

Sprawozdanie Zarządu z działalności **ENEA S.A.** w 2010 r.

Poznań, 12 kwietnia 2011r.

SPIS TREŚCI:

1. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE ENEA S.A.	4
1.1. ENEA S.A. jako podmiot dominujący w Grupie Kapitałowej ENEA.....	4
1.2. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju ENEA S.A.....	4
1.3. Opis głównych inwestycji kapitałowych.....	6
1.4. Inne inwestycje i de-inwestycje kapitałowe w ramach restrukturyzacji aktywów	8
1.5. Opis zmian w organizacji oraz zasadach zarządzania spółką ENEA S.A.	9
1.6. Informacja o oddziałach	13
2. OPIS DZIAŁALNOŚCI ENEA S.A.	13
2.1. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach	13
2.2. Rynki zbytu	13
2.3. Rynki zaopatrzenia	15
2.4. Informacje o zawartych umowach	16
2.4.1. Umowy znaczące dla działalności ENEA S.A.	16
2.4.2. Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi	16
2.4.3. Umowy pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład Grupy	16
2.4.4. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczek.....	17
2.4.5. Udzielone pożyczki.....	17
2.4.6. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje	17
2.4.7. Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami	18
2.4.8. Umowy ubezpieczenia	18
2.4.9. Umowy o współpracy lub kooperacji.....	19
3. PREZENTACJA SYTUACJI FINANSOWEJ ENEA S.A.	19
3.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym.....	19
3.1.1. Wyniki finansowe – rachunek zysków i strat	19
3.1.2. Struktura kosztów uzyskania przychodów ze sprzedaży	21
3.1.3. Sytuacja majątkowa - struktura aktywów i pasywów bilansu	22
3.1.4. Wskaźniki finansowe i niefinansowe	24
3.2. Prognozy wyników finansowych	25
3.3. Zarządzanie zasobami finansowymi.....	25
3.4. Informacja o instrumentach finansowych.....	25
3.5. Czynniki i zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik	26
3.6. Ważniejsze zdarzenia mające lub mogące mieć w przyszłości znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe	26
3.7. Opis istotnych pozycji pozabilansowych	26
4. PERSPEKTYWY ROZWOJU ORAZ OPIS RYZYK I ZAGROŻEŃ	26
4.1. Istotne czynniki rozwoju i ryzyka prowadzonej działalności	27
4.1.1. Ogólny stan gospodarki	27
4.1.2. Czynniki związane z działalnością gospodarczą.	28
4.1.3. Regulacje prawne i taryfy	28
4.1.4. Ceny hurtowe energii elektrycznej	29
4.1.5. Obowiązki w zakresie uzyskania świadectw pochodzenia energii.....	30
4.1.6. Obsługa klientów	30
4.1.7. Liberalizacja rynku	30
4.1.8. Nabywanie energii od podmiotów zewnętrznych	31
4.1.9. Koncesje.....	31
4.1.10. Realizacja strategii	31
4.1.11. Rezultat synergii	32
4.1.12. Ubezpieczenie działalności	33
4.1.13. Kadra kierownicza.....	33
4.1.14. Spory i porozumienia zbiorowe	33
4.1.15. Postępowania sądowe i administracyjne.	34
4.1.16. Ochrona środowiska	35
4.1.17. Nieruchomości	35

4.1.18. Modernizacja i rozwój	35
4.1.19. Czynniki związane z działalnością podmiotów zależnych ENEA S.A.	36
4.2. Strategia rozwoju ENEA S.A.	36
4.3. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	37
4.4. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji	38
5. WŁADZE ENEA S.A.	38
5.1. Skład osobowy, zasady powoływania oraz opis zakresu uprawnień	38
5.2. Zasady wynagradzania	38
5.3. Wysokość wynagrodzeń	39
5.4. Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej ENEA w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	41
6. STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ AKCJONARIATU ENEA S.A.	41
6.1. Struktura kapitału zakładowego	41
6.2. Struktura akcjonariatu	42
6.3. Potencjalne zmiany w strukturze akcjonariatu	43
6.4. Akcje własne	44
6.5. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	44
7. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	45
7.1. Określenie stosowanego zbioru zasad	45
7.2. Zasady, od stosowania których odstąpiono	45
7.3. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem	47
7.4. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji	48
7.5. Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne	48
7.6. Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu	48
7.7. Ograniczenia dotycząc przenoszenia prawa własności papierów wartościowych	48
7.8. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających	48
7.9. Uprawnienia osób zarządzających	49
7.10. Opis zasad zmiany statutu ENEA S.A.	50
7.11. Sposób działania i zasadnicze uprawnienia walnego zgromadzenia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania	50
7.12. Skład osobowy i jego zmiany oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących ENEA S.A.	51
8. POZOSTAŁE INFORMACJE	57
8.1. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	57
8.2. Postępowania	58
8.3. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	58
8.4. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego	58
8.5. Informacja o zatrudnieniu	59
8.6. Przegląd zaangażowania społecznego ENEA S.A.	59
8.7. Słowniczek pojęć branżowych	59
8.8. Podpisy Zarządu	61

1. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE ENEA S.A.

1.1. ENEA S.A. jako podmiot dominujący w Grupie Kapitałowej ENEA

ENEA S.A. powstała w dniu 2 stycznia 2003 r. w wyniku połączenia pięciu spółek: Energetyki Poznańskiej S.A., Energetyki Szczecińskiej S.A., Zakładu Energetycznego Gorzów S.A., Zielonogórskich Zakładów Energetycznych S.A. oraz Zakładu Energetycznego Bydgoszcz S.A. Połączenie spółek zostało dokonane w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH, tj. poprzez przeniesienie całego majątku czterech spółek: Energetyki Szczecińskiej S.A., Zakładu Energetycznego Gorzów S.A., Zielonogórskich Zakładów Energetycznych S.A. oraz Zakładu Energetycznego Bydgoszcz S.A. na Energetykę Poznańską S.A. w zamian za akcje w kapitale zakładowym Energetyki Poznańskiej S.A.

Informacje ogólne o ENEA S.A.:

Nazwa (firma):	ENEA Spółka Akcyjna
Forma prawna:	spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba:	Poznań
Adres:	ul. Nowowiejskiego 11, 60-967 Poznań
Krajowy Rejestr Sądowy – Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu	KRS 0000012483
Numer telefonu:	(+48 61) 856 10 00
Numer faksu:	(+48 61) 856 11 17
E-mail:	enea@enea.pl
Strona internetowa:	www.enea.pl
Numer klasyfikacji statystycznej (REGON):	630139960
Numer klasyfikacji podatkowej (NIP):	777-00-20-640

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

1.2. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju ENEA S.A.

Jednym z podstawowych czynników istotnych dla perspektyw i rozwoju ENEA S.A. jest realizacja strategii Spółki, znajdująca odzwierciedlenie w działaniach realizowanych w całej Grupie Kapitałowej ENEA.

Polityka w tym zakresie oparta jest na realizacji celów w trzech podstawowych obszarach strategicznych:

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

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

Pierwszym krokiem w celu realizacji tej strategii było włączenie w październiku 2007 r. do Grupy Kapitałowej ENEA, Elektrowni Kozienice, największej w Polsce pod względem mocy osiągalnej elektrowni opalanej węglem

kamiennym. W 2010 roku analizowaliśmy możliwości dotyczące nabycia kolejnych podmiotów prowadzących działalność w zakresie wytwarzania energii elektrycznej w oparciu o źródła konwencjonalne.

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

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

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

Konsekwentnie prowadzone są działania na rzecz wzrostu efektywności energetycznej, realizowane zgodnie z „Polityką efektywności energetycznej”, która została przyjęta uchwałą Zarządu w październiku 2008 r. Nad zadaniami z tego zakresu czuwa Referat ds. Efektywności funkcjonujący w strukturze Departamentu Usług. Do realizacji programu włączone również zostały spółki zależne w grupie kapitałowej ENEA, których potencjał techniczny i kadrowy umożliwi obecnie lub w niedługiej perspektywie wymierne działania na rzecz efektywności energetycznej. Projektowane działania to uruchomienie usług wystawiania świadectw charakterystyki energetycznej budynków, audyty energetyczne oraz wykonywanie prac modernizacyjnych podnoszących efektywność energetyczną obiektów. Od kilku lat konsekwentnie i w porozumieniu z gminami modernizowane są instalacje oświetlenia dróg i miejsc publicznych, zmniejszające zainstalowane moce urządzeń nawet o 60%.

