	31
3.5.3. Sprzedaż w ujęciu wartościowym i ilościowym .....	31
3.5.4. Zakup i sprzedaż energii na rynku hurtowym przez ENEA S.A. ....	31
3.5.5. Zakup i sprzedaż energii na rynku hurtowym przez ENEA Wytwarzanie .....	32
3.5.6. Zakup usług przesyłowych i dystrybucji .....	33
3.5.7. Zaopatrzenie i dostawy węgla .....	33
3.6. Informacje o zawartych umowach .....	34
3.6.1. Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej .....	34
3.6.2. Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązаныmi .....	34
3.6.3. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczek .....	34
3.6.4. Udzielone pożyczki .....	35
3.6.5. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje .....	36
3.6.6. Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami jednostki dominującej .....	38
3.6.7. Umowy ubezpieczenia .....	38
3.6.8. Umowy o współpracy lub kooperacji .....	38
3.6.9. Program emisji obligacji przez spółki zależne .....	39

3.6.10. Istotne zdarzenia po dacie bilansowej.....	41
<b>4. Prezentacja sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej ENEA.....</b>	<b>42</b>
4.1. Prezentacja wyników Grupy Kapitałowej ENEA	
w I półroczu 2013 r. i w II kwartale 2013 r. ....	42
4.1.1. Skonsolidowany rachunek zysków i strat .....	42
4.1.2. Sytuacja pieniężna.....	45
4.1.3. Analiza wskaźnikowa.....	46
4.1.4. Sytuacja majątkowa – struktura aktywów i pasywów .....	47
4.1.5. Zarządzanie zasobami finansowymi.....	48
4.1.6. Zarządzanie ryzykiem finansowym.....	48
4.2. Prezentacja wyników finansowych ENEA S.A.	
w I półroczu 2013 r. i w II kwartale 2013 r. ....	50
4.2.1. Rachunek zysków i strat ENEA S.A. ....	50
4.2.2. Przychody ze sprzedaży.....	50
4.2.3. Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży .....	51
4.2.4. Pozostała działalność operacyjna .....	52
4.2.5. Przychody i koszty finansowe.....	52
4.3. Prezentacja wyników finansowych ENEA Operator Sp. z o.o.	
w I półroczu 2013 r. i w II kwartale 2013 r. ....	53
4.3.1. Rachunek zysków i strat ENEA Operator.....	53
4.3.2. Przychody ze sprzedaży.....	53
4.3.3. Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży .....	54
4.3.4. Pozostała działalność operacyjna .....	55
4.3.5. Przychody i koszty finansowe.....	55
4.4. Prezentacja wyników finansowych ENEA Wytwarzanie S.A.	
w I półroczu 2013 r. i w II kwartale 2013 r. ....	56
4.4.1. Rachunek zysków i strat ENEA Wytwarzanie .....	56
4.4.2. Przychody ze sprzedaży.....	56
4.4.3. Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży .....	57
4.4.4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	58
4.4.5. Przychody i koszty finansowe.....	59
4.5. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania	
wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok.....	59
4.6. Opis zasad sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego	
oraz skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	59
<b>5. Opis perspektyw rozwoju oraz podstawowych zagrożeń</b>	
<b>i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.....</b>	<b>60</b>
5.1. Perspektywy rozwoju .....	60
5.1.1. Program efektywności energetycznej.....	60
5.1.2. Ceny hurtowe energii elektrycznej.....	60
5.1.3. Obowiązki w zakresie uzyskania świadectw pochodzenia energii.....	63
5.1.4. Limity uprawnień do emisji dwutlenku węgla i ich ceny rynkowe .....	66
5.1.5. Źródła finansowania programu inwestycyjnego .....	69
5.1.6. Nowe regulacje prawne w zakresie OZE.....	70
5.2. Czynniki rozwoju .....	70
5.2.1. Realizacja strategii.....	70
5.2.2. Nowy blok energetyczny na parametry nadkrytyczne o mocy 1.075 MW brutto.....	76
5.2.3. Specyfikacja i charakter działalności ENEA Wytwarzanie .....	76
5.2.4. Obecnie realizowane inwestycje w ENEA Wytwarzanie .....	77
5.2.5. Charakterystyka realizowanych projektów inwestycyjnych w ENEA Wytwarzanie .....	78

5.2.6.	Planowane nakłady inwestycyjne .....	79
5.2.7.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....	82
5.2.8.	Rating.....	82
5.2.9.	Opis wykorzystania wpływów z emisji akcji .....	82
5.2.10.	Kadra kierownicza .....	82
5.2.11.	Zmiany osobowe w organach ENEA S.A. ....	83
5.2.12.	Gospodarka odpadami .....	83
5.3.	Zagrożenia i ryzyka .....	84
5.3.1.	Czynniki związane z działalnością gospodarczą .....	84
5.3.2.	Regulacje prawne i taryfy .....	85
5.3.3.	Koncesje .....	87
5.3.4.	Dominująca pozycja na rynku lokalnym .....	87
5.3.5.	Liberalizacja rynku sprzedaży energii elektrycznej .....	88
5.3.6.	Wartość regulacyjna aktywów .....	88
5.3.7.	Kontrakty długoterminowe na sprzedaż energii elektrycznej .....	88
5.3.8.	Ryzyka związane z możliwością realizacji strategii .....	89
5.3.9.	Rezultat synergii .....	90
5.3.10.	Modernizacja aktywów wytwórczych .....	91
5.3.11.	Ryzyka związane z dystrybucją energii .....	91
5.3.12.	Ryzyko związane z przyłączaniem odnawialnych źródeł energii .....	91
5.3.13.	Ryzyka związane z procesem wytwarzania .....	92
5.3.14.	Dostawy i ceny węgla kamiennego oraz innych paliw .....	92
5.3.15.	Transport węgla .....	93
5.3.16.	Nieruchomości .....	93
5.3.17.	Ochrona środowiska .....	93
5.3.18.	Spory i porozumienia zbiorowe .....	93
5.3.19.	Ubezpieczenie działalności .....	94
5.3.20.	Wystąpienie siły wyższej i awarie .....	94
<b>6.</b>	<b>Władze Grupy Kapitałowej.....</b>	<b>95</b>
6.1.	Skład osobowy, zasady powoływania oraz opis zakresu uprawnień władz jednostki.....	95
6.1.1.	Zarząd.....	95
6.1.2.	Kompetencje i uprawnienia Zarządu .....	96
6.1.3.	Rada Nadzorcza .....	97
6.1.4.	Kompetencje i uprawnienia Rady Nadzorczej.....	97
6.2.	Stan posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące ENEA S.A. ....	103
<b>7.</b>	<b>Struktura kapitału zakładowego oraz akcjonariatu ENEA S.A.....</b>	<b>103</b>
7.1.	Struktura kapitału zakładowego .....	103
7.2.	Struktura akcjonariatu .....	103
<b>8.</b>	<b>Pozostałe informacje.....</b>	<b>104</b>
8.1.	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	104
8.1.1.	Postępowanie dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych .....	104
8.1.2.	Dwa lub więcej postępowania, dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych .....	104
8.2.	Struktura zatrudnienia w Grupie Kapitałowej ENEA .....	104

8.3. Informacja o transakcjach zabezpieczających ryzyko walutowe .....	105
8.4. Informacje na temat podmiotu uprawnionego dokonującego badania i przeglądu sprawozdań finansowych .....	105
8.5. Działalność ENEA S.A. w zakresie społecznej odpowiedzialności biznesu (CSR) .....	106
8.6. Nagrody, wyróżnienia, osiągnięcia .....	114
8.7. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji emitenta .....	116

## 1. Wprowadzenie

Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ENEA (Grupa, Grupa Kapitałowa, Grupa ENEA) w I półroczu 2013 r. odzwierciedlają obecną sytuację na rynku energii. Pomimo trudnego otoczenia makroekonomicznego w I półroczu 2013 r. EBITDA wyniosła 934 mln zł, tj. o 8,2% więcej niż w I półroczu 2012 r. Na zrealizowane wyniki finansowe pozytywnie wpłynęły segmenty obrotu (wzrost o 79,0% r/r) i dystrybucji (wzrost o 14,5% r/r). W I półroczu 2013 r. Grupa wypracowała wysoki poziom przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, co umożliwiło realizację zamierzeń inwestycyjnych w celu dalszego rozwoju Grupy ENEA.

Produkcja energii elektrycznej netto wzrosła w I półroczu 2013 r. o 9,5% i wyniosła 6,0 TWh, z czego energia wyprodukowana i sprzedana ze źródeł konwencjonalnych to 5,5 TWh.

Wpływ na osiągnięte wyniki Grupy ENEA w I półroczu 2013 r., w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, miały następujące czynniki:

- obniżenie rynkowych cen energii elektrycznej,
- obniżenie rynkowych cen świadectw pochodzenia,
- wzrost sprzedaży usług dystrybucyjnych,
- niższe koszty zakupu usług przesyłowych,
- niższy przydział uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>.

Grupa w I półroczu 2013 r. kontynuowała budowę bloku nr 11 na parametry nadkrytyczne opalanego węglem kamiennym o mocy elektrycznej 1.075 MW. Realizacja tej kluczowej z punktu widzenia bezpieczeństwa energetycznego kraju inwestycji przebiega zgodnie z harmonogramem.

Stabilne wyniki ostatnich kwartałów znalazły swoje odzwierciedlenie w ocenie ratingowej Spółki. Wydana przez Fitch w kwietniu 2011 r. długoterminowa ocena ratingowa na poziomie „BBB” (w skali międzynarodowej) i „A” (w skali krajowej) z perspektywą stabilną została podtrzymana 4 kwietnia 2013 r.

### 1.1. Zasady sporządzania Sprawozdania Zarządu

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ENEA w I półroczu 2013 r. zostało sporządzone zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259, z późn. zm.), natomiast w części dotyczącej sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE.

Jednocześnie, na podstawie § 83 ust. 3 ww. Rozporządzenia, ENEA S.A. (Spółka, Jednostka Dominująca) nie przekazuje odrębnego półrocznego raportu jednostkowego, które przekazywane jest w rozszerzonym skonsolidowanym raporcie półrocznym.

Niniejsze Sprawozdanie zatwierdzone zostało przez Zarząd ENEA S.A. w dniu 13 sierpnia 2013 r. i zawiera dane na koniec okresu sprawozdawczego, tj. na dzień 30 czerwca 2013 r. wraz z danymi porównawczymi za analogiczny okres sprawozdawczy roku ubiegłego. W zakresie, o którym mowa w § 87 ust. 7 pkt 5 i 6 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych [...], dokument ten prezentuje również aktualne informacje wg. stanu na dzień publikacji rozszerzonego skonsolidowanego raportu ENEA S.A. za I półrocze 2013 r., tj. 27 sierpnia 2013 r.

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

## 1.2. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej ENEA

Spółka ENEA S.A. wywodzi się z zakładów energetycznych powstałych w połowie XX wieku, które po procesach restrukturyzacyjnych zostały w 1993 r. skomercjalizowane i przekształcone w jednoosobowe spółki Skarbu Państwa: Energetykę Poznańską S.A., Energetykę Szczecińską S.A., Zakład Energetyczny Gorzów S.A., Zielonogórskie Zakłady Energetyczne S.A. oraz Zakład Energetyczny Bydgoszcz S.A.

ENEA S.A. powstała w dniu 2 stycznia 2003 r. w wyniku połączenia pięciu spółek:

- Energetyki Poznańskiej S.A.,
- Energetyki Szczecińskiej S.A.,
- Zakładu Energetycznego Gorzów S.A.,
- Zielonogórskich Zakładów Energetycznych S.A. oraz
- Zakładu Energetycznego Bydgoszcz S.A.

Połączenie spółek zostało dokonane w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH, tj. poprzez przeniesienie całego majątku czterech spółek: Energetyki Szczecińskiej S.A., Zakładu Energetycznego Gorzów S.A., Zielonogórskich Zakładów Energetycznych S.A. oraz Zakładu Energetycznego Bydgoszcz S.A. na Energetykę Poznańską S.A. w zamian za akcje Energetyki Poznańskiej S.A.

Przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej ENEA jest handel energią elektryczną, jej wytwarzanie i dystrybucja. Grupa Kapitałowa sprzedaje blisko 16% energii elektrycznej wykorzystywanej w Polsce, a jej sieć dystrybucyjna opłata 20% powierzchni kraju. Spółki wchodzące w skład Grupy zaopatrują w energię mieszkańców zachodniej i północno zachodniej Polski, a niemal 8% energii wytwarzanej w kraju pochodzi z elektrowni należących do Grupy Kapitałowej ENEA.

## 1.3. Wybrane dane finansowe

### 1.3.1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej ENEA

Dane w tys. zł	I półrocze 2012 r. (dane przekształcone*)	I półrocze 2013 r.	Zmiana
Przychody ze sprzedaży netto	5 021 798	4 595 625	-8,5%
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	487 752	548 318	12,4%
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	525 026	570 021	8,6%
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego	421 985	452 092	7,1%
EBITDA	863 679	934 238	8,2%
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	631 072	880 225	39,5%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-434 722	-771 707	-77,5%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-8 497	-12 247	-44,1%
Przepływy pieniężne netto, razem	187 853	96 271	-48,8%
Średnioważona liczba akcji [szt.]	441 442 578	441 442 578	0,0%
Zysk netto na akcję [zł]	0,96	1,02	6,3%
Rozwodniony zysk na akcję [zł]	0,96	1,02	6,3%

Dane w tys. zł	II kwartał 2012 r. (dane przekształcone*)	II kwartał 2013 r.	Zmiana
Przychody ze sprzedaży netto	2 376 018	2 215 291	-6,8%
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	259 546	178 528	-31,2%
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	262 055	184 522	-29,6%
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego	218 685	143 453	-34,4%
EBITDA	443 371	369 781	-16,6%
Średnioważona liczba akcji [szt.]	441 442 578	441 442 578	0,0%
Zysk netto na akcję [zł]	0,50	0,33	-34,0%
Rozwodniony zysk na akcję [zł]	0,50	0,33	-34,0%

\* zgodnie z polityką rachunkowości zastosowaną z sprawozdaniu finansowym Grupy ENEA.

### 1.3.2. Wyniki na poszczególnych segmentach działalności

**Wyniki na poszczególnych segmentach działalności w I półroczu 2013 r. w porównaniu do I półrocza 2012 r. oraz w II kwartale 2013 r. w porównaniu do II kwartału 2012 r.**

Segmenty w tys. zł	I półrocze 2012 r. (dane przekształcone)	I półrocze 2013 r.	Zmiana	II kwartał 2012 r. (dane przekształcone)	II kwartał 2013 r.	Zmiana
<b>Obrót</b>						
Przychody ze sprzedaży	2 186 307	1 823 911	-16,6%	1 000 653	868 296	-13,2%
EBIT	118 876	212 940	79,1%	76 679	75 866	-1,1%
EBITDA	119 050	213 148	79,0%	76 769	75 975	-1,0%
Nakłady inwestycyjne na środki trwałe i wartości niematerialne	6	1 178	19533,3%	0	295	100,0%
<b>Dystrybucja</b>						
Przychody ze sprzedaży	1 407 172	1 424 043	1,2%	685 051	687 551	0,4%
EBIT	260 687	326 163	25,1%	115 035	139 003	20,8%
EBITDA	447 421	512 348	14,5%	207 156	232 347	12,2%
Nakłady inwestycyjne na środki trwałe i wartości niematerialne	305 528	284 152	-7,0%	203 368	162 277	-20,2%
<b>Wytwarzanie</b>						
Przychody ze sprzedaży	1 580 431	1 540 606	-2,5%	761 604	743 215	-2,4%
EBIT	161 522	57 623	-64,3%	84 331	-11 205	-113,3%
EBITDA	337 783	243 979	-27,8%	170 811	80 530	-52,9%
Nakłady inwestycyjne na środki trwałe i wartości niematerialne	156 644	511 520	226,5%	88 247	283 111	220,8%
<b>Pozostała działalność</b>						
Przychody ze sprzedaży	331 210	317 638	-4,1%	182 722	175 136	-4,2%
EBIT	23 855	27 347	14,6%	14 903	18 220	22,3%
EBITDA	36 202	39 436	8,9%	21 198	23 886	12,7%
Nakłady inwestycyjne na środki trwałe i wartości niematerialne	13 199	19 285	46,1%	6 977	9 460	35,6%
<b>Pozycje nieprzypisane i wyłączenia</b>						



Przychody ze sprzedaży	-483 322	-510 573	-5,6%	-254 012	-258 907	-1,9%
EBIT	-77 188	-75 755	1,9%	-31 402	-43 356	-38,1%
EBITDA	-76 777	-74 673	2,7%	-32 563	-42 957	-31,9%
Nakłady inwestycyjne na środki trwałe i wartości niematerialne	-13 607	-21 188	-55,7%	20 597	-10 995	-153,4%
<b>RAZEM</b>						
Przychody ze sprzedaży	<b>5 021 798</b>	<b>4 595 625</b>	<b>-8,5%</b>	<b>2 376 018</b>	<b>2 215 291</b>	<b>-6,8%</b>
EBIT	<b>487 752</b>	<b>548 318</b>	<b>12,4%</b>	<b>259 546</b>	<b>178 528</b>	<b>-31,2%</b>
EBITDA	<b>863 679</b>	<b>934 238</b>	<b>8,2%</b>	<b>443 371</b>	<b>369 781</b>	<b>-16,6%</b>
Nakłady inwestycyjne na środki trwałe i wartości niematerialne	<b>461 770</b>	<b>794 947</b>	<b>72,2%</b>	<b>319 189</b>	<b>444 148</b>	<b>39,1%</b>

### Segment Obrotu

Wzrost wyniku EBITDA w I półroczu 2013 r. w porównaniu do I półrocza 2012 r. o 94.098 tys. zł, tj. o 79,0% wynika ze wzrostu marży i pokrycia na działalności obrotu o 92.598 tys. zł. W 2013 r. uzyskano wyższą jednostkową marżę na jednostce sprzedanej energii odbiorcom końcowym o 17,98 zł/MWh, co wynika głównie ze zmniejszenia średniej ceny nabycia o 8,4% i utrzymania średniej ceny sprzedaży energii na zbliżonym poziomie.

### Segment Dystrybucji

Wzrost wyniku EBITDA w I półroczu 2013 r. w porównaniu do I półrocza 2012 r. o 64.927 tys. zł, natomiast w II kwartale 2013 r. w porównaniu do II kwartału 2012 r. o 25.191 tys. zł, spowodowany jest głównie niższymi kosztami zakupu usług przesyłowych (niższa opłata przejściowa) oraz zakupu energii elektrycznej na pokrycie różnicy bilansowej. Ponadto, uzyskano wyższe przychody ze sprzedaży usługi dystrybucji (wzrost średniej ceny w I półroczu 2013 r. o 2,9%, natomiast w II kwartale 2013 r. o 1,9%) przy równocześnie niższych przychodach z opłat przyłączeniowych.

### Segment Wytwarzania

Spadek wyniku EBITDA w I półroczu 2013 r. w porównaniu do I półrocza 2012 r. o 93.804 tys. zł, natomiast w II kwartale 2013 r. w porównaniu do II kwartału 2012 r. o 90.281 tys. zł, na co składa się głównie spadek EBITDA w ENEA Wytwarzanie w I półroczu 2013 r. o 125.387 tys. zł, natomiast w II kwartale 2013 r. o 114.425 tys. zł, co wynika w szczególności z:

- obniżenia rynkowych cen energii elektrycznej o ok. 10% - pomimo wzrostu wolumenu sprzedaży i produkcji energii, niższe ceny spowodowały osiągnięcie niższej globalnej marży na wytworzeniu energii,
- spadku marży na wytworzeniu, który został częściowo zredukowany wzrostem marży na energii sprzedanej w obrocie oraz na Rynku Bilansującym,
- obniżenia rynkowych cen świadectw pochodzenia o ok. 50% i niższego rozpoznania świadectw pochodzenia,
- wzrostu kosztów emisji CO<sub>2</sub> na skutek mniejszej ilości darmowych uprawnień odniesionych w rezerwę na umorzenie,
- zmniejszenia wartości sprzedanych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>.

Ponadto nastąpił wzrost EBITDA w:

- Elektrociepłowni Białystok, co wynika z uwzględnienia w 2012 r. w kosztach zużycia materiałów kosztów emisji CO<sub>2</sub> dotyczących odpisu amortyzacji praw do emisji CO<sub>2</sub>, które w 2013 r. nie występują,
- Windfarm Polska - Spółka została włączona do działalności Grupy Kapitałowej ENEA w kwietniu 2012 r.

## Segment Pozostałej działalności

Wzrost wyniku EBITDA w I półroczu 2013 r. w porównaniu do I półrocza 2012 r. o 3.234 tys. zł, natomiast w II kwartale 2013 r. w porównaniu do II kwartału 2012 r. o 2.688 tys. zł, wynika głównie ze wzrostu wyniku na działalności niekoncesjonowanej związanej z dystrybucją.

### 1.4. Kluczowe dane operacyjne

Wyszczególnienie	I półrocze 2012 r.	I półrocze 2013 r.	Zmiana	II kwartał 2012 r.	II kwartał 2013 r.	Zmiana
Całkowite wytwarzanie energii elektrycznej (netto) [GWh], w tym m.in.:	5 461,5	5 977,7	9,5%	2 719,5	2 938,5	8,1%
Produkcja netto ze źródeł konwencjonalnych [GWh]	5 005,1	5 537,1	10,6%	2 474,2	2 734,7	10,5%
Produkcja z odnawialnych źródeł energii [GWh], w tym:	456,4	440,6	-3,5%	245,3	203,8	-16,9%
Współspalanie biomasy	252,2	180,3	-28,5%	134,1	90,1	-32,8%
Spalanie biomasy	72,2	105,6	46,3%	29,9	43,9	46,8%
Elektrownie wodne	80,3	86,1	7,2%	34,8	39,2	12,6%
Farmy wiatrowe	51,1	63,6	24,5%	46,1	27,9	-39,5%
Biogazownie	0,6	5,0	733,3%	0,4	2,7	575,0%
Wytwarzanie ciepła brutto [GJ]	2 790 681	2 893 088	3,7%	722 355	797 804	10,4%
Dystrybucja [GWh]	8 687	8 675	-0,1%	4 141	4 178	0,9%
Sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom końcowym [GWh]	7 725	6 621	-14,3%	3 618	3 205	-11,4%

### 1.5. Najważniejsze wydarzenia w I półroczu 2013 r.

W I półroczu 2013 r. miały miejsce istotne zdarzenia zarówno z obrębie Grupy Kapitałowej ENEA, jak i jednostki dominującej, tj. ENEA S.A., w tym kluczowe zdarzenia o charakterze korporacyjnym, jak chociażby wybór nowego zarządu ENEA S.A., zmiany w ramach Rady Nadzorczej ENEA S.A., czy też obrady Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ENEA S.A., które podjęło decyzje o wypłacie dywidendy. Ponadto, w omawianym okresie sprawozdawczym ENEA S.A. uzyskała wsparcie finansowe Europejskiego Banku Inwestycyjnego w postaci 15-letniej umowy kredytowej o wartości 475.000.000 zł.

W tabeli poniżej zaprezentowano najważniejsze zdarzenia, jakie w ujęciu chronologicznym miały miejsce w I półroczu 2013 r. tak w odniesieniu do spółki ENEA S.A., jak również Grupy Kapitałowej ENEA.

Miesiąc	Zdarzenie
Styczeń	<ul style="list-style-type: none"> <li>Przekroczenie łącznej wartości wewnątrzgrupowych transakcji pomiędzy ENEA S.A. a ENEA Trading Sp. z o.o. progu 10% kapitałów własnych ENEA S.A.</li> <li>Rezygnacja Pana Krzysztofa Zborowskiego z funkcji Członka Zarządu ds. Wytwarzania ENEA S.A.</li> <li>Zawarcie aneksu do umowy o świadczenie usług dystrybucji energii elektrycznej pomiędzy Emitentem, a ENEA Operator Sp. z o.o. na mocy którego ustalono planowane z tytułu świadczenia usług dystrybucji płatności w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. na łączną kwotę 1.398.990.500 zł netto</li> </ul>
Luty	<ul style="list-style-type: none"> <li>Podpisanie aneksu do umowy ramowej w sprawie wspólnego poszukiwania i wydobycia węgłowodórów z łupków pomiędzy ENEA S.A., Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A., KGHM Polska Miedź S.A., PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. oraz TAURON Polska Energia S.A. Aneks przedłuża termin na ustalenie szczegółowych warunków współpracy do dnia 4 maja 2013 r.</li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Otwarcie postępowania likwidacyjnego spółki zależnej ENTUR Sp. z o.o.</li> </ul>
Marzec	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Rekomendacja Zarządu Spółki w sprawie wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy w kwocie 156.804.000 zł.</li> <li>• Odwołanie przez Radę Nadzorczą ENEA S.A. wszystkich dotychczasowych Członków Zarządu i powołanie w skład Zarządu ENEA S.A. Pana Krzysztofa Zamasza, Pana Grzegorza Kinelskiego oraz Pana Pawła Orłofa</li> <li>• Publikacja raportu okresowego za 2012 r.</li> <li>• Rezygnacja Pana Grahama Wood z funkcji Członka Rady Nadzorczej ENEA S.A.</li> </ul>
Kwiecień	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Podtrzymanie oceny ratingowej ENEA S.A. przez Fitch Ratings - długoterminowe ratingi w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie "BBB" oraz długoterminowy rating krajowy na poziomie "A (pol)". Perspektywa ratingów jest stabilna.</li> <li>• Powołanie w skład Zarządu ENEA S.A. Pani Dalidy Gepfert</li> <li>• Odbycie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ENEA S.A.</li> <li>• Powołanie w skład Rady Nadzorczej ENEA S.A. Pani Małgorzaty Niezgody oraz Pana Torbjörn Wahlborg</li> </ul>
Maj	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Raport okresowy za I kwartał 2013 r.</li> </ul>
Czerwiec	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Zatwierdzenie przez Prezesa URE taryfy dla energii elektrycznej dla zespołu grup taryfowych G dla ENEA S.A. na okres od dnia 1 lipca do dnia 31 grudnia 2013 r., uwzględniającej obniżkę cen sprzedaży energii dla grupy taryfowej G średnio o 4,29%</li> <li>• Zawarcie 15-letniej umowy kredytowej z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym w wysokości 475.000.000 zł.</li> <li>• Zawarcie umowy programowej oraz umowy o gwarantowanie objęcia obligacji emitowanych przez ENEA Operator Sp. z o.o. pomiędzy ENEA S.A., ENEA Operator Sp. z o.o. oraz Nordea Bank Polska S.A.</li> <li>• Rezygnacja Pana Michała Jarczyńskiego z funkcji Członka Rady Nadzorczej ENEA S.A.</li> <li>• Porozumienie w sprawie kontynuowania prac związanych z wypracowaniem projektu umowy nabycia udziałów w spółce celowej do budowy i eksploatacji elektrowni jądrowej pomiędzy ENEA S.A., KGHM Polska Miedź S.A., PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. oraz TAURON Polska Energia S.A.</li> </ul>

## 2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej ENEA

Na dzień 30 czerwca 2013 r. Grupa Kapitałowa składała się z jednostki dominującej ENEA S.A. („Spółka”, „Jednostka Dominująca”) 15 spółek bezpośrednio zależnych, 7 spółek pośrednio zależnych i 1 spółki stowarzyszonej. Spółki zależne bezpośrednio i pośrednio konsolidowane są metodą pełną, natomiast spółka stowarzyszona konsolidowana jest metodą praw własności. W obrębie Grupy Kapitałowej ENEA („Grupa”) funkcjonują trzy wiodące podmioty, tj. ENEA S.A. (obróć energią elektryczną), ENEA Operator Sp. z o.o. (dystrybucja energii elektrycznej) oraz ENEA Wytwarzanie S.A. (wytwarzanie energii elektrycznej). Pozostałe podmioty świadczą działalność pomocniczą w odniesieniu do wymienionych spółek.

Informacje ogólne o ENEA S.A.:

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

Na dzień 30 czerwca 2013 r. spółki z Grupy Kapitałowej ENEA prowadziły działalność w zakresie wskazanym poniżej:

Spółka dominująca	Zakres działalności
<b>ENEA S.A.</b> z siedzibą w Poznaniu	Obrót energią elektryczną
Spółki zależne ENEA S.A.	Zakres działalności
<b>1. ENEA Wytwarzanie S.A.</b> z siedzibą w Świerżach Górnych	Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła skojarzonego z wytwarzaniem energii elektrycznej.
<b>2. ENEA Operator Sp. z o.o.</b> z siedzibą w Poznaniu	Dystrybucja energii elektrycznej prowadzona od dnia 1 lipca 2007 r. w oparciu o koncesję wydaną w dniu 28 czerwca 2007r. przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki na okres od 1 lipca 2007 r. do 1 lipca 2017 r. Jednocześnie w dniu 30 czerwca 2007 r. Prezes URE wyznaczył ENEA Operator Sp. z o.o. na operatora systemu dystrybucyjnego elektroenergetycznego na okres obowiązywania koncesji.
<b>3. Energomiar Sp. z o.o.</b> z siedzibą w Poznaniu	Produkcja zegarów astronomicznych, konserwacja, montaż, legalizacja i wzorcowanie liczników energii elektrycznej, odczyty poboru energii elektrycznej oraz usługi radiowego sterowania mocą.

<b>4. BHU S.A.</b> z siedzibą w Poznaniu	Handel urządzeniami, sprzętem i materiałami elektroenergetycznymi.
<b>5. Hotel EDISON Sp. z o.o.</b> z siedzibą w Baranowie	Działalność hotelarska, gastronomiczna, szkoleniowa, wczasowa i rekreacyjno-sportowa.
<b>6. Energetyka Poznańska Zakład Transportu Sp. z o.o.</b> z siedzibą w Poznaniu	Prowadzenie samochodowych usług transportowych i warsztatowych.
<b>7. Energetyka Poznańska Przedsiębiorstwo Usług Energetycznych ENERGOBUD Leszno Sp. z o.o.</b> z siedzibą w Gronówku	Projektowanie, budowa, modernizacja i eksploatacja sieci elektroenergetycznych i związanych z nimi urządzeń.
<b>8. Energo-Tour Sp. z o.o.</b> z siedzibą w Poznaniu	Usługi hotelarskie, gastronomiczne, organizowanie wczasów, obozów, kolonii, usługi turystyczne oraz działalność związana z ochroną zdrowia.
<b>9. Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej Centrum Uzdrawiskowe ENERGETYK Sp. z o.o.</b> (obecnie Centrum Uzdrawiskowe ENERGETYK Sp. z o.o.)* z siedzibą w Inowrocławiu	Działalność sanatoryjna oraz w zakresie ochrony zdrowia i rehabilitacji.
<b>10. ENEOS Sp. z o.o.</b> z siedzibą w Poznaniu	Eksploatacja i konserwacja oświetlenia ulicznego.
<b>11. ENTUR Sp. z o.o. w likwidacji **</b> z siedzibą w Szczecinie	Działalność wypoczynkowa, turystyczna, rekreacyjna, szkoleniowa, gastronomiczna oraz świadczenie usług w zakresie ochrony zdrowia.
<b>12. ITSERWIS Sp. z o.o.</b> z siedzibą w Zielonej Górze	Działalność w zakresie telekomunikacji przewodowej i bezprzewodowej oraz działalność usługową w zakresie technologii informatycznych i komputerowych, a także sprzedaż hurtową i detaliczną sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego, komputerów, i oprogramowania.
<b>13. ENEA Centrum S.A.</b> z siedzibą w Poznaniu	Świadczenie usług obsługi klienta w imieniu i na rzecz ENEA S.A.
<b>14. Annacond Enterprises Sp. z o.o.</b> z siedzibą w Warszawie	Spółka jest obecnie przygotowywana do rozpoczęcia działalności operacyjnej w zakresie dystrybucji energii elektrycznej.
<b>15. ENEA Trading Sp. z o.o.</b> z siedzibą w Świerżach Górnych	Zarządzanie portfelem oraz obrót energią elektryczną na rzecz Obszaru Wytwarzania i Obszaru Sprzedaży

\* Zmiana nazwy od 16 lipca 2013 r. na Centrum Uzdrawiskowe ENERGETYK Sp. z o.o.

\*\* Podmiot w likwidacji. O otwarciu postępowania likwidacyjnego spółki zależnej ENTUR Sp. z o.o. Spółka informowała raportem bieżącym nr 7/2013 z dnia 27 lutego 2013 r.

Spółki zależne ENEA Wytwarzanie S.A.	Zakres działalności
<b>1. Elektrociepłownia Białystok S.A.</b> z siedzibą w Białymstoku	Produkcja energii cieplnej i elektrycznej.
<b>2. Elektrownie Wodne Sp. z o.o.</b> z siedzibą w Samociążku	Wytwarzanie energii elektrycznej, usługi w zakresie eksploatacji elektrowni wodnych, rozwój działalności w zakresie wytwarzania energii pochodzącej ze źródeł odnawialnych poprzez realizację projektów parków wiatrowych oraz elektrowni biogazowych.
<b>3. Miejska Energetyka Ciepła Piła Sp. z o.o.</b> z siedzibą w Pile	Wytwarzanie, przesył oraz dystrybucja energii cieplnej oraz wytwarzanie skojarzonej energii elektrycznej i cieplnej przy wykorzystaniu bloków siłowniano-ciepłowniczych.
<b>4. Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej</b>	Wytwarzanie, przesył oraz dystrybucja energii cieplnej.

<b>Sp. z o.o.</b> z siedzibą w Obornikach	
<b>5. Windfarm Polska Sp. z o.o.</b> z siedzibą w Koszalinie	Wytwarzanie energii elektrycznej.
<b>6. Dobitt Energia Sp. z o.o.</b> z siedzibą w Gorzesławiu	Właściciel projektu budowlanego elektrowni biogazowej (rolniczej) o mocy elektrycznej 1,6 MW.
<b>Spółka stowarzyszona</b> <b>ENEA Wytwarzanie S.A.</b>	<b>Zakres działalności</b>
<b>1. Energo-Inwest-Broker S.A.</b> z siedzibą w Toruniu	Działalność w zakresie kompleksowej obsługi brokerskiej.
<b>Spółka zależna</b> <b>Elektrociepłowni Białystok S.A.</b>	<b>Zakres działalności</b>
<b>1. Ecebe Sp. z o.o.</b> z siedzibą w Augustowie	Działalność hotelarska i restauracyjna, działalność związana z turystyką, kulturą, rekreacją i sportem.

### Spółki bezpośrednio zależne

ENEA S.A. na dzień 30 czerwca 2013 r. posiadała udziały lub akcje w 15 spółkach bezpośrednio zależnych o łącznej nominalnej wartości 6.961.633,4 tys. zł, co stanowiło na dzień 30 czerwca 2013 r. 99,88% łącznej nominalnej wartości kapitałów zakładowych tych spółek, wynoszącej 6.969.668,9 tys. zł.

Udział ENEA S.A. w kapitale zakładowym spółek zależnych.

L.p.	Nazwa i adres Spółki	Kapitał zakładowy - wartość nominalna [tys. zł]	Udział ENEA S.A. [tys. zł]	Udział % ENEA S.A. w kapitale i prawie głosu
1.	BHU S.A. ul. Strzeszyńska 58, 60-479 Poznań	16 540, 70	15 320,70	92,62
2.	Hotel EDISON Sp. z o.o. Baranowo k/Poznania, 62-081 Przeźmierowo	21 271,50	21 271,50	100,00
3.	Energetyka Poznańska Zakład Transportu Sp. z o.o. ul. Strzeszyńska 58, 60-479 Poznań	4 975,50	4 975,50	100,00
4.	Energomiar Sp. z o.o. ul. Strzeszyńska 58, 60-479 Poznań	2 749,00	2 749,00	100,00
5.	Energetyka Poznańska Przedsiębiorstwo Usług Energetycznych ENERGOBUD Leszno Sp. z o.o. Gronówko 30, 64-111 Lipno k/Leszna	11 050,00	11 050,00	100,00
6.	Energo-Tour Sp. z o.o. ul. Marcinkowskiego 27, 61-745 Poznań	9 543,00	9 535,00	99,92
7.	ENEA Operator Sp. z o.o. ul. Strzeszyńska 58, 60-479 Poznań	4 678 050,00*	4 678 050,00	100,00
8.	ENEA Wytwarzanie S.A. Świerże Górne, gmina Kozienice, 26-900 Kozienice 1	2 046 049,50	2 046 049,50	100,00
9.	ITSERWIS Sp. z o. o. ul. Zacisze 28, 65-775 Zielona Góra	6 364,00	6 364,00	100,00
10.	ENEOS Sp. z o.o. ul. Strzeszyńska 58, 60-479 Poznań	32 089,50	32 089,50	100,00

11.	ENTUR Sp. z o.o. w likwidacji** ul. Malczewskiego 5/7, 71-616 Szczecin	4 134,50	4 134,50	100,00
12.	Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej Centrum Uzdrawiskowe ENERGETYK Sp. z o.o. (obecnie Centrum Uzdrawiskowe ENERGETYK Sp. z o.o.)*** ul. Wilkońskiego 2, 88-100 Inowrocław	17 448,00	17 438,00	99,94
13.	ENEA Centrum S.A. ul. Górecka 1, 60-201 Poznań	1 973,70	1 973,70	100,00
14.	Annacond Enterprises Sp. z o.o. ul. Jana III Sobieskiego 1 / 4, 02-957 Warszawa	17 430,00	10 632,50	61,00
15.	ENEA Trading Sp. z o.o. Świerże Górne, gmina Kozienice, 26-900 Kozienice 1	100 000,00	100 000,00	100,00
	<b>OGÓŁEM</b>	<b>6 969 668,9</b>	<b>6 961 633,4</b>	<b>99,88</b>

\* Kapitał zakładowy zgodnie ze statutem i KRS. W sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF UE kapitał zakładowy wykazany jest po korektach kapitału z rozliczenia aportu.

\*\* Podmiot w likwidacji. O otwarciu postępowania likwidacyjnego spółki zależnej ENTUR Sp. z o.o. Spółka informowała raportem bieżącym nr 7/2013 z dnia 27 lutego 2013 r.

\*\*\* Zmiana nazwy od 16 lipca 2013 r. na Centrum Uzdrawiskowe ENERGETYK Sp. z o.o.

#### Spółki pośrednio zależne i stowarzyszone

L.p.	Nazwa i adres Spółki	Udział % ENEA Wytwarzanie S.A. w kapitale i prawie głosu
1.	Elektrociepłownia Białystok S.A. ul. Gen. Andersa 3, 15-124 Białystok	99,996
2.	Elektrownie Wodne Sp. z o.o. Samociążek 92, 86-010 Koronowo	100,00
3.	Miejska Energetyka Ciepła Piła Sp. z o.o. ul. Kaczorska 20, 64-920 Piła	65,03
4.	Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. ul. Wybudowanie 56, 64-600 Oborniki	96,85
5.	Windfarm Polska Sp. z o.o. ul. Wojska Polskiego 24-26, 75-712 Koszalin	100,00
6.	Dobitt Energia Sp. z o.o. Gorzelaś 8, 56-420 Bierutów	100,00
7.	Energoinwest-Broker S.A. ul. Jęczmienna 21, Toruń	38,46*
8.	Lubelski Węgiel „BOGDANKA” S.A. z siedzibą w Puchaczowie	1,43**
9.	Zakłady Pomiarowo – Badawcze Energetyki „Energopomiar” Sp. z o. o. z siedzibą w Gliwicach	7,36**

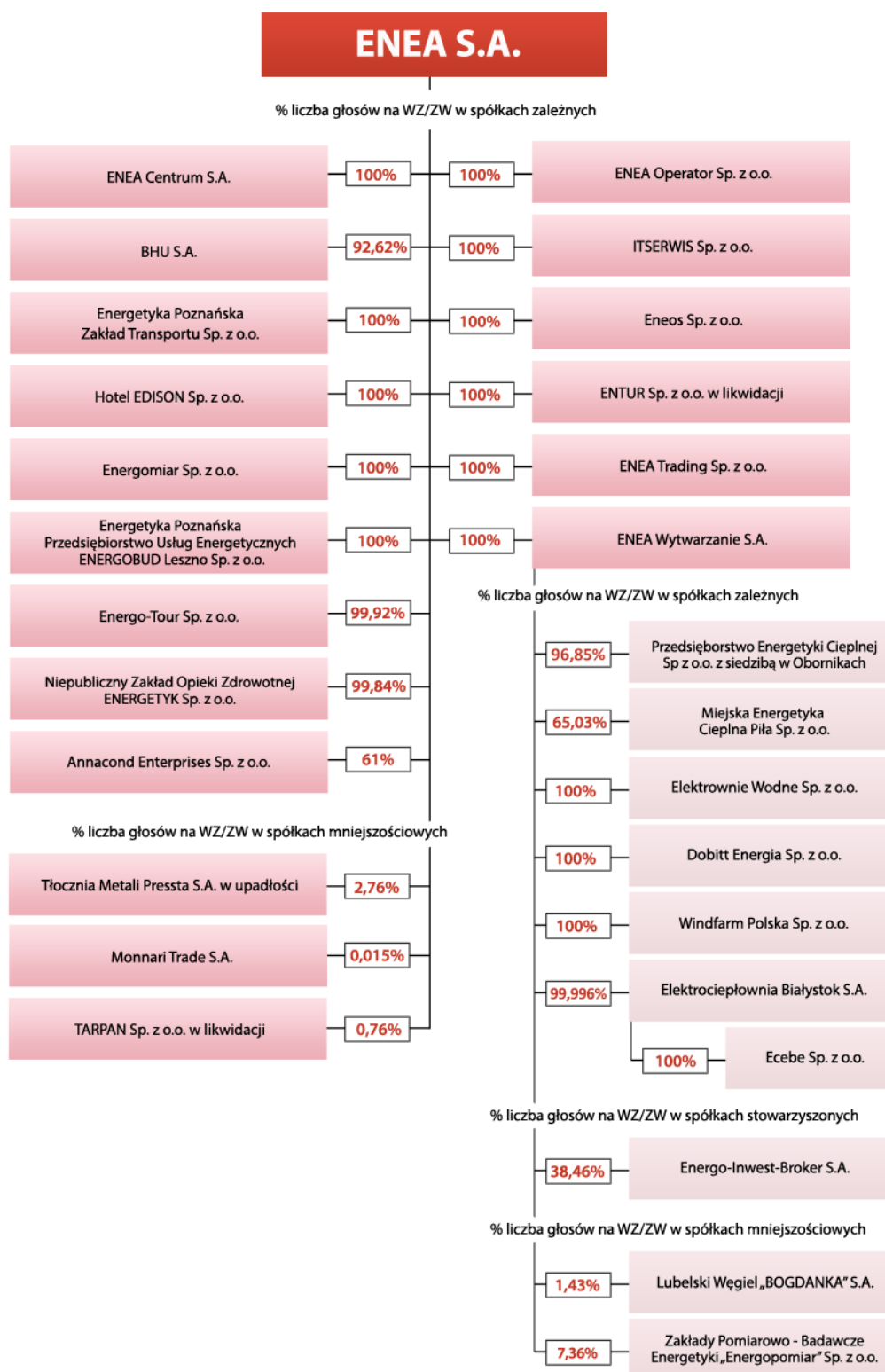
L.p.	Nazwa i adres Spółki	Udział % Elektrociepłowni Białystok S.A. w kapitale i prawie głosu
1.	Ecebe Sp. z o.o. ul. Wojciecha 8, Augustów	100***

\* Spółka stowarzyszona ENEA Wytwarzanie S.A.

\*\* Spółka z udziałem mniejszościowym ENEA Wytwarzanie S.A.

\*\*\* Spółka pośrednio zależna od ENEA Wytwarzanie S.A. poprzez udziały w Spółce Elektrociepłownia Białystok S.A.

## Schemat organizacyjny przedstawiający strukturę Grupy Kapitałowej ENEA na dzień 30 czerwca 2013 r.





## 2.1. Opis dokonanych zmian w strukturze Grupy

W dniu 27 lutego 2013 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej Emitenta, ENTUR Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie podjęło uchwały w sprawie jej rozwiązania po przeprowadzeniu postępowania likwidacyjnego oraz wyznaczyło na likwidatora Panią Luizę Jelewską. Uchwały, o których mowa powyżej, weszły w życie z dniem 1 marca 2013 r.

Likwidacja ENTUR Sp. z o.o. jest wynikiem realizowanej przez ENEA S.A. restrukturyzacji Grupy Kapitałowej ENEA ukierunkowanej m.in. na rozwój działalności podstawowej, w którą nie wpisuje się prowadzona przez ENTUR działalność wypoczynkowa, turystyczna, rekreacyjna, szkoleniowa, gastronomiczna oraz świadczenie usług w zakresie ochrony zdrowia.

O powyższej decyzji Spółka informowała raportem bieżącym nr 7/2013 z dnia 27 lutego 2013 r.

W dniu 27 czerwca 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki ENEA Centrum S.A. podjęło uchwałę o przekształceniu spółki ENEA Centrum S.A. w spółkę ENEA Centrum Sp. z o.o. Kapitał zakładowy spółki przekształconej będzie wynosił 1.973.700 zł i będzie dzielił się na 19.737 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy. ENEA S.A. otrzyma jeden udział w kapitale zakładowym spółki przekształconej (ENEA Centrum Sp. z o.o.) w zamian za jedną akcję w kapitale zakładowym spółki przekształcanej (ENEA Centrum S.A.).

Przesłanką do przekształcenia formy prawnej spółki ENEA Centrum jest m.in. charakter stosunków prawnych łączących ENEA S.A. i ENEA Centrum S.A. oraz zakres prowadzonej przez ENEA Centrum działalności związanej z obsługą klienta w imieniu ENEA S.A., co skutkuje koniecznością stworzenia większych możliwości nadzoru i kontroli nad spółką zależną.

Obecnie przekształcenie formy prawnej spółki ENEA Centrum oczekuje wpisu do KRS.

W dniu 16 lipca 2013 r. został dokonany wpis do KRS o zmianie umowy spółki Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej Centrum Uzdrawiskowe ENERGETYK Sp. z o.o. Z tym dniem zmianie uległa nazwa (firma) spółki na Centrum Uzdrawiskowe ENERGETYK Sp. z o.o.

Poza zmianami wskazanymi powyżej, w okresie I półrocza 2013 r. nie miały miejsca inne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej ENEA, warto natomiast wspomnieć o dwóch wydarzeniach, jakie miały miejsce w okresie od zakończenia okresu sprawozdawczego do dnia zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania, o których mowa poniżej.

W dniu 9 sierpnia 2013 r. ENEA S.A. podpisała z ENERGA S.A. umowę sprzedaży akcji spółki BHU S.A., na mocy której ENEA S.A. nabyła 12.200 (słownie: dwanaście tysięcy dwieście) akcji. Po przeniesieniu ww. akcji ENEA S.A. będzie posiadała 100% udział w kapitale zakładowym spółki BHU S.A. Nabycie ww. akcji ma na celu uporządkowanie struktury GK ENEA.

W dniu 13 sierpnia 2013 r. ENEA S.A. podpisała Umowę sprzedaży udziałów spółki Hotel EDISON Sp. z o.o. z INVESTA Sp. z o.o. z siedzibą w Koszalinie. Nabycie 100% udziału w kapitale zakładowym spółki Hotel EDISON Sp. z o.o. przez ww. inwestora nastąpi pod warunkiem uzyskania przez spółkę INVESTA Sp. z o.o. promesy bankowej dotyczącej udzielenia kredytu bankowego pozwalającego ww. inwestorowi na zakup udziałów oraz wydania przez Urząd Gminy Tarnowo Podgórne warunków zabudowy terenu, na którym posadowiony jest Hotel Edison. Ostateczny termin realizacji ww. warunków strony ustaliły na dzień 31 grudnia 2013 r.

Sprzedaż spółki Hotel EDISON Sp. z o.o. jest wynikiem realizowanej przez Emitenta restrukturyzacji Grupy Kapitałowej ENEA ukierunkowanej m.in. na rozwój działalności podstawowej, w którą nie wpisuje się prowadzona przez Hotel EDISON Sp. z o.o. działalność hotelowa.

W ramach obszaru poprawy efektywności funkcjonowania Grupy, realizowane będą cele strategiczne nakierowane na wzrost przychodów, redukcję kosztów oraz integrację operacyjną, które mają zostać osiągnięte m.in. przez wdrożenie nowego modelu biznesowego Grupy Kapitałowej ENEA, zakładającego docelowo funkcjonowanie następujących obszarów biznesowych: centrum

korporacyjnego, wytwarzania w oparciu o paliwa kopalne oraz źródła odnawialne, obrotu hurtowego, sprzedaży, dystrybucji oraz centrum usług wspólnych.

## 2.2. Opis inwestycji kapitałowych w obrębie Grupy

W okresie I półrocza 2013 r. nie dokonywano inwestycji kapitałowych o charakterze udziałowym w obrębie Grupy Kapitałowej ENEA.

