



Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Enea w I półroczu 2015 r.



1. Podsumowanie operacyjne

1. Podsumowanie operacyjne	2-8
Komentarz Zarządu	4
Wybrane dane finansowe	5
Kluczowe dane operacyjne i wskaźniki	6
Najważniejsze wydarzenia w I półroczu 2015 r.	7-8
2. Organizacja i działalność Grupy Enea	9-35
Skład Grupy	10-11
Segmenty działalności	12-20
Działania i inwestycje	21-24
Źródła finansowania	25
Dystrybucja środków pieniężnych i zawarte umowy	26
Sytuacja na rynku	27-33
Zarządzania ryzykiem	34-35
3. Sytuacja finansowa	36-49
4. Akcje i akcjonariat	50-52
5. Władze	53-55
6. Inne informacje	56-62
Załączniki	63-69
Słowniczek pojęć	70-72



Szczegółowy indeks zagadnień zawartych w niniejszym dokumencie znajduje się na str. 73

W I półroczu 2015 r. Grupa Kapitałowa Enea wygenerowała:

- **4.612 mln zł** przychodów ze sprzedaży netto - spadek o 4,7% r/r
- **894 mln zł** EBITDA - spadek o 19,4% r/r
- **418 mln zł** zysku netto - spadek o 33,6% r/r

Największy wpływ na porównanie wyników Grupy Enea w analizowanych okresach ma zdarzenie jednorazowe jakim było rozpoznanie w czerwcu 2014 r. przychodów z tyt. KDT w wysokości 258 mln zł - po wyeliminowaniu KDT **EBITDA rośnie o 5,0%** r/r)

W analizowanym okresie najwyższa EBITDA zrealizowana została w segmencie Dystrybucji i wyniosła 544 mln zł. Po wyłączeniu przychodów z tyt. KDT najwyższy przyrost EBITDA (o 57,7%) odnotowano w segmencie Wytwarzania, który w I półroczu 2015 r. wygenerował 289 mln zł EBITDA. W segmencie Obrotu odnotowano 81 mln zł EBITDA.

 <ul style="list-style-type: none"> • Wyższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym o 153 GWh • Wzrost średniej ceny sprzedaży energii odbiorcom końcowym • Sprzedaż gazu ziemnego - rozszerzenie działalności w segmencie Obrotu • Wzrost marży na wytwarzaniu, obrocie i Rynku Bilansującym • Wyższe przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym • Realizacja Programu Optymalizacji Kosztów Stałych 	 <ul style="list-style-type: none"> • Rozpoznanie w I półroczu 2014 r. przychodów z tyt. KDT w kwocie 258 mln zł • Wyższe koszty obowiązków ekologicznych, w tym wprowadzenie nowych od kwietnia 2014 r. • Wyższa średnia cena nabycia energii • Spadek średniej ceny praw majątkowych • Wyższy koszt emisji CO₂ • Wyższe koszty zakupu usług przesyłowych
--	--

W samym II kwartale 2015 r. Grupa wypracowała:

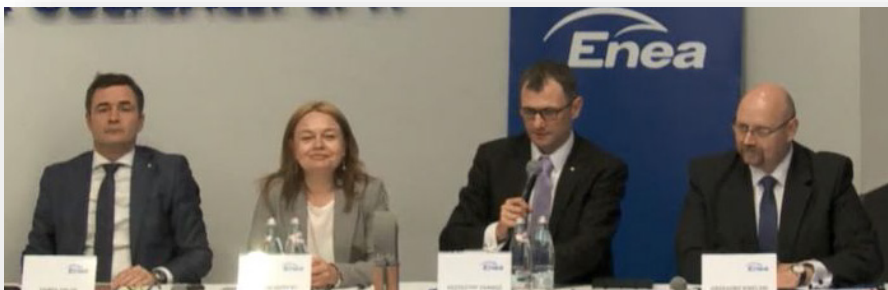
- **2.166 mln zł** przychodów ze sprzedaży netto - spadek o 12,2% r/r
- **385 mln zł EBITDA** - spadek o 40,3% r/r
- **153 mln zł zysku netto** - spadek o 63,4% r/r

W I półroczu 2015 r. nakłady inwestycyjne GK Enea wyniosły 1.123 mln zł (wzrost o 11,8% r/r) – wskaźnik dług netto/EBITDA utrzymany został na niskim poziomie 0,8.

W okresie styczeń-czerwiec 2015 r. Grupa sprzedała odbiorcom końcowym 7,9 TWh energii elektrycznej, czyli o 153 GWh więcej niż w analogicznym okresie 2014 r.

Dzięki przejęciu MPEC Białystok Grupa w I półroczu 2015 r. zwiększyła sprzedaż ciepła o 240 TJ, czyli o 10,6% r/r.

Rozwijamy się dla naszych Klientów



Naszym celem jest budowa kultury organizacyjnej skoncentrowanej na potrzebach Klientów

W I połowie roku Grupa Enea kontynuowała prace nad umocnieniem swojej konkurencyjności oraz pozycji rynkowej. Działania te są integralną i istotną częścią strategii korporacyjnej na lata 2014-2020, która zakłada zarówno budowanie długoterminowych relacji z Klientami, jak i optymalne wykorzystanie potencjału naszej organizacji.

W trakcie I półrocza intensywnie pracowaliśmy nad wdrożeniem centralnego systemu bilingowego i uruchomieniem nowych, elektronicznych kanałów Obsługi Klientów. Od początku lipca Klienci Enei z obszaru szczecińskiego oraz wszyscy Klienci Enei Operator mogą korzystać z elektronicznego Biura Obsługi Klienta (e-BOK), załatwiając większość spraw przez Internet. Obecnie pracujemy nad wdrożeniem funkcjonalności e-BOK i e-Faktury w Bydgoszczy i Gorzowie Wielkopolskim. Mieszkańcy Poznania i regionu już jesienią będą mogli korzystać z elektronicznego systemu. Równocześnie trwa optymalizacja sieci Biur Obsługi Klienta (BOK), dla wygody Klientów wydłużone zostały godziny ich otwarcia. Niezależnie od tego toczą się prace nad rozwojem infolinii – aktualnie 80 proc. połączeń jest przyjmowanych w ciągu pierwszych 30 sekund. Zależy nam na tym, żeby zdecydowana większość spraw była załatwiana już podczas pierwszej rozmowy. Dodatkowo, cały czas poszerzamy ofertę dla naszych Klientów zapewniając im atrakcyjne produkty z dodatkowymi korzyściami. Konsekwentnie budujemy zaufanie Klientów do naszej Grupy.

Przyszłość energetyki to innowacje

Grupa Enea przywiązuje dużą wagę do wspierania i wprowadzania innowacji. Dlatego w maju przystąpiliśmy do Platformy Transferu Technologii (PTT) uruchomionej przez Agencję Rozwoju Przemysłu (ARP). Platforma Transferu Technologii jest oparta na modelu otwartych innowacji. Mogą z niej korzystać wynalazcy, jednostki naukowe, mikro, małe i średnie przedsiębiorstwa, a także duże firmy. Dostęp do jej zasobów jest bezpłatny.

Enea została też partnerem strategicznym konkursu ENERGIA + Innowacje. Zgłoszone w jego toku innowacyjne pomysły mogą zostać wdrożone w Grupie, a główna nagroda to milion złotych przeznaczony na rozwój technologii. Wymienione pozycje, to tylko pojedyncze z wielu innowacyjnych inicjatyw, które są prowadzone w Grupie. Zarząd traktuje wspieranie takich projektów, jako istotny i ciągły proces.

Jesteśmy bliżej programu atomowego

Enea podpisała 15 kwietnia umowę, w ramach której nabyła od PGE 10 proc. udziałów w spółce PGE EJ 1, która ma pełnić rolę operatora pierwszej, polskiej elektrowni atomowej. W programie będą uczestniczyć też KGHM Polska Miedź, oraz Tauron Polska Energia, które również nabyły po 10 proc. udziałów w PGE EJ 1. Zgodnie z planami, zasadnicza decyzja w sprawie budowy elektrowni jądrowej w Polsce ma zapaść w 2017 r.

Będziemy współpracować z Tauronem przy realizacji programu OZE

Enea oraz Tauron Polska Energia podpisały list intencyjny, dotyczący współpracy przy realizacji strategii zapewniającej optymalne zwiększanie mocy odnawialnych. Zgodnie z listem intencyjnym, zostaną powołane zespoły robocze – w oparciu o wyniki ich pracy zostaną podjęte decyzje biznesowe. Współpraca z Tauronem wpisuje się w strategię 2014-2020, która zakłada m.in. rozwój źródeł odnawialnych, ze szczególnym uwzględnieniem farm wiatrowych. Obie Grupy będą wspólnie poszukiwały optymalnego sposobu zwiększania mocy odnawialnych i finansowania transakcji ich nabycia.

Weszliśmy na rynek niemiecki

Nasza strategia rozwoju zakłada ekspansję na nowe rynki. Istniejąca infrastruktura oraz postępująca integralność rynku energii w Europie zdecydowały o tym, że rozpoczęliśmy działalność na niemieckim rynku hurtowym energii elektrycznej. Grupa działa tam poprzez wyspecjalizowaną spółkę Enea Trading, która jest obecna zarówno na rynku SPOT - EPÉX SPOT (European Power Exchange), jak i na rynku terminowym - EEX (European Energy Exchange). Uzyskaliśmy w ten sposób dostęp do giełd o płynnych obrotach oferujących szeroką paletę produktów.

Niezależna ocena ratingowa potwierdza stabilną sytuację finansową Grupy Enea

Sytuacja finansowa Grupy Enea pozostaje stabilna, a finansowanie programu rozwoju – zabezpieczone. Potwierdziła to m.in. agencja Fitch Ratings, która w kwietniu podtrzymała długoterminowe ratingi Enei - w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie „BBB” oraz długoterminowy rating krajowy na poziomie „A (pol)” - ze stabilną perspektywą.

Mamy zabezpieczone finansowanie na planowane inwestycje

W połowie maja na rynku Catalyst zadebiutowały obligacje korporacyjne Enei o wartości nominalnej 1 mld zł, wyemitowane w ramach pierwszej transzy programu o łącznej wartości do 5 mld zł. Papiery wartościowe wyemitowano jako obligacje na okaziciela, z pięcioletnim okresem zapadalności. Są one nominowane w złotych polskich i zostały zaoferowane w trybie emisji niepublicznej. Emisję objęto 21 podmiotów: banki, towarzystwa funduszy inwestycyjnych, otwarte fundusze emerytalne i ubezpieczyciele.

W maju Enea pozyskała od Europejskiego Banku Inwestycyjnego (EBI) kredyt w wysokości 946 mln zł na modernizację i rozbudowę sieci elektroenergetycznych w północno-zachodniej Polsce. Dzięki wsparciu finansowemu EBI, Enea zbuduje lub wyremontuje 460 km linii wysokiego napięcia oraz 3 800 km linii średniego i niskiego napięcia. Dodatkowo zainstaluje lub zmodernizuje prawie 3.300 transformatorów. Program inwestycyjny umożliwi przyłączenie do sieci około 45 tys. nowych użytkowników. Inwestycja pozwoli również na zwiększenie niezawodności dostaw energii i zmniejszenie strat w przesyłce energii.

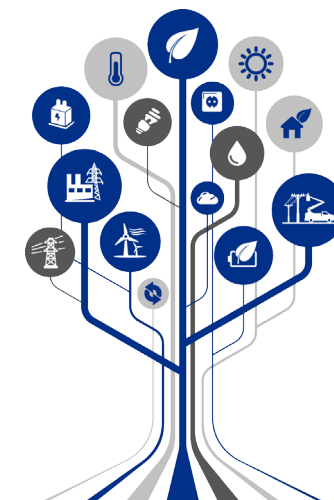
Ten projekt jest kontynuacją udanej współpracy EBI z Eneą zapoczątkowanej w 2012 r. Poprzednie dwa kredyty w łącznej wysokości 1,425 mld zł pozwoliły na sfinansowanie wcześniejszego programu modernizacji w zakresie dystrybucji energii.

Dzielimy się zyskiem z akcjonariuszami

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Enea SA przychyliło się do rekomendacji Zarządu Spółki i postanowiło przeznaczyć na wypłatę dywidendy 207.478.011,66 zł z zysku netto za 2014 r. Oznacza to 0,47 zł dywidendy na akcję. Dzień dywidendy ustalony został na 22 lipca 2015 r., a termin jej wypłaty na 11 sierpnia 2015 r.

Z poważaniem,

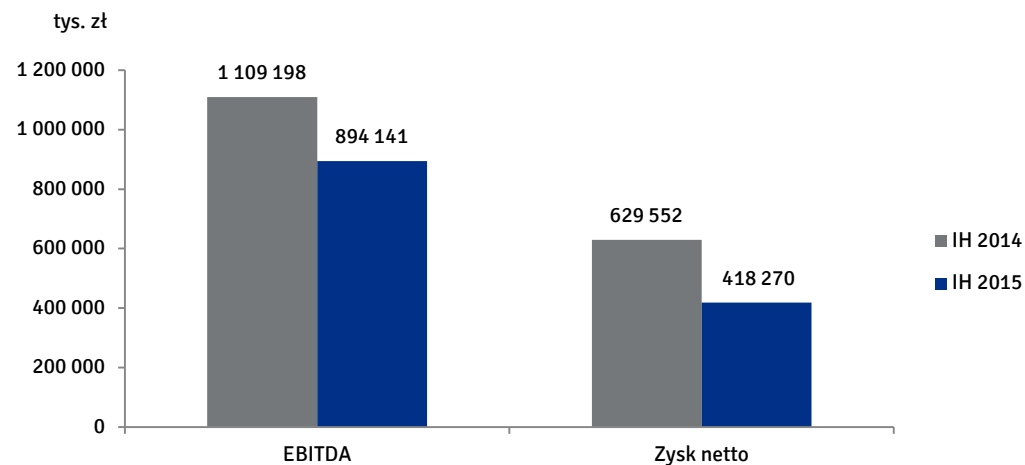
Krzysztof Zamasz
Prezes Zarządu Enea SA



[tys. zł]	IH 2014	IH 2015	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży netto	4 840 195	4 612 247	-227 948	-4,7%
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	764 618	524 207	-240 411	-31,4%
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	773 559	522 848	-250 711	-32,4%
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego	629 552	418 270	-211 282	-33,6%
EBITDA	1 109 198	894 141	-215 057	-19,4%
Przepływy pieniężne netto z:				
działalności operacyjnej	374 808	782 925	408 117	108,9%
działalności inwestycyjnej	- 1 169 110	- 1 192 169	-23 059	-2,0%
działalności finansowej	494 249	1 029 811	535 562	108,4%
Stan środków pieniężnych	1 273 613	1 307 883	34 270	2,7%
Średnioważona liczba akcji [szt.]	441 442 578	441 442 578	-	-
Zysk netto na akcję [zł]	1,42	0,94	-0,48	-33,8%
Rozwodniony zysk na akcję [zł]	1,42	0,94	-0,48	-33,8%

[tys. zł]	IIQ 2014	IIQ 2015	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży netto	2 466 452	2 165 833	-300 619	-12,2%
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	495 004	196 887	-298 117	-60,2%
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	501 762	193 596	-308 166	-61,4%
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego	417 893	152 935	-264 958	-63,4%
EBITDA	644 850	385 085	-259 765	-40,3%
Średnioważona liczba akcji [szt.]	441 442 578	441 442 578	-	-
Zysk netto na akcję [zł]	0,95	0,35	-0,60	-63,2%
Rozwodniony zysk na akcję [zł]	0,95	0,35	-0,60	-63,2%

[tys. zł]	31 grudnia 2014	30 czerwca 2015	Zmiana	Zmiana %
Aktywa razem	18 108 040	19 452 112	1 344 072	7,4%
Zobowiązania razem	6 044 027	7 129 288	1 085 261	18,0%
Zobowiązania długoterminowe	4 190 197	5 181 628	991 431	23,7%
Zobowiązania krótkoterminowe	1 853 830	1 947 660	93 830	5,1%
Kapitał własny	12 064 013	12 322 824	258 811	2,1%
Kapitał zakładowy	588 018	588 018	-	-
Wartość księgowa na akcję [zł]	27,33	27,91	0,58	2,1%
Rozwodniona wartość księgowa na akcję [zł]	27,33	27,91	0,58	2,1%



	J.m.	IH 2014	IH 2015	Zmiana	Zmiana %	IIQ 2014	IIQ 2015	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży netto	tys. zł	4 840 195	4 612 247	-227 948	-4,7%	2 466 452	2 165 833	-300 619	-12,2%
EBITDA	tys. zł	1 109 198	894 141	-215 057	-19,4%	644 850	385 085	-259 765	-40,3%
EBIT	tys. zł	764 618	524 207	-240 411	-31,4%	495 004	196 887	-298 117	-60,2%
Zysk netto	tys. zł	629 552	418 270	-211 282	-33,6%	417 893	152 935	-264 958	-63,4%
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	tys. zł	374 808	782 925	408 117	108,9%	324 229	594 201	269 972	83,3%
CAPEX	tys. zł	1 003 934	1 122 734	118 800	11,8%	683 907	526 223	-157 684	-23,1%
Dług netto / EBITDA ¹⁾	-	-0,18	0,78	0,96	533,3%	-0,18	0,78	0,96	533,3%
Rentowność aktywów (ROA) ¹⁾	%	7,41	4,30	-3,11	-42,0%	9,83	3,14	-6,69	-68,1%
Rentowność kapitału własnego (ROE) ¹⁾	%	10,60	6,79	-3,81	-35,9%	14,07	4,96	-9,11	-64,7%
Obrót									
Sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom końcowym	GWh	7 750	7 903	153	2,0%	3 789	3 675	-114	-3,0%
Liczba odbiorców (Punkty Poboru Energii)	tys.	2 365	2 380	15	0,6%	2 365	2 380	15	0,6%
Dystrybucja									
Sprzedaż usług dystrybucji odbiorcom końcowym	GWh	8 803	8 992	189	2,1%	4 251	4 346	95	2,2%
Liczba klientów (stan na koniec okresu sprawozdawczego)	tys.	2 450	2 472	22	0,9%	2 450	2 472	22	0,9%
Wytwarzanie									
Całkowite wytwarzanie energii elektrycznej, w tym:	GWh	6 114	6 293	179	2,9%	2 972	3 330	358	12,0%
<i>ze źródeł konwencjonalnych</i>	GWh	5 584	5 795	211	3,8%	2 718	3 103	385	14,2%
<i>z odnawialnych źródeł energii</i>	GWh	530	498	-32	-6,0%	254	227	-27	-10,6%
Wytwarzanie ciepła brutto	TJ	2 479	3 147	668	26,9%	676	933	257	38,0%
Sprzedaż energii elektrycznej, w tym:	GWh	8 273	7 995	-278	-3,4%	4 031	4 085	54	1,3%
<i>ze źródeł konwencjonalnych</i>	GWh	7 743	7 497	-246	-3,2%	3 777	3 858	81	2,1%
<i>z odnawialnych źródeł energii</i>	GWh	530	498	-32	-6,0%	254	227	-27	-10,6%
Sprzedaż ciepła	TJ	2 264	2 504	240	10,6%	610	691	81	13,3%

IH 2015 / IH 2014:

EBITDA wyższa o 43 mln zł po wyłączeniu w roku 2014 przychodów z KDT 258 mln zł (one-off)

Wzrost sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym o 153 GWh

IH 2015:

- konsekwentny rozwój GK Enea: nakłady CAPEX na poziomie 1.123 mln zł przy niskiej wartości wskaźnika dług netto/EBITDA
- wzrost sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym o 153 GWh
- wzrost sprzedaży ciepła o 56 mln zł (240 TJ) w wyniku nabycia MPEC Białystok

IIQ 2015:

- konsekwentny rozwój GK Enea: nakłady CAPEX na poziomie 526 mln zł przy niskiej wartości wskaźnika dług netto/EBITDA
- wzrost całkowitego wytwarzania energii elektrycznej o 358 GWh
- wzrost wytwarzania ciepła o 257 TJ (38%) m.in. w wyniku nabycia MPEC Białystok

1) Definicje wskaźników znajdują się na str. 70

I kwartał

Duże zainteresowanie inwestorów obligacjami korporacyjnymi Enei

Enea pozyskała 1 mld zł dzięki uplasowaniu pierwszej emisji obligacji w ramach programu o łącznej wartości do 5 mld zł. Papiery wartościowe wyemitowano jako obligacje na okaziciela, z pięcioletnim okresem zapadalności. Są one nominowane w złotych polskich i zostały zaoferowane w trybie emisji niepublicznej. Emisję objęło 21 podmiotów: banki, towarzystwa funduszy inwestycyjnych, otwarte fundusze emerytalne i ubezpieczyciele. 24 marca obligacje zostały zarejestrowane w KDPW, a 15 maja zadebiutowały na rynku Catalyst warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych.

Wejście do WIG20 potwierdza znaczenie Enei dla warszawskiej giełdy

Akcje Enea SA weszły do najważniejszych indeksów warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych: WIG20 oraz WIG20TR. To efekt rocznej rewizji indeksów przeprowadzonych przez giełdę 12 lutego br. Wcześniej akcje Enea SA wchodziły w skład indeksu mWIG40, który teraz opuściły. Indeks WIG20 jest głównym wskaźnikiem koniunktury, a także głównym indeksem i instrumentem bazowym dla kontraktów terminowych i opcji. Skład portfeli indeksów WIG30 oraz WIG30TR, w skład którego wchodzi akcje Enei, nie uległ zmianie.

Spółka z Grupy Enea wykonawcą czterech elektrowni słonecznych

Enea Oświetlenie zawarła z Miejskim Ośrodkiem Sportu Rekreacji i Rehabilitacji w Szczecinie umowę, dzięki której na dachach budynków użyteczności publicznej powstały cztery elektrownie fotowoltaiczne o łącznej mocy ok. 212 kW. Zainstalowane elektrownie słoneczne dostarczają prąd na potrzeby własne obiektów w Szczecinie. Współfinansowany ze środków unijnych projekt został zakończony na początku sierpnia br.

Więcej ekologicznej energii w Enea Wytwarzanie

W I kwartale 2015 r. zakończono budowę instalacji odazotowania spalin na bloku nr 7 w Elektrowni Kozienice. Jest to kolejny etap budowy instalacji SCR na blokach 200 MW - nr 4 do 8, który ma zapewnić ok. 80%-ową redukcję tlenków azotu w spalinach.

W Elektrociepłowni Białystok od 23 lutego funkcjonuje instalacja odzysku ciepła ze spalin kotła biomasowego. Jest to pierwsza taka instalacja działająca na skalę przemysłową w Polsce. Zastosowana technologia pozwala zwiększyć produkcję ciepła z kotła biomasowego bez dodatkowego zużycia paliwa. Dzięki inwestycji w nowoczesny system odzysku ciepła, Enea Wytwarzanie zredukowała emisję zanieczyszczeń do atmosfery, jednocześnie zwiększając całkowitą sprawność elektrociepłowni.

Wybudowana w MEC Piła kogeneracyjna elektrociepłownia jest jednym z najnowocześniejszych zakładów tego rodzaju w kraju. Może ona produkować jednocześnie ok. 10 MWt energii cieplnej oraz ok. 10 MWe energii elektrycznej i jest zasilana gazem ziemnym. Jej uruchomienie powoduje zmniejszenie zapotrzebowania na energię ze źródeł konwencjonalnych, przyczyniając się tym samym do redukcji ilości spalnego węgla i emisji szkodliwych substancji, a w szczególności pyłów, tlenków siarki i CO₂ do atmosfery.

Enea Wytwarzanie i LW Bogdanka aneksowały umowę na dostawy węgla

25 marca Enea Wytwarzanie oraz LW Bogdanka zawarły aneks do umowy rocznej na dostawę węgla energetycznego w 2015 r. Na jego mocy określone zostały szczegółowe ceny podstawowych dostaw węgla w 2015 r. dla Elektrowni Kozienice.

Grupa upraszcza i optymalizuje swoją strukturę

W I kwartale wdrożono nową architekturę marki. Kluczowe spółki Grupy zmieniły nazwy na: Enea Oświetlenie (d. Eneos), Enea Pomiarów (d. Energomiar), Enea Logistyka (d. BHU) i Enea Serwis (d. Energobud Leszno). Wszystkie spółki, z wyjątkiem dystrybucyjnej, używają tego samego logotypu.

II kwartał

Kolejny etap optymalizacji struktury Grupy

1 kwietnia miały miejsce kolejne zmiany w strukturze Grupy: spółka Energo-Tour została postawiona w stan likwidacji. Jej działalność jest stopniowo wygaszana, co jest zgodne ze strategią korporacyjną Grupy Enea zakładającą koncentrację na działalności podstawowej.

Enea nabyła pakiet udziałów operatora przyszłej elektrowni atomowej

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

Fitch Ratings podtrzymuje wysoką ocenę ratingową Enei

27 kwietnia agencja Fitch Ratings podtrzymała dla Spółki długoterminowe ratingi w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie „BBB” oraz długoterminowy rating krajowy na poziomie „A (pol)”. Perspektywa ratingów jest stabilna.

Enea weszła na rynek niemiecki

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

EBI wspiera modernizację sieci energetycznych Enei

29 maja Europejski Bank Inwestycyjny przyznał Enei kredyt w wysokości 946 mln zł na modernizację i rozbudowę sieci elektroenergetycznych w północno-zachodniej Polsce. Program inwestycyjny Enei realizowany w latach 2015-2017 przyczyni się do zwiększenia konkurencyjności i bezpieczeństwa dystrybucji w tej części kraju.

Enea wypłaci akcjonariuszom 0,47 zł dywidendy na akcję

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Enea SA przychyliło się do rekomendacji Zarządu Spółki i postanowiło przeznaczyć na wypłatę dywidendy 207.478.011,66 zł z zysku netto za 2014 r. Oznacza to 0,47 zł dywidendy na akcję. Dzień dywidendy ustalony został na 22 lipca 2015 r., a termin jej wypłaty na 11 sierpnia 2015 r.

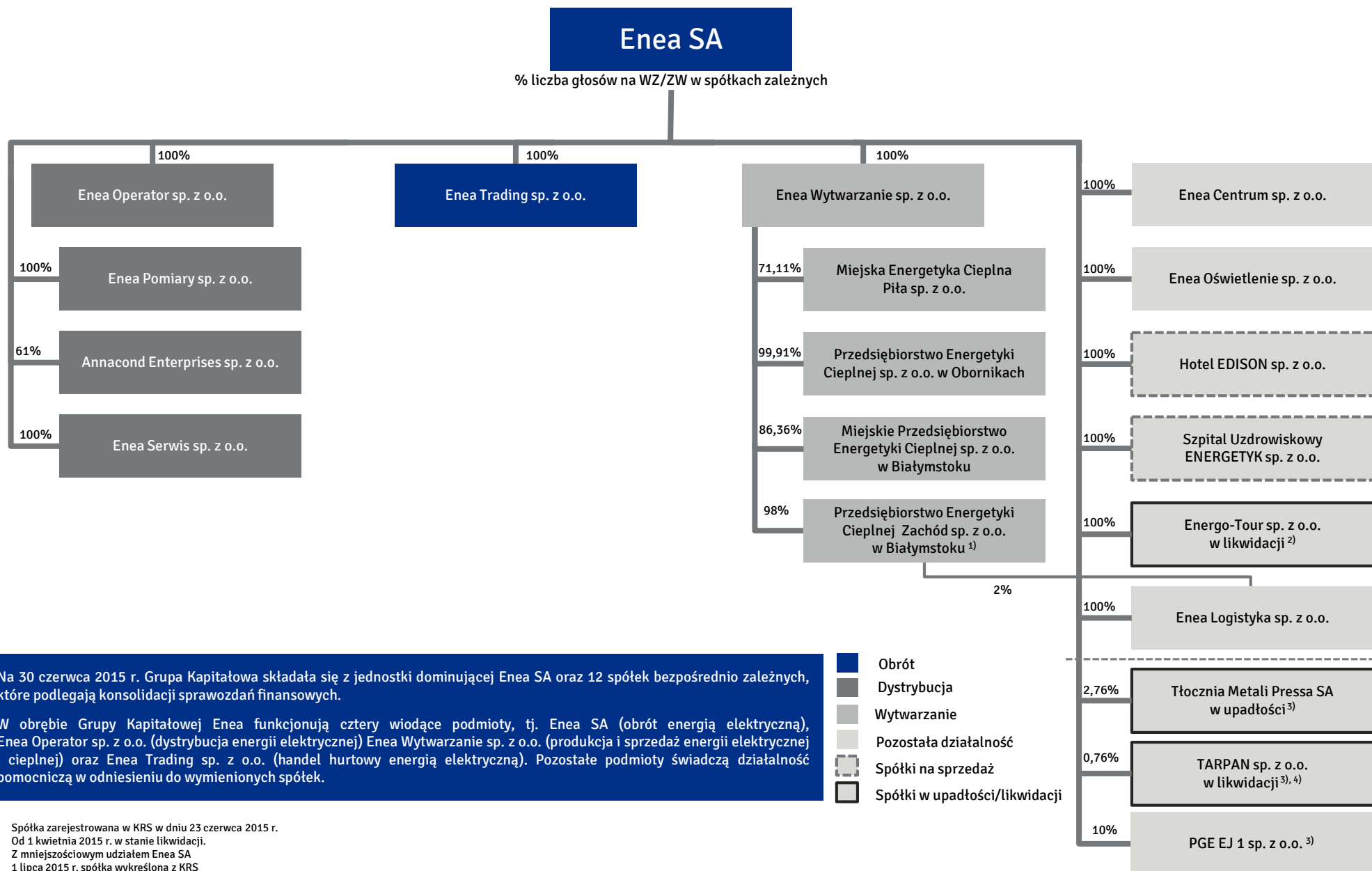
Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Enei

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





2. Organizacja i działalność Grupy Enea



Restrukturyzacja majątkowa

W I półroczu 2015 r. Grupa Kapitałowa Enea kontynuowała restrukturyzację majątkową. Poniższe działania prowadzone są zgodnie ze Strategią Korporacyjną Grupy Enea na lata 2014-2020, która zakłada koncentrację na działalności podstawowej. Wprowadzone działania mają na celu zagwarantowanie funkcjonowania właściwych struktur organizacyjnych oraz procesów umożliwiających dalszy rozwój Grupy Kapitałowej Enea.

Segment	Data	Spółka	Zdarzenie
Wytwarzanie	30 stycznia 2015 r.	Ecebe	Wykreślenie spółki z rejestru
Pozostała działalność	1 kwietnia 2015 r.	Energio-Tour	Postawienie spółki w stan likwidacji
Pozostała działalność	1 lipca 2015 r.	TARPAN	Wykreślenie spółki z rejestru

Inwestycje kapitałowe

Segment	Data	Spółka	Zdarzenie
Pozostała działalność	25 lutego 2015 r.	Energio-Tour	Zakup przez Enea 0,08% udziałów w celu uporządkowania struktury kapitałowej. Enea posiada obecnie 100% udziałów.
Wytwarzanie	15 kwietnia 2015 r.	PGE EJ 1	Zakup przez Enea 10% udziałów spółki celowej, która jest odpowiedzialna za przygotowanie i realizację inwestycji polegającej na budowie i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej o mocy ok. 3.000 MWe.
Pozostała działalność	29 czerwca 2015 r.	Enea Centrum	Podwyższenie kapitału zakładowego spółki o kwotę 502.500 zł i objęcie wszystkich 5.025 nowych udziałów przez Enea SA, która pokryła je w całości aportem w postaci oprogramowania SAP Business Objects Planning and Consolidation (SAP BPC) stanowiącego aktywo trwałe Enea SA. Podwyższenie kapitału oczekuje na rejestrację w sądzie rejestrowym.
Wytwarzanie	23 czerwca 2015 r.	PEC Zachód	23 czerwca 2015 r. w KRS zarejestrowano spółkę Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku. Główny przedmiot działalności spółki to świadczenie usług na rzecz MPEC Sp. z o.o. w Białymstoku. Enea Wytwarzanie sp. z o.o. objęła w spółce 98% udziałów w kapitale zakładowym, pozostałe 2% objęła Enea Logistyka sp. z o.o.

Dezinwestycje kapitałowe

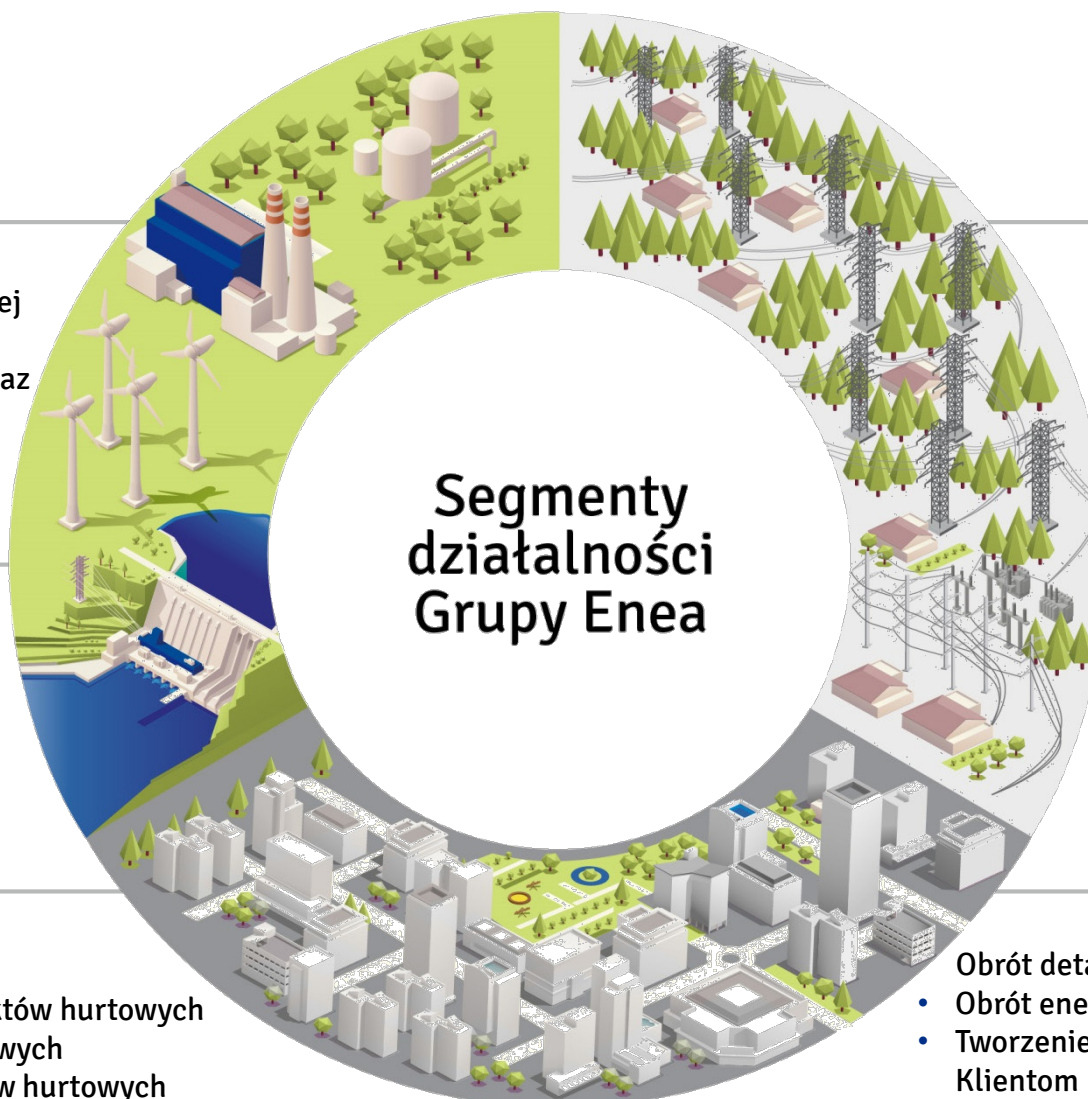
W I półroczu 2015 r. nie prowadzono istotnych działań w zakresie dezinwestycji kapitałowych.