W 2010 roku przeprowadzono szkolenia dla wybranych pracowników grupy kapitałowej ENEA wyposażając ich w specjalistyczną wiedzę z zakresu doradztwa i certyfikacji energetycznej budynków. W przyszłości, po wprowadzeniu ustawy o efektywności energetycznej i pakietu rozporządzeń wykonawczych, uwzględnia się możliwość zorganizowania szkolenia celem uzyskania uprawnień audytora energetycznego, jako kompetencji niezbędnej do oceny przedsięwzięć aspirujących do pozyskania praw majątkowych w postaci tzw. białych certyfikatów, wynikających z udokumentowanego i skutecznego działania inwestycyjnego na rzecz zmniejszenia zużycia energii.

Niebawem konieczne stanie się jeszcze większe zintensyfikowanie działań na rzecz efektywności energetycznej, w wyniku dodatkowych obowiązków prawnych nakładanych na ENEA S.A., a wynikających z zapisów projektowanej **ustawy o efektywności energetycznej**. W kontekście aktualnych zapisów projektu ustawy będziemy musieli modelować i realizować działania zwiększające oszczędność energii przez odbiorców końcowych, urządzeń potrzeb własnych oraz w zmniejszaniu strat energii elektrycznej w przesyłach lub dystrybucji.

Istotnym jest wykreowanie takiej oferty usługowej w ramach kompetencji własnych Grupy, jak również potencjalnych partnerów zewnętrznych, która umożliwi osiągnięcie założonych celów. Pozyskiwanie praw majątkowych na Towarowej Giełdzie Energii lub uiszczanie opłat zastępczych nakładanych przez Prezesa URE będzie ekonomicznie znacząco gorszym rozwiązaniem dla Spółki.

Uwzględniając przyszłe wymogi stawiane ENEA S.A. sukcesywnie pozyskiwane są kontakty i informacje o podmiotach gospodarczych zainteresowanych współpracą. W wyniku specjalistycznych szkoleń pracowników, badania obecnego i sygnalizowania pożądanego potencjału spółek Grupy oraz planowania kooperacji z podmiotami zewnętrznymi zamierzamy uruchomić mechanizmy na rzecz pozyskiwania białych certyfikatów i właściwej koordynacji działań.

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

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

Skuteczna realizacja polityki w zakresie kierunków rozwoju Spółki, w tym także całej Grupy Kapitałowej ENEA, uwarunkowana jest wdrożeniem nowego modelu biznesowego Grupy. Podstawowym zadaniem nowego modelu jest zagwarantowanie możliwości elastycznego funkcjonowania Grupy Kapitałowej ENEA w długim okresie, pozwalając w efekcie na pełne wykorzystanie szans i sprostanie wyzwaniom, jakie pojawiają się w polskim sektorze elektroenergetycznym.

1.3. Opis głównych inwestycji kapitałowych

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

- W dniu 15.01.2010 r. ENEA S.A. nabyła od spółki Agrogaz Sp. z o.o. zorganizowaną część przedsiębiorstwa pn. „Elektrownia Biogazowa Liszkowo”, na bazie którego utworzony został następnie w strukturach organizacyjnych ENEA S.A. Oddział Spółki pn. ENEA S.A. Oddział Elektrownia Biogazowa Liszkowo.
- W dniu 28.01.2010 r. Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników podwyższono kapitał zakładowy spółki ENTUR Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie o kwotę 100.000 zł, tj. do kwoty 4.134.500 zł. Wszystkie nowoutworzone udziały objęła ENEA S.A. i pokryła je gotówką. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła w dniu 03.03.2010 r. Dokapitalizowanie ENTUR Sp. z o.o. nastąpiło w celu umożliwienia Spółce dokonania niezbędnych inwestycji i zagospodarowania nieruchomości, jaką Spółka otrzymała w dniu 31.03.2009 roku jako aport rzeczowy. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła w dniu 03.03.2010 r.
- W dniu 01.02.2010 r. zarejestrowano w KRS podwyższenie kapitału zakładowego spółki Elektrownie Wodne Sp. z o.o. z kwoty 204.690.500 zł o kwotę 329.500 zł, tj. do kwoty 205.020.000 zł. NZW w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki za wkład w formie aportu w postaci nieruchomości odbyło się w dniu 18.12.2009 r. Celem wniesienia przedmiotowego aportu było uporządkowanie struktury własnościowej aktywów w obrębie grupy, poprzez poprawę możliwości Spółki w zakresie eksploatacji infrastruktury hydrotechnicznej.
- W dniu 04.02.2010 r. Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników podwyższono kapitał zakładowy spółki Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej Centrum Uzdrawiskowe ENERGETYK Sp. z o.o. z siedzibą w Inowrocławiu o kwotę 1.710.000 zł, tj. do kwoty 17.448.000 zł. Wszystkie nowoutworzone udziały objęła ENEA S.A. i pokryła je gotówką. Dokapitalizowanie NZOZ CU ENERGETYK Sp. z o.o. umożliwiło Spółce dokonanie niezbędnych inwestycji remontowych i modernizacyjnych jednego z budynków Spółki, dostosowujących do aktualnych wymogów stawianych przed obiektami służby zdrowia i lecznictwa sanatoryjnego, a także poszerzających bazę noclegową Spółki, co ma bezpośredni wpływ na poprawę konkurencyjności prowadzonej przez Spółkę działalności uzdrawiskowej. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła w dniu 08.04.2010 r.
- W dniu 02.04.2010 r. zarejestrowano w KRS podwyższony kapitał zakładowy Spółki EP ENERGOBUD Leszno Sp. z o.o., o kwotę 2.151.500 zł, tj. do kwoty 5.676.000 zł. NZW Spółki w sprawie podwyższenia

