

# **Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ENEA w 2010 r.**

**Poznań, 12 kwietnia 2011 r.**

**SPIS TREŚCI:**

<b>1.</b>	<b>ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ ENEA.....</b>	<b>4</b>
1.1.	Opis Grupy Kapitałowej ENEA .....	4
1.2.	Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej .....	9
1.3.	Restrukturyzacja majątkowa .....	10
1.4.	Opis struktury głównych inwestycji kapitałowych.....	11
1.5.	Opis zmian w organizacji oraz zasadach zarządzania Grupą Kapitałową.....	13
1.6.	Informacja o oddziałach .....	13
<b>2.</b>	<b>OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ENEA .....</b>	<b>13</b>
2.1.	Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach .....	13
2.1.1.	Wytwarzanie .....	13
2.1.2.	Dystrybucja .....	14
2.1.3.	Obrót .....	14
2.1.4.	Pozostała działalność .....	14
2.2.	Rynki zbytu .....	14
2.2.1.	Sprzedaż odbiorcom końcowym .....	15
2.2.2.	Sprzedaż pozostała .....	15
2.2.3.	Sprzedaż w ujęciu wartościowym i ilościowym .....	16
2.3.	Rynki zaopatrzenia .....	17
2.3.1.	Zakup i sprzedaż energii na rynku hurtowym przez ENEA S.A. ....	17
2.3.2.	Zakup i sprzedaż energii na rynku hurtowym przez Elektrownię Koźlenice.....	17
2.3.3.	Zakup usług przesyłowych od PSE Operator .....	18
2.3.4.	Zaopatrzenie w węgiel.....	18
2.3.5.	Transport węgla.....	18
2.4.	Informacje o zawartych umowach .....	18
2.4.1.	Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej ENEA .....	18
2.4.2.	Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi.....	21
2.4.3.	Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczek .....	22
2.4.4.	Udzielone pożyczki .....	22
2.4.5.	Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje .....	22
2.4.6.	Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami jednostki dominującej .....	23
2.4.7.	Umowy ubezpieczenia .....	24
2.4.8.	Umowy o współpracy lub kooperacji.....	24
<b>3.</b>	<b>PREZENTACJA SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ENEA .....</b>	<b>24</b>
3.1.	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.....	24
3.1.1.	Wyniki finansowe – skonsolidowany rachunek zysków i strat.....	24
3.1.2.	Sytuacja majątkowa - struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu .....	27
3.1.3.	Sytuacja pieniężna .....	29
3.1.4.	Analiza wskaźnikowa .....	29
3.2.	Prognozy wyników finansowych.....	31
3.3.	Zarządzanie zasobami finansowymi .....	31
3.4.	Informacja o instrumentach finansowych .....	31
3.5.	Czynniki i zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik.....	32
3.6.	Ważniejsze zdarzenia mające lub mogące mieć w przyszłości znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe32	
3.7.	Opis istotnych pozycji pozabilansowych.....	33
3.8.	Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji.....	33
<b>4.</b>	<b>PERSPEKTYWY ROZWOJU ORAZ OPIS RYZYK I ZAGROZEŃ.....</b>	<b>33</b>
4.1.	Istotne czynniki rozwoju i ryzyka prowadzonej działalności.....	33
4.1.1.	Ogólny stan gospodarki .....	33
4.1.2.	Czynniki związane z działalnością gospodarczą .....	34
4.1.3.	Regulacje prawne i taryfy .....	35
4.1.4.	Ceny hurtowe energii elektrycznej .....	36
4.1.5.	Dostawy i ceny węgla kamiennego oraz innych paliw .....	36
4.1.6.	Obowiązki w zakresie uzyskania świadectw pochodzenia energii .....	37
4.1.7.	Limity uprawnień do emisji dwutlenku węgla i ich ceny rynkowe.....	37
4.1.8.	Kontrakty długoterminowe.....	38
4.1.9.	Wartość regulacyjna aktywów .....	39
4.1.10.	Proces wytwarzania i dystrybucji energii .....	41
4.1.11.	Ryzyko związane z przyłączaniem odnawialnych źródeł energii ( OZE).....	41
4.1.12.	Liberalizacja rynku.....	42
4.1.13.	Dominująca pozycja na rynku lokalnym .....	42

4.1.14.	Koncesje .....	42
4.1.15.	Transport węgla kamiennego.....	43
4.1.16.	Realizacja strategii.....	43
4.1.17.	Rezultat synergii.....	44
4.1.18.	Modernizacja aktywów wytwórczych .....	44
4.1.19.	Wystąpienie siły wyższej i awarie.....	45
4.1.20.	Ubezpieczenie działalności.....	45
4.1.21.	Kadra kierownicza .....	45
4.1.22.	Spory i porozumienia zbiorowe.....	46
4.1.23.	Postępowania sądowe i administracyjne .....	46
4.1.24.	Ochrona środowiska .....	49
4.1.25.	Nieruchomości .....	49
4.1.26.	Modernizacja i rozwój.....	50
4.2.	Strategia rozwoju .....	51
4.3.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....	53
4.4.	Strategia korporacyjna Grupy.....	54
<b>5.</b>	<b>WŁADZE GRUPY KAPITAŁOWEJ ENEA .....</b>	<b>55</b>
5.1.	Skład osobowy, zasady powoływania oraz opis zakresu uprawnień władz jednostki dominującej.....	55
5.2.	Zasady wynagradzania.....	55
5.3.	Wysokość wynagrodzeń .....	56
5.4.	Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej ENEA w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących..	58
<b>6.</b>	<b>STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ AKCJONARIATU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ .....</b>	<b>58</b>
6.1.	Struktura kapitału zakładowego.....	58
6.2.	Struktura akcjonariatu.....	58
6.3.	Potencjalne zmiany w strukturze akcjonariatu.....	60
6.4.	Akcje własne.....	62
6.5.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	62
<b>7.</b>	<b>OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO .....</b>	<b>63</b>
7.1.	Określenie stosowanego zbioru zasad.....	63
7.2.	Zasady, od stosowania których odstąpiono .....	63
7.3.	Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem .....	64
7.4.	Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji .....	65
7.5.	Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne.....	66
7.6.	Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu.....	66
7.7.	Ograniczenia dotycząc przenoszenia prawa własności papierów wartościowych.....	66
7.8.	Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających .....	66
7.9.	Uprawnienia osób zarządzających.....	67
7.10.	Opis zasad zmiany statutu ENEA S.A. ....	67
7.11.	Sposób działania i zasadnicze uprawnienia walnego zgromadzenia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania.....	68
7.12.	Skład osobowy i jego zmiany oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących ENEA S.A. ....	69
<b>8.</b>	<b>POZOSTAŁE INFORMACJE.....</b>	<b>75</b>
8.1.	Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych .....	75
8.2.	Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	75
8.3.	Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego .....	76
8.4.	Informacja o zatrudnieniu .....	78
8.5.	Słowniczek pojęć branżowych .....	79
8.6.	Podpisy Zarządu.....	80

## 1. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ ENEA

### 1.1. Opis Grupy Kapitałowej ENEA

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupa Kapitałowa składała się z jednostki dominującej ENEA S.A. („Spółka”, „Jednostka Dominująca”), 19 spółek zależnych oraz trzech spółek stowarzyszonych. W obrębie Grupy Kapitałowej ENEA („Grupa”) są trzy wiodące podmioty, tj. spółki: ENEA S.A. (obrotu energią elektryczną), ENEA Operator Sp. z o.o. (dystrybucja energii elektrycznej) oraz Elektrownia „Kozienice” S.A. (wytwarzanie energii elektrycznej). Pozostałe podmioty świadczą działalność pomocniczą w odniesieniu do wymienionych spółek.

Szczegółowy opis działalności podstawowych podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ENEA znajduje się w rozdziale 2 niniejszego sprawozdania, pn „Opis działalności Grupy Kapitałowej ENEA”.

Informacje ogólne o ENEA S.A.:

Nazwa (firma):	ENEA Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba:	Poznań
Adres:	ul. Nowowiejskiego 11, 60-967 Poznań
Krajowy Rejestr Sądowy – Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu	KRS 0000012483
Numer telefonu:	(+48 61) 856 10 00
Numer faksu:	(+48 61) 856 11 17
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 31 grudnia 2010 r. Grupa Kapitałowa ENEA prowadziła następujące rodzaje działalności:

1. **ENEA S.A.** z siedzibą w Poznaniu zajmuje się obrotem energią elektryczną.
2. **ENEA Operator Sp. z o.o.** z siedzibą w Poznaniu. Podstawowym przedmiotem działalności jest dystrybucja energii elektrycznej prowadzona od dnia 1 lipca 2007r. w oparciu o koncesję wydaną w dniu 28 czerwca 2007r. przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki na okres od 1 lipca 2007r. do 1 lipca 2017 r. Jednocześnie w dniu 30 czerwca 2007r. Prezes URE wyznaczył ENEA Operator Sp. z o.o. na operatora systemu dystrybucyjnego elektroenergetycznego na okres obowiązywania koncesji.
3. **Elektrownia „Kozienice” S.A.** z siedzibą w Świerżach Górnych. Podstawowym przedmiotem działalności Elektrowni „Kozienice” S.A. jest wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła skojarzonego z wytwarzaniem energii elektrycznej.
4. **ENERGOMIAR Sp. z o.o.** z siedzibą w Poznaniu zajmująca się produkcją zegarów astronomicznych, konserwacją, montażem, legalizacją i wzorcowaniem liczników energii elektrycznej, odczytami poboru energii elektrycznej oraz usługami radiowego sterowania mocą.
5. **BHU S.A.** z siedzibą w Poznaniu prowadząca handel urządzeniami, sprzętem i materiałami elektroenergetycznymi.
6. **Hotel EDISON Sp. z o.o.** z siedzibą w Baranowie prowadząca działalność hotelarską, gastronomiczną, szkoleniową, wczasową i rekreacyjno-sportową.
7. **Energetyka Poznańska Zakład Transportu Sp. z o.o.** z siedzibą w Poznaniu, powołana do prowadzenia samochodowych usług transportowych i warsztatowych.
8. **Energetyka Poznańska Przedsiębiorstwo Usług Energetycznych ENERGOBUD Leszno Sp. z o.o.** z siedzibą w Gronówku, spółka zajmująca się projektowaniem, budową, modernizacją i eksploatacją sieci elektroenergetycznych i związanych z nimi urządzeń.
9. **ENERGO-TOUR Sp. z o.o.** z siedzibą w Poznaniu, oferująca usługi hotelarskie, gastronomiczne, organizowanie wczasów, obozów, kolonii, usługi turystyczne oraz związane z ochroną zdrowia.
10. **Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej Centrum Uzdrowiskowe ENERGETYK Sp. z o.o.** z siedzibą w Inowrocławiu, prowadząca działalność sanatoryjną oraz w zakresie ochrony zdrowia i rehabilitacji.

11. **Elektrownie Wodne Sp. z o.o.** z siedzibą w Samociążku, zajmująca się wytwarzaniem energii elektrycznej i usługami w zakresie eksploatacji elektrowni wodnych jak również rozwojem działalności w zakresie wytwarzania energii pochodzącej ze źródeł odnawialnych poprzez realizację projektów parków wiatrowych oraz elektrowni biogazowych.
12. **ENEOS Sp. z o.o.** z siedzibą w Poznaniu, zajmująca się eksploatacją i konserwacją oświetlenia ulicznego.
13. **ENTUR Sp. z o.o.** z siedzibą w Szczecinie, prowadząca działalność wypoczynkową, turystyczną, rekreacyjną, szkoleniową, gastronomiczną oraz świadcząca usługi w zakresie ochrony zdrowia.
14. **ITSERWIS Sp. z o.o.** z siedzibą w Zielonej Górze, prowadząca 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.
15. **Auto-Styl Sp. z o.o.** z siedzibą w Zielonej Górze, zajmująca się sprzedażą detaliczną pojazdów mechanicznych, akcesoriów, paliw, obsługą i naprawą pojazdów mechanicznych oraz wynajmem środków transportu.
16. **Miejska Energetyka Ciepła Piła Sp. z o.o.** z siedzibą w Pile zajmująca się wytwarzaniem, przesyłem oraz dystrybucją energii cieplnej oraz wytwarzaniem skojarzonej energii elektrycznej i cieplnej, przy wykorzystaniu bloków siłowniano – ciepłowniczych.
17. **Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o.** z siedzibą w Obornikach zajmująca się wytwarzaniem, przesyłem oraz dystrybucją energii cieplnej.
18. **Kozienice II Sp. z o.o.** z siedzibą w Świerżach Górnych. Spółka utworzona w 2008 roku, której głównym przedmiotem działalności jest budowa dwóch bloków energetycznych o łącznej mocy do 2000 MW dla Elektrowni „Kozienice” S.A.
19. **Energetyka Poznańska Biuro Usług Technicznych S.A.** z siedzibą w Poznaniu zajmująca się dotychczas usługami związanymi z doradztwem, projektowaniem, budową, eksploatacją, serwisem, pomiarami i handlem w zakresie teleinformatyki.
20. **FINEA Sp. z o.o.** w likwidacji z siedzibą w Poznaniu, świadcząca dotychczas usługi związane z windykacją należności na rzecz podmiotów GK ENEA. W dniu 11.06.2010 r. Spółka została postawiona w stan likwidacji.

Podmioty stowarzyszone prowadzą działalność w następującym zakresie:

1. **Przedsiębiorstwo Produkcji Strunobetonowych Żerdzi Wirowanych „WIRBET” S.A.** z siedzibą w Ostrowie Wielkopolskim - zajmująca się produkcją prefabrykowanych elementów betonowych a w szczególności żerdzi betonowych oraz galanterii betonowej.
2. **Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej w Śremie S.A.** z siedzibą w Śremie - zajmujące się produkcją i dystrybucją energii cieplnej.
3. **Elektrociepłownia Białystok S.A.** z siedzibą w Białymstoku - zajmuje się produkcją energii cieplnej i elektrycznej.

### **Spółki zależne**

Grupa Kapitałowa ENEA na dzień 31.12.2010 roku obejmowała 19 spółek zależnych, w których ENEA S.A. posiadała udziały lub akcje o łącznej nominalnej wartości 5.583.063,3 tys. zł, co stanowiło na dzień 31.12.2010 roku 99,47% łącznej nominalnej wartości kapitałów zakładowych tych spółek, wynoszącej 5.553.670,8 tys. zł.

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

L.P.	Nazwa i adres Spółki	Kapitał zakładowy Spółki - wartość nominalna [w tys. zł]	Udział ENEA S.A. [w tys. zł]	Udział % ENEA S.A. w kapitale i prawie głosu
1	BHU Spółka Akcyjna ul. Strzeszyńska 58, 60-479 Poznań	14 303, 10	13 083,10	91,47
2	Hotel EDISON Sp. z o.o. Baranowo k/Poznań, 62-081 Przeźmierowo	21 236,50	21 236,50	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	7 634,00	7 634,00	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	Elektrownia „Kozienice” S.A. Świerże Górne, gmina Kozienice, 26-900 Kozienice 1	450 000,00**	450 000,00	100,00
9	ITSERWIS Sp. z o.o. ul. Zacisze 28, 65-775 Zielona Góra	6 364,00	6 364,00	100,00
10	Auto-Styl Sp. z o.o. ul. Zacisze 15, 65-775 Zielona Góra	2 200,00	2 200,00	100,00
11	Eneos Sp. z o.o. ul. Strzeszyńska 58, 60-479 Poznań	20 189,50	20 189,50	100,00
12	ENTUR Sp. z o.o. ul. Malczewskiego 5/7 71-616 Szczecin	4 134,50	4 134,50	100,00
13	Elektrownie Wodne Sp. z o.o. Samociążek 92, 86-010 Koronowo	213 841,00	213 841,00	100,00
14	Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej Centrum Uzdrowiskowe ENERGETYK Sp. z o.o. ul. Wilkońskiego 2, 88-100 Inowrocław	17 448,00	17 438,00	99,94
15	Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. ul. Wybudowanie 56, 64-600 Oborniki	5 182,50	4 560,00	87,99
16	Miejska Energetyka Ciepła Sp. z o.o. ul. Kaczorska 20, 64-920 Piła	27 916,00	17 884,00	64,06
17	Kozienice II Sp. z o.o.	90 000,00	72 500,00	80,56
18	Energetyka Poznańska Biuro Usług Technicznych S.A. ul. Św. Wojciecha 7/9, 61-749 Poznań	1 973,70	1 973,70	100,00
19	FINEA Sp. z o.o. w likwidacji ul. Warszawska 43, 60-028 Poznań	5 323,00	5 323,00	100,00
	<b>OGÓLEM</b>	<b>5 583 063,30</b>	<b>5 553 670,80</b>	<b>99,47</b>

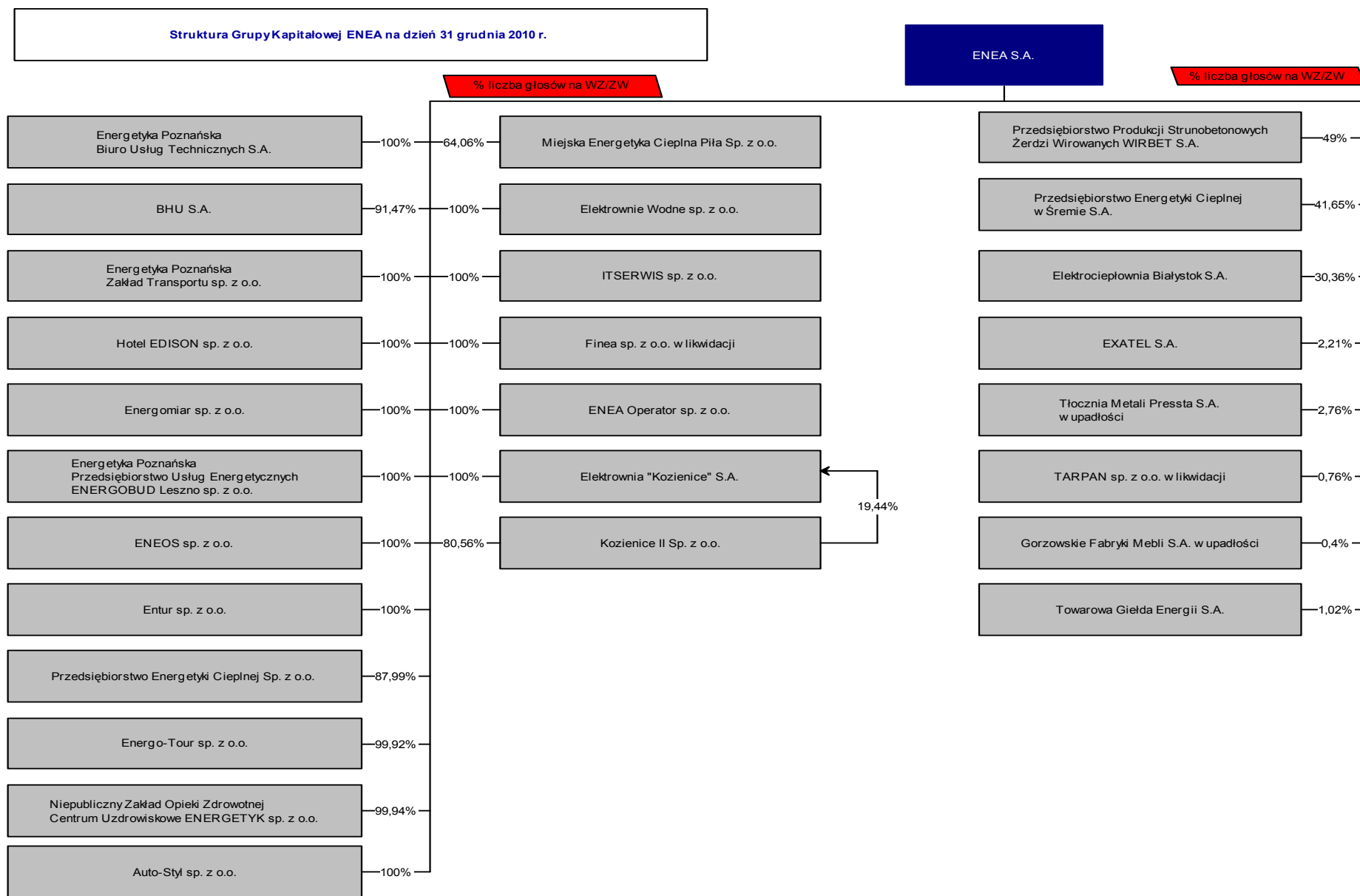
\* Kapitał zakładowy zgodnie ze statutem i KRS. W sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF UE kapitał zakładowy wykazany jest po korektach kapitału z rozliczenia aportu.

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

**Spółki stowarzyszone.**

	Nazwa i adres Spółki	Kapitał zakładowy [w tys. zł]	Udział ENEA S.A. - wartość nominalna [w tys. zł]	Udział % ENEA.S.A. w kapitale zakładowym i prawie głosu
1	Przedsiębiorstwo Produkcji Strunobetonowych Żerdzi Wirowanych WIRBET S.A. ul. Chłapowskiego 51, 63-400 Ostrów Wlkp.	5 490,00	2 690,00	49,00
2	Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej w Śremie S.A. ul. Staszica 6, 63-100 Śrem	16 470,00	6 860,00	41,65
3	Elektrociepłownia Białystok S.A. ul. Gen. Andersa 3, 15-124 Białystok	18 442,75	5 600,00	30,36

Poniższy schemat organizacyjny przedstawia strukturę Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2010 roku





## 1.2. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej

Jednym z podstawowych czynników istotnych dla perspektyw i rozwoju Grupy jest realizacja strategii opartej na realizacji celów w trzech podstawowych obszarach strategicznych:

- Rozwój działalności podstawowej Grupy;
- Poprawa efektywności funkcjonowania Grupy;
- Budowa firmy odpowiedzialnej społecznie.

W ramach obszaru strategicznego dotyczącego rozwoju działalności podstawowej Grupy, jednym z długoterminowych kierunków strategicznych Grupy jest uzyskanie dostępu do własnych źródeł wytwarzania energii o potencjale, który umożliwiłby, co najmniej zaspokojenie zapotrzebowania na energię elektryczną wszystkich klientów Grupy.

Pierwszym krokiem w celu realizacji tej strategii było włączenie w październiku 2007 r. do Grupy Kapitałowej ENEA, Elektrowni Kozienice, największej w Polsce pod względem mocy osiągalnej elektrowni opalanej węglem kamiennym. W 2010 roku analizowaliśmy możliwości dotyczące nabycia kolejnych podmiotów prowadzących działalność w zakresie wytwarzania energii elektrycznej w oparciu o źródła konwencjonalne.

Niezależnie od możliwości pozyskania dodatkowych mocy wytwórczych poprzez przejęcia istniejących podmiotów, planujemy zwiększenie naszych mocy wytwórczych, w tym na terenie Elektrowni Kozienice, gdzie do 2016 roku planujemy wybudowanie nowego bloku o łącznej mocy osiągalnej około 1 000 MW. Ponadto prowadzimy analizy w zakresie przygotowania budowy drugiego bloku również o mocy 1 000 MW na terenie Elektrowni Kozienice.

W związku z przewidywanymi zwiększającymi się obowiązkami sprzedaży energii elektrycznej wytwarzanej w odnawialnych źródłach energii oraz w kogeneracji, podejmujemy działania mające na celu zwiększenie kontroli kosztów związanych z realizacją obowiązków wynikających z przepisów prawa w tym zakresie. W tym celu planujemy kontynuować zawieranie długoterminowych kontraktów zakupu świadectw potwierdzających wytworzenie energii elektrycznej w odnawialnych źródłach energii oraz w kogeneracji od podmiotów zewnętrznych, oraz dokonywać bezpośrednich inwestycji w takie źródła. Naszym zamiarem jest inwestowanie w projekty farm wiatrowych i elektrowni biogazowych, już rozpoczęte o różnym stopniu zaawansowania poprzez przejmowanie istniejących podmiotów lub inwestowanie w nowopowstające projekty we współpracy z podmiotami zewnętrznymi. Możliwe są cztery scenariusze zakupu, w zależności od stopnia zaawansowania projektu: poszukiwanie projektów, które w części realizowane byłyby przez podmiot trzeci na zasadzie usługi deweloperskiej, zakup projektu od podmiotu trzeciego przed uzyskaniem przez ten podmiot pozwolenia na budowę i samodzielne dalsze rozwijanie projektu, zakup projektów/spółek celowych (związanych przez deweloperów w celu realizacji projektu) po uzyskaniu dla projektu/spółki celowej prawomocnego pozwolenia na budowę lub zakup gotowych farm wiatrowych i elektrowni biogazowych „pod klucz”.

Ponadto w najbliższych latach planujemy nabywanie elektrociepłowni. Nabyte do tej pory przez nas ciepłownie mają być modernizowane i przekształcane w elektrociepłownie, w tym również w opalane biomasą, które będą wytwarzać energię elektryczną i ciepłą w kogeneracji, co umożliwi nam uzyskanie dodatkowych świadectw pochodzenia energii.

W ramach obszaru poprawy efektywności funkcjonowania Grupy realizowane będą cele strategiczne nakierowane na wzrost przychodów, redukcję kosztów oraz integrację operacyjną, co w konsekwencji zwiększy osiąganą marżę na działalności Grupy Kapitałowej ENEA. Działania optymalizacyjne będą dotyczyły wszystkich obszarów biznesowych Grupy i będą realizowane m.in. poprzez przeniesienie na poziom centrum korporacyjnego Grupy Kapitałowej ENEA strategicznych funkcji podstawowych związanych z rozwojem przedsiębiorstwa, a także realizację synergii wynikających z działalności poszczególnych obszarów biznesowych w ramach całej Grupy Kapitałowej.

W ramach obszaru strategicznego budowy firmy odpowiedzialnej społecznie, realizowane będą cele, które długofalowo przyczynią się do wzrostu wartości firmy poprzez wdrożenie zasad odpowiedzialnego biznesu w działania Grupy Kapitałowej ENEA.

Skuteczna realizacja polityki w zakresie kierunków rozwoju Spółki, w tym także całej Grupy Kapitałowej ENEA, uwarunkowana jest wdrożeniem nowego modelu biznesowego Grupy. Podstawowym zadaniem nowego modelu jest zagwarantowanie możliwości elastycznego funkcjonowania Grupy Kapitałowej ENEA w długim

okresie, pozwalając w efekcie na pełne wykorzystanie szans i sprostanie wyzwaniom, jakie pojawiają się w polskim sektorze elektroenergetycznym.

### 1.3. Restrukturyzacja majątkowa

Po dokonaniu w latach poprzednich kluczowych zmian organizacyjnych w obrębie Grupy w roku obrotowym 2010 dokonywana była dalsza restrukturyzacja majątkowa:

- W dniu 15.01.2010 r. ENEA S.A. nabyła od spółki Agrogaz Sp. z o.o. zorganizowaną część przedsiębiorstwa pn. „Elektrownia Biogazowa Liszkowo”, na bazie którego utworzony został następnie w strukturach organizacyjnych ENEA S.A. Oddział Spółki pn. ENEA S.A. Oddział Elektrownia Biogazowa Liszkowo.
- W dniu 28.01.2010 r. Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników podwyższono kapitał zakładowy spółki ENTUR Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie o kwotę 100.000 zł, tj. do kwoty 4.134.500 zł. Wszystkie nowoutworzone udziały objęła ENEA S.A. i pokryła je gotówką. Dokapitalizowanie ENTUR Sp. z o.o. nastąpiło w celu umożliwienia Spółce dokonania niezbędnych inwestycji i zagospodarowania nieruchomości, jaką Spółka otrzymała w dniu 31.03.2009 r. jako aport rzeczowy. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła w dniu 03.03.2010 r.
- W dniu 01.02.2010 r. zarejestrowano w KRS podwyższenie kapitału zakładowego spółki Elektrownie Wodne Sp. z o.o. z kwoty 204.690.500 zł o kwotę 329.500 zł, tj. do kwoty 205.020.000 zł. NWZ w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki za wkład w formie aportu w postaci nieruchomości odbyło się w dniu 18.12.2009 r. Celem wniesienia przedmiotowego aportu było uporządkowanie struktury własnościowej aktywów w obrębie grupy, poprzez poprawę możliwości Spółki w zakresie eksploatacji infrastruktury hydrotechnicznej.
- W dniu 04.02.2010 r. Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników podwyższono kapitał zakładowy spółki Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej Centrum Uzdrowiskowe ENERGETYK Sp. z o.o. z siedzibą w Inowrocławiu o kwotę 1.710.000 zł, tj. do kwoty 17.448.000 zł. Wszystkie nowoutworzone udziały objęła ENEA S.A. i pokryła je gotówką. Dokapitalizowanie NZOZ CU ENERGETYK Sp. z o.o. umożliwiło Spółce dokonanie niezbędnych inwestycji remontowych i modernizacyjnych jednego z budynków Spółki, dostosowujących do aktualnych wymogów stawianych przed obiektami służby zdrowia i lecznictwa sanatoryjnego, a także poszerzających bazę noclegową Spółki, co ma bezpośredni wpływ na poprawę konkurencyjności prowadzonej przez Spółkę działalności uzdrowiskowej. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła w dniu 08.04.2010 r.
- W dniu 02.04.2010 r. zarejestrowano w KRS podwyższony kapitał zakładowy Spółki EP ENERGOBUD Leszno Sp. z o.o., o kwotę 2.151.500 zł, tj. do kwoty 5.676.000 zł. NZW Spółki w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w formie aportu w postaci nieruchomości zlokalizowanych w Pile i Gnieźnie odbyło się w dniu 22.12.2009 r. Celem wniesienia aportu było uporządkowanie struktury własnościowej w obrębie grupy.
- W dniu 12.04.2010 r. odbyło się NZW spółki ENEOS Sp. z o.o. na którym podwyższono kapitał zakładowy o kwotę 630.500 zł, tj. do kwoty 20.189.500 zł poprzez utworzenie nowych 1.261 udziałów, które zostały pokryte wkładem niepieniężnym w postaci przekazania aportem prawa użytkowania wieczystego nieruchomości zlokalizowanej w Szczecinie, dla której Sąd Rejonowy w Szczecinie XII Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą pod numerem SZ1S/00126250/8 oraz prawa własności posiadzonego na przedmiotowej działce budynku portierni. Celem wniesienia aportu było uporządkowanie struktury własnościowej w obrębie grupy. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła w dniu 15.09.2010 r.
- W dniu 08.06.2010 r. zarejestrowano w KRS podwyższony kapitał zakładowy spółki BHU S.A. o kwotę 3.923.800 zł, tj. do kwoty 14.062.200 zł. NWZ w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o 2.800.000 zł w formie gotówki i aportu o wartości 1.123.800 zł w postaci nieruchomości zlokalizowanych w Gnieźnie, Wolsztynie, Świebodzinie, Chodzieży, odbyło się w dniu 22.12.2009 r. Celem wniesienia aportu było uporządkowanie struktury własnościowej w obrębie grupy, dokapitalizowanie w formie gotówki nastąpiło w związku z budową hali magazynowo – handlowej w Gorzowie Wlkp.
- W dniu 29.06.2010 r. odbyło się NZW Spółki EP ENERGOBUD Leszno Sp. z o.o., na którym podwyższono kapitał zakładowy o kwotę 540.000 zł, tj. do kwoty 6.216.000 zł, poprzez utworzenie nowych 1.080 udziałów, które zostały pokryte wkładem niepieniężnym w postaci przekazania aportem prawa

użytkowania wieczystego nieruchomości zlokalizowanej w Bydgoszczy, dla której Sąd Rejonowy w Bydgoszczy X Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą pod numerem BY1B/00084705/1 oraz prawa własności posadowionego na przedmiotowej działce budynku biurowo-warsztatowego, stanowiący odrębny od gruntu przedmiot własności. Celem wniesienia aportu było uporządkowanie struktury własnościowej w obrębie grupy. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła w dniu 20.08.2010 r.

- W dniu 29.10.2010 r. NWZ BHU SA podjęło Uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 240.900 zł, tj. do kwoty 14.303.100 zł poprzez emisję 2.409 akcji serii J, w drodze subskrypcji prywatnej, w zamian za wkład niepieniężny w postaci prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Gorzowie Wlkp. oraz prawa własności posadowionego na niej budynku, dla której to nieruchomości Sąd Rejonowy w Gorzowie Wielkopolskim prowadzi księgę wieczystą nr GW1G/00107179/9, z pozbawieniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Celem wniesienia aportu było uporządkowanie struktury własnościowej w obrębie grupy. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła w dniu 28.12.2010 r.
- W dniu 08.11.2010 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Elektrownie Wodne Sp. z o.o., na którym podwyższony został kapitał zakładowy Spółki o kwotę 26.000.000 zł, to jest do kwoty 239.841.000 zł poprzez utworzenie nowych 52.000 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. W dniu 01.12.2010 r. wszystkie nowo utworzone udziały w kapitale zakładowym spółki Elektrownie Wodne Sp. z o.o. zostały objęte przez dotychczasowego jedynego wspólnika - spółkę ENEA S.A. i pokryte w całości wkładem niepieniężnym (aportem) w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa ENEA S.A. działającego pod firmą: ENEA S.A. Oddział Elektrownia Biogazowa Liszkowo. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła w dniu 7.02.2011 r.
- W dniu 27.12.2010 r. NZW BHU S.A. podjęło Uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 2.072.000 zł, tj. do kwoty 16.375.100 zł poprzez emisję 20.720 akcji serii K, w drodze subskrypcji prywatnej, w zamian za wkład niepieniężny w postaci prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Zielonej Górze oraz prawa własności posadowionych na niej budynków, dla której to nieruchomości Sąd Rejonowy w Zielonej Górze prowadzi księgę wieczystą nr ZG1E/00043008/5, z pozbawieniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Celem wniesienia aportu było uporządkowanie struktury własnościowej w obrębie grupy. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła w dniu 21.01.2011 r.
- W dniu 30.12.2010 r. odbyło się NZW, na którym podwyższono kapitał zakładowy MEC Piła Sp. z o.o. (przekazanie aportem infrastruktury ciepłowniczej w m. Gozdnicza) o kwotę 773.000 zł, tj. do kwoty 28.689.000 zł. Udziały w podwyższonym kapitale zakładowym zostały w całości objęte przez ENEA S.A. Celem wniesienia aportu było uporządkowanie struktury własnościowej w obrębie grupy. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła w dniu 24.02.2011 r.