## 2.3. Opis planowanych zmian w obrębie Grupy

W kolejnym etapie Integracji Obszaru Wytwarzania nastąpi inkorporacja do ENEA Wytwarzanie S.A. Elektrociepłowni Białystok S.A., Elektrowni Wodnych Sp. z o.o. oraz Dobitt Energia Sp. z o.o. ENEA Wytwarzanie S.A. wstąpi z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki Elektrociepłowni Białystok S.A., Elektrowni Wodnych Sp. z o.o. i Dobitt Energia Sp. z o.o. Aktualnie trwa przygotowywanie aktów prawnych niezbędnych do przeprowadzenia inkorporacji wskazanych powyżej spółek oraz realizacja działań w ramach poszczególnych projektów operacyjnych przewidzianych w Planie Integracji.

## 3. Opis poszczególnych segmentów działalności Grupy Kapitałowej ENEA

Grupa Kapitałowa ENEA zajmuje się wytwarzaniem energii elektrycznej, jej dystrybucją i obrotem. Powyższą działalność spółki z naszej Grupy prowadzą na podstawie koncesji udzielonych im przez Prezesa URE – organ powołany do wykonywania zadań z zakresu spraw regulacji gospodarki paliwami i energią oraz promowania konkurencji w sektorze energetycznym. Poniżej zamieszczono krótki opis każdego z segmentów działalności, natomiast wyniki finansowe poszczególnych segmentów zostały zamieszczone w pkt. 1.3.2 powyżej.

### Wytwarzanie konwencjonalne

Największym wytwórcą energii elektrycznej w holdingu ENEA Wytwarzanie jest Spółka ENEA Wytwarzanie S.A. (dalej: ENEA Wytwarzanie), która weszła 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 2.905 MW.

### Odnawialne źródła energii

W ramach struktury holdingowej zarządzanej przez ENEA Wytwarzanie, energia elektryczna ze źródeł odnawialnych wytwarzana jest przez ENEA Wytwarzanie przy współpalaniu biomasy z paliwem konwencjonalnym (węgiel kamienny), Elektrociepłownię Białystok S.A. przy produkcji w skojarzeniu energii elektrycznej z wykorzystaniem biomasy, Elektrownie Wodne Sp. z o.o. (21 elektrowni wodnych, Farma Wiatrowa Darżyno), Dobitt Energia Sp. z o.o. (Biogazownia Liszkowo o mocy 2,126 MWe), Biogazownię w Gorzesławiu o mocy 1,6 MWe oraz Windfarm Polska Sp. z o.o. (Farma Wiatrowa Bardy).

### Dystrybucja

W naszej Grupie za dystrybucję energii elektrycznej odpowiada ENEA Operator Sp. z o.o. (dalej: ENEA Operator), która pełni funkcję operatora systemu dystrybucyjnego elektroenergetycznego (OSD).

ENEA Operator działa jako monopolista pełniący rolę spółki użytecznej publicznie, w ściśle regulowanych prawem warunkach.

Podstawowym aktem prawnym określającym zadania i obowiązki Spółki jest ustawa z dnia 10 kwietnia 1997 r. Prawo energetyczne, w której znajdują się również przepisy stanowiące implementację do prawa polskiego przepisów prawa unijnego, w szczególności zapisów Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/72 z dnia 13 lipca 2009 r., dotyczącej wspólnych zasad rynku wewnętrznego energii elektrycznej i uchylająca dyrektywę 2003/54/WE.

### Obrót

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

### Pozostała działalność

Spółki z Grupy prowadzą działalność pomocniczą wobec działalności podstawowej wymienionej powyżej. Pozostała działalność to przede wszystkim budowa, rozbudowa, modernizacja i remonty sieci oraz urządzeń energetycznych, projektowanie, konstruowanie, produkcja i sprzedaż urządzeń i aparatury elektrycznej i energetycznej. Ponadto, spółki zajmują się świadczeniem usług związanych z konserwacją oświetlenia ulicznego i sieci niskiego napięcia, usług transportowych, działalnością socjalną oraz obsługą klientów.

### Całkowita moc wytwórcza

Wyszczególnienie	Moc zainstalowana [MW]	Moc osiągalna [MW]
ENEA Wytwarzanie*	2 845,000	2 905,000
Elektrociepłownia Białystok	203,503	156,600
Farma Wiatrowa Bardy	50,000	50,000
Dobbit Energia w tym: Liszkowo – 2,126 MW, Gorzewo w trakcie rozruchu	2,126	2,126
MEC Piła	0,372	0,372***
Elektrownie Wodne**	66,322	63,600
<b>RAZEM</b>	<b>3 167,300</b>	<b>3 177,698</b>

\* W ENEA Wytwarzanie produkowana jest również niewielka ilość energii cieplnej - moc cieplna elektrowni wynosi 266 MWt.

\*\* W tym Farma Wiatrowa Darżyno - moc 6,00 MW.

\*\*\* Agregaty kogeneracyjne odstawione do remontu – od 6 maja 2013 r. nie ma produkcji energii elektrycznej.



### 3.1. Wytworzenie

#### 3.1.1. Wytworzenie konwencjonalne

##### 3.1.1.1. ENEA Wytworzenie

Wytworzenie konwencjonalne skupione jest w elektrowni należącej do ENEA Wytworzenie. Należy zauważyć, że praca tej elektrowni charakteryzuje się niskim wskaźnikiem emisyjności dwutlenku węgla (w I półroczu 2013 r. 850 kg/MWh) oraz jednym z najniższych wskaźników zużycia węgla na MWh wytworzonej energii elektrycznej, który w I półroczu 2013 r. wynosił 0,408 Mg/MWh. Elektrownia osiągnęła w I półroczu 2013 r. ogólną sprawność wytworzenia brutto na poziomie 39,1%.

Ilość wyprodukowanej energii elektrycznej przez ENEA Wytworzenie w I i II kwartale lat 2012-2013 w MWh w ujęciu brutto i netto (wyprodukowana i sprzedana) prezentuje tabela poniżej:

Całkowita ilość energii elektrycznej brutto wyprodukowana przez ENEA Wytworzenie [MWh]*		
Okres	2012 r.	2013 r.
I kwartał	2 645 597,780	2 961 852,629
II kwartał	2 676 147,056	2 949 740,815
<b>RAZEM</b>	<b>5 321 744,836</b>	<b>5 911 593,444</b>

Całkowita ilość energii elektrycznej netto wyprodukowana i sprzedana przez ENEA Wytwarzanie [MWh]*		
Okres	2012 r.	2013 r.
I kwartał	2 425 114,574	2 727 960,464
II kwartał	2 460 706,136	2 716 687,258
<b>RAZEM</b>	<b>4 885 820,710</b>	<b>5 444 647,722</b>

\* z wyłączeniem współspalania biomasy

ENEA Wytwarzanie wyprodukowała i sprzedała w I półroczu 2013 r. 5.444.647,722 MWh.

### 3.1.1.2. Elektrociepłownia Białystok

Podstawowymi jednostkami produkcji ciepła w Elektrociepłowni Białystok S.A. (dalej: Elektrociepłownia Białystok) są trzy bloki ciepłownicze oraz szczytowe źródła ciepła o łącznej osiągalnej mocy cieplnej 446,5 MWt. Za produkcję energii elektrycznej odpowiedzialne są ww. bloki ciepłownicze oraz współpracujący z nimi człon kondensacyjny, których osiągalna łączna moc wynosi 156,6 MWe. Zdolności produkcyjne elektrociepłowni pokrywają w 75% roczne zapotrzebowanie na ciepło przez aglomerację białostocką. Pozostałe 25% energii produkowane jest w Ciepłowni Zachód należącej do Miejskiego Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej w Białymstoku (MPEC).

#### Produkcja i sprzedaż ciepła

Właścicielem miejskiego systemu ciepłowniczego oraz głównym klientem Elektrociepłowni w zakresie odbioru ciepła jest MPEC Białystok Sp. z o.o.

W Elektrociepłowni Białystok produkowane są równolegle energia elektryczna i cieplna w postaci gorącej wody do CO i CWU oraz para technologiczna dla potrzeb szpitali i zakładów przemysłowych. Udział produkcji pary technologicznej w produkcji energii cieplnej ogółem wynosi średniorocznie ok. 9,5%. Poza sezonem grzewczym elektrociepłownia produkuje ciepło tylko na potrzeby ciepłej wody użytkowej i parę technologiczną o łącznej mocy cieplnej około 50 MWt.

Produkcja ciepła brutto [GJ]						
Okres	I kwartał 2012 r.	II kwartał 2012 r.	RAZEM	I kwartał 2013 r.	II kwartał 2013 r.	RAZEM
Woda	1 366 054,672	457 240,550	<b>1 823 295,222</b>	1 360 379,704	520 900,128	<b>1 881 279,832</b>
Para	109 963,951	79 500,384	<b>189 464,335</b>	102 293,701	68 508,432	<b>170 802,133</b>
Produkcja ciepła netto [GJ]						
Okres	I kwartał 2012 r.	II kwartał 2012 r.	RAZEM	I kwartał 2013 r.	II kwartał 2013 r.	RAZEM
Woda	1 344 611,25	451 728,01	<b>1 796 339,26</b>	1 338 319,17	515 634,96	<b>1 853 954,13</b>
Para	101 802,22	68 568,36	<b>170 370,58</b>	93 515,63	58 025,36	<b>151 540,99</b>

#### Produkcja i sprzedaż energii elektrycznej

Proces produkcji energii w Elektrociepłowni Białystok odbywa się w systemie skojarzonym (kogeneracja). Skojarzone wytwarzanie energii cieplnej i elektrycznej jest procesem technologicznym, w którym następuje jednoczesne wykorzystanie energii chemicznej paliwa do produkcji ciepła i energii elektrycznej. Stosowanie takiej technologii przynosi korzyści energetyczne, ekonomiczne oraz ekologiczne. Jest to najbardziej efektywny sposób wytwarzania energii cieplnej i elektrycznej. Dodatkowo istnieje możliwość generacji energii elektrycznej przy wykorzystaniu turbozespołu upustowo-kondensacyjnego.

Energia elektryczna sprzedawana jest na rynku hurtowym poprzez kontrakty bilateralne oraz na Towarowej Giełdzie Energii S.A. (dalej: TGE). Elektrociepłownia Białystok sprzedaje również energię na poziomie napięcia 15 i 0,4 kV do zakładów przemysłowych położonych w bezpośrednim sąsiedztwie.

Elektrociepłownia Białystok w roku 2012 dokonała konwersji na biomasę jednego z kotłów węglowych. Począwszy od marca 2012 r. kocioł ten był wyłączony z eksploatacji, co w kolejnych okresach spowodowało ograniczenie generacji energii elektrycznej do poziomu wynikającego wyłącznie z produkcji skojarzonej z ciepłem. Po pomyślnym zakończeniu procesu inwestycyjnego w grudniu 2012 r., kocioł jest ponownie dostępny do eksploatacji.

Produkcja energii elektrycznej brutto [MWh]*		
Okres	2012 r.	2013 r.
I kwartał	122 649,806	87 783,384
II kwartał	13 694,680	21 736,289
<b>RAZEM</b>	<b>136 344,486</b>	<b>109 519,673</b>
Energia elektryczna netto wyprodukowana i sprzedana [MWh]*		
Okres	2012 r.	2013 r.
I kwartał	105 451,596	74 093,533
II kwartał	11 074,868	17 804,029
<b>RAZEM</b>	<b>116 526,464</b>	<b>91 897,562</b>

\* z wyłączeniem spalania biomasy

Oprócz handlu energią elektryczną na rynku hurtowym Elektrociepłownia Białystok prowadzi sprzedaż energii do odbiorców końcowych (sprzedaż bezpośrednią). Dostawa energii odbywa się liniami kablowymi bezpośrednimi należącymi do odbiorców. Odbiorcami w tym segmencie sprzedaży są spółki i zakłady przemysłowe zlokalizowane w bezpośrednim sąsiedztwie Elektrociepłowni Białystok. Sprzedaż bezpośrednia prowadzona jest na poziomie napięć 0,4 i 15 kV. W przypadku odbiorców 0,4 kV pobór energii odbywa się z rozdzielni potrzeb własnych elektrociepłowni, natomiast w przypadku odbiorców 15 kV odbiór ten odbywa się z rozdzielni 15 kV specjalnie dedykowanej do celów tej sprzedaży i zasilanej z dwóch transformatorów trójzwojennych 110/15/6.

### 3.1.1.3. MEC Piła

W zakresie prac związanych z pozyskiwaniem energii ze źródeł odnawialnych i w kogeneracji w MEC Piła Sp. z o.o. przygotowano projekt pt. „Budowa Bloku Kogeneracyjnego na biomasę w technologii ORC na Kotłowni Rejonowej KR-Koszyce w Pile”, który uzyskał dofinansowanie z Unii Europejskiej ze środków Funduszu Spójności w ramach działania 9.1 Wysokosprawne wytwarzanie energii priorytetu IX Infrastruktura energetyczna przyjazna środowisku i efektywność energetyczna Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko 2007-2013 do kwoty 12.548.000,00 zł. Przeprowadzona szczegółowa analiza projektu, oraz zaktualizowanych uwarunkowań zewnętrznych i wewnętrznych, wykazała zasadność jego modyfikacji poprzez zastąpienie instalacji ORC opartej na biomasie, źródłem kogeneracyjnym zasilanym gazem ziemnym. Spółka wystąpiła do instytucji wdrażającej i finansującej środki pomocowe o wyrażenie zgody na modyfikację projektu. Instalacja kogeneracyjna zasilana gazem ziemnym o mocy elektrycznej ok. 10 MWe oraz mocy cieplnej ok. 10 MWt będzie produkować energię elektryczną i ciepłą w skojarzeniu spełniającym wymogi wysokosprawnej kogeneracji.

W dniu 20 maja 2013 r. Spółka podpisała umowę na realizację inwestycji pn. „Rozwój systemu ciepłowniczego w Pile przez zabudowę gazowych agregatów kogeneracyjnych w kotłowni rejonowej KR-Koszyce w Pile”. Wartość umowy wynosi ok 29 mln zł. Planowany termin zakończenia realizacji inwestycji: 30 listopada 2014 r.

Produkcja ciepła brutto [GJ]						
Okres	I kwartał 2012 r.	II kwartał 2012 r.	RAZEM	I kwartał 2013 r.	II kwartał 2012 r.	RAZEM
Woda	351 564,8	90 040,8	441 605,6	357 889,5	97 781,1	455 670,6
Produkcja ciepła netto [GJ]						
Okres	I kwartał 2012 r.	II kwartał 2012 r.	RAZEM	I kwartał 2013 r.	II kwartał 2013 r.	RAZEM
Woda	344 962,4	88 179,3	433 141,7	350 443,4	95 759,3	446 202,7
Produkcja energii elektrycznej brutto [MWh]						
Okres	2012 r.		2013 r.			
I kwartał	466,5		449,1			
II kwartał	261,9		144,4			
RAZEM	728,4		593,5			
Energia elektryczna netto wyprodukowana i sprzedana [MWh]						
Okres	2012 r.		2013 r.			
I kwartał	466,5		423,6			
II kwartał	261,9		136,6			
RAZEM	728,4		560,2			

### 3.1.2. Odnawialne źródła energii

W związku ze wzrostem obowiązków sprzedaży energii elektrycznej wytwarzanej w odnawialnych źródłach energii oraz w kogeneracji, podejmujemy działania mające na celu zwiększenie produkcji „zielonej” energii elektrycznej poprzez rozbudowę własnych mocy wytwórczych. W tym celu zamierzamy sukcesywnie pozyskiwać projekty z dziedziny OZE o różnym stopniu zaawansowania - poprzez przejmowanie działających instalacji oraz inwestowanie w projekty rozwojowe realizowane we współpracy z podmiotami zewnętrznymi. Przedmiotem inwestycji będą również instalacje kogeneracyjne oraz źródła ciepła, w których będzie możliwe i ekonomicznie uzasadnione instalowanie agregatów kogeneracyjnych.

#### 3.1.2.1. ENEA Wytwarzanie

Od stycznia 2008 r. ENEA Wytwarzanie rozpoczęła również wytwarzanie energii ze źródeł odnawialnych poprzez współspalanie biomasy z paliwem konwencjonalnym (węgiel kamienny) dzięki instalacji do współspalania biomasy stałej z węglem dla bloków 200-megawatowych. W I półroczu 2013 r. ENEA Wytwarzanie rozpoznała świadectwa pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych w ilości 180.293,656 MWh.

Dalsze współspalanie biomasy z węglem uwarunkowane będzie opłacalnością produkcji energii „zielonej”, zależnej w decydującym stopniu od cen praw majątkowych ze świadectw pochodzenia energii z odnawialnych źródeł energii (PMOZE) oraz nowych regulacji prawnych (nowa Ustawa o OZE) w zakresie współspalania.

W I półroczu 2013 r. ENEA Wytwarzanie zakupiła 105.208,94 Mg biomasy dla celów wytwarzania energii odnawialnej.

W I półroczu w latach 2012-2013 spalono następujące ilości biomasy:

Ilość spalonej biomasy przez ENEA Wytwarzanie [Mg]		
Okres	2012 r.	2013 r.
I kwartał	66 005,35	54 228,99
II kwartał	74 963,16	51 803,4
<b>RAZEM</b>	<b>140 968,51</b>	<b>106 032,39</b>

Ilość energii wytworzonej ze źródeł odnawialnych i kogeneracji z podziałem na certyfikaty w ENEA Wytwarzanie w I półroczu w latach 2012-2013, kształtowała się następująco\*:

Energia z OZE Zielone certyfikaty [MWh]		
Okres	2012 r.	2013 r.
I kwartał	118 047,820	90 171,171
II kwartał	134 145,644	90 122,485
<b>RAZEM</b>	<b>252 193,464</b>	<b>180 293,656</b>
Energia z kogeneracji Czerwone certyfikaty [MWh]		
Okres	2012 r.**	2013 r.***
I kwartał	26 349,339	0,000
II kwartał	11 374,384	0,000
<b>RAZEM</b>	<b>37 723,723</b>	<b>0,000</b>

\* Ewidencja zgodna z ilością wyprodukowanej energii w danym okresie. Ewentualne korekty przypisywane są do okresu, którego dotyczą.

\*\* Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Gospodarki z dnia 26 lipca 2011 r. oraz Rozporządzeniem z dnia 18 października 2012 r. w sprawie szczegółowego zakresu obowiązków uzyskania i przedstawienia do umorzenia świadectw pochodzenia, uiszczenia opłaty zastępczej, zakupu energii elektrycznej i ciepła wytworzonych w odnawialnych źródłach energii oraz obowiązku potwierdzania danych dotyczących ilości energii elektrycznej wytworzonej w odnawialnym źródle energii, w ramach wyznaczania energii elektrycznej ze współspalania oraz energii z kogeneracji wyznaczany jest jeden wolumen energii – brutto, który jest jednocześnie energią netto.

\*\*\* Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Gospodarki z dnia 26 lipca 2011 r. w sprawie sposobu obliczania danych podanych we wniosku o wydanie świadectwa pochodzenia z kogeneracji oraz szczegółowego zakresu obowiązku uzyskania i przedstawienia do umorzenia tych świadectw, uiszczenia opłaty zastępczej i obowiązku danych dotyczących ilości energii elektrycznej wytworzonej w wysokosprawnej kogeneracji, zapisy §9.1. zakres obowiązku uzyskania praw majątkowych z kogeneracji obowiązuje do dnia 31 grudnia 2012 r. Do momentu wdrożenia nowych zapisów prawnych nie są składane wnioski o wydanie decyzji dla świadectw pochodzenia, które nie będą miały żadnej wartości.

### 3.1.2.2. Elektrownie Wodne

Spółka Elektrownie Wodne Sp. z o.o. (dalej: Elektrownie Wodne) zajmuje się wytwarzaniem energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych. W ramach działalności Spółki funkcjonuje 21 elektrowni wodnych oraz Farma Wiatrowa Darżyno.

Ilość energii elektrycznej wytworzonej przez 21 elektrowni wodnych, za które Spółka uzyskała zielone certyfikaty oraz wielkość energii wprowadzonej do sieci w I i II kwartale w latach 2012-2013 przedstawiała się następująco:

Energia elektryczna brutto wytworzona z OZE, za które Spółka Elektrownie Wodne otrzymują zielone certyfikaty świadectwa pochodzenia energii [MWh]		
Okres	2012 r.	2013 r.
I kwartał	46 354,072	47 724,791
II kwartał	35 322,749	39 869,794
<b>RAZEM</b>	<b>81 676,821</b>	<b>87 594,585</b>



Energia elektryczna netto wyprodukowana i sprzedana [MWh]		
Okres	2012 r.	2013 r.
I kwartał	45 561,791	46 881,756
II kwartał	34 776,596	39 234,649
<b>RAZEM</b>	<b>80 338,387</b>	<b>86 116,405</b>

Spółka Elektrownie Wodne zajmuje się również realizacją projektów z zakresu odnawialnych źródeł energii, prowadzonych w oparciu o rozwój inwestycji własnych oraz akwizycje rynkowe.

Na portfel projektów własnych składają się farmy wiatrowe o łącznej mocy 42,5 MW, z których najbardziej zaawansowany jest projekt Baczyna o mocy 15 MW, dla którego uzyskano pozwolenie na budowę. Farma ta jest na etapie finalizowania prac nad specyfikacją istotnych warunków zamówienia.

Uruchomienie instalacji – w zależności od przebiegu procedur przetargowych w trybie ustawy Prawo Zamówień Publicznych - przewidywane jest na I kwartał 2015 r.

Spośród projektów prowadzonych w oparciu o akwizycję rynkową i będących przedmiotem zainteresowania Spółki jest Farma Wiatrowa o mocy 12 MW. Decyzja o realizacji projektu uzależniona jest od ostatecznego uzgodnienia warunków transakcji. W wyniku działań akwizycyjnych w 2012 r. zawarto umowę nabycia praw do projektu elektrowni wiatrowej o mocy 1,8 MW a proces ich przejęcia zakończył się w I kwartale 2013 r. Obecnie prowadzone są prace nad zwiększeniem możliwości produkcyjnych projektowanej elektrowni.

Uzupełnieniem inwestycji własnych jest pilotażowy projekt farmy fotowoltaicznej o mocy 1 MW. Pilotażowy projekt zespołu ogniw fotowoltaicznych o łącznej mocy do 1 MW zlokalizowany jest na terenie miasta Jastrów. Zabezpieczone zostały już grunty i uzyskano warunki przyłączenia do sieci. Projekt wstrzymany do czasu wprowadzenia nowych uregulowań prawnych w zakresie wsparcia dla OZE uwzględniającego fotowoltaikę, tj. wytwarzanie prądu elektrycznego z promieniowania słonecznego przy wykorzystaniu zjawiska fotowoltaicznego.

Wielkość produkcji Farmy Wiatrowej w Darżynie o mocy 6 MW:

Energia elektryczna brutto wytworzona przez Farmę Wiatrową Darżyno, za które Spółka Elektrownie Wodne otrzymuje zielone certyfikaty świadectwa pochodzenia energii [MWh]		
Okres	2012 r.	2013 r.
I kwartał	5 032,521	3 196,259
II kwartał	3 603,306	3 014,539
<b>RAZEM</b>	<b>8 635,827</b>	<b>6 210,798</b>

Energia elektryczna netto wyprodukowana i sprzedana [MWh]		
Okres	2012 r.	2013 r.
I kwartał	4 998,293	3 171,945
II kwartał	3 579,893	2 996,272
<b>RAZEM</b>	<b>8 578,186</b>	<b>6 168,217</b>

### 3.1.2.3. Elektrociepłownia Białystok

W 2008 r. Elektrociepłownia Białystok przekazała do eksploatacji nową instalację do produkcji w skojarzeniu energii elektrycznej i ciepła z wykorzystaniem odnawialnych źródeł energii (biomasy). Specjalnie zaprojektowane palenisko, tzw. złożo fluidalne (BFB) stanowi podstawowy element kotła biomasowego, powstałego w wyniku konwersji istniejącego kotła węglowego OP 140. Aktualnie

zakończyła się konwersja drugiego, bliźniaczego kotła OP 140 na kocioł biomasowy ze złożem fluidalnym.

W celu maksymalizacji produkcji energii z OZE w Elektrociepłowni Białystok wykorzystuje się turbosespół kondensacyjny TZ4, zasilany parą upustową turbosespołu ciepłowniczego TZ1 o ciśnieniu 1,0 MPa.

Energia elektryczna brutto wytworzona w jednostce wytwórczej OZE [MWh]		
Okres	2012 r.	2013 r.
I kwartał	49 119,546	73 102,801
II kwartał	40 163,865	54 740,155
<b>RAZEM</b>	<b>89 283,411</b>	<b>127 842,956</b>
Energia elektryczna brutto wytworzona w jednostce kogeneracji CHP [MWh]		
Okres	2012 r.	2013 r.
I kwartał	171 769,352	160 886,185
II kwartał	53 858,545	76 476,444
<b>RAZEM</b>	<b>225 627,897</b>	<b>237 362,629</b>
Energia elektryczna netto wytworzona w jednostce wytwórczej OZE [MWh]		
Okres	2012 r.	2013 r.
I kwartał	42 254,226	61 678,194
II kwartał	32 038,212	43 944,815
<b>RAZEM</b>	<b>74 292,438</b>	<b>105 623,009</b>
Energia elektryczna netto wytworzona w jednostce kogeneracji CHP [MWh]		
Okres	2012 r.	2013 r.
I kwartał	147 705,822	135 771,727
II kwartał	43 113,080	61 748,844
<b>RAZEM</b>	<b>190 818,902</b>	<b>197 520,571</b>

### 3.1.2.4. Dobitt Energia

#### Biogazownia w Gorzesławiu

W dniu 11 maja 2011 r. ENEA S.A. zakupiła spółkę Dobitt Energia Sp. z o.o. (dalej: Dobitt Energia) zlokalizowaną w województwie dolnośląskim. Spółka jest właścicielem projektu budowlanego elektrowni biogazowej (rolniczej) o mocy elektrycznej 1,6 MW oraz prawomocnego pozwolenia na budowę. Budowę elektrowni biogazowej rozpoczęto w czerwcu 2011 r. W 2012 r. działalność Dobitt Energia koncentrowała się na budowie instalacji do produkcji energii elektrycznej z biogazu. W dniu 2 grudnia 2012 r. zakończono prace budowlane przy instalacji biogazowej w lokalizacji Gorzesław, a w dniu 28 grudnia 2012 r. złożono wniosek o wydanie pozwolenia na użytkowanie do Powiatowego Inspektoratu Nadzoru Budowlanego w Oleśnicy. W dniu 14 stycznia 2013 r. Powiatowy Inspektor Nadzoru Budowlanego w Oleśnicy udzielił Pozwolenia na Użytkowanie.

W związku z zasygnalizowaniem przez wykonawcę trudności natury finansowo-organizacyjnej, termin przekazania biogazowni do eksploatacji ulegnie wydłużeniu o ok. 3 miesiące.

#### Biogazownia w Liszkowie

W dniu 18 września 2012 r. Dobitt Energia podpisała umowę z Elektrowniami Wodnymi i wydzierżawiła instalację biogazową o mocy 2,1 MWe w lokalizacji Liszkowo.

Od momentu wejścia w życie umowy dzierżawy instalacja pracuje w sposób nieprzerwany, a produkcja energii jest stopniowo zwiększana.

Poniżej zaprezentowano wielkości produkcji oraz liczbę świadectw pochodzenia energii z Biogazowni Liszkowo w I i II kwartale w latach 2012 i 2013:

<b>Energia elektryczna brutto wytworzona przez Biogazownię Liszkowo [MWh]</b>		
<b>Okres</b>	<b>2012 r.</b>	<b>2013 r.</b>
<b>I kwartał</b>	182,944	2 640,000
<b>II kwartał</b>	503,840	2 997,784
<b>RAZEM</b>	<b>686,784</b>	<b>5 637,784</b>
<b>Energia elektryczna netto wyprodukowana i sprzedana [MWh]</b>		
<b>Okres</b>	<b>2012 r.</b>	<b>2013 r.</b>
<b>I kwartał</b>	148,059	2 305,755
<b>II kwartał</b>	423,870	2 705,550
<b>RAZEM</b>	<b>571,929</b>	<b>5 011,305</b>

### 3.1.2.5. PEC Oborniki

Podstawowymi jednostkami produkcji energii cieplnej w Przedsiębiorstwie Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. z siedzibą w Obornikach są 3 kotłownie miałowe i 4 gazowe o łącznej mocy zainstalowanej 35,78 MWt.

<b>Produkcja ciepła brutto [GJ]</b>						
<b>Okres</b>	<b>I kwartał 2012 r.</b>	<b>II kwartał 2012 r.</b>	<b>RAZEM</b>	<b>I kwartał 2013 r.</b>	<b>II kwartał 2013 r.</b>	<b>RAZEM</b>
<b>Woda</b>	60 721,64	15 385,41	<b>76 107,05</b>	66 606,58	19 150,74	<b>85 757,32</b>
<b>Produkcja ciepła netto [GJ]</b>						
<b>Okres</b>	<b>I kwartał 2012 r.</b>	<b>II kwartał 2012 r.</b>	<b>RAZEM</b>	<b>I kwartał 2013 r.</b>	<b>II kwartał 2013 r.</b>	<b>RAZEM</b>
<b>Woda</b>	58 206,35	14 233,94	<b>72 440,29</b>	63 729,54	17 354,53	<b>81 084,07</b>

### 3.1.2.6. Windfarm Polska

Podstawowymi jednostkami produkcji energii elektrycznej w spółce Windfarm Polska Sp. z o. o. (dalej: Windfarm Polska) jest 25 turbin wiatrowych o łącznej mocy 50 MW. Spółka rozpoczęła produkcję energii elektrycznej od dnia 26 stycznia 2012 r. (w pierwszym miesiącu w ramach rozruchu technologicznego), od dnia uzyskania koncesji tj. 29 lutego 2012 r. rozpoczęła produkcję ze źródła koncesjonowanego. Spółka zamierza rozszerzyć moce produkcyjne farmy o dalsze 9 MW (3 turbiny x 3 MW). Rozpoczęto podpisywanie umów dzierżawy gruntu, trwa przygotowanie raportu środowiskowego, przeprowadzono badania wietrzności. Przewidywany termin uruchomienia to 2015 r.

W 2012 r. głównym i jedynym odbiorcą wytworzonej przez Windfarm Polska energii elektrycznej była ENEA S.A. - zakup energii odbywa się na podstawie umowy Sprzedaży Energii Elektrycznej zawartej w dniu 1 lutego 2012 r. pomiędzy ww. stronami, która obowiązuje do dnia 31 grudnia 2021 r.

Produkcja energii elektrycznej brutto [MWh]		
Okres	2012 r. (od 26 stycznia 2012 r.)	2013 r.
I kwartał	23 937,441	35 149,883
II kwartał	27 350,037	27 673,494
<b>RAZEM</b>	<b>51 287,478</b>	<b>62 823,377</b>
Energia elektryczna netto wyprodukowana i sprzedana [MWh]		
Okres	2012 r. (od 26 stycznia 2012 r.)	2013 r.
I kwartał	23 933,184	32 533,710
II kwartał	29 387,640	24 897,378
<b>RAZEM</b>	<b>53 320,824</b>	<b>57 431,088</b>

### 3.2. Dystrybucja

Ustawa Prawo Energetyczne w art. 3 pkt 25 wskazuje, że ENEA Operator, jako OSD, tj. Operator Systemów Dystrybucyjnych, jest odpowiedzialna za ruch sieciowy w systemie dystrybucyjnym elektroenergetycznym, bieżące i długookresowe bezpieczeństwo funkcjonowania tego systemu, eksploatację, konserwację, remonty oraz niezbędną rozbudowę sieci dystrybucyjnej, w tym połączeń z innymi systemami elektroenergetycznymi.

Odpowiedzialność ta została szczegółowo doprecyzowana w treści ustawy poprzez określenie konkretnych zadań i obowiązków spółek dystrybucyjnych. Dotyczy to w szczególności art. 4 i art. 9c ust. 3 ustawy Prawo Energetyczne.

W art. 4 ustawy Prawo Energetyczne nałożono na OSD obowiązek utrzymywania zdolności urządzeń, instalacji i sieci do realizacji zaopatrzenia w energię w sposób ciągły i niezawodny, przy zachowaniu obowiązujących wymagań jakościowych, a także obowiązek zapewnienia wszystkim odbiorcom, na zasadzie równoprawnego traktowania, świadczenia usług dystrybucji energii, na zasadach i w zakresie określonych w ustawie. Jednocześnie w art. 9c ust. 3 ustawy Prawo Energetyczne wskazano szereg szczegółowych zadań, które operator jest zobowiązany realizować.

Podkreślenia wymaga fakt, że ustawodawca za istotne dla działalności operatorów uznał stosowanie obiektywnych i przejrzystych zasad zapewniających równe traktowanie użytkowników systemów dystrybucyjnych oraz uwzględnianie wymogów ochrony środowiska.

ENEA Operator dostarcza energię elektryczną do ponad 2,42 mln klientów w zachodniej i północno-zachodniej Polsce. Wykorzystuje do tego sieć dystrybucyjną pokrywającą ponad 20% terytorium kraju, w tym ponad 112 tys. km linii energetycznych (ponad 130 tys. wraz z przyłączami) i ponad 35 tys. stacji elektroenergetycznych. Spółka działa na obszarze 58.213 km<sup>2</sup>, na terenie 6 województw: wielkopolskiego, zachodnio-pomorskiego, lubuskiego, kujawsko-pomorskiego oraz, w niewielkiej części, dolnośląskiego i pomorskiego. Na obszar poznański przypada 20.510 km<sup>2</sup>, bydgoski - 10.349 km<sup>2</sup>, gorzowski - 8.484 km<sup>2</sup>, szczeciński - 9.981 km<sup>2</sup>, zielonogórski - 8.868 km<sup>2</sup>.

Ze względu na wielkość, Spółka prowadzi działalność w ramach rozbudowanej struktury terenowej – podstawową jednostką organizacyjną w terenie jest Oddział Dystrybucji. Siedziby pięciu Oddziałów znajdują się w Poznaniu, Bydgoszczy, Gorzowie Wielkopolskim, Szczecinie i Zielonej Górze. Jednostki te zajmują się przede wszystkim realizacją zadań związanych z prowadzoną przez ENEA Operator działalnością podstawową, w szczególności:

- rozbudowują i modernizują sieć dystrybucyjną, w szczególności przyłączają do sieci (w tym odnawialne źródła energii),
- eksploatują, konserwują i remontują sieć dystrybucyjną, zapewniając jej niezawodną pracę,
- prowadzą ruch sieci dystrybucyjnej.

W ramach każdego z Oddziałów Dystrybucji funkcjonują podległe im Rejony Dystrybucji, które zajmują się realizacją w/w zadań na mniejszych terytorialnie obszarach.



### Obecnie realizowane inwestycje w obszarze dystrybucji

Plan inwestycyjny ENEA Operator na rok 2013 zakłada zainwestowanie ponad 900 mln zł. Spółka realizuje inwestycje na wszystkich poziomach napięć. Za szczególnie istotne uważa jednak te przedsięwzięcia, które związane są z budową, rozbudową bądź modernizacją linii 110 kV oraz budową i modernizacją Głównych Punktów Zasilania (GPZ).

Wśród najważniejszych inwestycji, które w największym stopniu wpłyną na poprawę bezpieczeństwa dostaw znajduje się:

- ponad 10 inwestycji polegających na budowie linii 110 kV,
- ponad 20 inwestycji polegających na modernizacji linii 110 kV,
- ponad 10 inwestycji polegających na budowie GPZ,
- ponad 10 inwestycji polegających na rozbudowie bądź modernizacji istniejących GPZ.

### 3.3. Obrót

W I półroczu 2013 r. całkowita sprzedaż w ramach obrotu energią wyniosła 6.792.770 MWh, przy czym sprzedaż odbiorcom przyłączonym do sieci operatorów systemów dystrybucyjnych innych niż ENEA Operator wyniosła 1.036 GWh.

Portfel odbiorców, którym sprzedajemy energię elektryczną jest w znacznym stopniu zdywersyfikowany. Obecnie sprzedajemy energię elektryczną do 2,4 mln odbiorców, w tym 2,1 mln odbiorców indywidualnych oraz 0,3 mln odbiorców biznesowych.

### 3.4. Pozostała działalność

Spółki z naszej Grupy kapitałowej prowadzą działalność dodatkową wobec podstawowej działalności wymienionej powyżej, w tym, między innymi, zajmują się:

- budową, rozbudową, modernizacjami i remontami sieci i urządzeń energetycznych,
- projektowaniem, konstruowaniem, produkcją i sprzedażą urządzeń i aparatury elektrycznej i energetycznej,
- usługami związanymi z konserwacją oświetlenia ulicznego i sieci niskiego napięcia,
- usługami w zakresie obsługi klientów umów kompleksowych i umów sprzedaży,
- usługami transportowymi (w tym sprzedażą oraz serwisem i naprawą pojazdów mechanicznych oraz wynajmem środków transportu),
- działalnością socjalną (obiekty turystyczne, usługi gastronomiczne i rekreacyjne, ochrona zdrowia).

### 3.5. Rynki zbytu i zaopatrzenia

#### 3.5.1. Sprzedaż odbiorcom końcowym

ENEA S.A. sprzedaje swoim odbiorcom energię elektryczną oraz oferuje usługi kompleksowe (sprzedaż energii oraz usługi dystrybucji) w ramach następujących zespołów grup taryfowych:

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

Oferta ENEA S.A. kierowana jest do odbiorców na rynku krajowym.

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

Z reguły ENEA S.A. zawiera umowy kompleksowe na czas nieokreślony, natomiast umowy sprzedaży energii (bez usługi dystrybucji energii), w tym umowy z odbiorcami przyłączonymi do sieci operatorów systemów dystrybucyjnych innych niż ENEA Operator, są najczęściej zawierane na czas określony wynoszący zwykle 12 miesięcy. Okresy wypowiedzenia są najczęściej ustalane na jeden miesiąc (ok. 2,3 mln umów), rzadziej na dwa, trzy lub sześć miesięcy (ok. 0,1 mln umów).

### 3.5.2. Sprzedaż pozostała

Uczestnicząc w krajowym obrocie energią elektryczną realizujemy również sprzedaż na rynku hurtowym innym przedsiębiorstwom obrotu (z dniem 1 sierpnia 2011 r. realizacja przez Spółkę ENEA Trading Sp. z o.o.), które równoważą w ten sposób własne pozycje kontraktowe. Wolumen sprzedaży wynika głównie z naszych działań zmierzających do zrównoważenia zapotrzebowania na energię elektryczną z zawartymi wcześniej kontraktami w każdej godzinie, co prowadzi do optymalizacji ekspozycji na rynku bilansującym.

### 3.5.3. Sprzedaż w ujęciu wartościowym i ilościowym

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

Wyszczególnienie	Przychody ze sprzedaży energii odbiorcom końcowym [tys. zł]		
	I półrocze 2012 r.	I półrocze 2013 r.	Dynamika
Zespół grup taryfowych A	375 426,9	167 957,3	44,7%
Zespół grup taryfowych B	657 698,0	582 124,0	88,5%
Zespół grup taryfowych C	444 931,0	412 226,7	92,6%
Zespół grup taryfowych G	643 754,5	650 684,1	101,1%
<b>RAZEM</b>	<b>2 121 810,4</b>	<b>1 812 992,1</b>	<b>85,4%</b>

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

Wyszczególnienie	Sprzedaż energii [MWh]		
	I półrocze 2012 r.	I półrocze 2013 r.	Dynamika
Zespół grup taryfowych A	1 586 783	752 852	47,4%
Zespół grup taryfowych B	2 439 223	2 275 067	93,3%
Zespół grup taryfowych C	1 389 992	1 281 744	92,2%
Zespół grup taryfowych G	2 309 366	2 311 188	100,1%
<b>RAZEM</b>	<b>7 725 364</b>	<b>6 620 851</b>	<b>85,7%</b>

W I półroczu roku 2013 w stosunku do I półrocza roku 2012 nastąpił spadek wolumenu sprzedaży we wszystkich zespołach grup taryfowych poza zespołem grup taryfowych G. Przy czym największy spadek odnotowano w zespole grup taryfowych A. W I półroczu 2013 r. łączna sprzedaż energii elektrycznej była niższa o 1.104.513 MWh, tj. o 14,3% w stosunku do I półrocza 2012 r.

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

W związku ze zmianami organizacyjnymi i wydzieleniem od dnia 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 tę spółkę zależną.

Wobec takiego modelu działania, energia na zabezpieczenie sprzedaży realizowanej przez ENEA S.A. pochodziła przede wszystkim z ENEA Trading Sp. z o.o. (ponad 77%). W niewielkiej części stroną transakcji była Towarowa Giełda Energii S.A. (prawie 3%), co było efektem zawarcia części kontraktów wcześniej (przed wydzieleniem Spółki handlu hurtowego) bezpośrednio przez ENEA S.A. Pozostała część energii została zakupiona od wytwórców na podstawie obowiązujących kontraktów.

Niewielka jej część pochodziła również z rozliczeń wynikających z różnicy pomiędzy pozycją handlową planowaną a pozycją rzeczywistą pozycji na rynku bilansującym Operatora Sytemu Przesyłowego.

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

### **3.5.5. Zakup i sprzedaż energii na rynku hurtowym przez ENEA Wytwarzanie**

W związku z wejściem w życie zmian w prawie energetycznym od dnia 9 sierpnia 2010 r. ENEA Wytwarzanie jest zobowiązana do sprzedaży, co najmniej 15% wytworzonej energii elektrycznej poprzez giełdę energii. Taki kierunek sprzedaży jest konsekwencją wzrostu obrotów na rynku giełdowym, jako efektu zmian nakładających na przedsiębiorstwa energetyczne zajmujące się wytwarzaniem obowiązek wynikający z art. 49a ustawy Prawo Energetyczne (przedsiębiorstwo energetyczne zajmujące się wytwarzaniem energii elektrycznej jest obowiązane sprzedawać nie mniej niż 15% energii elektrycznej wytworzonej w danym roku na giełdach towarowych lub na rynku regulowanym - art. 49a ust. 1 ustawy Prawo Energetyczne, z zastrzeżeniem iż przedsiębiorstwo energetyczne zajmujące się wytwarzaniem energii elektrycznej mające prawo do otrzymania środków na pokrycie kosztów osieroconych jest obowiązane sprzedawać wytworzoną energię elektryczną w całości (100% sprzedanej własnej produkcji) w sposób zapewniający publiczny, równy dostęp do tej energii, w drodze otwartego przetargu, na internetowej platformie handlowej na rynku regulowanym lub na giełdach towarowych – art. 49a ust.2 ustawy Prawo Energetyczne).

W ramach realizacji tego obowiązku sprzedaż wytworzonej energii elektrycznej na TGE, w okresie I półrocza 2013 r. stanowiła około 90,9% sprzedanej i wytworzonej energii elektrycznej.

Dodatkowo ENEA Wytwarzanie realizowała, w okresie I półrocza 2013 r. sprzedaż energii do spółki dystrybucyjnej – ENEA Operator (5,82% całkowitego wolumenu), w ramach Umowy dla transakcji zawartych w celu zakupu przez Operatora energii elektrycznej konwencjonalnej na pokrycie różnicy bilansowej, dla podmiotu pełniącego funkcję OSD na obszarze określonym w koncesji. Zgodnie z zapisami art. 49a Ustawy prawo energetyczne ust. 5 pkt. 5, sprzedaż ta jest zwolniona z obowiązku zapisanym w ust. 1 i 2 tego artykułu.

Pozostała część energii elektrycznej sprzedawana jest na rynku bilansującym (3,26%), jak również przeznaczana jest na pokrycie rezerw mocy w ramach regulacyjnych usług systemowych oraz znikomych ilości sprzedawanych lokalnym odbiorcom końcowym (0,02%) prowadzącym działalność na terenie Spółki.

Kompetencje w zakresie handlu hurtowego pełni ENEA Trading Sp. z o.o. Spółka ta odpowiada względem ENEA Wytwarzanie za wsparcie analityczne procesów handlowych w zakresie energii elektrycznej, oraz prowadzi rozliczenia w pełnym zakresie i pełni funkcję OHT dla Elektrowni.

Osiągalna moc wytwórcza energii elektrycznej ENEA Wytwarzanie wynosi 2.905 MW. Techniczny potencjał wytwórczy ENEA Wytwarzanie wynosi 14,1 TWh netto (15,0 TWh brutto) rocznie.

W I półroczach z lat 2008 - 2013 ENEA Wytwarzanie wyprodukowała odpowiednio 5,7; 5,4; 5,5; 5,4; 5,1; 5,6 TWh całkowitej energii elektrycznej netto (co odpowiada wolumenom energii elektrycznej brutto 6,2; 5,8; 5,9; 5,8; 5,6; 6,1 TWh).

ENEA Wytwarzanie wyprodukowała w I półroczu 2013 r. 6,1 TWh energii brutto.

Przy uwzględnieniu obecnej wielkości i sprawności mocy wytwórczych ENEA Wytwarzanie oraz poziomu wstępnie planowanego przydziału uprawnień do emisji dwutlenku węgla na lata 2013-2020,



ENEA Wytwarzanie musi dokupić na rynku dodatkowo uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> w ilości około 50% w pierwszych latach KPRUIII do 100% w roku 2020. Obecnie nie ma jeszcze ostatecznych decyzji o darmowych uprawnieniach na lata 2013-2020, oraz brak jest zapisów prawnych w tym zakresie, które stanowić będą podstawę do wydania darmowych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>.

W I półroczu 2013 r. ENEA Wytwarzanie w ramach rynku hurtowego dokonała zakupu energii elektrycznej w ramach umów dwustronnych oraz na platformach obrotu w ilości 889,5 GWh – całość w ramach GK ENEA.

### **3.5.6. Zakup usług przesyłowych i dystrybucji**

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

ENEA Operator dokonuje zakupu usług przesyłowych od PSE Operator.

### **3.5.7. Zaopatrzenie i dostawy węgla**

Węgiel kamienny jest podstawowym paliwem używanym do wytwarzania energii elektrycznej przez podstawowe aktywa wytwórcze Emitenta, tj. ENEA Wytwarzanie (sytuacja u innych wiodących firm energetycznych w Polsce wygląda analogicznie). W I półroczu 2013 r. koszty węgla w ENEA Wytwarzanie stanowiły ok. 45% kosztów operacyjnych.

W zakresie dostaw węgla podmioty z Grupy Kapitałowej Emitenta uzależnione są obecnie od Lubelskiego Węgla „Bogdanka” S.A. i Katowickiego Holdingu Węglowego S.A. Polski rynek dostaw węgla jest wysoce zmonopolizowany przez spółki należące do Skarbu Państwa, które kontrolują zdecydowaną większość krajowych dostaw węgla w ujęciu ilościowym, wyłączając spółkę Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A., która w 2010 r. stała się spółką publiczną, notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Głównym dostawcą węgla kamiennego do ENEA Wytwarzanie jest Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A., która w I półroczu 2013 r. dostarczyła ok. 1,8 mln ton, co stanowi ok. 72% tego surowca w ujęciu ilościowym. Główną przyczyną wyboru Lubelskiego Węgla „Bogdanka” S.A., jako głównego dostawcy, jest jego stosunkowo bliska odległość od ENEA Wytwarzanie wynosząca 130 km, podczas gdy większość polskich kopalni zlokalizowana jest na terenie Górnego Śląska w odległości przekraczającej 300 km. Węgiel z kopalni Bogdanka charakteryzuje się wysoką zawartością siarki, a jego samodzielne spalanie powodowałoby, z uwagi na obecną wydajność instalacji odsiarczania w ENEA Wytwarzanie, przekroczenie dopuszczalnych norm emisji siarki. Z tego powodu, a także w celu dywersyfikacji dostaw, ENEA Wytwarzanie zawarła umowy na dostawę węgla kamiennego z dostawcami z Górnego Śląska, tj. z Katowickim Holdingiem Węglowym S.A., Jastrzębską Spółką Węglową S.A.

Ze spółkami Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. i Katowicki Holding Węglowy S.A., ENEA Wytwarzanie posiada ramowe umowy wieloletnie, w ramach których każdego roku ustalana jest cena oraz ilość dostarczanego węgla. Z pozostałymi dostawcami zawierane są umowy krótkoterminowe, z okresem realizacji do jednego roku.

## 3.6. Informacje o zawartych umowach

### 3.6.1. Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej

W okresie I półrocza 2013 r. - w zakresie zakupu paliw produkcyjnych - zawarto następujące Umowy znaczące:

***Umowa Roczna z dnia 15 stycznia 2013 r. na dostawę węgla energetycznego na rok 2013, stanowiąca Załącznik nr 4 do Umowy Wieloletniej nr UW/LW/01/2010, zawarta pomiędzy ENEA Wytwarzanie S.A., a Lubelskim Węglem „Bogdanka” S.A.***

Przedmiotem w/w Umowy Rocznej są dostawy węgla energetycznego o określonych parametrach jakościowych, dokonane w okresie obowiązywania umowy, tj. 1 stycznia 2013 r. – 31 grudnia 2013 r., realizowane z kopalni należącej do Lubelskiego Węgla „Bogdanka” S.A. Umowa roczna określa cenę węgla, wielkość podstawową dostaw, parametry graniczne węgla (po przekroczeniu których, w rozliczeniu miesięcznym Elektrownia może zastosować naliczenie kar umownych), sposób przewozu, sposób rozliczeń finansowych oraz szczegółowe warunki rozliczeń ilościowych i jakościowych węgla. Obie Strony mogą naliczyć kary umowne za niedostarczenie lub nieodebranie ilości węgla na zasadach określonych w Umowie. Okres obowiązywania Umowy dobiega z końcem 31 grudnia 2013 r.