kapitału zakładowego Spółki w formie aportu w postaci nieruchomości zlokalizowanych w Pile i Gnieźnie odbyło się w dniu 22.12.2009 r. Celem wniesienia aportu było uporządkowanie struktury własnościowej w obrębie grupy.

- W dniu 12.04.2010 r. odbyło się NZW spółki ENEOS Sp. z o.o. na którym podwyższono kapitał zakładowy o kwotę 630.500 zł, tj. do kwoty 20.189.500 zł poprzez utworzenie nowych 1.261 udziałów, które zostały pokryte wkładem niepieniężnym w postaci przekazania aportem prawa użytkowania wieczystego nieruchomości zlokalizowanej w Szczecinie, dla której Sąd Rejonowy w Szczecinie XII Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą pod numerem SZ1S/00126250/8 oraz prawa własności posadowionego na przedmiotowej działce budynku portierni. Celem wniesienia aportu było uporządkowanie struktury własnościowej w obrębie grupy. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła w dniu 15.09.2010 r.
- W dniu 08.06.2010 r. zarejestrowano w KRS podwyższony kapitał zakładowy spółki BHU S.A. o kwotę 3.923.800 zł, tj. do kwoty 14.062.200 zł. NZW w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o 2.800.000 zł w formie gotówki i aportu o wartości 1.123.800 zł w postaci nieruchomości zlokalizowanych w Gnieźnie, Wolsztynie, Świebodzinie, Chodzieży, odbyło się w dniu 22.12.2009 r. Celem wniesienia aportu było uporządkowanie struktury własnościowej w obrębie grupy, dokapitalizowanie w formie gotówki nastąpiło w związku z budową hali magazynowo – handlowej w Gorzowie Wlkp.
- W dniu 29.06.2010 r. odbyło się NZW Spółki EP ENERGOBUD Leszno Sp. z o.o., na którym podwyższono kapitał zakładowy o kwotę 540.000 zł, tj. do kwoty 6.216.000 zł, poprzez utworzenie nowych 1.080 udziałów, które zostały pokryte wkładem niepieniężnym w postaci przekazania aportem prawa użytkowania wieczystego nieruchomości zlokalizowanej w Bydgoszczy, dla której Sąd Rejonowy w Bydgoszczy X Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą pod numerem BY1B/00084705/1 oraz prawa własności posadowionego na przedmiotowej działce budynku biurowo-warsztatowego, stanowiącego odrębny od gruntu przedmiot własności. Celem wniesienia aportu było uporządkowanie struktury własnościowej w obrębie grupy. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła w dniu 20.08.2010 r.
- W dniu 29.10.2010 r. NZW BHU SA podjęło Uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 240.900 zł, tj. do kwoty 14.303.100 zł poprzez emisję 2.409 akcji serii J, w drodze subskrypcji prywatnej, w zamian za wkład niepieniężny w postaci prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Gorzowie Wlkp. oraz prawa własności posadowionego na niej budynku, dla której to nieruchomości Sąd Rejonowy w Gorzowie Wielkopolskim prowadzi księgę wieczystą nr GW1G/00107179/9, z pozbawieniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Celem wniesienia aportu było uporządkowanie struktury własnościowej w obrębie grupy. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła w dniu 28.12.2010 r.
- W dniu 08.11.2010 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Elektrownie Wodne Sp. z o.o., na którym podwyższony został kapitał zakładowy Spółki o kwotę 26.000.000 zł, to jest do kwoty 239.841.000 zł poprzez utworzenie nowych 52.000 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. W dniu 01.12.2010 r. wszystkie nowo utworzone udziały w kapitale zakładowym spółki Elektrownie Wodne Sp. z o.o. zostały objęte przez dotychczasowego jedynego wspólnika - spółkę ENEA S.A. i pokryte w całości wkładem niepieniężnym (aportem) w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa ENEA S.A. działającego pod firmą: ENEA S.A. Oddział Elektrownia Biogazowa Liszkowo. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła w dniu 7.02.2011 r.
- W dniu 27.12.2010 r. NZW BHU S.A. podjęło Uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 2.072.000 zł, tj. do kwoty 16.375.100 zł poprzez emisję 20.720 akcji serii K, w drodze subskrypcji prywatnej, w zamian za wkład niepieniężny w postaci prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Zielonej Górze oraz prawa własności posadowionych na niej budynków, dla której to nieruchomości Sąd Rejonowy w Zielonej Górze prowadzi księgę wieczystą nr ZG1E/00043008/5, z pozbawieniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Celem wniesienia aportu było uporządkowanie struktury własnościowej w obrębie grupy. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła w dniu 21.01.2011 r.
- W dniu 30.12.2010 r. odbyło się NZW, na którym podwyższono kapitał zakładowy MEC Piła Sp. z o.o. (przekazanie aportem infrastruktury ciepłowniczej w m. Gozdnicza) o kwotę 773.000 zł, tj. do kwoty