Zmiany w organizacji Grupy

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

Segment	Spółka	Zdarzenie
Pozostała działalność	Hotel EDISON	Kontynuowanie procesu sprzedaży
	Szpital Uzdrawiskowy ENERGETYK	Rozpoczęcie procedury sprzedaży





WYTWARZANIE

- Wytwarzanie energii elektrycznej w oparciu o węgiel kamienny, biomasę, gaz, wiatr, wodę i biogaz
- Wytwarzanie ciepła w kogeneracji
- Przesyłanie i dystrybucja ciepła
- Obrót energią elektryczną

DYSTRYBUCJA

- Dostarczanie energii elektrycznej
- Planowanie i zapewnianie rozbudowy sieci dystrybucyjnej
- Eksploatacja, konserwacja i remonty sieci dystrybucyjnej
- Zarządzanie danymi pomiarowymi

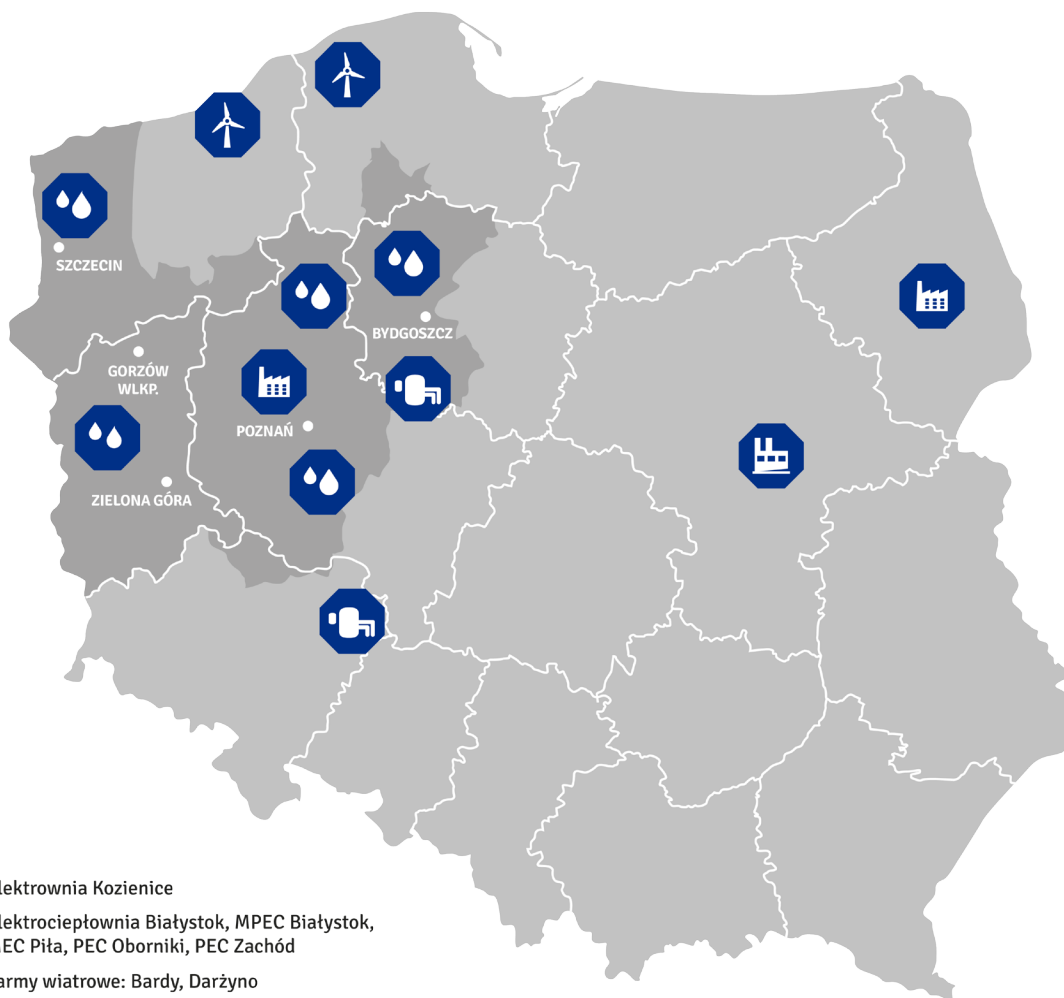
OBRÓT

Obrót hurtowy:

- Optymalizacja portfela kontraktów hurtowych
- Działania na rynkach produktowych
- Zapewnienie dostępu do rynków hurtowych energii elektrycznej

Obrót detaliczny:

- Obrót energią elektryczną na rynku detalicznym
- Tworzenie i oferowanie produktów i usług Klientom
- Całościowa Obsługa Klienta

Wytwarzanie


- Elektrownia Kozienice
- Elektrociepłownia Białystok, MPEC Białystok, MEC Piła, PEC Oborniki, PEC Zachód
- Farmy wiatrowe: Bardy, Darżyno
- 21 elektrowni wodnych
- Biogazownie: Gorześlaw, Liszkowo
- Obszar dystrybucyjny Enea Operator

Aktywa wytwórcze Grupy Enea

Wyszczególnienie	Moc zainstalowana elektryczna [MW _e]	Moc osiągnięta elektryczna [MW _e]	Moc zainstalowana ciepła [MW _t]
Elektrownia Kozienice	2 960,0	2 919,0	105,0
Elektrociepłownia Białystok	203,5	156,6	446,5
Farmy Wiatrowe Bardy i Darżyno	56,0	56,0	-
Biogazownie Liszkowo i Gorześlaw	3,8	3,8	3,1
Elektrownie Wodne	60,3	57,6	-
MEC Piła	10,4	10,2	154,4
PEC Oborniki	-	-	30,5
MPEC Białystok	-	-	185,0
RAZEM	3 294,0	3 203,2	924,5

Uprawnienia do emisji CO₂ w jednostkach wytwórczych [tony CO₂]

Wyszczególnienie	Stan na 31 grudnia 2013 r.	Stan na 31 grudnia 2014 r. ¹⁾
Ilość darmowych uprawnień do emisji CO ₂ (KPRU)	6 650 107	5 921 554
Ilość uprawnień do emisji CO ₂ nabyta na rynku wtórnym	3 812 692	5 326 118
Suma uprawnień do emisji CO₂	10 462 799	11 247 672
Pokrycie emisji przydziałem darmowych uprawnień	63,6%	52,6%

1) Zmiany ilości posiadania uprawnień do emisji CO₂, w zakresie stanu na 31 grudnia 2014 r., uległy zmianie w stosunku do stanu na 31 grudnia 2013 r. w wyniku działań polegających na:

- stosowaniu zasad rozliczania w ujęciu księgowym, opartej o Politykę Rachunkowości (EUA ujmowane są metodą FIFO)
- procesie odsprzedaży części uprawnień, wynikającej z bilansu transakcji części sprzedanej energii elektrycznej, która została nabyta na rynku (obrotu energią i funkcjonowanie Rynku Bilansującego). Sprzedawane są niewykorzystane uprawnienia z tytułu braku produkcji
- ostatecznej weryfikacji wolumenów darmowych EUA, które są otrzymywane w zakresie poniesionych nakładów na wybrane inwestycje, których rzeczywista wielkość dla danego roku weryfikowana i otrzymywana jest do 28 lutego roku następnego. Proces ten powoduje wprowadzanie korekt darmowych przydziałów w kolejce FIFO, w stosunku do wcześniejszych szacunków

Wytwarzanie

Wyszczególnienie	IH 2014 ¹⁾	IH 2015	Zmiana	IIQ 2014 ¹⁾	IIQ 2015	Zmiana
Całkowite wytwarzanie energii elektrycznej (netto) [GWh], w tym:	6 114	6 293	2,9%	2 972	3 330	12,0%
Produkcja netto ze źródeł konwencjonalnych [GWh], w tym:	5 584	5 795	3,8%	2 718	3 103	14,2%
Enea Wytwarzanie (z wyłączeniem współspalania biomasy)	5 480	5 646	3,0%	2 697	3 062	13,5%
Enea Wytwarzanie - segment Ciepło (Elektrociepłownia Białystok - z wyłączeniem spalania biomasy)	104	122	17,3%	21	29	38,1%
MEC Piła	0	27	-	0	12	-
Produkcja z odnawialnych źródeł energii [GWh], w tym:	530	498	-6,0%	254	227	-10,6%
Współspalanie biomasy	262	186	-29,0%	135	83	-38,3%
Spalanie biomasy	121	160	32,2%	58	78	34,5%
Enea Wytwarzanie - segment OZE (elektrownie wodne)	67	66	-1,5%	30	29	-3,3%
Enea Wytwarzanie - segment OZE (farmy wiatrowe)	76	78	2,6%	29	33	13,8%
Enea Wytwarzanie - segment OZE (biogazownie)	4	8	100,0%	2	4	100,0%
Produkcja ciepła [TJ]	2 479	3 147	26,9%	676	933	38,0%

¹⁾ Dane za okres porównywalny nie obejmują Spółki MPEC (przejęcie Spółki 16 września 2014 r.)

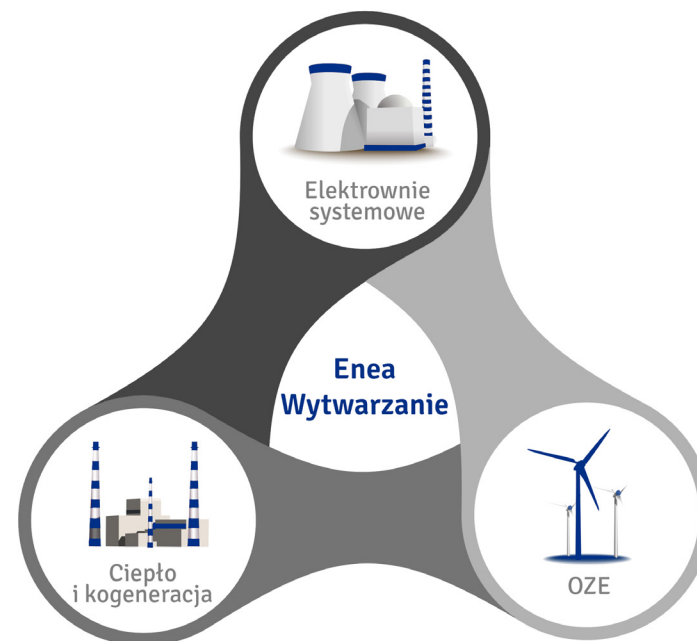
Zakup i sprzedaż energii na rynku hurtowym przez Enea Wytwarzanie

W I półroczu 2015 r. wolumenowa wysokość zakupów energii elektrycznej w Segmencie Elektrowni Systemowych wyniosła 1.093,1 GWh. Zakupów dokonano na potrzeby działalności w zakresie obrotu energią. Dodatkowo w ramach działania Rynku Bilansującego dokonano zakupu energii w wysokości 607,9 GWh.

W Segmencie Ciepło wolumen zakupów w I półroczu wyniósł 4,0 GWh - zakup na Rynku Bilansującym to 3,9 GWh, zakup w obrocie 0,1 GWh.

Obrót energią (sprzedaż = zakup), co do zasady jest realizowany w ramach możliwości rynkowych gwarantujących osiągnięcie zakładanego efektu finansowego oraz w celu ograniczania skutków awarii.

Zakup energii elektrycznej w ramach obrotu w I półroczu 2015 r. dotyczył Segmentu Elektrowni Systemowych i stanowił 64% całego zakupu energii. Zakup energii elektrycznej w ramach Rynku Bilansującego stanowił 36%.

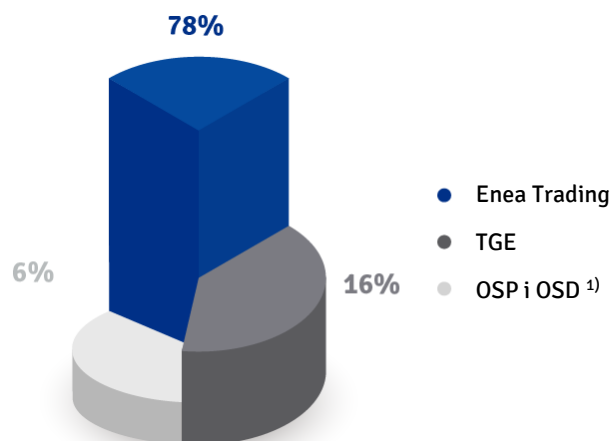


Wytwarzanie

Wolumen sprzedaży energii elektrycznej w Enea Wytwarzanie w I półroczu 2015 r. wyniósł 7.968 GWh. Sprzedaż była realizowana przez poszczególne segmenty w zależności od obowiązków ustawowych i zawartych umów.

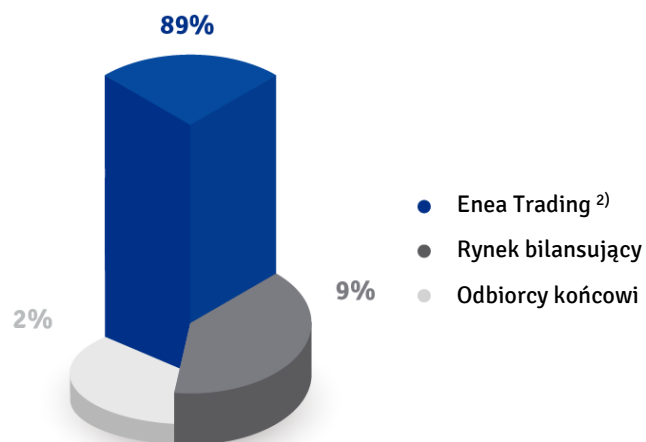
Sprzedaż energii elektrycznej w ramach segmentu Elektrowni Systemowych w IH 2015

Sprzedaż energii elektrycznej w ramach Segmentu Elektrowni Systemowych w I półroczu 2015 r. wyniosła 7.531 GWh. Enea Wytwarzanie w I półroczu miała obowiązek sprzedaży 15% wytworzonej energii elektrycznej.



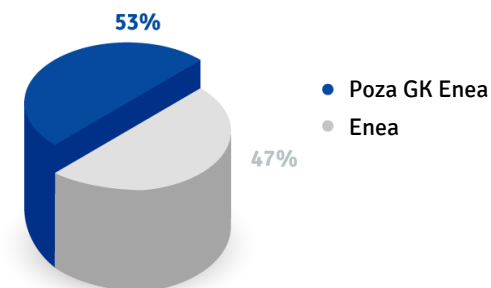
Sprzedaż energii elektrycznej w ramach segmentu Ciepła w IH 2015

W Segmentcie Ciepło sprzedaż energii elektrycznej w I półroczu 2015 r. wyniosła 286 GWh.



Sprzedaż energii elektrycznej w ramach Segmentu OZE w IH 2015

W segmencie OZE sprzedaż energii elektrycznej w I półroczu 2015 r. wyniosła 151 GWh.



Zaopatrzenie w paliwa

Rodzaj paliwa	IH 2014 ³⁾		IH 2015		Zmiana	
	Ilość [tys. ton]	Koszt ⁴⁾ [mln zł]	Ilość [tys. ton]	Koszt ⁴⁾ [mln zł]	Ilość	Koszt ⁴⁾
Węgiel kamienny	2 877	676	3 212	713	11,6%	5,5%
Biomasa	361	120	366	103	1,4%	-14,2%
Olej opałowy (ciężki) ⁵⁾	5	9	4	5	-20,0%	-44,4%
Gaz [tys. m ³] ⁶⁾	800	1	7 552	11	844,0%	1 000,0%
RAZEM		806		832		3,2%

- 1) OSP – Operator Systemu Przesyłowego, OSD – Operator Systemu Dystrybucyjnego
- 2) W tym do Enea SA
- 3) Dane za okres porównywalny nie obejmują spółki MPEC (przejęcie Spółki 16 września 2014 r.)
- 4) Z transportem
- 5) Paliwo rozpałkowe w Elektrowni Kozienice
- 6) Używany do produkcji energii elektrycznej i ciepłej w MEC Piła oraz energii ciepłej w PEC Oborniki

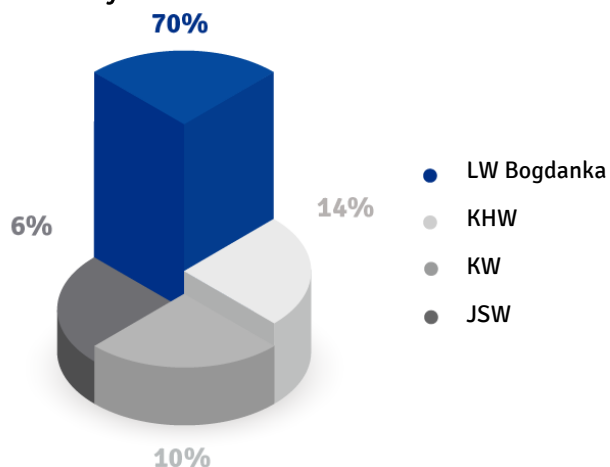
Wytwarzanie

ENEA WYTWARZANIE - SEGMENT ELEKTROWNIE SYSTEMOWE:

Podstawowym paliwem używanym do wytwarzania energii elektrycznej jest węgiel kamienny. Głównym dostawcą węgla dla Enea Wytwarzanie w I półroczu 2015 r. była spółka Lubelski Węgiel „Bogdanka” SA (ok. 70% dostaw surowca). Ponadto, dostawy węgla były realizowane przez: Katowicki Holding Węglowy SA (ok. 14% dostaw), Jastrzębską Spółkę Węglową SA (ok. 6%) oraz Kompanię Węglową SA (ok. 10%).

Enea Wytwarzanie w I półroczu 2015 r. posiadała łącznie umowy z 10 dostawcami biomasy. W tym okresie na potrzeby Elektrowni Kozienice zakupiono 108.907,96 ton biomasy dla celów wytwarzania energii odnawialnej. Trzech kluczowych dostawców dostarczyło 65% biomasy. Biomasa stanowiły głównie brykiety i pellety z łuski słonecznika.

Dostawcy węgla dla Enea Wytwarzanie w IH 2015



ENEA WYTWARZANIE - SEGMENT CIEPŁO:

Paliwem podstawowym używanym w Enea Wytwarzanie - Segment Ciepło (Elektrociepłownia Białystok) jest biomasa, głównie w postaci zrębki leśnej, zrębki z wierzby energetycznej oraz pelletu z łuski słonecznika. W I półroczu 2015 r. biomasa dostarczana była przez 12 firm. Ponad 35% biomasy dostarczone zostało na teren Enea Wytwarzanie - Segment Ciepło transportem kolejowym.

Jedynym dostawcą węgla do Enea Wytwarzanie - Segment Ciepło w I półroczu 2015 r. była Kompania Węglowa SA. Dostarczany węgiel charakteryzował się niską zawartością siarki – poniżej 0,6%.

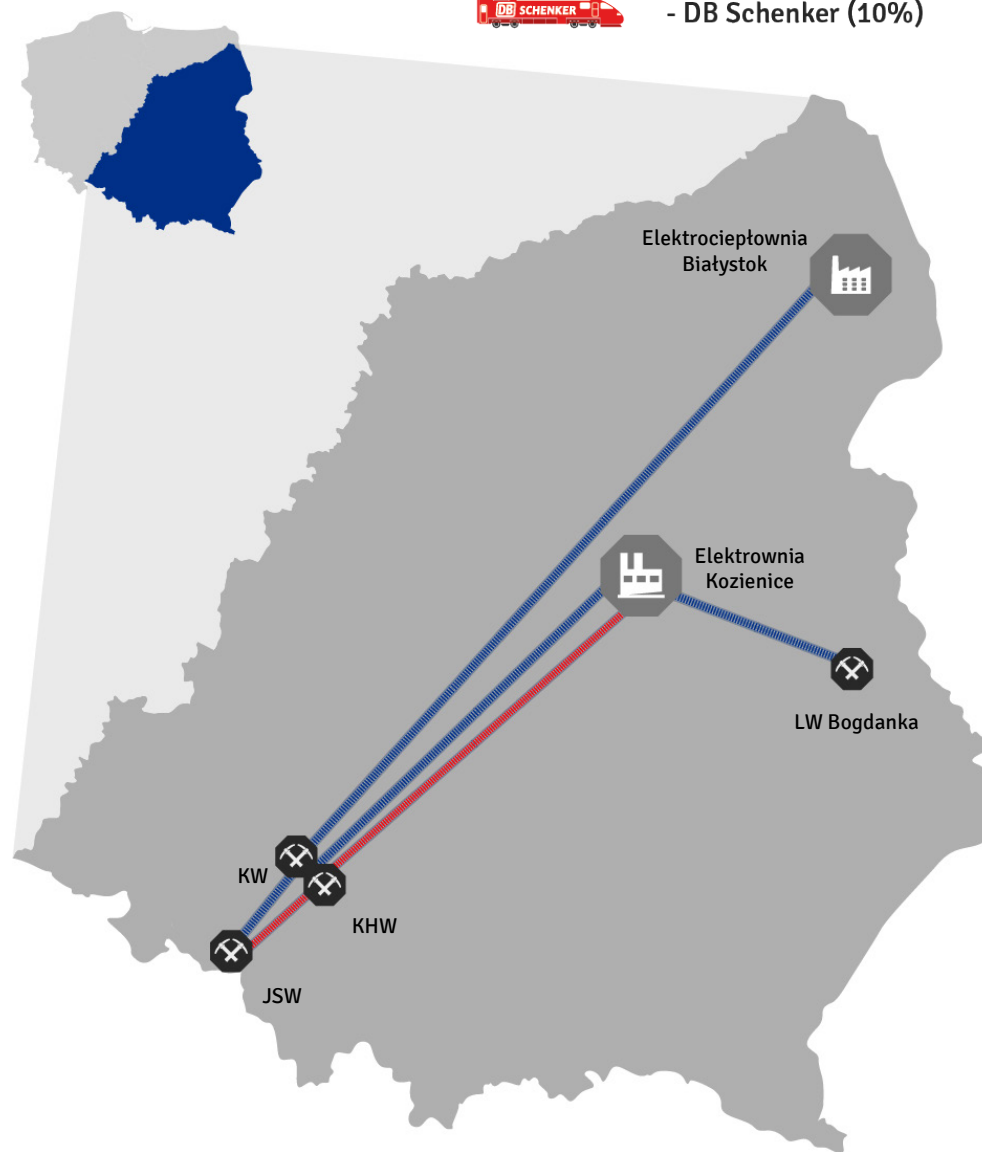
Transport węgla

ENEA WYTWARZANIE - SEGMENT ELEKTROWNIE SYSTEMOWE:

Jedynym środkiem transportu wykorzystywanym dla dostaw węgla kamiennego do Segmentu Elektrownie Systemowe w I półroczu 2015 r. był transport kolejowy. Przewoźnik PKP Cargo SA zrealizował 90% dostaw, natomiast DB Schenker Rail Polska SA - 10%.

ENEA WYTWARZANIE - SEGMENT CIEPŁO:

Podstawowym środkiem transportu wykorzystywanego dla dostaw węgla kamiennego do Elektrociepłowni Białystok w I półroczu 2015 r. był transport kolejowy. Koszty transportu węgla uwzględnione były w cenie kupowanego węgla.



Dystrybucja



**ENEA OPERATOR JAKO OPERATOR SYSTEMU
DYSTRYBUCYJNEGO (OSD) REALIZUJE SZEREG ZADAŃ
OKREŚLONYCH PRZEZ PRAWO ENERGETYCZNE:**

- Utrzymuje sieć dystrybucyjną (wysokich, średnich i niskich napięć) w stanie zapewniającym zaopatrzenie w energię w sposób ciągły i niezawodny przy zachowaniu obowiązujących wymagań jakościowych
- Rozbudowuje sieć dystrybucyjną, zapewniając możliwość przyłączenia do niej nowych odbiorców
- Zapewnia wszystkim odbiorcom, na zasadzie równoprawnego traktowania, świadczenie usług dystrybucji energii

**DZIĘKI PODEJMOWANYM
DZIAŁANIOM:**

- Poprawiamy jakość Obsługi Klienta
- Jesteśmy lepiej przygotowani do wdrożenia przez Prezesa URE taryfy jakościowej

**ENEA OPERATOR ZWIĘKSZA EFEKTYWNOŚĆ
REALIZOWANYCH ZADAŃ POPRZEZ:**

- Działania inwestycyjne, obejmujące m.in. modernizację sieci i jej automatyzację
- Działania eksploatacyjne, obejmujące m.in. wdrożenie w jak najszerszym zakresie technologii prac pod napięciem i zwiększenie jakości informacji na temat przyczyn awarii
- Działania w zakresie organizacji pracy, obejmujące m.in. optymalizację procesów planowania wyłączeń odcinków sieci i poprawę efektywności procesu przyłączenia klientów do sieci



Dystrybucja

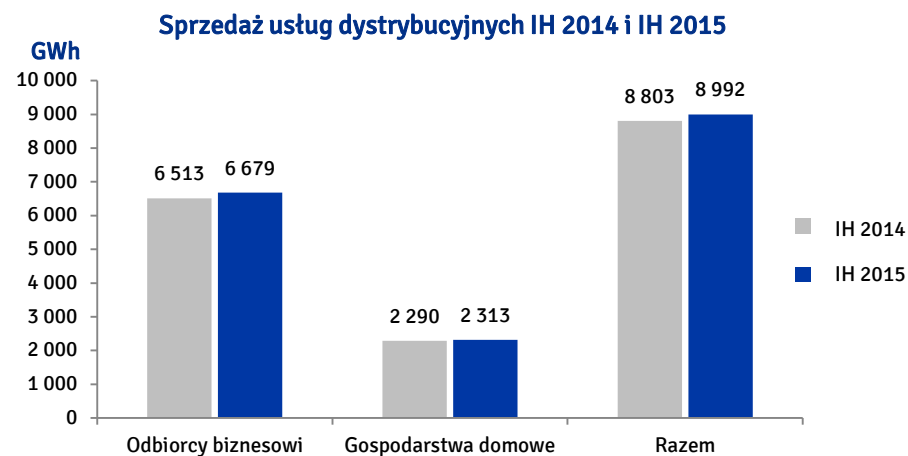
Wyszczególnienie	IH 2014	IH 2015	Zmiana	Zmiana %
SAIDI przerwy planowane ¹⁾	40,37	31,32	-9,05	-22,4%
SAIDI przerwy nieplanowane ¹⁾	83,01	138,07	55,06	66,3%
SAIFI przerwy planowane ¹⁾	0,18	0,15	-0,03	-16,7%
SAIFI przerwy nieplanowane ¹⁾	1,28	1,98	0,70	54,7%
Wskaźnik strat sieciowych [%] ¹⁾	7,13	7,02	-0,11	-1,5%
Liczba stacji elektroenergetycznych [tys. szt.]	36,42	36,88	0,46	1,3%
Moc stacji [MVA]	14 929	15 288	359	2,4%
Długość linii, w tym: [tys. km]	113,50	114,64	1,14	1,0%
Linie wysokiego napięcia [tys. km]	4,94	5,01	0,07	1,4%
Linie średniego napięcia [tys. km]	47,93	48,45	0,52	1,1%
Linie niskiego napięcia [tys. km]	60,63	61,19	0,56	0,9%
Liczba przyłączy [tys. szt.]	819,81	837,25	17,44	2,1%
Długość przyłączy [tys. km]	18,68	18,97	0,29	1,6%

¹⁾ Wartości SAIDI i SAIFI podane są zgodnie z metodologią Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki, wdrażaną na potrzeby regulacji jakościowej

Liczba klientów: **2,5 mln**
Powierzchnia: **58,2 tys. km²**



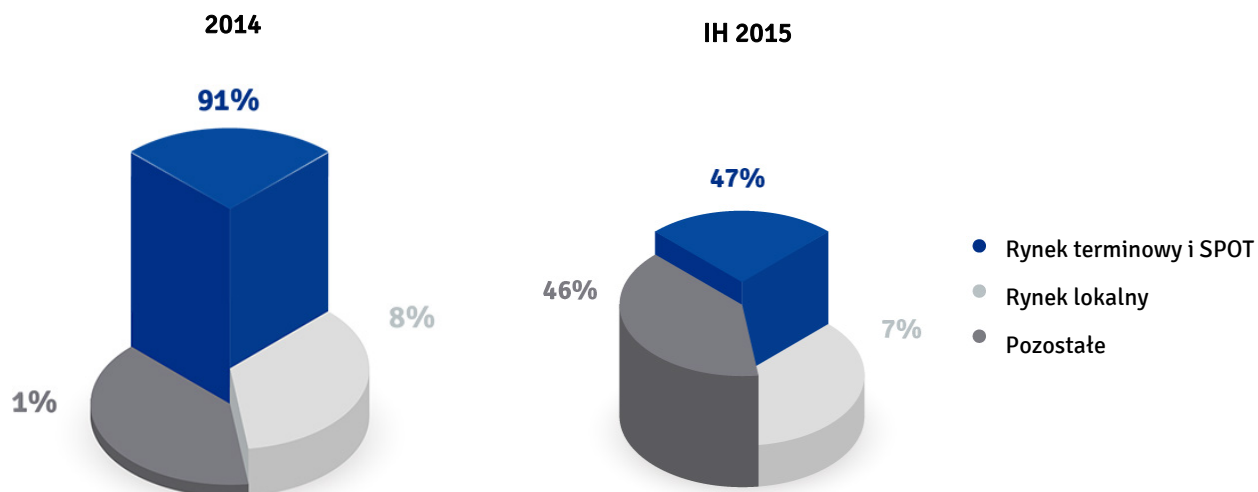
W I półroczu 2015 r. nastąpiło znaczne pogorszenie wskaźników SAIDI i SAIFI dla przerw nieplanowanych w stosunku do I półrocza 2014 r. Wzrost wskaźników spowodowany jest zjawiskami pogodowymi o charakterze katastrofalnym, które miały miejsce w styczniu (orkan Felix) i marcu 2015 r. (orkan Niklas). W okresie 9-11 stycznia liczba odbiorców pozbawionych energii sięgnęła ponad 87 tys. – wskaźnik SAIDI dla przerw nieplanowanych na koniec tego miesiąca był blisko czterokrotnie większy niż w tym samym okresie w roku 2014, zaś wskaźnik SAIFI dla przerw nieplanowanych – ponad trzykrotnie. Na przełomie marca i kwietnia, 31 marca - 2 kwietnia, liczba odbiorców pozbawionych energii sięgnęła blisko 95 tys. – wskaźnik SAIDI dla przerw nieplanowanych na koniec kwietnia był blisko dwukrotnie większy niż w tym samym okresie w roku 2014, zaś wskaźnik SAIFI dla przerw nieplanowanych – ponad dwukrotnie.



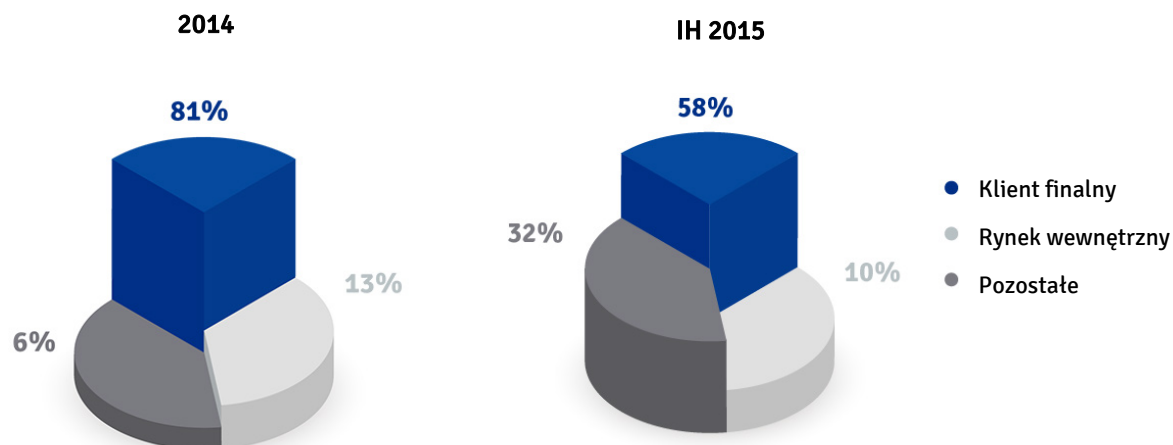
Obrót

Głównym źródłem energii elektrycznej zakupionej przez segment Obrótu (Enea SA oraz Enea Trading) jest rynek terminowy i SPOT. Na tych rynkach w I półroczu 2015 r. zakupiono 6,4 TWh energii elektrycznej, co stanowiło 47% łącznych zakupów. Zakupiona energia była w I półroczu 2015 r. sprzedawana głównie do Klientów finalnych, których udział w całkowitej sprzedaży wynosił 58%.

Poniższe wykresy przedstawiają kierunki zakupu i sprzedaży energii elektrycznej przez segment Obrótu:

Zakup energii elektrycznej


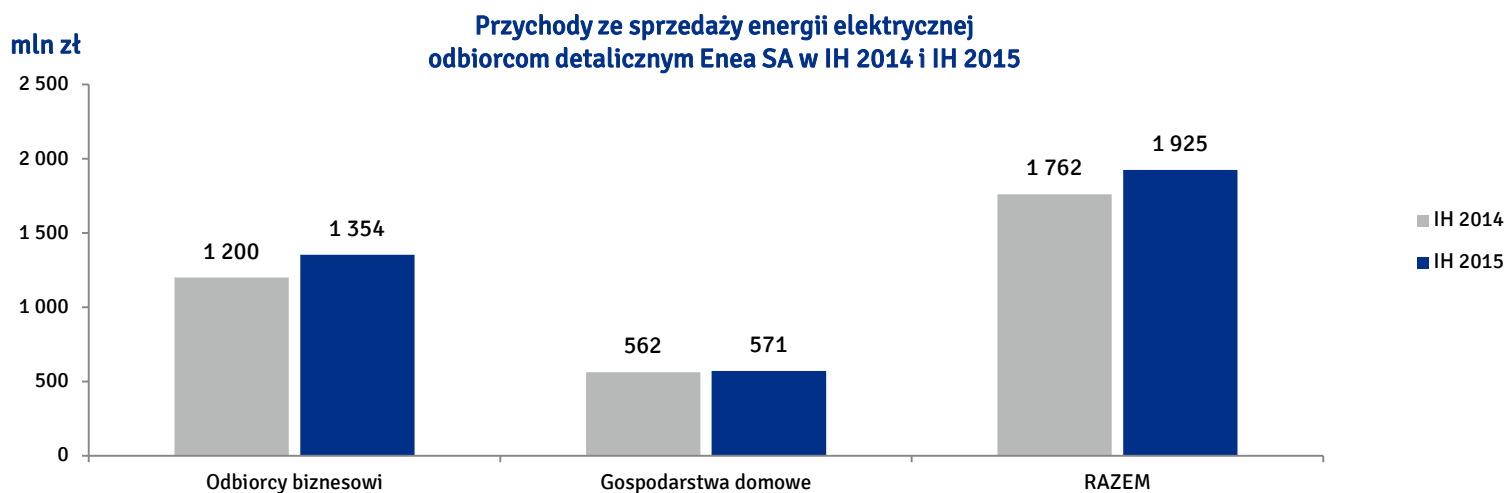
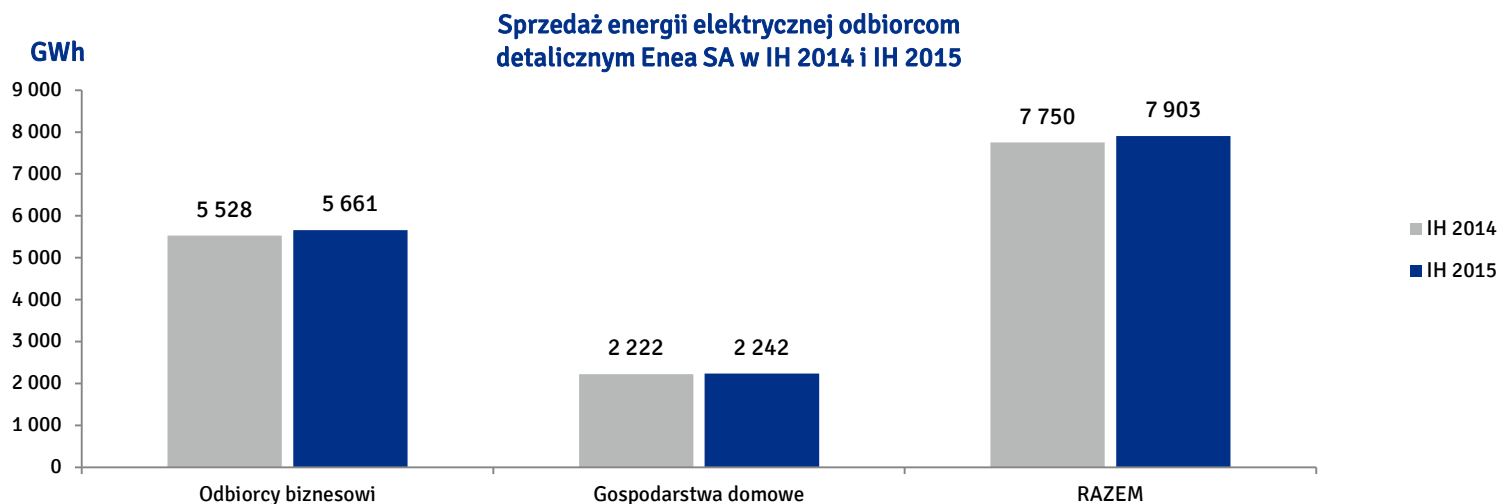
	Wolumen IH 2015 [TWh]
Rynek terminowy i SPOT	6,4
Rynek lokalny	1,0
Pozostałe	6,3
SUMA	13,7

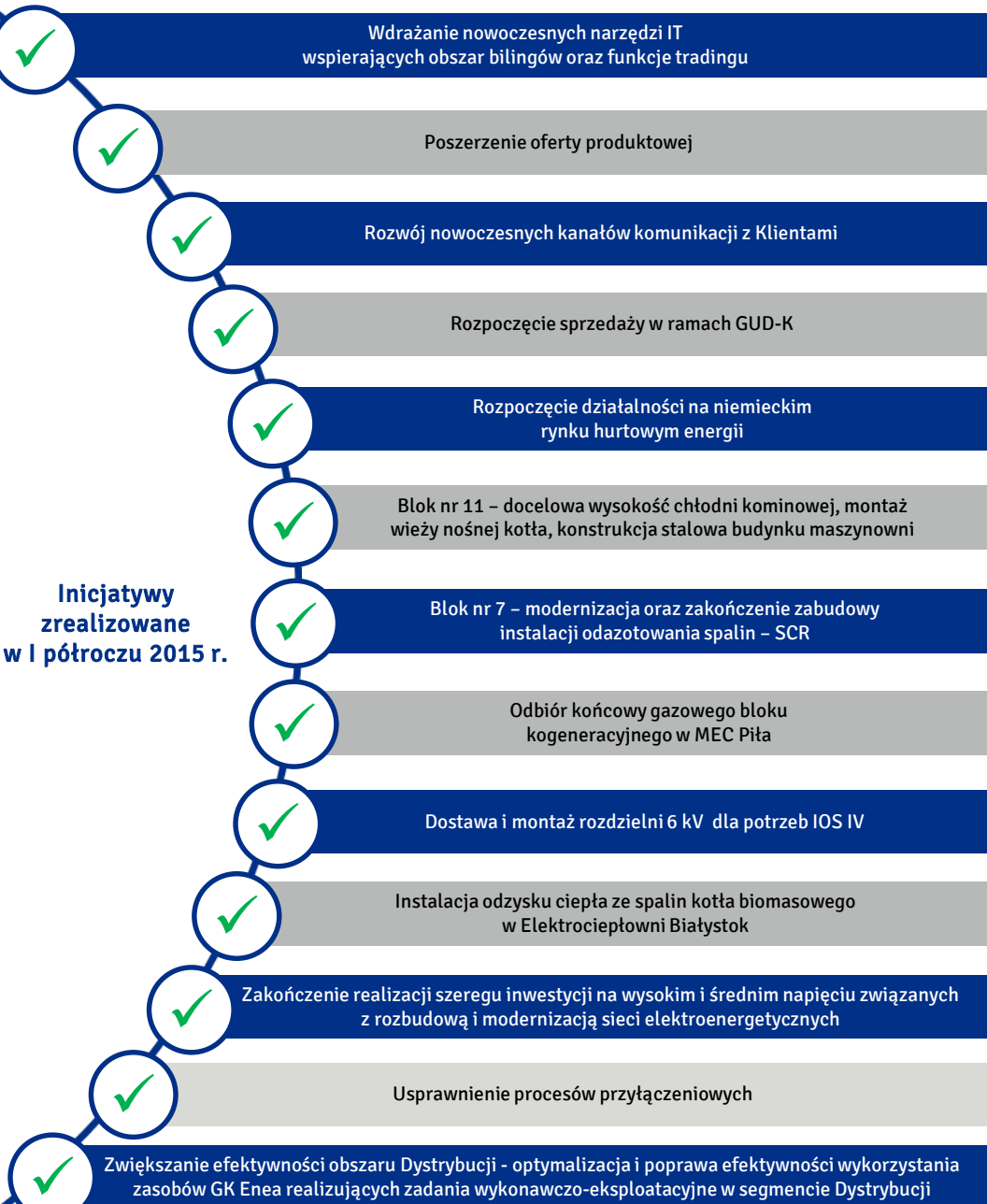
Sprzedaż energii elektrycznej


	Wolumen IH 2015 [TWh]
Klient finalny	7,9
Rynek wewnętrzny	1,4
Pozostałe	4,4
SUMA	13,7

Obrót

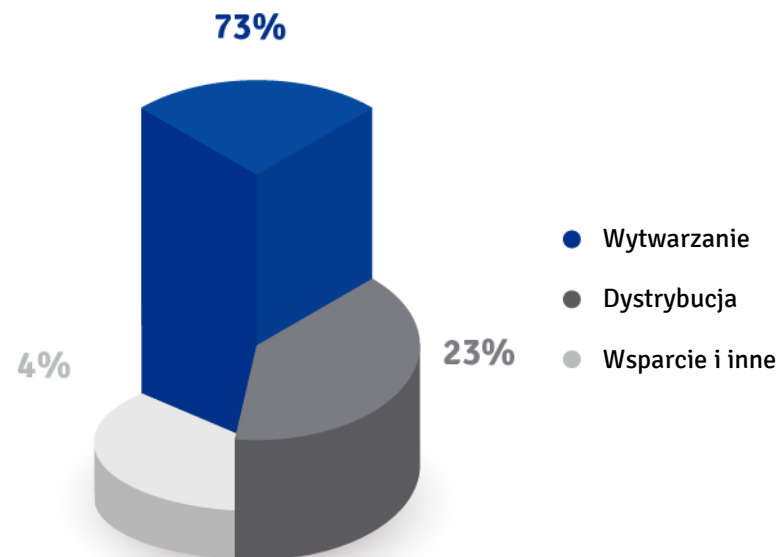
Sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom detalicznym realizowana jest w głównej mierze przez Enea SA. W I półroczu 2015 r. w stosunku do I półrocza 2014 r. nastąpił wzrost wolumenu sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom detalicznym o 153 GWh, tj. około 2%. Wzrost ten wystąpił przede wszystkim w segmencie klientów biznesowych. Wzrost wolumenu sprzedaży wraz ze wzrostem średniej ceny sprzedaży energii elektrycznej spowodował w I półroczu 2015 r. w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego wzrost przychodów ze sprzedaży energii odbiorcom końcowym o 163 mln zł, tj. o ponad 9%. Wzrost średniej ceny sprzedaży energii elektrycznej wynikał w szczególności ze zmiany struktury portfela Klientów oraz wprowadzenia od 30 kwietnia 2014 r. obowiązku kogeneracyjnego.