***Umowa Roczna z dnia 4 stycznia 2013 r. na dostawę węgla energetycznego na rok 2013, stanowiąca Załącznik nr 4 do Umowy Wieloletniej nr UW/KHW/01/09 zawarta pomiędzy ENEA Wytwarzanie S.A., a Katowickim Holdingiem Węglowym S.A.***

Przedmiotem w/w Umowy Rocznej są dostawy węgla energetycznego o określonych parametrach jakościowych dokonane przez Sprzedającego w okresie obowiązywania Umowy tj. od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. Umowa roczna określała wielkość podstawową wraz ze wstępnym harmonogramem dostaw w podziale na kwartały i kopalnie wyznaczone do realizacji wysyłek, ceny węgla dla poszczególnych klas, graniczne parametry jakościowe (po przekroczeniu których, w rozliczeniu miesięcznym Elektrownia może zastosować naliczenie kar umownych), sposób przewozu, sposób rozliczeń finansowych oraz szczegółowe warunki rozliczeń ilościowych i jakościowych węgla. W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy, obie Strony mogły zastosować naliczenie kar umownych na zasadach określonych w Umowie.

### 3.6.2. Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązаныmi

Podmioty wchodzące w skład Grupy w I półroczu 2013 r. nie zawierały z podmiotami powiązаныmi istotnych transakcji na warunkach nierynkowych.

Opis pozostałych transakcji zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi, zamieszczony został w nocie nr 20 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### 3.6.3. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczek

W okresie sprawozdawczym ENEA S.A. posiadała dostęp do kredytów obrotowych w BZ WBK S.A., Pekao S.A. oraz w PKO BP S.A. Łączny limit z tytułu wyżej wymienionych kredytów obrotowych na dzień 30 czerwca 2013 r. wynosił 150.000 tys. zł, przy czym na dzień 30 czerwca 2013 r. Spółka nie posiadała zadłużenia z tego tytułu.

Ponadto, w I półroczu 2013 r. ENEA S.A. zawarła kolejną umowę kredytową z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym na kwotę 475.000 tys. zł – szczegółowy opis w tym zakresie został umieszczony w punkcie dotyczącym źródeł finansowania programu inwestycyjnego.

O zawarciu powyższej umowy Spółka informowała raportem bieżącym nr 24/2013 z dnia 19 czerwca 2013 r.

Stan kredytów na dzień 30 czerwca 2013 r. przedstawia poniższa tabela:

Kredytodawca	Kwota udzielonego kredytu [tys. zł]	Wysokość stopy procentowej	Koszty kredytu [tys. zł]	Zadłużenie z tytułu kredytów na dzień 30.06.2013r. [tys. zł]	Data początkowa	Data zakończenia	Okres spłaty
PKO BP S.A.	50 000,00	WIBOR 1M + marża	0,00	0,00	25.04.2006 r.	x	5 lat od momentu pierwszego wykorzystania kredytu
Bank Pekao S.A.	10 000,00	WIBOR 1M + marża	0,00	0,00	17.11.2011 r.	17.11.2014 r.	17.11.2014 r.
Bank Zachodni WBK S.A.	90 000,00	WIBOR 1M + marża	2,8	0,00	17.11.2011 r.	17.11.2014 r.	17.11.2014 r.
EBI	1 425 000,00	zmiennie lub stałe	1 178,8*	0,00	18.10.2012 r.	17.10.2029 r.	15 lat od ostatniego wykorzystania kredytu
<b>RAZEM</b>			<b>1 181,6</b>	<b>0,00</b>			

\* Koszty kredytu nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów.

ENEA S.A. w trakcie okresu sprawozdawczego sporadycznie korzystała z kredytów obrotowych na finansowanie bieżącej działalności. Spółka nie zaciągała kredytów pod zastaw, hipotekę, przewłaszczenie aktywów trwałych lub przewłaszczenie zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Zabezpieczeniami wyżej wymienionych kredytów bankowych są pełnomocnictwa do rachunków bieżących w bankach, w których ENEA S.A. posiada rachunki bieżące oraz oświadczenia o dobrowolnym poddaniu się egzekucji. W I półroczu 2013 r. ENEA S.A. nie zaciągała pożyczek.

W I półroczu 2013 r. spółki zależne nie zaciągały żadnych kredytów.

### 3.6.4. Udzielone pożyczki

W ramach udzielonych pożyczek w GK ENEA istnieją pożyczki udzielone przez ENEA S.A. w 2011 r. dla Spółki Hotel Edison Sp. z o.o. w wysokości 300 tys. zł, oraz pożyczka udzielona Spółce Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej Centrum Uzdrowiskowe ENERGETYK Sp. z o.o. w wysokości 250 tys. zł w 2011 r. i druga pożyczka 500 tys. zł udzielona 15 lutego 2013 r. Saldo z tytułu nierozliczonych pożyczek na dzień 30 czerwca 2013 r. wynosi 936,60 tys. zł; z tego od Spółki Hotel Edison Sp. z o.o. wynosi 290,77 tys. zł, natomiast od Spółki Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej Centrum Uzdrowiskowe ENERGETYK Sp. z o.o. wynosi 645,83 tys. zł. Poza w/w, w okresie sprawozdawczym GK ENEA nie udzielała pożyczek.

### 3.6.5. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje

Zestawienie udzielonych poręczeń i gwarancji na dzień 30 czerwca 2013 r. przedstawia poniższa tabela:

L.p.	Data udzielenia poręczenia / gwarancji	Data obowiązywania poręczenia / gwarancji	Podmiot, za który udzielono poręczenia / gwarancji	Podmiot, na rzecz którego udzielono poręczenia / gwarancji	Numer umowy	Kwota poręczenia / gwarancji	Przeznaczenie kwot objętych poręczeniem / gwarancją	Realne zadłużenie na 30.06.2013 r.
1.	26.08.2003 r.	31.08.2017 r.	EP Zakład Transportu Sp. z o.o.	Wydział Gospodarki Komunalnej i Mieszkaniowej w Poznaniu	Oświadczenie Poręczyciela z dnia 2.09.2003 r.	212,1 tys. zł	celem spełnienia ustawowego warunku dla uzyskania licencji na prowadzenie zarobkowej działalności transportowej	0,00
						49 tys. euro		
2.	12.07.2012 r.	31.07.2014 r.	ENEA Trading Sp. z o.o.	Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A.	ZAM/DF/40/1072 /2011	50 000 tys. zł	celem zabezpieczenia zobowiązań zaciągniętych przez ENEA Trading w związku z członkostwem w GIR i nabywaniem energii elektrycznej i praw majątkowych	0,00
<b>RAZEM</b>						<b>50 212,1 tys. zł</b>		<b>0,00</b>

Średni kurs EUR na koniec I półrocza 2013 r. wynosił 4,3292 tabela NBP nr 124/A/NBP/2013 z dnia 28 czerwca 2013 r. Łączna wartość pozycji pozabilansowych z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji w ENEA S.A. na dzień 30 czerwca 2013 r. wynosiła 50.212,1 tys. zł.

Wśród udzielonych poręczeń i gwarancji nie występują tzw. „gwarancje i poręczenia zagrożone”. Udzielone przez ENEA S.A. poręczenia i gwarancje mieszczą się w limitach określonych w art. 33 ust. 1 ustawy z dnia 8 maja 1997 r. o poręczeniach i gwarancjach udzielanych przez Skarb Państwa oraz niektóre osoby prawne (Dz.U. z 2003 r. Nr 174, poz. 1689 ze zm.).

W dniu 9 listopada 2012 r. ENEA S.A. podpisała z bankiem PKO BP S.A. umowę ramową na okres 12 miesięcy o udzielenie gwarancji bankowych do wysokości nie przekraczającej 250.000 tys. zł. Gwarancje wystawiane w ramach linii gwarancyjnej mają stanowić zabezpieczenie wniesienia depozytów na rzecz IRGiT S.A. przez ENEA S.A. i ENEA Trading Sp. z o.o. oraz innych zobowiązań (maksymalnie do 3.000 tys. zł). Zobowiązania względem wymienionych podmiotów do wniesienia depozytów wynikają m.in. z zawartych kontraktów terminowych na dostawę energii elektrycznej i transakcji zakupu praw majątkowych do świadectw pochodzenia energii elektrycznej.

Stan wystawionych na zlecenie ENEA S.A. gwarancji na dzień 30 czerwca 2013 r. przedstawia poniższa tabela:

Data udzielenia zabezpieczenia	Data obowiązywania zabezpieczenia	Podmiot na rzecz którego udzielono zabezpieczenia	Cel zawarcia umowy	Forma zabezpieczenia	Kwota zabezpieczenia udzielona
12.11.2012 r.	18.11.2013 r.	Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A.	celem zabezpieczenia wniesienia depozytu transakcyjnego i depozytu zabezpieczającego na rzecz IRGIT S.A. w związku z rozliczaniem transakcji związanych z handlem energią elektryczną i prawami majątkowymi na giełdzie towarowej	gwarancja bankowa udzielona w ramach linii gwarancji w kwocie 250 000 tys. zł	16 000 tys. zł
			gwarancja udzielona przez bank za zobowiązania ENEA Trading		200 000 tys. zł

W I półroczu 2013 r. spółki zależne nie udzielały poręczeń i gwarancji.

### 3.6.6. Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami jednostki dominującej

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

### 3.6.7. Umowy ubezpieczenia

Umowy ubezpieczenia w Grupie ENEA zawierane są zgodnie z Korporacyjną Polityką Ubezpieczeniową GK ENEA przyjętą przez Zarząd Spółki w 2012 r. Polityka umacnia pozycję Grupy ENEA wobec uczestników rynku ubezpieczeniowego, unifikuje standardy ubezpieczeń zawieranych przez Spółki, a także ujednocila zasady, formy i procedury zawierania ubezpieczeń w poszczególnych Spółkach Grupy ENEA.

Spółki Grupy Kapitałowej ENEA transferują ryzyko poniesienia strat na skutek wystąpienia szkód w mieniu, poprzez zawieranie umów ubezpieczenia z największymi na rynku zakładami ubezpieczeń takimi jak PZU S.A., TUIR AXA S.A., TUIR WARTA S.A., STU Ergo Hestia S.A., TU Allianz Polska S.A. Zakres ochrony ubezpieczeniowej nie odbiega od standardów stosowanych w branży elektroenergetycznej i jest dostosowany do specyfiki działalności poszczególnych spółek. Programy ubezpieczenia obejmują m.in. ubezpieczenie mienia od ognia i innych zdarzeń losowych, utraty zysku w następstwie przerw w działalności na skutek działania ognia i innych zdarzeń losowych, ubezpieczenie maszyn elektrycznych od szkód elektrycznych i awarii, ubezpieczenie utraty zysku na skutek awarii maszyn a także ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk. W celu zapewnienia optymalnej ochrony ubezpieczeniowej w Grupie ENEA, program ubezpieczeniowy obejmuje dodatkowo korporacyjne ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej oraz użytkowania mienia. W Grupie ENEA obowiązują ponadto korporacyjna umowa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej członków władz.

### 3.6.8. Umowy o współpracy lub kooperacji

#### Umowa w sprawie poszukiwania i wydobycia węglowodorów z łupków

W dniu 4 lipca 2012 r. ENEA S.A. zawarła ramową umowę w sprawie poszukiwania i wydobycia węglowodorów z łupków.

Stronami umowy są ENEA S.A., Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. (PGNiG), KGHM Polska Miedź S.A., PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. oraz TAURON Polska Energia S.A.

Przedmiotem współpracy stron na podstawie umowy ma być poszukiwanie, rozpoznawanie i wydobywanie węglowodorów w utworach geologicznych objętych koncesją na poszukiwanie i rozpoznawanie złóż ropy naftowej i gazu ziemnego dotyczącą obszaru Wejherowo, którą posiada PGNiG (Koncesja Wejherowo). W ramach Koncesji Wejherowo ścisła współpraca dotyczyć będzie powierzchni ok. 160 km<sup>2</sup> (Obszar Współpracy). Umowa przewiduje ponadto preferencje dla stron możliwości współpracy na pozostałym obszarze Koncesji Wejherowo (z wyjątkiem sytuacji, gdy PGNiG dokonuje samodzielnego poszukiwania, rozpoznawania lub wydobywania węglowodorów oraz z wyjątkiem obszaru, na którym PGNiG już prowadzi prace poszukiwawcze w rejonie miejscowości Opalino i Lubocino). Szacowane nakłady na poszukiwanie, rozpoznawanie i wydobywanie w ramach pierwszych trzech lokalizacji (padów Kochanowo, Częstkowo i Tępcz) w ramach Obszaru Współpracy są przewidziane na kwotę 1,72 mld zł. Obecnie strony kontynuują prace w celu ustalenia szczegółowych warunków przyszłej, ewentualnej współpracy.

#### List intencyjny oraz Porozumienie w przedmiocie opracowania zasad współpracy przy budowie pierwszej w Polsce elektrowni jądrowej

W dniu 5 września 2012 r. ENEA S.A. zawarła z PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., KGHM Polska Miedź S.A. oraz TAURON Polska Energia S.A. list intencyjny, na podstawie którego, wspólnie z ww. partnerami, prowadzi działania zmierzające do wypracowania projektu umowy nabycia udziałów w spółce celowej PGE EJ 1 Sp. z o.o. (PGE EJ1), która odpowiada za bezpośrednie

przygotowanie procesu inwestycyjnego budowy i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej (Projekt Jądrowy). Na podstawie listu intencyjnego strony ustaliły, że projekt umowy nabycia udziałów w spółce celowej PGE EJ1 uwzględniał będzie prawa i obowiązki każdej ze stron przy realizacji Projektu Jądrowego, przy założeniu, że PGE będzie pełnić, bezpośrednio lub poprzez podmiot zależny, rolę wiodącą w procesie realizacji projektu. W dniu 28 grudnia 2012 r. strony listu intencyjnego przedłużyły termin jego obowiązywania do dnia 31 marca 2013 r.

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

Porozumienie obowiązuje do dnia 30 września 2013 r. z możliwością przedłużenia okresu jego obowiązywania o jeden kwartał za zgodą wszystkich stron Porozumienia.

### **3.6.9. Program emisji obligacji przez spółki zależne**

W dniu 20 czerwca 2013 r. ENEA S.A. (Spółka, Gwarant) zawarła z ENEA Operator Sp. z o.o. (Spółka zależna) i Nordea Bank Polska, Umowę Programową dotyczącą programu emisji obligacji do kwoty 1.425.000.000 zł (słownie: jeden miliard czterysta dwadzieścia pięć milionów złotych), (Umowa Programowa). Wraz z Umową Programową w dniu 20 czerwca 2013 r. pomiędzy Spółką, a Spółką Zależną, zawarta została Umowa o gwarantowanie objęcia obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji Obligacji do kwoty 1.425.000.000 zł (Umowa Gwarancyjna).

Powyższe umowy zostały zawarte na okres do 18 października 2029 r. Okres dostępności Programu w ramach którego przeprowadzane będą emisje obligacji upływa w dniu 18 października 2014 r.

Umowa Programowa przewiduje możliwość przeprowadzenia emisji obligacji o łącznej wartości nie przekraczającej wartości Programu w nie więcej niż 10 seriach, przy czym wartość nominalna każdej serii będzie nie mniejsza niż 100.000.000 zł z wyłączeniem serii 6. oraz ostatniej serii Obligacji, których wysokość będzie ustalona przez Emitenta i Gwaranta odrębnie. Obligacje nie będą miały formy dokumentu. Oprocentowanie obligacji może być stałe lub zmienne. Spółka Zależna ma prawo wyboru oprocentowania stałego lub zmiennego dla danej serii obligacji na warunkach określonych w Umowie Programowej.

Obligacje emitowane będą zgodnie z ustawą z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach, oferowanie będzie miało miejsce w trybie art. 9 pkt 3 tejże ustawy. Obligacje nie będą emitowane w trybie oferty publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej.

Na dzień 30 czerwca 2013 r. ENEA S.A. nie nabyła obligacji w przedmiotowym Programie.

O zawarciu ww. Umów Spółka informowała raportem bieżącym nr 25/2013 z dnia 20 czerwca 2013 r.

Poniższa tabela prezentuje stan posiadania obligacji wewnątrzgrupowych na dzień 30 czerwca 2013 r. [tys. zł]:

Spółka Emitująca Obligacje	Data zawarcia umów	Termin ostatecznego wykupu	Waluta	Kwota udzielona	Kwota wykorzystana	Aktualne zadłużenie (kapitał)
ENEA Operator Sp. z o.o.	09.08.2011 r.	31.07.2021 r.	PLN	500 000,00	500 000,00	469 000,00
Elektrownie Wodne Sp. z o.o.	10.03.2011 r.	31.03.2023 r.	PLN	26 000,00	26 000,00	26 000,00
Dobitt Energia Sp. z o.o.	29.09.2011 r.	29.09.2019 r.	PLN	14 500,00	14 500,00	14 500,00
Elektrociepłownia Białystok S.A.	23.07.2012 r.	22.07.2019 r.	PLN	128 500,00	128 500,00	125 772,73
ENEA Wytwarzanie S.A.	08.09.2012 r.	uzależniona od terminów emisji serii obligacji, jednak nie później niż 15.06.2022 r.	PLN	4 000 000,00	0,00	0,00
ENEA Operator Sp. z o.o.	20.06.2013 r.	Uzależnione od terminów emisji serii obligacji, jednak nie później niż 18.10.2029 r.	PLN, EUR	1 425 000,00	0,00	0,00



### 3.6.10. Istotne zdarzenia po dacie bilansowej

W dniu 16 lipca 2013 r. została zawarta Umowa programu emisji obligacji na kwotę 746.000.000 zł (słownie: siedemset czterdzieści sześć milionów złotych) pomiędzy ENEA Wytwarzanie S.A. (Emitent), ENEA S.A. (Gwarant) oraz BRE S.A. (Organizator, Agent Emisji, Agent Płatniczy i Depozytariusz). Obligacje są nominowane w złotych polskich i oprocentowane według zmiennej stopy procentowej. Maksymalny termin wykupu obligacji przypada na dzień 15 lipca 2015 r. W ramach programu emitowane mogą być maksymalnie 4 serie obligacji, o minimalnej wartości 100.000.000 zł każda.

Obligacje emitowane w ramach Programu Emisji Obligacji są obligacjami w rozumieniu Ustawy o obligacjach z dnia 29 czerwca 1995 r. (Dz. U. z 2001 r., nr 120, poz. 1300, z późn. zm.). W ramach powyższego programu w dniu 22 lipca nastąpiła emisja 1. serii obligacji o wartości 227.000.000 zł (słownie: dwieście dwadzieścia siedem milionów złotych) z terminem wykupu w dniu 15 lipca 2015 r.

W dniu 11 lipca 2013 r. został zawarty pomiędzy ENEA S.A., a ENEA Trading Sp. z o.o. Aneks nr 2 do Umowy na linię gwarancyjną z dnia 27 lipca 2011 r. dotyczącej składania zleceń udzielenia gwarancji zabezpieczających wniesienie przez ENEA Trading Sp. z o.o. depozytu zabezpieczającego i transakcyjnego na rzecz Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych S.A. Limit zabezpieczenia ustalono na poziomie 230.000.000 zł (słownie: dwieście trzydzieści milionów złotych).

W dniu 18 lipca 2013 r. został zawarty pomiędzy ENEA S.A., a Izbą Rozliczeniową Giełd Towarowych S.A. Aneks nr 2 do Umowy Poręczenia z dnia 27 lipca 2011 r. przedłużający okres obowiązywania Umowy poręczenia do 31 lipca 2014 r. Na mocy niniejszej Umowy ENEA S.A. poręcza bezwarunkowo i nieodwołalnie za zobowiązania ENEA Trading Sp. z o.o. wobec IRGIT.

## 4. Prezentacja sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej ENEA

### 4.1. Prezentacja wyników Grupy Kapitałowej ENEA w I półroczu 2013 r. i w II kwartale 2013 r.

#### 4.1.1. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Rachunek zysków i strat w tys. zł	I półrocze 2012 r. (dane przekształcone*)	I półrocze 2013 r.	Zmiana	II kwartał 2012 r. (dane przekształcone*)	II kwartał 2013 r.	Zmiana
<b>Przychody ze sprzedaży netto</b>	<b>5 021 798</b>	<b>4 595 625</b>	<b>-8,5%</b>	<b>2 376 018</b>	<b>2 215 291</b>	<b>-6,8%</b>
<b>Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży</b>	<b>4 527 148</b>	<b>4 042 366</b>	<b>-10,7%</b>	<b>2 098 956</b>	<b>2 023 632</b>	<b>-3,6%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	56 306	79 334	40,9%	26 202	22 136	-15,5%
Zysk / (strata) na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	622	-3 227	-618,8%	-2 005	-1 051	47,6%
Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	106	0	-100,0%	0	0	0,0%
Pozostałe koszty operacyjne	63 720	81 048	27,2%	41 713	34 216	-18,0%
<b>Zysk (strata) operacyjny</b>	<b>487 752</b>	<b>548 318</b>	<b>12,4%</b>	<b>259 546</b>	<b>178 528</b>	<b>-31,2%</b>
Koszty finansowe	38 122	19 607	-48,6%	27 958	12 266	-56,1%
Przychody finansowe	72 933	36 465	-50,0%	27 476	14 220	-48,2%
Przychody z tytułu dywidend	2 724	4 552	67,1%	2 724	4 552	67,1%
Udział w (stratach)/zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-261	293	212,3%	267	-512	-291,8%
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>525 026</b>	<b>570 021</b>	<b>8,6%</b>	<b>262 055</b>	<b>184 522</b>	<b>-29,6%</b>
Podatek dochodowy	103 041	117 929	14,4%	43 370	41 069	-5,3%
<b>Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego</b>	<b>421 985</b>	<b>452 092</b>	<b>7,1%</b>	<b>218 685</b>	<b>143 453</b>	<b>-34,4%</b>
EBITDA	863 679	934 238	8,2%	443 371	369 781	-16,6%

\* zgodnie z polityką rachunkowości zastosowaną z sprawozdaniu finansowym Grupy ENEA.

#### Przychody

Przychody ze sprzedaży netto Grupy wyniosły w I półroczu 2013 r. 4.595.625 tys. zł, co w stosunku do I półrocza 2012 r. stanowi spadek o 426.173 tys. zł, natomiast w II kwartale 2013 r. wyniosły 2.215.291 tys. zł, co w stosunku do II kwartału 2012 r. stanowi spadek o 160.727 tys. zł.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość przychodów ze sprzedaży, jakie zostały osiągnięte w analizowanych okresach.

Wyszczególnienie	I półrocze 2012 r.	I półrocze 2013 r.	Zmiana	II kwartał 2012 r.	II kwartał 2013 r.	Zmiana
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	3 372 256	2 929 253	-13,1%	1 578 182	1 416 161	-10,3%
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych	1 407 797	1 424 663	1,2%	685 444	687 930	0,4%

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	56 274	37 537	-33,3%	34 679	22 448	-35,3%
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług	60 721	74 863	23,3%	32 592	42 157	29,3%
Przychody z tytułu świadectw pochodzenia	14 609	18 636	27,6%	3 351	8 465	152,6%
Przychody ze sprzedaży praw do emisji CO <sub>2</sub>	14 896	4 586	-69,2%	13 137	3 578	-72,8%
Rekompensata na pokrycie kosztów osieroconych	0	964	100,0%	0	964	100,0%
Przychody ze sprzedaży energii ciepłej	95 245	105 123	10,4%	28 633	33 588	17,3%
<b>Razem przychody ze sprzedaży netto</b>	<b>5 021 798</b>	<b>4 595 625</b>	<b>-8,5%</b>	<b>2 376 018</b>	<b>2 215 291</b>	<b>-6,8%</b>

Na przychody Grupy składają się głównie przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych, które w analizowanych okresach 2013 r. stanowią odpowiednio około 64,0% i 31,0% przychodów ze sprzedaży netto ogółem. Na odchylenie w przychodach ze sprzedaży netto wpłynęły w szczególności:

- Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej, które w I półroczu 2013 r. spadły o 443.003 tys. zł, natomiast w II kwartale 2013 r. zmniejszyły się o 162.021 tys. zł.

W I półroczu 2013 r. nastąpił spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym o 308.805 tys. zł (niższy wolumen sprzedanej energii elektrycznej o 1.104 GWh oraz niższa średnia cena sprzedaży o 0,3%). Dodatkowo zmniejszyły się przychody ze sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom hurtowym, w związku ze spadkiem rynkowych cen energii elektrycznej oraz osiągnięto niższą sprzedaż niezafakturowaną dotyczącą energii elektrycznej.

W II kwartale 2013 r. nastąpił spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym o 129.995 tys. zł (niższy wolumen sprzedanej energii elektrycznej o 412 GWh oraz niższa średnia cena sprzedaży o 1,9%). Dodatkowo zmniejszyły się przychody ze sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom hurtowym, w związku ze spadkiem rynkowych cen energii elektrycznej.

- Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych, które zwiększyły się do analogicznych okresów 2012 r. o 16.866 tys. zł w I półroczu 2013 r. oraz o 2.486 tys. zł w II kwartale 2013 r.

W I półroczu 2013 r. nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym o 36.415 tys. zł, co wynika ze wzrostu średniej ceny sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym o 2,9% przy spadku wolumenu o 12 GWh. Jednocześnie zmniejszeniu uległy przychody z tytułu opłat za zrealizowane przyłączenia OZE oraz szacowane przychody ze sprzedaży niezafakturowanej.

W II kwartale 2013 r. nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym o 18.059 tys. zł, co wynika ze wzrostu średniej ceny sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym o 1,9% przy wzroście wolumenu o 37 GWh. Ponadto, zmniejszeniu uległy przychody z tytułu opłat za zrealizowane przyłączenia OZE oraz rozliczenie rynku bilansującego, przy jednoczesnym wzroście szacowanych przychodów ze sprzedaży niezafakturowanej.

- Przychody ze sprzedaży energii ciepłej w I półroczu 2013 r. wzrosły o 9.878 tys. zł, co spowodowane jest głównie wzrostem średniej ceny o 6,3% oraz wzrostem wolumenu sprzedaży ciepła o 97 TJ. Natomiast w II kwartale 2013 r. przychody ze sprzedaży energii ciepłej wzrosły o 4.955 tys. zł. Wynika to ze wzrostu średniej ceny o 5,6% oraz wzrostu wolumenu sprzedaży ciepła o 73 TJ.

W I półroczu 2013 r. łączne koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży wyniosły 4.042.366 tys. zł i spadły o 484.782 tys. zł w stosunku do okresu porównywalnego, natomiast w II kwartale 2013 r. wyniosły 2.023.632 tys. zł, co w stosunku do II kwartału 2012 r. stanowi spadek o 75.324 tys. zł.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość kosztów uzyskania przychodów ze sprzedaży, jakie zostały poniesione w analizowanych okresach.

Wyszczególnienie	I półrocze 2012 r.	I półrocze 2013 r.	Zmiana	II kwartał 2012 r.	II kwartał 2013 r.	Zmiana
Amortyzacja	375 927	385 920	2,7%	183 825	191 253	4,0%
Koszty świadczeń pracowniczych	489 089	514 229	5,1%	240 169	262 442	9,3%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	898 348	928 887	3,4%	416 821	486 371	16,7%
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	2 099 148	1 585 468	-24,5%	924 695	773 706	-16,3%
Usługi przesyłowe	356 685	299 197	-16,1%	176 590	146 179	-17,2%
Inne usługi obce	194 353	201 173	3,5%	105 014	105 232	0,2%
Podatki i opłaty	113 598	127 492	12,2%	51 842	58 449	12,7%
<b>Razem koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży</b>	<b>4 527 148</b>	<b>4 042 366</b>	<b>-10,7%</b>	<b>2 098 956</b>	<b>2 023 632</b>	<b>-3,6%</b>

Na odchylenie w kosztach Grupy Kapitałowej wpływają przede wszystkim:

- Zakup energii na potrzeby sprzedaży, który w I półroczu 2013 r. zmniejszył się o 513.680 tys. zł, natomiast w II kwartale 2013 r. spadł o 150.989 tys. zł, co spowodowane jest spadkiem średniej ceny zakupu energii elektrycznej przez Grupę Kapitałową oraz mniejszym zapotrzebowaniem na energię elektryczną przez odbiorców końcowych.
- Koszty usług przesyłowych, które w I półroczu 2013 r. zmniejszyły się o 57.488 tys. zł, natomiast w II kwartale 2013 r. spadły o 30.411 tys. zł, co spowodowane jest głównie poniesieniem niższej opłaty przejściowej, co przyczyniło się do spadku średniej ceny zakupu tych usług.
- Koszty zużycia materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów, które w I półroczu 2013 r. zwiększyły się o 30.539 tys. zł, natomiast w II kwartale 2013 r. wzrosły o 69.550 tys. zł.

W I półroczu 2013 r. wzrost kosztów wynika głównie z:

- wzrostu kosztów zużycia węgla (wyższa o 257 tys. ton ilość zużytego węgla przy jednocześnie niższej cenie o 2,0%),
- spadku kosztów zużycia biomasy (wyższa o 30,9 tys. ton ilość zużytej biomasy przy jednocześnie niższej cenie o 17,0%),
- niższej wartości sprzedanych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, w 2013 r. koszty te nie wystąpiły, w związku z tym, że sprzedaż dotyczyła tylko darmowych uprawnień.

W II kwartale 2013 r. wzrost kosztów wynika głównie z:

- wzrostu kosztów emisji CO<sub>2</sub>, co wynika głównie z większej ilości darmowych uprawnień odniesionych w rezerwę na umorzenie. Ponadto, w 2012 r. w tej pozycji uwzględniono odpis dotyczący amortyzacji CO<sub>2</sub> (wycena majątku Elektrociepłowni Białystok w 2011 r.),
  - wzrostu kosztów zużycia węgla (wyższa o 134 tys. ton ilość zużytego węgla oraz niższa cena o 6,5%),
  - spadku kosztów zużycia biomasy (niższa o 1,6 tys. ton ilość zużytej biomasy przy jednocześnie niższej cenie o 22,6%).
- Koszty świadczeń pracowniczych w I półroczu 2013 r. zwiększyły się o 25.140 tys. zł, natomiast w II kwartale 2013 r. zwiększyły się o 22.273 tys. zł.

Wzrost kosztów świadczeń pracowniczych w I półroczu 2013 r. oraz w II kwartale 2013 r. wynika głównie ze zwiększenia kosztów w segmencie dystrybucji, w związku z wyższymi rezerwami aktuarialnymi w wyniku wyceny na dzień 30 czerwca 2013 r. oraz z ujęcia w kosztach 2013 r. rezerwy na fundusz motywacyjny. Dodatkowo na wzrost kosztów wpływa zwiększenie kosztów świadczeń pracowniczych w segmencie wytwarzania, głównie wyższy fundusz wynagrodzeń

(w I półroczu 2013 r. wzrost o 4,2%, w II kwartale 2013 r. wzrost o 3,0%), wzrost innych świadczeń na rzecz pracowników (bony towarowe).

- Koszty podatków i opłat w I półroczu 2013 r. zwiększyły się o 13.894 tys. zł, natomiast w II kwartale 2013 r. koszty te wzrosły o 6.607 tys. zł, co spowodowane jest głównie wyższymi kosztami podatku od nieruchomości oraz wyższymi opłatami za korzystanie ze środowiska. Ponadto, w I półroczu 2013 r. na wzrost kosztów wpływają dodatkowo opłaty za dostęp do urządzeń energetycznych oraz koszty zajęcia pasa drogowego.
- Amortyzacja w I półroczu 2013 r. była wyższa niż w I półroczu 2012 r. o 9.993 tys. zł, natomiast w II kwartale 2013 r. wzrosła o 7.428 tys. zł, co wynika głównie ze zwiększenia wartości początkowej (modernizacji) środków trwałych, a także weryfikacji okresów użytkowania środków trwałych w segmencie wytwarzanie. Ponadto, na wzrost amortyzacji I półroczu 2013 r. wpływa uwzględnienie kosztów amortyzacji spółki Windfarm Polska (od 16 kwietnia 2012 r. Windfarm Polska wykazywana w sprawozdaniu Grupy Kapitałowej jako spółka zależna). Natomiast w II kwartale 2013 r. dodatkowo na wzrost amortyzacji wpływa wyższa wartość majątku trwałego w wyniku inwestycji zrealizowanych w latach 2012-2013 w segmencie dystrybucji.

Dane w tys. zł	I półrocze 2012 r.	I półrocze 2013 r.	Zmiana	II kwartał 2012 r.	II kwartał 2013 r.	Zmiana
Pozostałe przychody operacyjne	56 306	79 334	40,9%	26 202	22 136	-15,5%
Pozostałe koszty operacyjne	63 720	81 048	27,2%	41 713	34 216	-18,0%

W I półroczu 2013 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej wyniósł -1.714 tys. zł i ukształtował się na wyższym poziomie niż w roku ubiegłym o 5.700 tys. zł. W analizowanym okresie nastąpił wzrost przychodów głównie z tytułu zmniejszenia odpisów aktualizujących należności dotyczących energii elektrycznej i odpisów aktualizujących wartość świadczeń pochodzenia OZE oraz z kogeneracji. Jednocześnie zanotowano zwiększone koszty odpisanych należności.

Dane w tys. zł	I półrocze 2012 r.	I półrocze 2013 r.	Zmiana	II kwartał 2012 r.	II kwartał 2013 r.	Zmiana
Przychody finansowe	72 933	36 465	-50,0%	27 476	14 220	-48,2%
Koszty finansowe	38 122	19 607	-48,6%	27 958	12 266	-56,1%

W I półroczu 2013 r. wynik na działalności finansowej wyniósł 16.858 tys. zł i ukształtował się na niższym poziomie niż w I półroczu 2012 r. o 17.953 tys. zł, w związku ze sprzedażą w 2012 r. akcji spółki WIRBET oraz z niższymi przychodami z tytułu odsetek.

#### 4.1.2. Sytuacja pieniężna

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych:

Rachunek przepływów pieniężnych w tys. zł	30 czerwca 2012 r.	30 czerwca 2013 r.	Zmiana
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	631 072	880 225	39,5%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-434 722	-771 707	-77,5%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-8 497	-12 247	-44,1%
Zwiększenie / (Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	187 853	96 271	-48,8%
<b>Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>1 404 973</b>	<b>1 193 280</b>	<b>-15,1%</b>

Stan środków pieniężnych Grupy Kapitałowej ENEA na 30 czerwca 2013 r. był niższy o 211.693 tys. zł od poziomu osiągniętego na koniec czerwca 2012 r.

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w I półroczu 2013 r. były wyższe o 249.153 tys. zł niż w I półroczu 2012 r. Wzrost ten spowodowany był przede wszystkim zmianą stanu kapitału obrotowego, głównie zmianą zapasów, należności oraz prawa do emisji CO<sub>2</sub>. Jednocześnie na zwiększenie przepływu operacyjnego wpływa wzrost wyniku finansowego netto.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w I półroczu 2013 r. ukształtowały się na niższym poziomie w porównaniu do I półrocza 2012 r. o 336.985 tys. zł. Zmiana ta wynika głównie z niższej wartości nabywanych aktywów finansowych oraz z większej wartości nabycia rzeczowych aktywów trwałych, co jest efektem prowadzenia inwestycji budowy nowego bloku nr 11.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej wyniosły -12.247 tys. zł w I półroczu 2013 r., natomiast w I półroczu 2012 r. -8.497 tys. zł. Zmiana w wysokości -3.750 tys. zł była spowodowana głównie niższym poziomem finansowania zewnętrznego, przy jednocześnie niższej spłacie kredytów i pożyczek.

### 4.1.3. Analiza wskaźnikowa

W I półroczu 2013 r. Grupa Kapitałowa ENEA wypracowała wyższe wyniki finansowe w porównaniu do I półrocza 2012 r., co przełożyło się na osiągnięcie wyższych wartości wskaźników rentowności. Natomiast na spadek wskaźników rentowności w II kwartale 2013 r. w stosunku do II kwartału 2012 r. wpływa przede wszystkim zmniejszenie wyników finansowych osiągniętych w badanym okresie.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość wskaźników, jakie zostały osiągnięte w analizowanych okresach:

Wskaźnik	Wyszczególnienie	I półrocze 2012 r.	I półrocze 2013 r.	II kwartał 2012 r.	II kwartał 2013 r.
<b>Wskaźniki rentowności</b>					
ROE - rentowność kapitału własnego	zysk (strata) brutto / kapitał własny	9,8%	10,2%	9,8%	6,6%
ROA - rentowność aktywów	zysk (strata) operacyjny / aktywa całkowite	6,9%	7,3%	7,3%	4,8%
Rentowność netto	zysk (strata) netto / przychody ze sprzedaży netto	8,4%	9,8%	9,2%	6,5%
Rentowność operacyjna	zysk (strata) operacyjny / przychody ze sprzedaży netto	9,7%	11,9%	10,9%	8,1%
Rentowność EBITDA	zysk (strata) operacyjny + amortyzacja/ przychody ze sprzedaży netto	17,2%	20,3%	18,7%	16,7%
<b>Wskaźniki płynności i struktury finansowej</b>					
Wskaźnik bieżącej płynności	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	2,2	1,8	2,2	1,8
Pokrycie majątku trwałego kapitałami własnymi	kapitał własny / aktywa trwałe	106,0%	98,4%	106,0%	98,4%
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zobowiązania ogółem / aktywa całkowite	24,9%	25,1%	24,9%	25,1%
Dług netto / EBITDA	(zobowiązania oprocentowane - środki pieniężne) / EBITDA (za okres 12 miesięcy kończący się 30 czerwca)	-1,3	-0,9	-1,3	-0,9
<b>Wskaźniki aktywności gospodarczej</b>					
Cykl rotacji należności krótkoterminowych w dniach	śr. stan należności z tyt. dostaw i usług netto i pozostałych x liczba dni / przychody ze sprzedaży netto	41	57	45	61

Cykl rotacji zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych w dniach	śr. stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych x liczba dni / koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	57	74	54	70
Cykl rotacji zapasów w dniach	śr. stan zapasów x liczba dni / koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	24	24	26	20

#### 4.1.4. Sytuacja majątkowa – struktura aktywów i pasywów

Skonsolidowany bilans:

Aktywa w tys. zł	Na dzień:		Zmiana
	31 grudnia 2012 r.	31 czerwca 2013 r.	
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>11 011 502</b>	<b>11 390 730</b>	<b>3,4%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	10 459 377	10 868 682	3,9%
Użytkowanie wieczyste gruntów	70 369	66 343	-5,7%
Wartości niematerialne	201 357	199 955	-0,7%
Nieruchomości inwestycyjne	30 752	31 741	3,2%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności	5 951	6 260	5,2%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	175 081	164 483	-6,1%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	66 735	49 709	-25,5%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	1 504	1 808	20,2%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	376	1 749	365,2%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>3 698 960</b>	<b>3 584 954</b>	<b>-3,1%</b>
Prawa do emisji CO <sub>2</sub>	194 622	131 349	-32,5%
Zapasy	502 654	370 903	-26,2%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 449 314	1 438 383	-0,8%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	16 026	13 832	-13,7%
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	5 135	5 278	2,8%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	422 173	418 280	-0,9%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 095 495	1 193 280	8,9%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	13 541	13 649	0,8%
<b>Razem aktywa</b>	<b>14 710 462</b>	<b>14 975 684</b>	<b>1,8%</b>
Pasywa w tys. zł	Na dzień:		Zmiana
	31 grudnia 2012 r.	31 czerwca 2013 r.	
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>10 938 288</b>	<b>11 209 915</b>	<b>2,5%</b>
Kapitał zakładowy	588 018	588 018	0,0%
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną	3 632 464	3 632 464	0,0%
Kapitał związany z płatnościami w formie akcji	1 144 336	1 144 336	0,0%
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych	50 233	36 433	-27,5%
Pozostałe kapitały	-21 317	-21 317	0,0%
Zyski zatrzymane	5 521 833	5 806 878	5,2%
Udziały niekontrolujące	22 721	23 103	1,7%
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>3 772 174</b>	<b>3 765 769</b>	<b>-0,2%</b>

Zobowiązania długoterminowe	1 748 504	1 742 106	-0,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	2 023 670	2 023 663	0,0%
<b>Razem pasywa</b>	<b>14 710 462</b>	<b>14 975 684</b>	<b>1,8%</b>

Na dzień 30 czerwca 2013 r. suma bilansowa Grupy Kapitałowej ENEA wynosiła 14.975.684 tys. zł i zwiększyła się o 265.222 tys. zł, tj. o 1,8% w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2012 r.

Aktywa trwale na dzień 30 czerwca 2013 r. zwiększyły się wobec stanu na koniec roku ubiegłego o 379.228 tys. zł, co spowodowane jest głównie wzrostem pozycji „Rzeczowe aktywa trwale”, w związku ze zwiększeniem nakładów na środki trwałe.

Na dzień 30 czerwca 2013 r. aktywa obrotowe spadły w porównaniu do stanu na koniec 2012 r. o 114.006 tys. zł. W aktywach obrotowych zmniejszeniu uległy zapasy ze względu na zmniejszenie zapasu świadectw pochodzenia oraz na niższy zapas węgla. Ponadto zmniejszyły się prawa do emisji CO<sub>2</sub> w związku z umorzeniem tych praw. Jednocześnie zwiększeniu uległy środki pieniężne i ich ekwiwalenty ze względu na zapłatę należności z tytułu sprzedaży świadectw pochodzenia.

Dominującym źródłem finansowania majątku Grupy jest kapitał własny, który był wyższy od stanu na koniec grudnia 2012 r. o 271.627 tys. zł. Na odchylenie wpływa wypracowany zysk w I półroczu 2013 r.

#### 4.1.5. Zarządzanie zasobami finansowymi

W trakcie roku obrotowego ENEA S.A. dysponowała środkami finansowymi gwarantującymi obsługę wszystkich bieżących i planowanych wydatków związanych z działalnością Spółki. Saldo dostępnych środków pieniężnych umożliwia elastyczne realizowanie bieżących zobowiązań. Zarządzanie płynnością Spółki koncentruje się na szczegółowej analizie spływu należności, stałym monitoringu rachunków bankowych, jak również bieżącej koncentracji środków pieniężnych na rachunki skonsolidowane. Powstałe nadwyżki finansowe Spółka lokuje w aktywa obrotowe w formie lokat terminowych.

W I półroczu 2013 r. ENEA S.A. posiadała dostęp do kredytów obrotowych w bankach BZ WBK S.A., Pekao S.A. oraz PKO BP S.A. Łączny limit z tytułu wyżej wymienionych kredytów obrotowych na dzień 30 czerwca 2013 r. wynosił 150.000 tys. zł.

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

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

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

#### 4.1.6. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Efektywne zarządzanie finansowe musi uwzględniać zarówno wyniki uzyskiwane z tytułu bieżącej działalności jak też nieodłącznie związane z jej prowadzeniem ryzyko finansowe.

W ENEA S.A. można zidentyfikować następujące, uznane za kluczowe obszary ryzyka występujące w dziedzinie finansów:

**Ryzyko kredytowe** - jest to ryzyko poniesienia przez Spółkę strat finansowych na skutek niewypełnienia przez klienta lub kontrahenta będącego stroną instrumentu finansowego swoich kontraktowych zobowiązań. Ryzyko kredytowe wiąże się głównie ze ściągalnością należności. Główne czynniki mające wpływ na występowanie ryzyka kredytowego w przypadku ENEA S.A. to:

- duża liczba drobnych odbiorców (ok. 2,4 mln) wpływająca na wysokość kosztów kontrolowania spływu należności, która dokonywana jest w oparciu o wyspecjalizowane



systemy bilingowe,

- konieczność dostarczania energii elektrycznej jednostkom budżetowym będącym w trudnej sytuacji finansowej – wymóg w tym zakresie wynika z Prawa Energetycznego, które przesądza, iż przepisów mówiących o wstrzymaniu dostarczania energii w związku ze zwłoką w zapłacie zobowiązań nie stosuje się do obiektów służących obronności państwa (lista takich obiektów określona została odrębnymi przepisami),
- wymogi prawne regulujące zasady wstrzymywania dostaw energii elektrycznej na skutek braku płatności, czy też ograniczające w niektórych przypadkach możliwość nie zawierania umów z klientami z uwagi na ich kondycję (rola sprzedawcy z urzędu/sprzedawcy rezerwowego).

Przyjęta przez Zarząd Polityka zarządzania ryzykiem kredytowym nakazuje bieżące monitorowanie ekspozycji na ryzyko kredytowe oraz poziomu ryzyka, jak również przeprowadzanie oceny wiarygodności kredytowej i wyznaczanie limitów na ryzyko i premii z tytułu ryzyka w stosunku do wszystkich klientów (nabywców) przekraczających, w relacjach handlowych ze Spółką, określony wolumenowo Próg Istotności.

Spółka monitoruje na bieżąco wysokość przeterminowanych należności, w uzasadnionych przypadkach występuje z roszczeniami prawnymi i dokonuje odpisów aktualizujących.

**Ryzyko utraty płynności finansowej** - rozumiane jest, jako ryzyko utraty lub ograniczenia zdolności do regulowania bieżących zobowiązań w toku normalnej działalności Spółki przy typowym dla jej działalności profilu przepływów pieniężnych (strukturalne ryzyko płynności), jak i wystąpienia nieprzewidzianych co do terminu i wielkości wydatków w konsekwencji nadzwyczajnych lub nietypowych wydarzeń. Spółka zarządza ryzykiem płynności dopasowując profil dostępności rezerwy płynności, tj. wielkości i terminów dostępnych środków pieniężnych do profilu zapotrzebowania na środki pieniężne wynikającego z charakterystyki przepływów pieniężnych zapewniając jednocześnie dostępność środków na wypadek wystąpienia niespodziewanych wydatków.

Przyjęta przez Zarząd Polityka zarządzania ryzykiem utraty płynności finansowej przewiduje zapewnienie dostępności środków pieniężnych na poziomie pozwalającym na regulowanie zobowiązań w toku normalnej działalności i umożliwiającym jednocześnie na niezakłóconą kontynuację działalności w sytuacjach kryzysu płynności przez okres niezbędny do uruchomienia awaryjnego planu finansowania, pozwalającego na szybkie zwiększenie płynności.

W zakresie zarządzania płynnością ENEA S.A. koncentruje się na szczegółowej analizie spływu należności, bieżącym monitoringu rachunków bankowych, jak również bieżącej koncentracji środków pieniężnych na rachunkach skonsolidowanych. Powstałe nadwyżki finansowe Spółka lokuje w aktywa obrotowe w formie lokat terminowych. Efektywność inwestycji, zgodnie z zasadami zarządzania płynnością, wymaga stałego monitorowania. W celu ograniczenia ryzyka płynności i zapewnienia stabilności źródeł finansowania, Spółka dywersyfikuje źródła finansowania zewnętrznego oraz kierunki inwestowania nadwyżek środków pieniężnych analizując przy tym standing instytucji finansowych, z którymi współpracuje w tym zakresie.

**Ryzyko walutowe** – związane jest z możliwym występowaniem zmian w generowanych przez ENEA S.A. przepływach pieniężnych wskutek zmienności kursów walutowych, w których te wielkości są denominowane. Wymogiem płynącym z przyjętej Polityki zarządzania ryzykiem walutowym i ryzykiem stopy procentowej, jest identyfikowanie przyszłej ekspozycji netto Spółki na ryzyko walutowe oraz – w przypadku uznania tej ekspozycji za istotną – zabezpieczenie takiej pozycji przy użyciu dopuszczonych zapisami Polityki do wykorzystania w ENEA S.A. instrumentów pochodnych.

**Ryzyko stopy procentowej** – związane jest z zawartymi umowami kredytów i pożyczek, a także z aktywami finansowymi w postaci portfela dłużnych papierów wartościowych oraz lokat bankowych. W stosunku do powyższych Spółka stara się operować w oparciu o oprocentowanie zmienne, kalkulowane w korelacji ze stawkami rynkowymi (międzybankowymi). W zakresie działalności zabezpieczeniowej

czynności realizowane na polu ryzyka stopy procentowej, w przedmiocie identyfikacji ekspozycji czy dozwolonego instrumentarium, analogiczne są – z uwzględnieniem różnic specyficznych – do tych, prowadzonych w obszarze ryzyka walutowego. Z uwagi na charakterystykę aktywów oprocentowanych (w szczególności ich krótkoterminowość), Spółka przyjęła w Polityce zasadę zabezpieczania jedynie pozycji dłużnych.