#### **1.4. Opis struktury głównych inwestycji kapitałowych**

Realizując strategię w zakresie rozwoju i restrukturyzacji Grupy Kapitałowej ENEA, Spółka dokonała w roku 2010 następujących inwestycji kapitałowych:

- W dniu 09.02.2010 r. ENEA S.A. zbyła na rzecz KWB „Konin” S.A. z siedzibą w Kleczewie pakiet 6.000 udziałów posiadanych w spółce „PWE Gubin” Sp. z o.o. (stanowiących 50% kapitału zakładowego Spółki) za kwotę 931,55 zł za jeden udział, co dało sumę 5 589 300,00 zł za pakiet udziałów. Sprzedaż nastąpiła z powodu ustania przesłanek do dalszego zaangażowania kapitałowego w Spółce.
- W dniu 12.05.2010 r. ENEA S.A. zbyła na rzecz Miejskiego Przedsiębiorstwa Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. z siedzibą w Lesznie wszystkie posiadane przez siebie udziały w spółce „Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji” Sp. z o.o. w Lesznie, tj. pakiet 46 udziałów, stanowiących 0,0661% kapitału zakładowego Spółki, za kwotę 992,00 zł za jeden udział, co dało sumę 45.632,00 zł za pakiet udziałów. Celem sprzedaży było uporządkowanie struktury własnościowej w obrębie grupy.
- W dniu 14.05.2010 r. ENEA S.A. zbyła na rzecz Kronospan Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Mielcu wszystkie posiadane przez siebie akcje w spółce „Huta Szczecin” S.A., tj. pakiet 960 akcji, stanowiących

0,05% kapitału zakładowego Spółki, za kwotę 0,45 zł za jedną akcję, co dało sumę 432 zł za pakiet akcji. Celem sprzedaży było uporządkowanie struktury własnościowej w obrębie grupy.

- W dniu 28.05.2010 r. odbyły się Nadzwyczajne Zgromadzenia Wspólników spółek Elektrownie Wodne Sp. z o.o. z siedzibą w Samociążku i EnergoPartner Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, na których podjęto decyzje o połączeniu obu spółek. Połączenie nastąpiło w drodze inkorporacji spółki EnergoPartner Sp. z o.o. do spółki Elektrownie Wodne Sp. z o.o. w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt 1 Ksh, tj. poprzez przeniesienie całego majątku EnergoPartner Sp. z o.o. na Elektrownie Wodne Sp. z o.o. w zamian za udziały spółki Elektrownie Wodne Sp. z o.o. które przyznane zostały ENEA SA jako jednemu wspólnikowi spółki przejmowanej. W dniu 01.07.2010 r. postanowieniem Sądu Rejonowego w Bydgoszczy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego nastąpiło połączenie obu spółek. W wyniku połączenia kapitał zakładowy Elektrownie Wodne Sp. z o.o. został podwyższony z kwoty 205.020.000 zł o kwotę 8.821.000 zł, tj. do kwoty 213.841.000 zł w drodze utworzenia 17.642 nowych udziałów o nominalnej wartości 500 zł każdy. Celem konsolidacji było stworzenie jednego, dużego i silnego podmiotu zajmującego się wytwarzaniem energii odnawialnej w ramach Grupy Kapitałowej ENEA.
- W dniu 11.06.2010 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Finea Sp. z o.o. podjęło decyzję o postawieniu Spółki w stan likwidacji.
- W dniu 28.10.2010 r. odbyło się NZW, na którym podjęto uchwałę nr w sprawie połączenia spółki Miejska Energetyka Ciepła Piła Sp. z o.o. z siedzibą w Pile (MEC Piła, Spółka przejmująca) ze spółką Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej - Gozdnica Sp. z o.o. z siedzibą w Gozdnicy oraz ze spółką Cogen Sp. z o.o. z siedzibą w Pile (Spółki Przejmowane). Połączenie nastąpiło poprzez przeniesienie całego majątku Spółek Przejmowanych na spółkę MEC Piła. Z dniem 30.11.2010 r. nastąpiła rejestracja połączenia ww. spółek. W związku z powyższym nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego spółki przejmującej o kwotę 509.000 zł, tj. do kwoty 27.916.000 zł. Udziały w podwyższonym kapitale zakładowym zostały w całości objęte przez ENEA S.A. Wykreślenie z rejestru KRS spółki COGEN Sp. z o.o. nastąpiło w dniu 15.01.2011 r., zaś PEC Gozdnica Sp. z o.o. została wykreślona z KRS w dniu 12.01.2011 r. Struktura udziałowców MEC Piła Sp. z o.o. po konsolidacji na dzień 31.12.2010 r. przedstawia się następująco:
  1. ENEA S.A.: 17.884 udziałów - 64,06 %
  2. Gmina Piła: 10.032 udziałów - 35,94 %Celem połączenia jest budowa obszaru ciepłownictwa w Grupie Kapitałowej ENEA S.A. oraz wzmacnianie pozycji konkurencyjnej podmiotów Grupy działających w tym obszarze.
- W dniu 29.10.2010 r. odbyło się NZW ws. połączenia EP PUE ENERGOBUD Leszno Sp. z o.o. (Spółka Przejmująca) z ZUP ENERGOTRANS Sp. z o.o. i EWINN Sp. z o.o. (Spółki Przejmowane) poprzez przeniesienie całego majątku Spółek Przejmowanych na Spółkę Przejmującą. W wyniku połączenia Spółek nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego EP PUE ENERGOBUD Leszno Sp. z o.o. o kwotę 1.418.000 zł, tj. do kwoty 7.634.000 zł, poprzez utworzenie 2.836 (219 - ZUP ENERGOTRANS Sp. z o.o.; 2.617 - EWINN Sp. z o.o.) równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy udział. Rejestracja podwyższonego kapitału zakładowego nastąpiła w dniu 01.12.2010 r. Kapitał zakładowy EP PUE ENERGOBUD Leszno Sp. z o.o., po połączeniu na dzień 31.12.2010 r., wynosił 7.634.000 zł i dzielił się na 15.201 udziałów po 500 zł każdy, 67 udziałów zostało umorzonych z czystego zysku. Spółka EWINN Sp. z o.o. została wykreślona z KRS w dniu 27.12.2010 r., zaś Spółka ZUP ENERGOTRANS Sp. z o.o. w dniu 07.01.2011. Przeprowadzone działania restrukturyzacyjne pozwalają m.in. na budowanie oferty obejmującej pełen zakres napięciowy oraz dalszy rozwój konkurencyjnej i silnej firmy o profilu wykonawstwa sieciowego.
- W dniu 28.06.2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Elektrownia „Kozienice” S.A. (ELKO) oraz Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Kozienice II Sp. z o.o., wyraziło zgodę na podjęcie działań zmierzających do połączenia spółek Kozienice II oraz ELKO poprzez inkorporację spółki Kozienice II do ELKO. Od tego momentu Zarządy obydwu spółek podejmowały wymagane przepisami prawa działania mające na celu przygotowanie całej procedury wymaganej do podjęcia przez NWZ ELKO oraz NZW Kozienice II uchwał o połączeniu spółek.

W dniu 28.02.2011 r. odbyło się NZW Spółki Kozienice II Sp. z o.o., a w dniu 09.03.2011 r. odbyło się NWZ Elektrowni „Kozienice” S.A. ws. połączenia Elektrowni „Kozienice” S.A. (Spółka Przejmująca) z Kozienice II Sp. z o.o. (Spółka Przejmowana) poprzez przeniesienie całego majątku Spółki

Przejmowanej na Spółkę Przejmującą, z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki Przejmującej, poprzez emisję akcji skierowaną do ENEA S.A. Kapitał zakładowy Elektrowni „Kozienice” S.A. wskutek połączenia spółek zostanie podwyższony o kwotę 12.482.440,00 zł do kwoty 462.482.440,00 zł, w drodze emisji 1.248.244 akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości 10 zł każda. W dniu 30.03.2011 r. dokonano wpisu do KRS.

Celem połączenia jest wykorzystanie wieloletniego doświadczenia oraz potencjału, jakim dysponuje Elektrownia „Kozienice” w zakresie zarządzania majątkiem wytwórczym i prowadzenia inwestycji w nowe moce wytwórcze.

## **1.5. Opis zmian w organizacji oraz zasadach zarządzania Grupą Kapitałową**

W 2010 r. wystąpiły opisane powyżej zmiany w organizacji oraz zasadach zarządzania Grupą Kapitałową ENEA. Podstawowym celem zmian organizacyjnych w 2010 roku była poprawa efektywności zarządzania strategicznego oraz funkcjonowania wybranych obszarów działalności całej Grupy Kapitałowej ENEA. Oprócz prowadzonych procesów dokapitalizowywania spółek zależnych oraz zbycia małych pakietów w innych podmiotach („resztówek”) podejmowaliśmy w 2010 r. również działania związane z restrukturyzacją polegającą m.in. na łączeniu podmiotów.

## **1.6. Informacja o oddziałach**

Uchwałą nr 6/VII/2010 z dnia 19.02.2010 r. Rada Nadzorcza ENEA S.A. wyraziła zgodę na utworzenie w strukturze organizacyjnej ENEA S.A. Oddziału pn. Elektrownia Biogazowa Liszkowo i jednocześnie zatwierdziła nowy Regulamin Organizacyjny Przedsiębiorstwa Spółki, przyjęty Uchwałą Zarządu ENEA S.A. nr 49/2010 z dnia 19.01.2010 roku. W aktualnym Regulaminie Organizacyjnym Przedsiębiorstwa przyjętym dnia 15.10.2010 r. uchwałą Zarządu oraz zatwierdzony Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 16.11.2010 r. Oddział Elektrownia Biogazowa Liszkowo został wykreślony (w związku wniesieniem zorganizowanej części przedsiębiorstwa ENEA S.A. działającego pod firmą ENEA S.A. Oddział Elektrownia Biogazowa Liszkowo jako aportu do spółki zależnej Elektrownie Wodne Sp. z o.o. z siedzibą w Samociążku).

ENEA S.A. w 2010 r. nie posiadała innych oddziałów. Poza Poznaniem funkcjonują natomiast Biura Sprzedaży, które usytuowane są w Bydgoszczy, Gorzowie Wlkp., Zielonej Górze i Szczecinie.

Spółka zależna Elektrownie Wodne Sp. z o.o. utworzyła na bazie przejętej spółki EnergoPartner Sp. z o.o. Oddział z siedzibą w Poznaniu, kontynuujący dotychczasową działalność EnergoPartner Sp. z o.o., tj. rozwój projektów farm wiatrowych. Rejestracja Oddziału nastąpiła z dniem rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, tj. z dniem 1.07.2010 r.

Spółka zależna EP PUE Energobud Leszno Sp. z o.o. na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników EP PUE Energobud Leszno Sp. z o.o. z dnia 29.12.2011 r. utworzyła na bazie przejętej (poprzez połączenie) spółki EWiNN Sp. z o.o. Oddział Wysokich i Najwyższych Napięć w Poznaniu. Rejestracja Oddziału miała miejsce w dniu 31.01.2011 r.

# **2. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ENEA**

## **2.1. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach**

W ramach działalności podstawowej Grupa Kapitałowa ENEA (dalej: „Grupa”) 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.

### **2.1.1. Wytwarzanie**

Wytwarzaniem energii elektrycznej w naszej Grupie zajmuje się głównie Elektrownia „Kozienice” S.A. (dalej „Elektrownia”, „Elektrownia Kozienice”), która weszła w jej skład w październiku 2007 r. Elektrownia posiada moc osiągalną brutto 2.905 MW i jest największą w Polsce elektrownią opalaną węglem kamiennym.

Elektrownia Kozienice wyprodukowała w 2009 r. 12.122.187,4 MWh energii elektrycznej brutto, a w roku 2010 wolumen energii wynosił 12.318.171,6 MWh.

Od stycznia 2008 r. Elektrownia Kozienice rozpoczęła także wytwarzanie energii ze źródeł odnawialnych (poprzez współspalanie biomasy). W roku 2009 wytworzona energia odnawialna potwierdzona otrzymanymi świadectwami pochodzenia wydanymi przez Prezesa URE to 210.476,181 MWh. W roku 2010 ilość energii otrzymanej w procesie współspalania biomasy, potwierdzona otrzymanymi świadectwami pochodzenia wydanymi przez Prezesa URE była o ponad połowę większa i osiągnęła poziom 322.150,283 MWh.

Wytwarzaniem energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych zajmuje się także nasza spółka zależna – Elektrownie Wodne Sp. z o.o. Uzyskała ona w 2010 r. 156.035.137 świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych. Roczna moc osiągalna dwudziestu należących do nas elektrowni wodnych oraz biogazowni wynosi około 59 MW. Energia wprowadzona do sieci wytworzona z elektrowni wodnych i biogazowni w 2010 r. wyniosła 153.812,158 MWh.

### **2.1.2. 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. Sieć dystrybucyjna ENEA Operator obejmuje swym zasięgiem obszar około 20% powierzchni kraju, zlokalizowany w północno-zachodniej części Polski. ENEA Operator dysponuje liniami energetycznymi o długości ponad 127.500 km (wraz z przyłączami) oraz około 34.800 stacjami elektroenergetycznymi (stan na dzień 31.12.2010 r.).

### **2.1.3. Obrót**

W ramach naszej Grupy hurtowy obrót energią elektryczną oraz sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom końcowym należy w znacznej części do ENEA S.A., dla której jest on głównym przedmiotem działalności. W 2010 roku całkowita sprzedaż w ramach obrotu energią wyniosła (bez uwzględniania niezafakturowanej sprzedaży statystycznej- data odczytu przypada po dniu kończącym dany rok obrotowy) około 18,5 TWh, w tym sprzedaż odbiorcom detalicznym około 15,5 TWh, przy czym sprzedaż odbiorcom przyłączonym do sieci operatorów systemów dystrybucyjnych innych niż ENEA Operator Sp. z o.o. wyniosła około 1,2 TWh. Liczba odbiorców końcowych według stanu na 31.12.2010 r. wyniosła około 2,4 mln.

W roku 2010 r. także Elektrownia Kozienice prowadziła działalność na rynku hurtowym związaną z obrotem energią elektryczną. W ramach koncesji na obrót sprzedaż energii elektrycznej w 2010 r. wyniosła 242 GWh.

### **2.1.4. Pozostała działalność**

Ponadto spółki z naszej Grupy 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 transportowymi (w tym sprzedażą oraz serwisem i naprawą pojazdów mechanicznych oraz wynajmem środków transportu), oraz
- działalnością socjalną (obiekty turystyczne, usługi gastronomiczne i rekreacyjne, ochrona zdrowia).

## **2.2. Rynki zbytu**

Portfel odbiorców, którym sprzedajemy energię elektryczną jest w znacznym stopniu zdywersyfikowany. Obecnie sprzedajemy energię elektryczną do ponad 2,4 mln odbiorców, w tym ponad 2,1 mln odbiorców indywidualnych oraz około 0,3 mln odbiorców biznesowych. W 2010 r. wartość przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej największemu z naszych odbiorców wyniosła 5,0% łącznej wartości przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej i usług dystrybucji, a udział 10 największych odbiorców wyniósł 13,4%.

### 2.2.1. Sprzedaż odbiorcom końcowym

Sprzedajemy swoim odbiorcom energię elektryczną oraz oferujemy usługi kompleksowe (sprzedaż energii oraz usługi dystrybucji) w ramach następujących zespołów grup taryfowych określonych w taryfach dla energii elektrycznej:

<b>Zespół grup taryfowych</b>	<b>Opis</b>
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 kierowana jest do odbiorców na rynku krajowym.

W praktyce w zespołach grup taryfowych A i B są rozliczane 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 Sp. z o.o., są najczęściej zawierane na czas określony wynoszący zwykle 12 miesięcy.

Okresy wypowiedzenia są najczęściej ustalane na jeden miesiąc (około 2,3 mln umów), rzadziej na dwa, trzy lub sześć miesięcy (około 0,1 mln umów).

### 2.2.2. Sprzedaż pozostała

Uczestnicząc w krajowym obrocie energią elektryczną realizujemy również sprzedaż na rynku hurtowym innym przedsiębiorstwom obrotu, 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.

### 2.2.3. 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 [w tys. zł]		
	2009 r.	2010 r.	Dynamika [%]
Zespół grup taryfowych A	490 091,2	352 703,6	72,0
Zespół grup taryfowych B	1 801 471,6	1 574 055,3	87,4
Zespół grup taryfowych C	1 087 636,5	1 021 673,6	93,9
Zespół grup taryfowych G	1 007 878,4	1 110 758,5	110,2
<b>RAZEM</b>	<b>4 387 077,7</b>	<b>4 059 191,0</b>	<b>92,5</b>

W roku 2010 w stosunku do roku 2009 prawie we wszystkich zespołach grup taryfowych wystąpił spadek przychodów ze sprzedaży energii. Wzrost przychodów ze sprzedaży o 10,2 % wystąpił wyłącznie w zespole grup taryfowych G. Największy spadek przychodów ze sprzedaży energii zanotowano w zespołach grup taryfowych A i B. W 2010 r. przychody ze sprzedaży energii były niższe o 327 886,7 tys. zł, tj. o 7,5 % w stosunku do 2009 r.

Wielkości spadku przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej były zbieżne z wielkościami spadku wolumenu sprzedawanej energii.

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

Wyszczególnienie	Sprzedaż energii [MWh]		
	2009 r.	2010r.	Dynamika [%]
Zespół grup taryfowych A	2 072 337	1 532 206	73,9
Zespół grup taryfowych B	6 712 619	6 007 113	89,5
Zespół grup taryfowych C	3 639 787	3 486 353	95,8



Zespół grup taryfowych G	4 372 016	4 505 792	103,1
<b>RAZEM</b>	<b>16 796 759</b>	<b>15 531 464</b>	<b>92,5</b>

W roku 2010 w stosunku do roku 2009 prawie we wszystkich zespołach grup taryfowych wystąpił spadek wolumenu sprzedaży energii. Wzrost wolumenu sprzedaży o 3,1 % wystąpił wyłącznie w zespole grup taryfowych G. Największy spadek sprzedaży energii zanotowano w zespołach grup taryfowych A i B. W 2010 r. łączna sprzedaż energii była niższa o 1.265.295 MWh, tj. o 7,5 % w stosunku do 2009 r.

Spadek wolumenu sprzedaży i przychodów ze sprzedaży energii w zespołach grup taryfowych A, B, C, będący w części efektem optymalizacji portfela klientów, przy równoczesnym wzroście wolumenu sprzedaży i przychodów ze sprzedaży energii w zespole grup taryfowych G pozwoliły w efekcie na wzrost marży całkowitej.

## 2.3. Rynki zaopatrzenia

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

ENEA S.A. z uwagi na niewielką ilość generacji lokalnej na obszarze ENEA Operator Sp z o.o., pokrywa zapotrzebowanie na energię elektryczną swoich klientów prawie w całości na hurtowym rynku energii elektrycznej. W 2010 roku hurtowy portfel energii elektrycznej był w znacznym stopniu zdywersyfikowany. Największa część energii elektrycznej była nabywana przez ENEA S.A. na podstawie umów dwustronnych (poprzez zakup bezpośredni od wytwórców i przedsiębiorstw obrotu lub za pośrednictwem brokerskich platform obrotu).

Istotną część energii sprzedawanej przez ENEA S.A. stanowiła energia elektryczna nabyta przez ENEA S.A. od spółki zależnej Elektrowni „Kozienice” S.A. do momentu wejścia w życie zmian nakładających na przedsiębiorstwa energetyczne zajmujące się wytwarzaniem obowiązku wynikającego 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, 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 w sposób zapewniający publiczny, równy dostęp do tej energii, w drodze otwartego przetargu, na internetowej platformie handlowej na rynku regulowanym lub na giełdach towarowych). Pozostała część kontraktów zakupowych zawierana była na Towarowej Giełdzie Energii S.A. oraz zrealizowana w procesie bilansowania jednostki graficznej na rynku bilansującym (dokonywanie transakcji na rynku bilansującym Operatora Systemu Przesyłowego wynikających z różnicy pomiędzy pozycją handlową planowaną a pozycją rzeczywistą).

### 2.3.2. Zakup i sprzedaż energii na rynku hurtowym przez Elektrownię Kozienice

W roku 2010 sprzedaż energii elektrycznej przez Elektrownię Kozienice do podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ENEA objęła 59,1 % całkowitej energii elektrycznej wytwarzanej przez Elektrownię. Pozostała część energii elektrycznej sprzedawana jest na rynku bilansującym (4,6 %), poza GK ENEA (36,3 %), jak również przeznaczana jest na pokrycie rezerw mocy w ramach regulacyjnych usług systemowych oraz znikomych ilości sprzedawanych lokalnym odbiorcom końcowym.

Łączna osiągalna moc wytwórcza energii elektrycznej w Grupie wynosi 2.961 MW, z czego 2.905 MW przypada na Elektrownię Kozienice, a 56 MW przypada na 20 elektrowni wodnych wchodzących w skład Grupy. Techniczny potencjał wytwórczy Elektrowni Kozienice wynosi 14,1 TWh netto (15,0 TWh brutto) rocznie.

W latach 2005 -2010 Elektrownia wytworzyła odpowiednio 11,4; 12,5; 11,6; 11,1, 11,2 oraz 11,4 TWh całkowitej energii elektrycznej netto (co odpowiada wolumenom energii elektrycznej brutto 12,1; 13,2; 12,4; 11,8, 12,1 oraz 12,3 TWh ).

Elektrownia Kozienice wyprodukowała w 2010 r. 12,3 TWh energii brutto. Przy uwzględnieniu obecnej wielkości i sprawności mocy wytwórczych Elektrowni Kozienice oraz poziomu planowanego przydziału uprawnień do

emisji dwutlenku węgla na lata 2008-2012 (9,6 mln ton rocznie), Elektrownia Kozienice może obecnie wytwarzać bez konieczności zakupu dodatkowych uprawnień jedynie około 10,9 TWh brutto rocznie.

W 2010 roku Elektrownia Kozienice w ramach rynku hurtowego dokonała zakupu energii elektrycznej w ramach umów dwustronnych oraz na platformach obrotu w ilości 242,0 GWh, w tym w ramach GK ENEA w ilości 10,1 GWh oraz od podmiotów nienależących do GK ENEA w ilości 231,9 GWh.

Mając na uwadze ujęcie w Strategii Korporacyjnej Grupy Kapitałowej ENEA na lata 2010 – 2015 z perspektywą do 2020 roku utworzenie Spółki zajmującej się hurtowym handlem energią elektryczną, w dniu 21 października 2010 r. podpisano notarialnie Akt założycielski spółki pod nazwą ELKO Trading Sp. z o.o. z siedzibą w Świerżach Górnych z kapitałem w wysokości 33.000.000,00 zł. Elektrownia „Kozienice” S.A. objęła w formie gotówkowej 13.500 udziałów Spółki ELKO Trading Sp. z o.o. o wartości nominalnej 1 000,00 zł i łącznej wartości nominalnej 13.500.000,00 zł, stanowiących kapitał zakładowy Spółki ELKO Trading Sp. z o.o. oraz pokryła w formie gotówkowej kapitał zapasowy Spółki ELKO Trading kwotą 19.500.000,00 zł. Głównym przedmiotem działalności Spółki ELKO Trading Sp. z o.o. jest handel energią elektryczną.

### **2.3.3. Zakup usług przesyłowych od PSE Operator**

W roku 2010 ENEA Operator Sp. z o.o. dokonała zakupu usług przesyłowych od PSE Operator S.A. stanowiących 8,02% przychodów ze sprzedaży netto Grupy Kapitałowej ENEA. PSE Operator S.A. nie jest podmiotem powiązanym w stosunku do ENEA S.A.

### **2.3.4. Zaopatrzenie w węgiel**

Węgiel kamienny jest podstawowym paliwem używanym do wytwarzania energii elektrycznej przez podstawowe aktywa wytwórcze Emitenta, tj. Elektrownię Kozienice (sytuacja u innych wiodących firm energetycznych w Polsce wygląda analogicznie). W 2010 r. koszty węgla stanowiły około 54% kosztów operacyjnych.

W zakresie dostaw węgla podmioty z Grupy Kapitałowej Emitenta uzależnione są od Lubelskiego Węgla „Bogdanka” S.A., Katowickiego Holdingu Węglowego S.A., Kompani Węglowej S.A. oraz Jastrzębskiej Spółki Węglowej 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.

Głównym dostawcą węgla kamiennego do Elektrowni jest Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A., który w 2010 roku dostarczył ok. 3,0 mln ton, co stanowi 61 % tego surowca w ujęciu ilościowym. Główną przyczyną wyboru Lubelskiego Węgla „Bogdanka” S.A. jako głównego dostawcy, jest jego niedaleka odległość od Elektrowni 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 Elektrowni Kozienice, przekroczenie dopuszczalnych norm emisji siarki. Z tego powodu, a także w celu dywersyfikacji dostaw, Elektrownia zawarła umowy na dostawę węgla kamiennego z dostawcami z Górnego Śląska, tj. z Katowickim Holdingem Węglowym S.A., Kompanią Węglową S.A. oraz Jastrzębską Spółką Węglową S.A. Z LW „Bogdanka” S.A., KHW S.A. i JSW S.A., elektrownia 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.

### **2.3.5. Transport węgla**

Podstawowym środkiem transportu, wykorzystywanym dla dostaw węgla kamiennego do Elektrowni Kozienice, jest transport kolejowy. W roku 2010 ponad 90% dostaw tego surowca do Elektrowni Kozienice było realizowane przez państwowego przewoźnika PKP Cargo, największego przewoźnika kolejowego w Polsce.

## **2.4. Informacje o zawartych umowach**

### **2.4.1. Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej ENEA**

Poniżej przedstawione zostały istotne umowy zawarte przez naszą Grupę, tj. umowy, których zamieszczenie jest w ocenie Spółki uzasadnione ze względu na znaczenie tych umów dla prowadzonej przez nas działalności. Za wyjątkiem umów o świadczenie usług przesyłania energii elektrycznej zawartych z PSE Operator oraz umowy

na wykonanie usługi przewozu węgla zawartej z PKP Cargo nie jesteśmy uzależnieni od innych umów przemysłowych, handlowych lub finansowych. W przypadku rozwiązania umów z PSE Operator będziemy zmuszeni do zawarcia umów o świadczenie usług przesyłania energii elektrycznej na nowych warunkach, natomiast w przypadku rozwiązania umowy z PKP Cargo, który jest największym przewoźnikiem kolejowym w Polsce, możemy mieć trudności z zapewnieniem ciągłości dostaw węgla do Elektrowni Kozienice. W zakresie dostaw węgla jesteśmy uzależnieni od czterech dostawców: Lubelskiego Węgla „Bogdanka” S.A., który dostarczył nam w 2009 r. 52 % a w roku 2010 61% węgla w ujęciu ilościowym, Katowickiego Holdingu Węglowego S.A., Kompanii Węglowej S.A. oraz Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. Wszystkie umowy, na podstawie których realizowane były dostawy węgla do Elektrowni „Kozienice” S.A. w roku 2010, opisane w niniejszym punkcie zostały zawarte w toku normalnej działalności.

**Umowy na podstawie, których realizowane były dostawy węgla energetycznego w roku 2010:**

***Umowa Wieloletnia z dnia 31.12.2003 zawarta pomiędzy Elektrownią „Kozienice” S.A., a Lubelskim Węgłem „Bogdanka” S.A.***

Przedmiotem umowy jest określenie ramowych zasad wieloletnich dostaw węgla energetycznego, w szczególności terminów dostaw, podstawowych ilości i parametrów jakościowych węgla. Umowa obowiązuje w okresie od 31.12.2003 r. do 31.03.2011 r.

Umowa wieloletnia przewiduje zawieranie umów rocznych precyzujących warunki dostaw w kolejnych okresach takich jak: ceny, szczegółowe wielkości dostaw oraz szczegółowe warunki dostaw i odbioru (w tym tryb i zasady obiegu dokumentów, zasady oznaczania ilości węgla, zasady dokonywania jego pomiaru, tryb postępowania reklamacyjnego). Umowa zawiera klauzulę, która zobowiązuje Strony umowy, w przypadku znaczących zmian warunków wykonywania umowy, do podjęcia renegotjacji warunków kontraktu. Umowa przewiduje kary umowne za dostarczenie węgla o parametrach gorszych od parametrów granicznych określonych w umowach rocznych oraz za niedostarczenie lub nieodebranie ilości węgla określonej w harmonogramie dostaw. Każda ze stron może rozwiązać umowę z zachowaniem rocznego okresu wypowiedzenia, którego początek przypada na pierwszy dzień kwartału.

***Umowa sprzedaży węgla energetycznego z dnia 29 lutego 2008 r. zawarta pomiędzy Elektrownią „Kozienice” S.A., a Jastrzębską Spółką Węglową S.A.***

Przedmiotem umowy jest sprzedaż i dostawa węgla przez Jastrzębską Spółkę Węglową S.A. na rzecz Elektrowni „Kozienice” S.A. Ceny i szczegółowe warunki oraz wielkości dostaw negocjowane są przy podpisywaniu aneksów rocznych do umowy. Każda ze stron może rozwiązać umowę z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Umowa została zawarta na okres do 31 grudnia 2010 r.

***Umowa Wieloletnia na dostawę węgla energetycznego z dnia 08.01.2009 r. zawarta pomiędzy Elektrownią „Kozienice” S.A., a Katowickim Holdingem Węglowym S.A.***

Przedmiotem umowy jest określenie ramowych zasad wieloletnich dostaw węgla energetycznego, w szczególności terminów dostaw, podstawowych ilości i parametrów jakościowych węgla. Umowa obowiązuje w okresie od 1.01.2009 r. do 31.12.2013 r.

Umowa wieloletnia przewiduje zawieranie umów rocznych precyzujących warunki dostaw w kolejnych okresach takich jak: ceny, szczegółowe wielkości dostaw oraz szczegółowe warunki dostaw i odbioru (w tym tryb i zasady obiegu dokumentów, zasady oznaczania ilości węgla, zasady dokonywania jego pomiaru, tryb postępowania reklamacyjnego). Umowa zawiera klauzulę, która umożliwia w przypadku znaczących zmian cen węgla, zasad ustalania cen dla wytwórców energii lub innych istotnych czynników mających wpływ na poziom cen węgla, renegotjacje po wyrażeniu zgody przez obie Strony, których dotyczy kontrakt. Umowa przewiduje kary umowne za dostarczenie węgla o parametrach gorszych od parametrów granicznych określonych w umowach rocznych oraz za niedostarczenie lub nieodebranie ilości węgla określonej w harmonogramie dostaw. Każda ze stron może rozwiązać umowę z zachowaniem rocznego okresu wypowiedzenia, którego początek przypada na pierwszy dzień kwartału.

***Umowa Roczna z dnia 03.08.2009 r. na dostawę węgla energetycznego na rok 2010 (UR2010) stanowiąca Załącznik nr 5 do Umowy Wieloletniej zawarta pomiędzy Elektrownią „Kozienice” S.A., a Lubelskim Węgłem „Bogdanka” S.A.***

Przedmiotem w/w Umowy Rocznej są dostawy węgla energetycznego o określonych parametrach jakościowych, dokonane w okresie obowiązywania umowy, tj. 01.01.2010 r.- 31.03.2011 r. (UR2010), 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. Umowy mogą być rozwiązane przez każdą ze Stron z rocznym okresem wypowiedzenia, którego początek przypada na pierwszy dzień kwartału, bądź też – w każdej chwili - za porozumieniem Stron.

Obie Strony mogą naliczyć kary umowne za niedostarczenie lub nieodebranie ilości węgla na zasadach określonych w Umowie.

***Umowa Roczna z dnia 07.08.2009 r. na dostawę węgla energetycznego na rok 2010 i 2011 (UR2010 i 2011) stanowiąca Załącznik nr 2 do ww. Umowy Wieloletniej zawarta pomiędzy Elektrownią „Kozienice” S.A., a Katowickim Holdingiem Węglowym S.A***

Przedmiotem w/w Umowy Rocznej są dostawy węgla energetycznego dokonane przez Sprzedającego na rzecz Elektrowni „Kozienice” S.A. w okresie obowiązywania Umowy tj. od 01.01.2010 r. do 31.03.2012r.

Umowa Roczna określa 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. Umowa może być rozwiązana przez każdą ze Stron z rocznym okresem wypowiedzenia, którego początek przypada na pierwszy dzień kwartału. W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy obie Strony mogą zastosować naliczenie kar umownych na zasadach określonych w Umowie.

***Umowa sprzedaży węgla w 2010 roku z dnia 31.05.2010 r. zawarta pomiędzy Elektrownią „Kozienice” S.A., a Kompanią Węglową S.A.***

Przedmiotem w/w Umowy są dostawy węgla do celów energetycznych, dokonane przez Sprzedającego na rzecz Elektrowni „Kozienice” S.A. w okresie obowiązywania Umowy tj. od 01.06.2010 r. do 31.10.2010 r.

Umowa określa wielkość podstawową wraz ze wstępnym harmonogramem dostaw w podziale na kwartały i przedziały jakościowe, ceny węgla dla poszczególnych przedziałów jakościowych, graniczne parametry jakościowe (po przekroczeniu, których w rozliczeniu miesięcznym Elektrownia może zastosować naliczenie bonifikat), sposób przewozu, sposób rozliczeń finansowych oraz szczegółowe warunki rozliczeń ilościowych i jakościowych węgla oraz reklamacji. Umowa zawiera klauzulę „rebus sic stantibus”. W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy obie Strony mogą zastosować naliczenie kar umownych na zasadach określonych w Umowie.

***Umowa sprzedaży węgla w 2010 roku z dnia 05.07.2010 r. zawarta pomiędzy Elektrownią „Kozienice” S.A., a Kompanią Węglową S.A.***

Przedmiotem w/w Umowy są dostawy węgla do celów energetycznych, dokonane przez Sprzedającego na rzecz Elektrowni „Kozienice” S.A. w okresie obowiązywania Umowy tj. od 01.08.2010 r. do 30.11.2010 r.

Umowa określa wielkość podstawową wraz ze wstępnym harmonogramem dostaw w podziale na kwartały i przedziały jakościowe, ceny węgla dla poszczególnych przedziałów jakościowych, graniczne parametry jakościowe (po przekroczeniu, których w rozliczeniu miesięcznym Elektrownia może zastosować naliczenie bonifikat), sposób przewozu, sposób rozliczeń finansowych oraz szczegółowe warunki rozliczeń ilościowych i jakościowych węgla oraz reklamacji. Umowa zawiera klauzulę „rebus sic stantibus”. W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy obie Strony mogą zastosować naliczenie kar umownych na zasadach określonych w Umowie.

***Umowa sprzedaży węgla w 2010 roku z dnia 10.08.2010 r. zawarta pomiędzy Elektrownią „Kozienice” S.A., a Kompanią Węglową S.A.***

Przedmiotem w/w Umowy są dostawy węgla do celów energetycznych, dokonane przez Sprzedającego na rzecz Elektrowni „Kozienice” S.A. w okresie obowiązywania Umowy tj. od 01.09.2010 r. do 30.04.2011 r.