Strategia inwestycyjna

Inicjatywy zrealizowane w I półroczu 2015 r.

Rok 2015 jest drugim rokiem realizacji strategii przyjętej na lata 2014-2020. W stosunku do I półrocza 2014 r. , w I półroczu 2015 r. poniesione nakłady inwestycyjne są wyższe o 119 mln zł.

Nakłady inwestycyjne [mln zł]	IH 2014	IH 2015	Zmiana %	2014	Plan 2015
Wytwarzanie	736,0	821,3	11,6%	1 832	2 509
<i>Blok 11</i>	<i>585,1</i>	<i>633,6</i>	<i>8,3%</i>	<i>1 096</i>	<i>1 587</i>
<i>OZE</i>	<i>3,3</i>	<i>10,1</i>	<i>206,1%</i>	<i>13</i>	<i>418</i>
Dystrybucja	240,4	257,6	7,2%	826	899
Wsparcie i inne	27,5	43,8	59,3%	91	150
RAZEM	1 003,9	1 122,7	11,8%	2 749	3 558

Nakłady inwestycyjne w IH 2015


Inwestycje zrealizowane w I półroczu 2015 r.

Wytwarzanie

- Modernizacja bloku nr 7
- Dostawa i montaż rozdzielni 6 kV dla potrzeb IOS IV
- Zakończenie zabudowy Instalacji odzotowania spalin – SCR dla bloku 200 MW nr 7
- Ukończenie zabudowy układu odzysku ciepła ze spalin kotła K6 w Elektrociepłowni Białystok
- Odbiór końcowy gazowego bloku kogeneracyjnego w MEC Piła

Dystrybucja

- Zakończenie przebudowy jednorowej linii napowietrznej WN relacji Czarnków ZPP – Czarnków Wschód

Inwestycje planowane na 2015 r.

Wytwarzanie

- Kontynuacja budowy bloku nr 11 na parametry nadkrytyczne o wysokiej sprawności wytwarzania energii
- Dostosowanie jednostek wytwórczych do osiągnięcia dopuszczalnych standardów emisji SO₂, NO_x i pyłu, które wynikają z dyrektyw UE oraz postanowień przewidzianych w Traktacie Akcesyjnym

Segment	Nowe	Kontynuowane
	Elektrownie Systemowe	
Ciepło	<ul style="list-style-type: none"> • Budowa bloku energetycznego nr 11 • Instalacja Odsiarczania Spalin IOS IV • Zabudowa instalacji odzotowania spalin – SCR dla bloków nr 4-8 oraz nr 1-2 • Budowa oczyszczalni ścieków deszczowo-przemysłowych • Modernizacja ujęcia wody chłodzącej - próg stabilizujący na rzece Wiśle 	<ul style="list-style-type: none"> • Budowa instalacji katalitycznej redukcji tlenków azotu dla kotłów K7 i K8 w Elektrociepłowni Białystok • Zabudowa instalacji odsiarczania spalin kotłów K7 i K8 • Podwyższenie kapitału PEC Oborniki
OZE	<ul style="list-style-type: none"> • Kontynuacja budowy farmy wiatrowej Baczyna 14,1 MW oraz projektu rozbudowy farmy wiatrowej Bardy o 10 MW (projekt pn. Bardy II) • Poszukiwanie nowych projektów inwestycyjnych i akwizycyjnych w ramach realizacji strategii polegającej na zwiększeniu mocy zainstalowanych w farmach wiatrowych 	

Dystrybucja

- Rozpoczęcie pilotażu inteligentnych liczników (AMI)
- Kontynuacja realizacji projektu System Informacji o Sieci
- Rozpoczęcie prac nad wdrożeniem systemu cyfrowej łączności dyspozytorskiej w standardzie TETRA
- Budowa GPZ Krzywiń
- Przebudowa linii wysokiego napięcia Międzychód-Sieraków
- Budowa nowej linii wysokiego napięcia Dolna Odra-Chlebowo

W 2017 r. Grupa Kapitałowa Enea odda do użytku najnowocześniejszy w kraju i Europie blok energetyczny

Budowa bloku 1.075 MW - prace zrealizowane w I półroczu 2015 r.

- Posadowienie czterech bunkrów węglowych
- Wykonanie konstrukcji stalowej budynku maszynowni
- Wykonanie konstrukcji żelbetowej budynku urządzeń elektrycznych
- Próby rozruchowe generatora u wytwórcy
- Dostawa pomp wody zasilającej
- Dostawa i montaż zbiornika wody zasilającej
- Montaż podgrzewaczy nisko i wysokoprężnych
- Montaż wężownic przegrzewaczy (bez rur łączących)
- Wykonanie wieńca szczytowego płaszcza chłodni kominowej
- Wykonanie konstrukcji żelbetowej budynku przesypu nawęglania



Prace zaplanowane do końca 2015 r.

- Ustawienie korpusów turbiny
- Ustawienie stojana generatora
- Montaż skraplaczy
- Montaż młynów węglowych
- Montaż obrotowych podgrzewaczy powietrza
- Montaż transformatorów blokowych i odczepowych
- Montaż transformatora rezerwowego
- Montaż pomp wody chłodzącej
- Montaż konstrukcji wsporczej elektrofiltra
- Konstrukcja żelbetowa magazynu gipsu
- Montaż mechaniczny wywrotnicy wagonowej
- Montaż konstrukcji stalowej budynków nawęglania
- Montaż konstrukcji stalowej pompowni wody surowej
- Wykonanie konstrukcji żelbetowej zbiorników popiołu
- Przekazanie budynku elektrycznego do montażu urządzeń



- **Największy w Europie blok energetyczny opalany węglem kamiennym**
- **Jednostka całkowicie niezależna, posiadająca własną infrastrukturę**
- **Nowy blok oznacza zwiększenie o 1/3 mocy Elektroćni Kozienice**
- **Blok nr 11 pozwoli zniwelować niedobory energii na rynku**
- **Niskie koszty eksploatacji i koszty zużycia paliw, niska awaryjność**
- **Prace są realizowane zgodnie z harmonogramem**
- **Blok spełnia zastrzone wymogi emisyjne**

Status prac przy kluczowych projektach inwestycyjnych

Inwestycja	Status projektu	Zaawansowanie prac (%)	Planowany termin zakończenia
Budowa bloku energetycznego nr 11 o mocy 1.075 MW	Obecnie trwają następujące prace na terenie budowy: <ul style="list-style-type: none"> montaż wykładziny płatkowej płaszcza absorbera i montaż rurociągów recyrkulacyjnych pomp absorbera montaż obudowy budynku głównego (maszynownia i kotłownia) montaż ścian spiralnych kotła montaż części ciśnieniowej kotła montaż młynów węglowych montaż rurociągów parowych montaż pomp kondensatu wykonanie fundamentów pod stupy linii blokowej montaż budynku IOS zabezpieczenie płaszcza żelbetowego chłodni kominowej 	61%	2017
Instalacja Odsiarczania Spalin IOS IV	Zakończono wykonywanie prób funkcjonalnych IOS IV oraz rozpoczęto próby technologiczne po osiągnięciu gotowości. Zakończono próby funkcjonalne wentylatorów wspomagających, osiągnięto gotowość do podania spalin i podano spaliny do kanałów spalin surowych do IOS IV. Rozpoczęto montaż dźwigu towarowo-osobowego na kominie nr 3.	92%	2015
Modernizacja bloku nr 1	Trwa przygotowywanie zakresów prac oraz organizacja postępowań przetargowych o udzielenie zamówień dla pozostałych jeszcze prac, które będą realizowane w postoiu bloku nr 1.	17%	2015
Modernizacja bloku nr 2	Przeprowadzono demontaże układów i instalacji oraz prefabrykację części elementów i podzespołów do montażu. Trwają dostawy elementów oraz prace przygotowawcze do montażu, montaż turbozespołu, prace na instalacjach pomocniczych turbozespołu, montaż instalacji pomocniczych kotła, montaż części AKPIA i zabezpieczeń, prace w części budowlanej, prace modernizacyjne w części elektrycznej.	70%	2015
Zabudowa instalacji deNO _x na kotle K8	Przekazano instalację do eksploatacji. Pozostał odbiór końcowy.	99%	2015
Budowa oczyszczalni ścieków deszczowo-przemysłowych	Rozpoczęto prace budowlane: przetożono uzbrojenie podziemne kolidujące z nowymi obiektami, wykonano wykop i podkład pod reaktory wielokomorowe "Actiflo".	8%	2016
Zabudowa instalacji odazotowania spalin - SCR dla bloków nr 1 i 2	Zakończono montaż mechaniczny wentylatorów spalin łącznie z klapami odcinającymi oraz montaż reaktora na bloku nr 2. Zakończono również montaż konstrukcji wsporczej kanałów spalin i kanałów spalin wylotowych z reaktora. W trakcie montażu znajdują się rurociągi wody zasilającej ECO I i ECO II, kanały spalin dolotowe do reaktora oraz montaż urządzeń przygotowania wtrysku reagenta.	43%	2016
Modernizacja bloku nr 9 w ramach Programu modernizacji bloków 2 x 500 MW	W 2017 r. planowana jest modernizacja bloku nr 9. Aktualnie przygotowywane są zakresy rzeczowe i dokumenty przetargowe dotyczące prac związanych z modernizacją bloku nr 9.	1%	2017
Modernizacja ujęcia wody chłodzącej - próg stabilizujący na rzece Wiśle	Projekt znajduje się w fazie przygotowania do realizacji. Obecnie trwa proces uzyskiwania decyzji środowiskowej (aktualizacja Raportu Oceny Oddziaływania na Środowisko).	1%	2017
Zabudowa instalacji katalitycznego odazotowania spalin wraz modernizacją elektrofiltrów dla kotłów AP - 1650 bloków nr 9 i 10 w ramach Programu modernizacji bloków 2 x 500 MW	Przeprowadzono postępowanie przetargowe na „Wybór Wykonawcy, którego zadaniem będzie opracowanie wszystkich wymaganych prawem dokumentów, niezbędnych do przygotowania i przeprowadzenia postępowania, zgodnie z ustawą z dnia 29 stycznia 2004 r. Prawo zamówień publicznych, z późniejszymi zmianami na zabudowę instalacji katalitycznego odazotowania spalin dla kotłów AP – 1650 nr 9 i 10 wraz z modernizacją elektrofiltrów”. Wybrany Wykonawca przygotowuje między innymi dokumenty potrzebne do przeprowadzenia postępowania przetargowego na wybór Generalnego Wykonawcy, który zrealizuje zabudowę instalacji SCR na blokach 9 i 10 wraz z wymianą elektrofiltru na bloku nr 9 i modernizacją elektrofiltru na bloku nr 10.	2%	2017
Zabudowa instalacji odazotowania spalin - SCR dla bloków nr 4-8	Zakończono budowę instalacji odazotowania spalin SCR na blokach nr 6 i 7 oraz części wspólnej dla instalacji SCR dla bloków nr 4-8. Wykonano również część prac dotyczących instalacji SCR na bloku nr 8. Aktualnie wykonywana jest instalacja SCR na bloku nr 5.	54%	2017
Zabudowa instalacji odazotowania spalin - SNCR dla bloku nr 3	Ogłoszono przetarg nieograniczony na wykonanie "Analizy konieczności zabudowy instalacji odazotowania spalin na bloku 200 MW nr 3" w świetle aktualnych przepisów oraz pozostałych zainstalowanych instalacji odazotowania spalin w Enea Wytwarzanie lokalizacja Świerze Górne.	1%	2017
Zabudowa instalacji odsiarczania spalin kotłów K7 i K8	Trwa ocena złożonych ofert na wykonanie instalacji.	3%	2017
Modernizacja bloku nr 10 w ramach Programu modernizacji bloków 2 x 500 MW	W 2018 r. planowana jest modernizacja bloku nr 10. Aktualnie przygotowywane są zakresy rzeczowe i dokumenty przetargowe dotyczące prac związanych z modernizacją bloku nr 10.	1%	2018

Działania zrealizowane w I półroczu 2015 r.
Obrót
Obszar Handlu Hurtowego

- Wejście na zagraniczne rynki energii EEX oraz EPEX SPOT
- Zakończono up-grade systemu IFS Applications / Paliwa do wersji 8.
- Rozpoczęto feasibility study nad projektem Handel i Logistyka Paliw
- Rozbudowa systemu handlowego i wdrożenie zaawansowanych narzędzi IT wspomagających realizowanie funkcji tradingu
- Rozpoczęcie działalności zabezpieczania na rynku hurtowym sprzedaży gazu dla klientów końcowych Enea oraz rozpoczęcie handlu na własny rachunek
- Opracowanie niestandardyzowanych, strukturyzowanych produktów typu origination dla Klientów z obszaru handlu energią elektryczną oraz paliwami
- Wdrożenie Systemu Należytej Staranności w zakresie poświadczania pochodzenia biomasy dla lokalizacji Białystok

Obszar Handlu Detalicznego

- Budowanie relacji z Klientami biznesowymi w oparciu o ofertę dedykowaną (Zawsze taniej+)
- Wprowadzenie nowego produktu dla Klientów biznesowych - „ENEA INDEX OPCJA MALEJĄCA”
- Rozwój sprzedaży paliwa gazowego
- Rozpoczęcie świadczenia usług kompleksowych (sprzedaży energii i usług dystrybucji) Klientom przyłączonym do sieci Tauron Dystrybucja SA
- Uruchomienie sprzedaży produktów poprzez zewnętrzne Contact Center
- Wprowadzenie nowej komunikacji produktów dla Klientów indywidualnych: „ENERGIA+ Zdrowie”, „ENERGIA+ Spokój”, „ENERGIA+ Pewna Cena”
- Stworzenie platformy do promocji nowych produktów i usług energiaplus.pl (akcje promocyjne „ENERGIA+ Moc nagród”, „ENERGIA+ Moc wrażeń”, ENERGIA+ Aktywne Życie)

Obszar Obsługi Klienta

- Uruchomienie nowego serwisu internetowego www.enea.pl
- Uruchomienie nowego systemu bilingowego dla Oddziału Szczecin
- Uruchomienie Elektronicznego Biura Obsługi Klienta dla Klientów z obszaru szczecińskiego
- Migracja pierwszej transzy Klientów (ponad 400 tys. Klientów Oddziału Szczecin)

Działania do realizacji w II połowie 2015 r.
Obrót
Obszar Handlu Hurtowego

- Rozwój działalności prop-tradingowej
- Rozwój działalności w zakresie produktów typu origination
- Rozwój działalności w zakresie obrotu gazem
- Integracja obszaru zarządzania portfelem sprzedaży i hedgingowym

Obszar Handlu Detalicznego

- Sprzedaż paliwa gazowego do Klientów przyłączonych do sieci wysokiego ciśnienia
- Wprowadzenie nowych produktów pakietowych
- Rozpoczęcie świadczenia usług kompleksowych (sprzedaży energii i usług dystrybucji) Klientom przyłączonym do sieci ENERGA Operator SA, PGE Dystrybucja SA i RWE Stoen Operator sp. z o.o.
- Uruchomienie platformy e-commerce

Obszar Obsługi Klienta

- Zakończenie procesu migracji danych Klientów do centralnego systemu bilingowego – SKOK-O, SKOK-D
- Uruchomienie nowych, elektronicznych kanałów Obsługi Klientów – e-BOK, e-Faktura dla Klientów z całego obszaru
- Zakończenie prac nad nowym serwisem internetowym Grupy Enea
- Optymalizacja sieci BOK
- Wizualizacja wybranych BOK
- Dalszy rozwój Contact Center



PEKAO SA bez prowizji



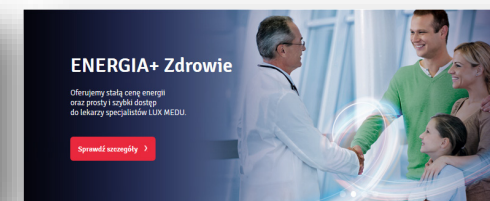
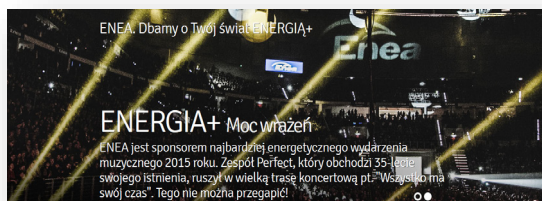
polecenia zapłaty



eBOK Enea



e-faktury



Źródła finansowania programu inwestycyjnego

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

Obecnie Grupa Kapitałowa dysponuje następującymi umowami o zewnętrzne finansowanie:

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

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

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

Na 30 czerwca 2015 r. Enea SA wyemitowała w ramach w/w Programu obligacje w łącznej wysokości 860 mln zł. Okres wykupu obligacji przypada 6 lat po terminie ich emisji. Oprocentowanie oparte jest o zmienną stawkę WIBOR powiększoną o marżę.

23 lipca br. Enea SA zawarła aneks do Umowy, który zmienił warunki finansowania dostosowując je do aktualnej sytuacji rynkowej.

Kredyty inwestycyjne udzielone przez Europejski Bank Inwestycyjny

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

Na 30 czerwca w ramach transzy „A” Enea SA dokonała wypłaty środków z kredytu w całości tj. w kwocie 950 mln zł. Waluta uruchomionego kredytu to złoty polski, oprocentowanie zmienne, oparte na stawce WIBOR dla depozytów 6-miesięcznych powiększone o marżę Banku. W ramach transzy „B” Enea SA dokonała wypłaty środków w wysokości 100 mln zł w oparciu o oprocentowanie stałe.

29 maja 2015 r. zawarta została kolejna umowa kredytu, na mocy której EBI udostępnił Emitentowi nowe finansowanie w wysokości 946 mln zł lub jej równowartości w euro (transza „C”). Środki pozyskane z kredytu zostaną przeznaczone na finansowanie wieloletniego planu inwestycyjnego w celu modernizacji i rozbudowy infrastruktury elektroenergetycznej Enea Operator sp. z o.o. Całkowity koszt ww. programu szacowany jest na kwotę ok. 1.894 mln zł w latach 2015 - 2017. Finansowanie jest niezabezpieczone.

28 lipca 2015 r. Enea SA dokonała uruchomienia kredytów udzielonych przez EBI w łącznej kwocie 475 mln zł (375 mln zł z transzy „B” oraz 100 mln zł z transzy „C”). Waluta uruchomionego kredytu to złoty. Oprocentowanie jest zmienne oparte na stawce WIBOR dla depozytów 6-miesięcznych powiększone o marżę Banku. Transze będą spłacane w ratach, a ostateczna spłata nastąpi w czerwcu 2030 r.

Umowa programowa ws. programu emisji obligacji do kwoty 1 mld zł

15 maja 2014 r. Enea SA zawarła umowę programową dotyczącą programu emisji obligacji do kwoty 1 mld zł gwarantowanego przez Bank Gospodarstwa Krajowego. Finansowanie jest niezabezpieczone. Środki z tego programu są przeznaczone m.in. na realizację inwestycji przez Enea SA i podmioty zależne. Na 30 czerwca 2015 r. Enea SA wyemitowała w ramach powyższego Programu obligacje w łącznej wysokości 260 mln zł. Okres wykupu obligacji wynosi 12,5 roku od terminu ich emisji. Oprocentowanie oparte jest o zmienną stawkę WIBOR powiększoną o marżę.

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

30 czerwca 2014 r. Enea SA zawarła umowę programową dotyczącą programu emisji obligacji do kwoty 5 mld zł z bankami pełniącymi rolę dealerów: ING Bankiem Śląskim SA, PKO BP SA, Bankiem Pekao SA i mBankiem SA. W ramach Programu Enea może emitować obligacje o okresie zapadalności do 10 lat, a Banki dealerzy zobowiązani są dochować należytej staranności przy oferowaniu nabycia obligacji inwestorom rynkowym. Na 30 czerwca 2015 r. w ramach Programu Enea SA wyemitowała jedną serię obligacji w łącznej wysokości 1 mld zł.

Obligacje te zostały 24 marca zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych, a 7 maja 2015 r. zostały dopuszczone do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst.

W dalszych działaniach Enea SA będzie koncentrować się na zapewnieniu odpowiedniej dywersyfikacji zewnętrznych źródeł finansowania dla inwestycji zaplanowanych w Strategii Grupy Kapitałowej Enea w celu optymalizowania wysokości kosztów i terminów spłaty zadłużenia.



Emisja papierów wartościowych Enea SA w 2015 r.

Data emisji	Rodzaj emisji	Kwota emisji [mld zł]
10 luty 2015 r.	niepubliczna emisja rynkowa	1

Transakcje zabezpieczające ryzyko stopy procentowej w 2015 r.

W ramach realizacji Polityki Zarządzania Ryzykiem Stóp Procentowych, w I półroczu 2015 r. Enea SA zawarła 12 transakcji zabezpieczających ryzyko stopy procentowej (Interest Rate Swap) dla łącznej równowartości zadłużenia w kwocie 2.120 mln zł. Zawarte transakcje pozwolą na zabezpieczenie poziomu oprocentowania płatności strumieni odsetkowych finansowania.

Udzielone poręczenie i gwarancje

W I półroczu 2015 r. spółki z Grupy Kapitałowej Enea nie udzielały poręczeń i gwarancji o wartości odpowiadającej co najmniej 10% kapitałów własnych Enea.

Łączna wartość poręczeń i gwarancji udzielonych przez Enea S.A. na zabezpieczenie zobowiązań spółek z Grupy Kapitałowej Enea na 30 czerwca 2015 r. wyniosła 122.011 tys. zł., natomiast łączna wartość otrzymanych gwarancji bankowych stanowiących zabezpieczenie zobowiązań spółek z Grupy Kapitałowej Enea na rzecz podmiotów zewnętrznych na dzień 30 czerwca 2015 r. wyniosła 50.728 tys. zł.

Program emisji obligacji spółek zależnych

Jednym z istotnych źródeł finansowania nakładów inwestycyjnych w obrębie Grupy Kapitałowej są emisje obligacji. Poniżej zamieszczono informacje nt. obligacji emitowanych przez spółki zależne od Enea w 2015 r. do dnia zakończenia okresu sprawozdawczego:

- 21 stycznia 2015 r. zawarto z mBankiem aneks do umowy programowej dotyczącej Programu Emisji Obligacji z 8 września 2012 r., na mocy którego wartość umowy programowej obniżona została z 4 mld zł do 3 mld zł. Wraz z aneksem do ww. umowy programowej 21 stycznia 2015 r. pomiędzy Enea a Enea Wytwarzanie zawarty został aneks do umowy o gwarantowanie objęcia obligacji Enea Wytwarzanie przez Enea. Na mocy aneksu wartość obligacji Enea Wytwarzanie, których objęcie przez Spółkę jest gwarantowane, została dostosowana do aktualnej wartości Programu i obniżona do kwoty 3 mld zł.
- 11 lutego 2015 r. pomiędzy Enea Wytwarzanie, Enea oraz PKO Bankiem Polskim został zawarty aneks do Umowy Programowej z 12 sierpnia 2014 r. dotyczący programu emisji obligacji do kwoty 260 mln zł. Na podstawie aneksu strony zwiększyły kwotę Programu emisji obligacji do kwoty 1 mld zł i zwiększono możliwą ilość emisji obligacji na podstawie Programu do 8, a termin wygaśnięcia dostępności Programu ustalono na 31 grudnia 2016 r. Pozostałe warunki programu nie zostały zmienione.
- 17 lutego 2015 r. pomiędzy Enea Wytwarzanie, Enea oraz PKO Bankiem Polskim została zawarta Umowa Programu Emisji Obligacji na kwotę 760 mln zł. Na podstawie umowy Emitent ma prawo emitować obligacje do 31 grudnia 2015 r. w nie więcej niż w 5 terminach do łącznej wysokości 760 mln zł. 3 czerwca 2015 r. został zawarty aneks do Umowy Programu Emisji Obligacji na kwotę 760 mln zł, na podstawie którego strony zwiększyły kwotę Programu do wysokości 1 mld zł oraz zmieniły zapisy Umowy w ten sposób, by umożliwić Enea Wytwarzanie emisję obligacji zarówno na zmiennej jak i na stałej stopie procentowej. Na 30 czerwca 2015 r. Enea Wytwarzanie wyemitowała w ramach w/w Programu obligacje w łącznej wysokości 760 mln zł.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nastąpiły poniższe zdarzenia:

- 7 lipca została zawarta Wykonawcza Umowa Programu Emisji Obligacji na kwotę 946 mln zł pomiędzy Enea jako garantem, Enea Operator jako emitentem oraz PKO Bankiem Polskim jako agentem. W ramach umowy Enea Operator może przeprowadzić do 10 emisji obligacji w terminie do marca 2017 r. Termin wykupu obligacji – ratalny, jednak nie później niż 15 lat od daty emisji. Oprocentowanie obligacji może być stałe lub zmienne oparte o stawkę WIBOR powiększoną o marżę, z rewizją oprocentowania po 4 lub 5 latach.
- 15 lipca, Enea Wytwarzanie wyemitowała kolejną serię obligacji o wartości nominalnej 936 mln zł. Emisja została opłacona poprzez kompensatę wierzytelności Enea względem Enea Wytwarzanie z tytułu wykupu obligacji wcześniejszych serii wyemitowanych przez Enea Wytwarzanie. Emisja miała na celu utrzymanie przez Enea Wytwarzanie dostępności środków pieniężnych wykorzystanych na realizację inwestycji, w tym na finansowanie budowy bloku energetycznego B-11 w Elektrowni Kozienice oraz innych potrzeb inwestycyjnych tej Spółki.

- 29 lipca Enea objęła emisję dwóch serii obligacji wyemitowanych przez Enea Operator w łącznej wysokości 475 mln zł. Oprocentowanie obligacji jest oparte na stałej stopie procentowej. Obligacje będą wykupywane w ratach, a ostateczny termin wykupu przypada na czerwiec 2030 r.
- 6 sierpnia 2015 r. Enea objęła emisję serii obligacji wyemitowanych przez Enea Wytwarzanie w wysokości 240 mln zł. Oprocentowanie obligacji jest oparte na stałej stopie procentowej. Termin wykupu obligacji przypada na 10 lutego 2020 r.

Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej Enea

W I półroczu 2015 r. spółki z Grupy Kapitałowej Enea nie zawierały umów znaczących tj. umów o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych Enea, przy czym w okresie sprawozdawczym zawarty został aneks do umowy rocznej z 2014 r. na dostawy węgla energetycznego zawartej pomiędzy Enea Wytwarzanie, a Lubelski Węgiel "Bogdanka" (LWB). Na mocy aneksu określone zostały szczegółowe ceny podstawowych dostaw węgla w 2015 r. dla Elektrowni Kozienice w wyniku czego, wartość ww. umowy rocznej na dostawy węgla w 2015 r. uległa zmianie i aktualnie wynosi 766 mln zł.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego tj. 21 sierpnia Enea Wytwarzanie wystąpiła do LWB oświadczenie o wypowiedzeniu Umowy Wieloletniej na dostawy węgla energetycznego zawartej w 4 marca 2010 r. z zachowaniem dwuletniego okresu wypowiedzenia, którego bieg rozpoczyna się 1 stycznia 2016 r. Zgodnie z art. 61 § 1 Kodeksu cywilnego, oświadczenie Enea Wytwarzanie o wypowiedzeniu Umowy Wieloletniej będzie uważane za złożone z chwilą otrzymania go przez LWB albo z chwilą, kiedy LWB będzie mogło zapoznać się z tym oświadczeniem. Wskutek złożonego przez Enea Wytwarzanie oświadczenia o wypowiedzeniu Umowy Wieloletniej, umowa ta ulegnie rozwiązaniu 1 stycznia 2018 r. Przedmiotem Umowy Wieloletniej były dostawy węgla energetycznego z LWB do Enea Wytwarzanie w okresie od 4 marca 2010 r. do 31 grudnia 2025 r. Umowa Wieloletnia została wypowiedziana przez Enea Wytwarzanie z uwagi na brak osiągnięcia porozumienia między stronami co do cen węgla na rok 2016 w przewidzianym w Umowie Wieloletniej terminie, a także z uwagi na niekorzystne z perspektywy Enea Wytwarzanie warunki Umowy Wieloletniej, które nie odpowiadają aktualnej sytuacji na rynku węgla energetycznego. Rozwiązanie Umowy Wieloletniej powinno przyczynić się do długoterminowej poprawy konkurencyjności Enea Wytwarzanie, a tym samym poprawy konkurencyjności Emitenta oraz jego grupy kapitałowej, z uwagi na możliwość pozyskania węgla energetycznego dla aktywów wytwórczych Grupy na korzystniejszych warunkach, niż wynikało to z wypowiedzianej Umowy Wieloletniej.

Istotne transakcje z podmiotami powiązаныmi

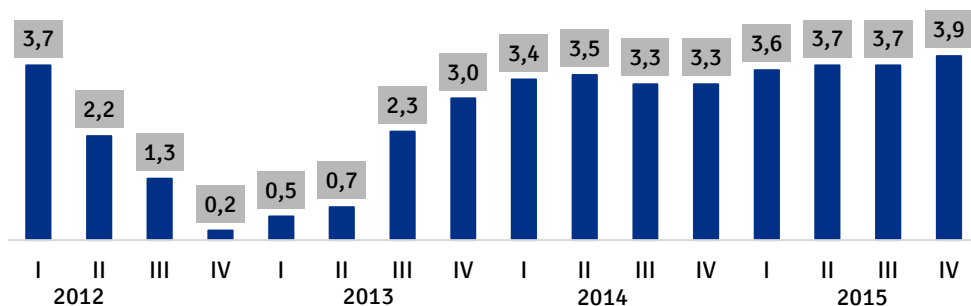
W okresie styczeń – czerwiec 2015 r. Enea oraz jednostki od niej zależne nie zawierały z podmiotami powiązаныmi istotnych transakcji na warunkach nierynkowych.

Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązаныmi zawartych przez Enea lub jednostkę od niej zależną znajdują się w nocie 21 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Enea za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r.

Sytuacja makroekonomiczna

Grupa Kapitałowa Enea prowadzi działalność wyłącznie na terytorium Polski. Tym samym kluczowym czynnikiem makroekonomicznym wpływającym zarówno na osiągane wyniki, jak i sytuację finansową jest tempo rozwoju oraz ogólna kondycja polskiej gospodarki.

Według danych Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową (IBnGR) w I kwartale 2015 r. tempo wzrostu PKB wyniosło 3,6%. Z kolei tempo wzrostu w II kwartale 2015 r. nieznacznie przyspieszyło i wyniosło 3,7%. Oznacza to, że II kwartał br. był trzecim z kolei kwartałem, w którym dynamika gospodarcza wzrastała, bądź utrzymywała się na poziomie z poprzedniego kwartału. Tempo wzrostu PKB notuje tym samym najwyższy poziom od trzynastu kwartałów.

Dynamika PKB 2012-2015 [%]


Głównym czynnikiem wzrostu gospodarczego w I półroczu 2015 r. był popyt krajowy. Czynnikiem, który dodatkowo pobudzał wzrost w szczególności w drugiej części ww. okresu był popyt zagraniczny.

Spośród składników popytu krajowego najwyższą dynamiką odznaczały się nakłady brutto na środki trwałe tj. wydatki inwestycyjne. Zgodnie z oceną IBnGR wzrost w tej kategorii można wiązać ze sprzyjającymi robotom budowlanym warunkom atmosferycznym jakie wystąpiły w szczególności w I kwartale br. Dodatkowo, korzystny wpływ na dynamikę wydatków inwestycyjnych miała stabilna koniunktura oraz dobre nastroje konsumenckie. Zgodnie z projekcjami IBnGR wzrost gospodarczy w kolejnych kwartałach będzie nieznacznie przyspieszał i tym samym dynamika PKB w całym 2015 r. wyniesie ok. 3,7%. Powyższe oznaczać będzie wzrost względem 2014 r. o 0,3 p.p.