28.689.000 zł. Udziały w podwyższonym kapitale zakładowym zostały w całości objęte przez ENEA S.A. Celem wniesienia aportu było uporządkowanie struktury własnościowej w obrębie grupy. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła w dniu 24.02.2011 r.

W 2009 r. ENEA S.A. rozpoczęła proces akwizycyjny, zorganizowanej części przedsiębiorstwa „Elektrownia Biogazowa Liszkowo”, w efekcie którego 15 stycznia 2010 roku dokonała nabycia - nowo wybudowanej elektrowni biogazowej zlokalizowanej w miejscowości Liszkowo gm. Rojewo woj. kujawsko-pomorskie, o mocy elektrycznej 2,12 MWe. Ten nowatorski w skali kraju obiekt, reprezentujący wysoki poziom techniczny, pełni funkcję zakładu utylizacji energetycznej odpadu biomasowego, niskoenergetycznego (głównie wywaru pogorzelnianego). Biogazownia Liszkowo przekształcona została w oddział ENEA S.A., a następnie w ramach restrukturyzacji własności aktywów w obrębie Grupy w IV kwartale 2010 roku majątek „Biogazowni Liszkowo” został wniesiony aportem do spółki Elektrownie Wodne sp. z o.o. Powyższe działanie jest wynikiem realizacji Strategii Korporacyjnej Grupy Kapitałowej ENEA i tworzenia podmiotu w strukturach Grupy (na bazie Elektrowni Wodnych sp. z o.o.), który odpowiedzialny będzie za rozwój energetyki odnawialnej opartej na trzech filarach: (i) wodzie, (ii) wietrze i (iii) biomasie (biogazie).