Umowa określa wielkość podstawową wraz ze wstępnym harmonogramem dostaw w podziale na kwartały i przedziały jakościowe, ceny węgla dla poszczególnych przedziałów jakościowych, graniczne parametry jakościowe (po przekroczeniu, których w rozliczeniu miesięcznym Elektrownia może zastosować naliczenie bonifikat), sposób przewozu, sposób rozliczeń finansowych oraz szczegółowe warunki rozliczeń ilościowych i jakościowych węgla oraz reklamacji. Umowa zawiera klauzulę „rebus sic stantibus”. W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy obie Strony mogą zastosować naliczenie kar umownych na zasadach określonych w Umowie.

**Umowa na wykonanie usługi przewozu węgla energetycznego z dnia 31 maja 2010 r. zawarta pomiędzy Elektrownią „Kozienice” S.A., a PKP Cargo**

Umowa reguluje wykonywanie przez PKP Cargo usług przewozu węgla energetycznego dla Elektrowni Kozienice z kopalń regionu śląskiego Katowickiego Holdingu Węglowego S.A. i Kompanii Węglowej S.A. oraz kopalni Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. w okresie od 1 czerwca 2010 r. do 31 maja 2012 r. Umowa określa przewidywaną do przewozu ilość węgla, cenę maksymalną oraz ceny za przewóz jednej tony węgla od poszczególnych dostawców w poszczególnych latach jej obowiązywania. Umowa określa miesięczne harmonogramy przewozów, zasady odbierania przesyłek z węglem, zasady rozliczania należności za przewóz, w tym zasady postępowań reklamacyjnych. PKP Cargo ustanowił zabezpieczenie pieniężne należytego wykonania umowy. Umowa przewiduje kary umowne dla PKP Cargo za niezrealizowanie przewozów w ilości większej niż 15% ilości zgłoszonej do przewozu z przyczyn zależnych od PKP Cargo oraz kary umowne dla Elektrowni Kozienice, jeżeli odstąpi ona od umowy z przyczyn leżących po jej stronie. Elektrownia Kozienice może rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym w przypadku rażącego jej naruszenia przez PKP Cargo oraz może żądać różnicy wynikającej ze zwrotu kosztów wykonania usługi przewozu przez nowego przewoźnika. Umowa nie przewiduje natomiast możliwości jej wypowiedzenia przez żadną ze stron bez podawania przyczyn przed upływem okresu jej obowiązywania.

**Istotne umowy zawarte przez ENEA S.A.**

Informacje o umowach znaczących dla działalności ENEA S.A. znajdują się w Sprawozdaniu Zarządu z działalności ENEA S.A. w 2010 r., w punkcie 2.4 pn. „Informacje o zawartych umowach”.

**Umowy zawarte w 2010 r. na podstawie, których realizowane będą dostawy węgla energetycznego w przyszłych latach:**

W dniu 4 marca 2010 r. Zarząd Elektrowni Kozienice S.A., podpisał z firmą Lubelski Węgiel "Bogdanka" S.A. umowę wieloletnią na dostawę węgla energetycznego obowiązującą w okresie od 4 marca 2010 roku do 31 grudnia 2025 roku (Umowa). Umowa przewiduje rozpoczęcie dostaw od I kwartału 2011 roku, a szacunkowa wartość Umowy, obliczona wg cen dostaw w roku 2010, wynosi 10.432.000.000 złotych. Umowa przewiduje zawieranie umów rocznych określających szczegółowo: wolumen ilościowy, harmonogramy dostaw, ceny dostaw, kwestie związane z logistyką dostaw i rozliczeń dostaw w okresie obowiązywania Umowy. W umowie przewidziano dwuletni okres jej wypowiedzenia. Kary umowne za nieodebranie i niedostarczenie wolumenu ilościowego węgla wynikającego z harmonogramu dostaw przewidziane zostały w wysokości 20% wartości nieodebranego lub niedostarczonego węgla, z tym, że każda ze stron może dochodzić odszkodowania uzupełniającego na zasadach ogólnych, jeżeli kary umowne nie pokrywają poniesionej szkody. Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w tego typu umowach.

**2.4.2. Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązаныmi**

Spółka zawierała w przeszłości i zamierza zawierać w przyszłości transakcje (w tym istotne) z podmiotami powiązаныmi.

W naszej Grupie zawierane są następujące transakcje z podmiotami powiązаныmi:

- pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład naszej Grupy, przy czym są one eliminowane na etapie konsolidacji;
- pomiędzy spółkami Grupy a członkami władz Spółki;
- pomiędzy spółkami Grupy a jednostkami zależnymi od Skarbu Państwa.

Wszystkie umowy z podmiotami powiązаныmi zawierane są na warunkach rynkowych i stosowane w nich ceny nie odbiegają od cen stosowanych w transakcjach z podmiotami niepowiązаныmi.

## Umowy pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład Grupy

Transakcje pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład naszej Grupy są eliminowane z uwagi na fakt, że transakcja zrealizowana pomiędzy spółkami naszej Grupy (np. sprzedaż) nie jest traktowana jako przychód Grupy. Przychód rozpoznawany jest dopiero w momencie zrealizowania transakcji (np. sprzedaży) na zewnątrz Grupy.

Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązаныmi znajdują się w Sprawozdaniu finansowym ENEA S.A. za rok obrotowy 2010, nota nr 40.

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

W roku 2010 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 31.12.2010 r. wynosił 100.000 tys. zł, przy czym na dzień 31 grudnia 2010 r. Spółka nie posiadała zadłużenia z tego tytułu.

Stan kredytów na dzień 31.12.2010 r. przedstawia poniższa tabela.

I.p.	Kredytodawca	Kwota udzielonego kredytu [w tys. zł]	Koszty kredytu [w tys. zł]	Zadłużenie z tytułu kredytów na dzień 31.12.2010 tys. zł	Data początkowa	Data zakończenia	Okres spłaty
<b>Umowy kredytowe zawarte przez ENEA S.A. w 2006 i 2007 r.</b>							
1	PKO BP S.A.	50 000,00	0,00	0,00	2006.04.25	x	5 lat od momentu pierwszego wykorzystania kredytu
2	Bank Pekao S.A.	10 000,00	0,00	0,00	2007.04.12	2011.11.17	2011.11.17
3	Bank Zachodni WBK S.A.	40 000,00	2,20	0,00	2007.04.12	2011.11.17	2011.11.17
<b>RAZEM</b>			2,20	0,00			

ENEA S.A. w trakcie roku obrotowego sporadycznie korzystała z kredytów obrotowych na finansowanie bieżącej działalności. Środki pochodziły z banku BZ WBK S.A. Wynikało to z incydentalnego niedopasowania wpływów i wydatków.

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.

Informacje o kredytach w Grupie Kapitałowej ENEA znajdują się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w notach nr 15 i 22.

Natomiast informacje o średnioważonym oprocentowaniu kredytów znajdują się w notce 25.6.

### 2.4.4. Udzielone pożyczki

W okresie roku obrotowego 2010 Grupa Kapitałowa ENEA nie udzielała pożyczek.

### 2.4.5. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje

W 2010 roku ENEA S.A. nie zlecała wystawienia nowych gwarancji bankowych, w trakcie roku obrotowego 2010 podpisała z BZ WBK S.A. aneksy nr 3 i 4 do Umowy zlecenia udzielenia gwarancji na rzecz Rondo Property Investment Sp. z o.o., którymi przedłużyła termin obowiązywania oraz zwiększyła kwotę udzielonej gwarancji.

Stan wystawionych na zlecenie ENEA S.A. gwarancji na dzień 31.12.2010 r. przedstawia poniższa tabela:

Lp.	Data udzielenia zabezpieczenia	Data obowiązywania zabezpieczenia	Podmiot na rzecz którego udzielono zabezpieczenie	Rodzaj umowy	Forma zabezpieczenia	Kwota zabezpieczenia
1	14-12-2010	13-12-2011	RONDO PROPERTY INVESTMENT Sp. z o.o. w Warszawie	umowa najmu pomieszczeń	gwarancja bankowa	25,4 tys. EUR + 20,4 tys. PLN
2.	24-11-2009	od 01-01-2010 do 15-02-2011	PGE ELECTRA S.A. ul. Mysia 2, 00-496 Warszawa	umowy sprzedaży energii elektrycznej	gwarancja bankowa	132.007 tys. PLN

W 2010 roku Grupa Kapitałowa ENEA nie udzielała żadnych poręczeń i gwarancji.

Stan udzielonych w latach poprzednich poręczeń i gwarancji obowiązujących na dzień 31.12.2010 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	Realne zadłużenie na 31.12.2010r. [w tys. zł]
1	Celem spełnienia ustawowego warunku dla uzyskania licencji na prowadzenie zarobkowej działalności transportowej						
	26-08-2003	31-08-2017	EP Zakład Transportu Sp. z o.o.	Wydział Gospodarki Komunalnej i Mieszkaniowej w Poznaniu	Oświadczenie Poręczyciela z dnia 02.09.2003	194 tys. zł 49 tys. EUR*	-
<b>Suma:</b>						<b>194 tys. zł</b>	-

\*Średni kurs EUR na 31.12.2010 r wynosił 3,9603 tabela NBP nr 255/A/NBP/2010 z dnia 2010-12-31

Łączna wartość pozycji pozabilansowych z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji na dzień 31.12.2010 r. wynosiła 194 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 2003r. Nr 174, poz.1689 ze zm.)

Inne zobowiązania warunkowe udzielone przez ENEA S.A. na dzień 31 grudnia 2010r.				
	Rodzaj zobowiązania	Podmiot na rzecz którego udzielono zabezpieczenie	Wartość zabezpieczenia	Okres obowiązywania zabezpieczenia
1.	Weksel In blanco	Zabezpieczenie wierzytelności PSE Operator S.A. z tytułu rozliczeń płatności ze energią	15.000 tys. zł	Bezterminowo

Inne zobowiązania warunkowe Grupy Kapitałowej ENEA zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2010 r. w notcie nr 47.

#### 2.4.6. Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami jednostki dominującej

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

### 2.4.7. Umowy ubezpieczenia

W 2010 roku ENEA S.A. zawarła umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej członków władz spółek z następującymi ubezpieczycielami: TUiR Allianz Polska S.A., ACE European Group Ltd, Chartis Europe S.A. Oddział w Polsce

Dodatkowo w celu zapewnienia ochrony ubezpieczeniowej ENEA S.A. kontynuuje korporacyjną umowę ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej oraz użytkowania mienia zawartą z konsorcjum ubezpieczycieli PZU S.A. oraz TUiR Allianz Polska S.A., jak również umowę ubezpieczenia mienia zawartą z konsorcjum ubezpieczycieli PZU S.A., STU EGGO HESTIA S.A. oraz TUiR Warta S.A.

### 2.4.8. Umowy o współpracy lub kooperacji

W grudniu 2010 roku ENEA S.A. zawarła ramową umowę o współpracy, na mocy której uzyskała czasową wyłączność negocjacyjną i pierwszeństwo zakupu udziałów grupy spółek celowych będących właścicielem projektów farm wiatrowych o docelowej mocy zainstalowanej 214 MWe. Dodatkowe informacje nt. strategii Spółki w zakresie inwestycji w odnawialne źródła energii znajduje się w pkt 4. poniżej.

## 3. PREZENTACJA SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ENEA

### 3.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

#### 3.1.1. Wyniki finansowe – skonsolidowany rachunek zysków i strat

Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat

Rachunek zysków i strat w tys. zł	2009	2010	Dynamika	Odchylenie
<b>Przychody ze sprzedaży netto</b>	<b>7 153 509</b>	<b>7 836 875</b>	<b>109,6%</b>	<b>683 366</b>
<b>Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży</b>	<b>6 607 052</b>	<b>7 059 855</b>	<b>106,9%</b>	<b>452 803</b>
Pozostałe przychody operacyjne	78 599	84 292	107,2%	5 693
Zysk / (strata) na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	1 453	-7 124	x	-8 577
Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	8 942	6 143	68,7%	-2 799
Pozostałe koszty operacyjne	111 962	136 081	121,5%	24 119
<b>Zysk (strata) operacyjny</b>	<b>505 605</b>	<b>711 964</b>	<b>140,8%</b>	<b>206 359</b>
Koszty finansowe	33 020	41 003	124,2%	7 983
Przychody finansowe	170 370	140 493	82,5%	-29 877
Przychody z tytułu dywidend	2 335	774	33,1%	-1 561
Udział w (stratach)/zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	7 766	988	12,7%	-6 778
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>653 056</b>	<b>813 216</b>	<b>124,5%</b>	<b>160 160</b>
Podatek dochodowy	139 446	173 835	124,7%	34 389
<b>Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego</b>	<b>513 610</b>	<b>639 381</b>	<b>124,5%</b>	<b>125 771</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1 166 950</b>	<b>1 364 636</b>	<b>116,9%</b>	<b>197 686</b>



## Przychody:

Przychody ze sprzedaży netto Grupy wyniosły w okresie sprawozdawczym 7.836.875 tys. zł, co w stosunku do 2009 roku stanowi wzrost o 683.366 tys. zł, a więc o 9,6%.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość i strukturę przychodów ze sprzedaży, jakie zostały osiągnięte w 2010 roku w rozbiciu na poszczególne kategorie.

Wyszczególnienie	2009		2010		Dynamika	Odchylenie
	[w tys. zł]	%	[w tys. zł]	%		
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	4 620 236	64,6	4 995 638	63,8	108,1%	375 402
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych	2 297 371	32,1	2 526 943	32,2	110,0%	229 572
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	143 641	2,0	111 695	1,4	77,8%	-31 946
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług	121 854	1,7	132 821	1,7	109,0%	10 967
Rekompensata na pokrycie kosztów osieroconych	-77 381	-1,1	15 580	0,2	-20,1%	92 961
Przychody ze sprzedaży energii ciepłej	47 788	0,7	54 198	0,7	113,4%	6 410
<b>Razem przychody ze sprzedaży netto</b>	<b>7 153 509</b>	<b>100,0</b>	<b>7 836 875</b>	<b>100,0</b>	<b>109,6%</b>	<b>683 366</b>

Na przychody Grupy składają się głównie przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych, które stanowią odpowiednio 63,8% i 32,2% przychodów ze sprzedaży.

Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej wyniosły w 2010 roku 4.995.638 tys. zł i wzrosły w stosunku do ubiegłego roku o 8,1%. Wynika to głównie ze wzrostu sprzedaży energii elektrycznej realizowanej przez Elektrownie Kozienice do pozostałych odbiorców, tj. spółek posiadających koncesję na obrót energią elektryczną oraz sprzedaży na Towarowej Giełdzie Energii i Platformie Obrotu Energią Elektryczną o 837.244 tys. zł. Jednocześnie zmniejszyły się przychody ze sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym w ENEA S.A. o 327.888 tys. zł, co spowodowane zostało przede wszystkim niższym wolumenem sprzedanej energii elektrycznej o 1.265 GWh, przy średniej cenie sprzedaży na tym samym poziomie. Dodatkowo osiągnięto mniejsze przychody ze sprzedaży energii elektrycznej innym podmiotom o 125.238 tys. zł, co wynika głównie z mniejszej ilości sprzedanej energii o 756 GWh.

Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych w 2010 roku osiągnęły wartość 2.526.943 tys. zł i ukształtowały się na wyższym poziomie w porównaniu do roku poprzedniego o 10,0%. Wzrost tych przychodów był spowodowany zwiększeniem ilości dostarczonej energii elektrycznej odbiorcom końcowym o 4,5% i wzrostem średniej ceny sprzedanych usług dystrybucyjnych o 2,3%. Dodatkowo na poziom przychodów ze sprzedaży usług dystrybucyjnych wpłynął wzrost przychodów z tytułu opłat za przyłączenia do sieci (o 305,0% w porównaniu do 2009 roku), co wynika ze zmiany zasad ewidencji opłat przyłączeniowych. W roku ubiegłym przychody z tych opłat podlegały rozłożeniu na 35 lat, natomiast przyłączenia oddane do użytkowania od 1 stycznia 2010 roku ujmowane są w całości w przychodach operacyjnych.

Na obniżenie przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o 22,2% wpłynęło głównie obniżenie sprzedaży zewnętrznej w spółce BHU, Auto-Styl i IT Serwis.

Wzrost przychodów ze sprzedaży pozostałych usług o 9,0% wynika ze zwiększenia przychodów z tego tytułu w spółkach: Energobud Leszno i Eneos.

Przychody z tytułu rekompensaty kosztów osieroconych w 2010 roku wyniosły 15.580 tys. zł, co wynika z decyzji Prezesa URE w sprawie ustalenia ostatecznej wysokości rekompensaty za omawiany okres. Natomiast w okresie 2009 roku przychody te wykazały wartość ujemną (-77.381 tys. zł), na co wpłynęła wydana w 2009 r. decyzja Prezesa URE, na podstawie, której ustalona została wysokość korekty rocznej kosztów osieroconych za 2008 rok. W związku z wydaniem ww. decyzji Prezesa URE w sprawie korekty wysokości kosztów osieroconych za 2008 rok, Elektrownia Kozienice jest zobowiązana zwrócić Zarządcy Rozliczeń S.A. ww. kwotę pobraną uprzednio przez Elektrownię w ramach zaliczek przyznawanych z tytułu rekompensaty kosztów osieroconych. Elektrownia złożyła w tej sprawie odwołanie, ale w dalszym ciągu brak ostatecznego wyroku Sądu. Szczegółowe informacje nt. kontraktów długoterminowych (KDT) znajdują się w pkt 2.4.7 poniżej.

Przychody ze sprzedaży energii ciepłej w 2010 roku ukształtowały się na poziomie 54.198 tys. zł i stanowiły 0,7% przychodów ze sprzedaży. Wzrost tych przychodów (dynamika 113,4%) spowodowany jest głównie sprzyjającymi warunkami atmosferycznymi, tj. długą i mroźną zimą.

#### Koszty:

W 2010 roku łączne koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży wyniosły 7.059.855 tys. zł i wzrosły o 6,9% w stosunku do roku poprzedniego.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość i strukturę kosztów uzyskania przychodów ze sprzedaży, jakie zostały osiągnięte w 2010 roku.

Wyszczególnienie	2009		2010		Dynamika	Odchylenie
	[w tys. zł]	%	[w tys. zł]	%		
Amortyzacja	661 345	10,0	652 672	9,2	98,7%	-8 673
Koszty świadczeń pracowniczych	823 964	12,5	924 356	13,1	112,2%	100 392
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	1 573 232	23,8	1 535 465	21,8	97,6%	-37 767
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	2 350 461	35,6	2 689 513	38,1	114,4%	339 052
Usługi przesyłowe	694 791	10,5	693 340	9,8	99,8%	-1 451
Inne usługi obce	331 998	5,0	364 550	5,2	109,8%	32 552
Podatki i opłaty	171 261	2,6	199 959	2,8	116,8%	28 698
<b>Razem koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży</b>	<b>6 607 052</b>	<b>100,0</b>	<b>7 059 855</b>	<b>100,0</b>	<b>106,9%</b>	<b>452 803</b>

W kosztach Grupy Kapitałowej główną pozycję stanowią koszty zakupu energii elektrycznej i zużycie materiałów, surowców oraz wartość sprzedanych towarów, które stanowią odpowiednio 38,1% i 21,8% kosztów uzyskania przychodów.

Zakup energii na potrzeby sprzedaży wyniósł w 2010 roku 2.689.513 tys. zł i zwiększył się w stosunku do roku ubiegłego o 14,4%, co spowodowane jest głównie zwiększeniem zakupu energii na rynku zewnętrznym. W 2010 roku 58,7% przychodów ze sprzedaży energii Elektrowni Kozienice stanowiła sprzedaż w ramach kontraktów do ENEA S.A., natomiast w analogicznym okresie ubiegłego roku udział ten wyniósł 94,4%. Spadek sprzedaży energii elektrycznej Elektrowni Kozienice do ENEA S.A. wynika ze zmiany przepisów Prawa energetycznego dotyczących sprzedaży energii elektrycznej przez elektrownie posiadające rozliczenia z tytułu kosztów osieroconych. Zgodnie z tymi przepisami wytwórcy energii elektrycznej mają obowiązek sprzedaży energii elektrycznej w trybie publicznym od 9 sierpnia 2010 roku. Należy również zaznaczyć, że średnia cena zakupu energii elektrycznej zmniejszyła się o 6,7% w stosunku do 2009 roku.

Koszty świadczeń pracowniczych w 2010 roku wyniosły 924.356 tys. zł i zwiększyły się o 100.392 tys. zł, tj. o 12,2%, co spowodowane jest wzrostem rezerw na świadczenia pracownicze, głównie rezerwy na nagrody jubileuszowe o 49.952 tys. zł oraz rezerwy na odprawy emerytalne o 16.092 tys. zł. Ponadto na wzrost tych kosztów w analizowanym okresie wpłynął wzrost średniej płacy o 6,7%, przy jednoczesnym spadku średniego zatrudnienia z 10.358,43 etatów w 2009 roku do 10.233,23 etatów w 2010 roku.

Koszty pozostałych usług obcych zwiększyły się w stosunku do wykonania roku ubiegłego o 9,8%, co wynika z wyższych kosztów obsługi prawnej i doradczej, kosztów związanych z reklamą ENEA S.A., większych kosztów usług remontowych i kosztów za bezumowne korzystanie z nieruchomości przez ENEA Operator oraz wyższych kosztów poniesionych na usługi podwykonawstwa w Energobud Leszno.

Koszty podatków i opłat wzrosły o 16,8%, w porównaniu do wykonania analogicznego okresu roku ubiegłego, co wynika przede wszystkim ze wzrostu podatku od nieruchomości dotyczącego majątku dystrybucyjnego, wzrostu opłat sądowych i hipotecznych (ENEA Operator) oraz wzrostu opłat za gospodarcze korzystanie ze środowiska, co miało związek z większą produkcją energii elektrycznej (Elektrownia Kozienice).

Spadek zużycia materiałów, surowców, wartości sprzedanych towarów w 2010 roku o 2,4% wynika głównie z niższych kosztów w spółkach ENEA Operator, BHU, IT Serwis, Auto-Styl, Energomiarm co przekłada się na

uzyskanie niższych przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów przez te spółki. Jednocześnie nastąpił wzrost sprzedanych towarów i materiałów poniesionych przez Elektrownię Kozienice, co spowodowane jest głównie wzrostem kosztów zużycia biomasy i pozostałych materiałów wywołanych większą produkcją energii elektrycznej brutto o 196 GWh.

W 2010 roku Grupa Kapitałowa ENEA osiągnęła zysk operacyjny wynoszący 711.964 tys. zł, który był wyższy od wyniku osiągniętego w roku ubiegłym o 40,8%, tj. o 206.359 tys. zł, co spowodowane było wzrostem przychodów z działalności operacyjnej o 689.059 tys. zł, przy jednoczesnym wzroście kosztów operacyjnych o 482.700 tys. zł.

Skonsolidowany zysk przed opodatkowaniem, a więc po uwzględnieniu działalności finansowej i udziału w wynikach jednostek stowarzyszonych wyniósł w 2010 roku 813.216 tys. zł i był wyższy o 160.160 tys. zł, to jest o 24,5% niż w roku ubiegłym. Wynika to głównie z osiągnięcia wyższego wyniku operacyjnego oraz z niższych przychodów finansowych głównie przychodów uzyskiwanych od środków zainwestowanych w aktywa finansowe (obligacje, bony skarbowe, lokaty terminowe). Jednocześnie na umniejszenie wyniku wpłynęło uwzględnienie testów na utratę wartości spółek Elektrociepłownie Białystok i Śrem przeprowadzonych na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Zysk netto wypracowany przez Grupę w 2010 roku wyniósł 639.381 tys. zł i był wyższy od zysku osiągniętego w roku ubiegłym o 125.771 tys. zł, tj o 24,5%.

### 3.1.2. Sytuacja majątkowa - struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

Skonsolidowany Bilans

Bilans aktywa w tys. zł	Na dzień:		Dynamika	Odchylenie
	31 grudnia 2009	31 grudnia 2010		
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>8 374 673</b>	<b>8 737 868</b>	<b>104,3%</b>	<b>363 195</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	8 060 674	8 308 650	103,1%	247 976
Użytkowanie wieczyste gruntów	28 090	29 208	104,0%	1 118
Wartości niematerialne	47 985	145 141	302,5%	97 156
Nieruchomości inwestycyjne	6 091	8 203	134,7%	2 112
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności	189 938	170 220	89,6%	-19 718
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	39 346	74 867	190,3%	35 521
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	1 219	1 411	115,8%	192
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 330	168	12,6%	-1 162
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>3 849 971</b>	<b>4 098 837</b>	<b>106,5%</b>	<b>248 866</b>
Zapasy	300 830	242 058	80,5%	-58 772
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	925 513	922 460	99,7%	-3 053
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	12 828	1 819	14,2%	-11 009
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	55 734	250 934	450,2%	195 200
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	1 652 523	1 781 939	107,8%	129 416
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	902 543	899 627	99,7%	-2 916

<b>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>5 044</b>	<b>0</b>	<b>x</b>	<b>-5 044</b>
<b>Razem aktywa</b>	<b>12 229 688</b>	<b>12 836 705</b>	<b>105,0%</b>	<b>607 017</b>

Bilans pasywa w tys. zł	Na dzień:		Dynamika	Odchylenie
	31 grudnia 2009	31 grudnia 2010		
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>9 372 628</b>	<b>9 876 471</b>	<b>105,4%</b>	<b>503 843</b>
Kapitał zakładowy	588 018	588 018	100,0%	0
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną	3 632 464	3 632 464	100,0%	0
Kapitał związany z płatnościami w formie akcji	1 144 336	1 144 336	100,0%	0
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych	20 756	50 922	245,3%	30 166
Pozostałe kapitały	-22 110	-22 110	100,0%	0
Zyski zatrzymane	3 985 386	4 458 944	111,9%	473 558
Udziały mniejszości	23 778	23 897	100,5%	119
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>2 857 060</b>	<b>2 960 234</b>	<b>103,6%</b>	<b>103 174</b>
Zobowiązania długoterminowe	1 406 198	1 373 976	97,7%	-32 222
Zobowiązania krótkoterminowe	1 450 862	1 586 258	109,3%	135 396
<b>Razem pasywa</b>	<b>12 229 688</b>	<b>12 836 705</b>	<b>105,0%</b>	<b>607 017</b>

Na dzień 31 grudnia 2010 roku suma bilansowa Grupy Kapitałowej ENEA wynosiła 12.836.705 tys. zł i zwiększyła się o 607.017 tys. zł, tj. o 5,0% w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku.

Aktywa trwałe na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniosły 8.737.868 tys. zł i uległy zwiększeniu o 363.195 tys. zł (o 4,3%) w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wzrost aktywów trwałych wynika głównie ze wzrostu rzeczowych aktywów trwałych, co spowodowane jest realizacją inwestycji związanych z majątkiem wytwórczym i dystrybucyjnym. Nastąpił również wzrost wartości niematerialnych, co związane jest z wyższą wartością uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. Zwiększyły się również aktywa finansowe dostępne do sprzedaży na skutek dokonanej aktualizacji wyceny udziałów wg wartości godziwej, jakie Elektrownia Kozienice posiada w kopalni Bogdanka S.A. oraz aktualizacji wartości udziałów, jakie ENEA S.A. posiada w jednostkach niepowiązanych. Natomiast zmniejszeniu uległy inwestycje w jednostkach stowarzyszonych, w związku z uwzględnieniem wyceny Elektrociepłowni Białystok i Śrem sporządzonej na koniec 2010 roku.

Na koniec grudnia 2010 roku aktywa obrotowe ukształtowały się na poziomie 4.098.837 tys. zł i wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu 2009 roku o 248.866 tys. zł (o 6,5%). Wzrost aktywów obrotowych wynika głównie ze wzrostu aktywów finansowych, w których ulokowane są środki pozyskane ze sprzedaży akcji na GPW. Jednocześnie nastąpił spadek zapasów węgla w Elektrowni Kozienice.

Dominującym źródłem finansowania majątku Grupy jest kapitał własny, który na koniec grudnia 2010 roku wyniósł 9.876.471 tys. zł i był wyższy od stanu na koniec grudnia 2009 roku o 503.843 tys. zł tj. o 5,4%. Wzrost kapitału własnego wynika głównie ze wzrostu zysków zatrzymanych ze względu na dokonany podział zysku 2009 roku oraz wyższy wynik wypracowany przez Spółkę w 2010 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2009 roku.

Wartość zobowiązań długoterminowych Grupy wyniosła na dzień 31 grudnia 2010 roku 1.373.976 tys. zł i uległa zmniejszeniu o 32.222 tys. zł tj. o 2,3% w relacji do stanu na koniec grudnia 2009 roku. Wynika to głównie ze zmniejszenia stanu kredytów w Elektrowni Kozienice oraz ze spadku rozliczenia dochodu z tytułu dotacji i opat przyłączeniowych w ENEA Operator. Jednocześnie nastąpił wzrost rezerw na pozostałe zobowiązania

i obciążenia, co dotyczyło głównie zwiększenia rezerwy na bezumowne korzystanie przez ENEA Operator z gruntów będących w zarządzie Lasów Państwowych.

Zobowiązania krótkoterminowe ukształtowały się na poziomie 1.586.258 tys. zł i zwiększyły się o 135.396 tys. zł (o 9,3%) w porównaniu do roku ubiegłego, głównie w związku ze wzrostem rezerwy na świadectwa pochodzenia energii, zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań, co związane jest ze zwiększeniem zobowiązań z tytułu inwestycji. Ponadto wzrosły zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych oraz rozliczenie dochodu z tytułu dotacji i opłat przyłączeniowych w ENEA Operator.

### 3.1.3. Sytuacja pieniężna

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych w tys. zł	Na dzień		Dynamika	Odchylenie
	31 grudnia 2009	31 grudnia 2010		
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	850 134	1 275 667	150,1%	425 533
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 332 519	-1 067 613	45,8%	1 264 906
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-235 731	-210 970	89,5%	24 761
Zwiększenie / (Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	-1 718 116	-2 916	0,2%	1 715 200
<b>Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>902 543</b>	<b>899 627</b>	<b>99,7%</b>	<b>-2 916</b>

Stan środków pieniężnych Grupy Kapitałowej ENEA na koniec grudnia 2010 roku wyniósł 899.627 tys. zł i był niższy o 2.916 tys. zł od poziomu osiągniętego na koniec grudnia 2009 roku (902.543 tys. zł).

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 1.275.667 tys. zł na koniec grudnia 2010 roku i są wyższe o 425.533 tys. zł niż na koniec grudnia 2009 roku (850.134 tys. zł). Wzrost ten spowodowany był przede wszystkim spadkiem zapasów, należności z tytułu dostaw i usług, wzrostem zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych oraz wzrostem rezerw na świadectwa pochodzenia energii w porównaniu do zmian jakie miały miejsce w 2009 roku.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły -1.067.613 tys. zł na koniec grudnia 2010 roku i zmieniły się o 1.264.906 tys. zł w stosunku do końca grudnia 2009 roku, kiedy wyniosły -2.332.519 tys. zł. Spowodowane to było nabyciem w 2009 roku aktywów finansowych (inwestowanie środków pozyskanych w ramach oferty publicznej Spółki w listopadzie 2008 roku).

Przepływy pieniężne z działalności finansowej wyniosły na koniec 31 grudnia 2010 roku -210.970 tys. zł natomiast na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniosły -235.731 tys. zł. Zmiana ta (24.761 tys. zł) była spowodowana głównie wypłatą niższej dywidendy akcjonariuszom jednostki dominującej niż w 2009 roku.

### 3.1.4. Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki finansowe

Wyszczególnienie	wyk.	wyk.
	2009	2010
<b>WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI</b>		
<b>ROE - stopa zwrotu z kapitału własnego</b>		
<i>zysk (strata) brutto</i>	7,0%	8,2%
<i>kapitał własny</i>		
<b>ROA - stopa zwrotu z aktywów</b>		
<i>zysk (strata) operacyjny</i>	4,1%	5,5%
<i>aktywa całkowite</i>		
<b>Rentowność netto</b>		

<i>zysk (strata) netto</i>	7,2%	8,2%
<i>przychody ze sprzedaży</i>		
<b>Rentowność operacyjna</b>		
<i>zysk (strata) operacyjny</i>	7,1%	9,1%
<i>przychody ze sprzedaży</i>		
<b>Rentowność EBITDA</b>		
<i>zysk (strata) operacyjny + amortyzacja</i>	16,3%	17,4%
<i>przychody ze sprzedaży</i>		
<b>WSKAŹNIKI PŁYNNOSCI I STRUKTURY FINANSOWEJ</b>		
<b>Wskaźnik bieżącej płynności</b>		
<i>aktywa obrotowe</i>	2,7	2,6
<i>zobowiązania krótkoterminowe</i>		
<b>Pokrycie majątku trwałego kapitałami własnymi</b>		
<i>kapitał własny</i>	111,9%	113,0%
<i>aktywa trwałe</i>		
<b>Wskaźnik zadłużenia ogólnego</b>		
<i>zobowiązania ogółem</i>	23,4%	23,1%
<i>aktywa całkowite</i>		
<b>WSKAŹNIKI AKTYWNOŚCI GOSPODARCZEJ</b>		
<b>Cykl rotacji należności krótkoterminowych w dniach</b>		
<i>śr.stan należności z tyt.dostaw i usług netto i pozostałych x liczba dni</i>	43	42
<i>przychody ze sprzedaży</i>		
<b>Cykl rotacji zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych w dniach</b>		
<i>śr.stan zobowiązań z tyt.dostaw i usług oraz pozostałych x liczba dni</i>	61	62
<i>koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów</i>		
<b>Cykl rotacji zapasów w dniach</b>		
<i>śr.stan zapasów x liczba dni</i>	19	17
<i>koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów</i>		

W 2010 roku Grupa Kapitałowa ENEA wypracowała dodatni wynik finansowy i osiągnęła dodatnią wartość wskaźników rentowności. Rentowność EBITDA wyniosła 17,4% i jest wyższa w porównaniu do wykonania 2009 roku (16,3%), co wynika z wypracowania wyższego zysku operacyjnego.

Rentowność netto osiągnięta przez Grupę w 2010 roku wyniosła 8,2% i zwiększyła się w stosunku do rentowności uzyskanej w 2009 roku o 1,0 punkt procentowy (7,2%), co jest konsekwencją osiągnięcia w okresie sprawozdawczym wyższego zysku netto.