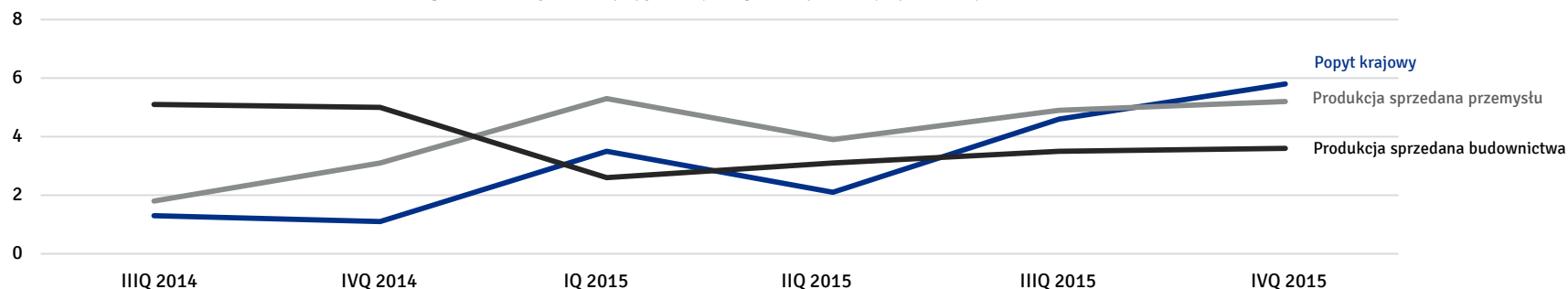
Zgodnie z prognozami w 2015 r. wartość dodana w przemyśle wzrośnie o 5,0%. Tempo wzrostu w przemyśle powinno być przez cały rok względnie stabilne i wynosić kwartalnie w granicach 4,5-5,5%. Jednocześnie poprawi się koniunktura w sektorze budowlanym, w którym wartość dodana wzrośnie o 5,5%, po wzroście w roku poprzednim o 4,7%.

Tempo wzrostu popytu krajowego w 2015 r. wyniesie 3,4%, czyli wyraźnie mniej niż w roku poprzednim. W prognozowanym okresie wzrośnie natomiast zarówno spożycie indywidualne, jak i nakłady na inwestycje.

W I kwartale 2015 r. deflacja wyniosła (-) 1,5% a w II kwartale ceny zmniejszyły się średnio o 0,9%. Według prognozy IBnGR jeszcze w trzecim kwartale 2015 r. utrzymywać się będzie w polskiej gospodarce deflacja. W okresie tym ceny zmniejszą się o średnio 0,3%. Dopiero w IV kwartale ceny wzrosną o 0,3%. W całym 2015 r. średni poziom deflacja wyniesie (-) 0,6%.

Poniżej zamieszczono podsumowanie głównych wskaźników makroekonomicznych charakteryzujących krajową gospodarkę.

Wyszczególnienie	j.m.	IQ 2015	IIQ 2015	2015
PKB	wzrost w %	3,6	3,7	3,7
Wartość dodana w przemyśle	wzrost w %	4,6	4,3	5,0
Wartość dodana w budownictwie	wzrost w %	4,0	3,8	5,5
Popyt krajowy	wzrost w %	2,6	3,1	3,4
Nakłady brutto na środki trwałe	wzrost w %	11,4	10,2	9,5
Produkcja sprzedana przemysłu	wzrost w %	5,3	3,9	4,9
Produkcja sprzedana w budownictwie	wzrost w %	3,5	2,1	4,2
Inflacja	w %	(-) 1,5	(-) 0,9	(-) 0,6

Prognozowana dynamika popytu krajowego oraz produkcji sprzedanej (%)


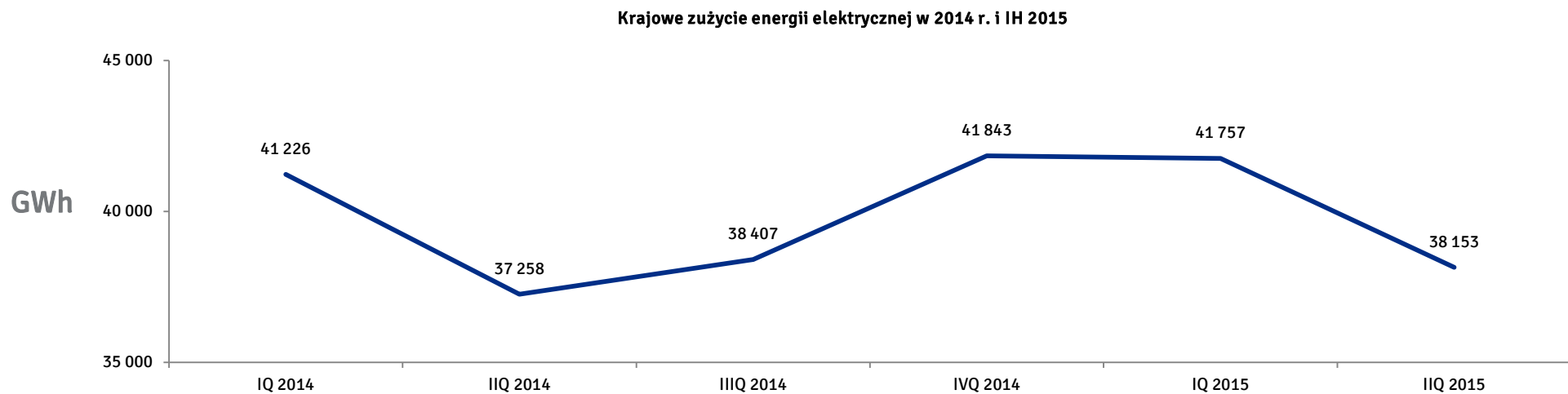
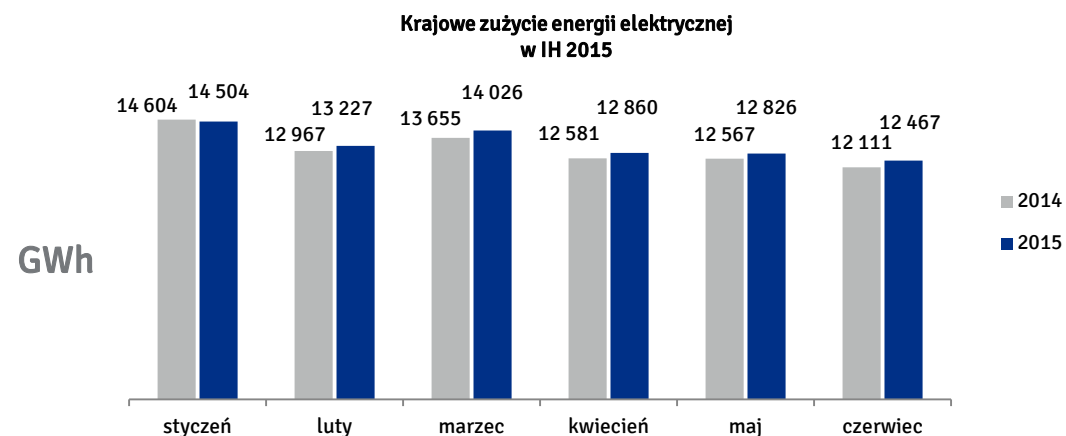
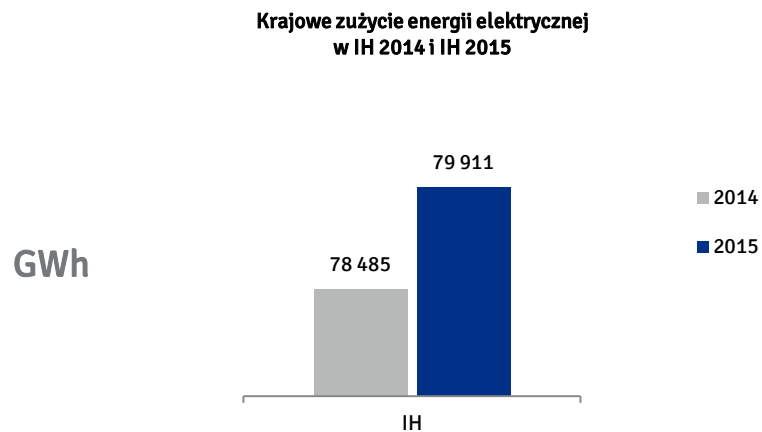
Źródło: Opracowania IBnGR Stan i prognoza koniunktury gospodarczej nr 87 (sierpień 2015 r.).

Sytuacja na rynku energii elektrycznej

Krajowe zużycie energii

Zgodnie z danymi publikowanymi przez Polskie Sieci Energetyczne w I półroczu 2015 r. krajowe zużycie energii elektrycznej ukształtowało się na poziomie wyższym o 1,8% względem zużycia energii w I półroczu 2014 r.

W I półroczu 2015 r. spadek krajowego zużycia energii elektrycznej w ujęciu r/r miał miejsce wyłącznie w styczniu. W pozostałych miesiącach zużycie energii elektrycznej wzrosło względem analogicznych miesięcy 2014 r.

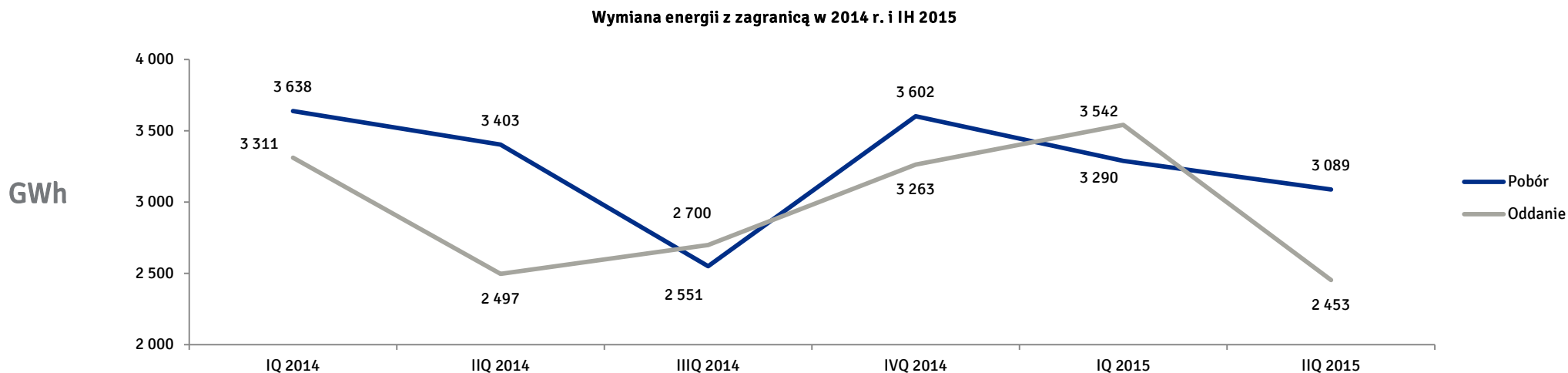
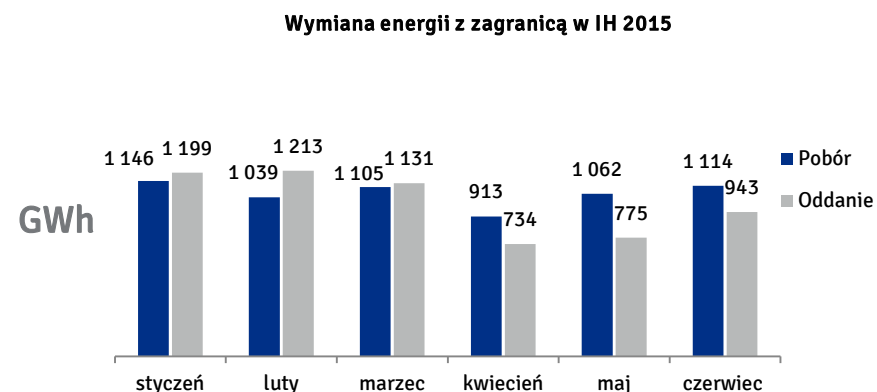
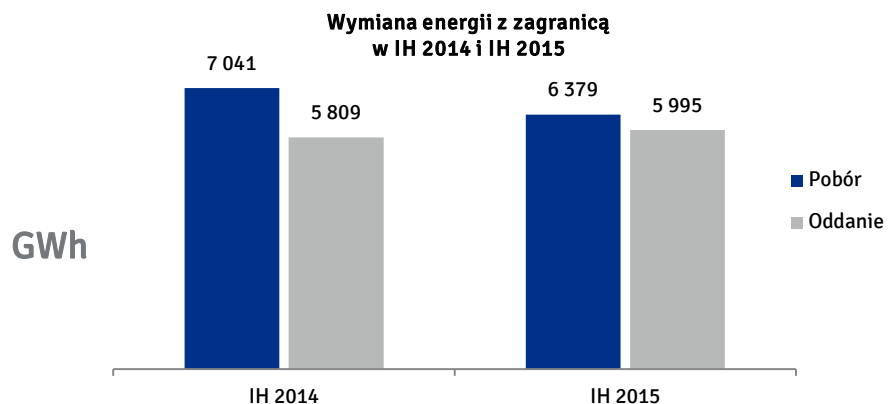


Źródło: http://www.pse.pl/index.php?modul=8&id_rap=212

Wymiana międzysystemowa

W I półroczu 2015 r. wypracowany został ujemny bilans wymiany międzysystemowej wynikający z nadwyżki energii pobranej z zagranicy ponad energią oddaną w wysokości (-) 384 GWh. Dla porównania w I półroczu 2014 r. saldo międzysystemowej wymiany energii elektrycznej wyniosło (-) 1.232 GWh.

W I półroczu 2015 r. miesięczny bilans wymiany energii elektrycznej z zagranicą posiadał dodatnie saldo wskazujące na przewagę eksportu w okresie styczeń - marzec. W okresie kwiecień - czerwiec 2015 r. miała miejsce każdorazowo miesięczna nadwyżka poboru energii nad energią oddaną.



Źródło: http://www.pse.pl/index.php?modul=8&id_rap=222

Otoczenie regulacyjne

Podstawą prawną funkcjonowania rynku energii w Polsce jest ustawa z dnia 10 kwietnia 1997 r. Prawo energetyczne oraz powiązane z nią akty wykonawcze (rozporządzenia), w szczególności Ministra Gospodarki i Ministra Środowiska.

Jednocześnie wraz z wstąpieniem Polski do Unii Europejskiej, polskie prawodawstwo dotyczące rynku energii zostało dostosowane do prawodawstwa europejskiego, w tym przede wszystkim Dyrektywy UE o zasadach wspólnego rynku energii elektrycznej.

Centralnym organem administracji rządowej powołanym na mocy ustawy Prawo energetyczne do realizacji zadań z zakresu regulacji gospodarki paliwami i energią oraz promowania konkurencji jest Prezes Urzędu Regulacji Energetyki. Celem Prezesa Urzędu Regulacji jest regulacja działalności wytwórców, dystrybutorów i spółek obrotu energią zgodnie z ustawą Prawo energetyczne i założeniami polityki energetycznej państwa przy jednoczesnym dążeniu do równoważenia interesów poszczególnych uczestników rynku energii.

Działalność Enea SA prowadzona jest w otoczeniu podlegającym szczególnej regulacji prawnej, zarówno na poziomie krajowym, jak również Unii Europejskiej. Uregulowania prawne w zakresie energetyki są często pochodną decyzji o charakterze politycznym, dlatego istnieje ryzyko częstych zmian w tym zakresie, których Spółka nie jest w stanie przewidzieć, a które mogą w konsekwencji skutkować brakiem spójności i jednolitości przepisów, na podstawie których Enea SA prowadzi działalność.

Zmiany w obszarze otoczenia regulacyjnego

Ustawa z 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii.

W I półroczu 2015 r. Prezydent RP podpisał ustawę o odnawialnych źródłach energii.

Celem ustawy jest zwiększenie bezpieczeństwa energetycznego i ochrony środowiska, m.in. w wyniku efektywnego wykorzystania odnawialnych źródeł energii. Ustawa zakłada m.in. osiągnięcie co najmniej 15% udziału energii ze źródeł odnawialnych w końcowym zużyciu energii brutto w 2020 r. W ramach działań porządkujących system wsparcia OZE przewidziano:

- utrzymanie obecnego systemu wsparcia dla istniejących instalacji OZE (poszanowanie praw nabytych), ale wytwórcy energii elektrycznej będą mieli wybór między zachowaniem obecnych zasad wsparcia, a zadeklarowaniem przystąpienia do nowego systemu aukcyjnego
- skrócenie okresu wsparcia maksymalnie do 15 lat od daty wytworzenia po raz pierwszy energii elektrycznej w instalacji OZE, potwierdzonego wydanym świadectwem pochodzenia
- wprowadzenie ograniczeń dla istniejących instalacji OZE, np. poprzez wykluczenie systemu wsparcia hydroenergetyki powyżej 5 MW
- wprowadzenie systemu aukcyjnego dla nowych i zmodernizowanych po 1 stycznia 2016 r. instalacji OZE
- promocję prosumenckiego wytwarzania energii z OZE w mikroinstalacjach (prosument to jednocześnie producent i konsument energii elektrycznej); energetyka prosumencka polega na zużywaniu na potrzeby własne energii elektrycznej wytwarzanej z OZE i sprzedawaniu jej nadwyżek sprzedawcy zobowiązanemu do jej zakupu; w ramach tego systemu przewidziano m.in. obowiązek zakupu nadwyżek energii elektrycznej, która została wytworzona w mikroinstalacji przez kolejnych 15 lat, po cenie określonej w ustawie
- zmniejszenie obciążeń związanych z nabyciem i umarzeniem świadectw pochodzenia energii elektrycznej z OZE dla określonych odbiorców przemysłowych, a dodatkowo dla tzw. dużych odbiorców przemysłowych (tj. podmiotów zużywających nie mniej niż 100 GWh rocznie) przewidziano realizowanie obowiązków w zakresie OZE i kogeneracji we własnym zakresie

Enea SA będzie tzw. „sprzedawcą zobowiązanym”, czyli podmiotem zobligowanym do zakupu energii elektrycznej wytwarzanej w instalacjach OZE, przyłączonych do sieci Enea Operator sp. z o.o.

Ustawa weszła w życie 4 maja 2015 r., a nowy system wsparcia OZE obowiązywać będzie od 1 stycznia 2016 r.

Uprawnienia do emisji CO₂

17 lipca 2015 r. Prezydent RP podpisał ustawę o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych. W ustawie przedstawiono zasady i sposób przydziału uprawnień do emisji do 2020 r. Obecnie uprawnienia rząd sprzedaje na platformie aukcyjnej prowadzonej przez EEX (European Energy Exchange), ale ustawa stworzyła możliwość utworzenia polskiej platformy aukcyjnej. W I półroczu 2015 r. na trzech aukcjach (styczeń, marzec, maj) Polska sprzedała 8.562.000 uprawnień, czyli 50% z 17.125.500 planowanych na 2015 r. W lipcu odbyła się czwarta aukcja, na której sprzedano 2.854.000 uprawnień. Aukcje polskich uprawnień odbywają się raz na dwa miesiące - kolejne zaplanowane są na wrzesień i listopad. Co najmniej połowa wpływów ze sprzedaży ma być przeznaczona na ściśle określone w ustawie cele, związane z polityką klimatyczną. Ustawa przewiduje również dwa wyjątki od systemu aukcyjnego - derogacje dla energetyki oraz krajowe środki wykonawcze. Ustawa wejdzie w życie po upływie 14 dni od daty ogłoszenia w Dzienniku Ustaw RP co powinno nastąpić w III kwartale 2015 r.

Ograniczenie emisji zanieczyszczeń

Zgodnie z regulacjami unijnymi, w szczególności Dyrektywą 1001/80 ws. ograniczenia emisji niektórych zanieczyszczeń do powietrza z dużych źródeł spalania, Dyrektywą 2001/81 ws. krajowych limitów emisji SO₂ i NO_x, począwszy od 2016 r. mają wejść w życie nowe normy ochrony środowiska. W związku z powyższym wszyscy producenci energii elektrycznej w Polsce, którzy wykorzystują obecnie przede wszystkim wysokoemisyjne technologie węglowe, będą zobowiązani do dostosowania bloków do nowych wymagań środowiskowych.



Ceny hurtowe energii elektrycznej

W I półroczu 2015 r. na rynku bieżącym odnotowano bardzo niskie poziomy cen. W porównaniu do roku poprzedniego, spadek wyniósł prawie 10% (Tabela 1). Na niskie poziomy cenowe na rynku SPOT wpływ miały m.in. takie czynniki jak:

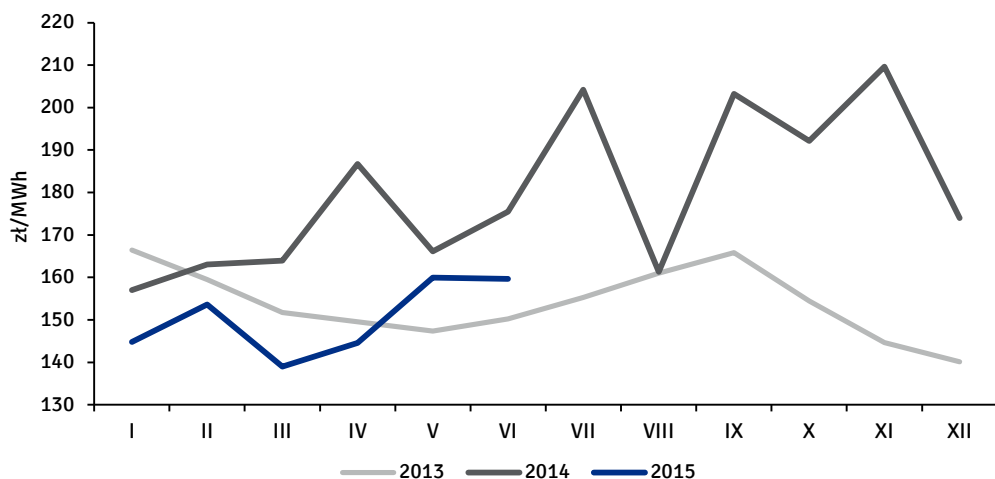
- stosunkowo wysoki poziom mocy dyspozycyjnej dostępnej dla OSP
- wysoki poziom generacji wiatrowej
- łagodna zima
- wysoki poziomu zakontraktowania uczestników rynku

Tabela 1. Średnie ceny na rynku SPOT (TGE Rynek Dnia Następnego)

Okres	Średnia cena [zł/MWh]	Zmiana [%]
IH 2013	154,10	-
IH 2014	168,66	↑ 9,4
IH 2015	150,20	↓ 10,9

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE.

Średnie ceny energii elektrycznej na Rynku Dnia Bieżącego



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE.

Spadki cen energii elektrycznej wywołane czynnikami fundamentalnymi (nadpodaż węgla energetycznego, planowane przyrosty mocy w elektrowniach wiatrowych, plany zwiększenia możliwości importu energii do Polski, niskie ceny na rynkach zagranicznych) miały miejsce również na rynku terminowym. W I półroczu 2015 r. cena najbardziej płynnego produktu BASE Y-16 spadła z poziomu 181,00 zł/MWh na początku stycznia do 161,91 zł/MWh na koniec czerwca.

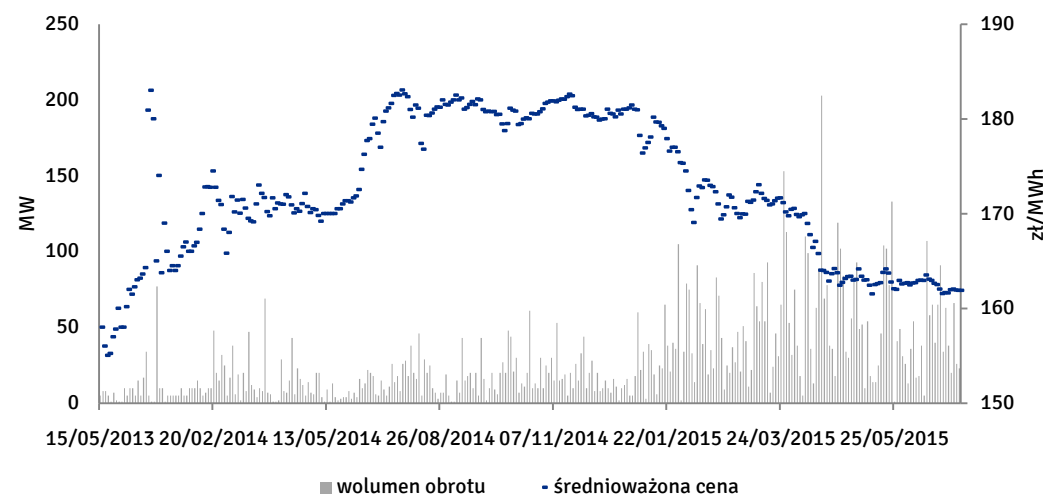
Tabela 2. Ceny na rynku terminowym

Produkt	Cena na koniec notowań [zł/MWh]	Zmiana r/r [%]	Średnia cena z okresu notowań [zł/MWh]	Zmiana r/r [%]
BASE Y-13	169,50	↓ 15,9	191,23	↓ 5,6
BASE Y-14	151,00	↓ 10,9	160,27	↓ 16,2
BASE Y-15	177,00	↑ 17,2	168,13	↑ 4,9
BASE Y-16	161,91 ¹⁾	↓ 8,5	170,80	↑ 1,6

1) Na koniec I półroczu 2015 r.

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

Ceny i wolumeny transakcji – BASE Y-16



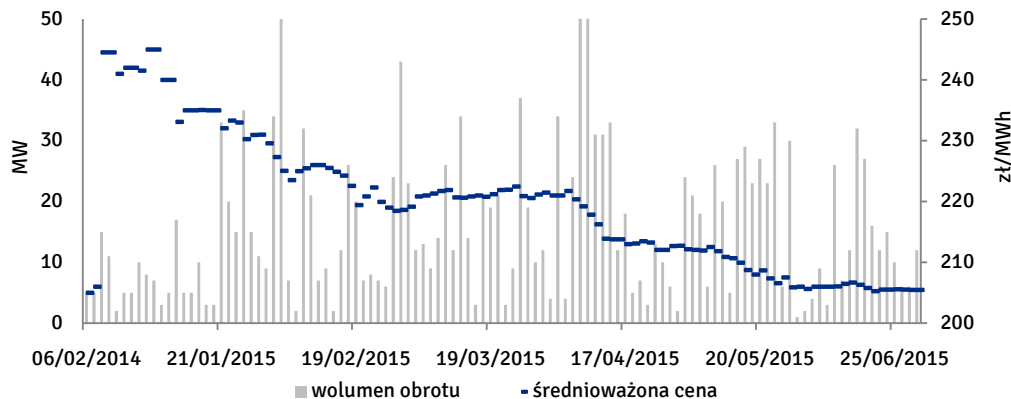
Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE, TFS i WSEInfoEngine.

Podobnie jak BASE Y-16 zachowywał się PEAK Y-16, którego cena również systematycznie spadała w I półroczu br. Na początku stycznia wycena rynkowa tego produktu wynosiła 233,00-235,00 zł/MWh, a na koniec czerwca spadła do poziomu 205,50 zł/MWh.

Po wzrostach cen energii elektrycznej w 2014 r., w I półroczu 2015 r. trend odwrócił się i zarówno na rynku bieżącym, jak i terminowym odnotowano znaczne spadki cen. Mają one miejsce pomimo dobrych prognoz dot. wskaźników makroekonomicznych dla Polski. Czynniki wspierającymi spadki cen są nadal:

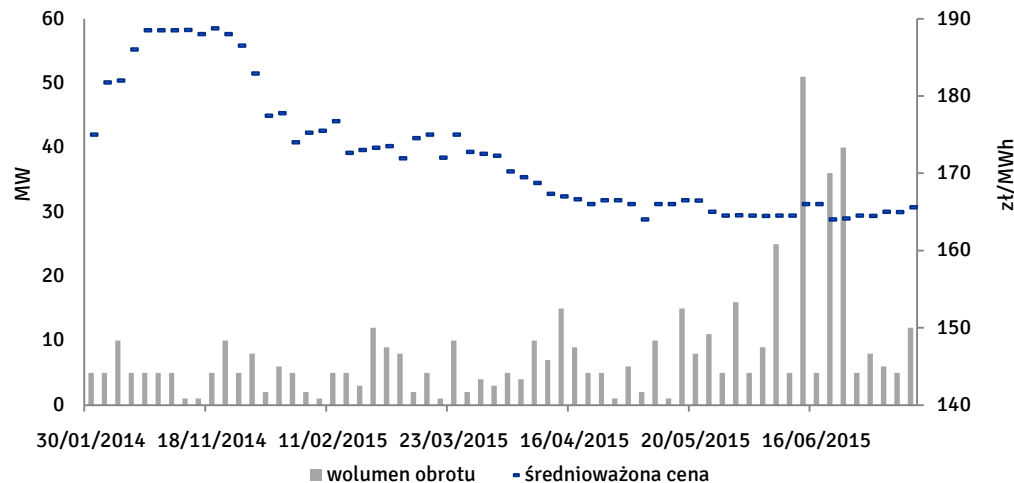
- nadwyżka węgla na rynku paliw mająca odzwierciedlenie w niskich cenach węgla
- wysoki poziom mocy połączony z planowanym znacznym przyrostem mocy zainstalowanej w elektrowniach wiatrowych na terenie kraju
- planowane zwiększenie możliwości importu energii do Polski w powiązaniu ze znacznie niższymi cenami energii na rynkach zagranicznych

Czynnikiem niepewności pozostaje kwestia wprowadzenia ewentualnych zmian we Wspólnym Systemie Handlu Upewnieniami do Emisji i kształtowania się cen uprawnień do emisji CO₂ (EUA) w dłuższej perspektywie.

Ceny i wolumeny transakcji - PEAK Y-16


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

W I półroczu 2015 r. zawierano również transakcje na produkt BASE Y-17, jednak z uwagi na odległy horyzont dostawy wolumen obrotu był znacznie niższy niż w przypadku BASE Y-16.

Ceny i wolumeny transakcji - pasmo na 2017 r.


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

Obowiązki w zakresie uzyskiwania świadectw pochodzenia energii

Zgodnie z obowiązującymi przepisami przedsiębiorstwa energetyczne sprzedające energię elektryczną odbiorcom końcowym w 2015 r. zobligowane są do uzyskania i umorzenia następujących rodzajów świadectw pochodzenia:

- dla energii wytworzonej w odnawialnych źródłach, tzw. świadectwa „zielone” – obowiązek na poziomie 14,0% sprzedaży odbiorcom końcowym
- dla energii wytworzonej w kogeneracji opalanej metanem tzw. świadectwa „fioletowe” – obowiązek na poziomie 1,3% sprzedaży odbiorcom końcowym
- dla energii wytworzonej w jednostkach kogeneracyjnych gazowych lub o łącznej mocy zainstalowanej do 1 MW, tzw. świadectwa „żółte” – obowiązek na poziomie 4,9%
- dla energii wytworzonej w pozostałych źródłach kogeneracyjnych, tzw. świadectwa „czerwone” – obowiązek na poziomie 23,2%
- świadectw efektywności energetycznej, tzw. świadectw „białych”

Na kolejnym slajdzie przedstawiona została struktura cenowa kontraktacji na rynku sesyjnym TGE na poszczególne prawa majątkowe w I połowie 2015 r. W analizie pominięto PM „zielone” PMOZE ze względu na brak obrotu i całkowite zastąpienie ich przez PMOZE_A.

Tabela 3. Ceny na rynku świadectw pochodzenia (rynek sesyjny TGE)

		Średnia cena w IH 2015		Zmiana do IVQ 2014		Cena maksymalna	Cena minimalna
		zł/MWh	%	zł/MWh	%		
OZEX_A (PM „zielone”)		136,39	↓ -19,4%	↓ -32,90		163,00	105,60
KGMX (PM „żółte”)	2014	107,59	↑ 1,8%	↑ 1,89		109,00	99,00
	2015	114,56	-	-		118,00	110,00
KECX (PM „czerwone”)	2014	10,78	↑ 2,8%	↑ 0,30		10,93	8,80
	2015	10,72	-	-		10,84	10,02
KMETX (PM „fioletowe”)	2014	61,84	↑ 1,8%	↑ 1,09		67,00	60,00
	2015	61,78	-	-		62,00	61,50
EFX (PM „białe”)		966,62	↑ 1,0%	↑ 9,45		980,00	925,00

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE.

Limity uprawnień do emisji dwutlenku węgla i ich ceny rynkowe

W I półroczu 2015 r. na ceny uprawnień do emisji CO₂ (EUA) oprócz czynników fundamentalnych, wpływały działania realizowane na arenie politycznej Unii Europejskiej, w tym przede wszystkim ustalenia komisji środowiska (ENVI) i przemysłu (ITRE) w zakresie rezerwy stabilizacyjnej rynku (MSR).

MSR to mechanizm sterowania podażą uprawnień do emisji, który w założeniu ma przełożyć się na wzrost notowań EUA poprzez stopniowe likwidowanie nadwyżki jednostek na rynku. Wyższe poziomy cen uprawnień mają być zachętą do inwestowania w niskoemisyjne technologie energetyczne oraz w odnawialne źródła energii. W myśl pierwotnej wersji projektowanych przepisów 12% całkowitej liczby uprawnień w obrocie trafiałyby do rezerwy stabilizacyjnej, a jednostki te wracałyby na rynek w momencie, gdy całkowita liczba uprawnień w roku n byłaby mniejsza niż 400 mln.

Mimo że w marcu br. państwa członkowskie w mandacie negocjacyjnym do rozmów z PE ustaliły termin startu MSR właśnie na 2021 r., to na skutek rozmów, które miały miejsce 5 maja 2015 r. zawarte zostało porozumienie, w wyniku którego planowany moment uruchomienia mechanizmu przypadłby 1 stycznia 2019 r. 8 lipca br. Parlament Europejski podczas głosowania nad MSR zatwierdził utworzenie rezerwy stabilizacyjnej w 2018 r. i jej uruchomienie od 1 stycznia 2019 r. oraz skierowanie do rezerwy uprawnień do emisji (900 mln) wycofanych z rynku w związku z uruchomieniem backloadingu (pierwotny termin ich przywrócenia na rynek to lata 2019-2020). Ta zmiana pokrywa się z wynikiem głosowania w komisji ENVI z 24 lutego br.



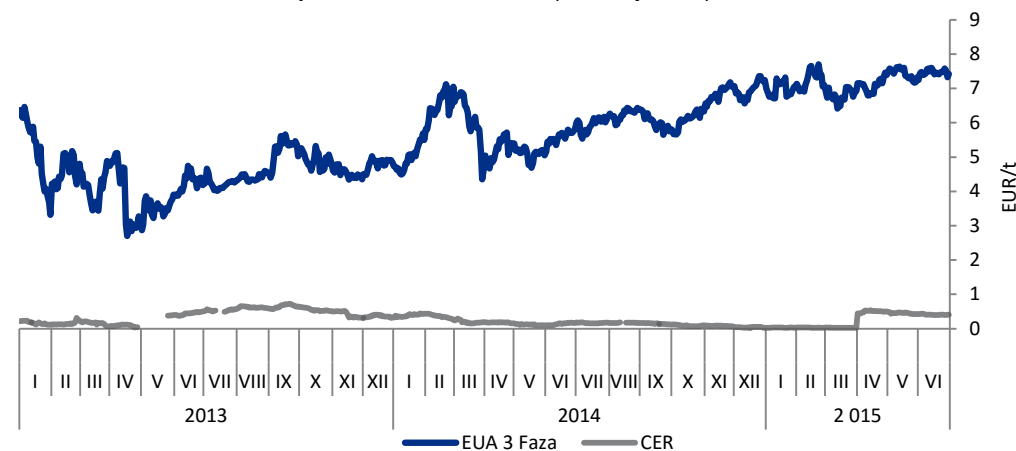
Tabela 4. Zmiana cen EUA i CER

Produkt	Cena [EUR/t]		Zmiana %
	Początek stycznia 2015 r.	Koniec czerwca 2015 r.	
EUA Spot	6,99	7,42	↑ 6
CER Spot	0,02	0,41	↑ 1 950
EUA Dec-15	7,09	7,46	↑ 5
CER Dec-15	0,49	0,40	↓ 18

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych ICE.

Zgodnie z danymi dotyczącymi zweryfikowanej emisyjności w ramach EU ETS za 2014 r. opublikowanymi przez Komisję Europejską spadek emisji CO₂ w Unii Europejskiej wyniósł 4,5% rok do roku. Dla sektora ciepłowniczego i energetycznego zmiana ta wyniosła aż 7,0%, podczas gdy dla przemysłu tylko 1,0%. Analitycy szacują, że UE zrealizowała już główny cel polityki klimatycznej, tj. obniżyła całkowity poziom emisji gazów cieplarnianych o ok. 20% poniżej poziomu z 1990 r.

Notowania jednostek EUA oraz CER - ceny zamknięcia na rynku SPOT



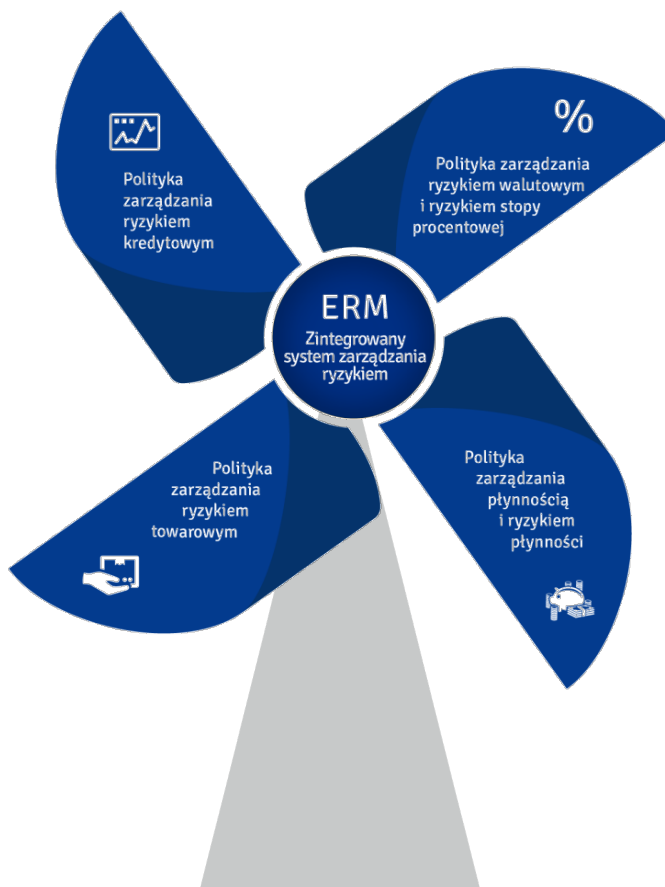
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych BlueNext oraz ICE.