**Ryzyko towarowe** - związane jest z możliwym wystąpieniem zmian w generowanych przez ENEA S.A. przychodach/przepływach pieniężnych wskutek, przede wszystkim, zmienności cen towarów, a także wahań w zakresie popytu na oferowane przez Spółkę produkty/usługi. Celem zarządzania ryzykiem towarowym jest utrzymanie ekspozycji na to ryzyko w akceptowalnych ramach, przy jednoczesnej optymalizacji zwrotu z ryzyka. Aktualnie przygotowywana polityka zarządzania ryzykiem towarowym przewiduje wykorzystanie w procesie zarządczym specyficznych modeli ekonometrycznych i nałożenie określonych limitów na ryzyko cenowe, kalkulowanych w oparciu o miary statystyczne. Limity dla ryzyka wolumetrycznego wyrażone będą w jednostkach ilościowych i oparte o koncepcję skuteczności metod prognostycznych realizowanych w Spółce. Określanie bieżących limitów i badanie poziomu ich użycia będzie, w ramach procesu zarządzania ryzykiem towarowym realizowane w sposób ciągły.

## 4.2. Prezentacja wyników finansowych ENEA S.A. w I półroczu 2013 r. i w II kwartale 2013 r.

### 4.2.1. Rachunek zysków i strat ENEA S.A.

Dane w tys. zł	I półrocze 2012 r.	I półrocze 2013 r.	Zmiana	II kwartał 2012 r.	II kwartał 2013 r.	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	3 071 588	2 639 601	-14,1%	1 404 183	1 250 254	-11,0%
Podatek akcyzowy	105 776	102 724	-2,9%	53 782	47 581	-11,5%
<b>Przychody ze sprzedaży netto</b>	<b>2 965 812</b>	<b>2 536 877</b>	<b>-14,5%</b>	<b>1 350 401</b>	<b>1 202 673</b>	<b>-10,9%</b>
<b>Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży</b>	<b>2 909 232</b>	<b>2 367 089</b>	<b>-18,6%</b>	<b>1 302 744</b>	<b>1 144 823</b>	<b>-12,1%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	6 414	31 252	387,2%	713	3 760	427,3%
Pozostałe koszty operacyjne	24 845	30 812	24,0%	10 768	6 373	-40,8%
Zysk/ strata ze sprzedaży środków trwałych	2 193	-35	-101,6%	3	-25	-933,3%
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>40 342</b>	<b>170 193</b>	<b>321,9%</b>	<b>37 605</b>	<b>55 212</b>	<b>46,8%</b>
Przychody finansowe	60 551	34 921	-42,3%	23 793	13 245	-44,3%
Przychody z tytułu dywidend	200 937	361 820	80,1%	200 937	361 820	80,1%
Koszty finansowe	20 328	2 415	-88,1%	16 375	1 398	-91,5%
<b>Zysk brutto</b>	<b>281 502</b>	<b>564 519</b>	<b>100,5%</b>	<b>245 960</b>	<b>428 879</b>	<b>74,4%</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>264 773</b>	<b>525 209</b>	<b>98,4%</b>	<b>241 848</b>	<b>415 471</b>	<b>71,8%</b>
EBITDA	48 511	178 907	268,8%	41 636	59 617	43,2%

### 4.2.2. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży brutto ENEA S.A. wyniosły w I półroczu 2013 r. 2.639.601 tys. zł, co w stosunku do I półrocza 2012 r. stanowi spadek o 431.987 tys. zł, natomiast w II kwartale 2013 r. wyniosły 1.250.254 tys. zł, co w stosunku do II kwartału 2012 r. stanowi spadek o 153.929 tys. zł.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość przychodów ze sprzedaży brutto, jakie zostały osiągnięte w analizowanych okresach:

Dane w tys. zł	I półrocze 2012 r.	I półrocze 2013 r.	Zmiana	II kwartał 2012 r.	II kwartał 2013 r.	Zmiana
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>3 071 588</b>	<b>2 639 601</b>	<b>-14,1%</b>	<b>1 404 183</b>	<b>1 250 254</b>	<b>-11,0%</b>
Sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom końcowym	2 121 810	1 813 005	-14,6%	993 979	863 984	-13,1%
Sprzedaż usług dystrybucji odbiorcom posiadającym umowy kompleksowe	822 483	787 214	-4,3%	388 652	374 158	-3,7%
Sprzedaż energii elektrycznej innym podmiotom	89 513	18 115	-79,8%	36 827	16 585	-55,0%
Sprzedaż usług	31 252	31 631	1,2%	15 578	15 538	-0,3%
Pozostałe przychody	6 530	-10 364	-258,7%	-30 854	-20 012	35,1%

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

- Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym, które zmniejszyły się:
  - w I półroczu 2013 r. o 308.805 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku, co spowodowane zostało przede wszystkim niższym wolumenem sprzedanej energii elektrycznej o 1.104 GWh, przy spadku średniej ceny sprzedaży o 0,3%. Największy spadek wolumenu sprzedanej energii elektrycznej zanotowano w grupie klientów z zespołu grup taryfowych A i B (o 998 GWh), natomiast w grupie C ilość sprzedanej energii zmniejszyła się o 108 GWh. W grupach taryfowych A i B nastąpił spadek średniej ceny o 3,5%.
  - w II kwartale 2013 r. o 129.995 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku, co spowodowane zostało przede wszystkim niższym wolumenem sprzedanej energii elektrycznej o 412 GWh, przy spadku średniej ceny sprzedaży o 1,9%. Spadek wolumenu sprzedanej energii dotyczy grupy klientów z zespołu grup taryfowych A i B (o 410 GWh), gdzie spadek średniej ceny wyniósł 4,4%.
- Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom posiadającym umowy kompleksowe, które uległy zmniejszeniu w porównaniu do roku poprzedniego o 35.269 tys. zł w I półroczu 2013 r. oraz o 14.494 tys. zł w II kwartale 2013 r.,
- Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej innym podmiotom zmniejszyły się w stosunku do I półrocza 2012 r. o 71.398 tys. zł i w stosunku do II kwartału ub.r. o 20.242 tys. zł, co wynika głównie z faktu, iż sprzedaż na rynku hurtowym odbywa się jedynie w celu zbilansowania zakupu energii na potrzeby odbiorców detalicznych.

#### 4.2.3. Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży

W I półroczu 2013 r. łączne koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży ENEA S.A. wyniosły 2.367.089 tys. zł i zmniejszyły się o 542.143 tys. zł, natomiast w II kwartale 2013 r. wyniosły 1.144.823 tys. zł i zmniejszyły się w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 157.921 tys. zł.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość kosztów uzyskania przychodów ze sprzedaży, jakie zostały osiągnięte w analizowanych okresach:

Dane w tys. zł	I półrocze 2012 r.	I półrocze 2013 r.	Zmiana	II kwartał 2012 r.	II kwartał 2013 r.	Zmiana
<b>Koszt uzyskania przychodów ze sprzedaży</b>	<b>2 909 232</b>	<b>2 367 089</b>	<b>-18,6%</b>	<b>1 302 744</b>	<b>1 144 823</b>	<b>-12,1%</b>
Koszty zakupu en. el. na potrzeby odsprzedaży	1 930 972	1 451 205	-24,8%	850 621	712 666	-16,2%
w tym: zakup świadectw pochodzenia	239 574	164 225	-31,5%	87 177	87 422	0,3%

wartość energii niezbilansowanej	-17 820	-45 307	-154,2%	-9 481	19 769	308,5%
Koszt świadczenia usług dystrybucyjnych dla realizacji umów kompleksowych o dostawę energii i usług dystrybucyjnych	826 528	784 360	-5,1%	379 122	368 929	-2,7%
Amortyzacja środków trwałych i WNiP	8 169	8 714	6,7%	4 031	4 405	9,3%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów	2 093	1 875	-10,4%	877	975	11,2%
Inne usługi obce	107 006	86 116	-19,5%	52 199	41 047	-21,4%
Koszty świadczeń pracowniczych	29 559	29 495	-0,2%	14 246	14 751	3,5%
Podatki i opłaty	4 905	5 324	8,5%	1 648	2 050	24,4%

Na odchylenie w kosztach poniesionych przez ENEA S.A. wpływają głównie:

- Koszty zakupu energii elektrycznej na potrzeby odsprzedaży, które zmniejszyły się:
  - w I półroczu 2013 r. w stosunku do I półrocza 2012 r. o 479.767 tys. zł, na skutek niższego wolumenu zakupionej energii o 1.478 GWh i spadku średniej ceny zakupu energii elektrycznej ogółem o 8,4%.
  - w II kwartale 2013 r. w porównaniu do II kwartału 2012 r. o 137.955 tys. zł na skutek niższego wolumenu zakupionej energii o 457 GWh i spadku średniej ceny zakupu energii elektrycznej ogółem o 4,6%.
- Koszty świadczenia usług dystrybucyjnych dla realizacji umów kompleksowych zmniejszyły się w stosunku do I półrocza 2012 r. o 42.168 tys. zł natomiast w stosunku do II kwartału 2012 r. o 10.193 tys. zł, co wynika z mniejszej realizacji sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom posiadającym umowy kompleksowe.
- Koszty pozostałych usług obcych zmniejszyły się w stosunku do wykonania I półrocza 2012 r. o 20.890 tys. zł i w porównaniu do II kwartału ub.r. o 11.152 tys. zł, co było spowodowane przede wszystkim niższymi kosztami ponoszonymi na rzecz spółki ENEA Trading oraz niższymi kosztami związanymi z reklamą i reprezentacją.

#### 4.2.4. Pozostała działalność operacyjna

Dane w tys. zł	I półrocze 2012 r.	I półrocze 2013 r.	Zmiana	II kwartał 2012 r.	II kwartał 2013 r.	Zmiana
Pozostałe przychody operacyjne	6 414	31 252	387,2%	713	3 760	427,3%
Pozostałe koszty operacyjne	24 845	30 812	24,0%	10 768	6 372	-40,8%

W I półroczu 2013 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej wyniósł 440 tys. zł i ukształtował się na wyższym poziomie niż w analogicznym okresie roku ubiegłego o 18.871 tys. zł (w I półroczu 2012 r. poniesiono stratę na tej działalności w wysokości 18.431 tys. zł). Wzrost przychodów wynika głównie ze wzrostu przychodów z tytułu zmniejszenia odpisów aktualizujących należności dotyczących energii elektrycznej oraz wyższe przychody z tytułu rozwiązania rezerw na roszczenia o odszkodowania. Jednocześnie zanotowano zwiększone koszty odpisanych należności oraz niższe koszty rezerw na roszczenia o odszkodowania.

#### 4.2.5. Przychody i koszty finansowe

Dane w tys. zł	I półrocze 2012 r.	I półrocze 2013 r.	Zmiana	II kwartał 2012 r.	II kwartał 2013 r.	Zmiana
Przychody finansowe	60 551	34 921	-42,3%	23 793	13 245	-44,3%
Koszty finansowe	20 328	2 415	-88,1%	16 375	1 398	-91,5%

W I półroczu 2013 r. wynik na działalności finansowej wyniósł 32.506 tys. zł i ukształtował się na niższym poziomie niż w analogicznym okresie roku ubiegłego o 7.717 tys. zł, co wynika głównie ze zdarzenia jednorazowego jakie nastąpiło w 2012 r. i dotyczyło sprzedaży 269.000 akcji Przedsiębiorstwa Produkcji Strunobetonowych Żerdzi Wirowanych „WIRBET” S.A. na kwotę 10.217 tys. zł.

### 4.3. Prezentacja wyników finansowych Enea Operator Sp. z o.o. w I półroczu 2013 r. i w II kwartale 2013 r.

#### 4.3.1. Rachunek zysków i strat Enea Operator

Dane w tys. zł	I półrocze 2012 r.	I półrocze 2013 r.	Zmiana	II kwartał 2012 r.	II kwartał 2013 r.	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	1 453 343	1 476 581	1,6%	706 967	714 835	1,1%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	1 172 832	1 113 375	-5,1%	569 953	552 323	-3,1%
Pozostałe przychody operacyjne	20 001	23 137	15,7%	8 764	13 688	56,2%
Pozostałe koszty operacyjne	30 533	42 856	40,4%	24 210	27 979	15,6%
Zysk / strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	1 316	-1 851	-240,7%	-1 019	-473	53,6%
<b>Zysk / strata operacyjny</b>	<b>271 295</b>	<b>341 636</b>	<b>25,9%</b>	<b>120 549</b>	<b>147 748</b>	<b>22,6%</b>
Przychody finansowe	3 482	2 866	-17,7%	2 391	1 238	-48,2%
Koszty finansowe	8 929	10 942	22,5%	4 465	5 367	20,2%
<b>Zysk/ strata brutto</b>	<b>265 848</b>	<b>333 560</b>	<b>25,5%</b>	<b>118 475</b>	<b>143 619</b>	<b>21,2%</b>
<b>Zysk/ strata netto</b>	<b>215 753</b>	<b>268 237</b>	<b>24,3%</b>	<b>95 947</b>	<b>114 772</b>	<b>19,6%</b>
EBITDA	459 224	528 905	15,2%	213 225	241 577	13,3%

#### 4.3.2. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Enea Operator wyniosły w okresie sprawozdawczym 1.476.581 tys. zł, co w stosunku do I półrocza 2012 r. stanowi wzrost o 23.238 tys. zł, natomiast w II kwartale 2013 r. wyniosły 714.835 tys. zł, co w stosunku do II kwartału 2012 r. stanowi wzrost o 7.868 tys. zł.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość przychodów ze sprzedaży, jakie zostały osiągnięte w analizowanym okresie.

Dane w tys. zł	I półrocze 2012 r.	I półrocze 2013 r.	Zmiana	II kwartał 2012 r.	II kwartał 2013 r.	Zmiana
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1 453 343</b>	<b>1 476 581</b>	<b>1,6%</b>	<b>706 967</b>	<b>714 835</b>	<b>1,1%</b>
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym	1 302 315	1 338 730	2,8%	632 241	650 300	2,9%
Przychody z tytułu opłat dodatkowych	1 673	1 817	8,6%	883	969	9,7%
Przychody ze sprzedaży niezafakturowanej usług dystrybucji	5 427	-2 665	-149,1%	-9 626	-6 595	31,5%
Rozliczenie rynku bilansującego	13 339	20 005	50,0%	10 276	4 668	-54,6%
Opłaty za przyłączenie do sieci	63 402	50 043	-21,1%	41 479	29 719	-28,4%
Przychód z tytułu nielegalnego poboru energii elektrycznej	3 845	4 171	8,5%	1 344	2 082	54,9%
Przychody z tytułu usług	47 388	49 712	4,9%	21 895	25 562	16,7%

Sprzedaż usług dystrybucji innym podmiotom	13 633	12 831	-5,9%	6 806	6 962	2,3%
Sprzedaż towarów i materiałów oraz inne przychody	2 321	1 937	-16,5%	1 669	1 168	-30,0%

Na odchylenie przychodów w ENEA Operator złożyły się przede wszystkim:

- Wzrost przychodów ze sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym:
  - w I półroczu 2013 r. o 36.415 tys. zł w stosunku do okresu porównawczego, co spowodowane jest wzrostem średniej ceny sprzedaży o 2,9% przy zmniejszonej ilości dostarczonej energii elektrycznej o 12 GWh; ponadto zmniejszeniu uległy szacowane przychody ze sprzedaży niezafakturowanej,
  - w II kwartale 2013 r. o 18.059 tys. zł w stosunku do okresu porównawczego, co spowodowane jest wzrostem średniej ceny sprzedaży o 1,9% oraz zwiększeniem ilości dostarczonej energii elektrycznej o 37 GWh; ponadto zwiększeniu uległy szacowane przychody ze sprzedaży niezafakturowanej,
- Wzrost wartości przychodu z tytułu rozliczeń rynku bilansującego w I półroczu 2013 r., natomiast spadek w II kwartale 2013 r.,
- Spadek przychodów z tytułu opłat za przyłączenia do sieci o 13.359 tys. zł w I półroczu 2013 r. oraz o 11.760 tys. zł w II kwartale 2013 r., co wynika z niższych opłat za przyłączenia OZE.

#### 4.3.3. Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży

W I półroczu 2013 r. łączne koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży ENEA Operator wyniosły 1.113.375 tys. zł i zmniejszyły się o 59.457 tys. zł w stosunku do okresu porównywalnego, natomiast w II kwartale 2013 r. wyniosły 552.323 tys. zł, co w stosunku do II kwartału 2012 r. stanowi spadek o 17.630 tys. zł.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość kosztów uzyskania przychodów ze sprzedaży, jakie zostały osiągnięte w analizowanym okresie:

Dane w tys. zł	I półrocze 2012 r.	I półrocze 2013 r.	Zmiana	II kwartał 2012 r.	II kwartał 2013 r.	Zmiana
<b>Koszt uzyskania przychodów ze sprzedaży</b>	<b>1 172 832</b>	<b>1 113 375</b>	<b>-5,1%</b>	<b>569 953</b>	<b>552 323</b>	<b>-3,1%</b>
Amortyzacja środków trwałych i WNIP	187 929	187 269	-0,4%	92 676	93 829	1,2%
Koszty świadczeń pracowniczych	266 117	281 542	5,8%	129 745	147 402	13,6%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	23 435	21 138	-9,8%	11 051	8 912	-19,4%
Zakup energii na potrzeby własne oraz straty sieciowe	185 818	160 925	-13,4%	83 404	72 824	-12,7%
Koszty usług przesyłowych	356 431	301 979	-15,3%	176 633	149 197	-15,5%
Inne usługi obce	89 101	88 181	-1,0%	48 518	47 582	-1,9%
Podatki i opłaty	64 001	72 341	13,0%	27 926	32 577	16,7%

Na odchylenie w kosztach poniesionych przez ENEA Operator wpływają głównie:

- Koszty usług przesyłowych, które zmniejszyły się w I półroczu 2013 r. w stosunku do okresu porównawczego o 54.452 tys. zł, natomiast w II kwartale 2013 r. w stosunku do okresu porównawczego o 27.436 tys. zł, co spowodowane jest poniesieniem niższej opłaty przejściowej. Spadek tej opłaty przyczynił się do spadku średniej ceny zakupu usług przesyłowych (w I półroczu 2013 r. o 15,6%, natomiast w II kwartale 2013 r. o 17,1%),
- Koszty zakupu energii na potrzeby własne oraz straty sieciowe, które zmniejszyły się w I półroczu 2013 r. w porównaniu do I półrocza 2012 r. o 24.893 tys. zł, natomiast

w II kwartale 2013 r. w porównaniu do II kwartału 2012 roku o 10.580 tys. zł, co wynika przede wszystkim z niższej średniej ceny zakupu energii (w I półroczu 2013 r. o 5,8%, w II kwartale 2013 r. o 6,4%) oraz niższego wolumenu (w I półroczu 2013 r. o 9,8%, w II kwartale 2013 r. o 10,4%),

- Koszty świadczeń pracowniczych, które wzrosły w I półroczu 2013 r. do okresu porównawczego o 15.425 tys. zł, natomiast w II kwartale 2013 r. do okresu porównawczego o 17.657 tys. zł, co wynika przede wszystkim z wyższych rezerw na świadczenia pracownicze (głównie wzrost rezerw aktuarialnych w wyniku wyceny na dzień 30 czerwca 2013 r.) oraz ujęcia w kosztach 2013 r. rezerwy na fundusz motywacyjny opracowywany w Spółce,
- Koszty podatków i opłat, które zwiększyły się w I półroczu 2013 r. w porównaniu do roku 2012 o 8.340 tys. zł, natomiast w II kwartale 2013 r. do okresu porównawczego o 4.651 tys. zł, w związku z wyższymi kosztami podatku od nieruchomości. Ponadto, w I półroczu 2013 r. dodatkowo wpływają wyższe opłaty za dostęp do urządzeń energetycznych oraz koszty zajęcia pasa drogowego.

#### 4.3.4. Pozostała działalność operacyjna

Dane w tys. zł	I półrocze 2012 r.	I półrocze 2013 r.	Zmiana	II kwartał 2012 r.	II kwartał 2013 r.	Zmiana
Pozostałe przychody operacyjne	20 001	23 137	15,7%	8 764	13 688	56,2%
Pozostałe koszty operacyjne	30 533	42 856	40,4%	24 210	27 979	15,6%

W I półroczu 2013 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, nastąpiło pogłębienie straty na pozostałej działalności operacyjnej, co wynika głównie z wyższej rezerwy na roszczenia o odszkodowanie oraz ujęcia kosztów za bezumowne korzystanie z nieruchomości. Natomiast w II kwartale 2013 r. Spółka zmniejszyła stratę na tej działalności wobec wykonania II kwartału 2012 r., przede wszystkim w związku z wyższymi przychodami dotyczącymi darowizn infrastruktury sieciowej oraz wyższymi przychodami od ubezpieczycieli.

#### 4.3.5. Przychody i koszty finansowe

Dane w tys. zł	I półrocze 2012 r.	I półrocze 2013 r.	Zmiana	II kwartał 2012 r.	II kwartał 2013 r.	Zmiana
Przychody finansowe	3 482	2 866	-17,7%	2 391	1 238	-48,2%
Koszty finansowe	8 929	10 942	22,5%	4 465	5 367	20,2%

W I półroczu 2013 r. oraz w I kwartale 2013 r. Spółka poniosła większą stratę na działalności finansowej w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, co spowodowane jest głównie poniesieniem wyższych kosztów dotyczących finansowania z obligacji korporacyjnych.

## 4.4. Prezentacja wyników finansowych ENEA Wytwarzanie S.A. w I półroczu 2013 r. i w II kwartale 2013 r.

### 4.4.1. Rachunek zysków i strat ENEA Wytwarzanie

Dane w tys. zł	I półrocze 2012 r.	I półrocze 2013 r.	Zmiana	II kwartał 2012 r.	II kwartał 2013 r.	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	1 374 848	1 318 631	-4,1%	688 262	660 191	-4,1%
Podatek akcyzowy	12	11	-8,3%	4	4	0,0%
Przychody ze sprzedaży netto	1 374 836	1 318 620	-4,1%	688 258	660 187	-4,1%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	1 238 839	1 304 508	5,3%	595 788	676 602	13,6%
Pozostałe przychody operacyjne	27 952	22 087	-21,0%	15 642	4 055	-74,1%
Pozostałe koszty operacyjne	3 527	5 989	69,8%	2 531	2 215	12,5%
Zysk / strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	-1 021	-1 740	-70,4%	-1 025	-915	10,7%
<b>Zysk / strata operacyjny</b>	<b>159 401</b>	<b>28 470</b>	<b>-82,1%</b>	<b>104 556</b>	<b>-15 490</b>	<b>-114,8%</b>
Przychody finansowe	26 386	30 343	15,0%	12 684	17 624	38,9%
Koszty finansowe	6 781	4 195	-38,1%	5 711	3 657	-36,0%
Przychody z tytułu dywidend	6 280	61 684	882,2%	6 280	61 684	882,2%
<b>Zysk/ strata brutto</b>	<b>185 286</b>	<b>116 302</b>	<b>-37,2%</b>	<b>117 809</b>	<b>60 161</b>	<b>-48,9%</b>
<b>Zysk/ strata netto</b>	<b>152 506</b>	<b>104 996</b>	<b>-31,2%</b>	<b>97 743</b>	<b>60 238</b>	<b>-38,4%</b>
EBITDA	305 714	180 327	-41,0%	173 355	58 930	-66,0%

### 4.4.2. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży brutto ENEA Wytwarzanie S.A. wyniosły w I półroczu 2013 r. 1.318.631 tys. zł, co w stosunku do I półrocza 2012 r. stanowi spadek o 56.217 tys. zł, natomiast w II kwartale 2013 r. wyniosły 660.191 tys. zł, co w stosunku do II kwartału 2012 r. stanowi spadek o 28.071 tys. zł.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość przychodów ze sprzedaży brutto, jakie zostały osiągnięte w analizowanych okresach:

Dane w tys. zł	I półrocze 2012 r.	I półrocze 2013 r.	Zmiana	II kwartał 2012 r.	II kwartał 2013 r.	Zmiana
<b>Przychody ze sprzedaży brutto</b>	1 374 848	1 318 631	-4,1%	688 262	660 191	-4,1%
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej, w tym:	1 274 845	1 285 335	0,8%	629 380	638 442	1,4%
koncesja na wytwarzanie	1 135 737	1 121 612	-1,2%	555 708	554 984	-0,1%
koncesja na obrót	139 108	163 723	17,7%	73 673	83 458	13,3%
Przychody z tytułu świadectw pochodzenia	73 696	16 737	-77,3%	38 988	10 886	-72,1%
Przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO <sub>2</sub>	14 896	4 411	-70,4%	13 137	3 578	-72,8%
Przychody ze sprzedaży ciepła	3 292	4 299	30,6%	1 352	1 711	26,6%
Rekompensata na pokrycie kosztów osieroconych	0	964	100,0%	0	964	100,0%
Przychody z tytułu usług	3 341	3 360	0,6%	1 760	1 656	-5,9%



Sprzedaż towarów i materiałów oraz inne przychody	4 778	3 525	-26,2%	3 644	2 955	-18,9%
---	-------	-------	--------	-------	-------	--------

Na spadek przychodów ze sprzedaży ENEA Wytwarzanie S.A. wpłynęły w szczególności przychody ze sprzedaży świadectw pochodzenia, które w I półroczu 2013 r. były niższe o 56.959 tys. zł niż w I półroczu 2012 r., natomiast w II kwartale 2013 r. były niższe o 28.102 tys. zł. Spowodowane to było spadkiem rynkowych cen świadectw pochodzenia, niższym rozpoznanie oraz niższą sprzedażą świadectw OZE. Dodatkowo, w analizowanym okresie wystąpił odpis aktualizujący wartość świadectw pochodzenia OZE. Jednocześnie nastąpił spadek przychodów ze sprzedaży uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> o 10.485 tys. zł w I półroczu 2013 r. oraz o 9.559 tys. zł w II kwartale 2013 r., co zostało zrównoważone wzrostem sprzedaży energii elektrycznej – sprzedano więcej energii o 11,4% w I półroczu 2013 r. i o 11,6% w II kwartale 2013 r. Należy zaznaczyć, że w analizowanym okresie średnia cena sprzedaży energii elektrycznej spadła o około 10,0% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

#### 4.4.3. Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży

W I półroczu 2013 r. łączne koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży ENEA Wytwarzanie wyniosły 1.304.508 tys. zł i zwiększyły się o 65.669 tys. zł, w stosunku do analogicznego okresu roku 2012, natomiast w II kwartale 2013 r. wyniosły 676.602 tys. zł, co w stosunku do II kwartału 2012 r. stanowi wzrost o 80.814 tys. zł.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość kosztów uzyskania przychodów ze sprzedaży, jakie zostały osiągnięte w analizowanych okresach.

Dane w tys. zł	I półrocze 2012 r.	I półrocze 2013 r.	Zmiana	II kwartał 2012 r.	II kwartał 2013 r.	Zmiana
<b>Koszt uzyskania przychodów ze sprzedaży</b>	<b>1 238 839</b>	<b>1 304 508</b>	<b>5,3%</b>	<b>595 788</b>	<b>676 602</b>	<b>13,6%</b>
Amortyzacja środków trwałych i WNIP	146 313	151 857	3,8%	68 799	74 420	8,2%
Koszty świadczeń pracowniczych	124 402	127 545	2,5%	62 738	62 950	0,3%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	714 426	755 930	5,8%	340 213	406 778	19,6%
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	147 245	163 535	11,1%	66 469	79 452	19,5%
Inne usługi obce	75 181	69 819	-7,1%	42 408	35 843	-15,5%
Podatki i opłaty	31 272	35 822	14,5%	15 161	17 159	13,2%

Na odchylenie w kosztach poniesionych przez ENEA Wytwarzanie S.A. wpływają przede wszystkim:

- Koszty zużycia materiałów, surowców oraz wartość sprzedanych towarów, które w I półroczu 2013 r. zwiększyły się o 41.504 tys. zł, natomiast w II kwartale 2013 r. wzrosły o 66.565 tys. zł, co wynika głównie z:
  - wyższych kosztów zużycia węgla o 56.445 tys. zł w I półroczu 2013 r. oraz o 11.763 tys. zł w II kwartale 2013 r. – większe zużycie ilościowe o 12,2% w I półroczu 2013 r. i 11,7% w II kwartale 2013 r. przy niższej cenie zużytego węgla o 1,4%,
  - wyższych kosztów CO<sub>2</sub> o 25.010 tys. zł w I półroczu 2013 r. oraz o 89.575 tys. zł w II kwartale 2013 r. - mniejsza ilość darmowych uprawnień odniesionych w rezerwę na umorzenie w 2013 r. (o 1.036 tys. ton w I półroczu 2013 r., o 2.722 tys. ton w II kwartale 2013 r.),
  - niższych kosztów zużycia biomasy o 22.856 tys. zł w I półroczu 2013 r. oraz o 17.185 tys. zł w II kwartale 2013 r. – mniejsze zużycie paliwa o 24,8% w I półroczu 2013 r. i o 30,9% w II kwartale 2013 r., jednocześnie nastąpił spadek cen o 3,6%,

- niższej wartości sprzedanych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> o 19.295 tys. zł w I półroczu 2013 r. oraz o 19.308 tys. zł w II kwartale 2013 r. – w 2013 r. koszty te nie wystąpiły w związku z tym, że sprzedaż dotyczyła tylko darmowych uprawnień.
- Koszty zakupu energii na potrzeby sprzedaży, które zwiększyły się do analogicznych okresów 2012 r. o 16.290 tys. zł w I półroczu 2013 r. oraz o 12.983 tys. zł w II kwartale 2013 r.

W I półroczu 2013 r. nastąpił wzrost kosztów zakupu energii w obrocie o 21.235 tys. zł, co było spowodowane większą ilością energii zakupionej w obrocie o 29,8% przy jednocześnie niższej średniej cenie zakupu o 4,7%. Jednocześnie zmniejszeniu uległy koszty zakupu energii na rynku bilansującym o 4.945 tys. zł (większy wolumen zakupu energii o 3,5% przy jednoczesnym spadku średniej ceny zakupu o 11,7%).

W II kwartale 2013 r. nastąpił wzrost kosztów zakupu energii w obrocie o 8.045 tys. zł, co było spowodowane większą ilością energii zakupionej w obrocie o 25,1% przy jednocześnie niższej średniej cenie zakupu o 6,7%. Jednocześnie zwiększeniu uległy koszty zakupu energii na rynku bilansującym o 4.938 tys. zł (większy wolumen zakupu energii o 44,6% przy jednoczesnym spadku średniej ceny zakupu o 12,2%).

#### 4.4.4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Dane w tys. zł	I półrocze 2012 r.	I półrocze 2013 r.	Zmiana	II kwartał 2012 r.	II kwartał 2013 r.	Zmiana
Pozostałe przychody operacyjne	27 952	22 087	-21,0%	15 642	4 055	-74,1%
Pozostałe koszty operacyjne	3 527	5 989	69,8%	2 531	2 215	12,5%

Spadek pozostałych przychodów operacyjnych w stosunku do analogicznych okresów ubiegłego roku o 5.865 tys. zł w I półroczu 2013 r. oraz o 11.587 tys. zł w II kwartale 2013 r. wynika w szczególności z:

- Niższych przychodów z tytułu odszkodowań, kar o 7.710 tys. zł w I półroczu 2013 r. oraz o 3.761 tys. zł w II kwartale 2013 r., co wynika z niższej wartości naliczonych kar umownych w 2013 r., przede wszystkim za niedotrzymanie warunków umowy (w 2012 r. wystąpiły odszkodowania za niedotrzymanie warunków umowy dotyczące przede wszystkim dostaw węgla i biomasy),
- Niższych przychodów z tytułu rozwiązania rezerw o 6.247 tys. zł w I półroczu 2013 r. oraz o 4.827 tys. zł w II kwartale 2013 r. W 2013 r. jest to rozwiązanie rezerw na zobowiązania z tytułu ewentualnych kar, natomiast w 2012 r. nastąpiło rozwiązanie rezerw na zobowiązania - realizacja ugody pozasądowej,
- Wyższych przychodów z tytułu odwrócenia niewykorzystanych odpisów aktualizujących o 5.736 tys. zł w I półroczu 2013 r., co dotyczy wartości świadectw pochodzenia OZE oraz z kogeneracji,
- Niższych zwrotów kosztów od ubezpieczyciela o 1.588 tys. zł oraz niższej wartości rozliczenia dochodu z tytułu dotacji o 1.868 tys. zł w II kwartale 2013 r.

Wzrost pozostałych kosztów operacyjnych w stosunku do analogicznych okresów ubiegłego roku o 2.462 tys. zł w I półroczu 2013 r. wynika w szczególności z :

- Utworzenia większych o 1.225 tys. zł odpisów aktualizujących należności (głównie należności z tytułu kar umownych),
- Utworzenia większych odpisów aktualizujących zapasy o 894 tys. zł.

#### 4.4.5. Przychody i koszty finansowe

Dane w tys. zł	I półrocze 2012 r.	I półrocze 2013 r.	Zmiana	II kwartał 2012 r.	II kwartał 2013 r.	Zmiana
Przychody finansowe	26 386	30 343	15,0%	12 684	17 624	38,9%
Koszty finansowe	6 781	4 195	-38,1%	5 711	3 657	-36,0%

Przychody finansowe wzrosły w I półroczu 2013 r. o 3.957 tys. zł oraz w II kwartale 2013 r. o 4.940 tys. zł w stosunku do analogicznych okresów 2012 r., co wynika z uzyskania niższych odsetek od środków pieniężnych lokowanych na lokatach terminowych (niższy poziom środków pieniężnych oraz niższe oprocentowanie lokat terminowych) oraz dodatnich różnic kursowych spowodowanych wyceną wierzytelności wobec Windfarm.

Koszty finansowe spadły w I półroczu 2013 r. o 2.586 tys. zł oraz w II kwartale 2013 r. o 2.054 tys. zł w stosunku do analogicznych okresów 2012 r., co wynika z niższych kosztów dyskonta zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych oraz niższych kosztów odsetek od kredytów.

Dane w tys. zł	I półrocze 2012 r.	I półrocze 2013 r.	Zmiana	II kwartał 2012 r.	II kwartał 2013 r.	Zmiana
Przychody z tytułu dywidend	6 280	61 684	882,2%	6 280	61 684	882,2%

W analizowanym okresie Spółka uzyskała wyższe przychody z tytułu dywidend o 55.404 tys. zł, co związane jest z dokonaną integracją Obszaru Wytwarzania i inkorporacją do ENEA Wytwarzanie spółek: Elektrociepłownia Białystok, Elektrownie Wodne, Windfarm Polska, Dobitt Energia, PEC Oborniki oraz MEC Piła.

#### 4.5. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok

Zarząd ENEA S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych za I półrocze 2013 r., ani na cały rok obrotowy 2013.

#### 4.6. Opis zasad sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego oraz skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

##### **Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF UE”).

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według zasady kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz płatności w formie akcji.

Najważniejsze zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy ENEA przedstawione zostały w nocie nr 3 do sprawozdania finansowego Grupy ENEA za I półrocze 2013 r.

## **Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe**

### **Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości**

Najważniejsze zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego ENEA S.A. przedstawione zostały w nocie nr 3 do sprawozdania finansowego ENEA S.A. za I półrocze 2013 r.

### **Podstawa sporządzenia**

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF UE”).

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według zasady kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz płatności w formie akcji.

## **5. Opis perspektyw rozwoju oraz podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego**

### **5.1. Perspektywy rozwoju**

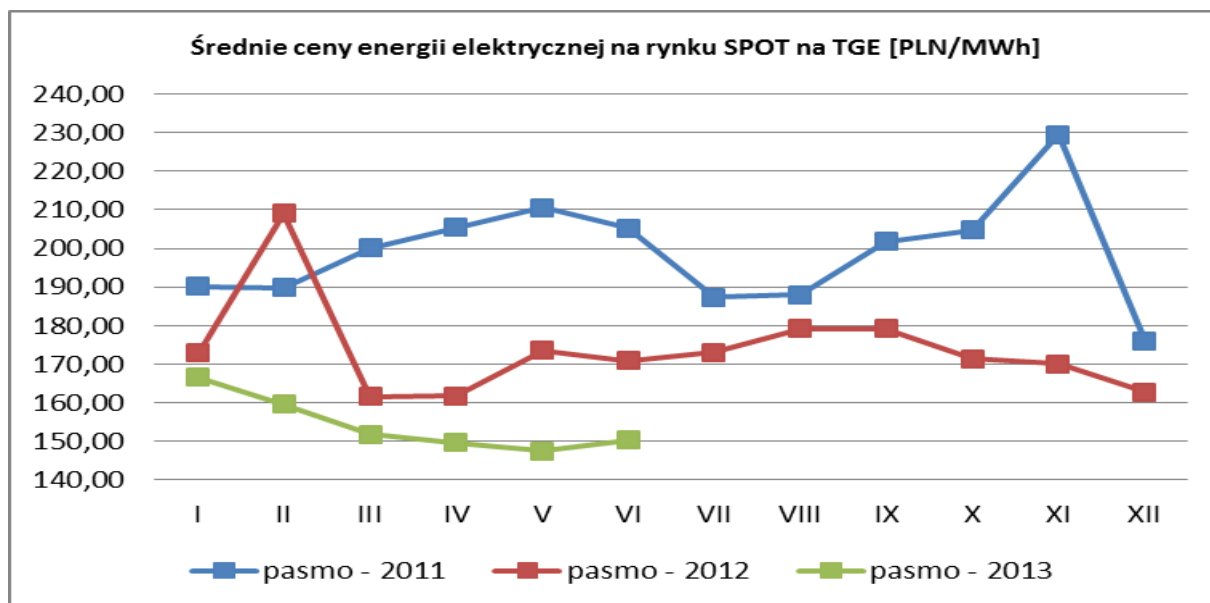
#### **5.1.1. Program efektywności energetycznej**

W dniu 26 lutego 2013 r. Zarząd ENEA S.A. przyjął „Program efektywności energetycznej Grupy Kapitałowej ENEA”. Potrzeba jego opracowania i wdrożenia wynika z konieczności zagwarantowania spójności w działaniach wszystkich podmiotów Grupy ENEA. W ramach przyjętego Programu kreowane są mechanizmy umożliwiające skoordynowane działania podmiotów Grupy na rzecz efektywności energetycznej oraz możliwie aktywny ich udział w przetargach organizowanych przez Prezesa URE w celu pozyskiwania świadectw efektywności energetycznej (białych certyfikatów). Program obliguje spółki Grupy także do podejmowania szeregu indywidualnych działań na rzecz poprawy efektywności energetycznej.

#### **5.1.2. Ceny hurtowe energii elektrycznej**

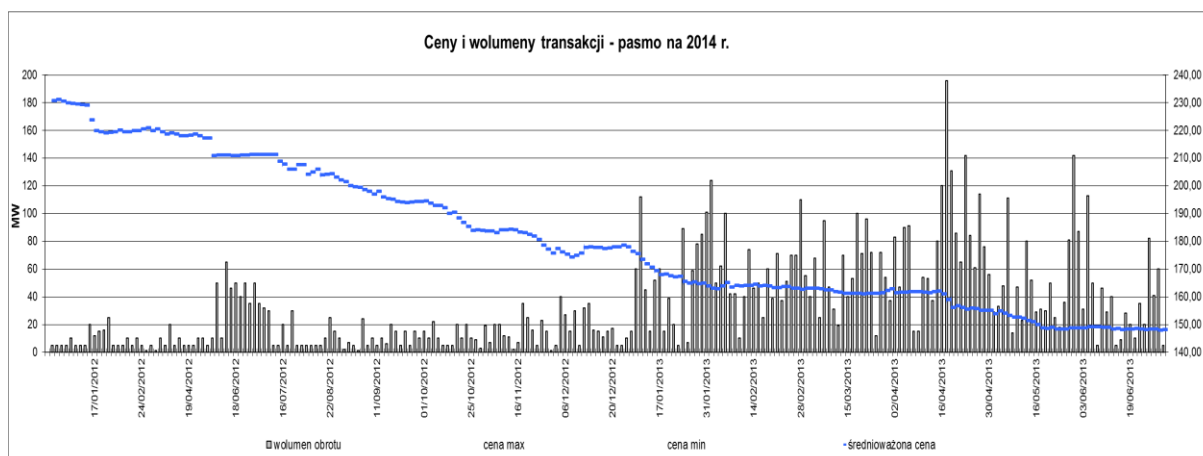
I półrocze 2013 r. przyniosło znaczące spadki cen energii elektrycznej na polskim rynku hurtowym. Na Rynku Dnia Następnego Towarowej Giełdy Energii S.A. (dalej: TGE) cena energii od stycznia do czerwca kształtowała się średnio na poziomie 154,10 zł/MWh. W odniesieniu do analogicznego okresu 2012 r., była ona niższa o 20,51 zł/MWh (11,75%), a do I półrocza 2011 r. aż o 46,21 zł/MWh (23,07%) niższa. Najwyższa średnia miesięczna cena przypadła na styczeń (166,47zł/MWh), potem malała miesiąc do miesiąca do wartości 147,35 zł/MWh w maju. Na czerwcowy wzrost cen wpływ miało zwiększone zapotrzebowanie na energię spowodowane m.in. wzrostem średniej temperatury powietrza.

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



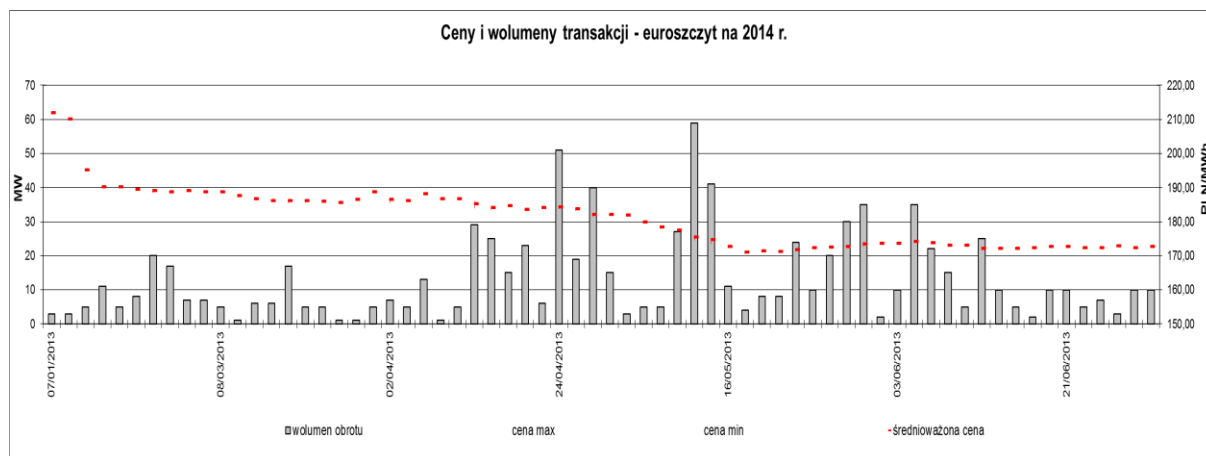
Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE.

Na rynku terminowym w całym I półroczu miała miejsce kontynuacja trendu spadkowego. Średnia ważona wolumenem cena najbardziej płynnego produktu, tj. pasma z dostawą w 2014 r. (BASE Y-14) ukształtowała się na poziomie 159,06 zł/MWh. W analogicznym okresie rok wcześniej, w taki sam sposób wyznaczona średnia cena dla BASE Y-13, wynosiła 208,28 zł/MWh. W trakcie pierwszych sześciu miesięcy roku produkt BASE Y-14 potaniał o 29,78 zł/MWh. Na koniec czerwca br. był wyceniany na poziomie 148,10 zł/MWh. Znacząco zwiększył się wolumen zawieranych transakcji z dostawą w kolejnym roku kalendarzowym. Dla BASE Y-14 wyniósł on 6.388 MW, rok wcześniej na produkcie BASE Y-13 było to 3.076 MW.



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

W 2013 r. rozpoczęła się kontraktacja produktu euroszczyt z dostawą w 2014 r. (PEAK5 Y-14). Łącznie w I półroczu br. zawarto transakcje o wolumenie 868 MW, co również stanowi znaczny wzrost w porównaniu do ubiegłorocznego poziomu 405 MW na analogicznym produkcie - PEAK5 Y-13. Średnia ważona wolumenem obrotów cena na produkcie PEAK5 Y-14 wyniosła 179,14 zł/MWh. Podobnie jak dla BASE Y-14, także na PEAK5 Y-14 widoczny jest trend spadkowy (najwyższa cena wyniosła 211,86 zł/MWh, najniższa 170,88 zł/MWh). Na koniec czerwca br. produkt ten był wyceniany na poziomie 172,63 zł/MWh.

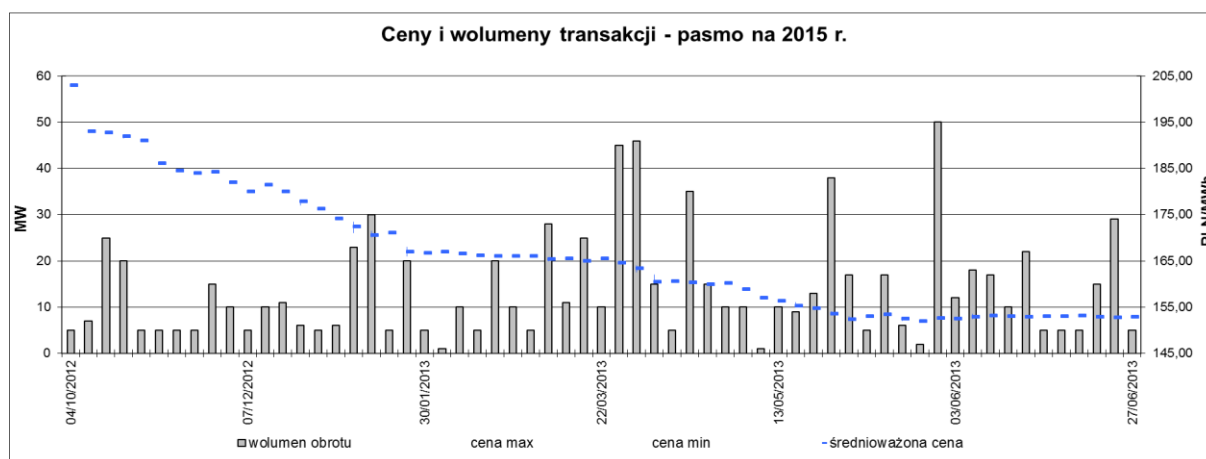


Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE i TFS.

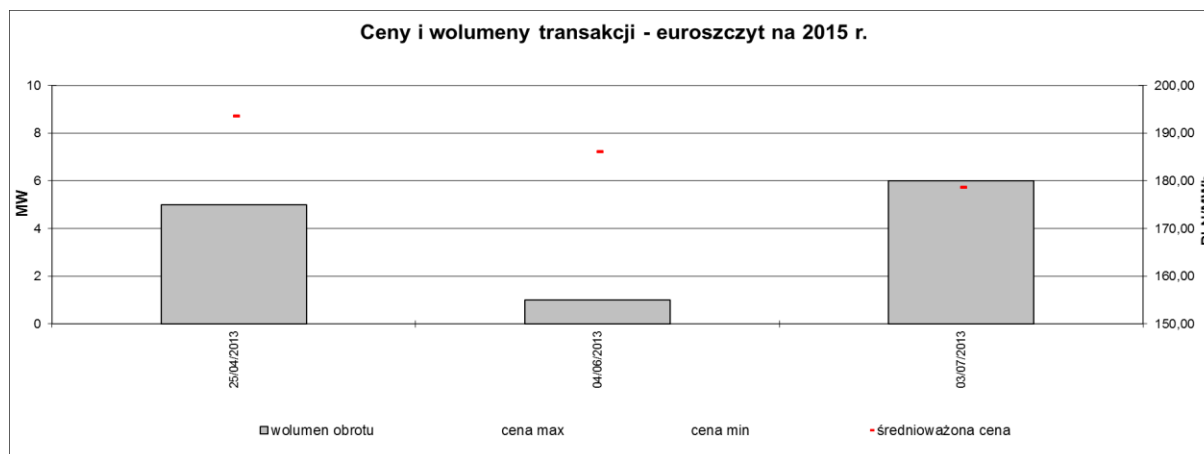
W I półroczu 2013 r. kontynuowane były także spadki na produkcie pasmo z dostawą w 2015 r. (BASE Y-15). W okresie od początku stycznia do końca czerwca br. cena tego produktu spadła o 28,60 zł/MWh z poziomu 181,45 zł/MWh do 152,85 zł/MWh. Spread pomiędzy produktami BASE Y-15 oraz BASE Y-14 wyniósł średnio 4,01 zł/MWh.