Nastąpił również wzrost efektywności działania Grupy mierzony wskaźnikami aktywności gospodarczej ROE i ROA. Wskaźnik ROE za 2009 roku wyniósł 7,0% i uległ zwiększeniu do 8,2% za 2010 roku, co wynika z osiągnięcia wyższego zysku przed opodatkowaniem w 2010 roku niż w roku ubiegłym. Wskaźnik ROA zwiększył się z 4,1% w okresie 2009 roku do 5,5% w 2010 roku, co jest konsekwencją osiągnięcia wyższego zysku operacyjnego.

Grupa Kapitałowa ENEA posiada zdolność do terminowego regulowania bieżących zobowiązań, o czym świadczy poziom wskaźnika płynności bieżącej, który wyniósł w 2010 roku 2,6. Jego poziom wynika z wysokiego stanu aktywów obrotowych w związku z ulokowaniem w aktywach finansowych środków uzyskanych z emisji akcji na GPW w 2008 roku.

Obliczony na dzień 31 grudnia 2010 roku wskaźnik rotacji należności ukształtował się na nieco niższym poziomie w porównaniu do ubiegłego roku i wyniósł 42 dni. Natomiast cykl rotacji zobowiązań na dzień 31 grudnia 2010 roku osiągnął poziom 62 dni, a więc o 1 dzień więcej niż w roku ubiegłym. Należy zwrócić uwagę, że utrzymano prawidłową relację pomiędzy wskaźnikiem rotacji należności i zobowiązań (zobowiązania regulowane są po uzyskaniu należności), co z kolei korzystnie wpływa na płynność finansową Grupy. Cykl rotacji zapasów osiągnął poziom 17 dni w 2010 roku, czyli o 2 dni mniej niż w roku ubiegłym.

Wskaźnik zadłużenia ogólnego wyniósł na koniec grudnia 2010 roku 23,1% i ukształtował się na nieco niższym poziomie w porównaniu do roku ubiegłego. Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałami własnymi wyniósł według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku 113,0% (na dzień 31 grudnia 2009 roku 111,9%).

### 3.2. Prognozy wyników finansowych

Zarząd ENEA S.A. nie publikował prognoz skonsolidowanych wyników finansowych na rok 2010.

### 3.3. Zarządzanie zasobami finansowymi

ENEA S.A. dysponuje 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. Spółka podejmuje działania zmierzające do skrócenia okresu spływu należności oraz jednoczesnego wydłużenia okresu regulowania zobowiązań, a tym samym powstałe nadwyżki finansowe lokuje w aktywa obrotowe w formie lokat terminowych. Środki pieniężne pochodzące z emisji zarządzane są przez wyspecjalizowaną firmę zewnętrzną. Zgodnie z umową środki pochodzące z emisji są inwestowane w instrumenty o minimalnym ryzyku, tj. instrumenty dłużne emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz depozyty bankowe.

W 2010 roku ENEA S.A. posiadała dostęp do kredytów obrotowych w BZ WBK S.A. w Pekao S.A. oraz w PKO BP S.A. Łączny limit z tytułu wyżej wymienionych kredytów obrotowych na dzień 31.12.2010 r. wynosił 100.000 tys. zł. ENEA S.A. w trakcie roku obrotowego sporadycznie korzystała z kredytów obrotowych na finansowanie bieżącej działalności w BZ WBK S.A. z uwagi na incydentalne niedopasowanie wpływów i wydatków.

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.

Wykaz otwartych linii kredytowych posiadanych przez spółki zależne prezentuje poniższa tabela:

Spółka	Bank	Limit	Kwota wykorzystana na 31.12.2010 r.
BHU S.A.	BZ WBK S.A.	3.500.000	1.158.000
Hotel Edison Sp. z o.o.	BZ WBK S.A.	300.000	74.000
IT Serwis Sp. z o.o.	BZ WBK S.A.	1.500.000	911.300
ENEA Operator Sp. z o.o.	Pekso S.A.	50.000.000	0
Auto Styl Sp. z o.o.	Volkswagen Bank S.A.	6.500.000	4.481.122

### 3.4. Informacja o instrumentach finansowych

Efektywne zarządzanie finansowe musi uwzględniać zarówno ryzyko, jak i wyniki finansowe. Ryzyko finansowe wiąże się z nieoczekiwanymi zmianami przepływów pieniężnych, które wynikają z aktywności na rynkach finansowych lub działalności operacyjnej.

W Grupie Kapitałowej ENEA można zidentyfikować następujące obszary występowania ryzyka:

- 1) *ryzyko kredytowe* – rozumiane jako ryzyko poniesienia strat wynikających z braku lub nieterminowej spłaty należności przez klienta lub kontrahenta. Główne czynniki mające wpływ na występowanie ryzyka kredytowego w przypadku Grupy to:

- duża liczba drobnych odbiorców wpływająca na wzrost kosztów kontrolowania spływu należności,
- konieczność dostarczania energii elektrycznej jednostkom budżetowym będącym w trudnej sytuacji finansowej,
- wymogi prawne regulujące zasady wstrzymywania dostaw energii elektrycznej na skutek braku płatności.

Zarząd stosuje politykę kredytową, zgodnie, z którą ekspozycja na ryzyko kredytowe jest monitorowana na bieżąco. Ocena wiarygodności kredytowej jest przeprowadzana w stosunku do wszystkich klientów wymagających kredytowania powyżej określonej kwoty.

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

- 2) *ryzyko utraty płynności finansowej* – rozumiane jest jako ryzyko utraty lub ograniczenia zdolności do regulowania bieżących zobowiązań w toku normalnej działalności Spółek z Grupy Kapitałowej ENEA 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. Grupa 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. Grupa podejmuje działania zmierzające do skrócenia okresu spływu należności oraz jednoczesnego wydłużenia okresu regulowania zobowiązań, a tym samym powstałe nadwyżki finansowe lokuje w aktywa obrotowe w formie lokat terminowych. W celu ograniczenia ryzyka płynności i zapewnienia stabilności źródeł finansowania Grupa Kapitałowa ENEA zdyweryfikuje źródła finansowania zewnętrznego.
- 3) *ryzyko walutowe* – Grupa jest narażona na ryzyko kursowe głównie ze względu na zaciągnięte przez Elektrownię Kozienice kredyty walutowe. Informacja na temat wpływu ryzyka walutowego została zaprezentowana w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2010 w nocie 25.5.
- 4) *ryzyko stopy procentowej* – rozumiane jako ryzyko zmienności i przychodów odsetkowych z tytułu zaciągniętych zobowiązań finansowych bądź posiadanych aktywów finansowych oraz ryzyko zmienności zobowiązań finansowych i wartości aktywów finansowych na skutek zmian określonych stóp procentowych. Grupa zarządza ryzykiem stopy procentowej aktywów finansowych monitorując bieżący i antycypowany poziom stóp procentowych i jego wpływ na posiadane aktywa finansowe. W kontekście zaciągniętych zobowiązań finansowych Grupa zarządza ryzykiem stopy procentowej wybierając dogodny dla Grupy okres odsetkowy uzależniony m.in. od wysokości stawki WIBOR, EURIBOR oraz LIBOR jak i zdolności do spłaty zobowiązań.

Informacja na temat wpływu ryzyka zmiany stóp procentowych została zaprezentowana w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2010 w nocie 25.6.

Części ryzyk nie można uniknąć, gdyż wpływ na to mają zmiany legislacyjne oraz zmiany tendencji makroekonomicznych.

### **3.5. Czynniki i zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik**

Czynniki oraz zdarzenia nietypowe, mające wpływ na wynik finansowy w 2010 r. zaprezentowane zostały w pkt. 3.1 powyżej, pn. „Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym”.

### **3.6. Ważniejsze zdarzenia mające lub mogące mieć w przyszłości znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe**

Do zdarzeń mogących mieć w przyszłości wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy Kapitałowej można zaliczyć okoliczności i czynniki decydujące o perspektywach rozwoju Spółki, opisane poniżej w rozdziale 4 niniejszego sprawozdania, pn. „Perspektywy rozwoju oraz opis ryzyk i zagrożeń”



### 3.7. Opis istotnych pozycji pozabilansowych

Opis istotnych pozycji pozabilansowych zaprezentowany został w punkcie 2.4.5 powyżej, pn. „Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje”.

### 3.8. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji

Środki pozyskane przez ENEA S.A. w drodze emisji akcji 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 oraz lokowania pozostałych środków Spółki w 2010 roku wyniosły 97.452,2 tys. PLN.

Planowany sposób wykorzystania środków z emisji akcji serii C opisany został szczegółowo w prospekcie emisyjnym sporządzonym w związku z emisją tychże akcji.

## 4. PERSPEKTYWY ROZWOJU ORAZ OPIS RYZYK I ZAGROŻEŃ

Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej ENEA zależą od szeregu wewnętrznych i zewnętrznych czynników prawnych i makroekonomicznych, które jednocześnie w przypadku wystąpienia istotnych odchyień od standardowych lub zakładanych parametrów (lub odpowiednio okoliczności związanych z tymi czynnikami) mogą jednocześnie stanowić ryzyka i zagrożenia dla realizacji pożądaných wyników lub rozwoju Grupy.

### 4.1. Istotne czynniki rozwoju i ryzyka prowadzonej działalności

#### 4.1.1. Ogólny stan gospodarki

Kondycja Grupy w 2010 roku w pewnym stopniu była uwarunkowana ogólnymi trendami w gospodarce narodowej. Rok 2010 dla polskiej gospodarki był rokiem wzrostu gospodarczego. Według danych GUS wzrost Produktu Krajowego Brutto (PKB) w cenach stałych roku poprzedniego wzrósł w 2010 roku o 3,8% r/r wobec 1,7% w poprzednim roku.

Wartość dodana brutto w gospodarce narodowej w 2010 roku wzrosła o 3,3% r/r (wobec +1,8% r/r rok wcześniej). Wartość dodana brutto w przemyśle wzrosła o 9,2% (wobec spadku o 0,3% r/r rok wcześniej), w budownictwie wzrosła o 3,8% (wobec +9,9% r/r rok wcześniej), a w sektorze usług rynkowych o 1,5% (wobec +0,9% r/r rok wcześniej).

Popyt krajowy wzrósł o 3,9% r/r (wobec -1,0% r/r rok wcześniej), spożycie ogółem wzrosło o 3,2% (wobec +2,0% r/r rok wcześniej), a spożycie indywidualne o 3,2% (wobec +2,1% r/r rok wcześniej).

Według ekspertów wzrost PKB o 3,8% w 2010 roku jest sukcesem, ale rok 2011 będzie trudniejszy.

Dynamika podstawowych wskaźników makroekonomicznych w odniesieniu do roku ubiegłego kształtuje się następująco:

Wyszczególnienie	j.m.	2009r.	2010r.*
PKB	wzrost w %	1,7	3,8
Wartość dodana w przemyśle	wzrost w %	-0,3	9,2
Popyt krajowy	wzrost w %	-1,0	3,9
Nakłady brutto na środki trwałe	wzrost w %	-1,1	-2,0
Produkcja sprzedana przemysłu	wzrost w %	-4,5	11,5
Przeciętne wynagrodzenie brutto	wzrost w %	6,5	5,4

Stopa bezrobocia	%	12,1	12,3
Inflacja	%	3,5	3,1

\* część danych jest jedynie szacunkiem opublikowanym przez GUS

Nakłady brutto na środki trwałe zmniejszyły się o 2,0% r/r wobec spadku o 1,1% rok wcześniej. Stopa inwestycji w gospodarce (tj. relacja nakładów brutto na środki trwałe do PKB w cenach bieżących) wyniosła 19,5% wobec 21,2% rok wcześniej.

Pod koniec ubiegłego roku bardzo mocno wzrosła konsumpcja prywatna, lecz oczekiwane jest stopniowe zmniejszenie jej dynamiki w tym roku. Drobną podwyżką stawek VAT od 1 stycznia 2011 roku będzie miała negatywny skutek, podobnie jak ogólny wzrost inflacji. Ponadto w dalszym ciągu osłabia się dynamika wzrostu płac, a jednocześnie znowu zaczęła rosnać stopa bezrobocia. Z drugiej strony pod koniec 2010 roku przyspieszyła akcja kredytowa w stosunku do klientów indywidualnych. Kluczowe znaczenie odnośnie wydatków na konsumpcję w średnim horyzoncie czasowym ma rynek pracy. Oczekuje się, że będzie on znowu wspierał mocniejszy wzrost w roku 2012.

Oczekuje się, że w 2011 roku na dobre zaczną rosnać inwestycje. Wykorzystanie mocy produkcyjnych w przemyśle wytwórczym wciąż ma trochę do nadrobienia, by powrócić do poziomów sprzed spowolnienia gospodarczego, lecz jest na poziomach, które zwykle wywołują wzrost inwestycji. Wzrost ten może się zićnić, jeśli zniknie niepewność związana z kryzysem długu państwowego w krajach strefy euro.

#### **4.1.2. Czynniki związane z działalnością gospodarczą**

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.

Polska stosunkowo niedawno uchwaliła ramy prawne regulujące funkcjonowanie sektora energetycznego w obecnym kształcie. Wiąże się z tym brak wypracowanej, jednolitej interpretacji prawa w ww. zakresie. 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.

#### 4.1.3. 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 zatwierdzenia Prezesowi URE. Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania, w wyniku decyzji Prezesa URE z dnia 14 maja 2008 r., jesteśmy zwolnieni z obowiązku przedkładania do zatwierdzenia Prezesowi URE taryf dla energii elektrycznej z wyłączeniem taryfy dla odbiorców z grup taryfowych G (gospodarstw domowych) przyłączonych do sieci ENEA Operator Sp. z o.o. Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania stan prawny w przedmiotowym zakresie nie uległ zmianie.

W zakresie sprzedaży dla odbiorców z zespołu grup taryfowych G na rok 2010 dnia 8 września 2009 roku Prezes URE wezwał ENEA S.A. do przedłożenia wniosku taryfowego do zatwierdzenia. W odpowiedzi na wezwanie ENEA S.A. dnia 21 września 2009 roku wystąpiła do Prezesa URE z wnioskiem o zatwierdzenie „Taryfy dla energii elektrycznej” dla grup taryfowych G na rok 2010. Postępowanie administracyjne w sprawie zatwierdzenia „Taryfy dla energii elektrycznej” dla grup taryfowych G na rok 2009 zakończyło się wydaniem Decyzji nr DTA-4211-75(19)/2009/2010/2688/III/BH z dnia 12 stycznia 2010 r., którą Prezes URE zatwierdził Taryfę dla grup taryfowych G na okres do 31 grudnia 2010 r. Taryfa ta, zgodnie z Uchwałą Zarządu ENEA S.A. nr 25/2010 z dnia 14 stycznia 2010 r., zaczęła obowiązywać od dnia 27 stycznia 2010 r.

W zakresie sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom innym niż gospodarstwa domowe (zespoły grup taryfowych A, B i C) od 1 stycznia 2009 roku obowiązuje „Taryfa dla energii elektrycznej” dla zespołów grup taryfowych A, B i C wprowadzona Uchwałą Zarządu ENEA nr 786/2008 z dnia 25 listopada 2008 roku i zmieniona w zakresie cen energii elektrycznej od 1 czerwca 2009 roku Uchwałą Zarządu ENEA nr 266/2009 z dnia 27 kwietnia 2009 roku.

W dniu 17 grudnia 2010 roku Decyzją nr DTA-4211-51(17)/2010/2688/IV/BH Prezes URE zatwierdził „Taryfę dla energii elektrycznej” ENEA dla odbiorców zużywających energię na potrzeby gospodarstw domowych, która zaczęła obowiązywać zgodnie z Uchwałą Zarządu ENEA S.A. nr 877/2010 z dnia 21 grudnia 2010 r. od 1 stycznia 2011 r.

Pismem z dnia 4 listopada 2009 roku, znak DO/OT/MS/242/2009 ENEA Operator Sp. z o.o. przekazała Prezesowi URE „Wniosek o zatwierdzenie Taryfy dla usług dystrybucji energii elektrycznej na rok 2010” wszczynając tym samym postępowanie administracyjne w przedmiotowym temacie. Decyzją z dnia 17 grudnia 2009 r., znak DTA-4211-114(5)/2009/13854/III/BH Prezes URE zatwierdził „Taryfę dla usług dystrybucji energii elektrycznej” na rok 2010 w części dotyczącej stawek opłaty przejściowej. Decyzją z dnia 23 grudnia 2009 r., znak DTA-4211-114(10)/2009/13854/III/BH Prezes URE zatwierdził „Taryfę dla usług dystrybucji energii elektrycznej” na rok 2010 w pozostałej części. Taryfa wprowadzona została uchwałą Zarządu ENEA Operator Sp. z o.o. nr 648/2009 z dnia 30.12.2009 r., i obowiązywała od dnia 1 stycznia 2010 r., w zakresie zatwierdzonym Decyzją Prezesa URE z dnia 17.12.2009 r., znak DTA-4211-114(5)/2009/13854/III/BH oraz od dnia 7 stycznia 2010 r., w zakresie zatwierdzonym Decyzją Prezesa URE z dnia 23.12.2009 r., znak DTA-4211-114(10)/2009/13854/III/BH.

#### **4.1.4. Ceny hurtowe energii elektrycznej**

Ceny hurtowe energii elektrycznej zależą od wielu czynników w tym czynników rynkowych i regulacyjnych. W chwili obecnej hurtowy rynek obrotu energią jest w pełni zliberalizowany, tak więc osiągniany przez nas poziom kosztów i przychodów jest uzależniony od cen energii elektrycznej obowiązujących w danym momencie na rynku. Ponieważ wolny rynek energii elektrycznej w Polsce funkcjonuje od niedawna, trudno przewidzieć jak będą kształtowały się ceny energii elektrycznej w przyszłości.

Ponadto zmiany wprowadzone ustawą z dnia 8 stycznia 2010 r. o zmianie ustawy Prawo energetyczne oraz o zmianie niektórych innych ustaw (Dz. U. Nr 21 z dnia 8 lutego 2010 r. poz. 104), nakładają obowiązek sprzedaży energii elektrycznej na giełdach towarowych lub w sposób zapewniający publiczny i równy dostęp do energii elektrycznej na giełdach energetycznych lub internetowych platformach obrotu energią elektryczną na rynku regulowanym. Nowelizacja ustawy Prawo energetyczne w tym zakresie weszła w życie od 9 sierpnia 2010 r. co mogło mieć wpływ na poziom cen transakcji na hurtowym rynku energii elektrycznej zawieranych po tym okresie oraz na lata następne.

#### **4.1.5. Dostawy i ceny węgla kamiennego oraz innych paliw**

Podstawowym paliwem używanym do wytwarzania energii elektrycznej przez nasze podstawowe aktywa wytwórcze, tj. Elektrownię Kozienice, jest węgiel kamienny. W 2010 roku koszty węgla stanowiły około 54% kosztów operacyjnych Elektrowni. W zakresie dostaw węgla jesteśmy uzależnieni od czterech dostawców: Lubelskiego Węgla „Bogdanka” S.A., który dostarczył nam w 2007 roku ponad 57%, w 2008 roku 54%, w 2009 roku 52% a w 2010 roku ok. 61% tego surowca w ujęciu ilościowym, Katowickiego Holdingu Węglowego S.A, Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. oraz Kompanii Węglowej S.A. 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. 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 Elektrowni Kozienice lub dostawy węgla zostaną zawieszane lub przerwane z innego powodu (np. w wyniku strajku pracowników kopalń), Elektrownia Kozienice 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 Elektrowni Kozienice 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.

W styczniu 2008 roku Elektrownia 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. Elektrownia w 2010 roku posiadała umowy z dziewiętnastoma dostawcami biomasy. W roku 2009 zużycie biomasy wyniosło 116.736,1 ton (wg wag taśmociągowych), zaś w 2010 r. 176.510,7 ton.

#### **4.1.6. Obowiązki w zakresie uzyskania świadectw pochodzenia energii**

Przepisy prawa nakładają na nas obowiązek uzyskania i przedstawienia do umorzenia Prezesowi URE świadectw pochodzenia potwierdzających: (i) wytworzenie energii elektrycznej w odnawialnych źródłach (certyfikaty „zielone”; oraz (ii) wytworzenie energii elektrycznej w skojarzeniu z wytwarzaniem ciepła (kogeneracji – certyfikaty „czerwone”, „żółte” i „fioletowe” lub, w razie nieuzyskania i nieprzedstawienia do umorzenia świadectw pochodzenia w wymaganej ilości, do wniesienia opłat zastępczych. Ilość niezbędnych do uzyskania i umorzenia świadectw pochodzenia wynika z przepisów prawa i jest obliczana, jako procentowy udział energii elektrycznej sprzedanej odbiorcom końcowym. Udział ten będzie zasadniczo rósł w kolejnych latach. Ponadto wzrastać może ilość energii elektrycznej sprzedawanej przez nas odbiorcom końcowym. Posiadane przez nas źródła energii odnawialnej lub wytwarzanej w kogeneracji, pozwalają jedynie w niewielkim stopniu na wykonanie przez nas obowiązków w zakresie umorzenia świadectw pochodzenia. W konsekwencji Spółka zaopatruje się w świadectwa pochodzenia od osób trzecich lub wnosi opłaty zastępcze, których wysokość corocznie zasadniczo się zwiększa.

Ponadto ustawa z dnia 8 stycznia 2010 r. o zmianie ustawy Prawo energetyczne oraz o zmianie niektórych innych ustaw (Dz. U. Nr 21 z dnia 8 lutego 2010 r. poz. 104) wprowadziła nowe jednostki wytwarzające energię w kogeneracji, które są objęte systemem certyfikatów (certyfikaty „fioletowe”). Są to określone jednostki wytwórcze opalane z wykorzystaniem metanu uwalnianego i ujmowanego przy dołowych robotach górniczych w czynnych, likwidowanych i zamkniętych kopalniach węgla kamiennego, jak też ze źródeł w formie palnego gazu wytwarzanego w procesie przetwarzania biomasy. System certyfikatów mający zastosowanie do jednostek opalanych z wykorzystaniem metanu będzie obowiązywał do 31 marca 2019 roku. Aktualnie określona została opłata zastępcza dla tegoż obowiązku, jednak w dalszym ciągu brak jest stosownego rozporządzenia, które określałoby procentowy poziom obowiązku.

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

Nasza działalność w zakresie wytwarzania energii elektrycznej jest uzależniona od poziomu przydzielonych nam uprawnień do emisji dwutlenku węgla i innych gazów oraz substancji na określony okres rozliczeniowy. Przydział uprawnień do emisji dwutlenku węgla jest dokonywany na podstawie wspólnotowego systemu handlu uprawnieniami do emisji. Na drugi okres rozliczeniowy handlu uprawnieniami do emisji dwutlenku węgla (2008-2012), Elektrowni Kozienice zostały przyznane uprawnienia do emisji dwutlenku węgla w ilości 9,6 mln ton rocznie, co stanowi spadek o 8,6% w stosunku do średniorocznego przydziału w okresie od 2005 do 2007 roku. Przy uwzględnieniu obecnej wielkości i sprawności mocy wytwórczych Elektrowni Kozienice, ten poziom uprawnień do emisji dwutlenku węgla odpowiada produkcji energii elektrycznej na poziomie około 10,9 TWh brutto rocznie, tj. o prawie 11,4 % mniej niż energia elektryczna, którą Elektrownia Kozienice wytworzyła w 2010 roku. Począwszy od roku 2013 spodziewane jest całkowite zniesienie nieodpłatnych przydziałów uprawnień do emisji dwutlenku węgla dla sektora energetycznego i zastąpienie ich systemem licytacji uprawnień do emisji. Istnieje jednak pewna szansa, że część uprawnień sektor energetyczny otrzyma w ramach darmowych przydziałów (70% w 2013, zmniejszane co roku o 10% aż do roku 2020 w którym całość uprawnień trzeba będzie nabywać w drodze aukcji). Należy podkreślić, że pozyskanie darmowych uprawnień w okresie 2013-2020 wymaga spełnienia szeregu bardzo złożonych wymagań - m.in. opracowania przez polski rząd i zatwierdzenia przez KE wiarygodnego i rzetelnego programu inwestycyjnego w zakresie inwestycji związanych z ochroną klimatu za kwotę odpowiadającą co do wielkości cenie ewentualnych darmowych uprawnień. W związku z powyższym koszty wytwarzania energii elektrycznej znacząco wzrosną. Możemy ponadto zostać zmuszeni do ponoszenia innych niemożliwych do przewidzenia kosztów w związku z uprawnieniami do emisji lub zmianami przepisów prawa i wynikających z nich wymagań w tym zakresie. Z uwagi na to możemy być zmuszeni do zmniejszenia ilości wytwarzanej energii lub do zwiększenia kosztów

produkcji, co może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

#### **4.1.8. Kontrakty długoterminowe**

Ze względu na fakt uznania przez Komisję Europejską, że kontrakty długoterminowe z państwową spółką PSE S.A. dotyczące sprzedaży mocy i energii elektrycznej są niedozwoloną pomocą publiczną, Polski Parlament przyjął ustawę zmierzającą do likwidacji wyżej wymienionych kontraktów. Zgodnie z zapisami Ustawy o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej z dnia 29 czerwca 2007 r. ("Ustawa o rozwiązaniu KDT") Grupa (Elektrownia „Kozienice” S.A.), począwszy od 1 kwietnia 2008 r. uprawniona jest do otrzymania rekompensaty z tytułu ponoszenia kosztów osieroconych wynikających z przedterminowego rozwiązania kontraktów długoterminowych. Zgodnie z tą ustawą Grupa będzie uprawniona do otrzymywania rekompensat w okresie do roku 2014.

Mechanizm rozliczeń z tytułu KDT przedstawia się następująco:

- do 31 sierpnia każdego roku spółki składają wnioski o zaliczki na poczet rozliczeń,
- do 31 lipca następnego roku Prezes URE ustala wysokość korekty rocznej kosztów osieroconych (korekta zaliczek),
- do 31 sierpnia roku następującego po zakończeniu okresu korygowania Prezes URE ustala wysokość korekty końcowej (dla Grupy będzie to 31 sierpnia 2015 roku).

Grupa opracowała model obliczeniowy, w oparciu o który występuje do Prezesa URE o zaliczki i roczne rozliczenia. Ustalenie należnych kwot nie jest jednoznaczne, ponieważ zależy od wielu czynników, w tym interpretacji zapisów ustawowych.

Grupa postanowiła zaliczać do przychodów wyłącznie kwoty, które wynikają z decyzji o rocznej korekcie kosztów osieroconych.

a/ rozliczenia za 2008 r.

W 2008 r. Elektrownia „Kozienice” S.A. otrzymała od spółki Zarządca Rozliczeń S.A. zaliczki na poczet kosztów osieroconych w wysokości 93.132 tys. zł, z czego w sprawozdaniu finansowym roku 2008 jako przychody z tytułu rekompensaty została rozpoznana kwota 80.976 tys. zł. W dniu 5 sierpnia 2009 r. Elektrownia „Kozienice” S.A. otrzymała Decyzję Prezesa URE z dnia 31 lipca 2009 r. ustalającą wysokość korekty rocznej kosztów osieroconych (tj. otrzymanych wcześniej zaliczek od spółki Zarządca Rozliczeń S.A.) dla Elektrowni "Kozienice" S.A. za rok 2008. Zgodnie z powyższą decyzją wysokość korekty rocznej kosztów osieroconych (tj. wysokość zaliczek do zwrotu do spółki Zarządca Rozliczeń S.A.) została ustalona na poziomie 89.537 tys. zł, co oznacza niższą wysokość przychodów z tytułu rekompensaty za rok 2008 niż rozpoznana przez Elektrownię "Kozienice" S.A. w sprawozdaniu finansowym za rok 2008 (i co za tym idzie w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Kapitałowej ENEA) o kwotę 77.381 tys. zł.

Zdaniem Zarządu Elektrowni "Kozienice" S.A. oraz ENEA S.A. przyjęte przy ustalaniu Decyzji przez Prezesa URE założenia oraz interpretacja obowiązującej ustawy z dnia 29 czerwca 2007 r. o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedmiotowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej są w wielu obszarach błędne lub niewłaściwie zastosowane. W związku z powyższym Elektrownia "Kozienice" S.A. złożyła w dniu 19 sierpnia 2009 r. odwołanie do Sądu Okręgowego w Warszawie, Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów. W odwołaniu wystąpiono również o wstrzymanie wykonania decyzji do czasu rozstrzygnięcia sprawy. Sąd Okręgowy w Warszawie - Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów postanowieniem z dnia 23 września 2009 r. postanowił wstrzymać wykonanie zaskarżonej decyzji ponad kwotę 44.768 tys. zł w pozostałej części oddalając wniosek. W związku z tym w dniu 30 września 2009 r. Zarząd spółki Elektrownia „Kozienice” S.A. podjął decyzję o dokonaniu zwrotu zaliczki w wysokości nie zawieszanej przez Sąd części kwoty wynikającej z Decyzji Prezesa URE.

Dnia 2 października 2009 r. Elektrownia „Kozienice” S.A. złożyła zażalenie na powyższe postanowienie do Sądu Apelacyjnego w Warszawie VI Wydział Cywilny. Dnia 19 maja 2010 r. Sąd Apelacyjny zmienił postanowienie SOKiK z dnia 23 września 2009 r. i wstrzymał w całości wykonanie decyzji Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki z dnia 31 lipca 2009 r. w sprawie korekty rocznej kosztów osieroconych. Sąd Apelacyjny podkreślił, że SOKiK nie miał podstaw prawnych do odmowy wstrzymania wykonania decyzji w części. A zatem, skoro znalazł podstawy do wstrzymania wykonania decyzji, to powinien wstrzymać wykonanie decyzji w całości. W związku z tym

postanowieniem w dniu 27 maja 2010r. Elektrownia „Kozienice” S.A. zwróciła się do Zarządcy Rozliczeń S.A. z żądaniem zwrotu kwoty 40.577 tys. zł wraz z należnymi odsetkami. Jednak Zarządca Rozliczeń przesłał do Spółki odpowiedź negatywną, uzasadniając, że podstawą zwrotu może być tylko zmiana decyzji Prezesa URE z dnia 31.07.2009 r. W dniu 5 lipca 2010 r. Elektrownia „Kozienice” S.A. zwróciła się do Zarządcy Rozliczeń S.A. z ostatecznym przedsądowym wezwaniem do zapłaty kwoty 40.577 tys. zł wraz z należnymi odsetkami. Pismem z dnia 12 lipca 2010 r. Zarządca Rozliczeń S.A. podtrzymał swoje wcześniejsze stanowisko w tej sprawie i odmówił zwrotu przedmiotowej kwoty.

Zarząd Elektrowni „Kozienice” S.A. podjął decyzję o nierozpoznawaniu dalszych przychodów z tytułu rekompensat, jak również o ujęciu korekty rozpoznanych w 2008 r. przychodów z tytułu rekompensat w wysokości 77.380 tys. zł. Powyższa korekta ujęta jest w sprawozdaniu z pełnego dochodu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r. w pozycji przychody ze sprzedaży (jako kwota zmniejszająca przychody ze sprzedaży). Jeśli w przyszłości Sąd wyda wyrok w sprawie odwołania od decyzji Prezesa URE, z którego wynikać będzie, że Elektrownia „Kozienice” S.A. zobligowana będzie do zwrotu niższej kwoty, niż wynikająca z decyzji Prezesa URE, to wpłynie to na poprawę wyniku finansowego Grupy.

b/ rozliczenia za 2009 r.

Dnia 29 lipca 2010 r. Prezes URE wydał decyzję, z której wynika iż wysokość korekty rocznej kosztów osieroconych za 2009 rok jaką Elektrownia „Kozienice” S.A. otrzyma od Zarządcy Rozliczeń S.A. wynosi 15.580 tys. zł. Ponieważ decyzja ta również jest niekorzystna dla Grupy, w dniu 17 sierpnia 2010 r. zostało złożone odwołanie od tej decyzji do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, Sądu Okręgowego w Warszawie. Dnia 30 września 2010 r. Elektrownia „Kozienice” S.A. otrzymała kwotę korekty rocznej za 2009 r. w wysokości 15.580 tys. zł od Zarządcy Rozliczeń S.A. Powyższa kwota została ujęta w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w pozycji przychody ze sprzedaży.

Przy założeniu, że Elektrownia „Kozienice” S.A. uzyska korzystne rozstrzygnięcia odwołania od decyzji Prezesa URE, ustalających korekty roczne za rok 2008 i 2009:

- za rok 2009 spółka korektę roczną szacuje w wysokości + 111.100 tys. zł

Na rok 2010 Spółka wnioskuje o zaliczkę na poczet kosztów osieroconych w wysokości 0 zł.

W dniu 1 grudnia 2010 roku odbyła się przed SOKiK rozprawa w sprawie KDT 2008. Sąd postanowił jednakże odroczyć ją do chwili prawomocnego rozstrzygnięcia przez Sąd Apelacyjny, czy Zarządca Rozliczeń może otrzymać status zainteresowanego w postępowaniu.

W dniu 19 stycznia 2011 roku odbyła się rozprawa w sprawie XVII Amz 53/10 dot. zażalenia Elektrowni Kozienice na postanowienie Prezesa URE z dnia 26 lipca 2010 roku o odmowę dostępu do części dokumentów z akt sprawy KDT 2009. Sąd oddalił wyrokiem zażalenie Elektrowni Kozienice na postanowienie Prezesa URE z dnia 26 lipca 2010 roku. W dalszym ciągu odbywają się również czynności o charakterze formalnym i proceduralnym.

Obecny brak rozstrzygnięć sądowych złożonych odwołań ogranicza możliwość określenia prawdopodobieństwa uzyskania powyższych kwot (oszacowanych na podstawie obecnego stanu wiedzy i danych) w ramach korekt rocznych kosztów osieroconych.

#### **4.1.9. Wartość regulacyjna aktywów**

WRA (wartość regulacyjna aktywów) jest wartością majątku zaangażowanego w działalność dystrybucyjną, wynagradzanie kapitału ma zapewnić środki na inwestowanie oraz może być przeznaczone na dywidendę dla właścicieli. Zgodnie z obowiązującą od roku taryfowego 2010 roku metodą ustalania WRA i zwrotu z kapitału na potrzeby kalkulacji taryfy dla usług dystrybucji energii elektrycznej, oszacowanie początkowego WRA, będącego podstawą do dalszych kalkulacji nastąpi na podstawie metody utraconych przychodów, t.j. 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. i została przyjęta jako mniejsza z dwóch wartości wyznaczonych dla każdej ze spółek przez niezależne podmioty na podstawie metod: kosztu zastąpienia (RC) oraz wartości ekonomicznej (EV).