SYSTEM ZARZĄDZANIA RYZYKIEM

- Grupa Enea w każdym segmencie prowadzonej działalności narażona jest na ryzyka. Ich materializacja może w istotny, niekorzystny sposób wpłynąć na ciągłość działania poszczególnych Spółek Grupy, ich sytuację finansową oraz zdolność do realizacji wytyczonych celów strategicznych.
- W odpowiedzi na zagrożenia Grupa Enea zarządza ryzykami w ramach zintegrowanego systemu zarządzania ryzykiem (**ERM**). System ERM opisany w Polityce Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym oraz dokumentach powiązanych obejmuje kompleksowe podejście do identyfikacji i oceny ryzyk, selekcji ryzyk kluczowych, monitorowania poziomu ekspozycji na ryzyka oraz przygotowania i monitorowania planów mitygacji.
- W przypadku części ryzyk korporacyjnych, takich jak ryzyko kredytowe, utraty płynności, walutowe i stopy procentowej i towarowe, sformalizowane podejście do zarządzania ryzykiem przybiera formę dedykowanych Polityk i Procedur.
- Przyjęte zasady zarządzania ryzykiem wyznaczone są w oparciu o najwyższe standardy zarządcze i zgodne są z najlepszymi praktykami rynkowymi.

MODEL ZARZĄDZANIA RYZYKIEM

Koncepcja organizacji zarządzania ryzykiem w Grupie Enea bazuje na **modelu skoordynowanym**. W ramach tego modelu Enea SA pełni funkcję koordynującą dla procesu zarządzania ryzykiem w Grupie oraz wytyczającą standardy zarządzania ryzykiem, w tym formułę i zakres raportowania w obszarze ryzyk zgodnie z Politykami, Procedurami i Metodykami.


KOMITET RYZYKA

Kluczowym uczestnikiem systemu ERM w Grupie Enea jest **Komitet Ryzyka**. Komitet jest ciałem interdyscyplinarnym, grupującym przedstawicieli kluczowych obszarów biznesowych Grupy Enea, reprezentujących w kolegium wszystkie jej kluczowe Spółki.

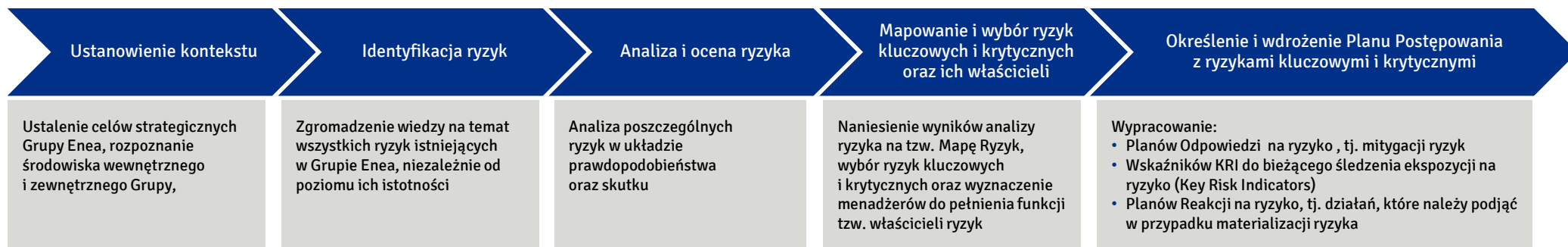
Do kompetencji Komitetu należy w szczególności:

1. Akceptowanie i rekomendowanie Zarządowi Enea do zatwierdzenia polityk, strategii, modelu organizacyjnego zarządzania ryzykiem oraz zmian aktualizacyjnych w tym zakresie
2. Przyjmowanie i analiza informacji o ekspozycji i poziomie ryzyka w Enea i kluczowych Spółkach
3. Podejmowanie decyzji w szczególności w sprawach:
 - zatwierdzania dokumentacji operacyjnej regulującej proces zarządzania ryzykiem wraz z akceptacją zmian aktualizacyjnych (procedury, metodyki, narzędzia, instrukcje, wytyczne itp.)
 - zatwierdzania mapy ryzyk korporacyjnych, listy ryzyk kluczowych Spółek Kluczowych wraz z właścicielami tych ryzyk
 - zatwierdzania metod mitygacji kluczowych ryzyk, w tym w szczególności poziomów limitów na ryzyka

PROCES ZARZĄDZANIA RYZYKIEM KORPORACYJNYM

Proces zarządzania ryzykiem korporacyjnym obejmuje **5 etapów**:

1. Ustanowienie kontekstu
2. Identyfikacja ryzyk
3. Analiza i ocena ryzyk
4. Mapowanie i wybór ryzyk kluczowych i krytycznych
5. Określenie i wdrożenie planów mitygacji



Model ryzyk Grupy Enea
MODEL RYZYK

Grupa Enea identyfikuje i lokuje ryzyka w ramach określonych kategorii obszarowych.

Główne ryzyka na jakie narażona jest Grupa Enea w określonych kategoriach obszarowych
Przykładowe działania mitygujące ryzyka w określonych kategoriach obszarowych

Strategiczne	<ul style="list-style-type: none"> Akcjonariusze / Interesariusze Ład korporacyjny Otoczenie Strategia i jej realizacja 	<ul style="list-style-type: none"> Ryzyko niekorzystnych zmian prawnych w Polsce i UE oraz niepewności otoczenia legislacyjnego Ryzyko niekorzystnych zmian w sytuacji makroekonomicznej w Polsce Ryzyko prowadzenia działalności w sposób niezgodny z wymogami regulatorów, w szczególności URE, UOKiK Ryzyko nieefektywnego procesu realizacji inwestycji i inicjatyw strategicznych Ryzyko utraty kluczowej infrastruktury wytwórczej i dystrybucyjnej w następstwie katastrof naturalnych i innych zdarzeń losowych Ryzyko utraty przychodów z tytułu niekorzystnej zmienności czynników atmosferycznych 	<ul style="list-style-type: none"> Monitoring prawdopodobnych kierunków zmian legislacyjnych w kraju i UE Prowadzenie działań z obszaru compliance Analiza i weryfikacja efektywności prowadzonych inwestycji i inicjatyw strategicznych Wdrażanie i nadzór nad polityką ubezpieczeniową Grupy Enea
Rynkowe	<ul style="list-style-type: none"> Rynek Struktura rynku 	<ul style="list-style-type: none"> Ryzyko zmienności cen energii elektrycznej i produktów powiązanych (ryzyko cenowe) Ryzyko zmienności popytu zgłaszanego przez odbiorców w zakresie wolumenów energii elektrycznej i gazu (ryzyko wolumetryczne) Ryzyko zmienności kursów walutowych Ryzyko zmienności stóp procentowych Ryzyko wzmożonej działalności konkurencji i niewystarczająco elastycznego dostosowywania się do zmian w trendach branżowych 	<ul style="list-style-type: none"> Dedykowane korporacyjne systemy zarządzania ryzykami rynkowymi (ryzykiem cenowym, walutowym, stopy procentowej) Przenoszenie ryzyka na podmioty trzecie Podejmowanie działań wyprzedzających nowe kierunki rynkowe
Finansowe	<ul style="list-style-type: none"> Płynność Kredytowe Kontroling 	<ul style="list-style-type: none"> Ryzyko pogorszenia lub utraty płynności finansowej Ryzyko wystąpienia przypadku naruszenia umów o finansowanie Ryzyko nieuzyskania należności z tytułu sprzedaży energii elektrycznej (ryzyko kredytowe) 	<ul style="list-style-type: none"> Prowadzenie ścisłego monitoringu dotrzymania kluczowych postanowień umów o finansowanie Dostosowywanie harmonogramu kluczowych inwestycji do przewidywanej „pojemności bilansu” Grupy Wdrożenie usystematyzowanej metodyki oceny kredytowej kluczowych klientów Grupy Enea
Operacyjne	<ul style="list-style-type: none"> Rynek Struktura rynku 	<ul style="list-style-type: none"> Ryzyko awarii kluczowej infrastruktury wytwórczej i dystrybucyjnej Ryzyko przerwania ciągłości dostaw paliw Ryzyko braku dostępności kluczowych systemów IT Ryzyko nieefektywnego procesu procedowania umów sprzedaży w zakresie zgłoszeń, odczytów i fakturowania Ryzyko związane z błędami ludzkimi w kluczowych procesach biznesowych Ryzyko braku dostępności, niewłaściwej alokacji i nieoptymalnego rozwoju zasobów ludzkich 	<ul style="list-style-type: none"> Utrzymanie i modernizacje majątku Optymalizacja zarządzania aktywami Nadzór wewnętrzny i kontrola Sukcesja i planowanie kompetencji



3. Sytuacja finansowa

Skonsolidowany rachunek zysków i strat – IH 2015

[tys. zł]	IH 2014	IH 2015	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	2 926 474	2 836 730	-89 744	-3,1%
Przychody ze sprzedaży energii ciepłej	98 330	154 629	56 299	57,3%
Przychody ze sprzedaży gazu ziemnego	0	33 451	33 451	100,0%
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych	1 440 690	1 456 088	15 398	1,1%
Przychody z tytułu świadectw pochodzenia	22 686	5 010	-17 676	-77,9%
Przychody ze sprzedaży praw do emisji CO ₂	4 920	0	-4 920	-100,0%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	37 083	53 516	16 433	44,3%
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług	52 504	72 823	20 319	38,7%
Rekompensata na pokrycie kosztów osieroconych	257 508	0	-257 508	-100,0%
Przychody ze sprzedaży netto	4 840 195	4 612 247	-227 948	-4,7%
Amortyzacja	344 580	369 934	25 354	7,4%
Koszty świadczeń pracowniczych	480 704	473 473	-7 231	-1,5%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	851 651	935 138	83 487	9,8%
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	1 777 871	1 605 192	-172 679	-9,7%
Usługi przesyłowe	352 195	380 946	28 751	8,2%
Inne usługi obce	166 479	140 203	-26 276	-15,8%
Podatki i opłaty	135 904	147 374	11 470	8,4%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	4 109 384	4 052 260	-57 124	-1,4%
Pozostałe przychody operacyjne	83 716	31 667	-52 049	-62,2%
Pozostałe koszty operacyjne	49 908	67 128	17 220	34,5%
Zysk / (strata) na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	-1	-319	-318	-318,0%
Zysk (strata) operacyjny	764 618	524 207	-240 411	-31,4%
Koszty finansowe	36 108	30 591	-5 517	-15,3%
Przychody finansowe	40 974	27 399	-13 575	-33,1%
Udział w (stratach)/zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	720	0	-720	-100,0%
Przychody z tytułu dywidend	3 355	1 833	-1 522	-45,4%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	773 559	522 848	-250 711	-32,4%
Podatek dochodowy	144 007	104 578	-39 429	-27,4%
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	629 552	418 270	-211 282	-33,6%
EBITDA	1 109 198	894 141	-215 057	-19,4%

IH 2015:
Czynniki zmiany EBITDA GK Enea:
(-) rozpoznanie w IH 2014 przychodów z tytułu KDT w wysokości 258 mln zł (one-off)

- (-) spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 90 mln zł:
 - (-) niższy wolumen sprzedaży w obrocie hurtowym (1.815 GWh), pomimo wzrostu średniej ceny sprzedaży (8,3%), wpływa na spadek przychodów o 215 mln zł
 - (+) wyższy wolumen sprzedaży w obrocie detalicznym (153 GWh) oraz wzrost średniej ceny sprzedaży (7,1%) wpływają na wzrost przychodów o 163 mln zł
- (+) przychody ze sprzedaży gazu ziemnego – rozszerzenie działalności w segmencie Obrót
- (+) wzrost sprzedaży usług dystrybucyjnych o 15 mln zł wynika z:
 - (+) wyższego wolumenu sprzedaży usług dystrybucji odbiorcom końcowym oraz wzrostu stawek opłat w taryfie na 2015 r. (54 mln zł)
 - (-) niższych przychodów z odsprzedaży na rynek bilansujący (20 mln zł)
 - (-) niższych opłat za przyłączenie do sieci (20 mln zł)
- (+) wzrost przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o 16 mln zł spowodowany wzrostem sprzedaży w spółce Enea Logistyka
- (+) wyższy wolumen sprzedaży energii ciepłej (10,8%) spowodowany nabyciem MPEC Białystok wpływa na wzrost przychodów o 56 mln zł
- (-) spadek średniej ceny praw majątkowych (OZE 17%) wpływa na obniżenie przychodów z obrotu prawami majątkowymi
- (+) wzrost kosztów amortyzacji (25 mln zł) wynika z przyrostu majątku z zakończonych zadań inwestycyjnych oraz nabycia MPEC Białystok, a także weryfikacji okresu ekonomicznego użytkowania środków trwałych
- (-) wzrost kosztów zużycia materiałów i surowców oraz wartości sprzedanych towarów o 83 mln zł:
 - (+) zakup gazu ziemnego w związku z rozszerzeniem działalności
 - (-) wyższy koszt emisji CO₂ spowodowany mniejszą ilością przyznanym darmowych uprawnień do emisji
- (+) spadek kosztów usług obcych o 26 mln zł wynika z realizowanego Programu Optymalizacji Kosztów Stałych
- (-) wzrost kosztów usług przesyłowych o 29 mln zł wynika ze wzrostu stawek w taryfie PSE
- (+) spadek kosztów zakupu energii elektrycznej o 173 mln zł w wyniku:
 - (+) spadku wolumenu (1.521 GWh), pomimo wzrostu średniej ceny zakupu o 2,1%
 - (-) wzrostu kosztów obowiązków ekologicznych i kogeneracyjnych o 60 mln zł (m.in wejście w życie obowiązków żółtych i czerwonych od 30 kwietnia 2014 r.)
- (-) spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 69 mln zł spowodowany:
 - (-) umorzeniem w okresie porównawczym zobowiązań na kwotę 10 mln zł (one-off)
 - (-) wyższymi rezerwami z tytułu potencjalnych zmian w uregulowaniach prawnych dotyczących majątku sieciowego o 38 mln zł (korytarze przesyłowe, podatek od nieruchomości)
 - (-) niższe przychody z tytułu usuwania kolizji na majątku sieciowym (mniej realizowanych inwestycji drogowych)

Skonsolidowany rachunek zysków i strat – IIQ 2015

[tys. zł]	IIQ 2014	IIQ 2015	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	1 433 089	1 314 236	-118 853	-8,3%
Przychody ze sprzedaży energii ciepłej	31 639	51 573	19 934	63,0%
Przychody ze sprzedaży gazu ziemnego	0	18 354	18 354	100,0%
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych	687 469	694 192	6 723	1,0%
Przychody z tytułu świadectw pochodzenia	6 032	4 523	-1 509	-25,0%
Przychody ze sprzedaży praw do emisji CO ₂	4 920	-3	-4 923	-100,1%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	23 748	41 856	18 108	76,3%
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług	22 047	41 102	19 055	86,4%
Rekompensata na pokrycie kosztów osieroconych	257 508	0	-257 508	-100,0%
Przychody ze sprzedaży netto	2 466 452	2 165 833	-300 619	-12,2%
Amortyzacja	149 846	188 198	38 352	25,6%
Koszty świadczeń pracowniczych	216 829	234 917	18 088	8,3%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	404 865	481 780	76 915	19,0%
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	908 333	711 569	-196 764	-21,7%
Usługi przesyłowe	173 508	193 618	20 110	11,6%
Inne usługi obce	88 292	80 332	-7 960	-9,0%
Podatki i opłaty	60 387	68 110	7 723	12,8%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	2 002 060	1 958 524	-43 536	-2,2%
Pozostałe przychody operacyjne	55 954	9 325	-46 629	-83,3%
Pozostałe koszty operacyjne	24 955	29 893	4 938	19,8%
Zysk / (strata) na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	-387	10 146	10 533	2 721,7%
Zysk (strata) operacyjny	495 004	196 887	-298 117	-60,2%
Koszty finansowe	18 690	13 949	-4 741	-25,4%
Przychody finansowe	21 972	8 825	-13 147	-59,8%
Udział w (stratach)/zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	121	0	-121	-100,0%
Przychody z tytułu dywidend	3 355	1 833	-1 522	-45,4%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	501 762	193 596	-308 166	-61,4%
Podatek dochodowy	83 869	40 661	-43 208	-51,5%
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	417 893	152 935	-264 958	-63,4%
EBITDA	644 850	385 085	-259 765	-40,3%

IIQ 2015:
Czynniki zmiany EBITDA GK Enea:

(-) rozpoznanie w IIQ 2014 przychodów z tytułu KDT w wysokości 258 mln zł (one-off)

(-) spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 119 mln zł:

(-) niższy wolumen sprzedaży w obrocie hurtowym (932 GWh), pomimo wzrostu średniej ceny sprzedaży (8,7%), wpływa na spadek przychodów o 109 mln zł

(+) niższy wolumen sprzedaży w obrocie detalicznym (114 GWh) oraz wzrost średniej ceny sprzedaży (7,8%) wpływa na wzrost przychodów o 38 mln zł

(+) przychody ze sprzedaży gazu ziemnego spowodowany rozszerzeniem działalności w segmencie Obrót

(+) wzrost przychodów ze sprzedaży usług dystrybucyjnych o 7 mln zł wynika z:

(+) wyższego wolumenu sprzedaży usług dystrybucji odbiorcom końcowym oraz wzrostu stawek opłat w taryfie na 2015 r. (14 mln zł)

(+) wyższych przychodów z odsprzedaży na rynek bilansujący (7 mln zł)

(-) niższych opłat za przyłączenie do sieci (14 mln zł)

(+) wzrost przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o 18 mln zł spowodowany wzrostem sprzedaży w spółce Enea Logistyka

(+) wyższy wolumen sprzedaży energii ciepłej (13,4%) spowodowany nabyciem MPEC Białystok wpływa na wzrost przychodów o 20 mln zł

(-) spadek średniej ceny praw majątkowych (OZE 34%) wpływa na obniżenie przychodów z obrotu prawami majątkowymi

(+) wzrost kosztów amortyzacji (38 mln zł) wynika z przyrostu majątku z zakończonych zadań inwestycyjnych oraz nabycia MPEC Białystok, a także weryfikacji okresu ekonomicznego użytkowania środków trwałych

(-) wzrost kosztów świadczeń pracowniczych o 18 mln zł spowodowany m.in. nabyciem MPEC Białystok

(-) wzrost kosztów zużycia materiałów i surowców oraz wartości sprzedanych towarów o 77 mln zł:

(+) zakup gazu ziemnego w związku z rozszerzeniem działalności w segmencie Obrót

(+) zwiększone zużycie węgla (12%) w związku ze wzrostem produkcji energii elektrycznej, pomimo spadku ceny surowca o 2%

(-) wyższy koszt emisji CO₂ spowodowany mniejszą ilością przyznanym darmowych uprawnień do emisji

(-) wzrost kosztów usług przesyłowych o 20 mln zł wynika ze wzrostu stawek w taryfie PSE (20,6%)

(+) spadek kosztów zakupu energii elektrycznej o 197 mln zł w wyniku spadku wolumenu (679 GWh) przy równoczesnym spadku średniej ceny zakupu o 2,7%

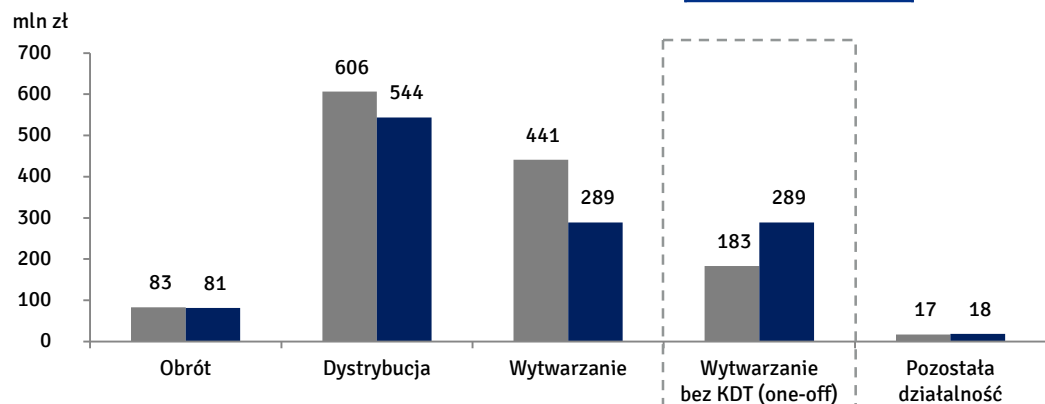
(-) spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 52 mln zł spowodowany:

(-) wyższymi rezerwami z tytułu potencjalnych zmian w uregulowaniach prawnych dotyczących majątku sieciowego (korytarze przesyłowe, podatek od nieruchomości)

(-) niższymi przychodami z tytułu otrzymanych odszkodowań

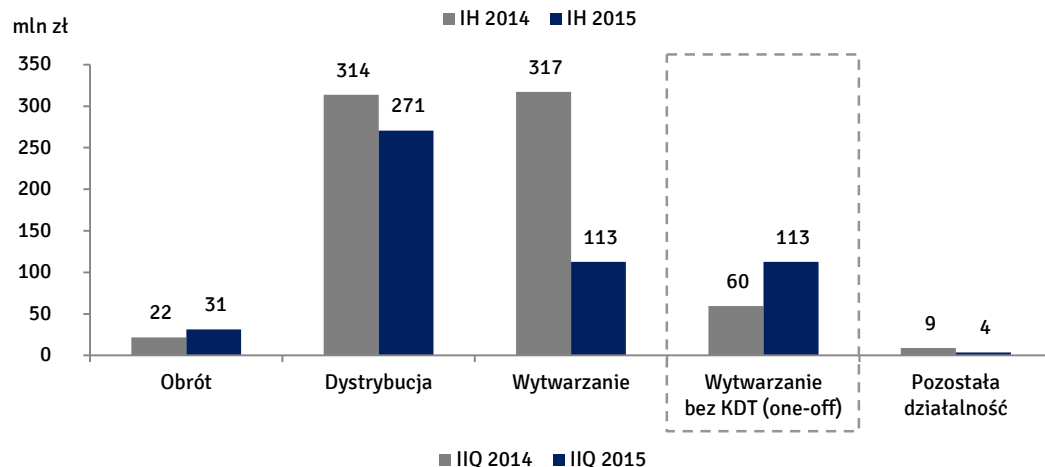
Wyniki na poszczególnych segmentach działalności Grupy Kapitałowej Enea

EBITDA [tys. zł]	IH 2014	IH 2015	Zmiana	Zmiana %	IIQ 2014	IIQ 2015	Zmiana	Zmiana %
Obrót	82 923	81 065	-1 858	-2,2%	21 821	31 197	9 376	43,0%
Dystrybucja	606 202	543 560	-62 642	-10,3%	313 733	270 783	-42 950	-13,7%
Wytwarzanie	440 862	289 072	-151 790	-34,4%	317 182	112 698	-204 484	-64,5%
<i>Wytwarzanie bez KDT (one-off)</i>	<i>183 362</i>	<i>289 072</i>	<i>105 710</i>	<i>57,7%</i>	<i>59 682</i>	<i>112 698</i>	<i>53 016</i>	<i>88,8%</i>
Pozostała działalność	16 733	18 337	1 604	9,6%	8 960	3 726	-5 234	-58,4%
Pozycje nieprzypisane i wyłączenia	-37 522	-37 893	-371	-1,0%	-16 846	-33 319	-16 473	-97,8%
EBITDA Razem	1 109 198	894 141	-215 057	-19,4%	644 850	385 085	-259 765	-40,3%


GK Enea IH 2015:

Najwyższa EBITDA w segmencie Dystrybucji

Najwyższy przyrost EBITDA w segmencie Wytwarzania po wyłączeniu przychodów z KDT (258 mln zł)


GK Enea IIQ 2015:

Najwyższa EBITDA w segmencie Dystrybucji

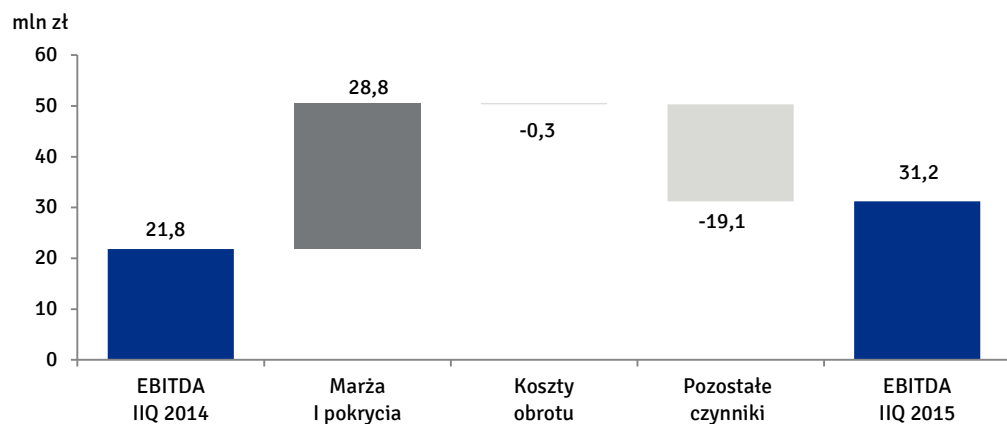
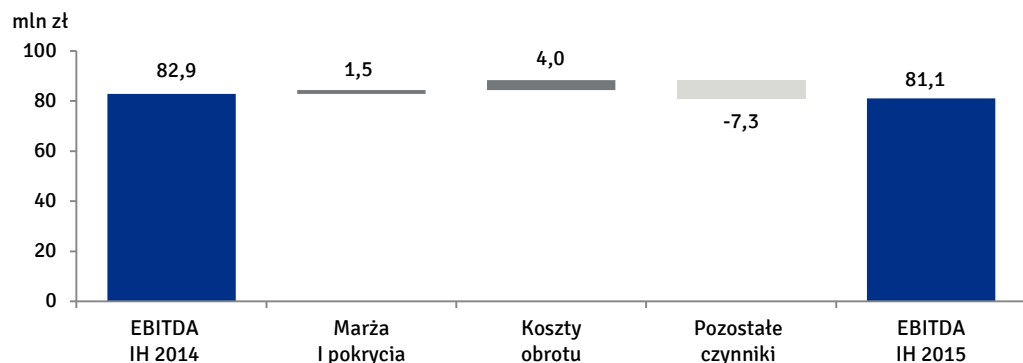
Najwyższy przyrost EBITDA w segmencie Wytwarzania po wyłączeniu przychodów z KDT (258 mln zł)

Segment Obrotu

[tys. zł]	IH 2014	IH 2015	Zmiana	Zmiana %	IIQ2014	IIQ 2015	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	1 989 422	2 844 877	855 455	43,0%	988 101	1 337 303	349 202	35,3%
EBIT	82 575	80 697	-1 878	-2,3%	21 672	31 018	9 346	43,1%
Amortyzacja	348	368	20	5,7%	149	179	30	20,1%
EBITDA	82 923	81 065	-1 858	-2,2%	21 821	31 197	9 376	43,0%
CAPEX	2 553	17 073	14 520	568,7%	643	17 027	16 384	2 548,1%
Udział przychodów ze sprzedaży segmentu w przychodach ze sprzedaży Grupy	36,6%	45,9%	-	-	35,6%	45,2%	-	-

Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej realizowana jest przez Enea SA

Handel hurtowy realizowany jest przez Enea Trading sp. z o. o.


IH 2015 Czynniki zmiany EBITDA:
Marża I pokrycia

- (+) wzrost średniej ceny sprzedaży o 7,1%
- (-) wyższe koszty obowiązków ekologicznych o 60 mln zł
- (-) wzrost średniej ceny nabycia energii o 8,0%
- (+) wzrost wolumenu sprzedaży o 153 GWh
- (+) wynik na paliwie gazowym

Koszty własne

- (+) niższe koszty obsługi i windykacji klienta 11 mln zł
- (-) wyższe koszty marketingu handlowego 3 mln zł
- (-) wyższe koszty prowizji dla partnerów handlowych 3 mln zł

Pozostałe czynniki

- (-) zawiązanie nowych rezerw na sprawy sądowe 11 mln zł
- (+) przegląd i weryfikacja stanu należności 3 mln zł

IIQ 2015 Czynniki zmiany EBITDA:
Marża I pokrycia

- (+) wzrost średniej ceny sprzedaży o 7,8%
- (-) wyższe koszty obowiązków ekologicznych o 8 mln zł
- (+) wzrost średniej ceny nabycia energii o 4,7%
- (-) spadek wolumenu sprzedaży o 114 GWh
- (+) wynik na paliwie gazowym

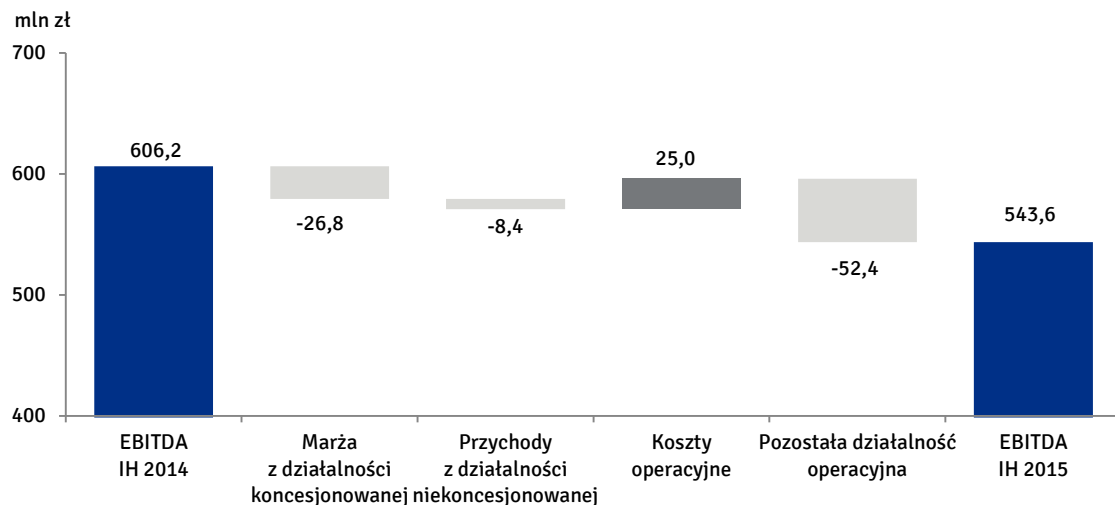
Pozostałe czynniki

- (-) zawiązanie nowych rezerw na sprawy sądowe 12 mln zł
- (+) przegląd i weryfikacja stanu należności 2 mln zł

Segment Dystrybucji

[tys. zł]	IH 2014	IH 2015	Zmiana	Zmiana %	IIQ 2014	IIQ 2015	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	1 502 276	1 500 355	-1 921	-0,1%	720 496	722 309	1 813	0,3%
<i>usługi dystrybucyjne do odbiorców końcowych</i>	1 343 018	1 408 830	65 812	4,9%	642 950	666 818	23 868	3,7%
<i>opłaty za przyłączenie do sieci</i>	51 306	31 161	-20 145	-39,3%	33 351	19 680	-13 671	-41,0%
<i>pozostałe</i>	107 952	60 364	-47 588	-44,1%	44 195	35 811	-8 384	-19,0%
EBIT	403 222	326 322	-76 900	-19,1%	215 234	160 133	-55 101	-25,6%
Amortyzacja	202 980	217 238	14 258	7,0%	98 499	110 650	12 151	12,3%
EBITDA	606 202	543 560	-62 642	-10,3%	313 733	270 783	-42 950	-13,7%
CAPEX	240 475	257 645	17 170	7,1%	155 496	174 814	19 318	12,4%
Udział przychodów ze sprzedaży segmentu w przychodach ze sprzedaży netto Grupy	27,6%	24,2%	-	-	25,9%	24,4%	-	-

Enea Operator sp. z o.o. odpowiada za dystrybucję energii elektrycznej do 2,47 mln Klientów w zachodniej i północno-zachodniej Polsce na obszarze 58.213 km². Podstawowym zadaniem Enea Operator jest dostarczanie energii w sposób ciągły i niezawodny, przy zachowaniu odpowiednich parametrów jakościowych. W Segmencie dystrybucji prezentowane są dane finansowe Spółtek: Enea Operator sp. z o.o., Enea Serwis sp. z o.o., Enea Pomiary sp. z o.o. i Annacond Enterprises sp. z o. o.