W kwietniu br. zawarto pierwszą transakcję na euroszczyt z dostawą w 2015 r. (PEAK5 Y-15), jednakże do końca I półrocza na produkcie tym zawarto zaledwie dwie transakcje o łącznym wolumenie 6 MW (średnia ważona wolumenem cena to 192,25 zł/MWh). Miesiąc później, w maju br. zawarto pierwszą transakcję na pasmo z dostawą w 2016 r. (BASE Y-16), jednakże podobnie jak w przypadku produktu PEAK5 Y-15, wolumen zawieranych transakcji był niewielki (łącznie w maju i czerwcu wyniósł 34 MW). Średnia cena ważona wolumenem wyniosła 156,37 zł/MWh, a spread pomiędzy BASE Y-16 a BASE Y-14 wyniósł 7,58 zł/MWh.

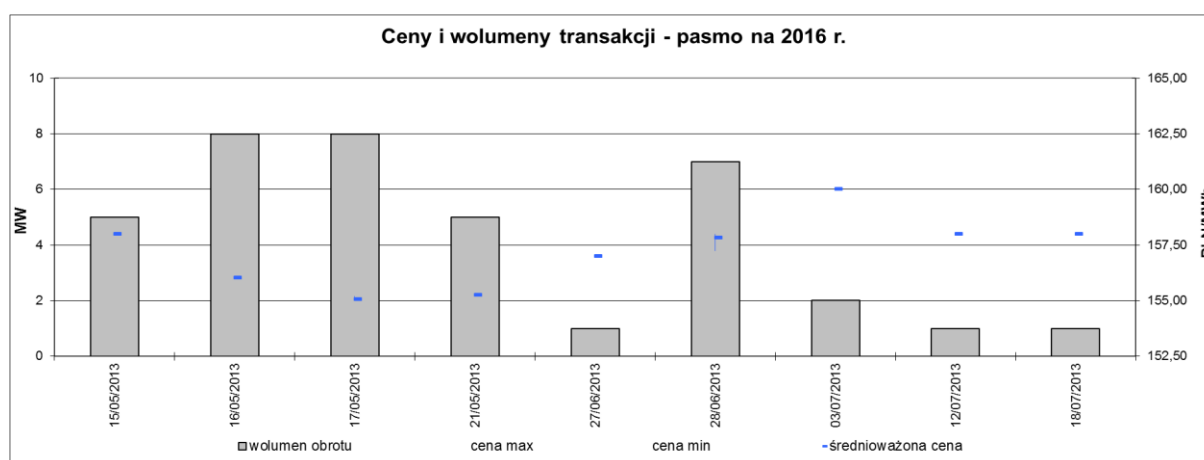
Szczegółowe dane o w/w produktach przedstawiono na poniższych wykresach:



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



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



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

Stosunkowo wysokie wolumeny obrotu na produktach rocznych z dostawą w przyszłym roku mogą świadczyć o tym, że poziomy cenowe, jakie były notowane w I półroczu br. były uznawane za atrakcyjne i stymulowały odbiorców na rynku detalicznym do zawierania kontraktów, co z kolei skutkowało dalej wysokim obrotem na rynku hurtowym.

Odnotowywane niskie ceny energii mogą sprzyjać utrzymaniu konkurencyjności polskich przedsiębiorstw i zachęcać klientów detalicznych do zawierania kontraktów na kolejne lata, nie tylko na rok najbliższy. Należy jednak mieć na uwadze, że w dłuższym horyzoncie czasowym poziom cen energii elektrycznej powinien zapewniać utrzymanie należnego poziomu nakładów inwestycyjnych w sektorze wytwarzania, w celu zapewnienia bezpieczeństwa energetycznego kraju.

### 5.1.3. Obowiązki w zakresie uzyskania świadectw pochodzenia energii

Zgodnie z obowiązującymi przepisami przedsiębiorstwa energetyczne sprzedające energię elektryczną odbiorcom końcowym w 2013 r. obowiązane są do uzyskania i umorzenia następujących rodzajów świadectw pochodzenia:

- dla energii wytworzonej w odnawialnych źródłach, tzw. świadectwa „zielone” – obowiązek na poziomie 12,0% sprzedaży odbiorcom końcowym,
- dla energii wytworzonej w kogeneracji opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych robotach górniczych w czynnych, likwidowanych lub zlikwidowanych kopalniach węgla kamiennego lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy, o której mowa w art. 91 ust. 1 pkt 1a ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 r. – Prawo energetyczne, tzw. świadectwa „fioletowe” – obowiązek na poziomie 0,9% sprzedaży odbiorcom końcowym,
- świadectw efektywności energetycznej, tzw. świadectw „białych”.

W I półroczu 2013 r., pomimo zapowiedzi, nie zostały przyjęte regulacje prawne przedłużające system wsparcia dla świadectw „czerwonych” i „żółtych”. Wskutek tego z początkiem 2013 r. obowiązek dla przedsiębiorstw energetycznych sprzedających energię elektryczną odbiorcom końcowym został ograniczony do świadectw „zielonych” oraz „fioletowych” oraz wszedł w życie nowy obowiązek dotyczący świadectw efektywności energetycznej – tzw. świadectw „białych”.

Świadectwa „białe” są potwierdzeniem deklarowanej oszczędności energii wynikającej z przedsięwzięcia lub przedsięwzięć tego samego rodzaju służących poprawie efektywności energetycznej. Mają być wydawane w ramach przetargów za zwiększenie oszczędności energii przez odbiorców końcowych, zwiększenie oszczędności energii przez urządzenia potrzeb własnych i zmniejszenie strat energii elektrycznej, ciepła lub gazu ziemnego w przesyłce lub dystrybucji<sup>1</sup>. Obowiązek ich zakupu i umarzania lub uiszczenia opłaty zastępczej spoczywa m.in. na przedsiębiorstwie energetycznym sprzedającym energię elektryczną odbiorcom końcowym, zgodnie z art. 12 ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 15 kwietnia 2011 r. o efektywności energetycznej.

Ilość energii pierwotnej odpowiadającej wartości świadectwa, które jest obowiązane uzyskać i przedstawić do umorzenia przedsiębiorstwo energetyczne, oblicza się wg poniższego wzoru:

$$E_{p^2}^n = \frac{u^n * P^n}{100\% * O_{zj}}$$

gdzie:

$u^n$  - to wskaźnik procentowy na dany rok (n) powstania obowiązku, o którym mowa w art. 12 ust.1 ustawy, zwany dalej „rokiem rozliczeniowym” [%]. Dla 2013 r. wynosi on 1,0%,

$P^n$  – to kwota przychodu ze sprzedaży energii elektrycznej, ciepła lub gazu ziemnego odbiorcom końcowym osiągniętego za rok rozliczeniowy przez dane przedsiębiorstwo energetyczne pomniejszonego o kwoty i koszty, o których mowa w art. 12 ust. 4 ustawy [zł],

$O_{zj}$  - wysokość jednostkowej opłaty zastępczej [zł/toe]. Opłata ta wynosi obecnie 1.000,00 zł/toe.

W dniu 31 grudnia 2012 r. Prezes Urzędu Regulacji Energetyki ogłosił pierwszy przetarg na wybór przedsięwzięć służących poprawie efektywności energetycznej, za które można uzyskać świadectwa efektywności energetycznej („białe” świadectwa)<sup>2</sup>. Do końca I półroczu 2013 r. nie ogłoszono wyników przetargu, jednakże Prezes URE opublikował informację o ilości ofert, które wpłynęły – było ich ponad 200<sup>3</sup> i poinformował o możliwości ogłoszenia kolejnego przetargu z uwagi na nie wykorzystanie wszystkich „białych” certyfikatów w pierwszym przetargu<sup>4</sup>. Również do końca I półroczu 2013 r. świadectwa „białe” nie były notowane na rynku sesyjnym TGE.

W przypadku świadectw „zielonych” w pierwszych miesiącach 2013 r., kontynuowany był trend spadkowy zapoczątkowany w 2012 r. W lutym br. po informacji płynącej z Ministerstwa Gospodarki o rozważaniu uruchomienia mechanizmu interwencji na rynku „zielonych” certyfikatów nastąpił gwałtowny wzrost ich cen transakcyjnych z poziomu 97,00 zł/MWh do 187,50 zł/MWh. Następnie z powodu braku dalszych konkretnych informacji, co do konstrukcji systemu interwencji, świadectwa

<sup>1</sup> Ogłoszenie Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki Nr 1/2012 w sprawie przetargu na wybór przedsięwzięć służących poprawie efektywności energetycznej, za które można uzyskać świadectwa efektywności energetycznej. <http://bip.ure.gov.pl/download/3/3356/S60BW112123115320.pdf> (10 kwietnia 2013 r.)

<sup>2</sup> [http://www.ure.gov.pl/portal/pl/424/5057/Prezes\\_URE\\_oglosil\\_pierwszy\\_przetarg\\_na\\_wybor\\_przedsiwziec\\_za\\_ktore\\_mozna\\_uzysk.html](http://www.ure.gov.pl/portal/pl/424/5057/Prezes_URE_oglosil_pierwszy_przetarg_na_wybor_przedsiwziec_za_ktore_mozna_uzysk.html)

<sup>3</sup> [http://www.ure.gov.pl/portal/pl/424/5135/Otwarto\\_oferty\\_w\\_pierwszym\\_przetargu\\_na\\_wybor\\_przedsiwziec\\_sluzacych\\_poprawie\\_e.html](http://www.ure.gov.pl/portal/pl/424/5135/Otwarto_oferty_w_pierwszym_przetargu_na_wybor_przedsiwziec_sluzacych_poprawie_e.html)

<sup>4</sup> <http://www.consus.eu/n,14274,ure-zapowiada-drugi-przetarg-na-biale-certyfikaty.html>

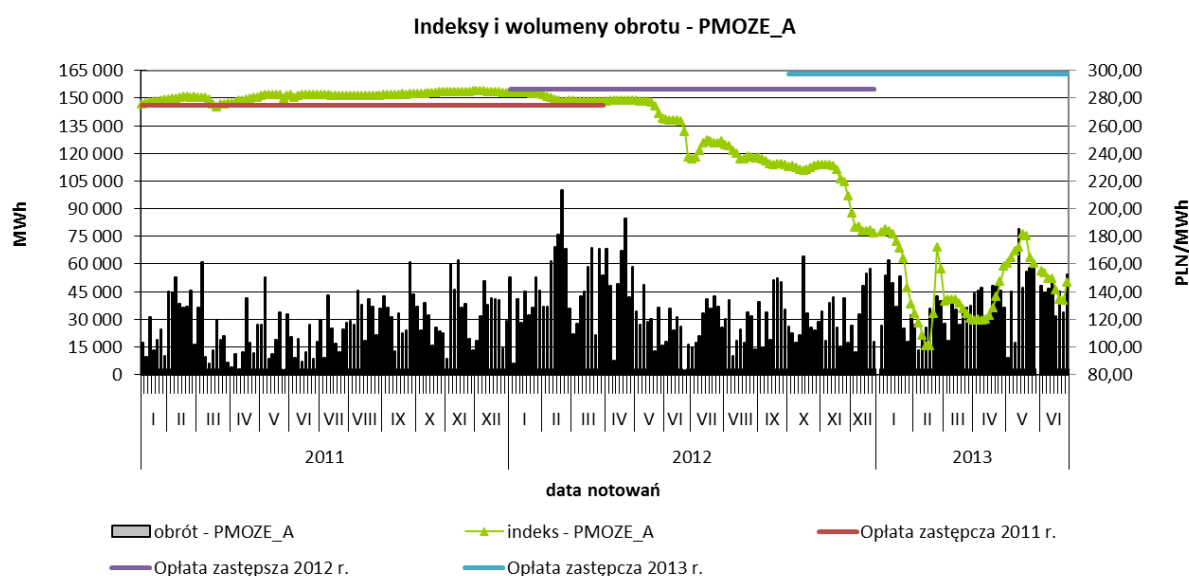


„zielone” powróciły do poziomu 120,00 zł/MWh. Na przełomie kwietnia – maja nastąpił kolejny wzrost ceny do poziomów 180,00 zł/MWh, prawdopodobnie spowodowany chęcią zakupu „tanich” świadectw pochodzenia w celu realizacji obowiązku w kolejnych latach. Ostatecznie na koniec I półrocza 2013 r. cena „zielonych” świadectw pochodzenia oscylowała w okolicach 150,00 zł/MWh.

Na koniec czerwca 2013 r., wg danych zawartych w Raporcie Miesięcznym TGE S.A., liczba zapisanych i nieumorzonych świadectw w rejestrze wyniosła ok. 7,1 TWh.

Jednostkowa opłata zastępcza dla świadectw „zielonych” została zwiększona z poziomu 286,74 zł/MWh dla 2012 r., do poziomu 297,35 zł/MWh dla 2013 r.<sup>5</sup>

Odnotowywane nadal niskie poziomy cen świadectw pochodzenia dla energii wytworzonej w odnawialnych źródłach mogą znaleźć odzwierciedlenie w niższym obciążeniu kosztowym finalnych odbiorców energii. Z drugiej strony należy mieć na uwadze, że system wsparcia powinien zapewniać utrzymanie należnego poziomu zwrotu z nakładów inwestycyjnych w sektorze OZE, w celu zapewnienia realizacji wymaganego udziału energii z OZE w „miksie” energetycznym w horyzoncie długoterminowym. Z tego powodu bardzo ważne jest zapewnienie przewidywalnego, spójnego i stabilnego systemu wsparcia dla źródeł odnawialnych.

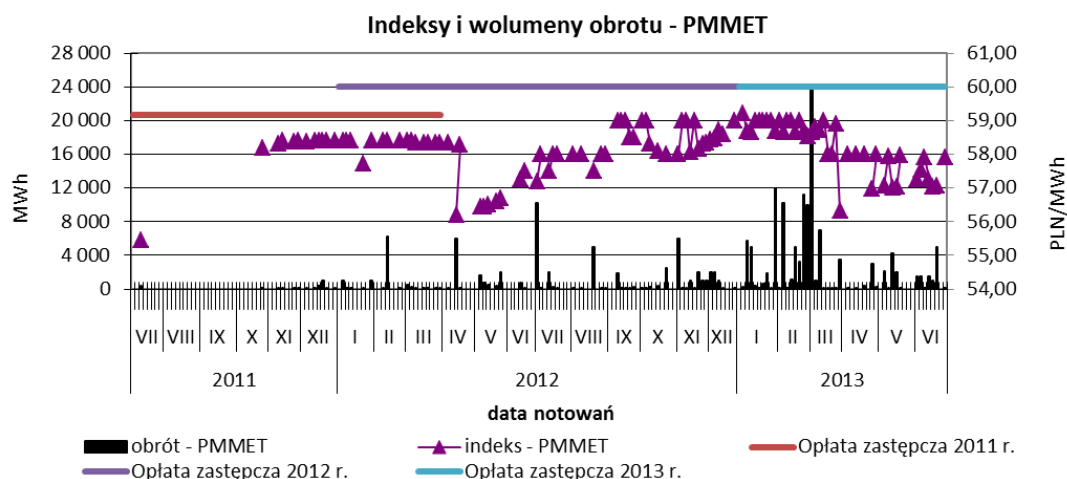


Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE, poziomy jednostkowych opłat zastępczych wg informacji Prezesa URE.

Zdecydowanie niższą, niż dla świadectw „zielonych”, wartościową zmiennością cen w I półroczu 2013 r. charakteryzowały się świadectwa „fioletowe”, dla których różnica między indeksem minimalnym i maksymalnym wyniosła niecałe 3,00 zł/MWh. Wolumen obrotu na rynku sesyjnym TGE tego typu świadectwami, w porównaniu do świadectw „zielonych”, był również znacznie niższy. Wartość indeksu (PMMET) na koniec czerwca 2013 r. wyniosła 57,90 zł/MWh i była o 2,10 zł/MWh niższa od jednostkowej opłaty zastępczej na 2013 r. Ogłoszona przez Prezesa URE jednostkowa opłata zastępcza dla świadectw „fioletowych” dla roku 2013, pozostała na niezmiennym poziomie względem 2012 r., czyli 60,00 zł/MWh<sup>6</sup>.

<sup>5</sup> [http://www.ure.gov.pl/download/1/6283/Informacja\\_3\\_PURE\\_.pdf](http://www.ure.gov.pl/download/1/6283/Informacja_3_PURE_.pdf)

<sup>6</sup> [http://www.ure.gov.pl/download/1/5334/Informacja\\_PURE\\_Nr\\_15.pdf](http://www.ure.gov.pl/download/1/5334/Informacja_PURE_Nr_15.pdf)



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

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

I półrocze 2013 r., będące początkiem III Okresu Rozliczeniowego w ramach Wspólnotowego Systemu Handlu Uprawnieniami do Emisji CO<sub>2</sub> (EU ETS), przebiegało w świetle informacji o możliwych zmianach funkcjonowania Systemu. Jedną z najbardziej znaczących kwestii była sprawa tzw. „backloadingu”, czyli propozycji wycofania 900 mln uprawnień z aukcji w latach 2013-2015 i wprowadzenia ich z powrotem w kolejnych latach do 2020 r. W założeniu czasowe zmniejszenie podaży ma sztucznie podnieść ceny uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> (EUA), zwiększając opłacalność i pobudzając w ten sposób proekologiczne inwestycje w przemyśle i energetyce. Chociaż propozycja ta musi przejść przez trzy szczeble legislacyjne (Komisja Europejska, Parlament Europejski, Rada Europy) zanim zostanie zatwierdzona, to wystarczyły nawet same spekulacje bądź doniesienia na ten temat, aby wywołać nerwowe działania i wahania cen EUA na rynkach. Przykładem takich zmian cen spowodowanych zapowiedziami dotyczącymi „backloadingu” może być chociażby wstępne głosowanie Komisji Przemysłu zaplanowane na 24 stycznia br. Oczekiwaniu na głosowanie towarzyszyła rosnąca niepewność na rynku, która doprowadziła do deprecjacji wartości jednostek do poziomu 4,65 EUR/t dnia 23 stycznia - w przeddzień głosowania. Po ogłoszeniu wyników, które były przeciwne planowanym zmianom, ceny uprawnień zareagowały gwałtownie. Jednostki EUA oferowane w grudniowych kontraktach terminowych zanotowały krótkotrwały, lecz znaczny spadek cen. Ich wartość obniżyła się do poziomu 2,81 EUR/t, by ostatecznie zakończyć tego dnia notowanie na poziomie 4,33 EUR/t.

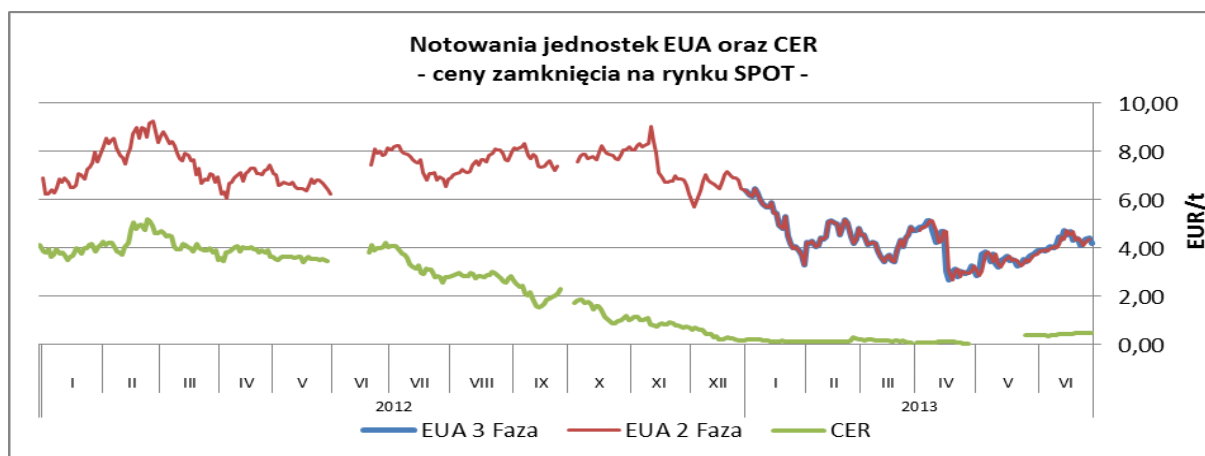
Pod koniec I półrocza 2013 r. odbyło się ważne głosowanie Komisji Parlamentu Europejskiego ds. środowiska, która 19 czerwca poparła opóźnienie aukcji części uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. Rynek oczekiwał również na wynik zaplanowanego na 3 lipca głosowania w Parlamencie Europejskim nad propozycją „backloadingu”. Wzrosty obserwowane w pierwszej części miesiąca były wywołane informacjami, które świadczyły o możliwym powodzeniu wspomnianych głosowań. Pozytywny wynik głosowania Komisji nie wpłynął aprecjacyjnie na jednostki uprawnień, a wręcz od tego momentu ceny zaczęły spadać. Spadki spowodowane były przekonaniem, że Parlament Europejski po raz kolejny odrzuci propozycję „backloadingu”. Ostatecznie głosowanie w Parlamencie Europejskim, które odbyło się 3 lipca zaskoczyło rynek. Parlament Europejski opowiedział się za interwencją na rynku handlu uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub>, polegającą na zawieszeniu aukcji części pozwoleń na emisję. Wynik głosowania pokazał, iż interesy krajów członkowskich Unii Europejskiej są w tej kwestii bardzo zróżnicowane.

Na rynku bieżącym średnia cena jednostek EUA na drugi okres rozliczeniowy wyniosła w I półroczu 2013 r. 4,24 EUR/t. Wartość ta była niższa aż o 3,20 EUR/t wobec II półrocza 2012 r., co stanowiło obniżkę na poziomie 43%. W analizowanym okresie najwyższe ceny na tym produkcie

obserwowano na początku roku (7 stycznia – 6,45 EUR/t), najniższe w kwietniu (17 kwietnia kurs rozliczeniowy spadł do 2,70 EUR/t). Omawiany kontrakt, z uwagi na rozpoczęcie w 2013 r. III Okresu Rozliczeniowego, wygaś z dniem 26 czerwca br.

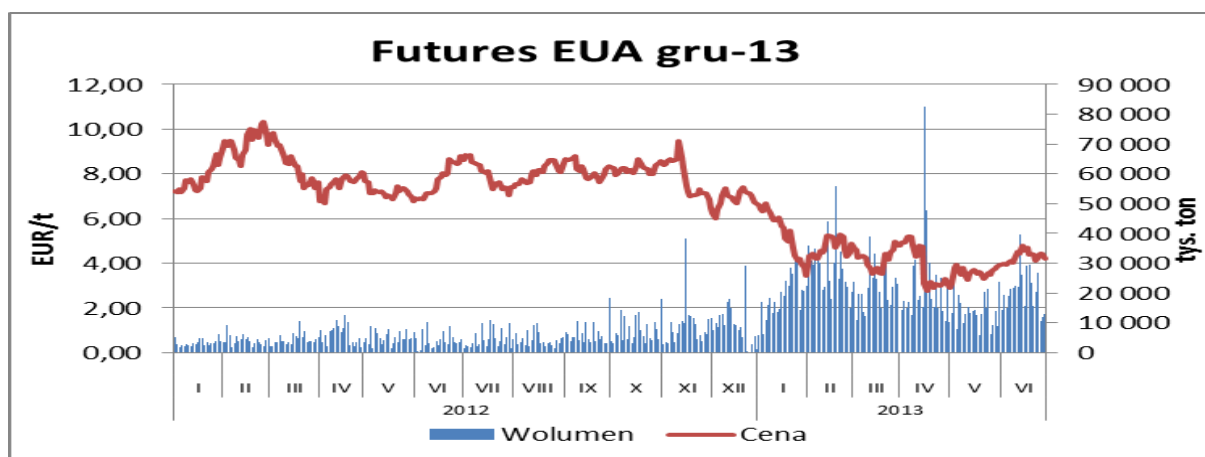
Od grudnia 2012 r. pojawiła się także możliwość zawierania kontraktów spotowych na zakup jednostek EUA na trzecią fazę rozliczeniową. Średni kurs rozliczeniowy w I półroczu był niemal identyczny jak dla EUA dla drugiej fazy i wyniósł 4,25 EUR/t. Ze względu na silne skorelowanie tych dwóch produktów lokalne ekstrema cenowe przypadają na te same dni i wynosiły 6,46 EUR/t oraz 2,70 EUR/t.

Szczegółowe informacje o dziennych notowaniach zamieszczono na poniższym wykresie.



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

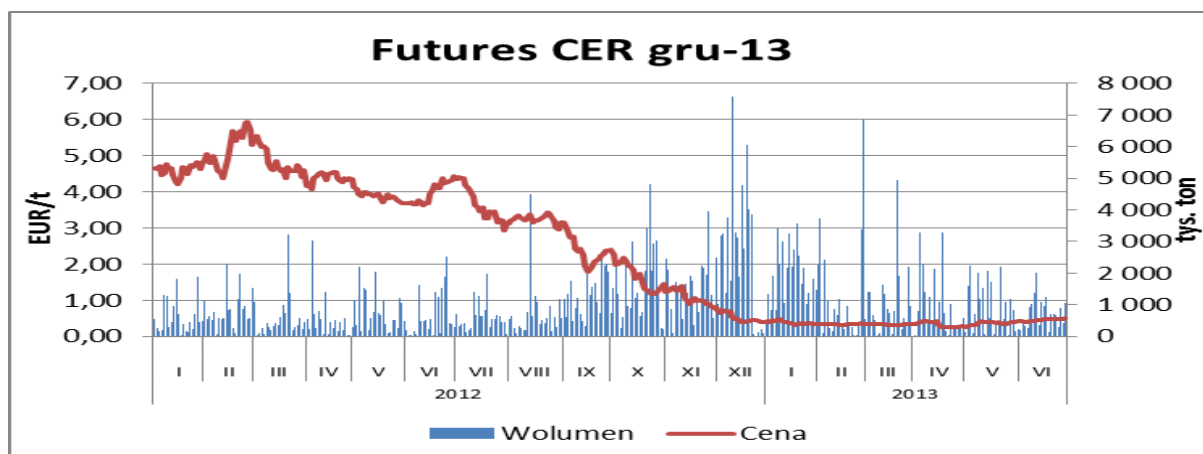
Za rynkiem spotowym (i wydarzeniami politycznymi) podążał rynek futures. Kontrakt EUA na uprawnienia do emisji rozliczane w grudniu 2013 r. (EUA gru-13) średnio zawierany był w cenie 4,33 EUR/t przy łącznym wolumenie obrotu prawie 2.674 mld jednostek. Średnia cena była o 3,13 EUR/t (42%) niższa od średniej ceny analogicznego produktu (tj. EUA gru-12) w I półroczu roku 2012, natomiast średni wolumen przypadający na sesję wzrósł o 6.308,12 tys. jednostek, co stanowiło przyrost o 43%.



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

Kontrakt CER na grudzień bieżącego roku (CER gru-13) handlowano w analizowanym okresie średnio po 0,36 EUR/t. Dla porównania, w I półroczu ubiegłego roku cena kontraktu na grudzień 2012 r. (CER gru-12) była przeszło 10-krotnie wyższa i wyniosła 3,88 EUR/t. W I półroczu br. zmniejszył się także wolumen zawartych transakcji - o 65% do 1.144,80 tys. jednostek, co niewątpliwie związane było ze znacznym ograniczeniem możliwości wykorzystania tych jednostek w celu rozliczenia emisji CO<sub>2</sub> w III Okresie Rozliczeniowym. Najwyższe ceny obserwowano na początku roku oraz w czerwcu

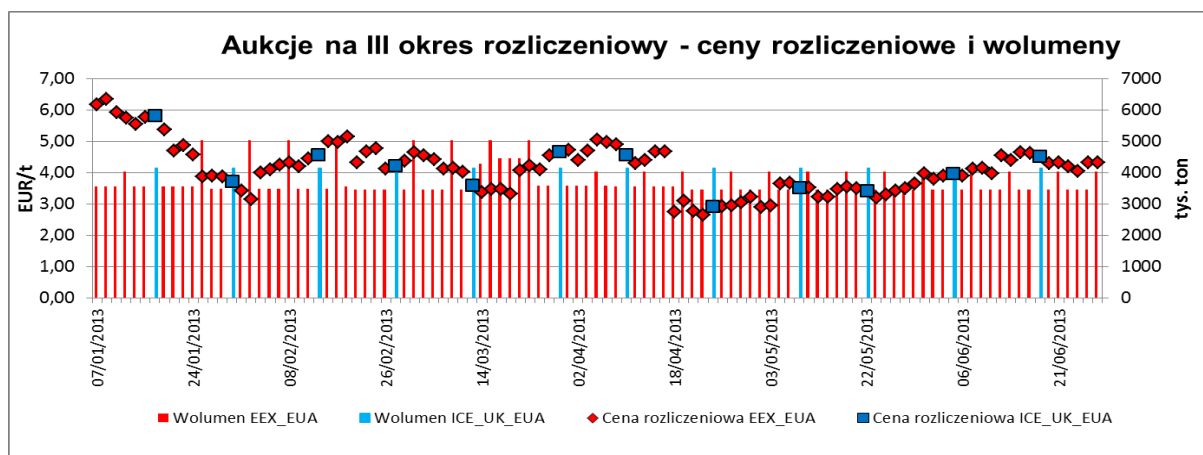
z maksimum 0,50 EUR/t ostatniego dnia czerwca. Minimalna zaobserwowana cena wyniosła 0,24 EUR/t.



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

Oprócz notowań EUA na rynku bieżącym oraz terminowym, istotną rolę odgrywał pierwotny rynek aukcyjny. Aukcje na giełdzie EEX zasiliły rynek łącznie uprawnieniami do prawie 348,2 mln ton emisji CO<sub>2</sub>, a aukcje na ICE o ponad 49,6 mln ton. Średnia cena na aukcjach EEX wynosiła w tym czasie 4,13 EUR/t (wahając się pomiędzy maksimum 6,35 EUR/t a minimum 2,65 EUR/t). Aukcje na ICE były rozliczane także średnio po 4,13 EUR/t, jednak przy rozchyleniu pomiędzy minimum 2,93 EUR/t a maksimum 5,81 EUR/t.

W trakcie analizowanego okresu wystąpiła dość kontrowersyjna sytuacja 18 stycznia, kiedy to pierwszy raz w historii odwołano akcję odbywającą się na EEX. Przyczyną były ceny w złożonych ofertach, które nie satysfakcjonowały organizatorów. Sytuacja powtórzyła się ponownie 22 lutego z tego samego powodu. Organizowane prawie codziennie aukcje EUA były znaczącym czynnikiem wpływającym na kształtowanie się cen EUA na rynku wtórnym.



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

Obecnie szacuje się, że na rynku istnieje nadwyżka około 2 mld jednostek uprawnień<sup>7</sup>. Podjęte działania, których zadaniem jest wycofanie części uprawnień, o ile zostaną zrealizowane, tylko w części zrównoważą strony podaży i popytu. W związku z tym, wśród krajów

<sup>7</sup> [http://energetyka.wnp.pl/w-kwietniu-obroty-co2-w-gore-a-ceny-w-dol,197066\\_1\\_0\\_0.html](http://energetyka.wnp.pl/w-kwietniu-obroty-co2-w-gore-a-ceny-w-dol,197066_1_0_0.html)

członkowskich pojawia fala krytyki dotycząca obecnego kształtu systemu EU ETS oraz postulaty dotyczące konieczności jego przebudowania. Dalsze wydarzenia na rynku CO<sub>2</sub> będą prekursorem dla ruchów cen na rynkach energii.

Aktywa wytwórcze	Emisja CO <sub>2</sub> w I półroczu 2013 r.	Przydział średnioroczny wg KPRU na 2013 r.
ENEA Wytwarzanie	5 181 725	Brak informacji
Elektrociepłownia Białystok	159 343	Brak informacji
MEC Piła	46 660	Brak informacji
PEC Oborniki	Nie uczestniczy w handlu emisjami	Nie dotyczy

### 5.1.5. Źródła finansowania programu inwestycyjnego

#### Umowa programowa w sprawie programu emisji obligacji do kwoty 4.000.000.000 zł

ENEA S.A. jest w trakcie realizacji projektu „Pozyskanie finansowania na realizację projektów inwestycyjnych w GK ENEA”, w ramach którego w dniu 21 czerwca 2012 r. pomiędzy Emitentem, a pięcioma bankami pełniącymi funkcję Gwarantów emisji, tj.: Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna, Bankiem Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna, Bankiem Zachodnim WBK Spółka Akcyjna, Bankiem Handlowym w Warszawie Spółka Akcyjna i Nordea Bank Polska Spółka Akcyjna, zawarta została umowa programowa dotycząca programu emisji obligacji do kwoty 4.000.000.000 zł, w której pomiędzy Emitentem i Bankami Gwarantami ustalone zostały warunki programu emisji obligacji. Jest to 10-letni program emisji obligacji krajowych, unikalny w swojej konstrukcji dopasowany do programu inwestycyjnego realizowanego przez Grupę Kapitałową ENEA. Finansowanie jest niezabezpieczone i zwolnione z ograniczeń dla akcjonariuszy w zakresie tzw. klauzul właścicielskich i dywidendy.

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

Zgodnie z Umową Programową Spółka zobowiązana jest do utrzymywania określonego w umowie poziomu wskaźnika finansowego: dług netto/EBITDA odnoszącego się do wielkości wynikających ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego powyższy warunek jest spełniony.

O zawarciu przedmiotowej umowy Spółka informowała raportem bieżącym nr 23/2012 z dnia 21 czerwca 2012 r.

Na dzień 30 czerwca 2013 r. ENEA S.A. nie wyemitowała obligacji w ramach powyższego Programu.

#### Kredyty inwestycyjne z Europejskiego Banku Inwestycyjnego

W dniu 18 października 2012 r. ENEA S.A. zawarła Umowę Finansową z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym (EBI) na kwotę 950 mln zł (słownie: dziewięćset pięćdziesiąt milionów złotych) lub jej równowartości w EUR.

W dniu 19 czerwca 2013 r. ENEA S.A. zawarła kolejną Umowę Finansową z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym przewidującą udzielenie ENEA S.A. kredytu w kwocie 475 mln zł (słownie: czterysta siedemdziesiąt pięć milionów złotych) lub jej równowartości w walucie EUR.

Środki pozyskane z obu kredytów zostaną przeznaczone na finansowanie wieloletniego planu inwestycyjnego dotyczącego modernizacji i rozbudowy sieci energetycznych ENEA Operator. Okres spłaty kredytów wynosi do 15 lat od planowanej daty wypłaty środków, jednak nie później niż do 18 października 2029 r.

Jednocześnie w dniu 19 czerwca 2013 r. w związku z podpisaniem w/w Umowy zawarty został aneks do umowy o realizację Programu z dnia 18 października 2012 r. zawartej pomiędzy ENEA S.A., Europejskim Bankiem Inwestycyjnym i ENEA Operator, regulującej kwestie związane z zasadami realizacji Programu w części opartej o środki udostępnione przez Bank. Na dzień 30 czerwca 2013 r. ENEA S.A. nie korzystała z kredytu w ramach powyższej Umowy.

Dodatkowo ENEA S.A. kontynuuje rozmowy z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju (EBOR) w zakresie możliwości pozyskania maksymalnie 800 mln zł niezabezpieczonego finansowania długoterminowego na realizację programu inwestycyjnego Grupy Kapitałowej dotyczącego obszaru dystrybucji energii elektrycznej. Planuje się, że finansowanie z EBOR zostanie pozyskane w II półroczu 2013 r. i będzie wykorzystywane stopniowo w ustalonym z Bankami okresie dostępności. Środki, o które ENEA S.A. ubiega się w EBOR byłyby obok środków pozyskanych z EBI jednym z podstawowych źródeł finansowania programu inwestycyjnego w obszarze dystrybucji energii elektrycznej w latach 2012–2015 o szacunkowej wartości 3,3 mld zł.

Istotne znaczenie dla pozyskiwania finansowania programu inwestycyjnego ma silna pozycja Grupy na polskim rynku elektroenergetycznym oraz rozważna polityka finansowa potwierdzona w dniu 14 kwietnia 2011 r. przez agencję Fitch Ratings, która nadała ENEA S.A. długoterminowe wysokie ratingi podmiotu w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie „BBB” oraz długoterminowy rating krajowy na poziomie „A (pol)”, z perspektywą stabilną (podtrzymany w kwietniu 2013 r.).

### **5.1.6. Nowe regulacje prawne w zakresie OZE**

Współspalanie biomasy z węglem jest aktualnie wiodącą technologią wytwarzania energii elektrycznej z OZE w Polsce (ok. 45%). 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 certyfikatów generowanych ze współspalania. Celem inwestorów staną się inne, bardziej atrakcyjne ekonomicznie źródła wytwarzania energii elektrycznej, także spoza obszaru OZE.

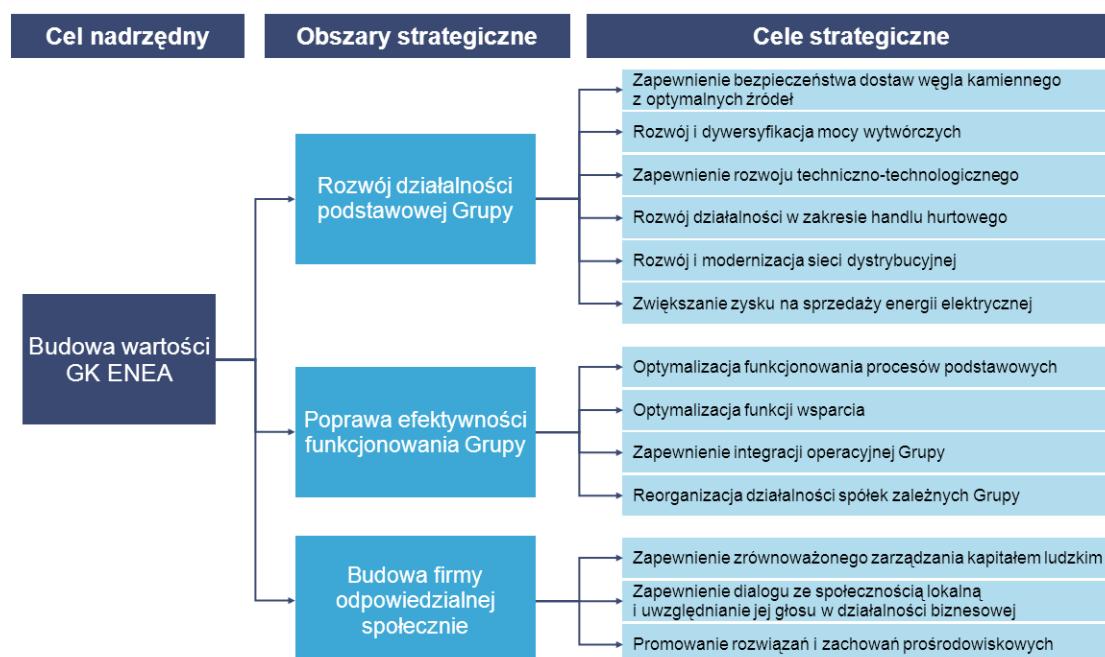
## **5.2. Czynniki rozwoju**

### **5.2.1. Realizacja strategii**

Jednym z podstawowych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej jest realizacja strategii Grupy Kapitałowej.

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

Naszą strategię realizujemy poprzez realizację celów zdefiniowanych poniżej:



Integralną częścią strategii jest wdrożenie nowego modelu biznesowego Grupy, zakładającego docelowo funkcjonowanie następujących obszarów biznesowych:

- Centrum Korporacyjne,
- Wytwarzanie w oparciu o paliwa kopalne oraz źródła odnawialne,
- Obrót hurtowy,
- Sprzedaż,
- Dystrybucja,
- Centrum usług wspólnych.

Stworzenie obok podstawowych obszarów biznesowych dodatkowo pionów centrum korporacyjnego i centrum usług wspólnych ma usprawnić zarządzanie Grupą i umożliwić uzyskanie synergii kosztowych wynikających z centralnego zarządzania działalnością Grupy i spójnego systemu obsługi klientów.

Zakładamy, iż realizując naszą strategię przeznaczymy w latach 2010-2020 łącznie w wariantie bazowym ok. 18,7 mld zł na inwestycje w wytwarzanie konwencjonalne, dystrybucję oraz odnawialne źródła energii i wytwarzanie w kogeneracji.

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

### **Obszar Wytwarzania**

W obszarze wytwarzania konwencjonalnego naszym głównym celem jest wybudowanie nowego bloku na parametry nadkrytyczne, opalanego węglem kamiennym o mocy elektrycznej 1.075 MWe brutto w Świerżach Górnych. Planujemy jego przekazanie do eksploatacji w 2017 r. Szczegółowe informacje w przedmiocie postępu procesu budowy wraz z opisem wymaganych nakładów inwestycyjnych zamieszczone zostały w pkt 5.2.5 poniżej.

Jednocześnie kontynuujemy modernizację pozostałych bloków 200 i 500 MWe funkcjonujących w ENEA Wytwarzanie, której celem jest wydłużenie czasu pracy bloków oraz poprawa sprawności wytwarzania energii elektrycznej poprzez zmniejszenie jednostkowego zużycia ciepła. Ponadto, kontynuowany jest program inwestycyjny mający na celu dostosowanie do wymagań Dyrektywy

2010/75/UE w sprawie emisji z dużych źródeł spalania, czego wynikiem jest podpisana w marcu 2013 r. umowa na budowę instalacji odsiarczania spalin IOS IV z Babcock-Hitachi K.K.

W obszarze dotyczącym odnawialnych źródeł energii elektrycznej zakładamy rozbudowę mocy wytwórczych. Planujemy osiągnąć do 2020 r. 250-350 MW mocy zainstalowanej w wietrze. Równocześnie prowadzimy działania zmierzające do realizacji inwestycji w moce biogazowe. Jednocześnie przystąpiliśmy do przeglądu strategii Grupy. Proces aktualizacji strategii Grupy chcielibyśmy zakończyć do końca 2013 r.

W dniu 15 stycznia 2010 r. ENEA S.A. sfinalizowała zakup pierwszej elektrowni biogazowej w Liszkowie (woj. kujawsko-pomorskie) o mocy 2,12 MWe. W II kwartale 2011 r. ENEA S.A. nabyła 100% udziałów spółki celowej Dobitt Energia powołanej dla potrzeb budowy bioelektrowni rolniczej o mocy 1,6 MW – budowa została zakończona w grudniu 2012 r. Po przyłączeniu do sieci i rozruchu technologicznym bioelektrownia rozpocznie produkcję energii elektrycznej w II kwartale 2013 r. Łączna moc elektrowni biogazowych w Grupie Kapitałowej ENEA osiągnie wtedy 3,72 MWe.

W marcu 2011 r. spółka zależna od ENEA S.A., tj. Elektrownie Wodne, dedykowana m.in. do rozwoju mocy wytwórczych Grupy z Odnawialnych Źródeł Energii, zakupiła farmę wiatrową zlokalizowaną w Darżynie na Pomorzu o mocy zainstalowanej 6 MW. Farma wiatrowa w Darżynie została wybudowana w 2008 r. Położona jest w rejonie o bardzo korzystnych warunkach wietrznych. W 2012 r. farma wyprodukowała łącznie 16.410,3 MWh energii elektrycznej brutto (16.305,2 MWh netto).

W dniu 1 czerwca 2011 r. ENEA S.A. nabyła od francuskiej firmy Société Nationale d'Électricité et de Thermique (SNET) 69,58% akcji Elektrociepłowni Białystok. Dzięki tej transakcji Grupa weszła w posiadanie prawie 100% akcji białostockiej firmy. Elektrociepłownia Białystok to jedno z największych przedsiębiorstw regionu. Osiągalna moc cieplna Elektrociepłowni Białystok (przed konwersją drugiego kotła na biomasę) wynosiła 459,2 MWt. Równolegle z ciepłem Elektrociepłownia Białystok wytwarza również energię elektryczną i parę technologiczną. Urządzenia elektrociepłowni mogą rocznie wytwarzać ponad 400 GWh energii elektrycznej, która następnie jest sprzedawana na rynku hurtowym. Podstawowymi paliwami wykorzystywanymi w elektrociepłowni są węgiel oraz biomasa. W 2008 r. w bloku nr I uruchomiono kocioł opalany wyłącznie biomasą. Nowa instalacja pomogła w ograniczeniu emisji gazów i pyłów szkodliwych dla środowiska oraz zmniejszyła ilości odpadów powstających w wyniku spalania węgla. Moc instalacji opalanej tym paliwem to 75,2 MW. W 2012 r. Elektrociepłownia Białystok ukończyła inwestycję konwersji kolejnego kotła węglowego na fluidalny typu BFB – zasilany biomasą. Drugi kocioł biomasowy w Elektrociepłowni Białystok został oddany 31 grudnia 2012 r.

Aktualnie zdolności produkcyjne Elektrociepłowni Białystok wynoszą odpowiednio:

- moc osiągalna cieplna 446,5 MWt, z czego moc osiągalna cieplna w OZE – 105,0 MWt,
- moc osiągalna elektryczna 156,6 MWe, z czego moc osiągalna elektryczna w OZE – 56,6 MWe.

W czerwcu 2011 r. oddano do użytku elektrownię wodną na rzece Wełna w Obornikach. Obiekt należący do Spółki Elektrownie Wodne z siedzibą w Samociążku dysponuje mocą 330 kW. W 2012 r. elektrownia wyprodukowała 1.150,8 MWh energii elektrycznej. Elektrownia wodna w Obornikach jest 21 obiektem tego typu należącym do Grupy Kapitałowej ENEA.

W dniu 16 kwietnia 2012 r. ENEA S.A. zakupiła 100% udziałów spółki celowej Windfarm Polska. Spółka jest właścicielem nowo wybudowanej farmy wiatrowej Bardy o łącznej mocy 50 MW, składającej się z 25 turbin Vestas o mocy 2 MW każda oraz własnego GPZ. Farma Wiatrowa położona jest w północno-zachodniej Polsce na terenie o bardzo wysokiej wietrzności, co przekłada się na prognozę średniorocznej produkcji na poziomie 150.000 MWh energii elektrycznej. W okresie od rozruchu (marzec 2012 r.) do końca 2012 r. farma wyprodukowała 121.914,3 MWh energii elektrycznej brutto (114.312,4 MWh netto). Spółka Windfarm Polska rozpoczęła prace mające na celu rozszerzenie mocy produkcyjnych farmy o kolejne 9 MW.



W ramach prowadzonej przez ENEA S.A. współpracy z PGNiG S.A. w zakresie przeprowadzenia analizy możliwości realizacji wspólnej inwestycji w budowę źródła wytwórczego energii elektrycznej opartego na gazie, Spółka przeprowadziła prace zmierzające do wyboru optymalnej lokalizacji dla budowy bloku gazowego. Po wykonaniu analiz lokalizacyjnych i ekonomicznych dla wybranych lokalizacji, z uwagi na odbiegające od oczekiwań wyniki analiz, podjęto decyzję o niekontynuowaniu dalszych prac w tym zakresie.

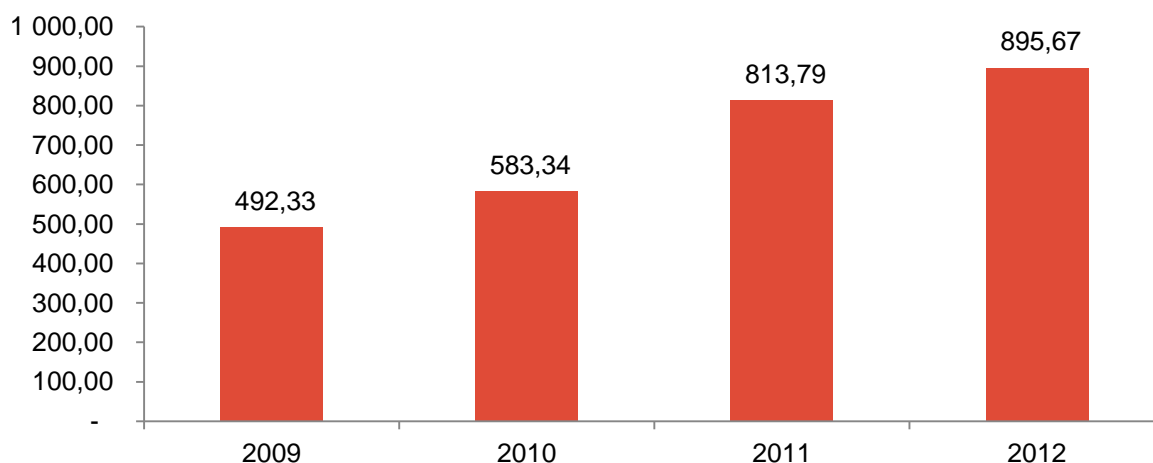
Grupa podejmuje również działania zmierzające do konsolidacji obszaru wytwarzania. W dniu 25 maja 2012 r., w ramach projektu „Integracja Obszaru Wytwarzania”, Elektrownia „Kozienice” S.A. zmieniła nazwę na ENEA Wytwarzanie S.A. i będzie zarządzać produkcją energii elektrycznej i ciepła w całej Grupie Kapitałowej ENEA. Integracja Obszaru Wytwarzania obejmuje siedem spółek zależnych Grupy: ENEA Wytwarzanie S.A., Elektrociepłownia Białystok S.A., Elektrownie Wodne Sp. z o.o., Dobitt Energia Sp. z o.o., Windfarm Polska Sp. z o.o., MEC Piła Sp. z o.o. oraz PEC Oborniki Sp. z o.o. Integracja spółek wytwarzających energię elektryczną i ciepło ma na celu wdrożenie nowego modelu działalności Grupy zapewniającego sprawne podejmowanie decyzji w ramach spójnej strategii wytwarzania, optymalną alokację zasobów oraz poprawę efektywności obszaru wytwarzania. W dniu 28 grudnia 2012 r. ENEA Wytwarzanie przejęła od ENEA S.A. udziały i akcje sześciu spółek prowadzących działalność w obszarze wytwarzania energii elektrycznej i ciepłej w GK ENEA. W zamian ENEA S.A. objęła wszystkie akcje w podwyższonym kapitale zakładowym ENEA Wytwarzanie. W efekcie tych działań powstała struktura holdingowa obszaru wytwarzania zarządzana przez ENEA Wytwarzanie.