1.4. Inne inwestycje i de-inwestycje kapitałowe w ramach restrukturyzacji aktywów

- W dniu 09.02.2010 r. ENEA S.A. zbyła na rzecz KWB „Konin” S.A. z siedzibą w Kleczewie pakiet 6.000 udziałów posiadanych w spółce „PWE Gubin” Sp. z o.o. (stanowiących 50% kapitału zakładowego Spółki) za kwotę 931,55 zł za jeden udział, co dało sumę 5 589 300,00 zł za pakiet udziałów. Sprzedaż nastąpiła z powodu ustania przesłanek do dalszego zaangażowania kapitałowego w Spółce
- W dniu 12.05.2010 r. ENEA S.A. zbyła na rzecz Miejskiego Przedsiębiorstwa Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. z siedzibą w Lesznie wszystkie posiadane przez siebie udziały w spółce „Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji” Sp. z o.o. w Lesznie, tj. pakiet 46 udziałów, stanowiących 0,0661% kapitału zakładowego Spółki, za kwotę 992,00 zł za jeden udział, co dało sumę 45.632,00 zł za pakiet udziałów. Celem sprzedaży było uporządkowanie struktury własnościowej w obrębie grupy.
- W dniu 14.05.2010 r. ENEA S.A. zbyła na rzecz Kronospan Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Mielcu wszystkie posiadane przez siebie akcje w spółce „Huta Szczecin” S.A., tj. pakiet 960 akcji, stanowiących 0,05% kapitału zakładowego Spółki, za kwotę 0,45 zł za jedną akcję, co dało sumę 432 zł za pakiet akcji. Celem sprzedaży było uporządkowanie struktury własnościowej w obrębie grupy.
- W dniu 28.05.2010 r. odbyły się Nadzwyczajne Zgromadzenia Wspólników spółek Elektrownie Wodne Sp. z o.o. z siedzibą w Samociążku i EnergoPartner Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, na których podjęto decyzje o połączeniu obu spółek. Połączenie nastąpiło w drodze inkorporacji spółki EnergoPartner Sp. z o.o. do spółki Elektrownie Wodne Sp. z o.o. w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt 1 Ksh, tj. poprzez przeniesienie całego majątku EnergoPartner Sp. z o.o. na Elektrownie Wodne Sp. z o.o. w zamian za udziały spółki Elektrownie Wodne Sp. z o.o. które przyznane zostały ENEA SA jako jednemu wspólnikowi spółki przejmowanej. W dniu 01.07.2010 r. postanowieniem Sądu Rejonowego w Bydgoszczy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego nastąpiło połączenie obu spółek. W wyniku połączenia kapitał zakładowy Elektrownie Wodne Sp. z o.o. został podwyższony z kwoty 205.020.000 zł o kwotę 8.821.000 zł, tj. do kwoty 213.841.000 zł w drodze utworzenia 17.642 nowych udziałów o nominalnej wartości 500 zł każdy. Celem konsolidacji było stworzenie jednego, dużego i silnego podmiotu zajmującego się wytwarzaniem energii odnawialnej w ramach Grupy Kapitałowej ENEA.
- W dniu 11.06.2010 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Finea Sp. z o.o. podjęło decyzję o postawieniu Spółki w stan likwidacji.
- W dniu 28.10.2010 r. odbyło się NZW, na którym podjęto uchwałę nr w sprawie połączenia spółki Miejska Energetyka Ciepła Piła sp. z o.o. z siedzibą w Pile (MEC Piła, Spółka przejmująca) ze spółką Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej - Gozdnicza sp. z o.o. z siedzibą w Gozdnicy oraz ze spółką Cogen sp. z o.o. z siedzibą w Pile (Spółki Przejmowane). Połączenie nastąpiło poprzez przeniesienie całego majątku Spółek Przejmowanych na spółkę MEC Piła. Z dniem 30.11.2010 r. nastąpiła rejestracja połączenia ww. spółek. W związku z powyższym nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego spółki przejmującej o kwotę 509.000 zł, tj. do kwoty 27.916.000 zł. Udziały w podwyższonym kapitale

zakładowym zostały w całości objęte przez ENEA S.A. Wykreślenie z rejestru KRS spółki COGEN Sp. z o.o. nastąpiło w dniu 15.01.2011 r., zaś PEC Gozdnicza Sp. z o.o. została wykreślona z KRS w dniu 12.01.2011 r.

Struktura udziałowców MEC Piła Sp. z o.o. po konsolidacji na dzień 31.12.2010 r. przedstawia się następująco:

1. ENEA S.A.: 17.884 udziałów - 64,06 %
2. Gmina Piła: 10.032 udziałów - 35,94 %

Celem połączenia jest budowa obszaru ciepłownictwa w Grupie Kapitałowej ENEA S.A. oraz wzmacnianie pozycji konkurencyjnej podmiotów Grupy działających w tym obszarze.