IH 2015 Czynniki zmiany EBITDA:
Marża z działalności koncesjonowanej

- (+) wyższe przychody ze sprzedaży usług dystrybucji odbiorcom końcowym o 66 mln zł
- (-) wyższe koszty zakupu usług przesyłowych o 34 mln zł
- (-) niższe przychody z tytułu opłat za przyłączenie do sieci o 20 mln zł
- (-) rozpoznanie w 2014 r. ostatecznego rozliczenia zakupu energii elektrycznej na pokrycie różnicy bilansowej za 2013 r. w wysokości 33 mln zł (one-off)
- (-) wyższe koszty zakupu energii elektrycznej na pokrycie różnicy bilansowej o 5 mln zł

Przychody z tytułu działalności niekoncesjonowanej

- (-) niższe przychody z tytułu usług w związku z przeniesieniem kompetencji do Enea Centrum o 21 mln zł
- (-) niższe przychody w związku z częściową rezygnacją ze świadczenia usługi konserwacji oświetlenia drogowego o 6 mln zł
- (+) wzrost przychodów z tytułu sprzedaży usług 12 mln zł (Enea Serwis)
- (+) wzrost usług technicznych, optymalizacja zatrudnienia oraz optymalizacja kosztów stałych o 4 mln zł (Enea Pomiary)

Koszty operacyjne

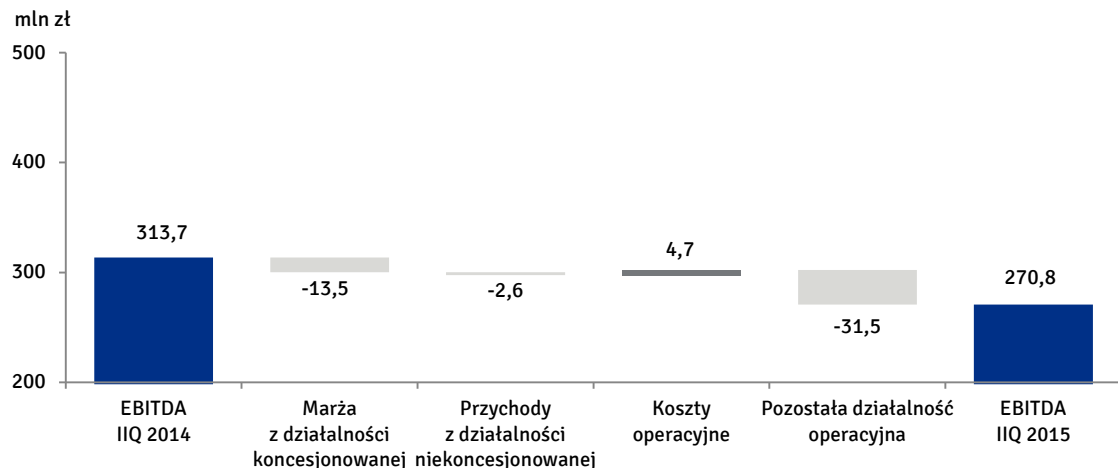
- (+) niższe koszty świadczeń pracowniczych, materiałów i usług obcych o 32 mln zł
- (-) wyższe koszty podatków i opłat o 7 mln zł - wzrost majątku sieciowego w wyniku zakończenia zadań inwestycyjnych

Pozostała działalność operacyjna

- (-) rozpoznanie w 2014 r. dyskonta rezerwy na korytarze przesyłowe w wysokości 26 mln zł
- (-) wzrost rezerwy na korytarze przesyłowe o 8 mln zł
- (-) niższy wynik dotyczący ubezpieczenia majątku oraz kosztów usuwania szkód losowych o 4 mln zł
- (-) rozliczenie w 2014 r. umowy dot. Lasów Państwowych w wysokości 8 mln zł

Segment Dystrybucji

[tys. zł]	IH 2014	IH 2015	Zmiana	Zmiana %	IIQ 2014	IIQ 2015	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	1 502 276	1 500 355	-1 921	-0,1%	720 496	722 309	1 813	0,3%
<i>usługi dystrybucyjne do odbiorców końcowych</i>	1 343 018	1 408 830	65 812	4,9%	642 950	666 818	23 868	3,7%
<i>opłaty za przyłączenie do sieci</i>	51 306	31 161	-20 145	-39,3%	33 351	19 680	-13 671	-41,0%
<i>pozostałe</i>	107 952	60 364	-47 588	-44,1%	44 195	35 811	-8 384	-19,0%
EBIT	403 222	326 322	-76 900	-19,1%	215 234	160 133	-55 101	-25,6%
Amortyzacja	202 980	217 238	14 258	7,0%	98 499	110 650	12 151	12,3%
EBITDA	606 202	543 560	-62 642	-10,3%	313 733	270 783	-42 950	-13,7%
CAPEX	240 475	257 645	17 170	7,1%	155 496	174 814	19 318	12,4%
Udział przychodów ze sprzedaży segmentu w przychodach ze sprzedaży netto Grupy	27,6%	24,2%	-	-	25,9%	24,4%	-	-


IIQ 2015 Czynniki zmiany EBITDA:
Marża z działalności koncesjonowanej

- (+) wyższe przychody ze sprzedaży usług dystrybucji odbiorcom końcowym o 24 mln zł
- (-) wyższe koszty zakupu usług przesyłowych o 18 mln zł
- (-) niższe przychody z tytułu opłat za przyłączenie do sieci o 14 mln zł
- (-) wyższe koszty zakupu energii elektrycznej na pokrycie różnicy bilansowej o 5 mln zł

Przychody z tytułu działalności niekoncesjonowanej

- (-) niższe przychody z tytułu usług w związku z przeniesieniem kompetencji do Enea Centrum o 11 mln zł
- (-) niższe przychody w związku z częściową rezygnacją ze świadczenia usługi konserwacji oświetlenia drogowego o 2 mln zł
- (+) wzrost przychodów z tytułu sprzedaży usług o 9 mln zł (Enea Serwis)
- (+) wzrost usług technicznych, optymalizacja zatrudnienia oraz optymalizacja kosztów stałych o 2 mln zł (Enea Pomiary)

Koszty operacyjne

- (+) niższe koszty świadczeń pracowniczych, materiałów i usług obcych o 9 mln zł
- (-) wyższe koszty podatków i opłat o 3 mln zł – wzrost majątku sieciowego w związku z zakończeniem zadań inwestycyjnych

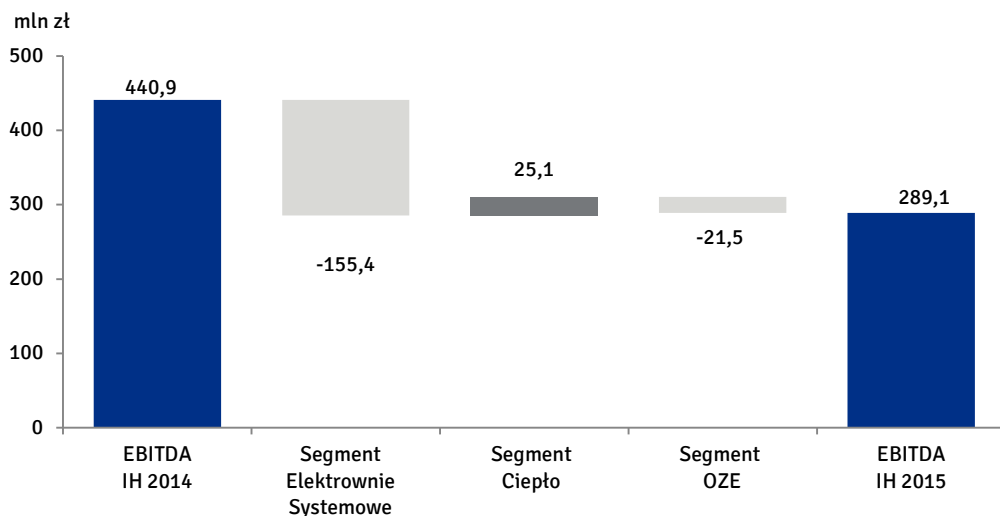
Pozostała działalność operacyjna

- (-) rozpoznanie w 2014 r. dyskonta rezerwy na korytarze przesyłowe w wysokości 26 mln zł
- (+) spadek rezerwy na korytarze przesyłowe o 6 mln zł
- (-) niższy wynik dotyczący ubezpieczenia majątku oraz kosztów usuwania szkód losowych o 3 mln zł
- (-) rozliczenie w 2014 r. umowy dot. Lasów Państwowych w wysokości 8 mln zł

Segment Wytwarzania

[tys. zł]	IH 2014	IH 2015	Zmiana	Zmiana %	IIQ2014	IIQ 2015	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	1 800 032	1 608 448	-191 584	-10,6%	983 384	781 503	-201 881	-20,5%
<i>energia elektryczna</i>	1 334 041	1 376 553	42 512	3,2%	645 189	701 625	56 436	8,7%
<i>świadcstwa pochodzenia</i>	95 912	63 698	-32 214	-33,6%	38 462	20 080	-18 382	-47,8%
<i>sprzedaż uprawnień do emisji CO₂</i>	4 925	0	-4 925	-100,0%	4 925	0	-4 925	-100,0%
<i>ciepło</i>	98 330	155 627	57 297	58,3%	31 639	52 571	20 932	66,2%
<i>rekompensata na pokrycie kosztów osieroconych</i>	257 508	0	-257 508	-100,0%	257 508	0	-257 508	-100,0%
<i>pozostałe</i>	9 316	12 570	3 254	34,9%	5 661	7 227	1 566	27,7%
EBIT	305 730	142 998	-162 732	-53,2%	268 702	38 115	-230 587	-85,8%
Amortyzacja	135 132	146 074	10 942	8,1%	48 480	74 583	26 103	53,8%
EBITDA	440 862	289 072	-151 790	-34,4%	317 182	112 698	-204 484	-64,5%
CAPEX	735 970	821 294	85 324	11,6%	513 303	314 285	-199 018	-38,8%
Udział przychodów ze sprzedaży segmentu w przychodach ze sprzedaży netto Grupy	33,1%	25,9%	-	-	35,4%	26,4%	-	-

W Segmencie Wytwarzania prezentowane są dane finansowe Spółki Enea Wytwarzanie sp. z o.o. oraz jej spółek zależnych. Enea Wytwarzanie posiada m.in. 10 wysokosprawnych i zmodernizowanych bloków energetycznych w Segmencie Elektrownie Systemowe. Roczne zdolności produkcyjne wynoszą w tym segmencie ok. 16 TWh energii elektrycznej.


IH 2015 Czynniki zmiany EBITDA:
Segment Elektrownie Systemowe:

- (-) rozpoznanie w 2014 r. przychodów z tytułu KDT w wys. 258 mln zł (one-off)
- (+) wzrost marży na wytwarzaniu o 51 mln zł
- (+) wzrost marży na obrocie i na Rynku Bilansującym o 32 mln zł
- (+) wyższe przychody z Regulacyjnych Usług Systemowych o 11 mln zł
- (+) niższe koszty stałe o 5 mln zł

Segment Ciepło:

- (+) EBITDA MPEC IH 2015: 16 mln zł (przejęcie Spółki 16 września 2014 r.)

W pozostałych obszarach Segmentu:

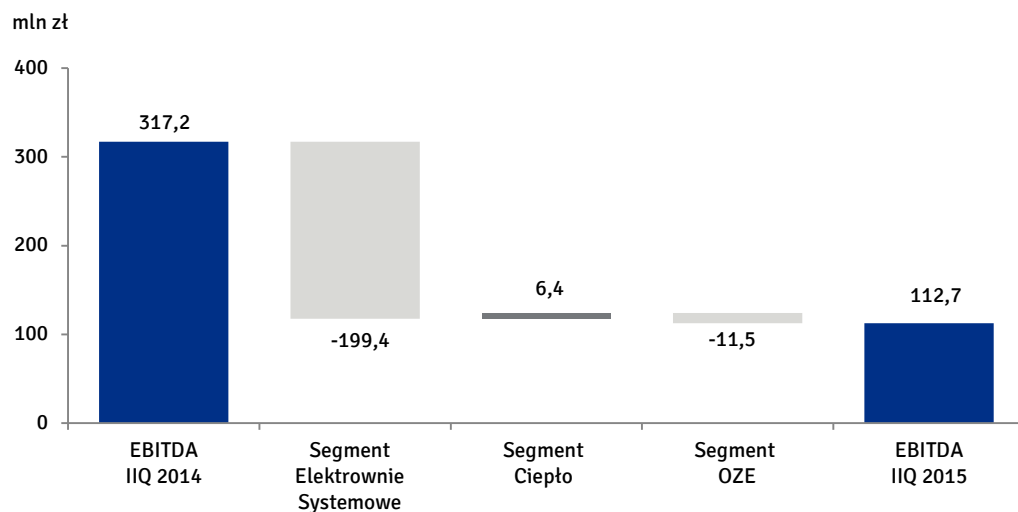
- (+) wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 8 mln zł
- (+) spadek kosztów usług obcych o 2 mln zł
- (-) spadek przychodów z tytułu świadectw pochodzenia o 4 mln zł

Segment OZE:

- (-) Obszar Wiatr (-18 mln zł): spadek przychodów ze świadectw pochodzenia i przychodów z energii elektrycznej o 9 mln zł, niższe koszty stałe o 4 mln zł, w okresie porównawczym umorzenie zobowiązań w wys. 10 mln zł (one-off)
- (-) Obszar Biogaz (-3 mln zł): wyższe koszty substratów o 1 mln zł oraz wyższe koszty stałe o 1 mln zł
- (-) Obszar Woda (-1 mln zł): spadek przychodów z tytułu świadectw pochodzenia i przychodów z energii elektrycznej o 4 mln zł oraz zmniejszenie kosztów stałych o 3 mln zł

Segment Wytwarzania

[tys. zł]	IH 2014	IH 2015	Zmiana	Zmiana %	IIQ2014	IIQ 2015	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	1 800 032	1 608 448	-191 584	-10,6%	983 384	781 503	-201 881	-20,5%
<i>energia elektryczna</i>	1 334 041	1 376 553	42 512	3,2%	645 189	701 625	56 436	8,7%
<i>świadcstwa pochodzenia</i>	95 912	63 698	-32 214	-33,6%	38 462	20 080	-18 382	-47,8%
<i>sprzedaż uprawnień do emisji CO₂</i>	4 925	0	-4 925	-100,0%	4 925	0	-4 925	-100,0%
<i>ciepło</i>	98 330	155 627	57 297	58,3%	31 639	52 571	20 932	66,2%
<i>rekompensata na pokrycie kosztów osieroconych</i>	257 508	0	-257 508	-100,0%	257 508	0	-257 508	-100,0%
<i>pozostałe</i>	9 316	12 570	3 254	34,9%	5 661	7 227	1 566	27,7%
EBIT	305 730	142 998	-162 732	-53,2%	268 702	38 115	-230 587	-85,8%
Amortyzacja	135 132	146 074	10 942	8,1%	48 480	74 583	26 103	53,8%
EBITDA	440 862	289 072	-151 790	-34,4%	317 182	112 698	-204 484	-64,5%
CAPEX	735 970	821 294	85 324	11,6%	513 303	314 285	-199 018	-38,8%
Udział przychodów ze sprzedaży segmentu w przychodach ze sprzedaży netto Grupy	33,1%	25,9%	-	-	35,4%	26,4%	-	-


IIQ 2015 Czynniki zmiany EBITDA:
Segment Elektrownie Systemowe:

- (-) rozpoznanie w 2014 r. przychodów z tytułu KDT w wysokości 258 mln zł (one-off)
- (+) wzrost marży na wytwarzaniu o 32 mln zł
- (+) wzrost marży na obrocie i na Rynku Bilansującym o 12 mln zł
- (+) wyższe przychody z Regulacyjnych Usług Systemowych o 7 mln zł

Segment Ciepło:

- (+) EBITDA MPEC IIQ 2015: 2 mln zł (przejęcie Spółki 16 września 2014 r.)

W pozostałych obszarach Segmentu:

- (+) wyższe przychody ze sprzedaży ciepła o 10 mln zł
- (+) wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 4 mln zł
- (+) spadek kosztów usług obcych o 2 mln zł
- (-) wzrost kosztów zużycia materiałów i surowców o 11 mln zł
- (-) spadek przychodów z tytułu świadectw pochodzenia o 2 mln zł

Segment OZE:

- (-) Obszar Wiatr (-11 mln zł): w okresie porównawczym umorzenie zobowiązań w wysokości 10 mln zł (one-off)
- (-) Obszar Biogaz (-2 mln zł): głównie wyższe koszty substratów o 1 mln zł
- (+) Obszar Woda (1 mln zł): spadek kosztów statycznych o 2 mln zł, spadek przychodów ze świadectw pochodzenia i energii elektrycznej o 1 mln zł

Segment Pozostałej działalności

[tys. zł]	IH 2014	IH 2015	Zmiana	Zmiana %	IIQ 2014	IIQ 2015	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	150 053	247 715	97 662	65,1%	86 555	118 820	32 265	37,3%
EBIT	9 957	9 338	-619	-6,2%	5 966	-602	-6 568	-110,1%
Amortyzacja	6 776	8 999	2 223	32,8%	2 994	4 328	1 334	44,6%
EBITDA	16 733	18 337	1 604	9,6%	8 960	3 726	-5 234	-58,4%
CAPEX	24 936	26 721	1 785	7,2%	14 466	20 098	5 632	38,9%
Udział przychodów ze sprzedaży segmentu w przychodach ze sprzedaży Grupy	2,8%	4,0%	-	-	3,1%	4,0%	-	-

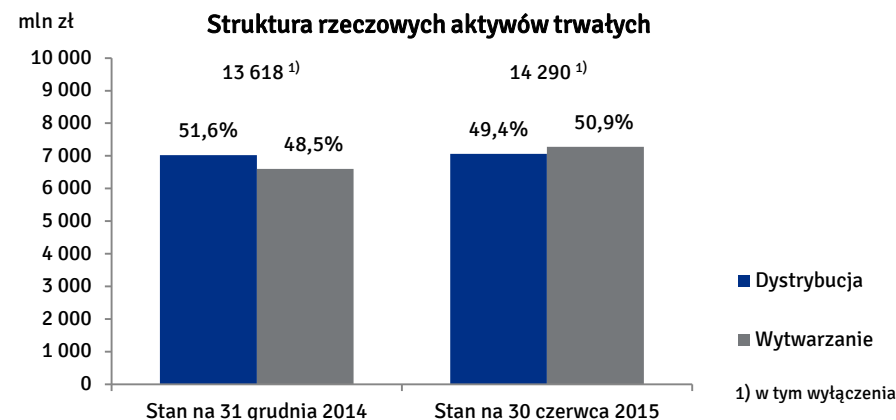


W segmencie Pozostałej działalności prezentowane są spółki z trzech obszarów:

- **wsparcie dla pozostałych spółek w Grupie Kapitałowej:**
Enea Centrum sp. z o.o. – stanowiąca Centrum Usług Wspólnych w Grupie w zakresie księgowości, kadr, teleinformatyki, obsługi klienta
Enea Logistyka sp. z o.o. – spółka wyspecjalizowana w zakresie działalności logistycznej, magazynowej, zaopatrzeniowej
- **działalność towarzysząca:**
Enea Oświetlenie sp. z o.o. – spółka wyspecjalizowana w oświetleniu wewnątrz i na zewnątrz budynków; projektuje, buduje oświetlenie drogowe, iluminacje przestrzeni miejskich, podświetlanie budynków zabytkowych i użyteczności publicznej, a także świadczy usługi budowy i kompleksowej obsługi elektrowni fotowoltaicznych
- **działalność pozostała:**
Grupa prowadzi działania restrukturyzacyjne, których celem jest utrzymanie w strukturze jedynie spółek z podstawowego łańcucha wartości, spółek je wspierających oraz towarzyszących.
Do tej grupy spółek należą: Hotel EDISON, Energo-Tour, Szpital Uzdrawiskowy ENERGETYK.

Sytuacja majątkowa – struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej Enea

Aktywa [tys. zł]	Na dzień:		Zmiana	Zmiana %
	31 grudnia 2014	30 czerwca 2015		
Aktywa trwałe	14 344 139	15 101 803	757 664	5,3%
Rzeczowe aktywa trwałe	13 617 942	14 290 103	672 161	4,9%
Użytkowanie wieczyste gruntów	77 281	73 809	-3 472	-4,5%
Wartości niematerialne	389 961	402 819	12 858	3,3%
Nieruchomości inwestycyjne	23 431	20 641	-2 790	-11,9%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	167 207	164 771	-2 436	-1,5%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	47 479	42 171	-5 308	-11,2%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	99	2 592	2 493	2 518,2%
Instrumenty pochodne	0	66 182	66 182	100,0%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	20 739	38 715	17 976	86,7%
Aktywa obrotowe	3 763 901	4 350 309	586 408	15,6%
Prawa do emisji CO ₂	208 720	113 022	-95 698	-45,8%
Zapasy	508 163	708 661	200 498	39,5%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 764 128	1 576 623	-187 505	-10,6%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	20	110	90	450,0%
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	189 789	487	-189 302	-99,7%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	392 251	607 831	215 580	55,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	687 316	1 307 883	620 567	90,3%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	13 514	35 692	22 178	164,1%
Razem aktywa	18 108 040	19 452 112	1 344 072	7,4%


Czynniki zmian aktywów trwałych (wzrost o 758 mln zł):

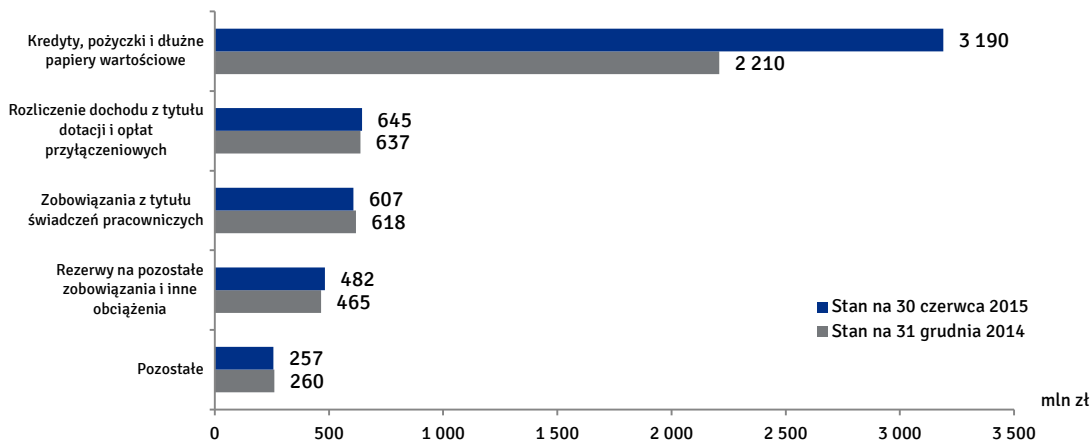
- wzrost rzeczowych aktywów trwałych o 672 mln zł wynika głównie ze wzrostu nakładów w segmencie Wytwarzania (realizacja nakładów inwestycyjnych na budowę bloku energetycznego nr 11 w Koziencach)
- wzrost wartości niematerialnych o 13 mln zł wynika głównie z rozwoju oprogramowania dla Grupy Kapitałowej stanowiącego wsparcie w działalności operacyjnej spółek (m.in. systemy klasy ERP)
- wzrost aktywów finansowych w wartości godziwej wycenianych przez rachunek zysków i strat o 69 mln zł wynika z pozytywnej bieżącej wyceny kontraktów IRS zabezpieczających oprocentowanie instrumentów finansowych

Czynniki zmian aktywów obrotowych (wzrost o 586 mln zł):

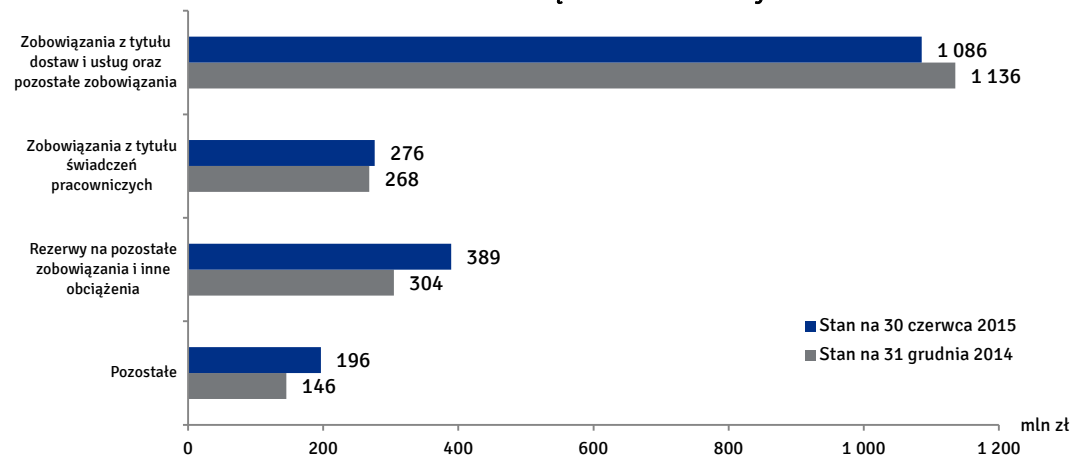
- spadek praw do emisji CO₂ o 96 mln zł wynika głównie z niższego przydziału darmowych uprawnień do emisji
- spadek stanu należności o 188 mln zł spowodowany powstaniem w okresie porównawczym należności z tytułu KDT
- wzrost stanu zapasów o 200 mln zł wynika ze wzrostu zapasów węgla o 108 mln zł oraz wzrostu zapasów świadectw pochodzenia energii o 108 mln zł
- zmiany w strukturze portfela instrumentów finansowych zarządzanych przez wyspecjalizowane instytucje spowodowały z jednej strony spadek aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności (wygaśnięcie lokat o terminie zapadalności powyżej 3 miesięcy), a z drugiej strony wzrost aktywów wycenianych w wartości godziwej przez wynik (zakup obligacji i bonów skarbowych)
- wzrost środków pieniężnych o 621 mln zł był możliwy pomimo realizacji znaczących wydatków inwestycyjnych dzięki pozyskaniu w lutym br. 1 mld zł z emisji obligacji rynkowych

Sytuacja majątkowa – struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej Enea

Pasywa [tys. zł]	Na dzień:		Zmiana	Zmiana %
	31 grudnia 2014	30 czerwca 2015		
Razem kapitał własny	12 064 013	12 322 824	258 811	2,1%
Kapitał zakładowy	588 018	588 018	-	-
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną	3 632 464	3 632 464	-	-
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych	34 777	16 916	-17 861	-51,4%
Pozostałe kapitały	-45 883	-45 883	-	-
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	0	54 192	54 192	100,0%
Zyski zatrzymane	7 804 989	8 025 426	220 437	2,8%
Udziały niekontrolujące	49 648	51 691	2 043	4,1%
Razem zobowiązania	6 044 027	7 129 288	1 085 261	18,0%
Zobowiązania długoterminowe	4 190 197	5 181 628	991 431	23,7%
Zobowiązania krótkoterminowe	1 853 830	1 947 660	93 830	5,1%
Razem pasywa	18 108 040	19 452 112	1 344 072	7,4%

Struktura Zobowiązań długoterminowych

Czynniki zmian zobowiązań długoterminowych (wzrost o 991 mln zł):

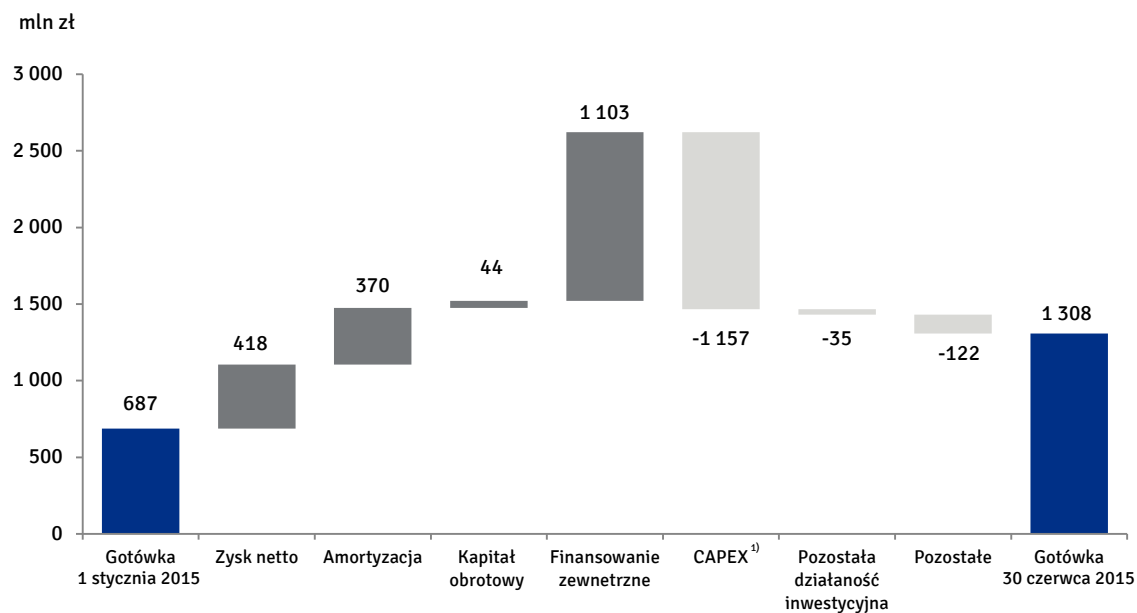
- wzrost zobowiązań długoterminowych o 991 mln zł wynika z emisji obligacji rynkowych

Struktura Zobowiązań krótkoterminowych

Czynniki zmian zobowiązań krótkoterminowych (wzrost o 94 mln zł):

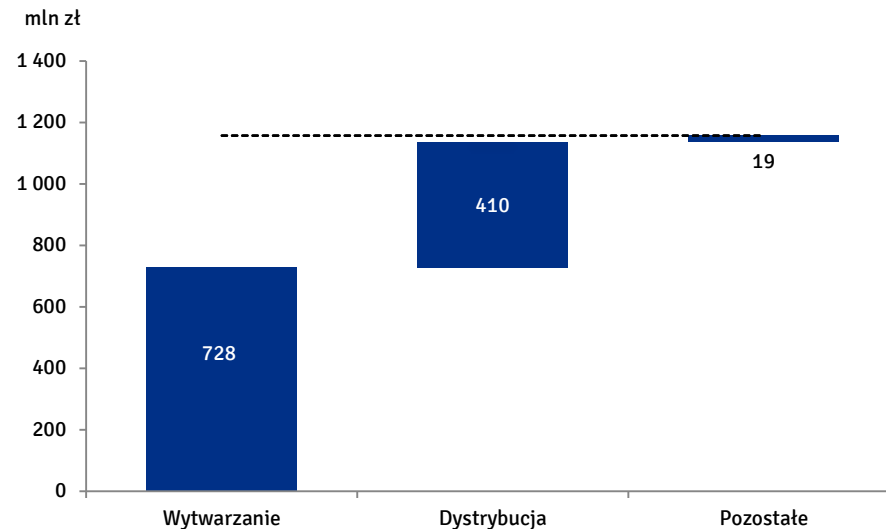
- świadczenia pochodzenia energii, dotyczące roku 2015, oczekujące na umorzenie przez prezesa URE (102 mln zł)

Sytuacja pieniężna Grupy Kapitałowej Enea

Rachunek przepływów pieniężnych [tys. zł]	IH 2014	IH 2015	Zmiana	Zmiana %
Przeptywy pieniężne netto z działalności operacyjnej	374 808	782 925	408 117	108,9%
Przeptywy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 169 110	-1 192 169	-23 059	-2,0%
Przeptywy pieniężne netto z działalności finansowej	494 249	1 029 811	535 562	108,4%
Zwiększenie / (Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	-299 582	620 567	920 149	307,1%
Stan środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	1 573 195	687 316	-885 879	-56,3%
Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	1 273 613	1 307 883	34 270	2,7%

Przeptywy pieniężne w IH 2015


1) Nabycie rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych GK Enea IH 2015

Nakłady inwestycyjne GK Enea IH 2015¹⁾


Analiza wskaźnikowa ¹⁾

	IH 2014	IH 2015	IIQ 2014	IIQ 2015
Wskaźniki rentowności				
ROE - rentowność kapitału własnego	10,6%	6,8%	14,1%	5,0%
ROA - rentowność aktywów	7,4%	4,3%	9,8%	3,1%
Rentowność netto	13,0%	9,1%	16,9%	7,1%
Rentowność operacyjna	15,8%	11,4%	20,1%	9,1%
Rentowność EBITDA	22,9%	19,4%	26,1%	17,8%
Wskaźniki płynności i struktury finansowej				
Wskaźnik bieżącej płynności	1,9	2,2	1,9	2,2
Pokrycie majątku trwałego kapitałami własnymi	90,3%	81,6%	90,3%	81,6%
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	30,1%	36,7%	30,1%	36,7%
Dług netto / EBITDA	-0,2	0,8	-0,2	0,8
Wskaźniki aktywności gospodarczej				
Cykl rotacji należności krótkoterminowych w dniach	56	63	56	68
Cykl rotacji zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych w dniach	74	68	67	71
Cykl rotacji zapasów w dniach	29	34	28	36

Zasady sporządzenia sprawozdań finansowych

Skrócone sprawozdania finansowe odpowiednio Enea SA oraz Grupy Kapitałowej Enea zawarte w ramach rozszerzonego skonsolidowanego raportu Enea SA za I półrocze 2015 r. sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Skrócone sprawozdania finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania skróconych sprawozdań finansowych faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności. Dane finansowe zaprezentowane w sprawozdaniach, jeżeli nie wskazano inaczej, zostały wyrażone w tys. zł.

1) Definicje wskaźników zamieszczone zostały na str. 70

Przewidywana sytuacja finansowa

Duży udział regulowanego segmentu Dystrybucji w wyniku EBITDA GK Enea (w I półroczu 2015 r. Dystrybucja odpowiadała za 61% EBITDA GK Enea) wpływa na przewidywalność przepływów pieniężnych i stabilizuje je w czasie.

Segment Wytwarzania pozostaje pod wpływem wymagającej sytuacji na rynku energii. Skoncentrowana na węglu kamiennym produkcja wiąże się z ekspozycją na ryzyko związane z kosztami emisji dwutlenku węgla, co może wpływać na wyniki segmentu wytwarzania konwencjonalnego w kolejnych latach.

W obszarze Obrotu zwiększamy sprzedaż energii – dzięki nowej ofercie produktowej zyskujemy Klientów nie tylko z terenów naszej działalności i zwiększamy wolumen sprzedawanej energii. Negatywnie na wyniki finansowe tego segmentu wpływa wzrost kosztów związany z wejściem w życie 30 kwietnia 2014 r. obowiązków kogeneracyjnych oraz obniżenie cen rynkowych praw majątkowych.

Pomimo trudnych warunków rynkowych i prawnych, dzięki realizowanej restrukturyzacji kosztowej i obniżaniu kosztów operacyjnych GK Enea realizuje wyniki finansowe na zadowalającym poziomie.

Pozycja finansowa Grupy jest bezpieczna, wsparta przez znaczną ilość środków pieniężnych, których stan na koniec I półrocza 2015 r. wraz z krótkoterminowymi aktywami finansowymi utrzymywanymi do terminu wymagalności oraz aktywami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik wyniósł 1,9 mld zł. Dzięki konsekwentnie utrzymywanej dyscyplinie kosztowej oraz optymalnej alokacji posiadanych zasobów Grupa ma zagwarantowane korzystne finansowanie opisanych w strategii korporacyjnej inwestycji dzięki:

- Umowie dotyczącej programu emisji obligacji do kwoty 3 mld zł zawartej z PKO BP, Pekao, BZ WBK, Bankiem Handlowym w Warszawie oraz Nordea Bank Polska
- Umowie dotyczącej programu emisji obligacji do maksymalnej kwoty 5 mld zł zawartej z PKO BP, ING Bankiem Śląskim, Pekao i mBankiem
- Umowie programowej dotyczącej emisji obligacji długoterminowych o wartości 1 mld zł zawartej z Bankiem Gospodarstwa Krajowego
- Trzem umowom kredytowym z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym na łączną kwotę 2,371 mld zł

Oczekuje się, że w roku 2015 wskaźnik definiowany jako dług netto/EBITDA nie przekroczy poziomu 2,5. Wzrost wskaźnika jest spowodowany rozległym programem CAPEX (nakładów inwestycyjnych) obejmującym m.in. segment wytwarzania oraz sieć dystrybucyjną. Program CAPEX GK Enea na lata 2014-2020 dotyczy głównie budowy nowego, opalanego węglem bloku o mocy 1 GW w Elektrowni Koźienice.

Własne środki pieniężne GK Enea, dostępne linie kredytowe oraz programy emisji obligacji pozwolą finansować program inwestycyjny w perspektywie najbliższych kilku lat.

Realizacja programu inwestycyjnego oraz programu poprawy efektywności wpłynie pozytywnie na osiągnięte przez GK Enea wyniki finansowe.

Prognozy wyników finansowych

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



4. Akcje i akcjonariat

Struktura kapitału zakładowego

Wysokość kapitału zakładowego Enea SA na dzień publikacji raportu za I półrocze 2015 r. wynosi 441.442.578 zł i dzieli się na 441.442.578 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł każda.

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

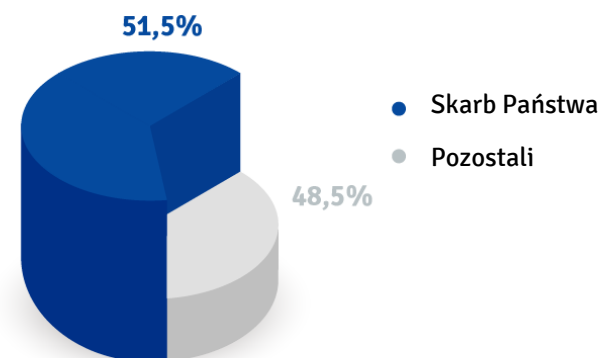
Wszystkie akcje Spółki są akcjami zdematerializowanymi na okaziciela zarejestrowanymi w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych.

Struktura akcjonariatu

Poniższa tabela i wykres przedstawiają strukturę akcjonariatu Enea SA na dzień publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. na 15 maja 2015 r. oraz na dzień publikacji raportu okresowego za I półrocze 2015 r., tj. na 28 sierpnia 2015 r.

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

Akcjonariat Enea SA
wg stanu na 15 maja 2015 r. oraz 28 sierpnia 2015 r.



Zmiany w strukturze akcjonariatu od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego

Spółka nie posiada informacji, aby od dnia publikacji rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2015 r. wystąpiły zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy Spółki.



Notowania akcji Enea SA na Giełdzie Papierów Wartościowych

Akcje Enea SA notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych (GPW) od 17 listopada 2008 r.

30 czerwca 2015 r. Spółka wchodziła w skład następujących indeksów giełdowych:

- WIG - obejmuje wszystkie spółki notowane na Głównym Rynku GPW, które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach
- WIG20 - obejmuje 20 największych spółek notowanych na Głównym Rynku GPW
- WIG30 - obejmuje 30 największych spółek notowanych na Głównym Rynku GPW
- WIG Energia - tworzą spółki uczestniczące w indeksie WIG i jednocześnie zakwalifikowane do sektora „energetyka”
- WIG-Poland - w skład indeksu wchodzi wyłącznie akcje krajowych spółek notowanych na Głównym Rynku GPW, które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach
- WIGdiv - swoim portfelem obejmuje do 30 spółek, które w rankingu indeksów (sporządzanym na podstawie Uchwały Nr 871/2013 Zarządu Giełdy z późn. zm.) znalazły się na pozycji nie niższej niż 150 i charakteryzują się najwyższą stopą dywidendy na koniec listopada każdego roku oraz w ostatnich 5 latach obrotowych wypłaciły dywidendę co najmniej trzykrotnie
- MSCI Poland Standard Index - kryteria doboru spółek do portfela tego indeksu są zgodne z kryteriami dotyczącymi wielkości spółki, jej płynności oraz free float'u
- FTSE All-World - w skład indeksu wchodzi ok. 2.800 spółek z całego świata o dużej i średniej kapitalizacji

Poniższa tabela przedstawia dane dotyczące akcji Spółki w I półroczu 2015 r.