Kolejnym etapem integracji obszaru wytwarzania realizowanym w 2013 r. będzie włączenie wytypowanych spółek do struktury kapitałowej ENEA Wytwarzanie, pozostałe spółki pozostaną w pełnej podległości funkcjonalnej. Aktualnie trwa przygotowywanie aktów prawnych niezbędnych do przeprowadzenia inkorporacji wskazanych spółek oraz realizacja działań w ramach poszczególnych projektów operacyjnych przewidzianych w Planie Integracji.

### **Obszar Dystrybucji**

W obszarze dystrybucji w okresie objętym strategią planujemy prace inwestycyjne i modernizacyjne infrastruktury sieciowej i niezbędnego wyposażenia w związku ze wzrostem zapotrzebowania na energię elektryczną oraz koniecznością przyłączania odnawialnych źródeł energii. Działania inwestycyjne i modernizacyjne powinny przełożyć się na zwiększenie efektywności pracy naszej sieci oraz ograniczenie strat sieciowych. Dzięki nim nastąpi również wymiana części linii dystrybucyjnych o najdłuższym okresie wykorzystania. Działania te w znaczącym stopniu powinny wpłynąć na wzrost niezawodności dostaw energii elektrycznej do klientów. Poniżej przedstawiamy wysokość nakładów inwestycyjnych poniesionych przez ENEA Operator od 2009 r. do 2012 r.

**Wartość nakładów na inwestycje ponoszone  
w ENEA Operator [mln zł]**



Nasze nakłady inwestycyjne na dystrybucję stale wzrastają. Również w roku 2013 planowane nakłady są większe od nakładów zrealizowanych w 2012 r.

Spółka nakłady te przeznacza 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).

W perspektywie lat 2009-2013 obserwuje się wyraźny trend polegający na zmniejszaniu się udziału nakładów na przyłączenia nowych odbiorców i nowych źródeł oraz związaną z tym budowę nowych sieci w łącznej wartości nakładów. W 2009 r. nakłady tego rodzaju stanowiły 66% wartości planu inwestycyjnego, w roku 2012 - 38%, natomiast w 2013 r. stanowią one również 38 planowanych nakładów.

Jednocześnie widoczny jest trend polegający na wzroście udziału nakładów na modernizację i odtworzenie istniejącego majątku. W roku 2009 nakłady tego rodzaju stanowiły 26% wartości planu inwestycyjnego, w roku 2012 – już 50%, natomiast w 2013 r. stanowią one 58% planowanych nakładów.

### **Obszar Sprzedaży**

W I półroczu 2013 r. kontynuowano prace w ramach przyjętej „Strategii sprzedaży ENEA S.A. w obszarze handlu detalicznego na lata 2013–2016”. Strategia ta oparta o ekspansję poza rynek historyczny, poprawę efektywności obsługi klienta oraz zakupów na rynku hurtowym energii zakłada odwrócenie trendu spadku sprzedaży obserwowanego w latach 2009 i 2010.

Główne filary strategii sprzedaży to:

- ekspansja sprzedaży detalicznej (pozyskiwanie nowych klientów poza obszarem historycznym, utrzymanie i odzyskanie klientów z obszaru historycznego i rozwój kompetencji handlu gazem),
- efektywność obsługi klienta (rozwój nowych kanałów pozyskania i obsługi klienta, poprawa efektywności i jakości obsługi klienta oraz optymalizacja kosztów),
- efektywność w handlu hurtowym (efektywność zakupów na rynku hurtowym, poprawa prognozowania, zarządzania ryzykiem i portfelem).

Inicjatywy zrealizowane w ramach wdrażania strategii w I półroczu 2013 r. to:

- wdrożenie produktu (gwarantowane ceny) do lojalizacji klientów z grup taryfowych Cxx,
- wdrożenie umowy i taryfy dla klientów indywidualnych spoza terenu spółki ENEA Operator,
- uruchomienie dwóch punktów sprzedaży ENEA S.A. poza obszarem działalności spółki ENEA Operator,
- opracowanie i wdrożenie systemu motywacyjnego dla obszaru sprzedaży,
- przekazanie obsługi posprzedażowej klientów TPA do spółki ENEA Centrum S.A. z Biura Obsługi Posprzedażowej w ENEA S.A.,
- wprowadzenie systemu raportowania i monitorowania poziomu obsługi w Biurach Obsługi Klienta,
- analiza zasadności rozszerzenia działalności ENEA S.A. o handel gazem,
- zwymiarowanie i rozwój organizacji obszaru sprzedaży.

Inicjatywy rozpoczęte w tym okresie to:

- opracowanie i wdrożenie modelu operacyjnego obszaru sprzedaży i obsługi klienta/ wdrożenie Informatycznego Systemu Obsługi Klienta,
- wdrożenie systemu kontrolingu.

### **Obszar Obsługi Klienta**

W I półroczu 2013 r. kontynuowano prace w ramach uruchomionego w 2012 r. programu zmiany modelu obsługi klienta, obejmującego najistotniejsze kwestie z obszaru obsługi klienta.

Program grupuje inicjatywy i projekty, które prowadzą do osiągnięcia następujących celów:

- wzrost skuteczności pozyskania i utrzymania klientów,
- wzrost poziomu jakości obsługi klienta,
- zmniejszenie jednostkowych kosztów obsługi klienta.

Wzrost skuteczności pozyskania i utrzymania klientów oraz wzrost poziomu jakości obsługi klienta zostaną osiągnięte poprzez wdrożenie nowego modelu operacyjnego obszaru sprzedaży i obsługi klienta oraz wdrożenie informatycznego systemu obsługi klienta (Biling, CRM, Contact Center).

W wyniku wdrożenia nowego modelu operacyjnego planowane jest obniżenie jednostkowych kosztów obsługi klienta, zwiększenie wolumenu sprzedaży i udziału w rynku energii, a także wzrost satysfakcji klientów.

Kluczowym i największym projektem realizowanym w ramach Programu jest wdrożenie modelu operacyjnego wraz z informatycznym systemem obsługi klienta.

Inicjatywy, w ramach których prowadzone są prace na obecnym etapie zaawansowania programu to:

- opracowanie i wdrożenie modelu operacyjnego obszaru sprzedaży i obsługi klienta/ wdrożenie Informatycznego Systemu Obsługi Klienta, automatyzacja procesu pobierania danych pomiarowych klientów TPA do systemu bilingowego MultiZBYT.

Inicjatywy zrealizowane w I półroczu 2013 r. to:

- rozszerzenie Call Center,
- optymalizacja procesu windykacji – weryfikacja obecnych procesów,
- przejście przez ENEA Centrum S.A. od spółki ENEA Operator Sp. z o.o. obsługi back-office dla miasta Poznań,
- optymalizacja sieci punktów przyjmujących wpłaty klientów ENEA S.A.,
- przekazywanie umów TPA do zabudowy w systemie informatycznym enPort, a także rozszerzenie rejestracji umów w enPort o sprzedaż bezpośrednią.

### **Obszar Obrotu Hurtowego**

W I półroczu 2013 r. ENEA Trading Sp. z o.o. zaktualizowała strategię funkcjonowania obszaru handlu hurtowego GK ENEA. Dokument, cyklicznie przygotowywany w ENEA Trading Sp. z o.o., został zaakceptowany do stosowania przez zarządy ENEA S.A., ENEA Wytwarzanie i ENEA Trading Sp. z o.o.

ENEA Trading Sp. z o.o. rozpoczęła proces przeniesienia kompetencji związanych z obrotem paliwami produkcyjnymi dla źródeł wytwórczych Grupy. Centralizacja w jednym podmiocie, tj. ENEA Trading Sp. z o.o., zarządzania „marżą I” w wytwarzaniu oraz zarządzania ryzykiem handlowym na poziomie rynku hurtowego, umożliwi zoptymalizowanie działań i procesów biznesowych w Grupie – od kosztu produkcji własnych źródeł, po zaopatrzenie w energię elektryczną ENEA S.A. na potrzeby sprzedaży detalicznej.

W I półroczu 2013 r. ENEA Trading Sp. z o.o. kontynuowała prace związane z przygotowaniem do obrotu gazem ziemnym na rynku hurtowym. Zostały spełnione kolejne formalno-prawne obowiązki nałożone przez ustawodawcę w zakresie otrzymania zgody na handel gazem z zagranicą. W lutym 2013 r. spółka podpisała umowę z Domem Maklerskim TRIGON na reprezentowanie jej na TGE. Ponadto, decyzją Ministra Gospodarki spółka otrzymała zwolnienie z utrzymywania obowiązkowych zapasów gazu ziemnego do dnia 1 stycznia 2015 r. W dniu 18 kwietnia 2013 r., Prezes Urzędu Regulacji Energetyki wydał pozytywną decyzję o udzieleniu firmie koncesji na Obrót Gazem z Zagranicą (OGZ) na okres do 31 grudnia 2030 r.

Zgodnie z wymogami koncesji na Obrót Gazem Ziarnym (OPG) została również zawarta pierwsza transakcja na rynku gazu organizowanym przy TGE.

### **5.2.2. Nowy blok energetyczny na parametry nadkrytyczne o mocy 1.075 MW brutto**

W dniu 21 września 2012 r. Zarząd ENEA Wytwarzanie podpisał z konsorcjum HITACHI Power Europe GmbH oraz Polimex-Mostostal S.A. kontrakt na budowę nowego bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne pary opalanego węglem kamiennym o mocy 1.075 MW brutto.

Czas realizacji przedsięwzięcia wynosi 58 miesięcy od daty podpisania ww. kontraktu.

Podstawowe dane techniczne bloku kształtują się jak poniżej:

- moc elektryczna bloku brutto: 1.075 MW,
- sprawność bloku netto: 45,59%,
- dyspozycyjność: w pierwszym roku >90% , w latach następnych >92%.

Szczegółowe informacje nt. zawarcia ww. umowy Spółka przekazała komunikatem bieżącym nr 35/2012 z dnia 21 września 2012 r.

Przewidywane nakłady na realizację inwestycji wynoszą ok. 5,3 mld zł netto (z wyłączeniem kosztów finansowych). W celu zapewnienia środków na realizację ww. inwestycji we wrześniu 2012 r. Zarządy ENEA S.A. i ENEA Wytwarzanie zawarły z BRE Bankiem umowę programową dotyczącą programu emisji obligacji do kwoty 4 mld zł. Wraz z umową programową, pomiędzy ENEA S.A. a ENEA Wytwarzanie zawarta została umowa o gwarantowanie objęcia obligacji dotycząca programu emisji obligacji do kwoty 4 mld zł.

Szczegółowe informacje nt. zawarcia ww. umowy Spółka przekazała komunikatem bieżącym nr 34/2012 z dnia 8 września 2012 r.

Dnia 1 października 2012 r. nastąpiło protokolarne przekazanie terenu budowy Wykonawcy. Prace zrealizowane oraz prace w toku na terenie budowy do dnia 30 czerwca 2013 r.:

- Teren Budowy został ogrodzony i oświetlony,
- Wykonano badania geologiczne gruntu pod opracowanie założeń fundamentowania obiektów,
- Dokonano wyburzeń na terenie budowy,
- Wykonano przekładki instalacji podziemnych,
- Wykonano drogi dojazdowe,
- Wykonano wykopy pod budynek główny oraz instalację odwadniania wykopów głębokich,
- Rozpoczęto odwodnienia wykopów – obniżenie zwierciadła wód gruntowych i uruchomiono monitoring osiadania budynków przyległych,
- Rozpoczęto palowanie w obszarze budynku kotłowni,
- Kontynuowane głębokie wykopy w rejonie budynku głównego, budynku elektrycznego i zbiorników popiołu.

Dalsza realizacja prac związanych z wykonaniem instalacji zasilania i tymczasowego oświetlenia placu budowy.

### **5.2.3. Specyfikacja i charakter działalności ENEA Wytwarzanie**

Elektrownia należąca do ENEA Wytwarzanie jest elektrownią kondensacyjną, w której do produkcji energii elektrycznej, jako paliwo podstawowe wykorzystywany jest węgiel kamienny. Główne oddziaływanie elektrowni związane jest z emisją zanieczyszczeń do atmosfery, składowaniem odpadów paleniskowych, poborem wody oraz odprowadzaniem ścieków. Zanieczyszczenia emitowane do atmosfery to dwutlenek siarki, tlenki azotu, pył i dwutlenek węgla.

Elektrownia posiada instalacje odpylania spalin, składające się z wysokosprawnych elektrofiltrów zamontowanych na wszystkich blokach energetycznych. W realizowanym cyklu modernizacji, remontów i inwestycji bloków uwzględniana jest m.in. konieczność dotrzymania przez Elektrownię dopuszczalnego stężenia pyłu w odprowadzanych spalinach z każdego bloku poziomie nie większym jak  $50 \text{ mg/Nm}^3$ .

W Elektrowni funkcjonują instalacje pierwotnej redukcji tlenków azotu, ograniczające stężenia tlenków azotu do gwarantowanego poziomu  $500 \text{ mg/Nm}^3$ , opierające się m. in. na palnikach niskoemisyjnych typu ROBTAS oraz układzie dysz powietrza zainstalowanych na ścianie przedniej i tylnej kotłów nad strefą palnikową (tzw. dysz OFA, SOFA). Ponadto, na bloku nr 3 zostały zabudowane palniki niskoemisyjne  $\text{NO}_x$  najnowszej generacji, firmy Energotechnika-Energorozruch S.A., dzięki którym stężenie tlenków azotu na bloku nr 3 jest poniżej  $300 \text{ mg/Nm}^3$ .

Ograniczenie emisji  $\text{SO}_2$  zapewniają instalacje odsiarczania spalin metodą mokrą wapienną: IOS I dla bloku nr 9 o mocy 560 MW, IOSIII dla bloku nr 10 o mocy 560 MW oraz IOS II dla mocy 800 MW (4 bloki 200 MW), przyłączona do bloków 200 MW nr 2-8.

W wyniku podjętej decyzji o potrzebie inwestycji w zakresie odsiarczania spalin, wynikającej z Dyrektywy IED, a związanej z dotrzymaniem od 1 stycznia 2016r. zaostrzonych wymogów emisyjnych, w dniu 5 marca 2013r. ENEA Wytwarzanie i Babcock – Hitachi K.K. podpisały umowę na Budowę Instalacji Odsiarczania Spalin IOS IV dla bloków dwustumegawatowych o łącznej mocy ok. 800 MWe.

Ponadto, realizowany jest program mający na celu redukcję emisji  $\text{NO}_x$  poprzez zabudowanie na wszystkich blokach instalacji odazotowania spalin.

#### 5.2.4. Obecnie realizowane inwestycje w ENEA Wytwarzanie

W II kwartale 2013 r. realizowano następujący plan inwestycyjny:

##### **Inwestycje zakończone:**

- modernizacja bloku nr 6, w tym między innymi modernizacja części ciśnieniowej kotła, modernizacja turbozespołu i automatyki bloku,

##### **Inwestycje kontynuowane:**

- I etap zabudowy instalacji katalitycznego odazotowania spalin dla kotłów OP-650 nr 4 do 8 (część wspólna dla bloków 4-8 i instalacji SCR na bloku nr 6),
- wykonanie obwałowań pola 4a, pola 6 wraz z rurociągami zrzutowymi, wykonaniem urządzeń kontrolno-pomiarowych na polu 6 oraz drenaż w obwałowaniach pola 6,
- przebudowa estakady transportu hydraulicznego popiołu i żużla,
- zabudowa nowej wagi samochodowej dla potrzeb biomasy,
- budowa Instalacji Odsiarczania Spalin IOS IV,
- II etap zabudowy instalacji katalitycznego odazotowania spalin dla kotłów OP-650 nr 4 do 8 (instalacja SCR na bloku nr 8 wraz z podłączeniem do części wspólnej). Z uwagi na znaczne opóźnienie prac z przyczyn leżących wyłącznie po stronie Wykonawcy, w ramach tego etapu realizowane są obecnie wyłącznie prace nie stwarzające zagrożenia dla terminowego przekazania bloku nr 8 do eksploatacji po zakończonym remoncie,
- modernizacja bloku nr 8, w tym między innymi modernizacja części ciśnieniowej kotła, modernizacja turbozespołu i automatyki bloku.

##### **Inwestycje rozpoczęte:**

- budowa magazynu odpadów M08,
- modernizacja stacji paliw Nr 1 - etap II,
- modernizacja dróg dojazdowych i stałych na składowisku żużla i popiołu,
- wykonanie projektu technicznego modernizacji składowiska żużla i popiołu- pola nr 5 i 4b podwyższanie obwałowań i zrzutów, podział pola nr 5 i podwyższanie pola nr 4b,

- inwestycja kogeneracji pn. „Rozwój systemu ciepłowniczego w Pile przez zabudowę gazowych agregatów kogeneracyjnych w kotłowni rejonowej KR-Koszyce w Pile” (na kwotę 29.017.000 zł netto).

### 5.2.5. Charakterystyka realizowanych projektów inwestycyjnych w ENEA Wytwarzanie

#### Ograniczenie emisji tlenków azotu

##### Odazotowanie bloków 4-8

W zakresie redukcji emisji tlenków azotu realizowana jest budowa instalacji odazotowania spalin dla bloków 200 MW nr 4-8. Wykonanie tej inwestycji zagwarantuje poziom stężeń  $\text{NO}_x$  poniżej wartości dopuszczalnej  $200 \text{ mg/m}^3$  u obowiązującej od roku 2016.

##### Odazotowanie bloków 1-2

Planowana zabudowa instalacji odazotowania spalin – dla bloków nr 1-2 zapewni dotrzymanie standardów emisyjnych określonych w „Dyrektywie nr 2010/75/UE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie emisji przemysłowych (zintegrowane zapobieganie zanieczyszczeniom i ich kontrola)”, obowiązujących od roku 2016 i umożliwi dalszą eksploatację bloków nr 1-2.

##### Odazotowanie bloków 9-10

Zabudowa instalacji odazotowania na blokach nr 9 i nr 10 planowana jest w 2017 r. i 2018 r.

#### Ograniczenie emisji tlenków siarki

##### Budowa instalacji odsiarczania spalin IOS IV

Instalacja odsiarczania spalin IOS IV będzie miała przepustowość pozwalającą na odsiarczanie spalin z czterech bloków klasy 200 MW. Po przebudowie kanałów spalin, realizowana Instalacja odsiarczania spalin IOS IV oraz istniejąca Instalacja odsiarczania spalin IOS II będą miały możliwość odsiarczania spalin z bloków nr 1-8 w każdym warunkach ruchowych.

##### Budowa komina i kanałów rozruchowych

W ramach budowy instalacji odsiarczania spalin IOS IV zostanie zmodernizowany aktualnie funkcjonujący komin nr 3 w celu przystosowania do odprowadzenia spalin pochodzących z rozruchów bloków 200 MW, podczas których spalany jest mazut oraz pył węglowy bez załączonych elektrofiltrów. Komin zostanie skrócony do wysokości 150 m.

Zostaną także wykonane nowe (rozruchowe) kanały spalin wraz z klapami, którymi odprowadzane będą do komina nr 3 spaliny z rozruchu kotłów a także spaliny z pracujących bloków w przypadku wystąpienia sytuacji awaryjnej instalacji odsiarczania spalin IOS II lub IOS IV.

#### Ograniczenie emisji pyłu

W zakresie ograniczenia emisji pyłu rozpoczęto w marcu 2013 r. wymianę elektrofiltru bloku energetycznego nr 8. Biorąc pod uwagę plan budowy IOS IV, odpylanie spalin w ENEA Wytwarzanie od roku 2016 będzie realizowane dwuetapowo. Zasadnicze odpylanie odbywać się będzie w elektrofiltrach. Mokre instalacje odsiarczania zapewnią będą dodatkowe odpylenie spalin, co pozwoli na dotrzymanie standardu wymaganego Dyrektywą IED w wysokości  $20 \text{ mg/m}^3$  u.

## 5.2.6. Planowane nakłady inwestycyjne

W 2013 r., w ramach działalności ENEA Operator, ENEA Wytwarzanie, Elektrociepłowni Białystok, Elektrowni Wodnych i ENEA, planujemy poczynić nakłady inwestycyjne w wysokości około 2.377.959 tys. zł. Poniższa tabela przedstawia planowane nakłady inwestycyjne w roku kończącym się 31 grudnia 2013 r., w podziale na poszczególne rodzaje.

Nakłady inwestycyjne za rok kończący się 31 grudnia 2013 r.	[tys. zł]
<b>Nakłady inwestycyjne na majątek dystrybucyjny, w tym</b>	<b>927 380</b>
<i>Przyłączenia nowych odbiorców i nowych źródeł oraz związana z tym budowa nowych sieci</i>	348 830
<i>Modernizacja i odtworzenie istniejącego majątku, związane z poprawą jakości usług i/lub wzrostem zapotrzebowania na moc</i>	467 104
<i>Nakłady inwestycyjne pozostałe</i>	111 446
<b>Nakłady inwestycyjne na aktywa wytwórcze, w tym:</b>	<b>1 377 795</b>
<b>ENEA Wytwarzanie, w tym</b>	<b>1 273 206</b>
<i>Inwestycje w poszczególne bloki 200 MW</i>	160 013
<i>Inwestycje wspólne* w blok 200 MW</i>	49 320
<i>Budowa bloku energetycznego około 1.000 MW</i>	990 093
<i>Inwestycje w poszczególne bloki 500 MW</i>	24 099
<i>Inwestycje wspólne* w bloki 500 MW</i>	9 882
<i>Inwestycje wspólne* w bloki 200 MW i 500 MW</i>	34 600
<i>Zakup gotowych dóbr inwestycyjnych i używanych środków trwałych</i>	5 199
<b>Elektrociepłownia Białystok, w tym</b>	<b>46 015</b>
<i>Zabudowa instalacji odzysku ciepła ze spalin kotła K6</i>	15 000
<i>Wymiana zwałowarki węgla</i>	5 900
<i>Zabudowa instalacji deNox na kotle K5 i K6</i>	6 200
<i>Pozostałe</i>	18 915
<b>Elektrownie Wodne, w tym</b>	<b>58 574</b>
<i>Inwestycje w rozwój projektów farm wiatrowych</i>	46 324
<i>Inwestycje w istniejące elektrownie wodne</i>	12 250
<b>Pozostałe nakłady inwestycyjne</b>	<b>72 784</b>
<b>RAZEM</b>	<b>2 377 959</b>

\* 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).

### Majątek dystrybucyjny

Polityka inwestycyjna ma na uwadze obowiązek utrzymania właściwego stanu technicznego sieci dystrybucyjnej, zdolnej do realizacji usług dystrybucji energii elektrycznej w sposób ciągły oraz przy zachowaniu wymaganych parametrów technicznych jej dostarczania.

ENEA Operator jako przedsiębiorstwo energetyczne zajmujące się dystrybucją energii, jest zobowiązana do sporządzania planów rozwoju dla obszaru swojego działania w zakresie zaspokojenia obecnego i przyszłego zapotrzebowania na energię. Plany rozwoju powinny uwzględniać miejscowe plany zagospodarowania przestrzennego oraz kierunki rozwoju gminy określone w studiach uwarunkowań i kierunków zagospodarowania przestrzennego danej gminy. Projekty planów rozwoju podlegają uzgodnieniu z Prezesem URE.

Znaczną część programu inwestycyjnego do roku 2015 przewidujemy na realizację zadań związanych z przyłączeniem do sieci dystrybucyjnej zarówno odbiorców jak i wytwórców. Kolejną znaczną pozycją programu inwestycyjnego jest realizacja zadań polegających na modernizacji, wymianie i rozbudowie elementów sieci dystrybucyjnej w celu zachowania wymaganych parametrów technicznych dostarczanej energii elektrycznej odbiorcom istniejącym. Program inwestycyjny obejmuje także zadania z zakresu wspomagania dystrybucji jak np. informatyka, telekomunikacja, telemekhanika i pomiary oraz zakup gotowych dóbr inwestycyjnych, w tym środków transportu oraz zadania dotyczące zapleczy, tj. budynków i budowli.

### **Aktywa wytwórcze**

Polityka inwestycyjno-modernizacyjna w ENEA Wytwarzanie realizowana będzie głównie poprzez działania w następujących obszarach:

- dostosowanie jednostek wytwórczych do osiągnięcia dopuszczalnych standardów emisji SO<sub>2</sub>, NO<sub>x</sub> i pyłu, które wynikają z dyrektyw UE oraz postanowień przewidzianych w Traktacie Akcesyjnym,
- jak najdłuższe i ekonomicznie uzasadnione wykorzystanie istniejących jednostek energetycznych, które eksploatowane będą w sposób bezpieczny i efektywny przy wysokiej dyspozycyjności i sprawności urządzeń wytwórczych,
- budowa nowych jednostek wytwórczych na parametry nadkrytyczne o wysokiej sprawności wytwarzania energii.

ENEA Wytwarzanie prowadzi modernizację jednostek wytwórczych dostosowując je do zmieniających się wymogów ochrony środowiska w zakresie emisji SO<sub>2</sub>, NO<sub>x</sub>, pyłu oraz innych gazów i substancji. W najbliższych latach ENEA Wytwarzanie zaplanowała wykonanie, między innymi, następujących modernizacji:

- do 2013 r. w ramach modernizacji w zakresie redukcji emisji pyłu, realizowana jest wymiana elektrofiltru bloku nr 8,
- do 2015 r. w zakresie redukcji emisji SO<sub>x</sub>, realizowana jest budowa czwartej instalacji odsiarczania spalin IOS IV.

Ze względu na przedstawione przez Ministerstwo Gospodarki w dniu 29 maja 2012 r. kluczowe elementy projektu ustawy o odnawialnych źródłach energii i niekorzystne dla opłacalności przedsięwzięć rozważanych w ENEA Wytwarzanie współczynniki korekcyjne świadectw pochodzenia dotyczące biomasy do spalania wielopaliwowego, inwestycje związane ze współspalaniem biomasy na istniejących kotłach energetycznych zostały wstrzymane.

W okresie od 2008 r. do chwili obecnej prowadzone są prace zmierzające do zrealizowania inwestycji w celu zwiększenia mocy wytwórczych Spółki oraz umocnienia pozycji rynkowej Grupy Kapitałowej ENEA. W grudniu 2008 r. została podpisana umowa przyłączeniowa z PSE Operator ustalająca warunki przyłączenia bloku o mocy około 1.000 MWe do krajowej sieci przesyłowej. W dniu 28 września 2011 r. ENEA Wytwarzanie otrzymała Decyzję Nr 487/2011 wydaną przez Starostwo Powiatowe w Koziencicach zatwierdzającą projekt budowlany i udzielającą pozwolenia dla ENEA Wytwarzanie na budowę bloku energetycznego Nr 11 o mocy ok. 1.000 MWe.

W ramach inwestycji prowadzonych przez Elektrociepłownię Białystok w roku 2013 zabudowano na dwóch kotłach biomasowych K5 i K6 instalacje odazotowania spalin w technologii SNCR. W latach 2014-2015 w Elektrociepłowni Białystok planowana jest budowa instalacji odazotowania spalin z kotłów węglowych K7 i K8 w technologii SCR. W latach 2016-2017 w Elektrociepłowni Białystok planowana jest budowa instalacji odsiarczania spalin dla dwóch kotłów węglowych K7 i K8.

W ramach inwestycji realizowanych przez Elektrownie Wodne oprócz eksploatacji i utrzymania posiadanych aktywów wytwórczych realizowane są również projekty z zakresu odnawialnych źródeł energii, prowadzonych w oparciu o rozwój inwestycji własnych oraz akwizycje rynkowe.



Na portfel projektów własnych składają się farmy wiatrowe o łącznej mocy 42,5 MW, z których najbardziej zaawansowany jest projekt Baczyna o mocy 15 MW, dla którego uzyskano pozwolenie na budowę. Farma ta jest na etapie finalizowania prac nad SIWZ. Uruchomienie instalacji – w zależności od przebiegu procedur przetargowych w trybie ustawy PZP - przewidywane jest na I kwartał 2015 r.

Spośród projektów prowadzonych w oparciu o akwizycję rynkową i będących przedmiotem zainteresowania spółki jest Farma Wiatrowa o mocy 12 MW. Decyzja o realizacji projektu uzależniona jest od ostatecznego uzgodnienia warunków transakcji. W wyniku działań akwizycyjnych w 2012 r. zawarto umowę nabycia praw do projektu elektrowni wiatrowej o mocy 1,8 MW, a proces ich przejęcia zakończył się w I kwartale 2013 r. Obecnie prowadzone są prace nad zwiększeniem możliwości produkcyjnych projektowanej elektrowni.

Uzupełnieniem inwestycji własnych jest pilotażowy projekt farmy fotowoltaicznej o mocy 1 MW. Pilotażowy projekt zespołu ogniw fotowoltaicznych o łącznej mocy do 1 MW zlokalizowany jest na terenie miasta Jastrowie. Zabezpieczone zostały już grunty i uzyskano warunki przyłączenia do sieci.

### **Pozostałe nakłady inwestycyjne**

W ramach kwoty pozostałych nakładów inwestycyjnych w wysokości 72.784 tys. zł ENEA planuje wydatkować środki w szczególności na projekty teleinformatyczne oraz modernizację oświetlenia drogowego.

Przewidujemy, że planowane nakłady inwestycyjne zostaną pokryte z dostępnych środków pieniężnych, środków pieniężnych z działalności operacyjnej, a ponadto, z pozyskanego finansowania dłużnego.

### **Realizowane inwestycje**

Aktualnie realizujemy plan inwestycyjny na 2013 r., w ramach którego prowadzimy/prowadziliśmy następujące inwestycje:

- inwestycje w aktywa dystrybucyjne obejmujące budowę i modernizację sieci wysokiego, średniego i niskiego napięcia oraz realizację przyłączania klientów do sieci elektroenergetycznej średniego i niskiego napięcia, a także realizację przyłączania do sieci elektroenergetycznej wytwórców, w szczególności OZE,
- inwestycje w majątek dystrybucyjny dla wspomagania dystrybucji obejmujące zadania z obszarów informatyki, telekomunikacji, telemechaniki i układów pomiarowo - rozliczeniowych,
- inwestycje w zakupy urządzeń elektroenergetycznych (transformatory oraz inne aparaty wykorzystywane na stacjach), przekaźników zabezpieczających przed skutkami zwarć, aparatury kontrolno-pomiarowej oraz środków transportu,
- budowę nowego bloku energetycznego nr 11 w ENEA Wytwarzanie,
- zabudowę instalacji katalitycznego odazotowania spalin dla kotłów nr 4 do 8 w ENEA Wytwarzanie,
- modernizację bloku nr 8 w ENEA Wytwarzanie, polegającą między innymi na wymianie elektrofiltru, modernizacji kotła, turbozespołu oraz modernizacji automatyki blokowej,
- przebudowę estakady transportu hydraulicznego popiołu i żużla oraz rurociągów wody powrotnej ze składowiska w ENEA Wytwarzanie,
- budowę instalacji odsiarczania spalin IOS IV w ENEA Wytwarzanie,
- zadania modernizacyjne i remontowe dotyczące posiadanych elektrowni wodnych zgodnie z planem inwestycji i remontów,
- przygotowanie do realizacji własnych projektów farm wiatrowych,
- analizę i przygotowanie do realizacji zakupu projektów OZE w oparciu o akwizycję rynkową,
- zabudowę instalacji odzysku ciepła ze spalin kotła biomasowego K6 w Elektrociepłowni Białystok,
- zabudowę instalacji odazotowania spalin (SNCR) na kotłach biomasowych K5 i K6

- w Elektrociepłowni Białystok,
- wymianę zwałowarki węgla w Elektrociepłowni Białystok.

### 5.2.7. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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

### 5.2.8. Rating

Istotne znaczenie dla realizacji zamierzeń inwestycyjnych Grupy ma podtrzymanie dla ENEA S.A., w kwietniu 2013 r. przez agencję Fitch Ratings długoterminowego ratingu podmiotu w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie „BBB” oraz długoterminowego ratingu krajowego na poziomie „A(pol)”. Perspektywa ratingów jest stabilna.

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

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

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

### 5.2.9. Opis wykorzystania wpływów z emisji akcji

ENEA S.A. w I półroczu 2013 r. nie przeprowadzała emisji papierów wartościowych. Środki pozyskane przez ENEA S.A. w drodze oferty publicznej przeprowadzonej w 2008 r. są lokowane w instrumenty o minimalnym ryzyku, tj. instrumenty dłużne emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz depozyty bankowe. Przychody z tytułu wyżej wymienionych inwestycji w I półroczu 2013 r. wyniosły 4.318 tys. zł.

Środki z emisji akcji serii C wykorzystywane są na realizację inwestycji w GK ENEA zgodnie z zasadami prospektu emisyjnego sporządzonego w związku z emisją tychże akcji.

### 5.2.10. Kadra kierownicza

Istotny wpływ na przyszły sukces Spółki ma wysoko wykwalifikowana kadra kierownicza, posiadająca szeroko rozumiane doświadczenie w zarządzaniu przedsiębiorstwem.

Założenia polityki kadrowej Spółki służą realizacji planów dynamicznego rozwoju i umacniania rynkowej pozycji konkurencyjnej. Dążenie Spółki do utrzymania pozycji lidera na rynku usług elektroenergetycznych i aktywne pozyskanie nowych klientów zarówno indywidualnych, jak i biznesowych, a także coraz większa dynamika oraz kompleksowość zmian, jakie zachodzą

w branży energetycznej, niosą za sobą poważne wyzwania dla kadry kierowniczej. Wiedza, umiejętności oraz doświadczenie osób zajmujących stanowiska kierownicze w Spółce stanowią kluczowe czynniki z punktu widzenia interesów strategicznych w zakresie działań handlowych.

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

W I półroczu 2013 r. rozpoczęto w Spółce prace związane z budową modelu kompetencji zawodowych, co pozwoli na stworzenie dla pracowników planów rozwojowych wpływających na doskonalenie kompetencji oraz umożliwi zaplanowanie rozwoju dla pracowników posiadających duży potencjał rozwojowy.

### **5.2.11. Zmiany osobowe w organach ENEA S.A.**

W dniu 11 stycznia 2013 r. Pan Krzysztof Zborowski złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu ds. Wytwarzania ENEA S.A. Rezygnacja z pełnienia ww. funkcji nastąpiła z dniem złożenia oświadczenia.

W dniu 11 marca 2013 r. Rada Nadzorcza odwołała wszystkich Członków Zarządu i powołała:

- Pana Krzysztofa Zamasza na stanowisko Prezesa Zarządu ENEA S.A.,
- Pana Grzegorza Kinelskiego na stanowisko Członka Zarządu ENEA S.A. ds. Handlowych,
- Pana Pawła Orlofa na stanowisko Członka Zarządu ENEA S.A. ds. Korporacyjnych.

Ponadto, w dniu 9 kwietnia 2013 r. Rada Nadzorcza powołała Panią Dalidę Gepfert na stanowisko Członka Zarządu ds. Finansowych, która rozpoczęła pełnienie funkcji od dnia 23 kwietnia 2013 r.

W dniu 27 marca 2013 r. Pan Graham Wood złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej ENEA S.A. Rezygnacja z pełnienia funkcji złożona została z dniem 24 kwietnia 2013 r., tj. z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ENEA S.A. Jednocześnie z dniem 24 kwietnia 2013 r. rezygnację z pełnionej funkcji Członka Rady Nadzorczej ENEA S.A. złożyła Pani Małgorzata Aniołek. Tego dnia Zwyczajne Walne Zgromadzenie ENEA S.A. powołało do Rady Nadzorczej ENEA S.A. Panią Małgorzatę Niezgodę oraz Pana Torbjörna Wahlborga.

Z dniem 24 czerwca 2013 r. rezygnację z pełnionej funkcji Członka Rady Nadzorczej ENEA S.A. złożył Pan Michał Jarczyński.

Szczegółowe informacje nt. zmian w składzie organów ENEA S.A. Spółka publikuje w trybie raportów bieżących.

### **5.2.12. Gospodarka odpadami**

Gospodarka odpadami prowadzona jest zgodnie z obowiązującymi przepisami, tj.:

- z nową Ustawą o odpadach z dnia 14 grudnia 2012 r., która weszła w życie w dniu 23 stycznia 2013 r.,
- ze starą Ustawą z dnia 21 kwietnia 2001 r. o odpadach, której niektóre przepisy obowiązują do 23 stycznia 2015 r.

W czerwcu 2013 r. ENEA Wytwarzanie uzyskała decyzję Marszałka Województwa, zmieniającą pozwolenie zintegrowane (PZ). Zmiany PZ w zakresie odpadów, dotyczyły kwestii porządkowych (nazewnictwo), nowych kodów odpadów oraz dostosowania do wymagań obowiązującej od 23 stycznia 2013 r. nowej ustawy o odpadach.

Obecnie w trakcie realizacji (postępowanie przetargowe) jest dostosowywanie decyzji administracyjnej sektorowej z zakresu gospodarki odpadami do nowych zapisów ustawy. Pismem z dnia 22 maja 2013 r. ENEA Wytwarzanie wnioskuje o uzyskanie decyzji zatwierdzającej instrukcję

prowadzenia składowiska odpadów MPŻ. Zgodnie z ustawą, EWSA ma dwa lata od daty wejścia w życie na dostosowanie posiadanych decyzji i zezwoleń do wymogów nowej ustawy.

Spółka posiada składowisko mieszanki popiołowo-żuźłowej o czynnej powierzchni składowania 313 ha, składającej się z sześciu pól składowych, z którego wydzielone zostały:

- miejsce składowania gipsu,
- miejsce składowania osadów z oczyszczalni ścieków przemysłowych.

W I półroczu 2013 r. realizowano działania zmierzające do jak największego wykorzystywania powstających odpadów paleniskowych. Wskaźnik wykorzystania tych odpadów wyniósł ponad 48%.

W I półroczu 2013 r. zagospodarowano 76.685,02 ton gipsu powstałego z pracy IOS (ilość wytworzona to 80.547,49 ton).

Istotna jest także sprzedaż: popiołów lotnych 200.440,06 ton oraz mikrosfery (mokrej) 1.843,82 ton. Przekazano do zagospodarowania 36.440,16 Mg mieszanki popiołowo-żuźłowej w postaci suchej.

Wokół składowisk odpadów prowadzony jest monitoring jakości środowiska zgodny z obowiązującymi w tym względzie przepisami w tym badania własności fizykochemicznych popiołów lotnych mieszanki popiołowo-żuźłowej, gipsu oraz badania jakości środowiska wodnego. Wyniki prowadzonych badań charakteryzują się niewielką uciążliwością dla środowiska.

Elektrownia realizuje działania zapobiegające wtórnemu pyleniu poprzez okresowe zraszanie pól, zalewanie pól nieeksploatowanych oraz zabezpieczanie powierzchni składowiska preparatami błonotwórczymi. Prowadzimy na bieżąco roboty pielęgnacyjno-konserwacyjne (utrzymanie zieleni i terenów składowiska, nasadzenie drzew i krzewów) oraz hydroobsiew na powierzchniach składowiska oraz skarp obwałowań.

## 5.3. Zagrożenia i ryzyka

### 5.3.1. Czynniki związane z działalnością gospodarczą

#### Czynniki ryzyka związane z prowadzeniem działalności gospodarczej w Polsce

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

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

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

Nasza Grupa jest narażona na ryzyko zmian otoczenia prawno-regulacyjnego. Otoczenie prawno-regulacyjne w Polsce, a w szczególności prawo dotyczące sektora energetycznego podlega zmianom. W konsekwencji regulacje prawne nie są interpretowane przez sądy oraz instytucje administracji publicznej w sposób jednolity.

Dodatkowo brak jest wypracowanej, jednolitej interpretacji prawa w zakresie funkcjonowania sektora energetycznego. W związku z powyższym istnieje duża niepewność, co do sposobu rozwiązania

kwestii dotyczących naszej działalności w przypadku, gdyby stały się one przedmiotem postępowania sądowego. Dlatego też istnieje ryzyko niespodziewanych i niekorzystnych rozstrzygnięć, które mogłyby mieć negatywny wpływ na naszą działalność, wyniki finansowe, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

Działalność naszej 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. Przyjęcie przez organy podatkowe odmiennej niż nasza interpretacji przepisów podatkowych może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

### 5.3.2. Regulacje prawne i taryfy

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

Nasza działalność jest prowadzona w otoczeniu podlegającym szczególnej regulacji prawnej.

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

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

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

ENEA S.A. zobowiązana jest do przedkładania do zatwierdzenia przez Prezesa URE taryf w zakresie sprzedaży energii elektrycznej gospodarstwom domowym przyłączonym do sieci ENEA Operator. Sposób kalkulacji taryf, zgodnie z przepisami prawa, ma zapewniać przedsiębiorstwu energetycznemu: (i) pokrycie planowanych na dany okres taryfowy kosztów uznanych przez Prezesa URE za uzasadnione; oraz (ii) uzyskanie określonej marży przy jednoczesnym zapewnieniu ochrony odbiorców przed nieuzasadnionym poziomem cen i stawek opłat. Niektóre elementy kalkulacji taryf są wyliczane na podstawie przyjętych przez Prezesa URE modeli ekonomicznych i innych założeń, które nie uwzględniają rzeczywistych kosztów naszej działalności.

W konsekwencji elementy kalkulacji taryfy są przedmiotem, często długotrwałych, uzgodnień z Prezesem URE, które mogą nie doprowadzić do osiągnięcia zakładanych przez nas przychodów, co może negatywnie wpłynąć na poziom uzyskiwanych przez nas marż.

W praktyce taryfy są zatwierdzane najczęściej na okres jednego roku. W przypadku ponoszenia kosztów, które nie zostały uwzględnione w kalkulacji taryfy lub zostały uwzględnione w niższej wysokości, mamy ograniczone możliwości uwzględnienia takich kosztów w taryfie. W praktyce, Prezes URE akceptuje korektę taryfy tylko w przypadku znaczącego wzrostu kosztów z przyczyn od nas niezależnych.

Do dnia 31 grudnia 2007 r. działalność ENEA S.A. w zakresie sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym była objęta obowiązkiem przedstawiania taryf do zatwierdzania Prezesowi URE. Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania, w wyniku decyzji Prezesa URE z dnia 14 maja 2008 r., jesteśmy zwolnieni z obowiązku przedkładania do zatwierdzania Prezesowi URE taryf dla energii elektrycznej z wyłączeniem taryfy dla odbiorców z grup taryfowych G (gospodarstw domowych) przyłączonych do sieci ENEA Operator, którym ENEA sprzedaje energię na podstawie umów kompleksowych.

Obowiązująca od 1 stycznia 2012 r. „Taryfa dla energii elektrycznej dla zespołu grup taryfowych G w pakietach: DOMOWY, PRZEDPŁATOWY” ENEA S.A. na 2012 r., została zatwierdzona decyzją Prezesa URE znak DTA-4211-53(15)/2011/2688/V/BH z dnia 16 grudnia 2011 r. i została wprowadzona do stosowania uchwałą Zarządu ENEA S.A. Nr 761/2011 z dnia 20 grudnia 2011 r. Na wniosek ENEA, decyzją Prezesa URE znak DTA-4211-99(2)/2012/2688/V/BH wydłużony został okres obowiązywania Taryfy 2012 do dnia 30 czerwca 2013 r. Uzasadnieniem dla przedłużenia okresu obowiązywania Taryfy 2012 było zapewnienie stabilizacji na rynku energii elektrycznej w obliczu obserwowanych wahań cen hurtowych energii elektrycznej, wprowadzenia publicznoprawnego obowiązku uzyskania i przedstawienia do umorzenia Prezesowi URE świadectw efektywności energetycznej lub uiszczenia opłaty zastępczej, wzrostu obowiązku w zakresie uzyskania i przedstawienia do umorzenia Prezesowi URE świadectw pochodzenia energii z odnawialnych źródeł oraz niepewności prawnej w zakresie systemu wsparcia wysokosprawnej kogeneracji.

W dniu 13 maja 2013 r. pismem znak DRE-4211/16(1)/2013/2688/VI/BH Prezes URE wezwał ENEA do przedłożenia wniosku o zatwierdzenie taryfy dla energii elektrycznej w odniesieniu do grup taryfowych G. Pismem z dnia 15 maja 2013 r. znak 2013/0326/DO ENEA S.A. złożyła w dniu 20 maja 2013 r. wniosek do Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki o zatwierdzenie „Taryfy dla energii elektrycznej dla grup taryfowych G w pakietach: DOMOWY, PRZEDPŁATOWY” na 2013 rok. W dniu 22 maja 2013 r. pismem znak DRE-4211-16(3)/2013/2688/VI/BH/JCz Prezes URE wezwał ENEA S.A. do przedłożenia w terminie do 27 maja 2013 r. skorygowanego wniosku o zatwierdzenie taryfy dla grup taryfowych G. Pismem z dnia 23 maja 2013 r. znak DO/OZ/ZT/2013/289 ENEA S.A. złożyła w dniu 27 maja 2013 r. skorygowany wniosek o zatwierdzenie „Taryfy dla energii elektrycznej dla grup taryfowych G w pakietach: DOMOWY, PRZEDPŁATOWY” na 2013 r. podtrzymując swoje wcześniejsze stanowisko w zakresie większości pozycji kosztowych zawartych w kalkulacji Taryfy. W dniu 29 maja 2013 r. pismem znak DRE-4211-16(5)/2013/2688/VI/BH Prezes URE wezwał ENEA S.A. do przedłożenia w terminie do 3 czerwca 2013 r. skorygowanego wniosku o zatwierdzenie taryfy dla grup taryfowych G. Pismem z dnia 31 maja 2013 r. znak DO/OZ/ZT/2013/298 ENEA S.A. złożyła w dniu 3 czerwca 2013 r. skorygowany wniosek o zatwierdzenie „Taryfy dla energii elektrycznej dla grup taryfowych G w pakietach: DOMOWY, PRZEDPŁATOWY” na 2013 r. jednocześnie podtrzymując we wniosku zasadność części swoich założeń kosztowych.

W dniu 6 czerwca 2013 r. pismem znak DRE-4211-16(10)/2013/2688/VI/BH Prezes URE ustalił współczynnik korekcyjny  $Y_n$  określający zmianę niezależnych od Przedsiębiorstwa warunków wykonywania działalności gospodarczej w zakresie obrotu energią elektryczną w wysokości -4,28 i wezwał ENEA S.A. do przedłożenia w terminie do 10 czerwca 2013 r. skorygowanego wniosku o zatwierdzenie taryfy dla grup taryfowych G, przygotowanego z uwzględnieniem współczynnika korekcyjnego  $Y_n$ . Jednocześnie Prezes URE zastrzegł w postanowieniu, że niedostosowanie

przedłożonej do zatwierdzenia taryfy do wielkości ustalonego współczynnika  $Y_n$ , spowoduje wydanie decyzji odmawiającej zatwierdzenia taryfy. Departament Handlu, w oparciu o opinię prawną przygotowaną przez kancelarię Kawecki & Szlęzak, przygotował propozycję „Taryfy dla energii elektrycznej dla grup taryfowych G w pakietach: DOMOWY, PRZEDPŁATOWY” na 2013 r. dla odbiorców z grup taryfowych G, przyłączonych do sieci ENEA Operator Sp. z o.o. oraz propozycję odpowiedzi na postanowienie Prezesa URE z dnia 6 czerwca 2013 r. w postępowaniu administracyjnym związanym z jej zatwierdzeniem uwzględniającą postanowienia Prezesa URE. W dniu 10 czerwca 2013 r., pismem znak DO/OZ/ZT/2013/307 ENEA S.A. złożyła skorygowany wniosek o zatwierdzenie „Taryfy dla energii elektrycznej dla grup taryfowych G w pakietach: DOMOWY, PRZEDPŁATOWY” na 2013 rok uwzględniający wielkości ustalonego współczynnika  $Y_n$ . Decyzją z dnia 11 czerwca 2013 r. znak DRE-4211-16(12)/2013/2688/VI/BH Prezes URE zatwierdził „Taryfę dla energii elektrycznej dla zespołu grup taryfowych G w pakietach: DOMOWY, PRZEDPŁATOWY” ENEA S.A. na okres od dnia 1 lipca 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r. Decyzja o zatwierdzeniu Taryfy wraz z tekstem opublikowana została w Biuletynie Branżowym URE - Energia Elektryczna Nr 103 (1448) z 11 czerwca 2013 r. Decyzji zatwierdzającej taryfę Prezes URE nadał rygor natychmiastowej wykonalności.