Wyznaczona, początkowa wartość WRA, jest corocznie, począwszy od 2010 roku, uaktualniania zgodnie ze wzorem:

$$WRA_t = WRA_{t-1} + I_{t-1} - OP_{t-1} - AR_{t-1} - \Delta I_{t-2}$$

gdzie:

- $WRA_t$  - wartość regulacyjna aktywów dla roku t (według stanu na początek danego roku taryfowego),
- $WRA_{t-1}$  - wartość regulacyjna aktywów przyjęta do kształtowania taryfy dla roku t-1, przy czym WRA dla roku 2009 równa jest wielkości początkowej wyznaczonej metodą utraconych przychodów (DV),
- $I_{t-1}$  - wysokość nakładów inwestycyjnych przyjętych do kształtowania taryfy na rok t-1,
- $OP_{t-1}$  - wysokość przychodów z tytułu opłat za przyłączenie do sieci operatora systemu dystrybucyjnego, przyjętych do kształtowania taryfy na rok t-1,
- $AR_{t-1}$  - wysokość amortyzacji z roku t-1 wyznaczana na potrzeby aktualizacji WRA,
- $\Delta I_{t-2}$  - współczynnik korygujący określony jako różnica w rzeczywistym poziomie poniesionych w roku t-2 nakładów inwestycyjnych oraz przychodów z opłat za przyłączenie w roku t-2 i poziomie przyjętym do kalkulacji taryfy na rok t-2,
- t - rok dla którego ma obowiązywać dana taryfa.

W celu uniknięcia błędów wynikających z różnic pomiędzy wartościami księgowymi majątku, a wartościami WRA na potrzeby taryfowe wysokość amortyzacji do aktualizacji WRA określana jest zgodnie ze wzorem:

$$AR_{t-1} = \frac{WRA_{t-1}}{WK_{t-1}} \cdot AK_{t-1}$$

gdzie:

- $WK_{t-1}$  - wartość księgowa netto aktywów sieciowych na początek roku taryfowego t-1 wynikająca z ksiąg rachunkowych przedsiębiorstwa,
- $WRA_{t-1}$  - wartość regulacyjna aktywów przyjęta do kształtowania taryfy dla roku t-1,
- $AK_{t-1}$  - wielkość planowanej amortyzacji księgowej uwzględnionej w kalkulacji taryfy zatwierdzonej przez Prezesa URE na rok t-1.

Zwrot z kapitału na kolejne lata taryfowe, począwszy od 2010 roku określany jest przy pomocy zależności:

$$Z_t = \min \left\{ \begin{array}{l} WRA_t \cdot WACC_t \\ Z(BO)_t + Z(I)_t \end{array} \right\}$$

gdzie:

- $Z_t$  - zwrot z zaangażowanego kapitału uwzględniany w taryfie na rok t,
- $WRA_t$  - wartość regulacyjna aktywów według stanu na początek roku t,
- $WACC_t$  - średnioważony koszt kapitału ustalony na rok t,
- $Z(BO)_t$  - zwrot z zaangażowanego kapitału wynikający z wynagradzania majątku istniejącego na dzień 31 grudnia 2008 r. i uwzględniający ścieżkę dojścia do pełnego zwrotu,
- $Z(I)_t$  - zwrot z zaangażowanego kapitału wynikający z wynagradzania nowych inwestycji realizowanych po 31 grudnia 2008r.

Natomiast  $Z(BO)_t$  i  $Z(I)_t$  zapisać można za pomocą wzorów:

$$Z(BO)_t = Z(BO)_{t-1} + 1,5\% \cdot PR(BO)_{t-1}$$

$$Z(I)_t = \left( \sum_{j=2009}^{t-1} I_j - \sum_{j=2009}^{t-1} OP_j - \sum_{j=2009}^{t-1} AI_j - \sum_{j=2009}^{t-2} \Delta I_j \right) \cdot WACC_t$$

gdzie:



PR(BO) <sub>t</sub> -	przychód regulowany na rok t-1 skorygowany o zwrot i amortyzację od inwestycji realizowanych po 31 grudnia 2008 r.,
I <sub>j</sub> -	wysokość nakładów inwestycyjnych uwzględnionych przez Prezesa URE w kalkulacji taryfy na rok taryfowy j,
OP <sub>j</sub> -	przychody z tytułu opłat za przyłączenie do sieci uwzględnione przez Prezesa URE w kalkulacji taryfy na rok j,
AI <sub>j</sub> -	wysokość amortyzacji inwestycji realizowanych po 31 grudnia 2008 r.,
ΔI <sub>j</sub> -	współczynnik korygujący określony jako różnica w rzeczywistym poziomie poniesionych w roku j nakładów inwestycyjnych oraz przychodów z opłat za przyłączenie w roku j2 i poziomie przyjętym do kalkulacji taryfy na rok j.

Przy czym przychód PR(BO) na rok 2009 określany jest za pomocą wzoru:

$$PR(BO)_{2009} = PR_{2009} - AI_{2009}$$

natomiast na lata następne:

$$PR(BO)_{t-1} = PR_{t-1} - Z(I)_{t-1} - AI_{t-1}$$

gdzie:

PR<sub>t-1</sub> - przychód regulowany na rok t-1 wynikający z pierwszego zatwierdzonego na dany rok taryfowy wniosku taryfowego.

Wysokość amortyzacji przyjmowana do powyższych kalkulacji określana jest wg wzoru:

$$AI_{2009} = \frac{I_{2009}}{2} \cdot rA_{2009}$$

$$AI_t = AI_{t-1} + \frac{I_{t-1} + I_t}{2} \cdot rA_t$$

gdzie:

rA<sub>t</sub> - średnia stawka amortyzacji dla nowych nakładów inwestycyjnych uwzględniona przez Prezesa URE w kalkulacji taryf spółek sieciowych na rok t.

Po osiągnięciu pełnego zwrotu z zaangażowanego kapitału, wyżej przedstawiona formuła zamieni się w wyrażenie:

$$Z_t = WRA_t \cdot WACC_t$$

#### 4.1.10. Proces wytwarzania i dystrybucji energii

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.

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

Według Prawa Energetycznego ENEA Operator, jako przedsiębiorstwo energetyczne prowadzące działalność w zakresie dystrybucji energii elektrycznej, ma obowiązek zawierania umów przyłączenia do sieci z podmiotami ubiegającymi się o takie przyłączenie, 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.

W związku z opracowanym przez Spółkę Projektem Planu rozwoju na lata 2011-2015 i jego uzgodnieniem przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki na rok 2011 oraz wejściem w życie z dniem 01.01.2011 r. nowej Taryfy dla usług dystrybucji energii elektrycznej w ENEA Operator Sp. z o.o. uległy zmianie zasady kalkulacji opłaty za przyłączenie do sieci dla podmiotów, dla których opłata wyznaczana jest na podstawie rzeczywistych nakładów poniesionych na realizację przyłączenia. Zasady te dotyczą również wytwórców energii ze źródeł odnawialnych starających się o przyłączenie do naszej sieci. Dla przypadków tych do kalkulacji opłaty za przyłączenie przyjmowane są tylko nakłady związane z realizacją przyłącza.

#### **4.1.12. Liberalizacja rynku**

W związku z liberalizacją rynku energii elektrycznej i narastającą konkurencją w tym sektorze, ENEA 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.

Równocześnie ENEA S.A. jest aktywnym uczestnikiem rynku konkurencyjnego, podejmując działania zmierzające do sprzedaży energii klientom przyłączonym do sieci innych operatorów niż ENEA Operator Sp. z o.o. W 2010 roku sprzedaliśmy takim klientom około 1,2 TWh.

#### **4.1.13. 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.

#### **4.1.14. Koncesje**

Wygaśnięcie lub cofnięcie posiadanych przez nas koncesji może ograniczyć lub uniemożliwić prowadzenie przez nas podstawowej działalności

Prowadzona przez nas działalność w zakresie wytwarzania energii elektrycznej, dystrybucji energii elektrycznej oraz obrotu energią elektryczną wymaga uzyskania koncesji udzielanych przez Prezesa URE. Zgodnie z Prawem Energetycznym, co do zasady koncesje są udzielane na okres od 10 do 50 lat. W ramach naszej Grupy posiadamy w szczególności następujące koncesje: (i) ENEA posiada koncesję na obrót energią elektryczną ważną do końca 2025 roku; (ii) EnergoPartner posiada koncesję na obrót energią elektryczną ważną do końca 2025 roku; (iii) ENEA Operator posiada koncesję na dystrybucję energii elektrycznej ważną do połowy 2017 roku; (iv) Elektrownia Kozienice posiada koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej ważną do końca 2025 roku oraz na obrót energią elektryczną ważną do końca 2012 roku; a (v) Elektrownie Wodne posiadają koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej ważną do 31 grudnia 2030 r.

Prawo Energetyczne przyznaje Prezesowi URE kompetencje do cofnięcia koncesji, w szczególności w przypadku wydania prawomocnego orzeczenia zakazującego przedsiębiorcy wykonywania działalności gospodarczej objętej koncesją lub gdy przedsiębiorca trwale zaprzestał wykonywania działalności gospodarczej objętej koncesją. Prezes URE ma również prawo do cofnięcia koncesji lub zmiany jej warunków w przypadku rażącego naruszenia warunków określonych w koncesji lub innych warunków wykonywania działalności koncesjonowanej oraz w przypadku, gdy przedsiębiorca koncesjonowany w wyznaczonym terminie nie doprowadził do stanu zgodnego

z warunkami określonymi w koncesji lub z przepisami regulującymi działalność koncesjonowaną. Prezesowi URE przysługuje także prawo do cofnięcia koncesji lub zmiany jej zakresu ze względu na zagrożenie obronności i bezpieczeństwa państwa lub bezpieczeństwa obywateli, a także w razie ogłoszenia upadłości przedsiębiorcy, jego podziału lub połączenia z innym podmiotem.

Nie ma także pewności, że po upływie okresu, na jaki koncesje zostały udzielone będziemy w stanie uzyskać przedłużenie okresu ich obowiązywania, ani też co do warunków, na jakich koncesje zostaną przedłużone.

Nieprzedłużenie lub cofnięcie posiadanych przez nas koncesji ograniczy, a w skrajnych przypadkach uniemożliwi nam prowadzenie działalności, co w rezultacie może mieć istotny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

#### **4.1.15. Transport węgla kamiennego**

Jesteśmy uzależnieni od jednego przewoźnika kolejowego w zakresie transportu węgla kamiennego.

Podstawowym środkiem transportu, wykorzystywanym dla dostaw węgla kamiennego do Elektrowni Kozienice, jest transport kolejowy. Ponad 90% dostaw tego surowca do Elektrowni Kozienice jest realizowanych przez państwowego przewoźnika PKP Cargo, największego przewoźnika kolejowego w Polsce. Potencjał przewozowy pozostałych przewoźników jest w wielu przypadkach niewystarczający do zaspokojenia naszych potrzeb w zakresie transportu węgla.

#### **4.1.16. Realizacja 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. Nie mamy pewności, iż takie finansowanie 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.

Jednym z kluczowych aspektów realizacji strategii jest konieczność zapewnienia odpowiedniego finansowania na korzystnych dla nas warunkach. Nasza zdolność do pozyskania finansowania oraz koszt kapitału zależą od wielu czynników, a w szczególności: (i) ogólnych warunków rynkowych i sytuacji na rynkach kapitałowych; (ii) dostępności kredytów bankowych; (iii) zaufania inwestorów; (iv) sytuacji finansowej Spółki; oraz (v) przepisów podatkowych i dotyczących obrotów papierami wartościowymi.

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: (i) wytworzenie energii elektrycznej w odnawialnych źródłach; oraz (ii) wytworzenie energii elektrycznej w skojarzeniu z wytwarzaniem ciepła (kogeneracji) lub, w razie nieuzyskania i nieprzedstawienia do umorzenia świadectw pochodzenia w wymaganej ilości, do wniesienia opłat zastępczych. 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 Kapitałowej ENEA. 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 demograficzną populacji, a także rozwój sektora usług i przemysłu.

#### **4.1.17. Rezultat synergii**

Planowane przez nas akwizycje i inwestycje kapitałowe mogą nie przynieść oczekiwanych rezultatów.

Planujemy przejąć pakiety kontrolne lub dokonać innych inwestycji kapitałowych w kilku spółkach działających w sektorze elektroenergetycznym. Nie ma pewności, czy ze względu na czynniki od nas niezależne, w tym konkurencję ze strony innych przedsiębiorstw energetycznych, nasze plany zostaną zrealizowane. 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 w wyniku poczynionych akwizycji czy inwestycji, będziemy zmuszeni 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 lub czy zostaną zrealizowane w ogóle. Procesy integracyjne w ramach poszczególnych spółek mogą doprowadzić również do wystąpienia trwałych różnic w stosowanych w Grupie procedurach lub do utraty istniejących klientów czy partnerów biznesowych. Niemożność efektywnego przeprowadzenia integracji przejmowanych podmiotów w wyniku zaistnienia opisanych powyżej zdarzeń czy z jakiegokolwiek innego powodu, może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

#### **4.1.18. 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.

#### **4.1.19. Wystąpienie siły wyższej i awarie**

Zdarzenia siły wyższej lub inne awarie należące 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. Nasza infrastruktura dystrybucyjna starzeje się, pomimo jej okresowych modernizacji. Prawie 51% naszych linii elektroenergetycznych oraz około 45% stacji elektroenergetycznych ma więcej niż 30 lat, co powoduje, że jesteśmy dodatkowo narażeni na ryzyko wystąpienia awarii. 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.

#### **4.1.20. 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.

#### **4.1.21. Kadra kierownicza**

Możemy mieć trudności z pozyskaniem i zatrzymaniem odpowiednio wykwalifikowanej kadry kierowniczej. Przyszły sukces Spółki zależy od jej zdolności do zatrudnienia i zatrzymania kadry kierowniczej o rozległym doświadczeniu w zakresie zarządzania przedsiębiorstwami energetycznymi oraz identyfikacji, nabywania, finansowania, realizacji projektów energetycznych, a także kadry technicznej o odpowiednim profilu wykształcenia energetycznego. Istotnymi czynnikami w tym zakresie jest nasilająca się konkurencja w sektorze elektroenergetycznym oraz obowiązywanie w stosunku do spółek naszej Grupy przepisów Ustawy Kominowej, która ogranicza wysokość wynagrodzenia osób zajmujących niektóre stanowiska kierownicze.

Jeżeli nie uda nam się pozyskać i zatrzymać odpowiedniej kadry, może to mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

#### **4.1.22. Spory i porozumienia zbiorowe**

Spory zbiorowe z pracownikami mogą powodować zakłócenia w naszej działalności.

##### ***ENEA S.A.***

Okolo 50 % naszych pracowników należy do związków zawodowych. Pozycja związków zawodowych w sektorze elektroenergetycznym jest szczególnie silna ze względu na wielkość zatrudnienia w sektorze oraz jego strategiczny wpływ na funkcjonowanie gospodarki. Ponadto oczekiwania związków zawodowych bazują na warunkach uzyskanych przez pracowników innych zakładów energetycznych lub wytwórców energii w umowach zawartych w związku z wcześniejszą prywatyzacją tych spółek. Pomimo, że staramy się utrzymywać dobre relacje z naszymi pracownikami i na bieżąco rozwiązywać wszelkie zaistniałe problemy, nie możemy wykluczyć, że w przyszłości będą miały miejsce spory zbiorowe. Spory zbiorowe z pracownikami mogą prowadzić do zakłóceń w naszej bieżącej działalności, w szczególności przestoju, a także skutkować zwiększeniem kosztów wynagrodzeń, co może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

W 2010 roku ENEA była stroną jednego sporu zbiorowego. Został on wszczęty 7 września 2009 roku i dotyczył planowanego procesu prywatyzacji Spółki i wpływu potencjalnej zmiany akcjonariusza Spółki na sytuację jej pracowników. W roku 2010 nie został wszczęty żaden nowy spór zbiorowy.

Nasza zdolność do poprawy wydajności i obniżenia kosztów poprzez restrukturyzację zatrudnienia jest ograniczona poprzez porozumienia zbiorowe.

Jeżeli uznamy, że poprawa naszej rentowności i zdolności do skutecznego konkurowania dzięki bardziej efektywnym działaniom wiąże się z koniecznością redukcji zatrudnienia, nasze wysiłki będą podlegały ograniczeniom wynikającym z porozumień zbiorowych zawartych ze związkami zawodowymi działającymi w Grupie. W szczególności, zgodnie z porozumieniem zawartym ze związkami zakładowymi dnia 18 grudnia 2002 r., nasi pracownicy są objęci określonymi gwarancjami zachowania warunków pracy i płacy, a także gwarancją trwałości stosunku pracy. Na mocy tego porozumienia zobowiązaliśmy się zapłacić pracownikowi, w razie rozwiązania stosunku pracy, odprawę w wysokości iloczynu indywidualnego miesięcznego wynagrodzenia pracownika i okresu pozostałego do wygaśnięcia okresu zagwarantowanego przez porozumienie – 80% płatne jednorazowo lub 100% jeżeli płatne miesięcznie.

##### ***Elektrownia „Kozienice” S.A.***

64% ogółu zatrudnionych pracowników Elektrowni „Kozienice” S.A. jest zrzeszonych w organizacjach związkowych działających w Spółce. Na obecną chwilę nie ma nieporozumień i konfliktów w zakresie czasu pracy, wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych oraz praw i wolności związkowych, dlatego też nie ma sporów zbiorowych pomiędzy pracownikami, a pracodawcą w rozumieniu przepisów ustawy o rozwiązywaniu sporów zbiorowych.

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

W 2010 r w ENEA Operator nie było sporów zbiorów. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu w ENEA Operator trwa spór zbiorowy z trzema organizacjami związkowymi, na tle wzrostu wynagrodzeń.

#### **4.1.23. Postępowania sądowe i administracyjne**

Obecnie jesteśmy i w przyszłości możemy być stroną postępowań sądowych i administracyjnych.

W przypadku prowadzenia przeciwko nam postępowań administracyjnych przez Prezesa URE lub Prezesa UOKiK, w razie uznania naszych czynności za niezgodne z prawem, może zostać nałożona na nas kara do wysokości 15% przychodu z działalności koncesjonowanej, natomiast w przypadku uznania naszych działań za naruszające warunki koncesji istnieje ryzyko cofnięcia nam koncesji. Podobne ryzyko istnieje w odniesieniu do naszych spółek zależnych, posiadających koncesje.

ENEA S.A. jest stroną następujących postępowań:

### *1. Postępowania sądowe*

W postępowaniu dotyczącym obciążania przez ENEA odbiorców energii dwukrotną opłatą abonamentową za miesiąc styczeń 2008 roku, Prezes UOKiK w decyzji z dnia 12 września 2008 roku uznał obciążenie odbiorców energii dwukrotną opłatą abonamentową za miesiąc styczeń 2008 roku za praktykę ograniczającą konkurencję i nakazał zaniechanie jej stosowania. Ponadto nałożył na ENEA karę pieniężną w wysokości 160.000 zł, stanowiącą ok. 0,03% kary maksymalnej (wysokość kary pieniężnej wynika z faktu uznania przez Prezesa UOKiK, iż nie istnieje potrzeba oddziaływania represyjnego na ENEA oraz nadania karze waloru dyscyplinującego). W dniu 30 września 2008 roku ENEA złożyła odwołanie od przedmiotowej decyzji do Sądu Okręgowego w Warszawie - Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. W dniu 31 sierpnia 2009 roku Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów, na skutek złożonego przez ENEA odwołania, zmienił decyzję Prezesa UOKiK obniżając karę pieniężną do 10.000 zł. W dniu 25 września 2009 roku ENEA złożyła do Sądu Apelacyjnego w Warszawie apelację od wyroku Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wnosząc o uchylenie decyzji w całości. W dniu 27 kwietnia 2010 r. Sąd Apelacyjny uchylił wyrok SOKiK i skierował sprawę do ponownego rozpatrzenia. Wyrokiem z dnia 27 stycznia 2011 r. SOKiK utrzymał karę pieniężną nałożoną na Spółkę w wysokości 10 tys. zł. Aktualnie Spółka oczekuje na pisemne uzasadnienie tego wyroku. Na podstawie analizy tego uzasadnienia zostanie podjęta decyzja o ewentualnej apelacji.

W dniu 27 listopada 2008 roku Prezes URE orzekł w sprawie o niewykonanie przez ENEA obowiązku zakupu energii elektrycznej wytwarzanej w kogeneracji w 2006 roku i nałożył na Spółkę karę pieniężną w kwocie 7.594.613,28 zł. ENEA odwołała się w dniu 17 grudnia 2008 roku od tej decyzji Prezesa URE do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. W dniu 15 grudnia 2009 roku Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał korzystny dla ENEA wyrok, zmieniając decyzję Prezesa URE z dnia 27 listopada 2008 roku i umarzając postępowanie administracyjne. Od tego wyroku Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów Prezes URE wniósł apelację do Sądu Apelacyjnego w Warszawie. Wyrokiem z dnia 24 listopada 2010 r. (VI ACa 327/10) Sąd Apelacyjny uchylił zaskarżony przez Prezesa URE wyrok sądu okręgowego w Warszawie – SOKiK z dnia 15 grudnia 2009 r. i przekazał sprawę SOKiK do ponownego rozpatrzenia i rozstrzygnięcia o kosztach postępowania odwoławczego.

W dniu 28 grudnia 2009 roku Prezes URE orzekł w sprawie o niewykonanie przez ENEA obowiązku zakupu energii elektrycznej wytwarzanej w kogeneracji w I półroczu 2007 roku i nałożył na Spółkę karę pieniężną w kwocie 2.150.000,00 zł. W dniu 19 stycznia 2010 roku ENEA odwołała się od decyzji Prezesa URE do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Elektrownia Kozienice jest stroną postępowań przeciwko CTL LOGISTIC S.A. toczących się przed Sądem Apelacyjnym i Sądem Najwyższym, o odszkodowanie z tytułu niewywiązania się z umowy spedycyjnej o łącznej wartości 10.579.908 zł.

Elektrownia Kozienice jest stroną postępowania z powództwa Centrum Konsultingu Menadżerskiego Gordion Sp. z o.o. o naruszenie dóbr osobistych. Dochodzona kwota wynosi 5.017.801,00 zł.

Elektrownia Kozienice jest także stroną w sprawie z powództwa Gospodarstwa Ogrodniczego w Ryczywole Kamila Lewek Wiśniewska Jacek Pospiszyl spółka cywilna o odszkodowanie poprzez zapłatę kwoty 5.082.384,00 zł tytułem naprawienia szkody spowodowanej ruchem zakładu należącego do Elektrowni „Kozienice” S.A.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie jest możliwe jednoznaczne określenie wyników postępowania w niniejszych sprawach.

### *2. Postępowania administracyjne*

Postępowanie prowadzone przez Prezesa UOKiK przeciwko ma na celu wstępne ustalenie, czy nastąpiło naruszenie przez ENEA Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów poprzez wprowadzenie od 1 stycznia 2008 roku opłaty za obsługę handlową odbiorców związanej z rozliczaniem sprzedawanej energii.

Elektrownia Kozienice jest stroną dwóch postępowań przed Sądem Okręgowym Sądem Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

W dniu 5 sierpnia 2009 roku Elektrownia Kozienice otrzymała decyzję Prezesa URE z 31 lipca 2009 roku o kwocie korekty rocznej (za 2008 rok) rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych w wysokości 89,5 mln złotych, którą miała obowiązek zwrócić Zarządcy Rozliczeń S.A. do dnia 30 września 2009 roku. Elektrownia

„Kozienice” S.A. zakwestionowała obowiązek zwrotu takiej kwoty odwołując się do Sądu Okręgowego w Warszawie Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Dnia 23 września 2009 roku, Sąd wydał postanowienie wstrzymujące wykonanie zaskarżonej decyzji ponad kwotę 44.768.476,50 zł. Elektrownia Kozienice S.A. dokonała zwrotu zaliczki w kwocie 44.768.476,50 zł zgodnie z decyzją Sądu. Dnia 2 października 2009 roku Elektrownia Kozienice złożyła zażalenie na powyższe postanowienie do Sądu Apelacyjnego w Warszawie. Dnia 20 stycznia 2010 r. Sąd Apelacyjny uchylił postanowienie SOKiK z dnia 28 października 2009 r., w przedmiocie odrzucenia zażalenia ELKO na postanowienie SOKiK z dnia 23 września 2009 r. w przedmiocie rozstrzygnięcia wniosku Spółki o wstrzymanie w całości wykonania decyzji Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki z dnia 31 lipca 2009 r.

Dnia 19 maja 2010 r. Sąd Apelacyjny zmienił postanowienie SOKiK z dnia 23 września 2009 r. i wstrzymał w całości wykonanie decyzji Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki z dnia 31 lipca 2009 r. w sprawie korekty rocznej kosztów osieroconych. Sąd Apelacyjny podkreślił, że SOKiK nie miał podstaw prawnych do odmowy wstrzymania wykonania decyzji w części. A zatem, skoro znalazł podstawy do wstrzymania wykonania decyzji, to powinien wstrzymać wykonanie decyzji w całości. W związku z tym postanowieniem w dniu 27 maja 2010 r. Elektrownia „Kozienice” S.A. zwróciła się do Zarządcy Rozliczeń S.A. z żądaniem zwrotu kwoty 40.577 tys. zł wraz z należnymi odsetkami. Jednak Zarządca Rozliczeń przesłał do Spółki odpowiedź negatywną, uzasadniając, że podstawą zwrotu może być tylko zmiana decyzji Prezesa URE z dnia 31 lipca 2009 r. W dniu 5 lipca 2010 r. Elektrownia „Kozienice” S.A. zwróciła się do Zarządcy Rozliczeń S.A. z ostatecznym przedsądowym wezwaniem do zapłaty kwoty 40.577 tys. zł wraz z należnymi odsetkami. Pismem z dnia 12 lipca 2010 r. Zarządca Rozliczeń S.A. podtrzymał swoje wcześniejsze stanowisko w tej sprawie i odmówił zwrotu przedmiotowej kwoty.

W dniu 1 grudnia 2010 roku odbyła się przed SOKiK rozprawa w sprawie KDT 2008. Sąd postanowił jednakże odroczyć ją do chwili prawomocnego rozstrzygnięcia przez Sąd Apelacyjny, czy Zarządca Rozliczeń może otrzymać status zainteresowanego w postępowaniu.

W dniu 3 sierpnia 2010 r. Elektrownia otrzymała decyzję Prezesa URE z dnia 29 lipca 2010 r. ustalającą korektę roczną za 2009 r. w wysokości + 15.580 tys. zł. Ponieważ decyzja ta również jest niekorzystna dla Elektrowni, w dniu 17.08.2010 r. zostało złożone odwołanie od tej decyzji do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, Sądu Okręgowego w Warszawie. W sprawozdaniu finansowym za 2010 rok przychody w wysokości 15 580 tys. zł zostały ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji przychody ze sprzedaży. Natomiast jeżeli Sąd rozstrzygnie spór na korzyść Elektrowni kwota korekty rocznej za 2009 r. może wynieść maksymalnie 111.084 tys. zł, byłaby więc korzystniejsza o + 95.504 tys. zł. Dnia 30 września 2010 r. Elektrownia otrzymała kwotę korekty rocznej za 2009 r. w wysokości 15.580 tys. zł od Zarządcy Rozliczeń S.A.

W dniu 11 lutego 2009 r. Elektrownia Kozienice złożyła w Urzędzie Celnym w Radomiu wniosek o stwierdzenie i zwrot nadpłaty w podatku akcyzowym za miesiące od stycznia 2006 r. do grudnia 2008 r. w kwocie 694,6 mln zł. PLN. Naczelnik Urzędu Celnego po rozpatrzeniu wniosku Spółki wydał szereg decyzji odmawiających zwrotu nadpłaty w podatku akcyzowym za miesiące od stycznia 2006 r. do grudnia 2008 roku łącznie. Jednocześnie Naczelnik Urzędu Celnego w Radomiu wydał decyzje określające zobowiązanie podatkowe w podatku akcyzowym za miesiące od stycznia 2006 r. do grudnia 2008 roku.

Spółka wniosła od powyższych decyzji odwołania do Dyrektora Izby Celnej w Warszawie, który wydał decyzje utrzymujące w mocy decyzje Naczelnika Urzędu Celnego w Radomiu odmawiające zwrotu nadpłaty w podatku akcyzowym za miesiące od stycznia 2006 do grudnia 2008 roku i określające zobowiązanie podatkowe za wskazane powyżej miesiące. W konsekwencji powyższego Spółka złożyła skargi do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie na decyzje Dyrektora Izby Celnej w Warszawie utrzymujące w mocy decyzje Naczelnika Urzędu Celnego w Radomiu odmawiające zwrotu nadpłaty w podatku akcyzowym za poszczególne miesiące lat 2006 – 2008 i określające zobowiązanie podatkowe za wskazany okres.

Ponadto Spółka w dniu 24 listopada 2009 roku złożyła w Urzędzie Celnym w Radomiu wniosek o stwierdzenie i zwrot nadpłaty w podatku akcyzowym od energii elektrycznej za kolejne miesiące tj. styczeń 2009 roku i luty 2009 roku w kwocie 34,6 mln zł, z czego kwota akcyzy od energii wytworzonej ze źródeł odnawialnych 247 tys. zł.

Postępowania dot. nadpłaty za styczeń 2009 roku i luty 2009 roku – Naczelnik Urzędu Celnego w Radomiu wydał decyzje określające nadpłatę w podatku akcyzowym od energii elektrycznej wydał decyzje odmawiające zwrotu nadpłaty, określając na nowo zobowiązanie podatkowe w kwotach pomniejszych o akcyzę od energii ze źródeł odnawialnych za wskazany okres. Spółka wniosła od powyższych decyzji



odwołania do Dyrektora Izby Celnej w Warszawie, który wydał decyzje utrzymujące w mocy decyzje Naczelnika Urzędu Celnego w Radomiu odmawiające zwrotu nadpłaty w podatku akcyzowym za poszczególne miesiące 2009 roku i określające zobowiązanie podatkowe za wskazane powyżej miesiące.

Spółka złożyła Skargi do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie na decyzje Dyrektora Izby Celnej w Warszawie utrzymujące w mocy decyzje Naczelnika Urzędu Celnego w Radomiu odmawiające zwrotu nadpłaty w podatku akcyzowym za styczeń i luty 2009 roku i określające zobowiązanie podatkowe za wskazany okres.

Sąd Administracyjny w Warszawie Wydział VIII Zamiejscowy w Radomiu w dniu 12.01.2011 r. wydał wyroki, na mocy których uwzględnił skargi Elektrowni „Kozienice” S.A. i uchylił decyzje Dyrektora Izby Celnej w Warszawie oraz poprzedzające je decyzje Naczelnika Urzędu Celnego w Radomiu, w/s dotyczących określenia zobowiązań podatkowych w podatku akcyzowym za miesiące: kwiecień 2007, maj 2007, czerwiec 2007, październik 2007 i sierpień 2006.

W dniach od 29 grudnia 2009 r. do 17 lutego 2010 r. została w Spółce przeprowadzona kontrola podatkowa dotycząca prawidłowości deklarowanych podstaw opodatkowania, naliczania i wpłat podatku akcyzowego za rok 2008 oraz miesiące styczeń 2009 r. i luty 2009 r.

Elektrownia „Kozienice” S.A. w wyniku wszczętego postępowania administracyjnego otrzymała w dniu 22 lipca 2010 r. dwie decyzje i Nr 133/10/OŚ oraz Nr 132/10/OŚ wydane przez Marszałka Województwa Mazowieckiego w Warszawie w sprawie wymierzenia Elektrowni opłaty za rok 2008, stanowiącej różnicę pomiędzy opłatą należną a opłatą wynikającą z wykazu przesłanego przez ELKO w ramach Europejskiego Rejestru Uwalniania i Transferu Zanieczyszczeń (EPTR). Od decyzji tych Elektrownia wniosła stosowne odwołanie do SKO w Warszawie. Pod koniec grudnia 2010 r. Elektrownia otrzymała decyzję Samorządowego Kolegium Odwoławczego w Warszawie podtrzymującą niekorzystne dla Elektrowni decyzje wydane przez Marszałka. Elektrownia dokonała wpłaty naliczonych opłat w wysokości: 2.888.542 zł za I półrocze 2008 oraz 2.177.780 zł za II półrocze 2008 r. (plus należne odsetki) i złożyła stosowne odwołanie do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie.

#### **4.1.24. Ochrona środowiska**

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

Nasza działalność znacząco wpływa na środowisko naturalne oraz wymaga posiadania szeregu pozwoleń na korzystanie ze środowiska. W szczególności dla prowadzenia działalności gospodarczej przez Elektrownię Kozienice niezbędne jest posiadanie pozwolenia zintegrowanego, które to uzyskaliśmy Decyzją Wojewody Mazowieckiego Nr WŚR.I.6640/13/05 z dnia 20 grudnia 2005 roku. Wydane pozwolenie, wraz z decyzjami zmieniającymi (Nr WŚR.I.JB/6640/43/06 z dnia 05.07.2007 r., Nr 55/08/PŚ.Z z dnia 15.09.2008 r., Nr 40/10/PŚ.Z z dnia 25 maja 2010 r., Nr 60/10/PŚ.Z z dnia 1 lipca 2010 r., Nr 117/10/PŚ.Z z dnia 15 grudnia 2010 r.) 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. Działalność ENEA Operator wymaga z kolei dokonywania pomiarów emisji pól elektromagnetycznych w momencie oddawania inwestycji do użytkowania, a także posiadania stosownych decyzji na wytwarzanie odpadów.

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 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.

#### **4.1.25. Nieruchomości**

Do części nieruchomości, z których korzysta ENEA Operator, spółka nie posiada odpowiedniego tytułu prawnego, a ponadto nieruchomości, z których korzysta ENEA Operator mogą być przedmiotem roszczeń reptrywacyjnych.