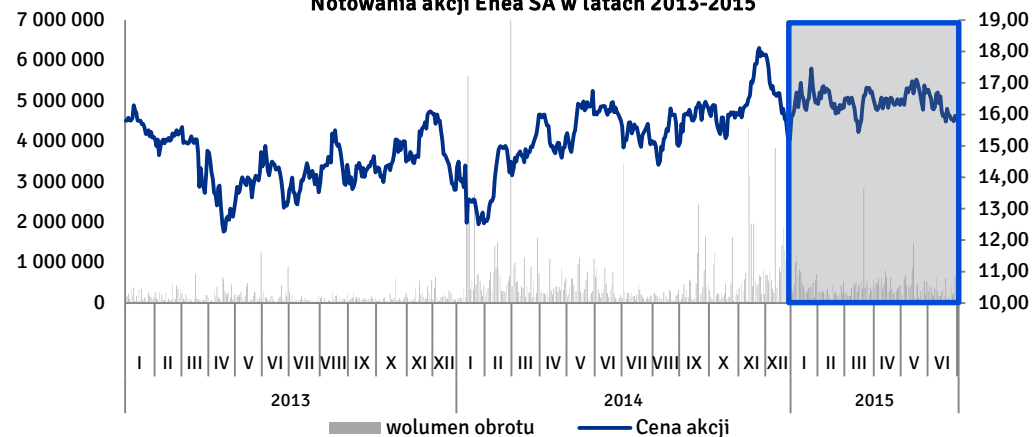
Dane	IH 2015
Liczba akcji [szt.]	441 442 578
Minimum [zł]	15,30
Maximum [zł]	17,48
Kurs na koniec okresu [zł]	15,95
Kurs na początek okresu [zł]	15,39
Średni obrót [zł]	6 802 340
Średni wolumen [szt.]	413 737

Poniższa tabela przedstawia informacje dotyczące udziału akcji Spółki w indeksach giełdowych

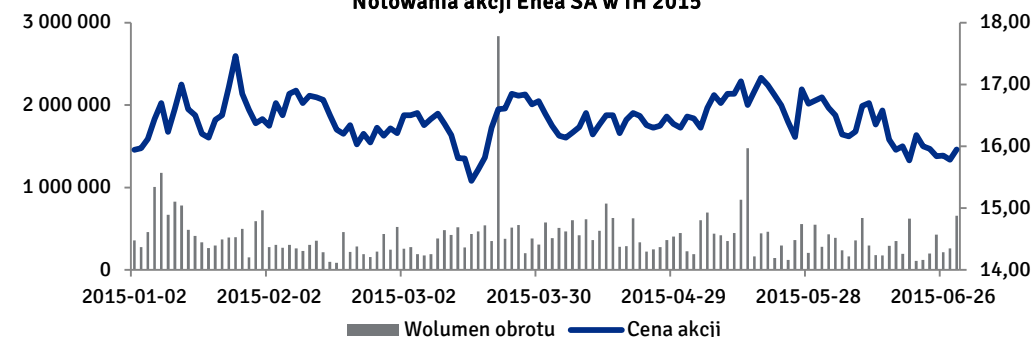
Indeks	Udział akcji Enei w indeksie na 30 czerwca 2015 r. [%]
WIG20	1,71
WIG30	1,60
WIG Energia	11,55
WIG - Poland	1,17
WIGdiv	3,08
MSCI Poland	1,57

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r. kurs akcji Enei wzrósł z 15,39 zł do 15,95 zł, tj. o 0,56 zł, czyli 3,6%. Najwyższy kurs w I półroczu br. akcje Enei osiągnęły 26 stycznia, natomiast najniższy - 26 czerwca 2015 r.

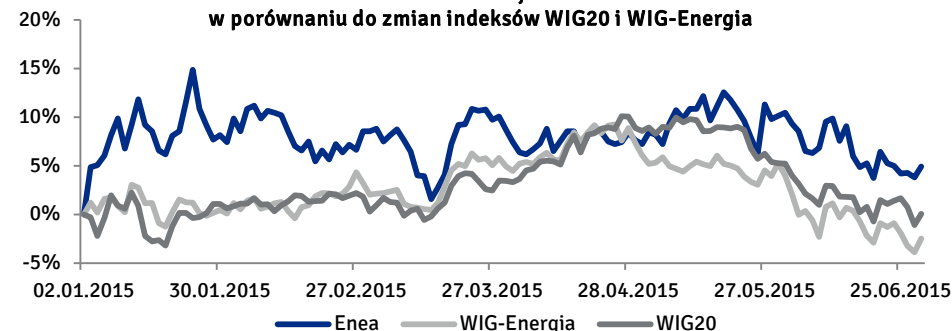
Notowania akcji Enea SA w latach 2013-2015



Notowania akcji Enea SA w IH 2015



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





5. Władze

Skład osobowy Zarządu Enea SA

Na dzień publikacji niniejszego raportu, tj. na 28 sierpnia 2015 r. Zarząd Spółki działa w następującym składzie:

Imię i nazwisko oraz funkcja	Zakres kompetencji ¹⁾
Prezes Zarządu Krzysztof Zamasz	Koordynuje zagadnienia związane z całokształtem działalności Spółki i Grupy Kapitałowej Enea.
Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych Dalida Gepfert	Nadzoruje i koordynuje całokształt zagadnień ekonomiczno-finansowych i księgowych, związanych z zarządzaniem ryzykiem w Spółce i Grupie Kapitałowej Enea oraz teleinformatyką i controllingiem.
Wiceprezes Zarządu ds. Handlowych Grzegorz Kinelski	Nadzoruje i koordynuje całokształt zagadnień związanych z obrotem energią elektryczną, obsługą klientów.
Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych Paweł Orlof	Nadzoruje i koordynuje całokształt zagadnień związanych z Ładem Korporacyjnym, nadzorem właścicielskim oraz usługami i zakupami w Grupie Kapitałowej Enea.

Zmiany w składzie

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do dnia publikacji niniejszego raportu, tj. do 28 sierpnia 2015 r. nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu.

Skład osobowy Rady Nadzorczej Enea SA

30 czerwca 2015 r. odwołano ze składu Rady Nadzorczej Enea ze skutkiem na dzień upływu VIII kadencji, tj. z upływem 1 lipca Sławomira Brzezińskiego, Wojciecha Chmielewskiego, Michała Kowalewskiego, Przemysława Łyczyńskiego, Sannę Malinowską, Tadeusza Mikłosza, Jeremiego Mordasewicza oraz Małgorzatę Niezgodę.

Jednocześnie w skład Rady Nadzorczej Spółki IX kadencji powołano z dniem 2 lipca Sławomira Brzezińskiego, Wojciecha Chmielewskiego, Mariana Gorynię, Wojciecha Klimowicza, Sannę Malinowską, Tadeusza Mikłosza, Małgorzatę Niezgodę oraz Rafała Szymańskiego.

22 lipca rezygnację z pełnienia funkcji i członkostwa w Radzie Nadzorczej złożył Wojciech Chmielewski. 23 lipca w skład Rady Nadzorczej powołana została Monika Macewicz. 27 sierpnia NWZ Enea powołało w skład Rady Nadzorczej Radostawa Winiarskiego oraz powierzyło funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki Małgorzacie Niezgodzie.

Na dzień publikacji niniejszego raportu, tj. na 28 sierpnia 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki IX kadencji składa się z dziewięciu członków i działa w następującym składzie:

Sławomir Brzeziński, Członek Rady Nadzorczej

Data powołania: 2 lipca 2015 r.

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

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

Marian Gorynia ²⁾, Członek Rady Nadzorczej

Data powołania: 2 lipca 2015 r.

Marian Gorynia jest profesorem zwyczajnym i rektorem Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu, z którym związany jest od 1983 r. Pełni szereg funkcji w instytucjach naukowych oraz organizacjach wspierających rozwój przedsiębiorczości – jest m.in. członkiem Rady Naukowej Polskiego Towarzystwa Ekonomicznego, członkiem Krajowej Rady Przedsiębiorczości oraz przewodniczącym Rady Nadzorczej Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości.

Marian Gorynia ukończył studia w Akademii Ekonomicznej w Poznaniu na kierunku Ekonomia i Organizacja Handlu Zagranicznego, gdzie w 2000 r. uzyskał tytuł naukowy profesora nauk ekonomicznych.

Wojciech Klimowicz, Członek Rady Nadzorczej

Data powołania: 2 lipca 2015 r.

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

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

Monika Macewicz, Członek Rady Nadzorczej

Data powołania: 23 lipca 2015 r.

Monika Macewicz od 2005 r. pracuje w Ministerstwie Skarbu Państwa, gdzie obecnie pełni funkcję Radcy Prawnego w Departamencie Spółek Kluczowych. W ramach obowiązków zawodowych świadczy pomoc prawną na rzecz Departamentu, do którego zadań należy m.in. wykonywanie nadzoru właścicielskiego nad spółkami realizującymi projekty strategiczne oraz nad spółkami uznanymi za kluczowe (w szczególności spółkami sektora energetycznego).

Monika Macewicz jest absolwentką Wydziału Prawa Uniwersytetu Kardynała Stefana Wyszyńskiego w Warszawie.

1) Zgodnie z obowiązującym § 4 ust. 3 Regulaminu Zarządu, zwykłe czynności Spółki, niezastrzeżone dla uchwały Zarządu, prowadzone są jednoosobowo przez Prezesa i przez poszczególnych Członków Zarządu wg przedstawionego w tabeli podziału kompetencyjnego. Nie zmienia to jednak reguły dotyczącej składania oświadczeń woli w imieniu Spółki określonej w § 10 ust. 2 Statutu Spółki.
2) Członek Rady Nadzorczej spełniający kryterium niezależności, o którym mowa w § 22 ust. 7. Statutu Spółki.

Sandra Malinowska, Sekretarz Rady Nadzorczej

Data powołania: 2 lipca 2015 r.

Sandra Malinowska od 1998 r. pracuje w Ministerstwie Skarbu Państwa i pełni tam obecnie funkcję radcy prawnego w Departamencie Restrukturyzacji i Pomocy Publicznej. Wcześniej była związana m.in. ze Spółecznym Towarzystwem Oświatowym, kancelarią adwokacką Smoktunowicz & Partners oraz Hunton & Williams. Była członkiem wielu Rad Nadzorczych spółek z udziałem Skarbu Państwa.

Sandra Malinowska jest absolwentką Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego.

Tadeusz Mikłosz, Członek Rady Nadzorczej

Data powołania: 2 lipca 2015 r.

Tadeusz Mikłosz posiada wieloletni staż zawodowy w obszarze elektroenergetyki oraz nadzoru właścicielskiego. Od 1983 r. związany z Enea SA i jej poprzednikiem prawnym, aktualnie pracownik Departamentu Zarządzania Operacyjnego. Od 1997 r. zasiadał w licznych Radach Nadzorczych spółek Prawa Handlowego.

Tadeusz Mikłosz posiada wykształcenie wyższe w zakresie zarządzania zespołami ludzkimi i politologii. Ponadto, ukończył Studia Podyplomowe w zakresie prawa gospodarczego na Uniwersytecie Ekonomicznym w Poznaniu.

Małgorzata Niezgoda, Przewodnicząca Rady Nadzorczej

Data powołania: 2 lipca 2015 r.

Małgorzata Niezgoda pracuje aktualnie jako Zastępca Dyrektora Departamentu Spółek Kluczowych w Ministerstwie Skarbu Państwa. Od roku 2008 pełniła różne funkcje w departamentach zajmujących się nadzorem właścicielskim nad spółkami z udziałem Skarbu Państwa. W okresie listopad 2014 – luty 2015 pracowała w Departamencie Górnictwa Ministerstwa Gospodarki (w tym pełniła funkcję Dyrektora Departamentu). W tym okresie został przygotowany proces restrukturyzacji górnictwa węgla kamiennego.

W MSP w departamentach nadzoru do jej obowiązków należało m.in. nadzorowanie całości zagadnień ekonomicznych i prawnych związanych z działalnością spółek z udziałem Skarbu Państwa, w tym analiza dokumentacji i przygotowywanie rekomendacji oraz decyzji właścicielskich w stosunku do nadzorowanych spółek.

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

Rafał Szymański, Członek Rady Nadzorczej

Data powołania: 2 lipca 2015 r.

Rafał Szymański jest pracownikiem Ministerstwa Skarbu Państwa, gdzie obecnie pełni funkcję Naczelnika Wydziału w Departamencie Spółek Kluczowych. W ramach obowiązków zawodowych odpowiada m. in. za nadzór właścicielski wobec spółek z udziałem Skarbu Państwa.

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

Radostaw Winiarski, Członek Rady Nadzorczej

Data powołania: 27 sierpnia 2015 r.

Radostaw Winiarski jest zatrudniony w Ministerstwie Skarbu Państwa na stanowisku Naczelnika Wydziału Analiz Przedprywatyzacyjnych w Departamencie Analiz.

Radostaw Winiarski ukończył studia na Uniwersytecie Warszawskim na Wydziale Zarządzania oraz Podyplomowe Studia w zakresie metod wyceny spółki kapitałowej w Szkole Głównej Handlowej. Posiada tytuł doktora nauk ekonomicznych.

Obecnie jest członkiem Rady Nadzorczej H. Cegielski-Poznań S.A. Wcześniej pełnił funkcje członka Rady Nadzorczej w wielu spółkach z udziałem Skarbu Państwa.

W związku z powołaniem Rady Nadzorczej Spółki IX kadencji, po zakończeniu okresu sprawozdawczego ustanowione zostały Komitet ds. Audytu oraz Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń. Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania skład ww. komitetów kształtował się następująco:

Komitet ds. Audytu:

Imię i nazwisko	Funkcja
Sławomir Brzeziński	Członek
Marian Gorynia	Członek
Monika Macewicz	Członek
Małgorzata Niezgoda	Członek
Radostaw Winiarski	Członek

Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń:

Imię i nazwisko	Funkcja
Marian Gorynia	Członek
Sandra Malinowska	Członek
Tadeusz Mikłosz	Członek
Rafał Szymański	Członek

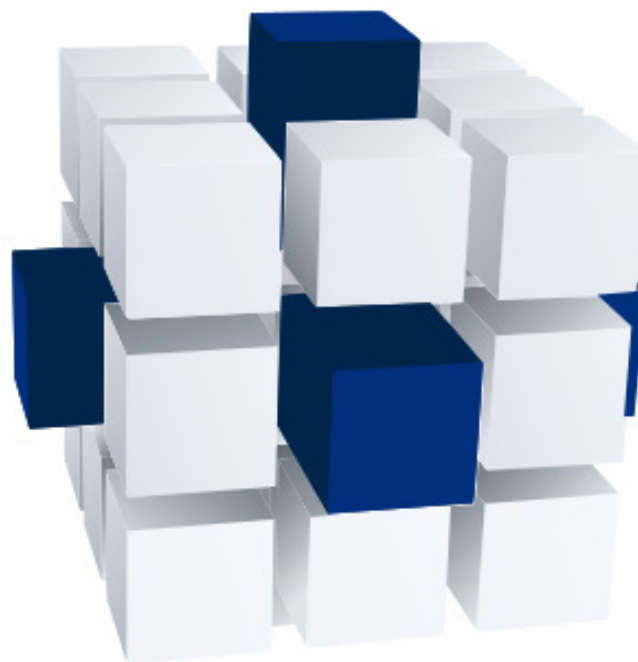
Wykaz akcji i uprawnień do akcji Enea w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Imię i nazwisko	Funkcja	Liczba posiadanych akcji	
		Enea SA na dzień 15 maja 2015 r.	Enea SA na dzień 28 sierpnia 2015 r.
Tadeusz Mikłosz	Członek Rady Nadzorczej	4 140	4 140

Na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego pozostałe osoby zarządzające oraz nadzorujące nie posiadają akcji Enea SA.

Na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają uprawnień do akcji Enea SA.

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. rozszerzonego skonsolidowanego raportu okresowego za I kwartał 2015 r., nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania osób zarządzających i nadzorujących.



6. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta

Zapotrzebowanie na energię elektryczną

Według Ministerstwa Gospodarki zapotrzebowanie na energię elektryczną w najbliższych latach będzie rosło we wszystkich sektorach gospodarki. Produkcja energii elektrycznej netto wzrosnie do 2030 r. do 193,3 TWh wobec 141,9 TWh w 2010 r., co oznacza wzrost o 36,3% - wynika z prognoz Ministerstwa Gospodarki zawartych w dokumencie „Aktualizacja prognozy zapotrzebowania na paliwa i energię do 2030¹⁾”.

Taryfa jakościowa

Od 2016 r. wprowadzona zostanie przez Prezesa URE tzw. taryfa jakościowa. Oznacza to, że stawki opłat w taryfie dystrybucyjnej Enea Operator (i innych OSD) będą uzależnione od jakości usług świadczonych przez te podmioty. Ocena jakości usług odbywać się będzie poprzez pomiar szeregu wskaźników, w szczególności wskaźników ciągłości zasilania oraz związanych z procesem przyłączania Klienta do sieci elektroenergetycznej. Szczegółowy model taryfowania nie został jeszcze opracowany. Na obecnym etapie Spółka nie jest w stanie oszacować wpływu taryfy jakościowej na jej wyniki. Enea Operator wdraża już szereg inicjatyw, których celem jest przygotowanie się do wymogów Prezesa URE, a w szczególności realizuje szeroko zakrojony program poprawy niezawodności pracy sieci i ciągłości jej zasilania.

Współpraca z Tauron Polska Energia w obszarze OZE

Enea oraz Tauron Polska Energia podpisały list intencyjny dotyczący współpracy przy realizacji strategii zapewniającej optymalne zwiększanie mocy odnawialnych. Zgodnie z listem intencyjnym, zostaną powołane zespoły robocze – w oparciu o wyniki ich pracy zostaną podjęte decyzje biznesowe. Współpraca z Tauronem wpisuje się w strategię 2014-2020, która zakłada m.in. rozwój źródeł odnawialnych, ze szczególnym uwzględnieniem farm wiatrowych.

Kontynuacja współpracy przy budowie pierwszej w Polsce elektrowni jądrowej

3 września 2014 r., pomiędzy PGE Polska Grupa Energetyczna, Tauron Polska Energia, Enea oraz KGHM Polska Miedź (Partnerzy Biznesowi) zawarta została Umowa Wspólników.

15 kwietnia 2015 r., zgodnie z Umową Wspólników, zawarta została umowa sprzedaży udziałów w PGE EJ 1 sp. z o.o., w wyniku której każdy z Partnerów Biznesowych nabył 10% udziałów w PGE EJ 1.

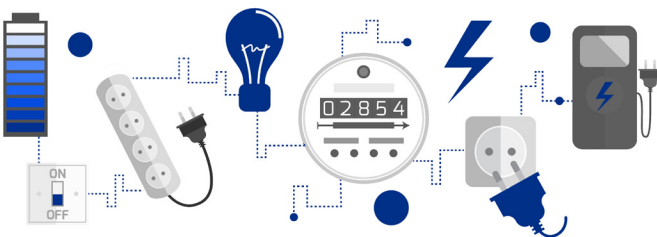
W następstwie zbycia na rzecz Partnerów Biznesowych przez PGE udziałów w PGE EJ 1, PGE posiada 70% w kapitale zakładowym PGE EJ 1, a każdy z Partnerów Biznesowych - po 10%. W maju 2015 r. Krajowy Rejestr Sądowy zarejestrował nowe brzmienie Umowy Spółki, wynikające z postanowień Umowy Wspólników, a w maju i czerwcu 2015 r. skład Rady Nadzorczej Spółki został rozszerzony o przedstawicieli Partnerów Biznesowych.

Zgodnie z założeniami, Grupa PGE petnic będzie rolą lidera projektu budowy i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej o mocy ok. 3.000 MW, a PGE EJ 1 ma w przyszłości pełnić funkcję operatora elektrowni.

Zgodnie z Umową Wspólników, Strony zobowiązują się wspólnie, w proporcji do posiadanych udziałów, sfinansować działania w ramach fazy wstępnej Projektu (Etap rozwoju). Etap rozwoju ma na celu określenie takich elementów jak: potencjalni partnerzy, w tym partner strategiczny, dostawcy technologii, wykonawcy EPC (Engineering, Procurement, Construction), dostawcy paliwa jądrowego oraz pozyskanie finansowania dla projektu, a także organizacyjne i kompetencyjne przygotowanie PGE EJ 1 do roli przyszłego operatora elektrowni jądrowej, odpowiedzialnego za jej bezpieczną i efektywną eksploatację (Postępowanie zintegrowane). Zaangażowanie finansowe Enea w okresie Etapu rozwoju nie przekroczy kwoty ok. 107 mln zł.

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

Strony Umowy Wspólników przewidują, że decyzja dotycząca deklaracji dalszego uczestnictwa poszczególnych Stron w kolejnym etapie Projektu, zostanie podjęta po zakończeniu Etapu rozwoju, bezpośrednio przed rozstrzygnięciem Postępowania zintegrowanego.



Limity uprawnień do emisji CO₂

Istotnym elementem po stronie kosztowej, warunkującym rentowność wytwarzania energii elektrycznej jest przydział darmowych uprawnień do emisji dwutlenku węgla i innych gazów oraz substancji w danym okresie rozliczeniowym. Otrzymanie darmowego przydziału emisji CO₂ warunkuje realizację dedykowanych inwestycji w GK Enea zgłoszonych do Krajowego Planu Inwestycyjnego (KPI). Wartość rzeczywiście poniesionych nakładów jest bazą do otrzymania uprawnień.

Budowa portfela wytwórczego

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

Kontynuacja budowy bloku energetycznego

W 2012 r. Enea Wytwarzanie podpisała z konsorcjum firm Hitachi Power Europe GmbH (obecnie Mitsubishi Hitachi Power Systems Europe GmbH) i Polimex-Mostostal SA umowę o wartości 5,1 mld zł w przedmiocie budowy bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne opalanego węglem kamiennym o mocy elektrycznej 1.075 MWe brutto i sprawności 45,6% netto. Inwestycja w budowę nowego bloku energetycznego jest jednym z kluczowych przedsięwzięć podejmowanych w celu zwiększenia mocy wytwórczych Grupy Enea dla długoterminowego zaspokojenia zapotrzebowania na energię elektryczną wszystkich klientów Grupy Enea. Nowy blok energetyczny w Kozienicach będzie najnowocześniejszym blokiem opalonym węglem kamiennym w Polsce oraz Europie. Zakończenie inwestycji pozwoli na zwiększenie mocy wytwórczych Elektrowni Kozienice o ok. 30%.

Zapewnienie dostaw węgla kamiennego

Węgiel kamienny jest podstawowym paliwem wykorzystywanym do produkcji energii elektrycznej. W związku z wypowiedzeniem umowy wieloletniej na dostawę węgla zawartej z Lubelski Węgiel „Bogdanka” aktualne warunki cenowe dla dostaw do Enea Wytwarzanie obowiązywać będą do końca 2017 r. W perspektywie kolejnych lat Grupa zamierza zapewnić dostawy węgla na korzystniejszych warunkach cenowych, co przyczyni się do długoterminowej poprawy konkurencyjności.

Niezależnie od wypowiedzenia umowy wieloletniej, o której mowa powyżej LW Bogdanka zapewni dostawy węgla na potrzeby powstającego bloku 1.075 MW, który rozpocznie pracę w 2017 r.

1) Więcej informacji dostępnych jest na stronie:

<http://www.mg.gov.pl/Bezpieczenstwo-gospodarcze/Energetyka/Polityka-energetyczna>

Rating

Istotne znaczenie dla realizacji zamierzeń inwestycyjnych Grupy ma podtrzymanie dla Enea SA, 27 kwietnia 2015 r. przez agencję Fitch Ratings długoterminowego ratingu podmiotu w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie „BBB” oraz długoterminowego ratingu krajowego na poziomie „A(pol)”, podobnie jak to miało miejsce w latach 2012-2014. Perspektywa ratingów jest stabilna.

23 marca 2015 r. firma EuroRating nadała Spółce rating kredytowy na poziomie „BBB” z perspektywą stabilną. Rating, o którym mowa powyżej, przyznany został przez EuroRating z własnej inicjatywy, w odpowiedzi na potrzeby informacyjne uczestników rynku, a proces oceny ryzyka kredytowego oparty był na informacjach publicznie dostępnych.

Kontrakty długoterminowe na sprzedaż energii elektrycznej (KDT)

Rok 2014 był ostatnim rokiem pozostawiania Enea Wytwarzanie w programie pomocowym związanym z przedterminowym rozwiązaniem kontraktów długoterminowych na sprzedaż energii i mocy elektrycznej. 27 sierpnia 2015 r. doręczona została decyzja Prezesa URE dotycząca tzw. korekty końcowej, podsumowująca całość programu pomocowego. Prezes URE ustalił wysokość korekty końcowej kosztów osieroconych dla Enea Wytwarzanie w kwocie (+)315,5 mln zł. Decyzja jest wykonalna i kwota określona w tej Decyzji powinna zostać wypłacona na rzecz Enea Wytwarzanie przez Zarządcę Rozliczeń S.A. do końca 2015 r. Szczegółowe informacje nt. ww. decyzji zostały zamieszczone w raporcie bieżącym nr 32/2015 z 27 sierpnia 2015 r.

Spory zbiorowe

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

Postępowania sądowe i administracyjne

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

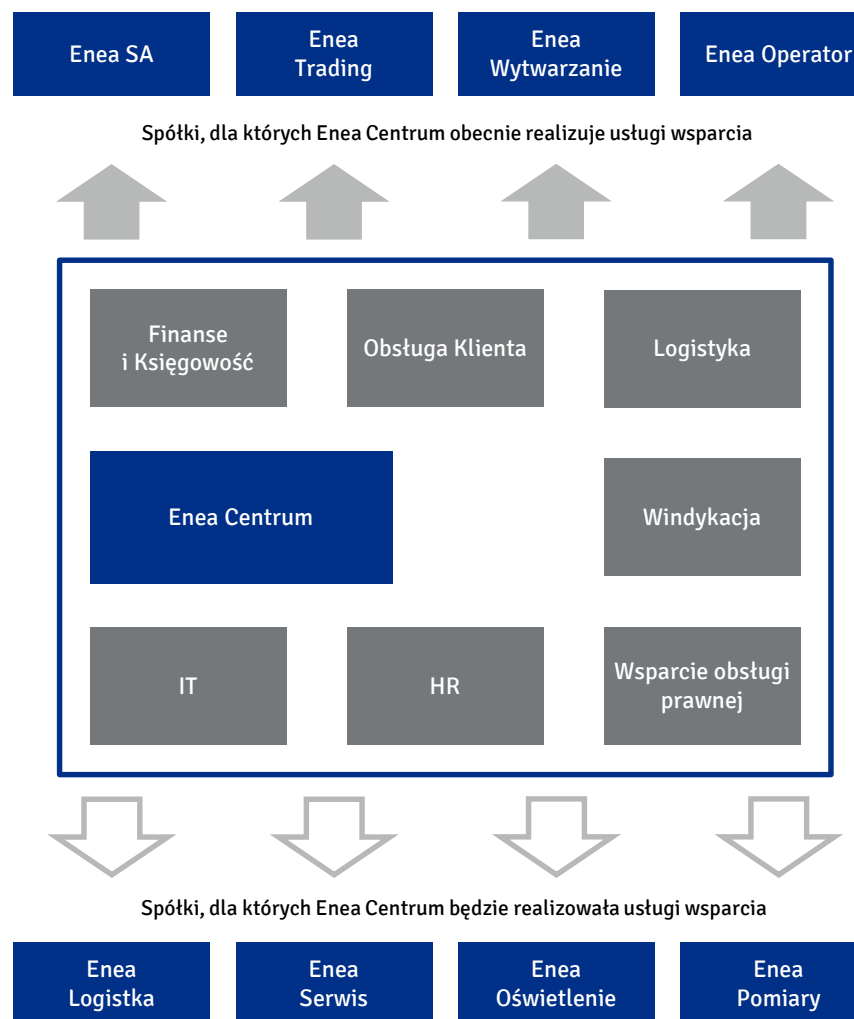
Szczegółowy opis postępowań zamieszczony jest w notcie 24 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK Enea za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r.

Podnoszenie efektywności obszaru wsparcia

W Enea Centrum kontynuowane są prace związane z budową wspólnego dla całej Grupy Enea Centrum Usług Wspólnych (CUW) w zakresie funkcji wsparcia, takich jak: obsługa Klientów, IT, finanse i księgowość, kadry, logistyka, windykacja oraz koordynacja usług prawnych. Celem jest zwiększenie efektywności kosztowej i organizacyjnej procesów realizowanych w CUW.

W I półroczu 2015 r. wdrożono istotne zmiany w obszarze usług HR – 1 maja wprowadzono nowy model organizacyjny i funkcjonalny Centrum Usług Wspólnych w zakresie HR.

Równocześnie Enea Centrum realizuje szereg projektów optymalizacyjnych w poszczególnych obszarach CUW, których celem jest obniżenie kosztów i podniesienie jakości usług świadczonych na rzecz pozostałych spółek z GK Enea.



CUW przynosi Grupie Enea realne korzyści:

- Wzrost poziomu kompetencji oraz lepsze wykorzystanie wiedzy w skali Grupy
- Ujednolicenie, optymalizacja i standaryzacja procesów, narzędzi i informacji w Grupie
- Większa elastyczność procesów biznesowych
- Wzrost efektywności zarządzania, w tym zarządzania ryzykami
- Wzrost poziomu jakości usług wsparcia
- Obniżenie kosztów jednostkowych obsługi w ramach CUW

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

Rok 2015 – Rokiem Wartości Grupy Enea

Wartości

Rok 2015 został ogłoszony „Rokiem Wartości Grupy Enea”. Wspólne wartości korporacyjne: **uczciwość, kompetencja, odpowiedzialność i bezpieczeństwo** zostały wybrane przez pracowników. Dzięki temu stali się oni współodpowiedzialni za budowanie firmy na solidnych fundamentach.

Pracownicy Grupy Enea kierują się wspólnymi wartościami w kontaktach z Klientami i wszystkimi Interesariuszami. Mają one odniesienie także do budowanych procesów oraz oferowanych usług. Stojące przed Grupą cele będą realizowane z zachowaniem zasad ładu korporacyjnego oraz poprzez propagowanie wspólnych dla nas wartości.



Wybrane narzędzia promujące wartości Grupy Enea:

- „Kodeks Wartości Grupy Enea” - przygotowanie specjalnej formy prezentacji jego treści, dostępny zarówno w intranecie korporacyjnym, jak i na stronie www
- Publikacja listu Prezesa Zarządu do pracowników Grupy Enea ogłaszającego „Rok 2015 – Rokiem Wartości Grupy Enea”
- Intranet korporacyjny - utworzenie specjalnej zakładki popularyzującej wiedzę nt. wartości oraz etycznych norm i zachowań
- Strona www – prezentacja wartości firmowych oraz „Kodeksu Wartości Grupy Enea” w dziale „Kariera w Enei”
- Artykuły edukacyjne z wykorzystaniem intranetu i newslettera „ENEAnews”
- Kalendarze firmowe z kreacją graficzną dedykowaną wartościom firmowym

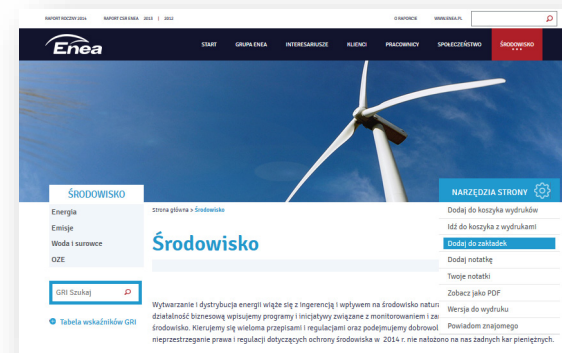


Spółeczna odpowiedzialność biznesu w I półroczu 2015 r. skupiła się wokół realizacji poniższych działań:

Publikacja online czwartego „Raportu zrównoważonego rozwoju Grupy Enea 2014”

Raportowanie
pozafinansowe

Dbłość o świat Klienta, troska o bezpieczeństwo i rozwój Pracowników, zaangażowanie w życie lokalnych społeczności, poszanowanie środowiska naturalnego - to dobre praktyki, którymi kieruje się na co dzień Enea. W maju 2015 r. Enea opublikowała czwarty już, innowacyjny, interaktywny Raport Zrównoważonego Rozwoju Grupy za 2014 r. – w tym roku Enea zaraportowała jako pierwsza spółka w branży energetycznej. Dokument dostępny jest on-line na stronie <http://raportcsr.enea.pl/2014/pl>.

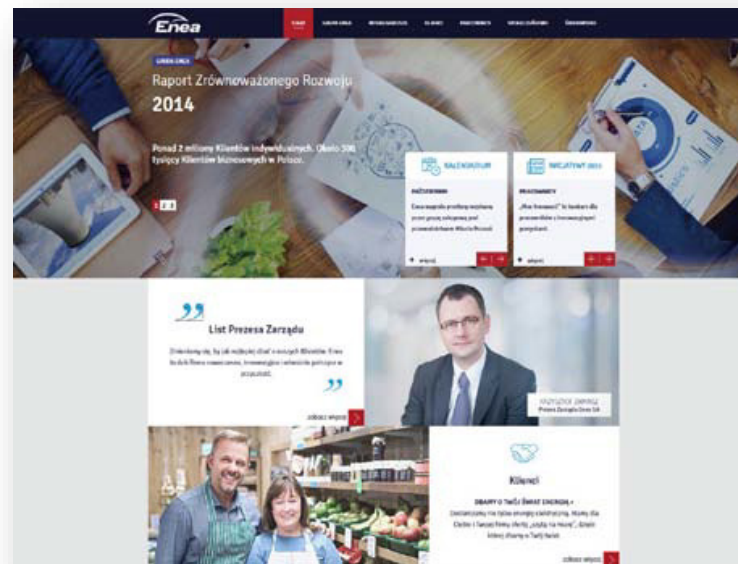


Jako jedna z największych firm branży energetycznej w Polsce, która jest odpowiedzialna za bezpieczeństwo energetyczne kraju, szczegółowo informujemy w raporcie o tym, co robimy w kontekście oddziaływania na społeczeństwo, gospodarkę i środowisko. Pokazujemy, jaki wpływ ma nasza działalność na jakość życia milionów Polaków, nie tylko swoich Klientów.

Najważniejsze aspekty zrównoważonego rozwoju Grupy Enea to:

- w zakresie środowiska: niska emisja dwutlenku węgla i innych gazów cieplarnianych w kontekście wytwarzania i dystrybucji energii, niskie zużycie energii i korzystanie z rozwiązań energooszczędnych, dbałość o zasoby wodne;
- w obszarze społecznym: dbałość o bezpieczeństwo i zdrowie Pracowników, szkolenia i ich edukacja, współpraca ze społecznościami lokalnymi, wysoka jakość obsługi Klientów, ochrona ich prywatności i danych osobowych.

Raport został przygotowany w zgodzie z wytycznymi międzynarodowego standardu Global Reporting Initiative G4, na poziomie aplikacji Core.



Wolontariat pracowniczy w Grupie Enea

Fundacja Enea

Działania wolontariatu pracowniczego Grupy Enea w I półroczu 2015 r. skupiały się przede wszystkim na **wolontariacie kompetencyjnym** związanym z realizacją programów „Nie taki prąd straszny” oraz „Pierwsza pomoc – ratownictwo przedmedyczne”. W zakresie bezpiecznego obchodzenia się z prądem oraz udzielania pomocy przedmedycznej przeszkolono prawie 2.000 osób w tym dzieci i młodzież. Na działania edukacyjne wolontariusze przeznaczili ponad 100 godzin.



W I półroczu 2015 r. wypracowano nowy **model funkcjonowania wolontariatu pracowniczego w Grupie Enea** poprzez przeniesienie kompetencji zarządzania tym obszarem do Fundacji Enea. Dotychczas wolontariat był koordynowany przez pracownika w Departamencie Komunikacji Korporacyjnej Enea SA. Nowy model porządkuje wolontariat na poziomie całej Grupy Enea.

Dzięki wprowadzonym zmianom wolontariusze Enei mogą skuteczniej angażować się społecznie. Realizacja ich działań odbywa się w sposób zaplanowany, spójny z celami Fundacji i ukierunkowany na najbardziej wartościowe inicjatywy.

Wolontariat w praktyce

Wypadek? Pokazujemy jak ratować ludzkie życie

Co zrobić, gdy jesteśmy świadkiem nieszczęśliwego wypadku pokazywali wolontariusze podczas majowego otwarcia sezonu siatkówki plażowej. Impreza odbyła się na Placu Wolności w Poznaniu. Dorośli i dzieci oprócz ćwiczeń na fantomach, przeprowadzania akcji resuscytacji, uczestniczyli w praktycznych zajęciach obejmujących podstawowe umiejętności usztywniania kończyn i opatrywania ran przy użyciu najczęściej dostępnych materiałów. Dzięki ćwiczeniom zdobyli wiedzę i umiejętność podstawowego zachowania w stosunku do osób poszkodowanych. Zajęcia cieszyły się wielkim zainteresowaniem.



Enea promuje zaangażowanie społeczne wśród liderów biznesu

Na zaproszenie Enei i Akademii Rozwoju Filantropii w Polsce do elektrowni w Kozienicach przyjechali prezesi i przedstawiciele największych spółek w kraju m.in.: Nowa Era, Aviva, Imperial Tobacco Polska Manufacturing, Budimex, TFI Skarbiec, AMS oraz OTTO Polska. Celem spotkania była integracja menedżerów, wymiana doświadczeń związanych z działaniami społecznie odpowiedzialnymi oraz promocja wolontariatu i społecznego zaangażowania w biznesie. Od 2011 r. Enea jest członkiem Koalicji Prezesi-wolontariusze. Przedstawiciele firmy dzielą się swoim czasem i doświadczeniem na rzecz ważnych inicjatyw społecznych oraz wspierają rozwój wolontariatu pracowniczego w Grupie Enea.



Nowa strategia marki Enea

Enea ma nową strategię marki. To wykaz cech, jakimi chcemy się wyróżniać na rynku – przede wszystkim w kontakcie z Klientami. Prosta i przejrzysta komunikacja z Klientami to jeden z jej podstawowych elementów. Konsekwencją wprowadzenia nowej strategii marki jest również nowa architektura marki oraz zmiana nazw spółek.

Dotychczas każda ze spółek postęgiwała się własnym znakiem towarowym – część spółek korzystała ze znaku Enea uzupełnionego o nazwę obszaru biznesowego (Enea Operator czy Enea Wytwarzanie), a pozostałe miały własne logotypy odpowiadające nazwie spółki (np. BHU czy EneoS). W związku z wprowadzeniem nowej strategii marki, zasady korzystania ze znaków towarowych zostały uproszczone: wszystkie spółki Grupy korzystają ze wspólnego logotypu Enea, z wyjątkiem Enea Operator z uwagi na rozdział sprzedawcy i dystrybutora energii. Zmianie uległy również nazwy – spółki mają obecnie w nazwie firmy człon „Enea” + deskryptor opisujący zakres działalności np. Enea Pomiar, Enea Oświetlenie, Enea Logistyka.