- W dniu 29.10.2010 r. odbyło się NZW ws. połączenia EP PUE ENERGOBUD Leszno Sp. z o.o. (Spółka Przejmująca) z ZUP ENERGOTRANS Sp. z o.o. i EWINN Sp. z o.o. (Spółki Przejmowane) poprzez przeniesienie całego majątku Spółek Przejmowanych na Spółkę Przejmującą. W wyniku połączenia Spółek nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego EP PUE ENERGOBUD Leszno Sp. z o.o. o kwotę 1.418.000 zł, tj. do kwoty 7.634.000 zł, poprzez utworzenie 2.836 (219 - ZUP ENERGOTRANS Sp. z o.o.; 2.617 – EWINN Sp. z o.o.) równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy udział. Rejestracja podwyższonego kapitału zakładowego nastąpiła w dniu 01.12.2010 r. Kapitał zakładowy EP PUE ENERGOBUD Leszno Sp. z o.o., po połączeniu na dzień 31.12.2010 r., wynosił 7.634.000 zł i dzielił się na 15.201 udziałów po 500 zł każdy, 67 udziałów zostało umorzonych z czystego zysku. W dniu 27.12.2010 r. Spółka EWINN Sp. z o.o. została wykreślona z KRS w dniu 27.12.2010, zaś Spółka ZUP ENERGOTRANS Sp. z o.o. w dniu 07.01.2011.

Przeprowadzone działania restrukturyzacyjne pozwalają m.in. na budowanie oferty obejmującej pełen zakres napięciowy oraz dalszy rozwój konkurencyjnej i silnej firmy o profilu wykonawstwa sieciowego.

- W dniu 28.06.2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Elektrownia „Kozienice” S.A. (ELKO) oraz Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Kozienice II Sp. z o.o., wyraziło zgodę na podjęcie działań zmierzających do połączenia spółek Kozienice II oraz ELKO poprzez inkorporację spółki Kozienice II do ELKO. Od tego momentu Zarządy obydwu spółek podejmowały wymagane przepisami prawa działania mające na celu przygotowanie całej procedury wymaganej do podjęcia przez NZW ELKO oraz NZW Kozienice II uchwał o połączeniu spółek.
W dniu 28.02.2011 r. odbyło się NZW Spółki Kozienice II Sp. z o.o., a w dniu 09.03.2011 r. odbyło się NZW Elektrowni „Kozienice” S.A. ws. połączenia Elektrowni „Kozienice” S.A. (Spółka Przejmująca) z Kozienice II Sp. z o.o. (Spółka Przejmowana) poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą, z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki Przejmującej, poprzez emisję akcji skierowaną do ENEA S.A. Kapitał zakładowy Elektrowni „Kozienice” S.A. wskutek połączenia spółek zostanie podwyższony o kwotę 12.482.440,00 zł do kwoty 462.482.440,00 zł, w drodze emisji 1.248.244 akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości 10 zł każda. W dniu 30.03.2011 r. dokonano wpisu do KRS. Celem połączenia jest wykorzystanie wieloletniego doświadczenia oraz potencjału, jakim dysponuje Elektrownia „Kozienice” w zakresie zarządzania majątkiem wytwórczym i prowadzenia inwestycji w nowe moce wytwórcze.

1.5. Opis zmian w organizacji oraz zasadach zarządzania spółką ENEA S.A.

Podstawowym celem zmian organizacyjnych w ENEA S.A. w 2010 roku była poprawa efektywności zarządzania operacyjnego w Spółce oraz poprawa efektywności zarządzania strategicznego w Grupie Kapitałowej ENEA.

Wprowadzone zmiany w organizacji Spółki związane były z realizacją projektów poprawy efektywności funkcjonowania wybranych obszarów działalności Spółki, jak i całej Grupy Kapitałowej ENEA.

Pierwszym etapem zmian w 2010 roku było utworzenie w strukturze organizacyjnej Spółki Oddziału Elektrowni Biogazowej Liszkowo w Liszkowie oraz doprecyzowanie zapisów dot. komórki sztabowej Biura Zarządu – Referatu Obsługi Spółki w Warszawie.

W ramach Departamentu Handlu zlikwidowano jednostkę terenową Biura Sprzedaży Klientom Kluczowym w Warszawie oraz poszerzono zakresu zadań Pionu Sprzedaży Energii i Usług Kompleksowych o zagadnienia związane z obsługą klientów indywidualnych, w wyniku czego zmieniono nazwę w/w komórki na Pion Sprzedaży i Obsługi Klientów w ramach, którego:

- zmieniono nazwę Biura Organizacji Sprzedaży Klientom Indywidualnym na Biuro Organizacji Sprzedaży i Obsługi Klientów Indywidualnych,
- zmieniono nazwę Biura Organizacji Sprzedaży Klientom Kluczowym na Biuro Organizacji Sprzedaży i Obsługi Klientów Korporacyjnych,
- zmieniono nazwę Biurom Sprzedaży Klientów Kluczowych w Bydgoszczy, Poznaniu, Gorzowie Wlkp., Szczecinie i Zielonej Górze, na Biuro Sprzedaży w Bydgoszczy, Poznaniu, Gorzowie Wlkp., Szczecinie i Zielonej Górze z jednoczesnym utworzeniem w każdym z nich trzech podległych Referatów, a mianowicie: Sprzedaży Klientom Kluczowym, Sprzedaży Klientom Biznesowym, Sprzedaży Klientom Indywidualnym,
- utworzono komórkę „Doradcy”,
- utworzono w Pionie Sprzedaży i Obsługi Klienta - Biura ds. Przetargów Publicznych.