W związku z prowadzoną po II wojnie światowej powszechną elektryfikacją oraz nacjonalizacją, jak również w związku z brakiem odpowiednich regulacji prawnych w zakresie korzystania z nieruchomości na potrzeby rozwoju sieci dystrybucyjnych, ENEA Operator korzysta z wielu nieruchomości, na których posadowione są jej urządzenia elektroenergetyczne służące do dystrybucji energii, bez odpowiedniego tytułu prawnego. Dotyczy to około 33% wszystkich nieruchomości, na których znajduje się infrastruktura elektroenergetyczna (za wyjątkiem linii elektroenergetycznych). Według stanu na dzień 31.12. 2010 r. dane te przedstawiają się następująco:

- obiekty sieciowe uznane przez nas za kluczowe (rozdzielnie elektroenergetyczne wysokiego i średniego napięcia, GPZ) – ENEA Operator posiada w 94% odpowiedni tytuł prawny do nieruchomości, na których znajdują się te obiekty sieciowe,
- stacje transformatorowe kubaturowe średniego i niskiego napięcia – około 67% spośród blisko 14,7 tys. stacji kubaturowych znajduje się na nieruchomościach, w stosunku do których ENEA Operator posiada odpowiedni tytuł prawny, oraz
- linie elektroenergetyczne – szacujemy, że ENEA Operator nie posiada odpowiedniego tytułu prawnego w stosunku do przeważającej większości nieruchomości, przez które przebiegają linie elektroenergetyczne,
- w przypadku obiektów niesieciowych uznanych za kluczowe (siedziby zarządu, oddziałów i rejonów) – Spółka posiada w 97% odpowiedni tytuł prawny do nieruchomości na których znajdują się te obiekty.

Ryzyko związane ze stanem uregulowania sytuacji prawnej nieruchomości wykorzystywanych przez Spółkę wynika z faktu, że ENEA Operator nie dla wszystkich obiektów posiada tytuł prawny do korzystania z gruntów, na których są usytuowane. W przyszłości ENEA Operator Sp. z o.o. może być zobowiązana do 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.

Możliwość utraty majątku w tym przypadku jest znikoma. Brak uregulowanego stanu prawnego nieruchomości pod urządzeniami energetycznymi nie stanowi ryzyka utraty przez Operatora Sieci Dystrybucyjnej (OSD) majątku, a jedynie powoduje zagrożenie powstania dodatkowych kosztów związanych z żądaniem wypłaty odszkodowań za tzw. bezumowne korzystanie z gruntu, czynszu dzierżawnego lub wyjątkowo, w pojedynczych przypadkach, z żądaniem związanymi ze zmianą lokalizacji obiektu (przywrócenie gruntu do stanu pierwotnego).

Na dzień 31 grudnia 2010 roku ENEA Operator Sp. z o.o. ujęła w księgach rezerwę na roszczenia z tytułu bezumownego korzystania z gruntów w wysokości 47.773 tys. zł.

Łączna wartość rezerwy na roszczenia będące przedmiotem prowadzonych postępowań sądowych, w których stroną była ENEA S.A. oraz na roszczenia o charakterze przedsądowym wynosiła na dzień 31 grudnia 2010 roku 18 mln zł.

Rezerwy na zobowiązania wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości. Nie tworzymy rezerw na potencjalne roszczenia właścicieli nieruchomości, z których korzystamy, w przypadku, gdy status nieruchomości nie jest nam znany, w szczególności wówczas, gdy nie jesteśmy w stanie określić rodzaju roszczenia, które może zostać wniesione przeciwko nam, albowiem uniemożliwia to nam oszacowanie maksymalnej kwoty potencjalnego roszczenia. Rozmiar zasądzonych odszkodowań z tytułu takich roszczeń może być dla nas znaczący z uwagi na liczbę przedmiotowych nieruchomości, jednak nie jesteśmy w stanie oszacować maksymalnej kwoty takich odszkodowań.

Nie można wykluczyć, że w przyszłości będziemy zobowiązani do ponoszenia dalszych kosztów z tytułu bezumownego korzystania z nieruchomości, co w konsekwencji będzie miało negatywny wpływ na naszą działalność oraz osiągnięte przez nas wyniki finansowe. Nie ma również pewności, że nie zostaną przeciwko nam wszczęte postępowania zmierzające do uniemożliwienia nam dalszego korzystania z nieruchomości, do których nie przysługuje nam odpowiedni tytuł prawny lub do zmiany sposobu korzystania z takich nieruchomości, co może skutkować koniecznością poniesienia przez nas znaczących kosztów.

#### **4.1.26. Modernizacja i rozwój**

Rzeczony rozwój Grupy Kapitałowej ENEA prowadzony będzie w trzech podstawowych obszarach strategicznych: i) rozwój działalności podstawowej Grupy; ii) poprawa efektywności funkcjonowania Grupy; iii) budowa firmy

odpowiedzialnej społecznie, o czym szerzej zostało wspomniane w punkcie 1.2 „Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej”.

Jeżeli nie pozyskamy kapitału na korzystnych warunkach może to istotnie i negatywnie wpłynąć na naszą zdolność do modernizacji lub rozwoju, a tym samym obniżyć efektywność naszej działalności.

Bieżące utrzymanie, ale przede wszystkim modernizacja i rozbudowa Elektrowni Kozienice oraz linii energetycznych wymaga regularnego ponoszenia istotnych nakładów inwestycyjnych. Przewidujemy, że nasze nakłady inwestycyjne w okresie najbliższych lat będą finansowane głównie ze środków generowanych z działalności operacyjnej oraz długiem. Nasza zdolność do pozyskania finansowania oraz koszt kapitału zależą od wielu czynników, z których wiele jest poza naszą kontrolą, a w szczególności: (i) ogólne warunki rynkowe i sytuacja na rynkach kapitałowych; (ii) dostępność kredytów bankowych; (iii) zaufanie inwestorów; (iv) nasza sytuacja finansowa, wyniki i perspektywy rozwoju; oraz (v) przepisy podatkowe i dotyczące obrotów papierami wartościowymi.

Powyższe źródła finansowania mogą być niedostępne dla nas w całości lub w wymaganej kwocie, skutkując brakiem możliwości realizacji wszystkich planowanych przez nas nakładów inwestycyjnych. W wyniku powyższego nie możemy zapewnić, że będziemy zdolni do wygenerowania wystarczających przepływów pieniężnych albo posiadania dostępu do wystarczających alternatyw finansowania w celu utrzymania lub rozwoju naszej aktualnej działalności. W efekcie możemy być zmuszeni do opóźnienia lub rezygnacji z planowanych inwestycji, co może mieć istotny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

W przyszłości możemy zaciągnąć nowe istotne zadłużenie, które może znacząco i negatywnie wpłynąć na naszą sytuację finansową, zdolność do pozyskania dodatkowego finansowania oraz naszą zdolność do reagowania na zmiany w naszej działalności.

W związku z realizacją naszej strategii rozwoju możemy starać się pozyskać dodatkowe pożyczki i kredyty lub inne instrumenty dłużne. W konsekwencji możemy być zmuszeni do przeznaczenia istotnej części naszych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej na obsługę kosztów oprocentowania i spłat kapitału z tytułu naszego zadłużenia, co w przypadku braku alternatywnych źródeł finansowania obniży naszą zdolność do finansowania kapitału obrotowego, wydatków kapitałowych oraz innych ogólnych celów korporacyjnych. Jeżeli nie będziemy zdolni do spełnienia zobowiązań wobec naszych wierzycieli, całość lub część zadłużenia może zostać postawiona w stan natychmiastowej wymagalności, a jeżeli nie będziemy mogli refinansować takiego zadłużenia może to mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju.

Nasze zadłużenie może także zwiększyć naszą wrażliwość na niekorzystne trendy makroekonomiczne lub gospodarcze, a także niekorzystnie wpłynąć na naszą konkurencyjność w stosunku do innych spółek. Nasza elastyczność operacyjna może także zostać ograniczona, a w szczególności nasza zdolność do pozyskania dodatkowego finansowania, które może być wymagane dla naszego rozwoju lub reagowania na zmiany w naszej działalności lub branży.

## **4.2. Strategia rozwoju**

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

Aktywnie obserwując sytuację na rynku energii w Polsce Zarząd ENEA S.A. przygotował 10-letnią strategię do 2020 roku celem uwzględnienia kluczowych dla sytuacji Grupy trendów na rynku energii w Polsce. Zidentyfikowane trendy to przede wszystkim: (i) wzrost zapotrzebowania na energię i ograniczenie dostępnej na rynku mocy wytwórczej, (ii) zaostrzenie polityki UE w zakresie ograniczenia emisji CO<sub>2</sub>, (iii) zwiększenie konkurencji we wszystkich obszarach działalności Grupy, (iv) rozwój hurtowego rynku obrotu energią elektryczną, (v) wzrost liczby klientów korzystających ze zmiany dostawcy energii elektrycznej oraz (vi) możliwości rozwoju odnawialnych źródeł energii.

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

Naszą strategię zamierzamy realizować poprzez:

### **Rozwój działalności podstawowej Grupy**

W tym obszarze będziemy się koncentrować na:

- rozwoju i dywersyfikacji mocy wytwórczej,
- rozwoju i modernizacji sieci dystrybucyjnej,
- rozwoju działalności w zakresie handlu hurtowego,
- zapewnieniu bezpieczeństwa dostaw węgla kamiennego z optymalnych źródeł,
- zwiększeniu zysku na sprzedaży energii elektrycznej,
- zapewnieniu rozwoju techniczno-technologicznego,

### **Poprawę efektywności funkcjonowania Grupy**

W tym obszarze będziemy się koncentrować na:

- optymalizacji funkcjonowania procesów podstawowych,
- optymalizacji funkcji wsparcia,
- zapewnieniu integracji operacyjnej Grupy,
- reorganizacji działalności spółek zależnych Grupy,

### **Budowanie firmy odpowiedzialnej społecznie**

W tym obszarze będziemy się koncentrować na:

- zapewnieniu zrównoważonego zarządzania kapitałem ludzkim,
- zapewnieniu dialogu ze społecznością lokalną i uwzględnieniu jej głosu w działalności biznesowej,
- promowaniu rozwiązań i zachowań pro środowiskowych.

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 łącznie w wariantie bazowym ok. 18,7 mld PLN na inwestycje w wytwarzanie konwencjonalne (około 39,4% łącznych nakładów inwestycyjnych), dystrybucję (około 34,4% łącznych nakładów inwestycyjnych) oraz odnawialne źródła energii i wytwarzanie w kogeneracji (około 26,2% łącznych nakładów inwestycyjnych).

W obszarze wytwarzania konwencjonalnego naszym głównym celem jest wybudowanie nowego bloku opalanego węglem kamiennym o mocy 1000 MW w Świerżach Górnych (zakładamy średni koszt budowy 1 MW na poziomie 1,3 mln EUR). Planujemy jego rozruch w 2016 roku. Obecnie prowadzimy postępowanie na wybór wykonawcy budowy nowego bloku o mocy 1000 MW, którego wyłonienie planujemy na IV kwartał 2011 roku. Równocześnie z budową nowego bloku kontynuujemy modernizację pozostałych bloków 200 i 500 MW funkcjonujących w Elektrowni Kozienice. Prowadzimy również obecnie analizy w zakresie przygotowania budowy drugiego bloku 1000 MW w Świerżach Górnych, co wiązać się będzie z koniecznością ponoszenia dalszych wydatków inwestycyjnych.

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. Poziom nakładów inwestycyjnych w obszarze dystrybucji sukcesywnie wzrasta. Wydatki inwestycyjne w 2009 roku wzrosły o 22% w stosunku do 2008 roku zaś w 2010 roku o 18 % w stosunku do

2009 roku. Co szczególnie istotne, obserwujemy wyraźny wzrost wydatków na modernizację i odtworzenie istniejącego majątku. W 2009 roku wzrosły one o 31,6% w stosunku do 2008 roku, zaś w 2010 roku – o 65% w stosunku do 2009 roku. W 2010 roku wydatki inwestycyjne w obszarze dystrybucji wyniosły około 583 mln PLN, w stosunku do zaplanowanych 575 mln. PLN.

Zgodnie z art. 16 ust. 6 ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 roku Prawo energetyczne, ENEA Operator wystąpiła do Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki z wnioskiem o uzgodnienie projektu planu rozwoju w zakresie zaspokojenia obecnego i przyszłego zapotrzebowania na energię elektryczną, opracowanego na lata 2011-15.

W grudniu 2010 roku Prezes URE uznał przedłożony projekt za uzgodniony w zakresie rzeczowym obejmującym 2011 rok, zatwierdzając jednocześnie tzw. poziom uzasadnionych nakładów inwestycyjnych na ten rok w wysokości 802 311 tys. zł. Są więc one o blisko 40% wyższe niż w planie inwestycyjnym na rok 2010.

Jest to pierwszy plan inwestycyjny ENEA Operator, w którym większość inwestycji dotyczyć będzie modernizacji i odtworzenia majątku związanego z poprawą jakości usług i/lub wzrostem zapotrzebowania na moc. Stanowiąc one będą 55% wskazanej wyżej kwoty.

Pozostała część nakładów w zdecydowanej większości przeznaczona zostanie na przyłączanie nowych odbiorców i źródeł wytwarzania energii elektrycznej.

W poprzednich planach ta relacja była odwrócona – większość nakładów stanowiły przyłączenia nowych odbiorców i źródeł.

W obszarze dotyczącym odnawialnych źródeł energii elektrycznej zakładamy rozbudowę mocy wytwórczych. Planujemy osiągnąć do 2020 roku 250-350 MW mocy zainstalowanej w wietrze. Równocześnie podjęliśmy decyzję o realizacji inwestycji w moce biogazowe, planując osiągnięcie w tym obszarze mocy około 40-60 MW w 2020 roku.

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 roku 2011 planujemy nabyć elektrownie biogazowe o łącznej mocy 5 MWe.

W dniu 30 marca 2011 r. w Bydgoszczy przedstawiciele Elektrowni Wodnych podpisali ze spółką Elektrownie Wiatrowe ZU-AN z Bydgoszczy akt notarialny przejęcia farmy wiatrowej w Darżynie w gminie Potęgowo (województwo pomorskie). Zakup farmy jest pierwszym tego typu przedsięwzięciem w Grupie ENEA i efektem realizacji strategii zwiększania udziału w obszarze wytwarzania energii pochodzącej ze źródeł odnawialnych.

Farma wiatrowa w Darżynie została wybudowana w 2008 roku. Inwestycja została zrealizowana przez Nadmorskie Elektrownie Wiatrowe Darżyno oraz Elektrownie Wiatrowe ZU-AN. Farma składa się z nowoczesnych turbin wiatrowych Enercon E-82 o mocy 2 MW. Moc wiatraków, wysokich na około 100 metrów, wyniesie 6 MW. Farma wiatrowa Darżyno położona jest w rejonie o bardzo korzystnych warunkach wietrznych. Jej produktywność w 2009 r. wyniosła 15 GWh.

W grudniu 2010 r. ENEA S.A. zawarła ramową umowę o współpracy, na mocy której uzyskała czasową wyłączność negocjacyjną i pierwszeństwo zakupu udziałów grupy spółek celowych będących właścicielem projektów farm wiatrowych o docelowej mocy zainstalowanej 214 MWe.

W zależności od sytuacji rynkowej, naszej sytuacji finansowej, wyników przeprowadzonych analiz technicznych i ekonomicznych oraz zdolności do sfinansowania inwestycji, nie wykluczamy zwiększenia bazowego programu inwestycyjnego o dodatkowe inwestycje w wytwarzanie konwencjonalne w kwocie ok. 1,3 mld EUR. Kwota ta zakłada budowę drugiego bloku o mocy około 1 000 MW w Świerżach Górnych. Ponadto nie wykluczamy realizacji inwestycji związanej z budową elektrowni atomowej o mocy około 1 600 MW. W tym przypadku dodatkowe nakłady wynosić będą około 14,4 mld PLN (9,4 mld PLN do 2020 r.).

#### **4.3. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

Sytuacja finansowa Grupy tworzy silne podstawy do realizacji 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, spółki Grupy w danych działaniach inwestycyjnych (w szczególności w zakresie akwizycji) będą wspomagać się finansowaniem dłużnym w celu wykorzystania efektu dźwigni finansowej.

## 4.4. Strategia korporacyjna Grupy

### Strategiczne podejście do społecznej odpowiedzialności biznesu:

"Strategia Korporacyjna Grupy Kapitałowej ENEA na lata 2010 – 2015 z perspektywą do 2020 roku" określa trzy obszary, które służą osiągnięciu nadrzędnego celu biznesowego, jakim jest budowa wartości Grupy Kapitałowej:

1. Poprawa efektywności funkcjonowania Grupy
2. Rozwój działalności podstawowej Grupy
3. Budowa firmy odpowiedzialnej społecznie

Realizacji trzeciego spośród ww. celów ma służyć Strategia społecznej odpowiedzialności biznesu Grupy Kapitałowej ENEA. W dniu 16 listopada 2010 r. Rada Nadzorcza ENEA S.A. zatwierdziła Strategię społecznej odpowiedzialności biznesu Grupy Kapitałowej ENEA (Strategia CSR), która jest w pełni zintegrowana z przyjętą Strategią Korporacyjną. Wcześniej, 26 października 2010 r. Strategię CSR zatwierdził Zarząd ENEA S.A. Dokument ten stanowi podstawę do zgodnego wdrażania praktyk społecznej odpowiedzialności biznesu przez wszystkie spółki Grupy Kapitałowej ENEA.

Strategia ma w swoich założeniach wspierać, rozwijać i uszczegóławiać postanowienia Strategii Korporacyjnej w zakresie obszaru: „Budowy firmy odpowiedzialnej społecznie”, na który składają się 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.

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

### Jak Grupa ENEA rozumie społeczną odpowiedzialność biznesu?

Grupa Kapitałowa ENEA rozumie społeczną odpowiedzialność biznesu, jako sposób zarządzania firmą uwzględniający oczekiwania jej otoczenia, pozwalający na racjonalne zarządzanie zasobami oraz na trwałe zwiększanie wartości firmy w perspektywie trwałego, zrównoważonego rozwoju. Odpowiedzialna społecznie firma przyjmuje odpowiedzialność za skutki swoich działań i decyzji, a poprzez swoją działalność wnosi wkład w rozwój ogólnospołeczny.

Zagadnieniami, które obecnie zalicza się do praktyk społecznej odpowiedzialności biznesu Grupa Kapitałowa ENEA zajmowała się na długo zanim ten termin wszedł do słownika polskiego biznesu. ENEA S.A. jest firmą powiązaną historycznie z regionem Wielkopolski i zawsze była aktywnym członkiem społeczności, w której wyrosła. Od zawsze ważne były dla naszej firmy dobre, partnerskie relacje z pracownikami. Rosnąca skala naszych działań wymagała jednak bardziej systemowego myślenia o planowaniu i wdrażaniu praktyk odpowiedzialnego biznesu.

### Proces budowy Strategii

Dążenie do prowadzenia biznesu w sposób odpowiedzialny trwale buduje wartość firmy. Wymaga jednak dogłębnej analizy potrzeb i zasobów firmy oraz jej otoczenia, a także spojrzenia na biznes z długoterminowej perspektywy. Budowa „Strategii społecznej odpowiedzialności biznesu Grupy Kapitałowej ENEA” była wielomiesięcznym procesem, sprzężonym z toczącymi się równolegle pracami nad "Strategią Korporacyjną Grupy Kapitałowej ENEA na lata 2010 – 2015 z perspektywą do 2020 roku". Wyłonienie celów Strategii CSR wspierających realizację celów biznesowych firmy wymagało dużego nakładu pracy i jest sukcesem, do którego przyczynili się wszyscy zaangażowani w ten proces pracownicy Grupy ENEA.

Kluczowym dla procesu budowy strategii społecznej odpowiedzialności biznesu założeniem było od samego początku zaangażowanie i współdziałanie przedstawicieli wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ENEA. Wniesione w proces budowy strategii wiedza i doświadczenie przedstawicieli poszczególnych spółek było szczególnie cennym wkładem pozwalającym na przyjęcie strategii możliwej do wdrożenia przez całą Grupę Kapitałową ENEA.

## **CSR strategiczną inwestycją w przyszłość**

Przyjęta przez Grupę Kapitałową ENEA Strategia jest punktem wyjścia do bardziej systemowego ujęcia dotychczasowych działań i do wdrażania kolejnych dobrych praktyk w firmie. Strategia CSR ma na celu zwiększanie efektywności funkcjonowania Grupy ENEA w wielu kluczowych dla niej obszarach. Wdrażanie CSR w sposób przemyślany i kompleksowy to między innymi szersze spojrzenie na zarządzanie ryzykami i szansami, przed jakimi stoi firma. To również budowa trwałych relacji z jej kluczowymi interesariuszami. Poszczególne spółki Grupy ENEA przygotowują własne Plany operacyjne uściślające zakres działań mających na celu realizację celów Strategii CSR. Plany operacyjne uwzględniają specyfikę działalności spółek zakładając jednocześnie dążenie do wspólnie wytyczonych celów strategicznych Grupy ENEA.

Przed ENEA S.A. oraz spółkami z Grupy wiele pracy. Zdajemy sobie sprawę z tego, że przyjęcie Strategii CSR to dopiero początek drogi, który zakłada systematyczne wdrażanie wytyczonych celów i raportowanie efektów działań. Jesteśmy jednak zdecydowani realizować przyjęte zobowiązania. Bez wątplenia czas i zasoby przeznaczone na wyłonienie celów strategicznych w tym obszarze to inwestycja służąca trwałemu zwiększaniu wartości firmy i rozwojowi w wytyczonych kierunkach.

## **5. WŁADZE GRUPY KAPITAŁOWEJ ENEA**

### **5.1. Skład osobowy, zasady powoływania oraz opis zakresu uprawnień władz jednostki dominującej**

Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Spółki oraz ich komitetów, jak również opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania ww. osób oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji znajduje się w rozdziale 7 pn „Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego”.

### **5.2. Zasady wynagradzania**

Wynagrodzenie Członków Zarządu ustalane jest zgodnie z ustawą z dnia 3 marca 2000 r. o wynagrodzeniu osób kierujących niektórymi podmiotami prawnymi. Zgodnie z art. 8 pkt 3) dla osób zatrudnionych w jednoosobowych spółkach prawa handlowego utworzonych przez Skarb Państwa, maksymalna wysokość wynagrodzenia miesięcznego nie może przekroczyć sześciokrotności przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w czwartym kwartale roku poprzedniego, ogłoszonego przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego. Ponadto, Członkom Zarządu może być przyznana nagroda roczna na umotywowany wniosek Rady Nadzorczej w wysokości nieprzekraczającej 3-krotności przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego pracownika w roku poprzedzającym przyznanie nagrody oraz inne świadczenia, wynikające z ZUZP. ZUZP nie obejmuje natomiast zasad wynagradzania Członków Zarządu i Rady Nadzorczej. Członkom Zarządu poza wynagrodzeniem zasadniczym oraz nagrodą roczną przysługuje odprawa w wysokości 3-krotności wynagrodzenia miesięcznego, w razie odwołania lub rozwiązania stosunku pracy. Ponadto pomiędzy Członkami Zarządu a Spółką jest zawarta umowa o zakazie konkurencji. Poprzez zawarcie umowy Pracodawca zobowiązuje się na czas powstrzymywania się pracownika od prowadzenia działalności konkurencyjnej wobec Spółki, wypłacania przez okres 6 miesięcy, comiesięcznego odszkodowania, w wysokości równej wartości wynagrodzenia miesięcznego, otrzymanego za ostatni pełny miesiąc obowiązywania umowy o pracę.

ENEA S.A. nie zawarła z osobami zarządzającymi żadnych umów, przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

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

### 5.3. Wysokość wynagrodzeń

Wynagrodzenie osób wchodzących w skład Zarządu ENEA. S.A w roku obrotowym 2010 przedstawia poniższa tabela:

Nazwisko i imię	Funkcja	Współczynnik *	Świadczenia podstawowe **	Świadczenia dodatkowe ***	Taryfa energet. (wynikająca z ZUZP)	Ogółem
Owczarek Maciej	Prezes Zarządu	6	247 060,12	51 176,13		298 236,25
Rozpędek Hubert	Członek Zarządu	5,9	163 056,16	19 095,43		182 151,59
Górniak Maksymilian	Członek Zarządu	5,9	173 732,46	22 219,40		195 951,86
Zborowski Krzysztof	Członek Zarządu	3,9	114 840,09	9 108,00		123 948,09
Malinowski Marek	Członek Zarządu	5,9	71 822,36	16 995,95	439,53	89 257,84
Jankiewicz Sławomir <sup>1</sup>	Członek Zarządu	5,9	164 657,85		953,26	165 611,11
Koczorowski Piotr	Członek Zarządu	5,9	70 970,46	5 564,28	254,88	76 789,62
Treider Tomasz <sup>2</sup>	Członek Zarządu	5,9	143 644,69	11 328,78		154 973,47
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 149 784,19</b>	<b>135 487,97</b>	<b>1 647,67</b>	<b>1 286 919,83</b>

<sup>1</sup> wypłata dodatkowego świadczenia z tytułu umowy o zakazie konkurencji w kwocie 26 100,00

<sup>2</sup> wypłata dodatkowego świadczenia z tytułu umowy o zakazie konkurencji w kwocie 122 292,12

\* Współczynnik – określany jest jako krotność przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w czwartym kwartale roku poprzedniego, ogłoszonego przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego. Wysokość współczynnika wynika z Ustawy o wynagradzaniu osób kierujących niektórymi podmiotami prawnymi.

\*\* Świadczenia podstawowe czyli:

- wynagrodzenie miesięczne,
- nagroda roczna,
- odprawa z tytułu odwołania z funkcji Członka Zarządu
- nagroda jubileuszowa,
- ekwiwalent za niewykorzystany urlop,

\*\*\* Świadczenia dodatkowe – rozumie się przez to:

- zwrot częściowych kosztów użytkowania udostępnionego lokalu mieszkalnego,
- składki odprowadzane na Pracowniczy Program Emerytalny

Wysokość wynagrodzeń osób wchodzących w skład Zarządu ENEA S.A. w 2010 r. z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych:

LP.	Nazwisko i imię	Wysokość wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w radach nadzorczych spółek zależnych ENEA
1	Owczarek Maciej	82 909,92
2	Rozpędek Hubert	53 155,96
3	Górniak Maksymilian	51 198,36
4	Zborowski Krzysztof	14 618,32



5	Malinowski Marek	15 775,92
6	Jankiewicz Sławomir	33 208,54
7	Koczorowski Piotr	22 399,05
8	Treider Tomasz	32 632,78

Wynagrodzenie Członka Zarządu ENEA S.A. w 2010 r. z tytułu pełnienia funkcji w spółce zależnej ENEA:

Nazwisko i imię	Funkcja	Współ- czynnik *	Świadczenia podstawowe **	Świadczenia dodatkowe ***	Taryfa energet. (wynikająca z ZUZP)	Ogółem
Zborowski Krzysztof	Prezes Zarządu	4	205 653,00	17 126,88	1 477,89	224 257,77

\* Współczynnik – określany jest jako krotność przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w czwartym kwartale roku poprzedniego, ogłoszonego przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego. Wysokość współczynnika wynika z Ustawy o wynagradzaniu osób kierujących niektórymi podmiotami prawnymi.

\*\* Świadczenia podstawowe czyli:

- wynagrodzenie miesięczne,
- nagroda roczna.

\*\*\* Świadczenia dodatkowe – rozumie się przez to:

- użytkowanie samochodu służbowego do celów prywatnych,
- składki odprowadzane na Pracowniczy Program Emerytalny.

Wynagrodzenie osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej ENEA. S.A w roku obrotowym 2010 przedstawia poniższa tabela:

LP.	NAZWISKO I IMIĘ	2010
1	Dachowski Tadeusz	41 454,96
2	Pluciński Mieczysław	41 454,96
3	Łagoda Michał	9 806,6
4	Begier Piotr	9 806,6
5	Pawliotti Wiesław	9 806,6
6	Janas Marian	9 806,6
7	Chmielewski Wojciech	41 454,96
8	Wood Graham	41 454,96
9	Balcerowski Paweł	41 454,96
10	Kowalewski Michał	41 454,96
11	Aniołek Małgorzata	31 871,30
12	Nowicki Bartosz	31 871,30
13	Mordasewicz Jeremi	31 871,30
14	Lisiewicz Paweł	31 871,30

Osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej ENEA. S.A w roku obrotowym 2010 nie pobierały wynagrodzenia z tytułu zasiadania w organach jednostek zależnych.

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

Imię i nazwisko	Funkcja	Liczba posiadanych akcji ENEA S.A. na dzień Sporządzenia niniejszego sprawozdania
Tadeusz Dachowski	Członek Rady Nadzorczej	4 440
Paweł Balcerowski	Członek Rady Nadzorczej	4 140
Mieczysław Pluciński	Członek Rady Nadzorczej	4 140
Maksymilian Górniak	Członek Zarządu ds. Handlowych	3 740

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania pozostałe osoby zarządzające oraz nadzorujące nie posiadają akcji ENEA S.A.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji lub udziałów w podmiotach zależnych ENEA S.A.

## 6. STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ AKCJONARIATU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

### 6.1. Struktura kapitału zakładowego

W związku z przeprowadzeniem oferty publicznej akcji serii C, w dniu 13 stycznia 2009 r. Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego na posiedzeniu niejawnym zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta z kwoty 337.626.428 zł do kwoty 441.442.578 zł, w drodze emisji 103.816.150 akcji zwykłych na okaziciela serii C.

Po rejestracji podwyższenia wysokość kapitału zakładowego Emitenta wynosi 441.442.578 zł. Ogólna liczba głosów wynikających ze wszystkich wyemitowanych akcji Emitenta wynosi 441.442.578.

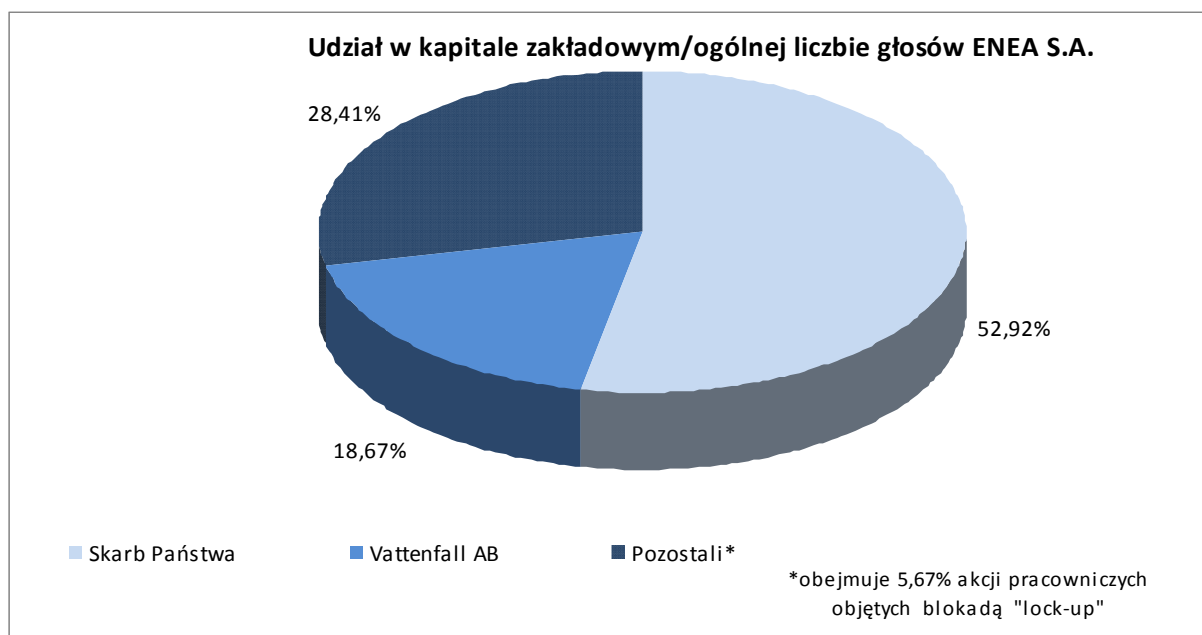
Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania struktura kapitału zakładowego po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta przedstawia się następująco:

- 295.987.473 akcje zwykłe na okaziciela serii „A”,	67,05%
- 33.538.016 akcji zwykłych imiennych serii „B”,	7,59%
- 8.100.939 akcji zwykłych na okaziciela serii „B”,	1,84%
- 103.816.150 akcji zwykłych na okaziciela serii „C”,	23,52%

### 6.2. Struktura akcjonariatu

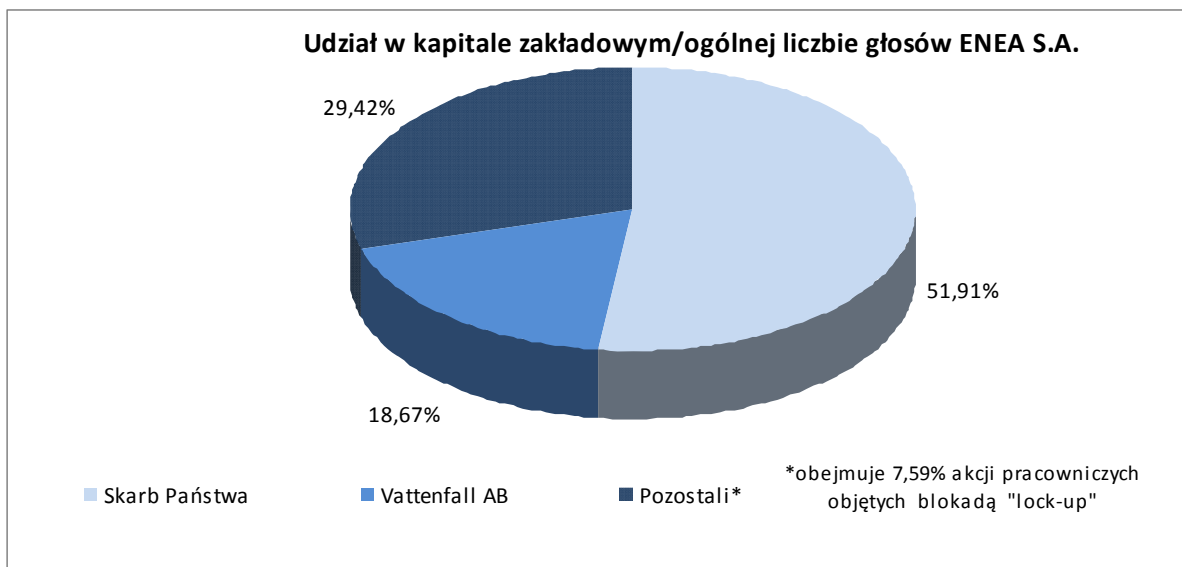
Na dzień 31 grudnia 2010 r. struktura akcjonariuszy posiadających ponad 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ENEA S.A. przedstawiał się następująco:

I.p	Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na walnym zgromadzeniu	Udział w głosach na walnym zgromadzeniu
1	Skarb Państwa	233 624 813	52,92%	233 624 813	52,92%
2	Vattenfall AB	82 395 573	18,67%	82 395 573	18,67%
3	Pozostali	125 422 192	28,41%	125 422 192	28,41%
<b>Razem</b>		<b>441 442 578</b>	<b>100,00%</b>	<b>441 442 578</b>	<b>100,00%</b>



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

I.p	Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na walnym zgromadzeniu	Udział w głosach na walnym zgromadzeniu
1	Skarb Państwa	229 160 835	51,91%	229 160 835	51,91%
2	Vattenfall AB	82 395 573	18,67%	82 395 573	18,67%
3	Pozostali	129 886 170	29,42%	129 886 170	29,42%
<b>Razem</b>		<b>441 442 578</b>	<b>100,00%</b>	<b>441 442 578</b>	<b>100,00%</b>



Obecnie w Grupie Kapitałowej ENEA S.A. odbywa się proces nieodpłatnego nabywania przez uprawnionych pracowników Grupy Kapitałowej ENEA tzw. „akcji pracowniczych”. Odbywa się to w trybie zawierania przez uprawnionych pracowników umów nieodpłatnego zbycia akcji ENEA S.A. przez Skarb Państwa. Proces, o którym mowa powyżej ma miejsce w spółkach ENEA S.A. oraz Elektrownia "Kozienice" S.A. (dalej Elektrownia Kozienice). Zasadnicza część procesu przydziału akcji pracowniczych w ENEA S.A. zakończyła się na początku grudnia 2010 roku, kiedy to zdecydowana większość uprawnionych pracowników oraz ich spadkobierców zawarła umowy ze Skarbem Państwa. Prawo do nieodpłatnego nabycia akcji ENEA S.A. wygasa z dniem 16 maja 2012 r. (w określonych przypadkach spadkobierca może podpisać umowę nieodpłatnego nabycia akcji po dniu 16 maja 2012 r.). Akcje pracownicze, nieodpłatnie nabyte, objęte są czasowym zakazem zbywania. Zgodnie z art. 38 ust. 3 ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji, akcje nabyte nieodpłatnie przez pracowników lub spadkobierców ENEA S.A. nie mogą być przedmiotem obrotu przed dniem 16 lutego 2012 r., tj. przed upływem dwóch lat od dnia zbycia przez Skarb Państwa pierwszych akcji na zasadach ogólnych, z tym że akcje nabyte przez pracowników pełniących funkcje członków zarządu ENEA - przed upływem trzech lat od dnia zbycia przez Skarb Państwa pierwszych akcji na zasadach ogólnych, tj. przed dniem 16 lutego 2013 r. Jednocześnie w związku z przejściem w dniu 10 października 2007 r. przez ENEA S.A. spółki Elektrownia "Kozienice" S.A. uprawnieni pracownicy Elektrowni Kozienice uzyskali prawo do ekwiwalentu prawa nieodpłatnego nabycia akcji („Ekwiwalent”).