W zakresie sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom innym niż gospodarstwa domowe (zespoły grup taryfowych A, B i C) od 1 sierpnia 2011 r. do 29 lutego 2012 r. obowiązywała „Taryfa dla energii elektrycznej” dla zespołów grup taryfowych A, B i C wprowadzona Uchwałą Zarządu ENEA nr 383/2011 z dnia 14 czerwca 2011 r. Od dnia 1 marca 2012 r. obowiązuje „Taryfa dla energii elektrycznej” dla zespołów grup taryfowych A, B i C wprowadzona Uchwałą Zarządu ENEA nr 44/2012 z dnia 24 stycznia 2012 r.

### 5.3.3. Koncesje

W ramach działalności podstawowej Grupa zajmuje się wytwarzaniem energii elektrycznej, jej dystrybucją i obrotem. Powyższa działalność jest prowadzona przez spółki z Grupy na podstawie koncesji udzielonych im przez Prezesa URE – organ powołany do wykonywania zadań z zakresu spraw regulacji gospodarki paliwami i energii oraz promowania konkurencji w sektorze energetycznym. Spółki należące do Grupy posiadają, w szczególności, następujące koncesje:

- ENEA S.A. posiada koncesję na obrót energią elektryczną ważną do końca 2025 r.,
- ENEA Operator posiada koncesję na dystrybucję energii elektrycznej ważną do połowy 2017 r.,
- ENEA Wytwarzanie posiada koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej ważną do końca 2025 r. oraz na obrót energią elektryczną ważną do 31 grudnia 2030 r.,
- ENEA Trading Sp. z o.o. posiada koncesję na obrót energią elektryczną ważną do końca 2030 r.

### 5.3.4. Dominująca pozycja na rynku lokalnym

Posiadamy pozycję dominującą w zakresie świadczenia usług dystrybucji na lokalnym rynku obejmującym obszar północno-zachodniej Polski. W tej sytuacji podejmowane przez nas czynności podlegają kontroli polskich i europejskich instytucji antymonopolowych (w tym Prezesa UOKiK oraz Komisji Europejskiej). Stwierdzenie przez te organy stosowania praktyk monopolistycznych będzie skutkowało wydaniem decyzji nakazującej zaniechanie ich stosowania oraz może spowodować nałożenie na nas kary pieniężnej. Ponadto, czynności prawne będące przejawem nadużywania pozycji dominującej będą w całości lub w odpowiedniej części nieważne. Ewentualne decyzje wydane przez Prezesa UOKiK lub Komisję Europejską mogą mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

### 5.3.5. Liberalizacja rynku sprzedaży energii elektrycznej

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

Rok 2012 na rynku energii pokazał, że dynamicznie rośnie świadomość możliwości zmiany sprzedawcy nie tylko wśród klientów biznesowych, ale również w przypadku gospodarstw domowych. Działania Prezesa URE zmierzające do aktywizacji odbiorców energii przynoszą coraz większy skutek. Do pełnej liberalizacji rynku brakuje tylko uwolnienia cen energii elektrycznej dla gospodarstw domowych. Według danych URE na koniec I kwartału 2013 r. 172.404 odbiorców zmieniło sprzedawcę energii elektrycznej (dynamika wzrostu na poziomie 295% w ujęciu r/r), w tym 77.213 klientów komercyjnych (233% wzrost w ujęciu r/r) i 95.191 gospodarstw domowych (374% wzrost w ujęciu r/r).

ENEA S.A. jest aktywnym uczestnikiem rynku konkurencyjnego, podejmując działania zmierzające do sprzedaży energii klientom przyłączonym do sieci innych operatorów niż ENEA Operator. W I półroczu 2013 r. sprzedaliśmy takim klientom około 1.036 GWh.

### 5.3.6. Wartość regulacyjna aktywów

WRA (wartość regulacyjna aktywów) jest wartością majątku zaangażowanego w działalność dystrybucyjną. Wykorzystywana jest na potrzeby kalkulacji тариф 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 wyliczenia określony jest w opracowaniu Prezesa URE z dnia 19 listopada 2008 r. pt. „Metoda ustalania wartości regulacyjnej aktywów i zwrotu zaangażowanego kapitału”.

### 5.3.7. Kontrakty długoterminowe na sprzedaż energii elektrycznej

Na rok 2013 ENEA Wytwarzanie wniosowała o zaliczkę na poczet kosztów osieroconych w wysokości 18.000 tys. zł. Dnia 5 kwietnia 2013 r. Zarządca Rozliczeń S.A. dokonał wpłaty zaliczki za I kwartał 2013 r. w wysokości 4.500 tys. zł, a dnia 5 lipca 2013 r. dokonał wpłaty zaliczki za II kwartał 2013 r. także w wysokości 4.500 tys. zł. W I półroczu 2013 r. przychody z tytułu rekompensat za 2013 r. nie zostały rozpoznane, rozpoznano jedynie kwotę 964 tys. zł, która wynika z wyroku z dnia 10 kwietnia 2013 r.

Dnia 10 kwietnia 2013 r. odbyła się przed Sądem Apelacyjnym w Warszawie rozprawa w sprawie ustalenia korekty rocznej kosztów osieroconych dla ENEA Wytwarzanie za 2009 r. Uwzględniając częściowo apelację Prezesa URE od wyroku SOKiK z 27 czerwca 2012 r., Sąd Apelacyjny zmienił zaskarżony wyrok w ten sposób, że ustalił kwotę korekty rocznej w kwocie dodatniej 16.544 tys. zł, tj. w kwocie o 964 tys. zł wyższej, aniżeli kwota ustalona w decyzji Prezesa URE. Sąd Apelacyjny nie uznał jednak zasadniczej części kwoty korekty rocznej wskazanej w wyroku Sądu Okręgowego.

Dnia 13 maja 2013 r. Zarządca Rozliczeń dokonał wpłaty kwoty 964 tys. zł. Spółka będzie występować ze skargą kasacyjną od wyroku z dnia 10 kwietnia 2013 r.



W dniu 27 czerwca 2013 r. odbyła się rozprawa przed Sądem Apelacyjnym w sprawie ustalenia korekty rocznej kosztów osieroconych dla ENEA Wytwarzanie za 2008 r. Sąd zamknął rozprawę i odroczył ogłoszenie wyroku do dnia 10 lipca 2013 r.

Dnia 10 lipca 2013 r. Sąd Apelacyjny ogłosił wyrok w sprawie KDT 2008 r. w którym oddalił apelację Prezesa URE od wyroku Sądu Okręgowego z 20 kwietnia 2012 r. Decyzja Prezesa URE dla roku 2008 została zmieniona w sposób prawomocny i ustalona na kwotę (-) 4.192 tys. zł w miejsce pierwotnych (-) 89.537 tys. zł. Wyrok ten oznacza, że uwzględnione zostały wszystkie zarzuty merytoryczne zawarte w odwołaniu od decyzji Prezesa URE. Spółka jest uprawniona do otrzymania od Zarządcy Rozliczeń S.A. kwoty 40.577 tys. zł tytułem zwrotu części korekty, która została wpłacona przez ENEA Wytwarzanie do Zarządcy Rozliczeń S.A. w 2009 r. na podstawie nieprawomocnej decyzji Prezesa URE z 31 lipca 2009 r.

W dniu 5 sierpnia 2013 r. ENEA Wytwarzanie S.A. otrzymała decyzję Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki (URE), z której wynika iż wysokość korekty rocznej kosztów osieroconych za 2012 r., jaką ENEA Wytwarzanie powinna zwrócić Zarządcy Rozliczeń S.A. w terminie do 30 września 2013 r. wynosi (-) 17 686 885 zł. Od niniejszej decyzji przysługuje odwołanie do Sądu Okręgowego w Warszawie – Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, za pośrednictwem Prezesa URE.

Terminy rozpraw w sprawie korekt rocznych za lata 2010 oraz 2011 nie zostały jeszcze wyznaczone.

### 5.3.8. Ryzyka związane z możliwością realizacji strategii

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

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

Na realizację naszej strategii ma wpływ szereg czynników, z których większość jest od nas niezależna, w szczególności decyzje naszego większościowego Akcjonariusza, tj. Skarbu Państwa, działania podejmowane przez naszych konkurentów oraz zmiany w obowiązującym prawie. Kluczowym aspektem realizacji strategii jest konieczność zapewnienia odpowiedniego finansowania na korzystnych dla nas warunkach.

W dniu 21 czerwca 2012 r. pomiędzy ENEA a pięcioma bankami pełniącymi funkcję Gwarantów emisji, tj.: Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A., Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A., Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. i Nordea Bank Polska S.A. zawarta została umowa programowa dotycząca programu emisji obligacji do kwoty 4 mld zł. (szczegółowy opis programu emisji obligacji został zawarty w pkt 5.1.5. „Źródła finansowania programu inwestycyjnego”).

Pomimo zawartej umowy dotyczącej ww. programu emisji obligacji, nie mamy pewności, iż finansowanie w zakresie pozostałych potrzeb inwestycyjnych będzie dla nas dostępne. W konsekwencji możemy zostać zmuszeni do opóźnienia realizacji niektórych celów strategicznych, jak również ograniczenia lub rezygnacji z planowanych nakładów inwestycyjnych, co w rezultacie może mieć istotny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

Nasza zdolność do pozyskania finansowania oraz koszt kapitału zależą od wielu czynników, a w szczególności:

- ogólnych warunków rynkowych i sytuacji na rynkach kapitałowych,
- dostępności kredytów bankowych,
- zaufania inwestorów,
- sytuacji finansowej Spółki,

- przepisów podatkowych.

Nasza działalność jest prowadzona w otoczeniu podlegającym szczególnej regulacji prawnej. Na sytuację Grupy mają w szczególności wpływ przepisy Prawa Energetycznego oraz regulacje Unii Europejskiej, w tym z zakresu ochrony środowiska. Przedmiotowe regulacje prawne podlegają częstym zmianom (których nie jesteśmy w stanie przewidzieć), przy czym istnieje tendencja do stopniowego zwiększania wymagań w zakresie korzystania ze środowiska, w szczególności w odniesieniu do podmiotów z sektora elektroenergetycznego. Takie rosnące wymagania mogą w przyszłości wpłynąć na konieczność poniesienia przez Grupę dodatkowych nakładów inwestycyjnych.

Ponadto, przepisy prawa nakładają na nas obowiązek uzyskania i przedstawienia do umorzenia Prezesowi URE świadectw pochodzenia potwierdzających:

- wytworzenie energii elektrycznej w odnawialnych źródłach,
- 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.

Dodatkowo 1 stycznia 2013 r. w Polsce wdrożono system świadectw efektywności energetycznej, tzw. „białych certyfikatów”, który nakłada na nas obowiązek uzyskiwania i przedstawiania do umorzenia Prezesowi URE świadectw efektywności energetycznej lub, w razie nieuzyskania i nieprzedstawienia do umorzenia wymaganej ilości świadectw, do wniesienia opłaty zastępczej. Działania przez nas podejmowane w zakresie strategii rozwoju uzależnione są również od poziomu przydzielonych uprawnień do emisji dwutlenku węgla i innych gazów oraz substancji na określony okres rozliczeniowy.

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

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

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

### 5.3.9. Rezultat synergii

Planowane przez nas akwizycje i inwestycje kapitałowe mogą nie przynieść oczekiwanych rezultatów. Wycena naszych przyszłych akwizycji czy inwestycji zależeć będzie od warunków rynkowych, jak również od innych czynników pozostających poza naszą kontrolą i może okazać się, że nie będziemy w stanie prawidłowo oszacować wartości dokonanych akwizycji i inwestycji.

Ponadto, wyniki osiągnięte przez spółki, w które zainwestujemy mogą okazać się gorsze od naszych początkowych szacunków, co może skutkować obniżeniem stopy zwrotu z tych transakcji w stosunku do pierwotnie oczekiwanych. Ponadto, reorganizacja struktur organizacyjnych tych podmiotów może okazać się procesem czasochłonnym i kosztownym.

### **5.3.10. Modernizacja aktywów wytwórczych**

Możemy nie być w stanie przeprowadzić odpowiednich modernizacji naszych aktywów wytwórczych i dystrybucyjnych, jak również zakończyć naszych inwestycji, z uwagi na zdarzenia pozostające poza naszą kontrolą, w tym działania osób trzecich.

Nasza działalność w zakresie wytwarzania i dystrybucji energii elektrycznej wymaga przeprowadzania stałych, regularnych remontów, modernizacji, jak również dokonywania nowych inwestycji w aktywa wytwórcze i dystrybucyjne. Takie przedsięwzięcia są obciążone istotnymi ryzykami. Ryzyka te dotyczą w szczególności niekorzystnych warunków pogodowych, opóźnień w realizacji prac budowlanych, remontowych i modernizacyjnych, wzrostu planowanych kosztów inwestycji, niewypłacalności wykonawców lub podwykonawców, sporów pracowniczych u wykonawców lub podwykonawców, niedoboru materiałów lub sprzętu budowlanego, nieszczęśliwych wypadków, nieprzewidzianych trudności technicznych lub braku możliwości uzyskania wymaganych pozwoleń. Wystąpienie któregokolwiek z tych ryzyk może prowadzić do opóźnień lub niemożności realizacji planów modernizacji naszych aktywów dystrybucyjnych lub wytwórczych, co może mieć negatywny wpływ na nasze wyniki finansowe i perspektywy rozwoju.

### **5.3.11. Ryzyka związane z dystrybucją energii**

Zdarzenia siły wyższej lub inne awarie należącej do nas lub do innych przedsiębiorstw energetycznych 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, między innymi, uniemożliwić lub ograniczyć nabycie lub sprzedaż energii elektrycznej, usług systemowych oraz świadczenie usług dystrybucji energii elektrycznej. Ryzyko wystąpienia awarii zwiększa fakt, że prawie 51% naszych linii elektroenergetycznych oraz około 45% stacji elektroenergetycznych ma więcej niż 30 lat. W przypadku ewentualnej awarii infrastruktury dystrybucyjnej, spowodowanej jej obecnym stanem technicznym, problemami z tym związanymi lub działaniem siły wyższej, z uwagi na wynikającą z przepisów Prawa Energetycznego obowiązek ENEA Operator do utrzymania oraz naprawy sieci dystrybucyjnej, może powstać konieczność poniesienia nieprzewidzianych znaczących kosztów.

### **5.3.12. Ryzyko związane z przyłączaniem odnawialnych źródeł energii**

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, jeżeli spełnione są techniczne i ekonomiczne warunki przyłączenia, a ubiegający się o przyłączenie podmiot spełnia 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.

### 5.3.13. Ryzyka związane z procesem wytwarzania

Istnieje wiele ryzyk związanych z wytwarzaniem i dystrybucją energii elektrycznej, które mogą spowodować naszą odpowiedzialność lub prowadzić do nałożenia na nas kar.

Wytwarzanie, jak również dystrybucja energii elektrycznej, stanowi działalność niebezpieczną, w szczególności w związku z takimi czynnościami, jak transport i rozładunek paliw, operowanie ciężkim sprzętem, dostarczanie energii elektrycznej do systemów przesyłowych i dystrybucyjnych. Niebezpieczeństwa takie jak pożar, wybuchy i awarie sieci stanowią nieodłączne ryzyko naszej działalności, które mogą wystąpić w szczególności w wyniku niezachowania procedur wewnętrznych, wad technologicznych, błędów ludzkich czy zdarzeń zewnętrznych. Wystąpienie którychkolwiek z powyższych niebezpieczeństw może spowodować uszkodzenia ciała lub śmierć, szkody lub zniszczenia mienia, zakładów lub sprzętu, zanieczyszczenia lub szkody w środowisku, a także przerwy w działalności, co może z kolei spowodować naszą znaczącą odpowiedzialność lub prowadzić do nałożenia na nas kar.

### 5.3.14. Dostawy i ceny węgla kamiennego oraz innych paliw

Podstawowym paliwem używanym do wytwarzania energii elektrycznej przez nasze podstawowe aktywa wytwórcze, tj. ENEA Wytwarzanie, jest węgiel kamienny. W I półroczu 2013 r. koszty węgla stanowiły około 45% kosztów operacyjnych ENEA Wytwarzanie. W zakresie dostaw węgla jesteśmy uzależnieni od dwóch dostawców: Lubelskiego Węgla „Bogdanka” S.A., który dostarczył nam w I półroczu 2013 r. ok. 72% i Katowickiego Holdingu Węglowego S.A. Ponadto, od dwóch dostawców: Kompanii Węglowej S.A. oraz Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A., ENEA Wytwarzanie dokonuje zakupów uzupełniających. Polski rynek dostaw węgla jest wysoce zmonopolizowany przez spółki należące do Skarbu Państwa, naszego głównego akcjonariusza, które kontrolują zdecydowaną większość krajowych dostaw węgla w ujęciu ilościowym, wyłączając Spółkę Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A., która w 2010 r. stała się spółką publiczną, z mniejszościowym udziałem Skarbu Państwa, notowaną na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Nie ma pewności, że obowiązujące w chwili obecnej umowy na dostawę węgla, które zawarliśmy z naszymi głównymi dostawcami, nie zostaną rozwiązane, ani czy zostaną przedłużone po upływie okresu ich obowiązywania. Ponadto, zgodnie z tymi umowami, cena oraz ilość dostarczanego węgla są corocznie ustalane w drodze negocjacji. Nie ma pewności, że wynik takich negocjacji zawsze będzie dla nas korzystny. Jeżeli nie będziemy w stanie zawrzeć umów na dostawę węgla do ENEA Wytwarzanie lub dostawy węgla zostaną zawieszona lub przerwane z innego powodu (np. w wyniku strajku pracowników kopalń), ENEA Wytwarzanie może zostać zmuszona do sprowadzania węgla z odleglejszych terenów po wyższych cenach, wstrzymania lub ograniczenia wytwarzania energii elektrycznej do czasu wznowienia dostaw węgla lub przystosowania swoich aktywów wytwórczych do wykorzystywania alternatywnych paliw, co może spowodować wzrost ponoszonych przez nią kosztów. Wzrost kosztów w ENEA Wytwarzanie zostałby odzwierciedlony w cenach sprzedawanej przez nas energii elektrycznej, co mogłoby spowodować, że nasze ceny stałyby się niekonkurencyjne w stosunku do cen energii elektrycznej sprzedawanej przez naszych konkurentów na rynku. Ponadto, brak zdolności do utrzymywania zapasów węgla kamiennego na odpowiednim poziomie wymaganym przez prawo, może z kolei skutkować nałożeniem na nas kar administracyjnych w wysokości do 15% naszych przychodów z działalności koncesjonowanej w poprzednim roku podatkowym.

Jedynym dostawcą paliwa rozpałkowego do ENEA Wytwarzanie w I półroczu 2013 r. był PKN ORLEN S.A. Dostarczane paliwo to ciężki olej opałowy o zawartości siarki do 3%.

W styczniu 2008 r. ENEA Wytwarzanie rozpoczęła wytwarzanie energii, przy współspalaniu biomasy, jako paliwa. Współspalanie biomasy jest dokonywane w ośmiu blokach o mocy osiągalnej w przedziale 215-225 MW. Jako biomasa są używane, w szczególności pelety i brykiety z trocin oraz pelety i brykiety z łuski słonecznika. ENEA Wytwarzanie w I półroczu 2013 r. posiadała łącznie

umowy z 13 dostawcami biomasy. W I półroczu 2012 r. (wg wag taśmociągowych), zużycie biomasy wyniosło 140.968,51 ton, zaś w I półroczu 2013 r. 106.032,39 ton.

### **5.3.15. Transport węgla**

Podstawowym środkiem transportu, wykorzystywanym dla dostaw węgla kamiennego do ENEA Wytwarzanie w I półroczu 2013 r. był transport kolejowy. 100% dostaw tego surowca do ENEA Wytwarzanie było realizowane przez przewoźnika PKP Cargo S.A., największego przewoźnika kolejowego w Polsce, z którym zostały zawarte umowy na przewóz węgla do ENEA Wytwarzanie z kopalń spółek: Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A., Katowicki Holding Węglowy S.A., Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. w wyniku przeprowadzonego postępowania publicznego w trybie nieograniczonym.

### **5.3.16. Nieruchomości**

Do części nieruchomości, z których korzysta ENEA Operator, Spółka nie posiada odpowiedniego tytułu prawnego. Dotyczy to około 30% wszystkich nieruchomości, na których znajduje się infrastruktura elektroenergetyczna (za wyjątkiem linii elektroenergetycznych).

Rodzi to ryzyko ponoszenia kosztów z tytułu bezumownego korzystania z nieruchomości, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na prowadzoną działalność oraz osiągnięte wyniki finansowe. Istnieje ryzyko wszczęcia postępowań przeciwko Spółce, zmierzających do uniemożliwienia jej dalszego korzystania z tych nieruchomości, co może skutkować koniecznością poniesienia przez Spółkę znaczących kosztów.

### **5.3.17. Ochrona środowiska**

Nasza działalność znacząco wpływa na środowisko naturalne oraz wymaga posiadania szeregu pozwoleń na korzystanie ze środowiska. W szczególności dla prowadzenia działalności gospodarczej przez ENEA Wytwarzanie niezbędne jest posiadanie pozwolenia zintegrowanego, które to uzyskaliśmy Decyzją Wojewody Mazowieckiego z dnia 20 grudnia 2005 r. Wydane pozwolenie, wraz z decyzjami zmieniającymi ważne jest do dnia 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.

Uwarunkowania prawne, w tym uwarunkowania Unii Europejskiej dotyczące ochrony środowiska, podlegają częstym zmianom, przy czym istnieje tendencja do stopniowego zwiększania wymagań w zakresie korzystania ze środowiska, w szczególności w odniesieniu do podmiotów z sektora elektroenergetycznego. Takie rosnące wymagania wpływają oraz mogą w przyszłości wpłynąć na konieczność poniesienia przez nas dodatkowych nakładów inwestycyjnych. Niedostosowanie się do nowych przepisów prawa w zakresie ochrony środowiska może skutkować nałożeniem na nas znacznych kar pieniężnych. Wystąpienie którejkolwiek z powyższych okoliczności może istotnie zwiększyć nasze koszty i ograniczyć nasze możliwości w zakresie prowadzenia naszej działalności.

### **5.3.18. Spory i porozumienia zbiorowe**

ENEA S.A. jest stroną sporu zbiorowego, który został wszczęty 7 września 2009 r. i dotyczy planowanego procesu prywatyzacji Spółki i wpływu potencjalnej zmiany akcjonariusza Spółki na sytuację jej pracowników.

### 5.3.19. Ubezpieczenie działalności

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

### 5.3.20. Wystąpienie siły wyższej i awarie

Zdarzenia siły wyższej lub inne awarie należącej do nas lub do innych przedsiębiorstw energetycznych 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, między innymi, uniemożliwić lub ograniczyć nabycie lub sprzedaż energii elektrycznej, usług systemowych oraz świadczenie usług dystrybucji energii elektrycznej. Ryzyko wystąpienia awarii zwiększa fakt, że prawie 51% naszych linii elektroenergetycznych oraz ok. 45% stacji elektroenergetycznych ma więcej niż 30 lat. W przypadku ewentualnej awarii infrastruktury dystrybucyjnej, spowodowanej jej obecnym stanem technicznym, problemami z tym związanymi lub działaniem siły wyższej, z uwagi na wynikający z przepisów Prawa Energetycznego obowiązek ENEA Operator do utrzymania oraz naprawy sieci 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, co może 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. Dodatkowo, ewentualne awarie naszej infrastruktury dystrybucyjnej lub wytwórczej mogą być podstawą nałożenia na nas kary przez Prezesa URE do wysokości 15% naszego przychodu z działalności koncesjonowanej.

## 6. Władze Grupy Kapitałowej

### 6.1. Skład osobowy, zasady powoływania oraz opis zakresu uprawnień władz jednostki

#### 6.1.1. Zarząd

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

Od dnia 1 stycznia 2013 r. Zarząd działał w następującym składzie:

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

W dniu 11 stycznia 2013 r. Członek Zarządu ds. Wytwarzania – p. Krzysztof Zborowski złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu ENEA S.A. Rezygnacja z pełnienia ww. funkcji nastąpiła z dniem złożenia oświadczenia.

W dniu 14 lutego 2013 r. na podstawie art. 19a ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji oraz rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 18 marca 2003 r. w sprawie przeprowadzenia postępowania kwalifikacyjnego na stanowisko członka zarządu w niektórych spółkach handlowych, z uwzględnieniem § 13 i n. Statutu Spółki, Rada Nadzorcza ENEA S.A. wszczęła postępowanie kwalifikacyjne na stanowisko czterech Członków Zarządu ENEA S.A., tj. Prezesa Zarządu, Członka Zarządu ds. Finansowych, Członka Zarządu ds. Handlowych oraz Członka Zarządu ds. Korporacyjnych.

Ogłoszenie o postępowaniu kwalifikacyjnym zostało zamieszczone w dniu 18 lutego 2013 r. w dzienniku „Rzeczpospolita”.

W wyniku przeprowadzonego postępowania, w dniu 11 marca 2013 r. Rada Nadzorcza odwołała dotychczasowych Członków Zarządu i powołała ze skutkiem od dnia 11 marca 2013 r. Pana Krzysztofa Zamasza na stanowisko Prezesa Zarządu ENEA S.A., Pana Grzegorza Kinelskiego na stanowisko Członka Zarządu ENEA S.A. ds. Handlowych oraz Pana Pawła Orlofa na stanowisko Członka Zarządu ENEA S.A. ds. Korporacyjnych.

W tym samym dniu Rada Nadzorcza Spółki podjęła Uchwałę, na mocy której postanowiła zakończyć postępowanie kwalifikacyjne na stanowisko Członka Zarządu ds. Finansowych bez wyłonienia kandydata.

W związku z zakończeniem postępowania rekrutacyjnego na stanowisko Członka Zarządu ds. Finansowych bez dokonania wyboru, w dniu 15 marca 2013 r. Rada Nadzorcza ENEA S.A. podjęła uchwałę w sprawie wszczęcia postępowania kwalifikacyjnego na stanowisko Członka Zarządu ds. Finansowych. Ogłoszenie prasowe o postępowaniu kwalifikacyjnym na stanowisko Członka Zarządu ds. Finansowych zostało opublikowane w dzienniku ogólnopolskim „Rzeczpospolita” z dnia 18 marca 2013 r.

W wyniku przeprowadzonego postępowania, w dniu 9 kwietnia 2013 r. Rada Nadzorcza ENEA S.A. powołała na stanowisko Członka Zarządu ds. Finansowych Panią Dalidę Gepfert, która rozpoczęła pełnienie funkcji od dnia 23 kwietnia 2013 r.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania, Zarząd Spółki działa w następującym składzie:

Imię i nazwisko	Funkcja
Krzysztof Zamasz	Prezes Zarządu
Grzegorz Kinelski	Członek Zarządu ds. Handlowych
Dalida Gepfert	Członek Zarządu ds. Finansowych
Paweł Orlof	Członek Zarządu ds. Korporacyjnych

### 6.1.2. Kompetencje i uprawnienia Zarządu

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę (art. 368 § 1 k.s.h. i § 10 ust. 1 Statutu Spółki). Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch Członków Zarządu albo jednego Członka Zarządu łącznie z prokurentem (§ 10 ust. 2 Statutu Spółki).

Uprawnienia, organizacja oraz zasady działania Zarządu określone są przez Kodeks spółek handlowych, Statut Spółki oraz Regulamin Zarządu.

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

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

Zgodnie z Regulaminem Zarządu, posiedzenia Zarządu odbywają się we wtorki w siedzibie Spółki, chyba że Prezes Zarządu lub wyznaczony przez niego Członek Zarządu postanowi inaczej. Posiedzenia Zarządu Spółki zwołuje z własnej inicjatywy lub na wniosek dwóch Członków Zarządu Prezes Zarządu lub wyznaczony przez niego Członek Zarządu. Członek Zarządu podaje przyczyny swojej nieobecności na posiedzeniu Zarządu na piśmie. Nieobecność na posiedzeniu Zarządu usprawiedliwia Przewodniczący posiedzenia (§ 6 ust. 1-3 Regulaminu Zarządu).

Na posiedzenia Zarządu mogą być zaproszeni pracownicy Spółki, eksperci i doradcy zewnętrzni. Program i niezbędne dokumenty na posiedzenie Zarządu dostarczane są przez Biuro Zarządu co najmniej jeden dzień roboczy przed posiedzeniem Zarządu (§ 6 ust. 4 i 6 Regulaminu Zarządu).

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

Decyzje Zarządu związane z prowadzeniem spraw Spółki, o których mowa w § 11 ust. 2 Statutu Spółki, podejmowane są w formie uchwał. Zarząd podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jego członków, a wszyscy członkowie zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu (§ 7 ust. 1 i 2 Regulaminu Zarządu). W przypadku równości głosów przy podejmowaniu uchwały przez Zarząd decyduje głos Prezesa Zarządu (§ 7 ust. 6 Regulaminu Zarządu).

Zarząd może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Podjęcie uchwały w tym trybie wymaga uzasadnienia oraz uprzedniego przedstawienia projektu uchwały wszystkim członkom Zarządu. Uchwały podjęte w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość zostają przedstawione na najbliższym posiedzeniu Zarządu z podaniem wyniku głosowania (§ 7 ust. 7 i 8 Regulaminu Zarządu).

Zgodnie z obowiązującym § 4 ust. 3 Regulaminu Zarządu, zwykłe czynności Spółki, niezastrzeżone dla uchwały Zarządu, prowadzone są jednoosobowo przez Prezesa i przez poszczególnych Członków Zarządu wg indywidualnego wewnętrznego podziału kompetencyjnego.



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

Pełny tekst Regulaminu Zarządu ENEA Spółki Akcyjnej jest udostępniony na stronie [www.enea.pl](http://www.enea.pl).

### 6.1.3. Rada Nadzorcza

Na dzień 1 stycznia 2013 r. Rada Nadzorcza Spółki składała się z dziesięciu członków i działała w następującym składzie:

Imię i nazwisko	Funkcja
Wojciech Chmielewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jeremi Mordasewicz	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Michał Kowalewski	Sekretarz Rady Nadzorczej
Sandra Malinowska	Członek Rady Nadzorczej
Małgorzata Aniołek	Członek Rady Nadzorczej
Sławomir Brzeziński	Członek Rady Nadzorczej
Przemysław Łyczyński	Członek Rady Nadzorczej
Tadeusz Mikłosz	Członek Rady Nadzorczej
Graham Wood	Członek Rady Nadzorczej
Michał Jarczyński	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 27 marca 2013 r. Pan Graham Wood złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej. Rezygnacja z pełnienia funkcji złożona została z dniem 24 kwietnia 2013 r., tj. z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ENEA S.A. Jednocześnie z dniem 24 kwietnia 2013 r. rezygnację z pełnionej funkcji złożyła Pani Małgorzata Aniołek. Tego dnia Zwyczajne Walne Zgromadzenie ENEA S.A. powołało do Rady Nadzorczej ENEA S.A. Panią Małgorzatę Niezgodę oraz Pana Torbjörna Wahlborga.

Z dniem 24 czerwca 2013 r. rezygnację z pełnionej funkcji Członka Rady Nadzorczej ENEA S.A. złożył Pan Michał Jarczyński.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania, Rada Nadzorcza Spółki VIII kadencji składa się z dziewięciu członków i działa w następującym składzie:

Imię i nazwisko	Funkcja
Wojciech Chmielewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jeremi Mordasewicz*	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Michał Kowalewski	Sekretarz Rady Nadzorczej
Małgorzata Niezgoda	Członek Rady Nadzorczej
Sandra Malinowska	Członek Rady Nadzorczej
Sławomir Brzeziński	Członek Rady Nadzorczej
Torbjörn Wahlborg	Członek Rady Nadzorczej
Przemysław Łyczyński	Członek Rady Nadzorczej
Tadeusz Mikłosz	Członek Rady Nadzorczej

\* Członkowie Rady Nadzorczej spełniający kryterium niezależności, o którym mowa w § 22 Statutu Spółki.

### 6.1.4. Kompetencje i uprawnienia Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej należy ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu

corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny (por. w szczególności art. 382 § 1 i 3 k.s.h. oraz § 20 ust. 1 Statutu). Uprawnienia, organizacja oraz zasady działania Rady Nadzorczej określone są przez Statut, *Regulamin Rady Nadzorczej ENEA S.A.* oraz Kodeks spółek handlowych.

Zgodnie z § 22 ust. 1 i 4, § 23 i § 24 Statutu Spółki, Rada Nadzorcza składa się z sześciu do piętnastu członków powoływanych przez: (i) Walne Zgromadzenie, (ii) pracowników Spółki – w zakresie przyznanym pracownikom przez przepisy ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji (pracownicy mogą wybrać dwóch, trzech albo czterech członków Rady Nadzorczej, w przypadku, gdy, odpowiednio, Rada Nadzorcza liczy do sześciu, od siedmiu do dziesięciu albo powyżej jedenastu członków) oraz (iii) Skarb Państwa – Skarb Państwa ma prawo do powoływania jednego członka Rady Nadzorczej. Ponadto, w myśl § 22 ust. 7 Statutu Spółki, w skład Rady Nadzorczej powinna wchodzić co najmniej jedna osoba powoływana przez Walne Zgromadzenie spośród osób spełniających kryteria niezależności określone w zasadach ładu korporacyjnego uchwalanych przez Radę Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, przyjętym uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 15 grudnia 2009 r., zmienionym Uchwałą Nr 59/VII/2012 z dnia 29 czerwca 2012 r. (obowiązuje od dnia 30 czerwca 2012 r.) Rada odbywa posiedzenia co najmniej raz na dwa miesiące (§ 3 ust. 1 Regulaminu Rady Nadzorczej oraz § 26 ust. 1 Statutu). Posiedzenia Rady zwołuje Przewodniczący Rady lub Wiceprzewodniczący, przedstawiając szczegółowy porządek obrad. Posiedzenie Rady powinno być zwołane na żądanie każdego z członków Rady lub na wniosek Zarządu (§ 26 ust. 4 Statutu). Wniosek w sprawie zwołania posiedzenia powinien zostać sporządzony na piśmie i zawierać proponowany porządek obrad, uzasadnienie każdego punktu zawartego w porządku obrad oraz powinien być podpisany przez wnioskodawcę. Wniosek podlega weryfikacji formalnej przez Przewodniczącego Rady, który przekazuje wniosek pozostałym członkom Rady, jeżeli spełnia on wymogi formalne. Posiedzenie Rady zwołane na podstawie wniosku może odbyć się najwcześniej w terminie dwóch tygodni od daty doręczenia wniosku do Przewodniczącego.

Posiedzenie Rady zwołuje się w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku. Do zwołania posiedzenia Rady wymagane jest pisemne zaproszenie wszystkich członków Rady na co najmniej 7 dni przed posiedzeniem Rady. Z ważnych powodów Przewodniczący Rady może skrócić ten termin do 2 dni określając sposób przekazania zaproszenia. W zaproszeniu na posiedzenie Rady Przewodniczący określa termin posiedzenia, miejsce obrad oraz szczegółowy projekt porządku obrad. Wraz z zaproszeniem przesyła się materiały dotyczące spraw objętych przedmiotem porządku obrad. W przypadkach wskazanych w Regulaminie Rady Nadzorczej posiedzenia Rady mogą się odbywać również bez formalnego zwołania (§ 3 ust. 6 i 7 Regulaminu Rady Nadzorczej).

Posiedzenia Rady prowadzi Przewodniczący Rady, a w przypadku jego nieobecności Wiceprzewodniczący lub inny członek Rady Nadzorczej wybrany na posiedzeniu (§ 26 ust. 5 Statutu). Przewodniczący Rady, a w przypadku jego nieobecności Wiceprzewodniczący lub inny członek Rady Nadzorczej prowadzący posiedzenie, zapewnia sprawny i prawidłowy przebieg posiedzeń Rady Nadzorczej, zgodnie z przyjętym porządkiem obrad, przepisami prawa, Statutem i Regulaminem Rady Nadzorczej ENEA S.A., a w szczególności posiada wyłączne prawo do:

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

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

w porządku obrad jest włączana do porządku obrad następnego posiedzenia (§ 4 ust. 2 i 3 Regulaminu Rady Nadzorczej). Udział w posiedzeniu Rady jest obowiązkiem członka Rady. Członek Rady podaje przyczyny swojej nieobecności na piśmie. Usprawiedliwienie nieobecności członka Rady wymaga uchwały Rady (§ 4 ust. 6 Regulaminu Rady Nadzorczej).

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

- a) członek Rady Nadzorczej może zabierać głos wyłącznie w sprawach objętych porządkiem obrad w zakresie aktualnie rozpatrywanego punktu tego porządku,
- b) przy rozpatrywaniu każdej sprawy z porządku obrad w zależności od jej tematu, Przewodniczący może wyznaczyć ilość czasu przypadającą na mówcę,
- c) Przewodniczący może zwracać uwagę mówcy, który odbiega od rozpatrywanego tematu, przekracza przysługujący mu czas wystąpienia lub wypowiada się w sposób niedozwolony,
- d) Przewodniczący ma prawo odebrać głos mówcom nie stosującym się do uwag Przewodniczącego lub zabierającym głos w sposób niezgodny z Regulaminem,
- e) Przewodniczący decyduje o zakończeniu dyskusji.

Rada podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni (§ 27 ust. 2 Statutu oraz § 6 ust. 1 Regulaminu Rady Nadzorczej). Rada podejmuje uchwały bezwzględną większością oddanych głosów. W przypadku równości głosów przy podejmowaniu uchwały przez Radę Nadzorczą decyduje głos Przewodniczącego (§ 27 ust. 3 Statutu oraz § 6 ust. 4 Regulaminu Rady Nadzorczej).

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym w drodze zamieszczenia podpisów na tym samym egzemplarzu (egzemplarzach) projektu uchwały albo na odrębnych dokumentach o tej samej treści albo z wykorzystaniem telefonu, lub za pomocą innych środków porozumiewania się na odległość, w sposób umożliwiający bezpośrednie porozumienie się wszystkich uczestniczących w nim Członków. Podjęcie uchwały w tym trybie wymaga uprzedniego sporządzenia jej uzasadnienia oraz przedstawienia projektu uchwały wszystkim członkom Rady Nadzorczej wraz z uzasadnieniem (§ 6 ust. 6 Regulaminu Rady Nadzorczej). Podejmowanie uchwał w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszenia w czynnościach tych osób (§ 27 ust. 4 Statutu w zw. z art. 388 § 4 k.s.h.). Uchwały podjęte w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość zostają przedstawione na najbliższym posiedzeniu Rady Nadzorczej z podaniem wyniku głosowania (§ 6 ust. 8 Regulaminu Rady Nadzorczej). Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając głosy na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem art. 388 § 2 i 4 Kodeksu spółek handlowych (§ 27 ust. 5 Statutu oraz § 6 ust. 9 Regulaminu Rady Nadzorczej).

### **Komitet Audytu i Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń**

Regulamin Rady Nadzorczej ENEA S.A. przewiduje powołanie dwóch Komitetów Rady Nadzorczej, tj. Komitetu ds. Audytu (na mocy Ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym; dalej, jako: ustawa o biegłych rewidentach) oraz Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń (§ 7 ust. 1 Regulaminu Rady Nadzorczej).

W myśl Regulaminu Rady Nadzorczej, w skład komitetu wchodzi co najmniej trzech członków powoływanych przez Radę spośród jej członków na okres odpowiadający długości kadencji Rady. Członkowie komitetu wybierają ze swojego grona przewodniczącego komitetu. Przewodniczący komitetu kieruje pracami komitetu, sprawuje nadzór nad pracą komitetu, w szczególności nad organizacją i przebiegiem posiedzeń komitetu. Posiedzenia komitetu zwołuje jego przewodniczący, a w razie jego nieobecności – wskazany przez niego członek Rady. Do zawiadamiania o posiedzeniach komitetu stosuje się odpowiednio postanowienia dotyczące

zawiadamiania o posiedzeniach Rady, z tą zmianą, że posiedzenia komitetów powinny odbywać się raz na kwartał, przed opublikowaniem przez Spółkę sprawozdań finansowych. W posiedzeniach komitetów mogą brać udział jedynie osoby zaproszone przez przewodniczącego. Uchwały komitetów są podejmowane zwykłą większością głosów. W przypadku równej ilości głosów, głos przewodniczącego komitetu jest decydujący. Uchwały komitetów są podejmowane na posiedzeniach lub za pomocą środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Przewodniczący komitetu przedkłada Radzie uchwały, wnioski i sprawozdania w sprawach objętych porządkiem obrad Rady a także inne wnioski, w tym wnioski dotyczące konieczności opracowania dla potrzeb komitetu ekspertyzy lub opinii dotyczącej zakresu zadań komitetu lub zatrudnienia doradcy (§ 7 ust. 2-10 Regulamin Rady Nadzorczej).

Zgodnie z art. 86 ust. 7 ustawy o biegłych rewidentach do kompetencji komitetu audytu należy w szczególności:

- 1) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
- 2) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem,
- 3) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej,
- 4) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w przypadku świadczenia usług, o których mowa w art. 48 ust. 2 ustawy.

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

- a) monitorowanie rzetelności informacji finansowych przedstawianych przez Spółkę, w szczególności w drodze przeglądu stosowności i konsekwencji stosowania metod rachunkowości przyjętych przez Spółkę i jej grupę (w tym kryteriów konsolidacji sprawozdań finansowych spółek w grupie),
- b) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
- c) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem,
- d) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej i przedstawianie Radzie rekomendacji dotyczących wyboru, powołania, ponownego powołania i odwołania rewidenta zewnętrznego przez organ do tego uprawniony oraz dotyczące zasad i warunków jego zatrudnienia,
- e) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w przypadku świadczenia usług, o których mowa w art. 48 ust. 2. ustawy o biegłych rewidentach,
- f) opiniowanie i przedkładanie Radzie do zatwierdzenia rocznego planu audytu wewnętrznego,
- g) opiniowanie i przedkładanie Radzie do zatwierdzenia rocznego budżetu komórki audytu wewnętrznego,
- h) opiniowanie i przedkładanie Radzie do zatwierdzenia zmian zakresu czynności jednostki audytu wewnętrznego,
- i) omawianie wszelkich problemów lub zastrzeżeń, które mogą wynikać z badania sprawozdań finansowych,
- j) omawianie z biegłymi rewidentami Spółki, przed rozpoczęciem każdego badania rocznego sprawozdania finansowego, charakteru i zakresu badania oraz monitorowanie koordynacji prac między biegłymi rewidentami Spółki,
- k) przegląd, przynajmniej raz w roku, systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, pod kątem zapewnienia, że główne ryzyka (w tym związane z przestrzeganiem obowiązujących przepisów prawa i regulacji) są prawidłowo identyfikowane, zarządzane i ujawniane,

- l) zapewnienie skuteczności funkcji audytu wewnętrznego w drodze wyrażenia opinii dotyczącej wyboru, powołania, odwołania szefa działu audytu wewnętrznego, a także monitorowanie reakcji Zarządu Spółki na jego ustalenia i zalecenia,
- m) wyrażenie opinii w dotyczącej wypowiedzenia warunków płacy (obniżenie wynagrodzenia) Kierownikowi Biura Kontroli i Audytu,
- n) analizowanie raportów audytorów wewnętrznych Spółki i głównych spostrzeżeń innych analityków wewnętrznych oraz odpowiedzi Zarządu na te spostrzeżenia, łącznie z badaniem stopnia niezależności audytorów wewnętrznych,
- o) kontrolowanie charakteru i zakresu usług pozarewidenckich, w szczególności na podstawie ujawnienia przez rewidenta zewnętrznego sumy wszystkich opłat wniesionych przez Spółkę i jej grupę na rzecz firmy audytorskiej i jej sieci, pod kątem zapobieżenia istotnej sprzeczności interesów na tym tle,
- p) prowadzenie przeglądu skuteczności procesu kontroli zewnętrznej i monitorowanie reakcji Zarządu Spółki na zalecenia przedstawione przez zewnętrznych rewidentów w piśmie do Zarządu,
- q) badanie kwestii będących powodem rezygnacji z usług rewidenta zewnętrznego i wydawanie zaleceń w sprawie wymaganych czynności,
- r) współpraca z komórkami organizacyjnymi Spółki odpowiedzialnymi za audyt i kontrolę oraz okresowa ocena ich pracy,
- s) przegląd systemu rachunkowości zarządczej Spółki.

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

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

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania, skład osobowy Komitetów Rady Nadzorczej Spółki przedstawia się następująco:

1. Komitet ds. Audytu:
  - Małgorzata Niezgoda - Przewodnicząca,
  - Jeremi Mordasewicz - Członek,
  - Wojciech Chmielewski – Członek,
  - Przemysław Łyczyński – Członek,
  - Sławomir Brzeziński – Członek.
2. Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń:
  - Michał Kowalewski-Przewodniczący,
  - Sandra Malinowska - Członek,
  - Tadeusz Mikłosz – Członek,
  - Jeremi Mordasewicz – Członek,
  - Torbjörn Wahlborg – Członek.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Komitet ds. Audytu odbył cztery posiedzenia i podjął 9 Uchwał. Przedmiotem obrad posiedzeń Komitetu były m.in.:

- wybór Przewodniczącego Komitetu ds. Audytu Rady Nadzorczej,
- ocena metod badania Jednostkowego sprawozdania finansowego ENEA S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. i Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ENEA za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r.
- ocena metod badania skróconych śródrocznych sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej ENEA za okres od 1 stycznia do 31 marca 2013 r.,

Ponadto, Komitet ds. Audytu:

- pozytywnie zaopiniował następujące dokumenty: „Roczny plan audytu na 2013 rok dla GK ENEA” w części dotyczącej ENEA S.A. oraz „Propozycja budżetu Biura Kontroli i Audytu na 2013 rok”,
- pozytywnie zaopiniował projekt zmienionego Planu Audytu na rok 2013,
- pozytywnie ocenił powierzenie funkcji Kierownika Biura Kontroli i Audytu Pani Annie Sobańskiej,
- przeprowadził dyskusję na temat Raportu firmy „Fraudit” Mikołaj Rutkowski z przeprowadzonego audytu śledczego w sprawie współpracy z PBG DOM Sp. z o.o. (projekt Skalar Office Center),
- przeprowadził dyskusję na temat *Wystąpienia Pokontrolnego* Najwyższej Izby Kontroli dotyczącego wyboru koncepcji i przebiegu procedury przetargowej na wdrożenie jednolitego systemu bilingowego w ENEA S.A.

oraz zapoznał się z następującymi informacjami:

- informacją na temat wstępnego opisu systemu kontroli wewnętrznej w ENEA S.A.,
- informacją dotyczącą zadania z zakresu systemu wynagrodzeń w GK ENEA,
- informacją na temat propozycji zmian zapisów w *Regulaminie audytu wewnętrznego w Grupie Kapitałowej ENEA*,
- informacją o aktualnym statusie realizacji Projektu *Opracowanie i wdrożenie zintegrowanego systemu zarządzania ryzykiem w GK ENEA* oraz przyjęcie do wiadomości Polityki Zintegrowanego Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym w Spółkach GK ENEA, Polityki Zarządzania Ryzykiem Płynności w Spółkach GK ENEA, Polityki Zarządzania Płynnością w Spółkach GK ENEA, Polityki Zarządzania Ryzykiem Walutowym i Ryzykiem Stopy Procentowej w Spółkach GK ENEA oraz Polityki Zarządzania Ryzykiem Kredytowym w Spółkach GK ENEA.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń odbył 5 posiedzeń i podjął 19 Uchwał. Przedmiotem posiedzeń Komitetu było m.in. wypracowanie rekomendacji dla Rady Nadzorczej dotyczących:

- przyjęcia uchwały zwalniającej Członka Zarządu ENEA S.A. ds. Ekonomicznych z zakazu prowadzenia działalności gospodarczej, zawodowej lub innej działalności zarobkowej, w zakresie wykonywania usług związanych z posiadaną licencją pracownika ochrony fizycznej drugiego stopnia,
- udzielenia zgód Członkom Zarządu ENEA S.A. na zajmowanie stanowiska członka organu w Radach Nadzorczych spółek Grupy Kapitałowej ENEA,
- zawarcia z Członkami Zarządu ENEA S.A. Umów o świadczenie usług – kontrakt menedżerski i Umów o zakazie konkurencji, ustalenia zasad wynagradzania Członków Zarządu oraz upoważnienia Przewodniczącego Rady Nadzorczej do zawarcia ww. Umów.

## 6.2. Stan posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące ENEA S.A.

Imię i nazwisko	Funkcja	Liczba posiadanych akcji ENEA S.A. na dzień 15 maja 2013 r.	Liczba posiadanych akcji ENEA S.A. na dzień 27 sierpnia 2013 r.
Tadeusz Mikłosz	Członek Rady Nadzorczej	4 140	4 140

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

Na dzień przekazania niniejszego raportu półrocznego osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji lub udziałów w podmiotach zależnych ENEA S.A.