- Enea Wytwarzanie
- Enea Ciepło
- Enea Trading
- Enea Centrum
- Enea Oświetlenie
- Enea Pomiar
- Enea Logistyka
- Enea Serwis

U podstaw tej decyzji leży kilka aspektów:

- wspólny logotyp ułatwia komunikację z Klientami, dla których Enea jest partnerem biznesowym, niezależnie od obszaru jej działania
- prosta komunikacja marki pozwala także zoptymalizować koszty – głównie dzięki efektowi skali zamówień i ich ujednoczeniu
- wspólna marka oddaje kierunek zmian zachodzących w Grupie, która ma tworzyć jeden organizm gospodarczy

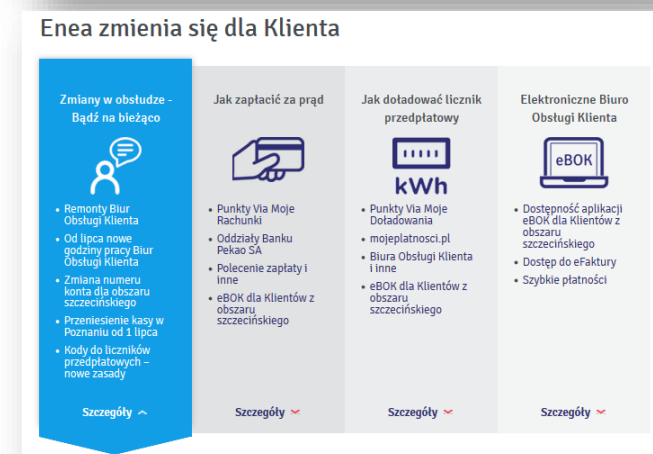
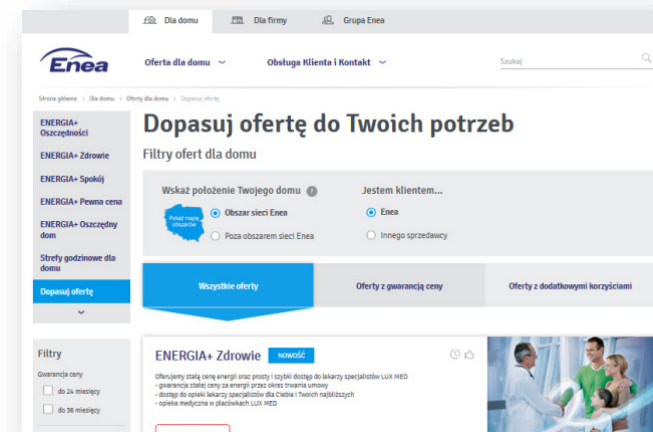
Wprowadzając wspólną markę, postanowiliśmy także odświeżyć nasz logotyp. Jest on w całości granatowy, co ma z jednej strony symbolizować profesjonalizm marki, a z drugiej strony unowocześnia wizerunek Grupy i odnosi się do prostoty – głównego filaru nowej strategii marki.

Zmiany związane z nową strategią marki objęły również serwis internetowy Spółki, który - w zupełnie nowej wersji - został udostępniony użytkownikom 31 marca 2015 r.

Strona www.enea.pl zyskała nową szatę graficzną, rozbudowane moduły dla Klientów indywidualnych i biznesowych. Serwis został zaprojektowany z myślą o wygodzie obecnych i przyszłych Klientów Enei. Zgodnie z najnowszymi trendami, charakteryzuje się prostą, intuicyjną i przyjazną użytkownikowi nawigacją. Ma ergonomiczny interfejs, precyzyjną nawigację i architekturę informacji. Jest atrakcyjny wizualnie, nie jest przeladowany treścią.

W ciągu najbliższych miesięcy serwis będzie efektywnie powiązany z systemami informatycznymi wspierającymi sprzedaż i obsługę Klienta. Pojawiły się też nowe narzędzia, wspierające komunikację z mediami i inwestorami.

Strona została przygotowana w technologii responsywnej, czyli dostosowuje się do rozdzielczości ekranu, na którym jest wyświetlana. Serwis jest dostępny na wszystkich urządzeniach mobilnych. Docelowo integruje strony internetowe wszystkich spółek Grupy.





Załączniki

Rachunek zysków i strat Enea SA – IH 2015

[tys. zł]	IH 2014	IH 2015	Zmiana	Zmiana %
Sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom detalicznym	1 762 576	1 925 096	162 520	9,2%
Sprzedaż paliwa gazowego odbiorcom detalicznym	0	32 287	32 287	100,0%
Sprzedaż usług dystrybucji odbiorcom posiadającym umowy kompleksowe	718 474	745 904	27 430	3,8%
Sprzedaż energii i paliwa gazowego innym podmiotom	48 547	98 383	49 836	102,7%
Sprzedaż usług	5 879	1 706	-4 173	-71,0%
Pozostałe przychody	2 218	8 485	6 267	282,5%
Podatek akcyzowy	103 145	114 679	11 534	11,2%
Przychody ze sprzedaży netto	2 434 549	2 697 182	262 633	10,8%
Amortyzacja	4 133	2 954	-1 179	-28,5%
Koszty świadczeń pracowniczych	21 818	23 038	1 220	5,6%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów	1 433	757	-676	-47,2%
Zakup energii i paliwa gazowego na potrzeby sprzedaży	1 543 197	1 781 031	237 834	15,4%
Koszt świadczenia usług dystrybucyjnych dla realizacji umów kompleksowych o dostawę energii i usług dystrybucyjnych	720 907	745 940	25 033	3,5%
Inne usługi obce	81 878	71 657	-10 221	-12,5%
Podatki i opłaty	2 423	1 867	-556	-22,9%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	2 375 789	2 627 244	251 455	10,6%
Pozostałe przychody operacyjne	15 070	11 425	-3 645	-24,2%
Pozostałe koszty operacyjne	19 203	28 177	8 974	46,7%
Zysk/ strata ze sprzedaży środków trwałych	-4	1 011	1 015	25 375,0%
Zysk operacyjny	54 623	54 197	-426	-0,8%
Przychody finansowe	72 187	74 955	2 768	3,8%
Przychody z tytułu dywidend	569 022	874 236	305 214	53,6%
Koszty finansowe	20 648	44 533	23 885	115,7%
Zysk brutto	675 184	958 855	283 671	42,0%
Podatek dochodowy	1 444	17 456	16 012	1 108,8%
Zysk netto	673 740	941 399	267 659	39,7%
EBITDA	58 756	57 151	-1 605	-2,7%

IH 2015:
Czynniki zmiany EBITDA Enea SA (spadek o 2 mln zł):

- (+) wzrost marży I pokrycia o 1 mln zł
 - (+) wzrost średniej ceny sprzedaży o 7,1%
 - (-) wyższe koszty obowiązków ekologicznych o 60 mln zł
 - (-) wzrost średniej ceny nabycia energii o 8,0%
 - (+) wzrost wolumenu sprzedaży o 153 GWh
 - (+) wyższy wynik na paliwie gazowym o 1 mln zł
- (+) niższe koszty usług obcych (o 10 mln zł) spowodowane:
 - (+) niższymi kosztami związanymi z obsługą klienta i windyacją o 10 mln zł
 - (+) niższymi kosztami usług doradczych i prawnych o 2 mln zł
 - (-) wyższymi kosztami prowizji dla partnerów handlowych o 3 mln zł
- (-) spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej (o 12 mln zł) spowodowany jest:
 - (-) wyższymi rezerwami na sprawy sądowe o 11 mln zł
 - (-) niższymi przychodami z tytułu odszkodowań o 5 mln zł
 - (+) przegląd i weryfikacja stanu należności 3 mln zł

Rachunek zysków i strat Enea SA – IIQ 2015

[tys. zł]	IIQ 2014	IIQ 2015	Zmiana	Zmiana %
Sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom detalicznym	840 129	878 618	38 490	4,6%
Sprzedaż paliwa gazowego odbiorcom detalicznym	0	19 247	19 247	100,0%
Sprzedaż usług dystrybucji odbiorcom posiadającym umowy kompleksowe	337 008	343 711	6 702	2,0%
Sprzedaż energii i paliwa gazowego innym podmiotom	26 446	33 246	6 800	25,7%
Sprzedaż usług	2 099	902	-1 197	-57,0%
Pozostałe przychody	1 911	585	-1 326	-69,4%
Podatek akcyzowy	49 111	51 215	2 104	4,3%
Przychody ze sprzedaży netto	1 158 482	1 225 094	66 612	5,7%
Amortyzacja	2 038	1 364	-674	-33,1%
Koszty świadczeń pracowniczych	9 011	13 969	4 958	55,0%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów	803	628	-175	-21,8%
Zakup energii i paliwa gazowego na potrzeby sprzedaży	762 072	794 534	32 462	4,3%
Koszt świadczenia usług dystrybucyjnych dla realizacji umów kompleksowych o dostawę energii i usług dystrybucyjnych	334 191	345 268	11 077	3,3%
Inne usługi obce	43 260	41 159	-2 101	-4,9%
Podatki i opłaty	417	333	-84	-20,2%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	1 151 792	1 197 255	45 463	3,9%
Pozostałe przychody operacyjne	10 366	6 051	-4 315	-41,6%
Pozostałe koszty operacyjne	9 228	22 492	13 264	143,7%
Zysk/ strata ze sprzedaży środków trwałych	0	1 011	1 011	100,0%
Zysk operacyjny	7 828	12 409	4 581	58,5%
Przychody finansowe	39 378	32 047	-7 331	-18,6%
Przychody z tytułu dywidend	569 022	874 236	305 214	53,6%
Koszty finansowe	10 116	24 002	13 886	137,3%
Zysk brutto	606 112	894 690	288 578	47,6%
Podatek dochodowy	-16 154	3 530	19 684	121,9%
Zysk netto	622 266	891 160	268 894	43,2%
EBITDA	9 866	13 773	3 907	39,6%

IIQ 2015:
Czynniki zmiany EBITDA Enea SA (wzrost o 4 mln zł):

- (+) wzrost marży i pokrycia o 29 mln zł
 - (+) wzrost średniej ceny sprzedaży o 7,8%
 - (-) wyższe koszty obowiązków ekologicznych o 8 mln zł
 - (+) wzrost średniej ceny nabycia energii o 4,7%
 - (-) spadek wolumenu sprzedaży o 114 GWh
 - (+) wyższy wynik na paliwie gazowym o 1 mln zł
- (+) niższe koszty usług obcych (o 2 mln zł) spowodowane:
 - (+) niższymi kosztami związanymi z obsługą klienta i windyacją o 6 mln zł
 - (-) wyższymi kosztami reklamy i reprezentacji o 3 mln zł
 - (-) wyższymi kosztami prowizji dla partnerów handlowych o 1 mln zł
- (-) wyższe koszty świadczeń pracowniczych (o 5 mln zł) spowodowane wyższymi kosztami wynagrodzeń z pochodnymi o 3 mln zł oraz wyższymi kosztami rezerw aktuarialnych o 3 mln zł
- (-) spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej (o 17 mln zł) spowodowany jest:
 - (-) wyższymi rezerwami na sprawy sądowe o 12 mln zł
 - (+) przegląd i weryfikacja stanu należności 2 mln zł

Rachunek zysków i strat Enea Operator sp. z o.o.– IH 2015

[tys. zł]	IH 2014	IH 2015	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym	1 355 161	1 409 504	54 343	4,0%
Przychody z tytułu opłat dodatkowych	3 292	2 417	-875	-26,6%
Przychody ze sprzedaży niezafakturowanej usług dystrybucji	-12 143	-674	11 469	94,4%
Rozliczenie rynku bilansującego	29 726	430	-29 296	-98,6%
Opłaty za przyłączenie do sieci	51 306	31 161	-20 145	-39,3%
Przychód z tytułu nielegalnego poboru energii elektrycznej	3 769	3 346	-423	-11,2%
Przychody z tytułu usług	45 708	22 014	-23 694	-51,8%
Sprzedaż usług dystrybucji innym podmiotom	9 397	9 905	508	5,4%
Sprzedaż towarów i materiałów oraz inne przychody	1 647	794	-853	-51,8%
Przychody ze sprzedaży	1 487 864	1 478 897	-8 967	-0,6%
Amortyzacja środków trwałych i WNiP	200 177	214 307	14 130	7,1%
Koszty świadczeń pracowniczych	238 881	194 484	-44 397	-18,6%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	22 941	16 158	-6 783	-29,6%
Zakup energii na potrzeby własne oraz straty sieciowe	119 763	127 902	8 139	6,8%
Koszty usług przesyłowych	351 708	385 953	34 245	9,7%
Inne usługi obce	94 362	123 331	28 969	30,7%
Podatki i opłaty	79 494	86 242	6 748	8,5%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	1 107 326	1 148 377	41 051	3,7%
Pozostałe przychody operacyjne	38 958	8 901	-30 057	-77,2%
Pozostałe koszty operacyjne	12 710	33 502	20 792	163,6%
Zysk / strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	-134	-1 355	-1 221	-911,2%
Zysk / strata operacyjny	406 652	304 564	-102 088	-25,1%
Przychody finansowe	2 758	4 664	1 906	69,1%
Koszty finansowe	15 825	14 889	-936	-5,9%
Zysk/ strata brutto	393 585	294 339	-99 246	-25,2%
Podatek dochodowy	74 359	57 751	-16 608	-22,3%
Zysk/ strata netto	319 226	236 588	-82 638	-25,9%
EBITDA	606 829	518 871	-87 958	-14,5%

IH 2015:
Czynniki zmiany EBITDA Enea Operator sp. z o.o. (spadek o 88,0 mln zł):

- (+) wyższe przychody ze sprzedaży usług dystrybucji odbiorcom końcowym o 65,8 mln zł w wyniku wzrostu wolumenu sprzedaży usług dystrybucji odbiorcom końcowym o 189,2 GWh oraz wzrostu stawek
- (-) wyższe koszty zakupu usług przesyłowych o 34,2 mln zł głównie w wyniku wzrostu stawek w taryfie PSE
- (-) niższe przychody z tyt. opłat za przyłączenie do sieci o 20,1 mln zł, w wyniku spadku opłat za przyłączenie (Taryfa 2014 vs Taryfa 2013 o ok. 60%)
- (-) rozpoznanie w 2014 r. ostatecznego rozliczenia zakupu energii elektrycznej na pokrycie różnicy bilansowej za 2013 r. w wysokości 32,5 mln zł (one-off)
- (-) wyższe koszty zakupu energii elektrycznej na pokrycie różnicy bilansowej o 4,9 mln zł - wyższa średnia cena zakupu oraz niższy wolumen
- (-) niższe przychody z tyt. usług w związku z przeniesieniem kompetencji do Enea Centrum o 21,4 mln zł
- (-) niższe przychody w związku z częściową rezygnacją z usługi konserwacji oświetlenia drogowego o 6,0 mln zł
- (+) niższe koszty świadczeń pracowniczych, materiałów i usług obcych o 31,8 mln zł w wyniku optymalizacji poziomu zatrudnienia, optymalizacji procesu eksploatacji sieci oraz koncentracji kompetencji w Enea Centrum
- (-) wyższe koszty podatków i opłat o 6,7 mln zł, w efekcie realizowanych inwestycji oraz wzrostu stawek opłat
- (-) rozpoznanie w 2014 r. dyskonta rezerwy na korytarze przesyłowe w wysokości 26,1 mln zł (one-off)
- (-) wzrost rezerwy na korytarze przesyłowe o 8,0 mln zł - wzrost stawek
- (-) niższy wynik dot. ubezpieczenia majątku oraz kosztów usuwania szkód losowych o 4,3 mln zł
- (-) rozliczenie w 2014 r. umowy dot. Lasów Państwowych w wysokości 7,9 mln zł (one-off)

Rachunek zysków i strat Enea Operator sp. z o.o.– IIQ 2015

[tys. zł]	IIQ 2014	IIQ 2015	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym	655 746	685 597	29 851	4,6%
Przychody z tytułu opłat dodatkowych	1 639	1 146	-492	-30,0%
Przychody ze sprzedaży niezafakturowanej usług dystrybucji	-12 796	-18 779	-5 983	-46,8%
Rozliczenie rynku bilansującego	2 296	145	-2 151	-93,7%
Opłaty za przyłączenie do sieci	33 351	19 680	-13 671	-41,0%
Przychód z tytułu nielegalnego poboru energii elektrycznej	1 438	1 704	266	18,5%
Przychody z tytułu usług	22 992	10 909	-12 083	-52,6%
Sprzedaż usług dystrybucji innym podmiotom	5 683	4 772	-910	-16,0%
Sprzedaż towarów i materiałów oraz inne przychody	816	558	-258	-31,7%
Przychody ze sprzedaży	711 164	705 732	-5 432	-0,8%
Amortyzacja środków trwałych i WNiP	97 095	109 183	12 088	12,4%
Koszty świadczeń pracowniczych	97 370	90 132	-7 238	-7,4%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	11 033	9 236	-1 797	-16,3%
Zakup energii na potrzeby własne oraz straty sieciowe	57 409	60 593	3 184	5,5%
Koszty usług przesyłowych	172 374	190 742	18 368	10,7%
Inne usługi obce	52 281	61 607	9 326	17,8%
Podatki i opłaty	35 022	38 455	3 433	9,8%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	522 584	559 948	37 364	7,1%
Pozostałe przychody operacyjne	28 166	6 952	-21 214	-75,3%
Pozostałe koszty operacyjne	1 352	10 265	8 913	659,2%
Zysk / strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	-431	-1 789	-1 358	-315,1%
Zysk / strata operacyjny	214 963	140 682	-74 281	-34,6%
Przychody finansowe	936	3 028	2 092	223,5%
Koszty finansowe	8 245	7 206	-1 039	-12,6%
Zysk/ strata brutto	207 654	136 504	-71 150	-34,3%
Podatek dochodowy	38 548	27 020	-11 528	-29,9%
Zysk/ strata netto	169 106	109 484	-59 622	-35,3%
EBITDA	312 058	249 865	-62 193	-19,9%

IIQ 2015:
Czynniki zmiany EBITDA Enea Operator sp. z o.o. (spadek o 62,2 mln zł):

- (+) wyższe przychody ze sprzedaży usług dystrybucji odbiorcom końcowym o 23,9 mln zł w wyniku wzrostu wolumenu sprzedaży usług dystrybucji odbiorcom końcowym o 94,8 GWh oraz wzrostu stawek
- (-) wyższe koszty zakupu usług przesyłowych o 18,4 mln zł głównie w wyniku wzrostu stawek w taryfie PSE
- (-) niższe przychody z tyt. opłat za przyłączenie do sieci o 13,7 mln zł
- (-) wyższe koszty zakupu energii na pokrycie różnicy bilansowej o 5,4 mln zł - wyższa średnia cena zakupu oraz wyższy wolumen
- (-) spadek przychodów z tyt. usług w związku z przeniesieniem kompetencji do Enea Centrum o 10,7 mln zł
- (-) niższe przychody w związku z częściową rezygnacją z usługi konserwacji oświetlenia drogowego o 2,1 mln zł
- (+) niższe koszty świadczeń pracowniczych, materiałów i usług obcych o 9,3 mln zł w wyniku optymalizacji poziomu zatrudnienia, optymalizacji procesu eksploatacji sieci oraz koncentracji kompetencji w Enea Centrum
- (-) wyższe koszty podatków i opłat o 3,4 mln zł - efekt realizowanych inwestycji oraz wzrostu stawek opłat
- (-) rozpoznanie w 2014 r. dyskonta rezerwy na korytarze przesyłowe w wysokości 26,1mln zł (one-off)
- (+) spadek rezerwy na korytarze przesyłowe o 5,5 mln zł
- (-) niższy wynik dot. ubezpieczenia majątku oraz kosztów usuwania szkód losowych o 2,8 mln zł
- (-) rozliczenie w 2014 r. umowy dot. Lasów Państwowych w wysokości 7,9 mln zł (one-off)

Rachunek zysków i strat Enea Wytwarzanie sp. z o.o. – IH 2015

[tys. zł]	IH 2014	IH 2015	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	1 334 041	1 372 036	37 995	2,8%
<i>koncesja na wytwarzanie</i>	<i>1 087 085</i>	<i>1 189 697</i>	<i>102 612</i>	<i>9,4%</i>
<i>koncesja na obrót</i>	<i>246 956</i>	<i>182 339</i>	<i>-64 617</i>	<i>-26,2%</i>
Przychody z tytułu świadectw pochodzenia	95 912	60 582	-35 330	-36,8%
Przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO ₂	4 925	0	-4 925	-100,0%
Przychody ze sprzedaży ciepła	73 532	91 649	18 117	24,6%
Rekompensata na pokrycie kosztów osieroconych	257 508	0	-257 508	-100,0%
Przychody z tytułu usług	5 296	6 908	1 612	30,4%
Sprzedaż towarów i materiałów oraz inne przychody	3 764	5 422	1 658	44,0%
Podatek akcyzowy	252	119	-133	-52,8%
Przychody ze sprzedaży netto	1 774 726	1 536 478	-238 248	-13,4%
Amortyzacja środków trwałych i WNiP	133 060	135 820	2 760	2,1%
Koszty świadczeń pracowniczych	144 698	132 134	-12 564	-8,7%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	794 491	810 808	16 317	2,1%
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	304 376	222 320	-82 056	-27,0%
Usługi przesyłowe	0	1 188	1 188	100,0%
Inne usługi obce	59 334	59 947	613	1,0%
Podatki i opłaty	45 821	46 637	816	1,8%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	1 481 780	1 408 854	-72 926	-4,9%
Pozostałe przychody operacyjne	27 060	4 810 ¹⁾	-22 250	-82,2%
Pozostałe koszty operacyjne	17 697	4 953	-12 744	-72,0%
Zysk / strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	72	13 ¹⁾	-59	-81,9%
Zysk / strata operacyjny	302 381	127 494	-174 887	-57,8%
Przychody finansowe	5 045	6 572	1 527	30,3%
Koszty finansowe	12 004	10 056	-1 948	-16,2%
Przychody z tytułu dywidend	3 355	3 890	535	15,9%
Zysk/ strata brutto	298 777	127 900	-170 877	-57,2%
Podatek dochodowy	-70 020	-22 836	47 184	67,4%
Zysk/ strata netto	228 757	105 064	-123 693	-54,1%
EBITDA	435 441	263 314	-172 127	-39,5%

1) zmiana prezentacyjna po IH 2015

IH 2015:
Czynniki zmiany EBITDA Enea Wytwarzanie sp. z o.o. (spadek o 172 mln zł):
Segment Elektrownie Systemowe - spadek EBITDA o 157 mln zł:

- (-) rozpoznanie w 2014 r. przychodów z tytułu KDT w kwocie 258 mln zł (one-off)
- (+) wzrost marży na wytwarzaniu (51 mln zł), wynikający głównie z wyższej ceny energii elektrycznej
- (+) wzrost marży na obrocie i na Rynku Bilansującym (32 mln zł), który wynika głównie ze wzrostu średniej ceny sprzedaży
- (+) wyższe przychody z Regulacyjnych Usług Systemowych (11 mln zł) – głównie wyższe przychody z operacyjnej rezerwy mocy
- (+) niższe koszty stałe (5 mln zł) - głównie niższe koszty świadczeń pracowniczych

Segment Ciepło - wzrost EBITDA o 7 mln zł:

- (+) wyższa marża I stopnia (4 mln zł): wzrost przychodów z ciepła i energii elektrycznej (22,5 mln zł), spadek przychodów ze świadectw pochodzenia (6,5 mln zł), wyższe koszty zużycia biomasy (12 mln zł)
- (+) niższe koszty usług remontowych (2 mln zł)
- (+) sprzedaż aktywów nieprodukcyjnych (1 mln zł)

Segment OZE - spadek EBITDA o 22 mln zł:

- (-) Obszar Wiatr (-18 mln zł): spadek przychodów ze świadectw pochodzenia i przychodów z energii elektrycznej (9 mln zł) – spadek cen, niższe koszty stałe (4 mln zł) – głównie usługi serwisowe, w okresie porównawczym umorzenie zobowiązań (10 mln zł, one-off)
- (-) Obszar Biogaz (-3 mln zł): wyższe koszty substratów (1 mln zł) oraz wyższe koszty stałe (1 mln zł)
- (-) Obszar Woda (-1 mln zł): spadek przychodów z tytułu świadectw pochodzenia i przychodów z energii elektrycznej (4 mln zł) oraz zmniejszenie kosztów statych (3 mln zł) – głównie niższe koszty świadczeń pracowniczych

Rachunek zysków i strat Enea Wytwarzanie sp. z o.o. – IIQ 2015

[tys. zł]	IIQ 2014	IIQ 2015	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	645 189	699 741	54 552	8,5%
<i>koncesja na wytwarzanie</i>	501 198	629 561	128 363	25,6%
<i>koncesja na obrót</i>	143 991	70 180	-73 811	-51,3%
Przychody z tytułu świadectw pochodzenia	38 462	18 797	-19 665	-51,1%
Przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO ₂	4 925	0	-4 925	-100,0%
Przychody ze sprzedaży ciepła	24 562	33 745	9 183	37,4%
Rekompensata na pokrycie kosztów osieroconych	257 508	0	-257 508	-100,0%
Przychody z tytułu usług	2 621	3 262	641	24,5%
Sprzedaż towarów i materiałów oraz inne przychody	2 808	4 231	1 423	50,7%
Podatek akcyzowy	91	56	-35	-38,5%
Przychody ze sprzedaży netto	975 984	759 720	-216 264	-22,2%
Amortyzacja środków trwałych i WNiP	47 435	69 398	21 963	46,3%
Koszty świadczeń pracowniczych	69 760	68 844	-916	-1,3%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	378 523	424 469	45 946	12,1%
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	157 839	105 197	-52 642	-33,4%
Usługi przesyłowe	-555	643	1 198	215,9%
Inne usługi obce	34 530	30 290	-4 240	-12,3%
Podatki i opłaty	21 072	23 099	2 027	9,6%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	708 604	721 940	13 336	1,9%
Pozostałe przychody operacyjne	17 582	-8 061 ¹⁾	-25 643	-145,8%
Pozostałe koszty operacyjne	15 180	1 398	-13 782	-90,8%
Zysk / strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	68	10 938 ¹⁾	10 870	15 985,3%
Zysk / strata operacyjny	269 850	39 259	-230 591	-85,5%
Przychody finansowe	2 030	3 511	1 481	73,0%
Koszty finansowe	8 770	4 326	-4 444	-50,7%
Przychody z tytułu dywidend	3 355	3 890	535	15,9%
Zysk/ strata brutto	266 465	42 334	-224 131	-84,1%
Podatek dochodowy	-76 348	-38 040	38 308	50,2%
Zysk/ strata netto	202 773	4 294	-198 479	-97,9%
EBITDA	317 285	108 657	-208 628	-65,8%

IIQ 2015:
Czynniki zmiany EBITDA Enea Wytwarzanie sp. z o.o. (spadek o 209 mln zł):
Segment Elektrownie Systemowe - spadek EBITDA o 201 mln zł:

- (-) rozpoznanie w 2014 r. przychodów z tytułu KDT w kwocie 258 mln zł (one-off)
- (+) wzrost marży na wytwarzaniu (32 mln zł), wynikający głównie z wyższej ceny energii elektrycznej
- (+) wzrost marży na obrocie i na Rynku Bilansującym (12 mln zł), który wynika głównie ze wzrostu średniej ceny sprzedaży
- (+) wyższe przychody z Regulacyjnych Usług Systemowych (7 mln zł) – głównie wyższe przychody z operacyjnej rezerwy mocy

Segment Ciepło - wzrost EBITDA o 4 mln zł:

- (+) wyższa marża I stopnia (3 mln zł): wzrost przychodów z ciepła i energii elektrycznej (12 mln zł), spadek przychodów ze świadectw pochodzenia (3 mln zł), wyższe koszty zużycia biomasy (6 mln zł)
- (+) niższe koszty usług remontowych (1 mln zł)

Segment OZE - spadek EBITDA o 12 mln zł:

- (-) Obszar Wiatr (-11 mln zł): spadek przychodów ze świadectw pochodzenia (3 mln zł) – spadek cen, niższe koszty stałe (3 mln zł) – głównie niższe koszty usług serwisowych, w okresie porównawczym umorzenie zobowiązań (10 mln zł, one-off)
- (-) Obszar Biogaz (-2 mln zł): głównie wyższe koszty substratów (1 mln zł)
- (+) Obszar Woda (1 mln zł): spadek kosztów stałych (2 mln zł) – głównie niższe koszty świadczeń pracowniczych, spadek przychodów ze świadectw pochodzenia i energii elektrycznej (1 mln zł) – spadek cen

1) zmiana prezentacyjna po IH 2015

Wskaźniki finansowe

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

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

Pojęcia i skróty branżowe

Skrót/pojęcie	Pełna nazwa/wyjaśnienie
BlueNext	Platforma obrotu umożliwiająca handel uprawnieniami do emisji CO ₂ (EUA) oraz jednostkami poświadczonej redukcji emisji (CER) na rynku SPOT oraz futures
CAPEX	Capital expenditures - nakłady inwestycyjne
CO₂	Dwutlenek węgla
Cena pasma (BASE)	Cena kontraktu z dostawą takiego samego wolumenu energii w każdej godzinie doby
Cena euroszczytu (PEAK)	Cena kontraktu z dostawą takiego samego wolumenu energii w euroszczytce (tj. w godzinach od 7:00 do 22:00 w dni robocze)
CER	Certified Emission Reduction - jednostka poświadczonej redukcji emisji
ENVI	The Committee on the Environment, Public Health and Food Safety – Komisja Ochrony Środowiska Naturalnego, Zdrowia Publicznego i Bezpieczeństwa Żywności w Parlamencie Europejskim
EUA	EU Emission Allowance - uprawnienie do emisji w ramach Europejskiego Systemu Handlu Emisjami
Europejski System Handlu Emisjami EU ETS	Europejski system wspierający redukcję emisji gazów cieplarnianych
GUD-K	Generalna Umowa Dystrybucji dla Usługi Kompleksowej - umowa o świadczenie usług dystrybucji energii elektrycznej, zawierana pomiędzy operatorem systemu dystrybucyjnego a sprzedawcą energii elektrycznej; ma na celu realizację umowy kompleksowej pomiędzy sprzedawcą, a odbiorcą w gospodarstwie domowym przyłączonym do sieci tego operatora
ICE	Platforma obrotu umożliwiająca handel uprawnieniami do emisji CO ₂ (EUA) oraz jednostkami poświadczonej redukcji emisji (CER) na rynku futures
Instalacja IOS	Instalacja odsiarczania spalin
Instalacja SCR	Instalacja katalitycznego odazotowania spalin
Kogeneracja	Proces technologiczny jednoczesnego wytwarzania energii elektrycznej i użytkowej energii cieplnej w elektrociepłowni
KPRU III/III okres rozliczeniowy	Krajowy Plan Rozdziału Uprawnień do emisji CO ₂ na lata 2013 -2020
MWe	Megawat mocy elektrycznej
MWh	Megawatogodzina (1 GWh = 1.000 MWh)
MWt	Megawat mocy cieplnej

Skrót/pojęcie	Pełna nazwa/wyjaśnienie
NOx	Tlenki azotu
OSD	Operator Systemu Dystrybucyjnego
OSP	Operator Systemu Przesyłowego
OZE	Odnawialne źródła energii
PMOZE	Prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii z odnawialnych źródeł energii
PM „zielone”	Tożsame z PMOZE
OZEX_A	Indeks dla transakcji sesyjnych, których przedmiotem są kontrakty na prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia dla energii wyprodukowanej w odnawialnych źródłach energii, której okres produkcji (wskazany w świadectwie pochodzenia) rozpoczął się od 1 marca 2009 r. włącznie
PM „żółte”	Prawa Majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w jednostce kogeneracji gazowej lub o łącznej mocy zainstalowanej do 1 MW
KGMX	Indeks dla transakcji sesyjnych, których przedmiotem są kontrakty na prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wytworzonej w jednostce kogeneracji gazowej lub o łącznej mocy zainstalowanej do 1 MW
PM „czerwone”	Prawa Majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w pozostałych źródłach kogeneracyjnych
KECX	Indeks dla transakcji sesyjnych, których przedmiotem są kontrakty na prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wytworzonej w pozostałych źródłach kogeneracyjnych
PM „fioletowe”	Prawa Majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w jednostce kogeneracji opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych robotach górniczych lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy w rozumieniu art. 2 ust. 1 pkt 2 ustawy o biokomponentach i biopaliwach ciekłych
KMETX	Indeks dla transakcji sesyjnych, których przedmiotem są kontrakty na prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wytworzonej w jednostce kogeneracji opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych robotach górniczych lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy w rozumieniu art. 2 ust. 1 pkt 2 ustawy o biokomponentach i biopaliwach ciekłych

Skrót/pojęcie	Pełna nazwa/wyjaśnienie
PM „białe”	Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia wynikających ze świadectw efektywności energetycznej tzw. „białe” certyfikaty
EFX	Indeks dla transakcji sesyjnych, których przedmiotem są kontrakty na prawa majątkowe wynikające ze Świadectw efektywności energetycznej tzw. „białe” certyfikaty
Rynek terminowy	Rynek energii elektrycznej, na którym notowane są produkty typu forward
Rynek SPOT	Rynek kasowy (bieżący)
Rynek bilansujący	Rynek techniczny prowadzony przez OSP. Jego celem jest bilansowanie w czasie rzeczywistym zapotrzebowania na energię elektryczną z jej produkcją w krajowym systemie elektroenergetycznym (KSE).
SAIDI	System Average Interruption Duration Index - wskaźnik przeciętnego systemowego czasu trwania przerwy długiej i bardzo długiej (wyrażany w minutach/klienta)
SAIFI	System Average Interruption Frequency Index - wskaźnik przeciętnej systemowej częstości przerw długich w dostawie energii (wyrażany w liczbie przerw/klienta)
SO₂	Dwutlenek siarki

Skrót/pojęcie	Pełna nazwa/wyjaśnienie
TFS	Tradition Financial Services, platforma obrotu energią elektryczną przeznaczona do zawierania różnego rodzaju transakcji, kupna oraz sprzedaży energii konwencjonalnej, praw majątkowych, energii odnawialnej oraz uprawnień do emisji CO ₂
TJ	Teradźul
TGE	Towarowa Giełda Energii
Ustawa Prawo Energetyczne	Ustawa z dnia 10 kwietnia 1997 r. – Prawo Energetyczne (Dz.U. 1997 Nr 54 poz. 348 z późn. zm.)
WIBOR	Warsaw Interbank Offered Rate - wysokość oprocentowania kredytów na polskim rynku międzybankowym
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

1. Podsumowanie operacyjne	2-8
Komentarz Zarządu	4
Skonsolidowane wybrane dane finansowe	5
Kluczowe dane operacyjne i wskaźniki	6
Najważniejsze wydarzenia w I półroczu 2015 r.	7-8
2. Organizacja i działalność Grupy Enea	9-34
Skład Grupy	10
Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej	11
Restrukturyzacja majątkowa	11
Inwestycje kapitałowe	11
Dezinwestycje kapitałowe	11
Zmiany w organizacji Grupy	11
Segmenty	12-20
Wytwarzanie	13-16
Dystrybucja	17-18
Obrót	19-20
Działania i inwestycje	21-23
Strategia inwestycyjna	21
Inwestycje zrealizowane w I półroczu 2015 r.	22
Inwestycje planowane na 2015 r.	22

Nowy blok energetyczny nr 11	22
Status prac przy kluczowych projektach inwestycyjnych	23
Działania zrealizowane w I półroczu 2015 r.	24
Działania do realizacji w II połowie 2015 r.	24
Źródła finansowania	25
Źródła finansowania programu inwestycyjnego	25
Emisja papierów wartościowych Enea SA w 2015 r.	25
Transakcje zabezpieczające ryzyko stopy procentowej	25
Dystrybucja środków pieniężnych i zawarte umowy	26
Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje	26
Program emisji obligacji spółek zależnych	26
Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej Enea	26
Istotne transakcje z podmiotami powiązаныmi	26
Sytuacja na rynku	27-33
Zarządzanie ryzykiem	34-35
3. Prezentacja sytuacji finansowej	36-49
Wyniki finansowe GK Enea w IH i IIQ 2015	37-49
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	37-38
Wyniki na segmentach działalności	39-45
Sytuacja majątkowa	46-47

Sytuacja pieniężna	48
Analiza wskaźnikowa	49
Przewidywana sytuacja finansowa	49
5. Akcje i akcjonariat	50-52
Struktura akcjonariatu	51
Notowania	52
6. Władze	53-55
Zarząd Enea SA	54
Rada Nadzorcza Enea SA	54-55
Wykaz akcji i uprawnień do akcji Enea w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	55
7. Inne informacje	56-62
Zdarzenia mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki	57-58
Spółeczna odpowiedzialność biznesu	59-61
Nowa strategia marki Enea	62
Załączniki	63-69
Wyniki finansowe Enea SA w IH i IIQ 2015	64-65
Wyniki finansowe Enea Operator w IH i IIQ 2015	66-67
Wyniki finansowe Enea Wytwarzanie w IH i IIQ 2015	68-69
Słowniczek pojęć	70-72



Enea SA

ul. Górecka 1

60-201 Poznań

✉ gielda@enea.pl