Uprawnieni pracownicy, którzy nabyli prawo do Ekwiwalentu, mogli skorzystać z prawa do zamiany tego prawa na prawo do nieodpłatnego nabycia akcji ENEA S.A. do dnia 18 stycznia 2008 r. Akcje pracownicze nabyte przez uprawnionych pracowników Elektrowni Kozienice nie są objęte czasowym zakazem zbywania i w dniu 21 stycznia 2011 r. zostały dopuszczone oraz wprowadzone do obrotu, o czym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 3/2011 z dnia 19 stycznia 2011 r. Uprawnionym pracownikom Elektrowni Kozienice zostało przydzielonych 8 141 025 akcji ENEA S.A.

Na cele związane z realizacją procesu przekazywania akcji pracowniczych przeznaczone są wszystkie akcje serii B ENEA S.A. w liczbie 41 638 955 sztuk.

### 6.3. Potencjalne zmiany w strukturze akcjonariatu

Spółce nie są znane umowy, w wyniku których w przyszłości mogłyby nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Niemniej jednak Spółka zwraca uwagę, iż zgodnie z programem prywatyzacyjnym, Ministerstwo Skarbu Państwa docelowo zamierza zbyć cały posiadany pakiet akcji w spółce ENEA S.A. (przy czym 41.638.955 akcji serii B, tj. 9,43 % kapitału zakładowego stanowią akcje pracownicze).

Zgodnie z dokumentem pn. „Plan Prywatyzacji na lata 2008-2011” przyjętym przez Radę Ministrów w dniu 22 kwietnia 2008 roku, ENEA S.A. została wskazana jako jedna z grup energetycznych, która zostanie poddana

procesom prywatyzacyjnym w latach 2008-2011. Pierwszym etapem ww. procesu była sprzedaż w roku 2008 pakietu nowowyemitowanych akcji Spółki w drodze pierwszej oferty publicznej.

Zgodnie z zapowiedziami z listopada 2009 r. Ministerstwo Skarbu Państwa (MSP) przeprowadziło w lutym 2010 r. kolejny etap rozpoczętej w 2008 r. prywatyzacji Spółki ENEA S.A. W planie prywatyzacji Spółki MSP było zbycie akcji ENEA S.A. w dwóch etapach – w ramach transakcji dokonanych poprzez rynki publiczne (I-etap / luty 2010 r.), a następnie zbycie ponad 50% akcji Spółki inwestorowi branżowemu (II etap / połowa 2010 r.). Głównym celem I-ego etapu było zwiększenie liczby akcji Spółki w wolnym obrocie – tj. zwiększenie free-float Spółki (czyli liczby akcji znajdujących się w posiadaniu akcjonariuszy, których udział nie przekracza 5% w kapitale Spółki).

W dniu 10 lutego 2010 r. MSP dokonało sprzedaży 70 851 533 akcji spółki ENEA S.A. stanowiących 16,05% kapitału zakładowego Spółki. Sprzedaż została przeprowadzona za pośrednictwem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Była to druga największa transakcja w formule „fully-marketed offer” w historii GPW i największa w ostatnich trzech latach. Akcje Spółki zostały zaoferowane wyłącznie krajowym i zagranicznym inwestorom instytucjonalnym. Cena sprzedaży oferowanych akcji została ustalona na 16,00 zł za akcję. Łączna wartość dokonanej oferty wyniosła 1 134 mld zł.

W wyniku przeprowadzonej subskrypcji 80% oferty zostało objęte przez krajowych inwestorów instytucjonalnych, w tym do funduszy emerytalnych trafiło około 60% oferty. W wyniku przeprowadzonej transakcji udział MSP w kapitale zakładowym Spółki spadł z 76,48% do 60,43%. Udział drugiego największego akcjonariusza spółki Vattenfall AB pozostał nie zmieniony i wyniósł 18,67%, zaś w wolnym obrocie, na tamten moment znajdowało się 20,90% akcji ENEA S.A.

W dniu 28 czerwca 2010 MSP ogłosiło zaproszenie do negocjacji w sprawie nabycia 225 135 940 akcji o wartości nominalnej 1 złotych każda, należących do Skarbu Państwa, stanowiących 51% kapitału zakładowego spółki. Pierwotnie, termin na składanie odpowiedzi na publiczne zaproszenie do negocjacji przez potencjalnych inwestorów został ustalony na 28 lipca 2010 r. Jednakże w dniu 23 lipca 2010 r. powyższy termin został wydłużony przez MSP do dnia 13 sierpnia 2010 r. Kolejnym etapem sprzedaży akcji ENEA S.A., było podjęcie negocjacji z wybranymi inwestorami, którzy do 13-go sierpnia 2010 r. złożyli oferty wstępne na nabycie 51% akcji Spółki. Po otrzymaniu wstępnych ofert, Minister Skarbu Państwa do kolejnego etapu prywatyzacji dopuścił 5 potencjalnych inwestorów. W dniu 28 października MSP podjęło decyzję o wyznaczeniu dla spółek Kulczyk Holding S.A. (jako gwaranta) oraz Elektron Sp z o.o. (jako kupującego) terminu do wyłącznych negocjacji do 3 listopada 2010 r. W przypadku bezskutecznego upływu terminu wyłączności Minister SP zastrzegł sobie możliwość negocjacji z kolejnym z podmiotów dopuszczonych do negocjacji.

W dniu 16 listopada 2010 r MSP przekazało komunikat, w którym poinformowało iż w związku z upływem okresu wyłączności w negocjacjach udzielonego Kulczyk Holding S.A. oraz Elektron Sp. z o.o. w toczącym się procesie sprzedaży 225 135 940 akcji (51,00% w kapitale zakładowym) Spółki ENEA S.A. Ministerstwo Skarbu Państwa podjęło decyzję o ponownym podjęciu równoległych negocjacji z dopuszczonymi do negocjacji podmiotami.

Dnia 15 grudnia 2010 r. w związku z toczącym się procesem sprzedaży 225 135 940 akcji (51,00% w kapitale zakładowym) spółki ENEA S.A. Ministerstwo Skarbu Państwa podjęło decyzję o wyznaczeniu dla spółki Electricité de France S.A. terminu do wyłącznych negocjacji. Intencją MSP jest zakończenie procesu prywatyzacji ENEA S.A. do końca I kwartału 2011 r.

W dniu 1 kwietnia 2011 r. Minister Skarbu Państwa podjął decyzję o zamknięciu procesu sprzedaży 51% akcji ENEA S.A. bez rozstrzygnięcia. Według komunikatu MSP przy sprzedaży 51% akcji ENEA S.A., zgodnie z wytycznymi Komisji Europejskiej, MSP kierowało się maksymalizacją ceny. Priorytetowo traktowane były również kwestie zachowania operacyjnej integralności ENEA S.A, utrzymania przejrzystej struktury właścicielskiej oraz rozwoju mocy wytwórczych w Elektrowni „Kozienice” S.A. co wpisuje się w politykę bezpieczeństwa energetycznego Polski. Jak podaje komunikat wszystkie złożone oferty zostały poddane dogłębnej analizie, a czas trwania transakcji został wydłużony ze względu na intensywne negocjacje dotyczące ww. priorytetów operacyjnych i inwestycyjnych. Pomimo złożonych ofert Minister Skarbu Państwa nie zdecydował się na ich przyjęcie, ponieważ nie spełniały one stawianych warunków. W procesie negocjacji, rozpoczętym 28 czerwca 2010 r., uczestniczyło kilku potencjalnych inwestorów. W pierwszej fazie negocjacji część ofert została odrzucona ze względu na poważne wątpliwości dotyczące zachowania integralności spółki, kontroli nad nią oraz bezpieczeństwa finansowania transakcji. W ostatnim etapie rozmowy z potencjalnym

inwestorem nie zostały sfinalizowane ze względu na kwestię zobowiązań inwestycyjnych dotyczących Elektrowni Kozienice.

W w.w. komunikacie MSP podaje, że „ENEA S.A. pozostaje spółką giełdową, realizującą własny program inwestycyjny, w tym budowę nowych mocy wytwórczych w Elektrowni Kozienice. Minister Skarbu Państwa, jako główny akcjonariusz będzie oczekiwał przyspieszenia realizacji tego programu inwestycyjnego. MSP planuje otwarcie na nowo procesu prywatyzacji spółki w momencie, kiedy ta inwestycja stanie się integralną i niepodważalną częścią funkcjonowania przedsiębiorstwa ENEA S.A.”

#### **6.4. Akcje własne**

Na dzień 31 grudnia 2010 r., w trakcie roku obrotowego 2010 oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu Spółka nie posiadała ani nie posiada akcji własnych.

Rozliczenie sprzedaży wszystkich posiadanych uprzednio akcji własnych nabytych w związku z działaniami stabilizującymi kurs praw do akcji serii C Spółki zgodnie z zasadami przedstawionymi w prospekcie emisyjnym opublikowanym w dniu 23 października 2008 r. nastąpiło w dniu 11 sierpnia 2009 r.

#### **6.5. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

W związku z komercjalizacją oraz planowaną prywatyzacją Spółki dotychczasowym pracownikom ENEA przysługuje uprawnienie do nieodpłatnego nabycia od Skarbu Państwa do 15% Akcji. W przypadku wniesienia Akcji należących do Skarbu Państwa do innej jednoosobowej spółki Skarbu Państwa pracownicy uzyskują prawo do otrzymania ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia Akcji w postaci wynagrodzenia należnego z tytułu umorzenia Akcji wypłaconego przez Spółkę. Szczegółowe zasady nieodpłatnego nabywania akcji przez pracowników reguluje Ustawa o Komerccjalizacji i Prywatyzacji. Uprawnienia powyższe przyznawane są pracownikom według dwóch kryteriów, tj. z uwagi na kryterium zatrudnienia w komercjalizowanym przedsiębiorstwie w dniu jego wykreślenia z rejestru i kryterium stażu pracy w komercjalizowanym przedsiębiorstwie.

W miesiącu lutym 2010 roku Minister Skarbu Państwa przekazał ENEA informację o liczbie akcji przeznaczonych do nieodpłatnego udostępniania uprawnionym pracownikom. ENEA po otrzymaniu informacji, o której mowa powyżej sporządziła w terminie 14 dni listę uprawnionych pracowników obejmującą okresy zatrudnienia tych osób, w przedsiębiorstwie państwowym i jego poprzedniku i w spółce oraz łączny okres zatrudnienia w tych podmiotach. Okres zatrudnienia w spółce jest liczony od dnia jej komercjalizacji do dnia zbycia przez Skarb Państwa pierwszych akcji na zasadach ogólnych. Następnie ENEA ogłosiła termin wywieszenia listy, o której mowa powyżej oraz sposobie składania reklamacji co do okresu zatrudnienia w spółce. Ogłoszenie ukazało się w marcu 2010 roku.

Uprawnionym pracownikom, którym wadliwie określono ich okres zatrudnienia w spółce, umożliwiono złożenie pisemnej reklamacji w terminie 14 dni od dnia wywieszenia listy uprawnionych pracowników obejmującą okresy zatrudnienia tych osób. Reklamacje rozpatrywała komisja powołana przez Zarząd ENEA. Rozpatrzenie reklamacji wyczerpało tok postępowania reklamacyjnego. W kolejnym etapie Zarząd ENEA dokonał korekty listy uprawnionych pracowników, po czym sporządzono ostateczną listę uprawnionych pracowników, uzupełnioną o dane dotyczące liczby akcji ENEA przysługujących uprawnionym pracownikom. Lista została przekazana do Ministra Skarbu Państwa. Następnie ENEA w imieniu Ministra Skarbu Państwa ogłosiła o przystąpieniu do zbywania akcji na rzecz uprawnionych pracowników. W październiku zeszłego roku rozpoczął się proces zbywania akcji na rzecz uprawnionych pracowników.

W przypadku nieodpłatnego nabycia akcji przez pracowników nie mogą one być przedmiotem obrotu przed upływem dwóch lat od dnia zbycia przez Skarb Państwa pierwszych akcji na zasadach ogólnych, z tym że akcje nabyte przez pracowników pełniących funkcję członków zarządu spółki nie mogą być zbyte przed upływem trzech lat od dnia zbycia przez Skarb Państwa pierwszych akcji na zasadach ogólnych.

Poza Ustawą o Komerccjalizacji i Prywatyzacji uprawnienia pracowników do nieodpłatnego nabywania akcji w ramach procesu konsolidacji reguluje Ustawa o Zasadach Nabywania Akcji od Skarbu Państwa w Procesie Konsolidacji Sektora Energetycznego. W przypadku procesu konsolidacji spółek sektora elektroenergetycznego pracownicy spełniający warunki wskazane w Ustawie o Zasadach Nabywania Akcji od Skarbu Państwa w Procesie Konsolidacji Sektora Energetycznego nabywają uprawnienie do ekwiwalentu bądź nieodpłatnego nabycia akcji spółki konsolidowanej lub konsolidującej. W wyniku konsolidacji Elektrowni Kozienice polegającej

na wniesieniu 100% akcji Elektrowni Kozienice na kapitał zakładowy ENEA obecni i byli pracownicy Elektrowni Kozienice uzyskali uprawnienie do otrzymania ekwiwalentu lub nieodpłatnego nabycia Akcji. Z uprawnienia do otrzymania ekwiwalentu skorzystało 2.169 osób, a z uprawnienia do nieodpłatnego nabycia Akcji skorzystało 1.388 osób. Ekwiwalent prawa do nieodpłatnego nabycia Akcji stanowi wynagrodzenie należne z tytułu umorzenia Akcji. W dniu 1 sierpnia 2008 roku Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o umorzeniu 10.594.129 Akcji należących do Skarbu Państwa za łącznym wynagrodzeniem wynoszącym 291.127 tys. zł.

## **7. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO**

### **7.1. Określenie stosowanego zbioru zasad**

Zarząd ENEA S.A oświadcza, iż stosuje zasady ładu korporacyjnego, które zostały opisane w zbiorze przyjętym Uchwałą Rady Giełdy nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 roku, noszącym tytuł: „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (Dobre Praktyki, Zasady Ładu Korporacyjnego) i zostały opublikowane na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie (<http://corp-gov.gpw.pl>). Powyżej wskazany zbiór Zasad Ładu Korporacyjnego zawiera część pt. „Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych” opisującą te zasady dobrych praktyk, na których stosowanie Emitent może się dobrowolnie zdecydować.

### **7.2. Zasady, od stosowania których odstąpiono**

Zarząd ENEA S.A. oświadcza, że stan faktyczny istniejący w Spółce w dniu sporządzenia niniejszego raportu powoduje niestosowanie następującej zasady Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW:

Zasada nr 6 części III Dobrych Praktyk:

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

Intencją Zarządu Spółki było stosowanie wszystkich zasad ładu korporacyjnego i w związku z powyższym rekomendował Akcjonariuszom powołanie dwóch niezależnych członków Rady Nadzorczej. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 25 lutego 2009 r., w którego porządku obrad znajdował się m.in. punkt dotyczący powołania nowych członków Rady Nadzorczej, powołało do jej składu jedynie jednego członka Rady Nadzorczej spełniającego kryteria niezależności wskazane w treści ww. zasady ładu korporacyjnego i w chwili obecnej jedynie jeden członek spośród członków Rady Nadzorczej spełnia kryteria niezależności.

Ewentualne przywrócenie stosowania zasady części III pkt 6 Dobrych Praktyk uzależnione jest od podjęcia decyzji przez Akcjonariuszy działających jako Walne Zgromadzenie Spółki.

Zamiarem Zarządu jest, aby Spółka stosowała w przyszłości wszystkie z zasad zawartych w Dobrych Praktykach. Zwracamy jednak uwagę, że ostateczna decyzja, co do przestrzegania poszczególnych zasad Dobrych Praktyk będzie należała do naszych akcjonariuszy, w szczególności w zakresie funkcjonowania w ramach Rady Nadzorczej komitetu audytu oraz wyboru określonej liczby członków Rady Nadzorczej spełniających kryteria niezależności od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką. Nasz Statut nie obliguje akcjonariuszy do wyboru co najmniej dwóch niezależnych członków Rady Nadzorczej, tak jak tego wymagają Dobre Praktyki. Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki, począwszy od upływu jednego miesiąca od dnia pierwszego notowania Akcji na rynku regulowanym, co najmniej jeden członek Rady Nadzorczej spośród powołanych przez Walne Zgromadzenie powinien: (i) spełniać warunki niezależności; (ii) zostać wybrany przez Walne Zgromadzenie w odrębnym głosowaniu; oraz (iii) nie być pracownikiem Spółki lub jej jednostek zależnych lub stowarzyszonych.

Jednocześnie, Spółka zwraca uwagę, iż w 2010 roku nie stosowała się do wybranych rekomendacji dotyczących dobrych praktyk spółek giełdowych zawartych w części I Zasad Ładu Korporacyjnego.

W odniesieniu do zaleceń zawartych w punkcie 1 ww. rekomendacji, w ramach których Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji Spółka informuje, iż w 2010 roku nie przeprowadzała transmisji obrad walnych zgromadzeń z wykorzystaniem sieci Internet oraz nie rejestrowała przebiegu obrad walnych zgromadzeń jak i nie upubliczniła ich na swojej stronie internetowej. Niestosowanie się Emitenta do wskazanego powyżej elementu rekomendacji wynikało z problemów natury technicznej oraz niedoskonałości infrastruktury informatycznej niezbędnej do przeprowadzania transmisji on-line walnych zgromadzeń.

Jednakże, Emitent zapewnia iż dokłada najwyższej staranności, aby polityka informacyjna ENEA S.A. realizowana była rzetelnie, terminowo oraz przejrzysto. W realizacji powyższego Spółka korzysta z tradycyjnych form komunikacji z akcjonariuszami oraz analitykami (raporty bieżące i okresowe oraz raporty w sprawie ładu korporacyjnego) jak również wykorzystuje stronę internetową z wyodrębnioną sekcją poświęconą relacjom inwestorskim. Na uwagę w tym miejscu zasługuje fakt, iż strona internetowa ENEA S.A. została wyróżniona w I etapie konkursu na najlepszą witrynę spółki giełdowej w 2010 roku (Złota Strona Emitenta) organizowanego przez Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych.

Dodatkowo wskazujemy, iż informacje nt. odbywanych walnych zgromadzeń Emitent przekazuje w taki sposób, aby Akcjonariusze dysponowali wystarczającą ilością czasu na zapoznanie się z kwestiami będącymi przedmiotem obrad danego zgromadzenia. W odniesieniu do przebiegu walnego zgromadzenia Emitent zwraca uwagę, iż informacje nt. uchwał podjętych na danym walnym zgromadzeniu, odstąpienia od rozpatrzenia któregośkolwiek z punktów planowanego porządku obrad jak i sprzeciwów zgłoszonych do protokołów podczas obrad walnego zgromadzenia są przekazywane w trybie raportów bieżących zgodnie z przepisami §38 rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych [...].

Jednocześnie Emitent nie wyklucza, iż w przyszłości zastosuje się do pełnego wypełniania wyżej wskazanej rekomendacji.

W odniesieniu do rekomendacji zawartej w punkcie 9 rekomendacji Zasad Ładu Korporacyjnego poświęconej zapewnieniu zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w spółkach publicznych Spółka wyjaśnia, iż na chwilę obecną zrównoważone proporcje udziału kobiet i mężczyzn w organach zarządzających i nadzorujących ENEA S.A. nie są zachowane. Jedyną kobietą wśród osób pełniących w ENEA S.A. funkcje zarządzające i nadzorujące była w 2010 roku Pani Małgorzata Aniołek, która pełniła funkcję Członka Rady Nadzorczej.

Jednocześnie Emitent informuje, iż wybór osób zarządzających i nadzorujących w Spółce dokonywany jest w oparciu o otrzymane od kandydatów dokumenty aplikacyjne. Wybór kandydatów na odpowiednie stanowiska poprzedzony jest dokładną analizą doświadczenia, kompetencji, umiejętności oraz merytorycznym przygotowaniem każdego z kandydatów. Powyższe są jedynymi kryteriami jakie rozpatrywane są w procedurze rekrutacyjnej na odpowiednie stanowiska w Zarządzie oraz Radzie Nadzorczej Spółki. W opinii Spółki przyjęte kryteria oceny kandydatów na stanowiska zarządzające i nadzorujące pozwalają dokonać wyboru kandydatów zapewniających kreatywność i innowacyjność oraz rozwój prowadzonej przez ENEA S.A. działalności.

### **7.3. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem**

Zarząd Spółki ENEA S.A. jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych. Zadaniem efektywnego systemu kontroli wewnętrznej w sprawozdawczości finansowej jest zapewnienie adekwatności i poprawności informacji finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych i raportach okresowych.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych ENEA S.A. i Grupy Kapitałowej ENEA jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego audytora. Do zadań audytora należy w szczególności: przegląd półrocznego sprawozdania finansowego oraz badanie sprawozdania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego. Wyboru niezależnego audytora dokonuje Rada Nadzorcza. Sprawozdania finansowe po zakończeniu badania przez audytora przesyłane są członkom Rady Nadzorczej Spółki, która dokonuje oceny sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym. Zgodnie z przepisami Ustawy



o rachunkowości członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych oraz stosowanej przez ENEA S.A. miesięcznej sprawozdawczości zarządczej i operacyjnej pochodzą z systemu finansowo-księgowego Spółki. Po wykonaniu wszystkich, z góry określonych procesów zamknięcia ksiąg na koniec każdego miesiąca sporządzane są szczegółowe finansowo-operacyjne raporty zarządcze. Raporty te sporządzane są przez Biuro Controllingu przy współudziale kierownictwa średniego i wyższego szczebla poszczególnych komórek organizacyjnych. W odniesieniu do zakończonych okresów sprawozdawczych szczegółowej analizie podlegają wyniki finansowe Spółki w porównaniu do założeń budżetowych, a zidentyfikowane odchylenia są odpowiedni o wyjaśniane.

W Spółce dokonuje się corocznych przeglądów strategii i planów ekonomiczno-finansowych. W proces szczegółowego planowania i budżetowania, obejmujący wszystkie obszary funkcjonowania Spółki zaangażowane jest kierownictwo średniego i wyższego szczebla. Przygotowany przez Biuro Controllingu na kolejne trzy lata plan ekonomiczno-finansowy przyjmowany jest przez Zarząd Spółki i zatwierdzany przez Radę Nadzorczą. W trakcie roku Zarząd ENEA S.A. analizuje bieżące wyniki finansowe porównując je z przyjętym planem ekonomiczno-finansowym, prezentując wykonanie i odchylenia Radzie Nadzorczej. Wykorzystuje do tego stosowaną w Spółce sprawozdawczość zarządczą, która zbudowana jest w oparciu o przyjętą politykę rachunkowości Spółki (Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej) i uwzględnia format i szczegółowość danych finansowych prezentowanych w okresowych sprawozdaniach finansowych ENEA S.A. i Grupy Kapitałowej ENEA.

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

Spółka regularnie ocenia jakość systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych. Na podstawie przeprowadzonej oceny Zarząd ENEA S.A. stwierdza, że na dzień 31 grudnia 2010 roku nie istniały żadne niedociągnięcia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie raportowania finansowego.

Istotnym elementem systemu kontroli wewnętrznej jest funkcja audytu wewnętrznego. Do podstawowych zadań audytu wewnętrznego należy m.in. badanie i ocena procesów oraz mechanizmów kontrolnych w nich występujących, rekomendowanie usprawnień w zakresie systemu zarządzania ryzykiem oraz w zakresie ładu korporacyjnego, a także ich monitorowanie. Audyt wewnętrzny w ENEA S.A. jest niezależny i funkcjonalnie podległy Komitetowi ds. Audytu działającemu w ramach Rady Nadzorczej. Dodatkowe informacje o Komitecie ds. Audytu znajdują się w punkcie 7.12 w części dotyczącej Rady Nadzorczej.

Grupa Kapitałowa ENEA świadoma ryzyk związanych z prowadzoną działalnością podejmuje działania zmierzające do wdrożenia sformalizowanego zintegrowanego systemu zarządzania ryzykiem. Zakres prac obejmuje identyfikację kluczowych czynników ryzyk finansowych i rynkowych, dokonanie pomiaru tych ryzyk, przeprowadzenie procesu identyfikacji, oceny i pogłębionej analizy ryzyk biznesowych i operacyjnych oraz zaprojektowanie formalnych polityk i procedur regulujących proces zarządzania ryzykiem rynkowym (w tym ryzykiem towarowym, walutowym i stopy procentowej), ryzykiem kredytowym, utraty płynności oraz ryzykami biznesowymi i operacyjnymi.

#### 7.4. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2010 r. była następująca:

I.p	Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na walnym zgromadzeniu	Udział w głosach na walnym zgromadzeniu
1	Skarb Państwa	233 624 813	52,92%	233 624 813	52,92%
2	Vattenfall AB	82 395 573	18,67%	82 395 573	18,67%
3	Pozostali	125 422 192	28,41%	125 422 192	28,41%
<b>Razem</b>		<b>441 442 578</b>	<b>100,00%</b>	<b>441 442 578</b>	<b>100,00%</b>

### **7.5. Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne**

ENEA S.A. nie emitowała żadnych papierów wartościowych, które mogłyby dawać szczególne uprawnienia kontrolne wobec Emitenta.

### **7.6. Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu**

W Spółce nie występują żadne ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu, poza tymi, które wynikają z powszechnie obowiązujących przepisów prawa.

### **7.7. Ograniczenia dotycząc przenoszenia prawa własności papierów wartościowych**

W wyniku prowadzonej prywatyzacji Spółki, zgodnie z ustawą z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji, uprawnieni pracownicy nabyli nieodpłatnie akcje ENEA S.A. Możliwość dalszego zbycia nabytych nieodpłatnie akcji ENEA S.A. podlega określonym ograniczeniom czasowym. Zgodnie z art. 38 ust. 3 ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji, akcje nabyte nieodpłatnie przez pracowników/spadkobierców ENEA nie mogą być przedmiotem obrotu przed dniem 16 lutego 2012 r., tj. przed upływem dwóch lat od dnia zbycia przez Skarb Państwa pierwszych akcji na zasadach ogólnych, z tym że akcje nabyte przez pracowników pełniących funkcje członków zarządu ENEA - przed upływem trzech lat od dnia zbycia przez Skarb Państwa pierwszych akcji na zasadach ogólnych, tj. przed dniem 16 lutego 2013 r. Ograniczenie zbywania akcji pracowniczych nie ma zastosowania dla akcji ENEA S.A. nabytych przez uprawnionych pracowników Elektrowni „Kozienice” S.A.

Poza wskazanymi powyżej, na dzień sporządzenia niniejszego raportu w Spółce nie występują inne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.

### **7.8. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających**

W myśl §12 ust. 1 Statutu Zarząd Spółki składa się z 3 do 8 osób, w tym Prezesa Zarządu. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata.

Członków Zarządu lub cały Zarząd powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Przy powoływaniu Członków Zarządu, Rada Nadzorcza stosuje się do zasad zawartych w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 18 marca 2003 r. w sprawie przeprowadzania postępowania kwalifikacyjnego na stanowisko członka zarządu w niektórych spółkach handlowych. Zgodnie z przepisami ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji, jeżeli średnioroczne zatrudnienie w Spółce wynosi 500 pracowników, Rada Nadzorcza powołuje w skład Zarządu jedną osobę wybraną przez pracowników Spółki na okres kadencji Zarządu. Statut Spółki określa następujące zasady oraz tryb wyboru członka zarządu wybieranego przez pracowników:

- Kandydatem może być osoba zgłoszona w trybie określonym w podpkt 2 i 3 poniżej.
- Prawo zgłaszania kandydatów przysługuje każdej organizacji związkowej działającej w Spółce oraz grupom pracowników liczącym co najmniej 300 osób. Pracownik może udzielić poparcia tylko jednemu kandydatowi.
- Kandydatów należy zgłaszać pisemnie do Głównej Komisji Wyborczej najpóźniej na 7 dni przed wyznaczonym terminem głosowania.
- W przypadku niedokonania wyboru w pierwszej turze wyborów (aby doszło do wyboru Członka Zarządu w pierwszej turze wyborów, kandydat musi uzyskać bezwzględną większość głosów przy udziale w wyborach co najmniej 50% wszystkich pracowników), przystępuje się do drugiej tury wyborów, w której uczestniczy dwóch kandydatów, którzy w pierwszej turze uzyskali największą ilość głosów.
- Druga tura wyborów przeprowadzana jest zgodnie z trybem ustalonym dla tury pierwszej z uwzględnieniem zmian wynikających z pkt 4.
- Po ustaleniu ostatecznych wyników wyborów Główna Komisja Wyborcza (powołana przez Radę Nadzorczą) stwierdzi ich ważność, a następnie dokona stosownego ogłoszenia oraz przekaże dokumentację wyborów Radzie Nadzorczej.
- Niezwłocznie po otrzymaniu dokumentacji wyborów Rada Nadzorcza powołuje Członka Zarządu wybranego przez pracowników.

Na pisemny wniosek co najmniej 15% ogółu pracowników Spółki Rada Nadzorcza zarządza głosowanie w sprawie odwołania Członka Zarządu wybranego przez pracowników Spółki. Wynik głosowania jest wiążący dla Rady Nadzorczej pod warunkiem udziału w nim co najmniej 50% wszystkich pracowników i uzyskania większości niezbędnej jak przy wyborze. Wniosek w sprawie odwołania członka Zarządu wybranego przez pracowników składa się do Zarządu Spółki, który niezwłocznie przekazuje go Radzie Nadzorczej.

## **7.9. Uprawnienia osób zarządzających**

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę.

Uchwały Zarządu wymagają wszystkie sprawy przekraczające zakres zwykłych czynności Spółki, a w szczególności:

1. przyjęcie regulaminu organizacyjnego przedsiębiorstwa Spółki, z zastrzeżeniem zatwierdzenia go przez Radę Nadzorczą,
2. tworzenie i likwidacja oddziałów,
3. powołanie prokurenta i ustanowienie pełnomocnika, za wyjątkiem pełnomocnika procesowego, przy czym powołanie prokurenta wymaga zgody wszystkich członków Zarządu,
4. zaciąganie kredytów i pożyczek,
5. przyjęcie rocznych planów rzeczowo-finansowych, w tym planów inwestycyjnych, oraz strategicznych planów wieloletnich, z zastrzeżeniem zatwierdzenia ich przez Radę Nadzorczą,
6. zaciąganie zobowiązań warunkowych, w tym udzielanie przez Spółkę gwarancji, poręczeń oraz wystawianie weksli,
7. nabycie, zbycie lub obciążenie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości, na podstawie jednej albo wielu czynności prawnych w okresie 12 następujących po sobie miesięcy, o wartości równej lub przekraczającej równowartość 50.000 EUR,
8. oddanie w leasing, dzierżawę, najem, użyczenie, użytkowanie lub oddanie do jakiegokolwiek innego używania nieruchomości Spółki,
9. wzięcie w leasing, dzierżawę, najem, użytkowanie lub przyjęcie do jakiegokolwiek innego używania nieruchomości, na podstawie jednej albo wielu czynności prawnych w okresie 12 następujących po sobie miesięcy, o wartości czynszu za okres 12 następujących po sobie miesięcy równej lub przekraczającej równowartość 50.000 EUR,
10. nabycie, zbycie lub obciążenie składnika aktywów trwałych, z wyjątkiem nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości, na podstawie jednej albo więcej czynności prawnych w okresie 12 następujących po sobie miesięcy, o wartości równej lub przekraczającej równowartość 50.000 EUR,
11. oddanie w leasing, dzierżawę, najem, użyczenie, użytkowanie lub oddanie do jakiegokolwiek innego używania aktywów trwałych, z wyjątkiem nieruchomości
12. wzięcie w leasing, dzierżawę, najem, użytkowanie lub do jakiegokolwiek innego używania składnika aktywów trwałych, z wyjątkiem nieruchomości, na podstawie jednej albo więcej czynności prawnych w okresie 12 miesięcy, o wartości czynszu za okres 12 następujących po sobie miesięcy równej lub przekraczającej równowartość 50.000 EUR,
13. sprawy, o których rozpatrzenie Zarząd zwraca się do Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia,
14. określenie sposobu wykonywania przez Spółkę prawa głosu na walnym zgromadzeniu lub na zgromadzeniu wspólników Istotnych Jednostek Zależnych, z zastrzeżeniem § 20 ust. 6 pkt. 5

Poza wskazanymi powyżej, Statut Spółki nie zawiera zapisów przyznających osobom zarządzającym dodatkowych uprawnień, w tym uprawnień do podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji.