W okresie od dnia przekazania ostatniego raportu okresowego nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące.

## 7. Struktura kapitału zakładowego oraz akcjonariatu ENEA S.A.

### 7.1. Struktura kapitału zakładowego

Na dzień przekazania niniejszego Sprawozdania Zarządu wysokość kapitału zakładowego Emitenta wynosi 441.442.578 zł.

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

Na dzień 30 czerwca 2013 r. struktura kapitału zakładowego przedstawia się następująco:

- 1.980.143 akcji imiennych,
- 439.462.435 akcji na okaziciela.

### 7.2. Struktura akcjonariatu

Na dzień publikacji niniejszego raportu, struktura akcjonariuszy posiadających ponad 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ENEA S.A. przedstawia się następująco:

L.p.	Akcjonariusz	Stan na 15 maja 2013 r.		Stan na 27 sierpnia 2013 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
1	Skarb Państwa	227 378 918	51,51%	227 370 638	51,51%
2	Vattenfall AB	82 395 573	18,67%	82 395 573	18,67%
3	Pozostali	131 668 087	29,82%	131 676 367	29,82%
<b>RAZEM</b>		<b>441 442 578</b>	<b>100,00%</b>	<b>441 442 578</b>	<b>100,00%</b>

W okresie od przekazania raportu za I kwartał 2013 r. nastąpiła niewielka zmiana stanu posiadania głównego Akcjonariusza Spółki, tj. Skarbu Państwa. Rozbieżność liczby akcji posiadanych przez Skarb Państwa związana jest ze specyfiką procesu nieodpłatnego nabywania od Skarbu Państwa akcji pracowniczych przez uprawnionych pracowników i ich spadkobierców.

## 8. Pozostałe informacje

### 8.1. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

#### 8.1.1. Postępowanie dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych

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

#### 8.1.2. Dwa lub więcej postępowania, dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych

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

Opis innych toczących się obecnie postępowań, w których stroną jest ENEA S.A. lub podmioty wchodzące w skład Grupy, zamieszczony został w nocie nr 24 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## 8.2. Struktura zatrudnienia w Grupie Kapitałowej ENEA

Poniższa tabela przedstawia stan zatrudnienia w ENEA S.A. na dzień 30 czerwca 2013 r. oraz zatrudnienie średnioroczne w Spółce, w roku 2013 w podziale na obrót i pozostałą działalność.

	Stan na koniec I półrocza 2013 r. (etaty)	Średnie zatrudnienie w I półroczu 2013 r. (etaty)
Obrót	145,00	145,73
Pozostała działalność	252,88	251,74
<b>RAZEM</b>	<b>397,88</b>	<b>397,47</b>

Stan zatrudnienia na dzień 30 czerwca 2013 r. wyniósł 397,88 etaty, i był wyższy w stosunku do 31 grudnia 2012 roku o 4 etaty. Wzrost zatrudnienia wynika z potrzeby realizacji bieżącej działalności Spółki.

Poniższa tabela przedstawia zatrudnienie w spółkach zależnych w I półroczu 2013 r.

Wyszczególnienie	Stan zatrudnienia na dzień 30 czerwca 2013 r. (etaty)	Średnie zatrudnienie w I półroczu 2013 r. narastająco (etaty)
BHU S.A.	152,50	157,38
ENEA Wytwarzanie S.A.	2 290,00	2 306,00
Elektrownie Wodne Sp. z o.o.*	162,25	163,00
Miejska Energetyka Ciepła Piła Sp. z o.o. z siedzibą w Pile *	158,00	160,00



Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. z siedzibą w Obornikach*	38,00	39,00
Elektrociepłownia Białystok S.A. *	192,00	191,00
Dobitt Energia Sp. z o.o. *	3,00	3,00
Windfarm Polska Sp. z o.o. *	1,00	1,00
ENEA Operator Sp. z o.o.	5 188,38	5 213,6
Eneos Sp. z o.o.	114,50	115,17
ENEA Centrum S.A.	172,28	163,97
Energetyka Poznańska Przedsiębiorstwo Usług Energetycznych ENERGOBUD Leszno Sp. z o.o.	599,03	595,74
Energetyka Poznańska Zakład Transportu Sp. z o.o.	59,25	58,83
Energomiar Sp. z o.o.	188,00	188,97
Energio-Tour Sp. z o.o.	25,00	22,08
ENTUR Sp. z o.o. **	0,50	3,42
Hotel EDISON Sp. z o.o.	20,00	20,67
ITSERWIS Sp. z o.o.	86,70	85,48
Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej Centrum Uzdrowiskowe ENERGETYK Sp. z o.o.	77,00	77,59
Annacond Enterprises Sp. z o.o.	5,00	5,17
ENEA Trading Sp. z o.o.	58,40	58,00
<b>RAZEM</b>	<b>9 590,79</b>	<b>9 629,07</b>

\* Spółki zależne ENEA Wytwarzanie S.A.

\*\* Podmiot w likwidacji.

### 8.3. Informacja o transakcjach zabezpieczających ryzyko walutowe

W ramach prowadzonej działalności w I półroczu 2013 r. ENEA S.A. zawierała transakcje terminowe (forward), których celem było zabezpieczenie ryzyka kursowego (EUR/PLN) związanego z realizacją umowy dotyczącej zakupu aktywów. Wszystkie powyższe transakcje terminowe zostały rozliczone w okresie sprawozdawczym.

Od kwietnia bieżącego roku Spółka ENEA Wytwarzanie za pośrednictwem ENEA Trading Sp. z o.o., rozpoczęła zakup uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w kontraktach terminowych. W ramach tych kontraktów zostały dokonane transakcje zakupu z dostawą: w grudniu 2013 /DEC-13/, w grudniu 2014 /DEC-14/ oraz w grudniu 2015 /DEC-15/.

### 8.4. Informacje na temat podmiotu uprawnionego dokonującego badania i przeglądu sprawozdań finansowych

Uprawniony podmiot to KPMG Audyt Sp. z o.o. ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów z dnia 7 lutego 1995 r., pod numerem ewidencyjnym 458.

## 8.5. Działalność ENEA S.A. w zakresie społecznej odpowiedzialności biznesu (CSR)

W 2010 r. Grupa Kapitałowa ENEA wytyczyła Strategię CSR (z ang. *corporate social responsibility – społeczna odpowiedzialność biznesu*) zintegrowaną ze strategią biznesową Grupy zawartą w dokumencie „Strategia Korporacyjna Grupy Kapitałowej ENEA na lata 2010–2015 z perspektywą do 2020 r.” Strategia CSR ma w swoich założeniach wspierać, rozwijać i uszczegóławiać postanowienia strategii biznesowej i ma służyć realizacji trzeciego spośród wytyczonych celów w postaci:

- a) poprawy efektywności funkcjonowania Grupy,
- b) rozwoju działalności podstawowej Grupy,
- c) budowy firmy odpowiedzialnej społecznie.

Tak ściśle powiązanie zapisów dotyczących społecznej odpowiedzialności biznesu ze Strategią Korporacyjną podkreśla wysoki priorytet wdrażania praktyk CSR przez wszystkie spółki należące do Grupy.

W zakresie obszaru: „Budowa firmy odpowiedzialnej społecznie” wyznaczone są 3 cele:

1. Zapewnienie zrównoważonego zarządzania kapitałem ludzkim.
2. Zapewnienie dialogu z interesariuszami, w tym ze społecznością lokalną i uwzględnianie jej głosu w działalności biznesowej.
3. Promowanie rozwiązań i zachowań prośrodowiskowych.

Poszczególne spółki Grupy ENEA wytyczają co roku plany operacyjne realizacji strategii uściślające zakres działań mających na celu realizację celów Strategii CSR. Plany operacyjne uwzględniają specyfikę działalności danej spółki przy jednoczesnym dążeniu do wspólnie wytyczonych celów strategicznych Grupy ENEA. Każda ze spółek raportuje poprzez wyznaczonych koordynatorów CSR w danej spółce do ENEA S.A. postępy we wdrażaniu spójnych ze strategią działań.

W ENEA S.A. w I półroczu 2013 r. realizowane były działania wdrażające powyższe cele Strategii CSR, ale też będące częściowo kontynuacją rozpoczętych w 2012 r. i projektów wcześniej wpisanych w plany operacyjne, w tym m.in.:

**W celu 1. Zapewnienie zrównoważonego zarządzania kapitałem ludzkim zrealizowano następujące projekty:**

### **Platforma intranetowa**

W I kwartale 2012 r. została wdrożona platforma intranetowa dostępna dla wszystkich spółek Grupy ENEA. Intranet korporacyjny jest w założeniu najważniejszym narzędziem komunikacji, które docelowo będzie dostępne dla wszystkich pracowników Grupy ENEA.

Na koniec 2012 r. do Intranetu podłączone były wszystkie (poza spółką PEC Oborniki) spółki Grupy. Dzięki intranetowi pracownicy spółek Grupy zyskali dostęp w czasie rzeczywistym do tych samych informacji. Intranet spełnia nie tylko funkcję informacyjną, ale również integruje pracowników i jest przez nich współtworzony.

Największą oglądalność mają strony dotyczące spraw socjalnych, relacji z imprez/spotkań Grupy (foto-video relacje) oraz zmian personalnych.

Aktualizacja stron odbywa się na bieżąco. Codziennie aktualizowana i weryfikowana jest strona Aktualności, w której znajdują się najważniejsze informacje dotyczące GK ENEA oraz rynku. Cyklicznie raz w tygodniu aktualizowana jest również zawartość głównych zakładki informacyjnych.

**W celu 2. Zapewnienie dialogu z interesariuszami, w tym ze społecznością lokalną i uwzględnienie jej głosu w działalności biznesowej:**

**Dobre praktyki ENEA S.A. w Raporcie „Odpowiedzialny biznes w Polsce 2012. Dobre praktyki”**

Forum Odpowiedzialnego Biznesu już trzeci rok z rzędu pozytywnie zweryfikowało cztery przykłady odpowiedzialnych działań zgłoszone przez ENEA S.A.:

- a. Raport społecznej odpowiedzialności biznesu Grupy ENEA 2011 (w obszarze wg normy ISO 26000 „ład korporacyjny”),
- b. Ekologiczny system dwustronnego wydruku (w obszarze wg normy ISO 26000 „środowisko”),
- c. Konkurs wiedzy energetycznej „1 z 10 tysięcy” (w obszarze wg normy ISO 26000 „praktyki z zakresu pracy”),
- d. Serwis enea.pl dla osób niepełnosprawnych (w obszarze wg normy ISO 26000 „prawa człowieka”).

Raport ten to najważniejsza coroczna publikacja dotycząca podejmowanych w Polsce działań CSR. Raport ukazuje dobre praktyki przedsiębiorstw w zakresie zaangażowania w realizację zasad odpowiedzialnego biznesu oraz trendy w działaniach firm.

**Program Dumni z Dziedzictwa**

We wrześniu 2011 r. ENEA S.A. podpisała umowę na 3 lata o objęcie mecenatem Muzeum Łazienki Królewskie w Warszawie. To pierwszy etap programu „Dumni z dziedzictwa”, w którym ENEA S.A. chce wyrazić swoje zaangażowanie w dbałość o polską kulturę i jej miejsce w świadomości ludzi na całym świecie. W ramach mecenatu, Spółka zajmuje się wymianą instalacji elektrycznych w całym kompleksie oraz efektywnym oświetleniem zabytkowych budynków. Koncepcje techniczne, projekty i realizację prac związanych z oświetleniem wykonuje wielokrotnie nagradzana za swój profesjonalizm spółka Eneos Sp. z o.o., należąca do Grupy ENEA.

Dotychczas w ramach programu „Dumni z Dziedzictwa”:

- przygotowano oświetlenie:
  - a) Pałacu na Wyspie
  - b) Pałacu Myślewickiego
  - c) Stawu Belwederskiego
  - d) Świątyni Diany,
- modernizowano oświetlenie ekspozycyjne Galerii Rzeźby na II piętrze Starej Pomarańczarni,
- wymieniono instalację elektryczną na poddaszu Podchorążówki,
- zbudowano sieć elektroenergetyczną wzdłuż Alei Chińskiej.

Inicjatywy realizowane w ramach Programu w I półroczu 2013 r. to:

**Konkurs fotograficzny – „Blask Pałacu na Wyspie”**

17 grudnia 2012 r. ruszył czterotygodniowy fotograficzny konkurs pt.: „Blask Pałacu na Wyspie” na najpiękniejsze zdjęcie iluminacji obiektu. W ramach konkursu zostało nadesłanych 150 prac, spośród których 25 stycznia 2013 r. zostali wyłonieni zwycięzcy. Nagrodę główną w konkursie stanowił profesjonalny aparat fotograficzny CANON EOS 650 D. Konkurs trwał do 25 stycznia 2013 r. Jury składające się z przedstawicieli ENEA oraz Muzeum Łazienki Królewskie nagrodziło 3 prace. Finał konkursu można było obserwować „na żywo” na fanpage programu na Facebooku.

**Konferencja „Zachowanie dziedzictwa narodowego; inwestowanie w obiekty zabytkowe i ich adaptacja”**

W dniach 25-26 kwietnia 2013 r. w Muzeum Łazienki Królewskie w Warszawie odbyła się konferencja „Zachowanie dziedzictwa narodowego; inwestowanie w obiekty zabytkowe i ich adaptacja”, podczas której poruszone zostały kluczowe kwestie związane z inwestowaniem w zabytkach: problematyka prawna, praktyka konserwatorska, stosowane technologie. Prezentacja przykładowych realizacji konserwatorskich przybliżyła uczestnikom szczegóły procesów inwestycyjnych, a tym samym dawała możliwość przyczynienia się do promocji stosowania dobrych praktyk konserwatorskich przy obiektach

zabytkowych. W trakcie dyskusji panelowej poruszone zostały ważne z konserwatorskiego punktu widzenia problemy związane z ładem przestrzennym.

### **Zaangażowanie ENEA S.A. w kampanię społeczną „Cała Polska czyta dzieciom”**

ENEA S.A. już od 2011 roku wspiera działania Fundacji „ABCXXI – Cała Polska czyta dzieciom”. Cele kampanii „Cała Polska czyta dzieciom” to przede wszystkim propagowanie codziennego czytania dzieciom jako skutecznej i przyjaznej metody wspomagania ich wszechstronnego rozwoju, budowanie zasobów wewnętrznych dziecka: kompetencji emocjonalnych i intelektualnych, a także ograniczenie negatywnego wpływu kultury masowej i mass mediów na dzieci i młodzież.

Kampania prowadzona jest obecnie w całym kraju. Do ogłoszonych przez Fundację programów: „Czytające Szkoły” oraz „Czytające Przedszkola” przystąpiły szkoły i przedszkola. Placówki, które wprowadziły codzienne głośne czytanie dzieciom obserwują wzrost zrozumienia tekstów i poleceń, poprawę koncentracji, łatwość wypowiedzi ustnych i pisemnych, wzrost motywacji do nauki i chęci do współpracy, powstawanie więzi pomiędzy uczniami oraz pomiędzy uczniami i czytającym nauczycielem, wzrost czytelnictwa wśród dzieci, a także znaczną poprawę zachowania.

W działalność Fundacji zaangażowały się znane i cenione osoby ze świata kultury, polityki i biznesu, a honorowy patronat nad kampanią objęło Ministerstwo Kultury i Dziedzictwa Narodowego.

X Finał kampanii „Cała Polska czyta dzieciom” odbył się 26 marca 2012 r. ENEA S.A. została uhonorowana statuetką będącą jednocześnie podziękowaniem dla firmy za wspieranie działań Fundacji.

W I połowie 2012 r. przygotowany został projekt filmu edukacyjnego „Jak kochać dziecko?”, którego dystrybucję zaplanowano razem z książką „Pierwsza książka mojego dziecka”. Prace nad filmem i książką zostały już zakończone. Inauguracja projektu miała miejsce 6 lutego 2013 r. Jego ideą jest bezpłatne przekazanie pakietu multimedialnego pn. „Pierwsza Książka Mojego Dziecka” matkom, które w okresie od 6 lutego 2013 r. do wyczerpania nakładu urodzą dzieci na terytorium czterech województw – świętokrzyskiego, podkarpackiego, podlaskiego i warmińsko-mazurskiego. Pakiet zawiera książkę pt. „Pierwsza Książka Mojego Dziecka”, która została opracowana tak, by zachęcić młodych rodziców do codziennego czytania dziecku. Znajdują się w niej informacje na temat korzyści rozwojowych z czytania od urodzenia, przykłady wpływu czytania na zdrowie i życie konkretnych dzieci, a także wiersze dla dzieci – zarówno krótkie, proste i rytmiczne do łatwego powtarzania, jak i dłuższe, znanych autorów, takie jak: „Lokomotywa” Juliana Tuwima, „Idzie niebo” Ewy Szelburg-Zarembiny, czy „W kredensowym zamku” Joanny Papuzińskiej. Całość została zilustrowana w zabawny sposób, który pobudza do poznawania, objaśniania i opisywania różnych czynności, pór roku, przedmiotów domowych i otaczającego dziecko świata. Starannie wykonana książka jest przedmiotem przyjaznym i bezpiecznym dla dziecka. W skład pakietu wchodzi także płyta DVD z filmem edukacyjnym „Jak kochać dziecko?”, omawiającym sposoby zaspokajania potrzeb emocjonalnych dzieci oraz z „Kołysankami i śpiewankami dla Najmłodszych” służącymi rozwojowi ich muzykalności. Pakiet wydany w nakładzie 6 tysięcy egzemplarzy zostanie rozdystrybuowany wśród matek przy wypisie ze szpitala, na oddziałach położniczych prywatnych i państwowych placówek służby zdrowia. Książka wraz z płytą ma być swego rodzaju pierwszą wyprawką kulturalną i wychowawczą dla młodych rodziców i ich nowonarodzonego dziecka, dlatego też planowane jest bezpłatne przekazywanie jej w przyszłości wszystkim mamom w szpitalach położniczych. Zainaugurowana akcja jest projektem pilotażowym, który w przyszłości obejmie całą Polskę. Obecnie dystrybucja pakietu (książki wraz z płytą) obejmie 4 województwa, wybrane ze względu na najniższy odsetek czytelnictwa.

### **Projekt „Młodzi odwagi”**

ENEA S.A. uczestniczyła jako partner w akcji społecznej „Młodzi Odwagi!”. Była to akcja o charakterze ogólnopolskiej kampanii wspieranej przez dziennikarzy, publicystów oraz specjalistów, zajmujących się zdrowym stylem życia. Celem akcji było zwrócenie uwagi młodych ludzi na jakość jedzenia, które wybierają, sposób, w jaki je spożywają oraz zachęcić ich do codziennego fizycznego ruchu i czynnego uprawiania sportu. Mogły wziąć w niej udział wszystkie szkoły, które chciały się

włączyć w ruch na rzecz promocji zdrowych nawyków żywieniowych oraz aktywności fizycznej. Akcja wystartowała we wrześniu 2012 r. i została zakończona 30 czerwca 2013 r.

Szkoły uczestniczące w akcji będą w jej ramach organizowały lekcje warsztaty (również dla rodziców) oraz inne kreatywne działania promujące zdrowy tryb życia. Wzięły również aktywny udział w organizacji kampanii i projektów na rzecz „zdrowszych” sklepików szkolnych oraz aktywności ruchowej wśród młodzieży. Szkoły musiały również podpisać Manifest zdrowego trybu życia, zawierający zasady i wskazówki, których przestrzeganie ma pomóc w osiągnięciu celów akcji. Akcja „Młodzi odwagi!” jest organizowana przez Gazetę Wyborczą i Centrum Edukacji Obywatelskiej (CEO), przy współpracy m.in. Ministerstwa Edukacji Narodowej i Ministerstwa Zdrowia.

### **Projekt „Jak urządzić świat”**

W 2012 r. ENEA wzięła udział w projekcie „Jak urządzić świat”. Celem projektu jest wzmocnienie debaty publicznej na temat zagrożeń ekonomicznych, społecznych i ekologicznych, które uwidoczniły się w XXI wieku. Projekt wpisuje się w nowoczesny model edukacji, który stawia na rozwój krytycznego myślenia, współpracę uczniów i komunikowanie się – w zespołach uczniowskich, w całej szkole i poprzez sieci internetowe, i co szczególnie ważne – powiązania szkoły z realnymi problemami, uczenia rozpoznawania ich i rozwiązywania. Ma zasięg ogólnopolski i jest skierowany do uczniów, nauczycieli i dyrektorów szkół podstawowych, gimnazjalnych oraz ponad-gimnazjalnych. Program rozpoczął się 1 października 2012 r. i potrwa do końca sierpnia 2013 r.

### **Program Wspierania Wolontariatu Pracowniczego „Z porywu serca”**

Inicjatywy niesienia pomocy i zaangażowania społecznego pracowników są obecne w kulturze Grupy Kapitałowej ENEA od dawna. W pracownikach tkwi ogromny potencjał, który ENEA jako pracodawca społecznie zaangażowany silnie wspiera. W czerwcu 2011 r. GK ENEA rozpoczęła aktywne włączanie w działania społeczne swoich pracowników. Zatwierdzono „Ramowe zasady wspierania wolontariatu pracowniczego”, które uregulowały dotychczasowe aktywności pracowników w sferze prospołecznej. Dziś wolontariat pracowniczy jest znaczącym czynnikiem budowania relacji z interesariuszami firmy. Pracownicy w GK ENEA osobiście angażują się w bezinteresowną pomoc potrzebującym. Wiele akcji to ich własna inicjatywa. Bez wątplenia zaangażowanie w działania dobroczynne wynika ze świadomości o ponadczasowej wartości niesienia pomocy, ale przede wszystkim z osobistej satysfakcji i radości, jakie niesie dobroczynność. Widoczne wyniki udzielonego innym wsparcia są dla naszych pracowników główną motywacją do dalszych działań.

Wolontariusze podejmują działania na rzecz społeczności lokalnych, a także uczestniczą w zorganizowanych programach wolontariackich: „Nie taki prąd straszny” oraz „W Kontakcie z naturą KIDS”, które skierowane są do dzieci w wieku 5-9 lat oraz ich rodziców i nauczycieli. Koncepcja została opracowana we współpracy z nauczycielami metodykami. Program „Nie taki prąd straszny” uzyskał patronaty: Ministra Edukacji Narodowej, Wielkopolskiego Kuratora Oświaty, Wicewojewody Wielkopolskiego oraz Prezydenta Miasta Poznania.

Wolontariusze GK ENEA edukują najmłodszych w zakresie bezpiecznego obchodzenia się z prądem oraz ekologii. Odwiedzają szkoły podstawowe i przedszkola, gdzie organizują lekcje, na których pokazują przygotowane specjalnie do tego celu filmy, prowadzą pogadankę i rozwiązują z dziećmi łamigłówki utrwalające zaprezentowaną wiedzę.

Cele edukacji to: poprawa bezpieczeństwa dzieci w kontakcie z urządzeniami zasilanymi prądem elektrycznym, budowanie świadomości ekologicznej i poszanowania energii oraz przyrody wśród najmłodszych, zaszczepianie prawidłowych zachowań związanych z obchodzeniem się energią elektryczną, wyuczenie zachowań prośrodowiskowych, promowanie bezpiecznego i racjonalnego użytkowania energii elektrycznej, zmniejszenie ryzyka porażenia prądem, czy poparzenia w wyniku niewłaściwego używania urządzeń elektrycznych, inspirowanie rodziców i nauczycieli do rozmów z dziećmi o ekologii, bezpiecznej obsłudze urządzeń elektrycznych, doskonalenie umiejętności współdziałania w grupie.

### **Program edukacyjny „Nie taki prąd straszny”**

Jego celem jest zwiększenie wiedzy i kształtowanie postaw w zakresie bezpiecznego korzystania i poszanowania energii elektrycznej oraz zwiększenie świadomości poszczególnych grup społecznych w tym zakresie. Bezpieczeństwo związane z obsługą urządzeń elektrycznych i poszanowanie środowiska należy do bardzo istotnych dla firmy zagadnień, gdyż nawiązują do jej działalności biznesowej i społecznej. Głównym celem dla GK ENEA jest podkreślenie faktu dbałości o bezpieczeństwo odbiorców energii, profesjonalnego działania Grupy oraz profesjonalizmu jej pracowników. Zarówno tematyka, jak i grupa odbiorców zostały dobrane z myślą o potrzebach firmy i jej pracowników. Projekt zakłada również dowolność w wyborze miejsca i grupy, dla której będzie przeprowadzany warsztat (szkoła podstawowa znajdująca się na terenie działania GK ENEA). Oznacza to, że Wolontariusz może sam zaproponować szkołę, w której chciałby przeprowadzić prezentację.

### **Program edukacyjny „W kontakcie z naturą KIDS”**

Projekt edukacji ekologicznej stwarza możliwość przeprowadzenia zajęć wyjaśniających jak powstaje prąd, jak oszczędzać energię, jak bezpiecznie obchodzić się z prądem oraz jak szanować środowisko na co dzień. Dzięki gotowym scenariuszom, pracownicy mogą przeprowadzić lekcję samodzielnie, w tandemie lub grupie, albo z pomocą nauczyciela. Dla wsparcia projektu „W kontakcie z naturą KIDS” powstał serwis internetowy pod tą samą nazwą. Zgromadzono na nim informacje dla dzieci i dorosłych związane z ekologią. Są one prezentowane w atrakcyjny, interaktywny sposób, zachęcając do zapoznania się z nimi – gry, łamigłówki, filmy, scenariusze lekcyjne itp.

### **Program edukacji społecznej - "Pierwsza pomoc - ratownictwo przedmedyczne"**

Program ma na celu rozpowszechnienie wiedzy z zakresu udzielania pierwszej pomocy oraz naukę jej praktycznego zastosowania w sytuacji, gdy staniemy się świadkami wypadku. Korzysta z potencjału pracowników, którzy chcą przekazywać swoją wiedzę przy jednoczesnej edukacji społecznej w zakresie udzielania pierwszej pomocy i niwelowaniu postaw obojętności. Badania pokazują, że potrzeby społeczne w tym zakresie są bardzo duże i mają tendencję wzrostową. Projekt skierowany jest do pracowników Grupy, którzy chcą dzielić się swoją wiedzą i umiejętnościami z zakresu ratownictwa przedmedycznego. Ze względu na dobrze znaną tematykę i kształt projektu, który opiera się na pokazach ratownictwa przedmedycznego, pracownicy, którzy angażują się w projekt nie wymagają dodatkowego przygotowania, a podczas realizacji szkoleń czują się pewnie i komfortowo. Edukację prowadzą wolontariusze ENEA Operator – ratownicy przedmedyczni, którzy przeszli szereg profesjonalnych szkoleń.

W I półroczu 2013 r. kontynuowane były działania wolontariuszy skupione przede wszystkim wokół programów edukacyjnych dzieci i młodzieży tj. „Nie taki prąd straszny”, „W kontakcie z naturą Kids” oraz „Pierwsza pomoc - ratownictwo przedmedyczne”.

W sześć miesięcy 2013 r. wolontariusze Grupy ENEA objęli swymi działaniami 23 tysiące beneficjentów. Jest to rekordowa liczba osób do której dotarli wolontariusze w tak krótkim czasie. Łącznie od czasu działania wolontariatu pracowniczego w Grupie ENEA (tj. czerwiec 2011) wolontariat ma 63,5 tys. beneficjentów.

Program wolontariatu pracowniczego rozwija się dzięki zaangażowaniu pracowników, wolontariuszy. Systematycznie rośnie ich liczba. Obecnie to przeszło 300 pracowników z 12 spółek w Grupie.

**Wolontariat Grupy ENEA w liczbach:**

Kategoria	2011 r.	2012 r.	I półrocze 2013 r.	Łącznie od początku WWP
Liczba beneficjentów	14 141	26 085	23 287	<b>63 513</b>
Liczba beneficjentów <i>Nie taki prąd straszny</i>	7 345	11 264	10 718	<b>29 327</b>
Liczba beneficjentów <i>Pierwsza pomoc – ratownictwo przedmedyczne</i>	5 293	10 204	10 231	<b>25 728</b>
Placówki objęte edukacją i pomocą	127	295	120	<b>542</b>

**Akcje wolontariackie w I półroczu 2013 r.**

\* w zestawieniu ujęto wybrane inicjatywy

<b>Styczeń</b>	
<b>Akcja zbierania nakrętek w Grupie ENEA</b>	Zaangażowanie pracowników całej Grupy ENEA w działania społecznie odpowiedzialne polegające na zbieraniu plastikowych nakrętek po napojach. Dochód z ich sprzedaży przeznaczony jest na leczenie chorego chłopca – Antka Szczepanka.
<b>Konkursu plastyczny w ramach działań edukacyjnych „W kontakcie z naturą Kids”</b>	Rozstrzygnięcie konkursu pn. „Bezpieczna droga do szkoły” zorganizowanego dla dzieci przez wolontariuszy z Kozienic. Akcja przeprowadzona przy okazji realizacji projektu edukacyjnego „WKZN Kids” - promocja marki i portalu WKZN Kids.
<b>Druga części szkoleń zaawansowanych z pierwszej pomocy – ratownictwo przedmedyczne</b>	Stworzenie w ENEA SA grupy ratowników. Zespół składa się z 11 osób. Celem inicjatywy jest poprawa bezpieczeństwa w miejscu pracy oraz budowanie wizerunku firmy odpowiedzialnej społecznie.
<b>Luty</b>	
<b>„1% z porywu serca”</b>	Pracownicy-pracownikom czyli 1 % na ważny cel – wsparcie potrzebujących w Grupie ENEA. Stworzono bazę osób (pracownicy/ich najbliższa rodzina), na rzecz których pracownicy mogli przekazać swój jeden procent podatku.
<b>Podsumowanie działań wolontariackich za 2012 r.</b>	Komunikacja wyników pracownikom Grupy ENEA, promocja wolontariatu i zachęcenie do zaangażowania się w działania społeczne. Przekazano wolontariuszom plan działań na 2013 r.
<b>Marzec</b>	
<b>Przekazanie AED dla Centrum Handlowego MM w Poznaniu</b>	Promocja wolontariatu i marki ENEA, jako społecznie zaangażowanej. Przekazanie przedstawicielom galerii handlowej defibrylatora oraz pokaz przeprowadzony przez wolontariuszy, ratowników z ENEA Operator z zakresu udzielania pierwszej pomocy z wykorzystaniem urządzenia.
<b>WIELKANOC - Zbiórka ubrań i słodczy dla Dzieci z Domu Dziecka w Wolsztynie</b>	Wsparcie potrzebujących. Akcja pomocy podopiecznym wolsztyńskiego Domu Dziecka. Pracownicy poznańskich spółek Grupy ENEA zebrali ponad 800 artykułów drogerijnych. Artykuły wraz ze słodczymi zostały przekazane dzieciom w ramach akcji wielkanocnej „Oni też czekają na święta”.
<b>Dzień Wrażliwości - Dzień Motyla</b>	Wolontariusze Grupy ENEA, wspólnie z przedstawicielami Urzędu Wojewódzkiego w Poznaniu oraz wolontariuszami Hospicjum Palium, apelowali do Poznaniaków o pomoc w zbieraniu pieniędzy na protezę ręki dla 20-letniej Marysi Piechowskiej. Dziewczyna wskutek choroby nowotworowej straciła rękę. Marzy by studiować architekturę, dlatego potrzebuje „niezwykłej” protezy, dzięki której będzie mogła rysować. Jej koszt to 200 tys. zł.
<b>Kwiecień</b>	
<b>Uruchomienie w intranecie Grupy ENEA nowej zakładki</b>	Zakładkę dedykowano wolontariuszom i wszystkim pracownikom chcącym angażować się społecznie. W zakładce można przeczytać relacje z aktualnych akcji wolontariuszy Grupy ENEA, znaleźć ogłoszenia o tym jakiej pomocy

<b>„Strefa wolontariusza”</b>	potrzebują różnego rodzaju organizacje oraz w jakie działania społeczne można się zaangażować. Zamieszczono opis programów realizowanych w ramach wolontariatu pracowniczego Grupy ENEA, zasady jego funkcjonowania, a także dane kontaktowe do koordynatorów WWP. Uruchomiono galerię zdjęć z różnych działań realizowanych przez wolontariuszy ENEA.
<b>Otwarcie sezonu motocyklowego w Poznaniu pn. „Moto-serce”</b>	Udział w otwarciu sezonu motocyklowego wolontariuszy, ratowników z ENEA Operator. Przeprowadzenie dla mieszkańców Wielkopolski pokazów z zakresu udzielania pierwszej pomocy, a dla dzieci atrakcje związane z programem edukacyjnym „Nie taki prąd straszny”. Zaangażowanie pracowników Grupy ENEA w życie społeczne miasta Poznania, promocja wolontariatu pracowniczego Grupy ENEA.
<b>Maj</b>	
<b>Akcja na rzecz Fundacji "Stworzenia Pana Smolenia"</b>	Uporządkowanie terenu przeznaczonego pod budowę ścieżki edukacyjnej dla podopiecznych Fundacji oraz prace przygotowawcze do budowy ogrodzenia dla koni. Promocja wolontariatu pracowniczego i zaangażowanie w wolontariat męskiej części pracowników Grupy ENEA.
<b>Poznański Dzień Korczaka</b>	Impreza zorganizowana wspólnie z Urzędem Wojewódzkim w Poznaniu. W Szkole Podstawowej nr 6 im. Hipolita Cegielskiego na poznańskich Ratajach wolontariusze Grupy ENEA zainaugurowali program „Mały Wolontariat”. Jako organizatorzy tego programu będą przewodnikami i doradcami nauczycieli, dzieci i młodzieży, a także partnerami w ich działaniach wolontariackich. Na potrzeby programu, pod patronatem ENEA, poznańska pisarka Joanna Krzyżanek napisała książkę pt. „Dobre uczynki Cecylki Knedelek”. Dzięki lekturze, dzieci rozumieją ideę wolontariatu i bezinteresownej pomocy na rzecz innych.
<b>Charytatywny mecz piłki nożnej „O puchar serc”</b>	Impreza organizowana wspólnie z Urzędem Wojewódzkim w Poznaniu. Udział wolontariuszy Grupy ENEA w turnieju piłkarskim, przeprowadzanie pokazów z udzielania pierwszej pomocy oraz zapewnienie atrakcji dla dzieci. Turniej piłkarski był częścią festynu rodzinnego, podczas którego zbierano fundusze na leczenie 8-letniej Gabrysi i 3-letniego Mikołaja. Dzieci cierpią na rozszczep kręgosłupa. Oboje jeżdżą na wózkach. Środki zebrane podczas festynu zostały przekazane na leczenie dzieci. Budowanie zaangażowania pracowników wokół działań społecznie odpowiedzialnych.
<b>Festyn rodzinny związany z promocją zdrowia i bezpieczeństwa. Organizator – Urząd Miejski w Poznaniu.</b>	Udział w imprezie wolontariuszy, ratowników z ENEA Operator. Przeprowadzono pokazy udzielania pierwszej pomocy. Dla dzieci atrakcje związane z programem edukacyjnym „Nie taki prąd straszny”. Budowanie zaangażowania pracowników wokół działań społecznie odpowiedzialnych.
<b>Czerwiec</b>	
<b>Piknik Naukowy w Warszawie</b>	Udział wolontariuszy z Koźienic w Pikniku Naukowym organizowanym przez Centrum Nauki Kopernik w Warszawie. Dla dzieci przygotowano stoisko, gdzie animatorzy i wolontariusze na prostych przykładach objaśniali zasady wytwarzania prądu, przeprowadzali konkursy oraz informowali zainteresowanych o stanie robót budowy nowego bloku energetycznego w Koźienicach. Stoisko odwiedziła m.in. Prezydent Warszawy – Hanna Gronkiewicz-Waltz.
<b>Ogród dla Dzieci Domu Dziecka „Droga” w Wolsztynie</b>	Wolontariuszki Grupy ENEA zbudowały skrzynie do uprawy warzyw. Wszystko po to, by dzieci mogły zająć się wymarzoną uprawą. Na realizację czeka drugi etap pomocy, który obejmie artystyczne przedłużenie ogrodu warzywnego na ściany garażu i budynku gospodarczego. Projekt jest już gotowy. Realizacja - wrzesień 2013 r.
<b>Akcje edukacyjne w Biurach Obsługi Klienta</b>	Pracownicy Biur Obsługi Klienta ENEA Centrum tuż przed wakacjami oprócz świadczenia standardowych usług, uświadamiali najmłodszym klientom jak oszczędzać energię elektryczną, jakie są potencjalne zagrożenia i jak im zapobiegać, aby wakacje były dla nich bezpieczne.



### **W celu 3. Promowanie rozwiązań i zachowań prośrodowiskowych:**

ENEA S.A. stara się inicjować działania mające zminimalizować negatywny wpływ swojej działalności biurowej na środowisko naturalne wprowadzając proekologiczne rozwiązania systemowe w funkcjonowaniu swoich biur i tym samym, na przekształceniu ich w miejsca maksymalnie przyjazne środowisku.

#### **Akcja recydingowa „Ciuch w Ruch” w ENEA S.A.**

ENEA S.A. włączyła się w marcu 2012 r. w charytatywno-ekologiczną akcję „Ciuch w ruch” wspomagając finansowo podopiecznych Fundacji Mimo Wszystko Anny Dymnej oraz promującą postawy proekologiczne.

Akcja ma na celu pozyskanie wsparcia finansowego dla podopiecznych Fundacji „Mimo Wszystko”, choć nie wymaga od uczestników żadnych nakładów finansowych. Przynosząc odzież i obuwie, których się już nie potrzebuje, można pomóc innym. Celem akcji jest mądre wykorzystanie nieprzydatnych ubrań – w dużych korporacjach, firmach, instytucjach publicznych, czy sieciach handlowych, zostaną ustawione specjalnie przygotowane do tego celu pojemniki, do których można będzie wrzucać niepotrzebną już nam odzież. Materiał, z którego zostały wykonane oddane rzeczy, zostanie ponownie wykorzystany i przyniesie zysk – w dużej części Fundacji „Mimo wszystko”. Przekáže go na rzecz podopiecznych Fundacji firma recydingowa 3R Recycling Solutions współpracująca z Fundacją przy projekcie.

Pojemniki stanęły już w budynkach ENEA S.A. w Poznaniu przy ulicy Góreckiej 1 i Strzeszyńskiej 58.

Grono beneficjentów nie ogranicza się jednak tylko do podopiecznych Pani Anny Dymnej. W ramach akcji „Ciuch w ruch” pracę znajdzie wiele osób w Polsce i na świecie, wielu ludzi będzie także w stanie zakupić odzież, na którą ich nie stać. Pomaganie widziane w taki sposób, niesie ze sobą wiele korzyści potrzebującym oraz środowisku naturalnemu i jest klasycznym przykładem promowania idei społecznej odpowiedzialności biznesu.

Czas trwania akcji „Ciuch w ruch” jest nieograniczony.

Fundacja Anny Dymnej „Mimo Wszystko” stara się wspierać na co dzień osoby niepełnosprawne intelektualnie z całej Polski. Fundacja wykorzystuje wiele różnorodnych metod pozyskiwania funduszy, by wychodzić na przeciw Darczyńcom i firmom, by ułatwiać im przekazywanie pieniędzy na pomoc (fundraising).

#### **System edukacji ekologicznej pracowników ENEA S.A.**

Trwa rozpoczęta w 2011 r. kampania edukacyjna poprzez system eko-wlepek, które uczą pracowników, jak ograniczać konsumpcję energii elektrycznej, racjonalnie gospodarować wodą, jak redukować szkodliwy wpływ transportu na ekosystem i jak korzystać z samochodów, także służbowych, w sposób zrównoważony i przyjazny dla środowiska.

#### **Ekodrukowanie – oszczędne wykorzystanie papieru biurowego**

Proekologiczne działania są widoczne zazwyczaj w prostych codziennych firmowych czynnościach dlatego ENEA S.A. postanowiła - w kolejnym etapie edukacji ekologicznej pracowników - skupić się na oszczędnym wykorzystaniu papieru biurowego i edukowaniu jak nie drukować więcej niż się faktycznie potrzebuje.

W 2011 r. lokalne drukarki zastąpiono wielofunkcyjnymi urządzeniami do drukowania. W I półroczu 2012 r. został uruchomiony system domyślnego ustawienia wszystkich urządzeń wielofunkcyjnych, które pracują w biurach ENEA S.A. na tryb druku dwustronnego (duplex printing). W I półroczu 2013 r. wszystkie urządzenia do drukowania zostały ustawione domyślnie na tryb druku czarno-biały. Projekt wpisuje się w budowę świadomości proekologicznej pracowników ENEA S.A. oraz szerzej patrząc społeczeństwa, poprzez wykorzystanie takich rozwiązań, które przyczyniają się do zmniejszenia oddziaływania biura na środowisko naturalne. Druk dwustronny wpływa na mniejszą emisję dwutlenku węgla. Zmiany zachowań związane ze wzrostem świadomości w zakresie ekologii

mogą mieć także odzwierciedlenie w oszczędnościach poczynionych w naszych gospodarstwach domowych.

### Segregacja makulatury i zużytych baterii – specjalne kartony w pomieszczeniach do druku

W 2011 r. w ENEA S.A. został wprowadzony system segregacji odpadów, by rozsądnie gospodarować zasobami w biurach. Od 2012 r. w większości pomieszczeń biurowych ENEA S.A. ustawione zostały kartony do segregacji makulatury i zużytych baterii. Ekologiczne pojemniki znajdują się w pomieszczeniach z urządzeniami wielofunkcyjnymi lub drukarkami. Dzięki pojemnikom, zużyte materiały zostaną ponownie wykorzystane i nie zanieczyszczą środowiska. To kolejna ekoaktywność, którą zainicjowała ENEA S.A., by zachęcić pracowników do proekologicznej postawy na co dzień, również w pracy.

## 8.6. Nagrody, wyróżnienia, osiągnięcia

<b>Lista 500 Największych przedsiębiorstw tygodnika Polityka</b>	15. miejsce zajęła Grupa ENEA na liście 500 największych przedsiębiorstw roku 2012. Podstawowym kryterium decydującym o kolejności przedsiębiorstw na liście były przychody ze sprzedaży.
<b>Ranking 500 Największych Firm dziennika Rzeczpospolita</b>	Grupa ENEA znalazła się na 21 miejscu wśród najcenniejszych i największych przedsiębiorstw dziennika „Rzeczpospolita”. W rankingu 500 firm brano pod uwagę m.in. wyniki finansowe oraz poniesione nakłady na inwestycje. Na liście wysoką pozycję zajmuje branża telekomunikacyjna, energetyczna oraz sektor finansowy.
<b>Lista Forbes</b>	Na liście „Forbes” liderami są przedsiębiorstwa branży paliwowo-energetycznej. ENEA znalazła się w pierwszej 20-tce, stu największych krajowych przedsiębiorstw. O kolejności w rankingu decydowały wyniki finansowe. Pod uwagę brano zysk oraz przychody Spółki.
<b>50 najbardziej zyskownych firm tygodnika Polityka</b>	W rankingu Grupa ENEA znalazła się na 8. miejscu wśród 50 Najbardziej zyskownych firm. O kolejności na liście decydował zysk netto oraz brutto.
<b>Marka Najbardziej Przyjazna Środowisku</b>	Marka ENEA otrzymała Godło Marki Najbardziej Przyjaznej Środowisku w kategorii „Dostawca energii” w badaniu konsumentów European Trusted Brands. Było to jedyne wyróżnienie dla Spółki z branży energetycznej działającej w Polsce. W badaniach udział wzięło ponad 18 tys. konsumentów z 12 europejskich krajów. Marki wskazywano spontanicznie, bez podpowiedzi.
<b>ENEA S.A. w grupie spółek, które rynek zna najlepiej wg dziennika Puls Biznesu</b>	Spółki giełdowe oceniało ponad 180 maklerów, doradców inwestycyjnych i analityków na podstawie ankiet weryfikujących kompetencje zarządu, jakość relacji z inwestorami, samoocenę znajomości spółki przez analityków. ENEA S.A. uznana została za „jedną ze spółek, którą rynek zna najlepiej”. Na rynku głównym warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych notowanych jest ponad 400 spółek.
<b>ENEA S.A. zakwalifikowała się do Raportu „Odpowiedzialny biznes w Polsce 2012. Dobre praktyki” organizowanego przez Forum Odpowiedzialnego Biznesu ze swoimi czterema dobrymi praktykami</b>	Forum Odpowiedzialnego Biznesu już trzeci rok z rzędu pozytywnie zweryfikowało cztery przykłady odpowiedzialnych działań zgłoszone przez ENEA S.A.: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Raport społecznej odpowiedzialności biznesu Grupy ENEA 2011 (w obszarze wg normy ISO 26000 „ład korporacyjny”),</li> <li>• Ekologiczny system dwustronnego wydruku (w obszarze wg normy ISO 26000 „środowisko”),</li> <li>• Konkurs wiedzy energetycznej „1 z 10 tysięcy” (w obszarze wg normy ISO 26000 „praktyki z zakresu pracy”),</li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Serwis enea.pl dla osób niepełnosprawnych (w obszarze wg normy ISO 26000 „prawa człowieka”).</li> </ul> <p>Raport ten to najważniejsza coroczna publikacja dotycząca podejmowanych w Polsce działań CSR. Raport ukazuje dobre praktyki przedsiębiorstw w zakresie zaangażowania w realizację zasad odpowiedzialnego biznesu oraz trendy w działaniach firm.</p>
<b>ENEA Wytwarzanie Pracodawcą Przyjaznym Pracownikom</b>	<p>ENEA Wytwarzanie S.A. otrzymała tytuł „Pracodawcy Przyjaznego Pracownikom”. Laureaci zostali nagrodzeni m.in. za przestrzeganie prawa pracy, przepisów BHP i organizowanie się związków zawodowych w zakładach pracy. Uroczyste wręczenie certyfikatów odbyło się w Belwederze.</p>
<b>Certyfikaty dla Laboratoriów ENEA Wytwarzanie</b>	<p>Laboratorium Wzorcujące i Laboratorium Badawcze w ENEA Wytwarzanie otrzymały Certyfikaty Akredytacji zgodnie z normą PN-EN ISO/IEC 17025:2005. Certyfikaty stanowią uhonorowanie wieloletnich działań w kierunku wdrożenia, uzyskania kompetencji i potwierdzenia spełnienia wymagań stawianych laboratoriom akredytowanym przez Polskie Centrum Akredytacji.</p> <p>Laboratorium Wzorcujące uzyskało certyfikat nadający uprawnienia do wzorcowania w dziedzinach:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• wielkości elektryczne – napięcie, prąd (stały i przemienny),</li> <li>• ciśnienie i próżnia – względne, bezwzględne,</li> <li>• temperatura - termometria elektryczna.</li> </ul> <p>Laboratorium Badawcze uzyskało certyfikat uprawniający do badań w dziedzinach:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• badania chemiczne gazów odlotowych – stężenia gazów,</li> <li>• badania dotyczące inżynierii środowiska,</li> <li>• badania AST automatycznych systemów monitoringu (AMS).</li> </ul>
<b>ENEA Operator</b>	<p>7 czerwca br., podczas uroczystej gali z okazji XX-lecia Wielkopolskiego Klubu Kapitału, Prezes ENEA Operator Artur Różycki otrzymał z rąk Marszałka Województwa Wielkopolskiego honorową odznakę „Za zasługi dla województwa wielkopolskiego”. Odznaka przyznawana jest przez zarząd województwa wielkopolskiego.</p>
<b>Lenovo Gold Business Partner 2013 dla ITSERWIS</b>	<p>Spółka ITSERWIS otrzymała oficjalny certyfikat partnerski – Lenovo Gold Business Partner. To dowód na to, że ITSERWIS gwarantuje bardzo wysoki poziom znajomości rozwiązań oferowanych przez Lenovo. Kadra firmy przeszła specjalistyczne szkolenia, a wiedzę potwierdziły zdane egzaminy kompetencyjne.</p>
<b>Wyróżnienie Microsoftu dla ITSERWIS</b>	<p>Certyfikat przyznano za "poświęcenie w tworzeniu i dostarczaniu klientom innowacyjnych rozwiązań i usług bazujących na technologiach Microsoftu". Jego zdobycie wymagało spełnienia wielu rygorystycznych kryteriów. Specjaliści wdrażający rozwiązania musieli wykazać się wiedzą i kompetencjami związanymi z technicznymi aspektami produktów Microsoft. Oceniana była umiejętność trafnego doboru rozwiązań, pod kątem skuteczności ich dopasowania do indywidualnych potrzeb poszczególnych przedsiębiorstw.</p>

## **8.7. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji emitenta**

W opinii Zarządu ENEA S.A. dane oraz informacje przedstawione powyżej w ramach Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ENEA w I półroczu 2013 r. w pełni odzwierciedla wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego ENEA S.A. oraz Grupy Kapitałowej ENEA i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.



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)

# 2013