## **7.10. Opis zasad zmiany statutu ENEA S.A.**

Zmiana Statutu Spółki, zgodnie z Kodeksem spółek handlowych następuje w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia oraz wpisu do rejestru.

Zgodnie ze Statutem Spółki uchwała Walnego Zgromadzenia Spółki zmieniająca §32 Statutu Spółki w następującym brzmieniu:

„Uchwały dotyczące następujących spraw mogą być podjęte, jeżeli na Walnym Zgromadzeniu reprezentowana jest co najmniej połowa kapitału zakładowego Spółki i wymaga większości czterech piątych głosów w sytuacji, kiedy Skarb Państwa przestanie posiadać w kapitale zakładowym powyżej 50%:

- 1) rozwiązanie Spółki,
- 2) przeniesienie siedziby Spółki za granicę,
- 3) zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki ograniczająca możliwość prowadzenia przez Spółkę działalności w zakresie, o którym mowa w § 5 pkt 1-4 Statutu Spółki,
- 4) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części, przedmiotem której jest działalność, o której mowa w § 5 pkt 1-4 Statutu Spółki, oraz ustanowienie na przedsiębiorstwie Spółki lub takiej jego zorganizowanej części ograniczonego prawa rzeczowego,
- 5) połączenie Spółki poprzez przeniesienie całego jej majątku na inną spółkę,
- 6) podział Spółki,
- 7) uprzywilejowanie akcji,
- 8) utworzenie spółki europejskiej, przekształcenie w taką spółkę lub przystąpienie do niej,”

może zostać podjęta jeżeli na walnym zgromadzeniu reprezentowana jest co najmniej połowa kapitału zakładowego Spółki i wymaga większości czterech piątych głosów w sytuacji, kiedy Skarb Państwa przestanie posiadać w kapitale zakładowym powyżej 50%.

Poza wskazanymi powyżej, Statut Spółki nie zawiera zapisów odmiennych od przepisów Kodeksu spółek handlowych.

### **7.11. Sposób działania i zasadnicze uprawnienia walnego zgromadzenia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania**

Zgodnie ze Statutem Spółki, Zarząd Spółki zwołuje Walne Zgromadzenie w przypadkach określonych w przepisach prawa oraz postanowieniach Statutu, a także w razie złożenia pisemnego żądania akcjonariusza Skarbu Państwa.

Skarb Państwa, tak długo, jak pozostaje akcjonariuszem Spółki, niezależnie od udziału w kapitale zakładowym, może żądać stosownie do art. 400 § 2 Kodeksu spółek handlowych zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Skarb Państwa składa takie żądanie na piśmie Zarządowi, najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Jeżeli żądanie, o którym mowa w ust. 1, zostanie złożone po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, wówczas zostanie potraktowane jako wniosek o zwołanie kolejnego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

W przypadku, gdy Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane w terminie dwóch tygodni od daty złożenia żądania, akcjonariusz Skarbu Państwa uzyskuje prawo do zwołania Walnego Zgromadzenia stosownie do art. 354 § 1 Kodeksu spółek handlowych.

Odwołanie terminu odbycia Walnego Zgromadzenia, w którego porządku obrad na wniosek uprawnionych podmiotów umieszczono określone sprawy lub które zwołane zostało na wniosek uprawnionych podmiotów możliwe jest tylko za zgodą wnioskodawców. W innych przypadkach termin odbycia Walnego Zgromadzenia może być odwołany, jeżeli jego odbycie napotyka na nadzwyczajne przeszkody (siła wyższa) lub stanie się oczywiście bezprzedmiotowe. Odwołanie następuje w taki sam sposób, jak zwołanie, zapewniając przy tym jak najmniejsze ujemne skutki dla spółki i dla akcjonariuszy, w każdym razie nie później niż na trzy tygodnie przed pierwotnie planowanym terminem. Zmiana terminu odbycia Walnego Zgromadzenia następuje w tym samym trybie, co jego odwołanie, choćby proponowany porządek obrad nie uległ zmianie.

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

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

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

Tak długo jak Skarb Państwa posiada ponad połowę ogólnej liczby akcji Spółki, zgody Walnego Zgromadzenia wymagają czynności, o których mowa w art. 18 ust. 2 ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji, z wyjątkiem:

1. czynności, na dokonanie których Statut wymaga zgody Rady Nadzorczej, a Rada Nadzorcza taką zgodę wyraziła,
2. czynności innych, niż określone w pkt. 1 powyżej, jeżeli czynności te polegają na:
  - a) zawiązaniu lub przystąpieniu przez Spółkę do innej spółki na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli cena nabycia lub objęcia udziału (udziałów) lub akcji lub wkładu na poczet udziału w spółce osobowej nie przekracza 5.000.000 EUR,
  - b) obejmowaniu albo nabywaniu akcji (udziałów) gdy ich wartość nominalna nie przekracza 5.000.000 EUR,
  - c) zbywaniu lub obciążaniu nabytych lub objętych akcji (udziałów) innej spółki, jeżeli ich wartość nominalna nie przekracza 5.000.000 EUR,
  - d) nabywaniu akcji (udziałów) za wierzytelności Spółki w ramach postępowań ugodowych, naprawczych lub upadłościowych.

Poza wskazanymi powyżej, Statut Spółki nie zawiera zapisów dotyczących sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego uprawnień, które nie wynikałyby wprost z przepisów prawa.

Spółka posiada Regulamin Walnego Zgromadzenia, który jest dostępny na stronie [www.enea.pl](http://www.enea.pl)

## **7.12. Skład osobowy i jego zmiany oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących ENEA S.A.**

### **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 2010 roku Zarząd działał w następującym składzie:

- Maciej Owczarek - Prezes Zarządu,
- Sławomir Jankiewicz - Członek Zarządu ds. Ekonomicznych,
- Piotr Koczorowski - Członek Zarządu ds. Korporacyjnych,
- Marek Malinowski - Członek Zarządu ds. Strategii i Rozwoju,
- Tomasz Treider - Członek Zarządu ds. Handlowych.

W dniu 16.04.2010 r. Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwały o odwołaniu ze składu Zarządu Spółki wszystkie wskazane powyżej osoby zarządzające. Jednocześnie Rada Nadzorcza powołała z dniem 16.04.2010 r. do Zarządu następujące osoby:

- Macieja Owczarka na stanowisko Prezesa Zarządu,
- Maksymiliana Górniaka na stanowisko Członka Zarządu ds. Handlowych,
- Huberta Rozpędka na stanowisko Członka Zarządu ds. Ekonomicznych,
- Krzysztofa Zborowskiego na stanowisko Członka Zarządu ds. Strategii i Rozwoju.

W dniu 12.07.2010 r. Rada Nadzorcza zatwierdziła zmianę *Regulaminu Zarządu ENEA Spółki Akcyjnej*, polegającą na zastąpieniu dotychczasowej nazwy stanowiska pn. Członek Zarządu ds. Strategii i Rozwoju nową nazwą w brzmieniu: Członek Zarządu ds. Wytwarzania.

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

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>
Maciej Owczarek	Prezes Zarządu
Maksymilian Górniak	Członek Zarządu ds. Handlowych
Hubert Rozpędek	Członek Zarządu ds. Ekonomicznych
Krzysztof Zborowski	Członek Zarządu ds. Wytwarzania

Zarząd kieruje działalnością oraz reprezentuje Spółkę w relacjach ze stronami trzecimi. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawnionych jest dwóch Członków Zarządu działających razem lub jeden Członek Zarządu

działający łącznie z prokurentem. Uprawnienia, organizacja oraz zasady działania Zarządu określone są przez Statut, Regulamin Zarządu oraz Kodeks spółek handlowych.

Zgodnie z Regulaminem Zarządu, posiedzenia Zarządu odbywają się we wtorek o godz. 12 w siedzibie Spółki, chyba że osoba, o której mowa w zdaniu poniżej postanowi inaczej. Posiedzenia Zarządu Spółki zwołuje z własnej inicjatywy lub na wniosek dwóch Członków Zarządu Prezes Zarządu, lub wyznaczony przez niego Członek Zarządu. Udział w posiedzeniach Zarządu jest obowiązkowy.

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. Z ważnych powodów posiedzenie może być zwołane w trybie natychmiastowym i bez przekazania materiałów. Warunkiem odbycia posiedzenia doraźnego jest skuteczne zawiadomienie wszystkich członków Zarządu o posiedzeniu.

Decyzje Zarządu związane z prowadzeniem spraw Spółki, o których mowa w §11 ust. 2 Statutu Spółki, podejmowane są w formie uchwał Zarządu. Zarząd podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jego członków, a wszyscy członkowie zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu. Zarząd podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów, to jest większością więcej niż połowy głosów oddanych, przy czym głos „wstrzymujący się” uważa się jako oddany przeciw uchwale. W przypadku równości głosów przy podejmowaniu uchwały przez Zarząd decyduje głos Prezesa Zarządu. Zarząd może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Podjęcie uchwały w tym trybie wymaga uzasadnienia oraz uprzedniego przedstawienia projektu uchwały wszystkim członkom Zarządu. Uchwały podjęte w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość zostają przedstawione na najbliższym posiedzeniu Zarządu z podaniem wyniku głosowania.

Zwykłe czynności Spółki, niezastrzeżone do decyzji Zarządu (podejmowanych w formie uchwały), prowadzone są jednoosobowo przez Prezesa i przez poszczególnych Członków Zarządu wg indywidualnego wewnętrznego podziału kompetencyjnego:

- **Prezes Zarządu** koordynuje zagadnienia związane z całokształtem działalności Spółki i Grupy Kapitałowej ENEA.
- **Członek Zarządu ds. Handlowych** nadzoruje i koordynuje całokształt zagadnień związanych z obrotem energią elektryczną, obsługą klientów.
- **Członek Zarządu ds. Ekonomicznych** nadzoruje i koordynuje całokształt zagadnień ekonomiczno-finansowych i księgowych oraz związanych z zarządzaniem ryzykiem w Spółce i Grupie Kapitałowej ENEA.
- **Członek Zarządu ds. Wytwarzania** nadzoruje i koordynuje całokształt zagadnień związanych z opracowywaniem strategii rozwojowych i ich wdrażaniem oraz sprawuje nadzór nad spółkami Grupy Kapitałowej ENEA prowadzącymi działalność w zakresie wytwarzania energii elektrycznej i ciepłej.

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

### **Rada Nadzorcza**

Członkowie Rady Nadzorczej VII kadencji zostali powołani uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 30 czerwca 2009 r. na wspólną trzyletnią kadencję, która upływa 30 czerwca 2012 r. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasną najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za 2011 rok.

Od początku 2010 roku Rada Nadzorcza VII kadencji działała w następującym składzie:

- Michał Łagoda – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Tadeusz Dachowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Piotr Begier – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Paweł Balcerowski - Członek Rady Nadzorczej,
- Wojciech Chmielewski – Członek Rady Nadzorczej,
- Marian Janas – Członek Rady Nadzorczej,
- Michał Kowalewski – Członek Rady Nadzorczej,
- Wiesław Pawliotti - Członek Rady Nadzorczej,
- Mieczysław Pluciński - Członek Rady Nadzorczej.

- Graham Wood - Członek Rady Nadzorczej (niezależny Członek Rady).

W dniu 26 marca 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki odwołało ze składu Rady Nadzorczej następujące osoby:

- Michała Łagodę,
- Piotra Begiera,
- Mariana Janasa,
- Wiesława Pawliottiego

i jednocześnie powołało w skład Rady Nadzorczej VII kadencji niżej wymienione osoby:

- Pawła Lisiewicza,
- Małgorzatę Aniołek,
- Bartosza Nowickiego,
- Jeremiego Mordasewicza.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Rada Nadzorcza Spółki działa w następującym składzie:

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>
Wojciech Chmielewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jeremi Mordasewicz	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Michał Kowalewski	Sekretarz Rady Nadzorczej
Małgorzata Aniołek	Członek Rady Nadzorczej
Paweł Balcerowski	Członek Rady Nadzorczej
Tadeusz Dachowski	Członek Rady Nadzorczej
Paweł Lisiewicz	Członek Rady Nadzorczej
Bartosz Nowicki	Członek Rady Nadzorczej
Mieczysław Pluciński	Członek Rady Nadzorczej
Graham Wood	Członek 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. Uprawnienia, organizacja oraz zasady działania Rady Nadzorczej określone są przez Statut, *Regulamin Rady Nadzorczej ENEA S.A. w Poznaniu* oraz Kodeks Spółek Handlowych.

Zgodnie ze Statutem 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 Komerccjalizacji 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 zapisów Statutu Spółki, począwszy od upływu jednego miesiąca od dnia pierwszego notowania Akcji na rynku regulowanym co najmniej jeden członek Rady Nadzorczej spośród powołanych przez Walne Zgromadzenie powinien: (i) spełniać warunki niezależności; (ii) zostać wybrany przez Walne Zgromadzenie w odrębnym głosowaniu; oraz (iii) nie być pracownikiem Spółki lub jej jednostek zależnych lub stowarzyszonych. Członek Rady Nadzorczej, o którym mowa w zdaniu poprzednim, wybierany jest przez Walne Zgromadzenie w odrębnym głosowaniu. Każdy akcjonariusz Spółki, obecny na Walnym Zgromadzeniu Spółki, którego przedmiotem jest wybór niezależnego członka Rady Nadzorczej, reprezentujący na tym zgromadzeniu co najmniej 1% ogólnej liczby głosów reprezentowanych na danym Walnym Zgromadzeniu, ma prawo zgłoszenia jednego kandydata na takiego członka Rady Nadzorczej. W przypadku braku zgłoszeń kandydatów na niezależnych członków Rady Nadzorczej, kandydatów na takich członków zgłasza Rada Nadzorcza i poddaje je pod głosowanie Walnego Zgromadzenia. Liczbę członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie. W dniu 25 lutego 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, zgodnie z ww. zapisami Statutu, dokonało wyboru niezależnego Członka Rady Nadzorczej, którym został Pan Graham Wood.

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

Posiedzenia Rady prowadzi Przewodniczący Rady, a w przypadku jego nieobecności Wiceprzewodniczący lub inny członek Rady Nadzorczej wybrany na posiedzeniu. 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. Udział w posiedzeniu Rady jest obowiązkiem członka Rady. Członek Rady podaje przyczyny swojej nieobecności na piśmie. Usprawiedliwienie nieobecności członka Rady wymaga uchwały Rady.

Rada podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni. Rada podejmuje uchwały bezwzględną większością oddanych głosów, to jest większością więcej niż połowy głosów oddanych, przy czym głos „wstrzymujący się” uważa się jako oddany przeciw uchwale. W przypadku równości głosów przy podejmowaniu uchwały przez Radę Nadzorczą decyduje głos Przewodniczącego. Ponadto, 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. 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. Uchwały podjęte w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość zostają przedstawione na najbliższym posiedzeniu Rady Nadzorczej z podaniem wyniku głosowania. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając głosy na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem art. 388 § 2 i 4 Kodeksu spółek handlowych.

Regulamin Rady Nadzorczej ENEA S.A. przewiduje również powołanie dwóch Komitetów Rady Nadzorczej, tj. Komitetu ds. Audytu oraz Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń.

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. Pierwsze posiedzenie komitetu zwołuje Przewodniczący Rady lub 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.

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.

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:

- Graham Wood - Przewodniczący
- Małgorzata Aniołek - Zastępca Przewodniczącego
- Paweł Balcerowski - Członek
- Wojciech Chmielewski – Członek
- Michał Kowalewski - Członek

2. Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń:

- Bartosz Nowicki - Przewodniczący
- Tadeusz Dachowski - Zastępca Przewodniczącego
- Paweł Lisiewicz - Członek
- Jeremi Mordasewicz - Członek
- Mieczysław Pluciński - Członek

W 2010 roku Komitet ds. Audytu odbył 3 posiedzenia i podjął 8 Uchwał (w tym 2 Uchwały w głosowaniu za pomocą poczty elektronicznej, zgodnie z § 6 ust. 6 w związku z § 7 ust. 12 Regulaminu Rady Nadzorczej ENEA S.A.).

Przedmiotem obrad posiedzeń Komitetu były m.in.:

- rekomendacja dla Rady Nadzorczej ENEA S.A. dotyczącej wyboru firmy: Deloitte Audyt Sp. z o.o. jako biegłego rewidenta do przeprowadzenia przeglądów i badań sprawozdań finansowych ENEA S.A. i spółek Grupy Kapitałowej ENEA za rok 2010
- ocena metod badania sprawozdań finansowych Spółki za rok obrotowy 2009,
- przyjęcie „Sprawozdania z działalności audytu wewnętrznego za rok 2009”,
- zlecenie przeprowadzenia audytu pozaplanowego dotyczącego prac wykonanych dla ENEA S.A. przez zewnętrzne firmy doradcze na podstawie umów zawartych w okresie od 01.09.2009 do 31.09.2010 r. oraz zbadanie ich pod kątem jakości i zgodności z obowiązującymi w ENEA S.A. regulaminami i procedurami wewnętrznymi,
- zaopiniowanie planowanych zmian w zakresie funkcjonowania komórek audytu wewnętrznego w kluczowych spółkach GK ENEA. Uchwała nr 6/2010 w sprawie przyjęcia informacji o „Planie audytu na 2011 rok w GK ENEA”,
- zaopiniowanie „Planu budżetu Biura Kontroli i Audytu na 2011 rok”.

Ponadto, Komitet ds. Audytu :

- dokonał przeglądu Sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 r.,
- przyjął Sprawozdanie za I półrocze 2010r. z działalności audytu wewnętrznego,
- dokonał przeglądu zrealizowanych audytów wewnętrznych i przyjął Raporty z tych audytów,
- przyjął informację na temat aktualnego statusu realizacji Projektu „Opracowania i wdrożenia systemu zarządzania ryzykiem w Grupie Kapitałowej ENEA”,
- przyjął informację na temat centralizacji funkcji audytu wewnętrznego,
- przyjął informację na temat „Opracowania i wdrożenia zintegrowanego systemu zarządzania ryzykiem rynkowym w GK ENEA”,
- przyjął informację na temat aktualnego stanu prac Komitetu ds. Ryzyka ENEA S.A.

## 8. POZOSTAŁE INFORMACJE

### 8.1. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 05 marca 2010 r. Deloitte Audyt Sp. z o.o. została wybrana do przeprowadzenia badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego ENEA S.A. za rok 2010. Umowa na badanie sprawozdań finansowych została podpisana w dniu 31 marca 2010 r.

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie netto należne Deloitte Audyt Sp. z o.o. z tytułu świadczonych usług dla ENEA S.A. dotyczących danego roku obrotowego (dane w tys. zł):

	<b>01.01.2010 - 31.12.2010</b>
Wynagrodzenie Deloitte Audyt Sp. z o.o. z tytułu badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego ENEA S.A.	169
Wynagrodzenie Deloitte Audyt Sp. z o.o. z tytułu innych usług poświadczających dla ENEA S.A., w tym przeglądu sprawozdań finansowych	144
Wynagrodzenie Deloitte Audyt Sp. z o.o. za usługi doradztwa podatkowego	0
Wynagrodzenie Deloitte Audyt Sp. z o.o. za pozostałe usługi	590
<b>Razem</b>	<b>903</b>

Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 26 marca 2009 r. Deloitte Audyt Sp. z o.o. została wybrana do przeprowadzenia badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego ENEA S.A. za rok 2009. Umowa na badanie sprawozdań finansowych została podpisana w dniu 17 kwietnia 2009 r.

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie netto należne Deloitte Audyt Sp. z o.o. z tytułu świadczonych usług dla ENEA S.A. dotyczących danego roku obrotowego (dane w tys. zł):

	<b>01.01.2009 - 31.12.2009</b>
Wynagrodzenie Deloitte Audyt Sp. z o.o. z tytułu badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego ENEA S.A.	213
Wynagrodzenie Deloitte Audyt Sp. z o.o. z tytułu innych usług poświadczających dla ENEA S.A., w tym przeglądu sprawozdań finansowych	177
Wynagrodzenie Deloitte Audyt Sp. z o.o. za usługi doradztwa podatkowego	0
Wynagrodzenie Deloitte Audyt Sp. z o.o. za pozostałe usługi	86
<b>Razem</b>	<b>476</b>

### 8.2. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W roku 2010 prowadziliśmy wspólnie z ekspertami zewnętrznymi analizy dotyczące rozwoju rynku samochodów elektrycznych, w szczególności w aspekcie możliwości standaryzacji i wdrożenia systemów ładowania lub wymiany baterii w tego typu samochodach. Obecnie Spółka prowadzi dalszą ocenę zasadności zaangażowania w projekt.

### 8.3. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej ENEA jako podmioty gospodarcze korzystające ze środowiska z uwzględnieniem profilu działalności poszczególnych podmiotów musiały spełniać określone przepisami wymogi prawne. W zakresie ochrony środowiska Spółkę obowiązywały następujące podstawowe akty prawne:

- Ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 r. Prawo ochrony środowiska ( tekst jednolity Dz.U. Nr 25, poz. 150 z 2008 r. z późniejszymi zmianami.)
- Ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 r. o odpadach( Dz. U. Nr 39, poz. 251 z 2005 r. z późn. zmianami),
- Ustawa z dnia 18 lipca 2001 r. Prawo wodne (tekst jednolity Obwieszczenie Marszałka Sejmu Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 18 listopada 2005 r. Dz. U. Nr 239, poz. 2019 z późn. zmianami),
- Ustawa z dnia 22 grudnia 2004 r. o handlu uprawnieniami do emisji do powietrza gazów cieplarnianych i innych substancji ( Dz. U. Nr 281 , poz. 2784 )
- Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o zużytych sprzęcie elektrycznym i elektronicznym (Dz. U. Nr 180, poz. 1495 z 2005 r.)
- Ustawa z dnia 3 października 2008 r. O udostępnianiu informacji o środowisku i jego ochronie, udziale społeczeństwa w ochronie środowiska oraz o ocenach oddziaływania na środowisko (Dz. U. Nr 199, poz. 1227 z 2008 r.)

ENEA S.A. jest właścicielem budynków biurowych, a także ośrodków wczasowych. Spółka korzysta ze środowiska poprzez:

- a) pobór wody z ujęć własnych,
- b) odprowadzanie ścieków bytowych do rzeki,
- c) emisja zanieczyszczeń do powietrza poprzez:
  - spalanie paliw w silnikach pojazdów Spółki,
  - spalanie paliw w urządzeniach grzewczych.

Kotłownie eksploatowane w obiektach ENEA S.A. nie wymagały pozwoleń i nie musiały być też zgłoszone do starosty zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Środowiska z dnia 22 grudnia 2004 r. w sprawie rodzajów instalacji, których eksploatacja wymaga zgłoszenia (Dz. U. Nr 283, poz. 2839 z 2004 r.).

ENEA S.A. wywiązywała się z obowiązków wynikających z przepisów ochrony środowiska, w związku z czym w 2010 roku nie było zagrożeń sankcjami karnymi na skutek niedopełnienia wymogów z zakresu przepisów ochrony środowiska i nie nałożono na Spółkę żadnych kar.

#### Specyfikacja i charakter działalności Elektrowni „Kozienice” S.A.

Elektrownia „Kozienice” S.A. jest Elektrownią kondensacyjną, w której do produkcji energii elektrycznej, jako paliwo podstawowe wykorzystywany jest węgiel kamienny.

Główne oddziaływanie Elektrowni Kozienice związane jest z emisją zanieczyszczeń do atmosfery, składowaniem odpadów paleniskowych, poborem wody oraz odprowadzaniem ścieków. Do najważniejszych zanieczyszczeń emitowanych do atmosfery należą dwutlenek siarki, tlenki azotu, pył i dwutlenek węgla.

Wielkość emisji zanieczyszczeń w 2010 roku wyniosła:

- SO<sub>2</sub> - 35 145 Mg
- NO<sub>x</sub> - 21 718 Mg
- pył - 1 078 Mg
- CO - 1 437 Mg
- CO<sub>2</sub>- 10 835 725 Mg
- odpady (mieszanka popiołowo-żużłowa) – 390 623 Mg.

#### Ograniczanie emisji zanieczyszczeń

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 dotrzymywania przez Elektrownię dopuszczalnego stężenia pyłu w odprowadzanych spalinach z każdego bloku poziomie nie większym jak 50 mg/Nm<sup>3</sup>. Wymianę elektrofiltrów w ostatnich latach zrealizowano na bloku nr 2 (w 2006 roku), bloku nr 1 (w 2007 roku), bloku nr 6 (w 2008 roku), bloku nr 10 (w 2010 roku).

W Elektrowni funkcjonują instalacje pierwotnej redukcji tlenków azotu, ograniczające stężenia tlenków azotu do gwarantowanego poziomu 500 mg/Nm<sup>3</sup>, 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). W związku z zastrzeżeniem po 2015 roku standardów emisyjnych dla tlenków azotu do poziomu 200 mg/Nm<sup>3</sup> konieczna będzie zabudowa instalacji katalitycznego odazotowania na poszczególnych blokach energetycznych. W 2010 roku ogłoszono przetarg na wykonanie instalacji odazotowania spalin na 5 blokach 200 MW Nr 5 - 8. Obecnie trwa ocena złożonych ofert.

Ograniczenie emisji SO<sub>2</sub> zapewniają instalacje odsiarczania spalin metodą mokrą wapienną: IOS I - dla bloku Nr 9 o mocy 560 MW oraz IOS II - dla mocy 800 MW (4 bloki 200 MW), przyłączona do bloków 200 MW Nr 2 - 8.

W grudniu 2010 r. została przekazana Elektrowni przez Generalnego Wykonawcę instalacja odsiarczania spalin metodą mokrą wapienną IOS III dla bloku 560 MW Nr 10. W celu dostosowania emisji SO<sub>2</sub> do zastrzeżonych norm wynikających z wdrożenia obowiązujących w tym zakresie postanowień prawa Wspólnotowego, rozpoczęto w 2010 roku przygotowania do budowy instalacji IOS IV, drugiej z kolei obok IOS II instalacji odsiarczania spalin metodą mokrą wapienną dla 4 bloków 200 MW.

### **Gospodarka odpadami**

Gospodarka odpadami prowadzona jest zgodnie z obowiązującymi przepisami, tj. zgodnie z Ustawą z dnia 21 kwietnia 2001 roku o odpadach. Spółka posiada składowisko popiołu i żużla o czynnej powierzchni składowania 313 ha, składającej się z sześciu pól składowych, z którego wydzielone zostały ponadto magazyn odpadów paleniskowych oraz składowisko i magazyn gipsów z Instalacji Odsiarczania Spalin.

W 2010 r. realizowano działania zmierzające do jak największego wykorzystywania powstających odpadów paleniskowych, wskaźnik wykorzystania tych odpadów wyniósł 57,77 %. W 2010 r. zagospodarowano 152,8 tys. ton gipsu powstałego z pracy IOS (ilość wytworzona to 155,3 tys. ton).

Istotna jest także sprzedaż: popiołów lotnych 454.821,58 ton, mikrosfery mokrej 2.118,02 ton, MPŻ 17.979,98 ton oraz zakup usługi na zagospodarowanie, wywóz i gospodarcze wykorzystanie mieszanek popiołowo-żużlowych (MPŻ) ze składowiska żużla i popiołu w ilości 229.537,13 ton.

Wokół składowisk odpadów prowadzony jest systematyczny monitoring jakości środowiska zgodny z obowiązującymi w tym względzie przepisami, prowadzone są badania własności fizykochemicznych popiołów i żużli 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 preparatami błonotwórczymi, roboty pielęgnacyjno-konserwacyjne (utrzymanie zieleni i terenów składowiska, nasadzenie drzew i krzewów), hydroobsiew skarp obwałowań.

### **Gospodarka paliwami w aspekcie wymogów handlu uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub>, wytwarzania energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji oraz produkcji z odnawialnych źródeł energii (OZE)**

W efekcie dostosowania prawodawstwa polskiego do wymogów Dyrektyw Parlamentu Europejskiego i Rady Europy w energetyce, w tym w Elektrowni Kozienice realizowane są zadania wynikające z wprowadzenia:

- systemu handlu uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub>
- produkcji z odnawialnych źródeł energii
- wytwarzania energii elektrycznej

Dla potrzeb handlu emisjami realizowany jest monitoring emisji CO<sub>2</sub> z wykorzystaniem od 2008 roku własnego laboratorium chemicznego posiadającego certyfikat akredytacji. Wszystkie raporty roczne, w tym za 2010 rok (trzeci rok II okresu rozliczeniowego), zostały zweryfikowane pozytywnie.

Wybudowana w 2007 roku instalacja współpalania biomasy stałej umożliwiła produkcję energii elektrycznej z OZE - w 2010 roku w wysokości 322.150,283 MWh. Jej rozbudowa w 2009 i 2010 roku, jak również planowane w 2011 roku uruchomienie instalacji do współpalania biomasy płynnej umożliwi nam zwiększenie produkcji energii z OZE.

W roku 2010 spalono 176.510,7 Mg biomasy. Taka ilość spalonej biomasy skutkuje emisją unikniętą dwutlenku węgla w wysokości 295.487 Mg.

Elektrownia w okresie wcześniejszym przeprowadziła modernizację części NP na blokach 200 MW i 500 MW skutkującą zmniejszeniem jednostkowego zużycia węgla dającego efekty w postaci zmniejszenia zużycia węgla a tym samym ograniczenia emisji CO<sub>2</sub>.

Dodatkowe informacje nt. zagadnień związanych z ochroną środowiska naturalnego opisane zostały w punkcie 4.2.25 powyżej.

#### 8.4. Informacja o zatrudnieniu

Poniższa tabela przedstawia stan zatrudnienia oraz zatrudnienie średnioroczne w ENEA S.A. w roku 2010 w podziale na obrót i pozostałą działalność.

	Stan na koniec roku 2010	średniorocznie
OBRÓT	281,88	227,50
POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ	237,25	213,87
<b>OGÓŁEM</b>	<b>519,13</b>	<b>441,37</b>

Poniższa tabela przedstawia zatrudnienie w Spółkach zależnych w roku 2010.

Wyszczególnienie	stan zatrudnienia na koniec m-ca w etatach	średnie zatrudnienie narastająco
Elektrownie Wodne	165,25	167,03
NZOZ Centrum Rehabilitacyjno - Wczasowe Energetyk	82,00	81,10
ENEOS	121,05	118,50
ENTUR	5,00	4,30
ZUT ZZE ITSERWIS	89,20	93,69
ZHU AUTO STYL	45,00	47,71
FINEA	2,00	6,56
ENERGOMIAR	201,25	205,01
B H U	171,75	170,07
B U T	5,00	7,67
Hotel EDISON	21,00	21,52
Zakład Transportu	61,25	61,58
ENERGO-TOUR	19,50	20,00
EP PUE ENERGOBUD Leszno	576,28	581,60
ENEA Operator Sp. z o.o.	5 552,11	5 609,88
Spółka Elektrownia "Kozienice" S.A.	2 370,75	2 377,00
Kozienice II	11,00	10,42
MEC PIŁA	164,88	169,03
PEC Oborniki	36,00	39,19
<b>RAZEM SPÓŁKI</b>	<b>9 700,27</b>	<b>9 791,86</b>

## 8.5. Słowniczek pojęć branżowych

**Certyfikaty białe** - pełna nazwa „świadectwo efektywności energetycznej” to zgodnie z projektem ustawy o efektywności energetycznej potwierdzenie deklarowanej oszczędności energii wynikającej z przedsięwzięcia służącego poprawie efektywności energetycznej.

**Certyfikaty zielone** - świadectwa potwierdzające wytworzenie energii elektrycznej w odnawialnym źródle energii.

**Certyfikaty czerwone, żółte i fioletowe** - świadectwo pochodzenia energii będące potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji. Świadectwo pochodzenia z kogeneracji wydaje się oddzielnie dla energii elektrycznej wytworzonej w wysokosprawnej kogeneracji w jednostce kogeneracji:

- 1) opalanej paliwami gazowymi lub o łącznej mocy zainstalowanej elektrycznej źródła poniżej 1 MW - certyfikaty „żółte”;
- 2) opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych robotach górniczych w czynnych, likwidowanych lub zlikwidowanych kopalniach węgla kamiennego lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy w rozumieniu art. 2 ust. 1 pkt 2 ustawy o biokomponentach i biopaliwach ciekłych – certyfikaty „fioletowe”;
- 3) innej niż wymienionej w pkt 1 i 2 – certyfikaty „czerwone”.

**Kogeneracja** - równoczesne wytwarzanie ciepła i energii elektrycznej lub mechanicznej w trakcie tego samego procesu technologicznego.

**Sprzedaż statystyczna** - niezafakturowana sprzedaż szacowana w systemie billingowym w sytuacji, gdy data odczytu rozliczeniowego nie przypada w dniu kończącym dany rok obrotowy.

Oszacowanie wielkości sprzedaży energii nierozliczonej odbywa się na podstawie danych zawartych w ostatniej, wystawionej przed dniem końca roku obrotowego, fakturze rozliczeniowej (lub blankiecie), dotyczącej okresu bezpośrednio poprzedzającego okres objęty szacunkiem.

**Rynek bilansujący** - rynek systemowy prowadzony przez operatora systemu przesyłowego lub dystrybucyjnego w ramach świadczonych usług przesyłania lub dystrybucji, polegający na równoważeniu zapotrzebowania na paliwa gazowe lub energię elektryczną z dostawami tych paliw lub energii.

## 8.6. Podpisy Zarządu

## 8.6. Podpisy Zarządu

Data zatwierdzenia Sprawozdania Zarządu: 12 kwietnia 2011 r.

Data publikacji Sprawozdania Zarządu: 28 kwietnia 2011 r.

Podpisy:

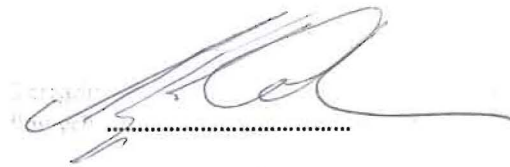
Prezes Zarządu

Maciej Owczarek



Członek Zarządu  
ds. Handlowych

Maksymilian Górniak



Członek Zarządu  
ds. Ekonomicznych

Hubert Rozpędek



Członek Zarządu  
ds. Wytwarzania

Krzysztof Zborowski