Kolejnym etapem wprowadzanych zmian było utworzenie Departamentu Zarządzania Ryzykiem oraz reorganizacja Departamentu Komunikacji Korporacyjnej poprzez:

- utworzenie komórki organizacyjnej - Biura Informacji (Newsroom),
- zlikwidowanie Referatu Marketingu Handlowego i Referatu Marketingu Korporacyjnego oraz zmiana nazwy Biura Marketingu na Biuro Komunikacji Marketingowej,
- zlikwidowanie Referatu PR i Referatu Informacji Giełdowych oraz przekształcenie Referatu Informacji Giełdowych w Biuro Relacji Inwestorskich,
- utworzenie Biura Komunikacji Marki.

Bardzo ważną zmianą organizacyjną było przyjęcie przez Zarząd Regulaminu Organizacyjnego Przedsiębiorstwa Spółki oraz zatwierdzenie Regulaminu Jednostek Organizacyjnych ENEA S.A. (Uchwała Zarządu nr 710/2010 z dnia 15.10.2010r.), a następnie zatwierdzenie Regulaminu Organizacyjnego Przedsiębiorstwa Spółki przez Radę Nadzorczą (Uchwała Rady Nadzorczej nr 94/VII/2010 z dnia 16.11.2010r.)

Przyjęcie obydwu ww. dokumentów wprowadziło zmiany polegające na:

- wprowadzeniu zasady jednoosobowego kierownictwa, służbowego podporządkowania, podziału czynności służbowych i indywidualnej odpowiedzialności za wykonanie powierzonych zadań; jednostki i komórki organizacyjne oraz samodzielne stanowiska zostały podporządkowane bezpośrednio Członkom Zarządu Spółki,
- utworzeniu nowego Departamentu Zarządzania Operacyjnego z jednoczesnym włączeniem w jego struktury: Biura Administracji, Biura Zarządu, Biura Obsługi Prawnej, Zespołu ds. Ochrony Informacji, Referatu Organizacji i Systemów Zarządzania oraz nowoutworzonego Biura Umów i Zamówień oraz komórki Doradcy,
- przekształceniu Departamentu Kadr i Administracji w Departament Zarządzania Zasobami Ludzkimi (po wydzieleniu z jego struktur Biura Administracji),
- uporządkowaniu szczegółowych zakresów zadań jednostek, a także odpowiedzialność i uprawnienia kadry kierowniczej,
- utworzeniu samodzielnego stanowiska – Koordynatora ds. Komunikacji ze Związkami Zawodowymi,
- uszczegółowieniu zasad zastępstwa w przypadku nieobecności kierowników jednostek/ komórek organizacyjnych,
- uszczegółowieniu zakresu zadań Biura Kontroli i Audytu, w tym w zakresie wyeliminowania ich pokrywania się z Departamentem Zarządzania Ryzykiem,
- przypisaniu do Departamentu Zarządzania Operacyjnego zadań związanych z zapewnieniem przestrzegania przepisów o ochronie danych osobowych,
- ograniczeniu zadań Specjalisty ds. BHP i Ochrony Środowiska wyłącznie do zakresu związanego z BHP,
- przypisaniu do Zespołu ds. Ochrony Informacji zadań związanych z zapewnieniem przestrzegania przepisów o ochronie danych osobowych, z jednoczesnym ich usunięciem z zakresu zadań Departamentu Teleinformatyki,
- wprowadzeniu zmian w strukturze lub zakresie zadań Departamentu Zarządzania Ryzykiem, Departamentu Teleinformatyki, Biurze Kontroli i Audytu oraz Biurze Zarządu, zgodnie z propozycjami kierowników tych jednostek,
- usunięciu ze schematu Oddziału Elektrownia Biogazowa Liszkowo w Liszkowie,

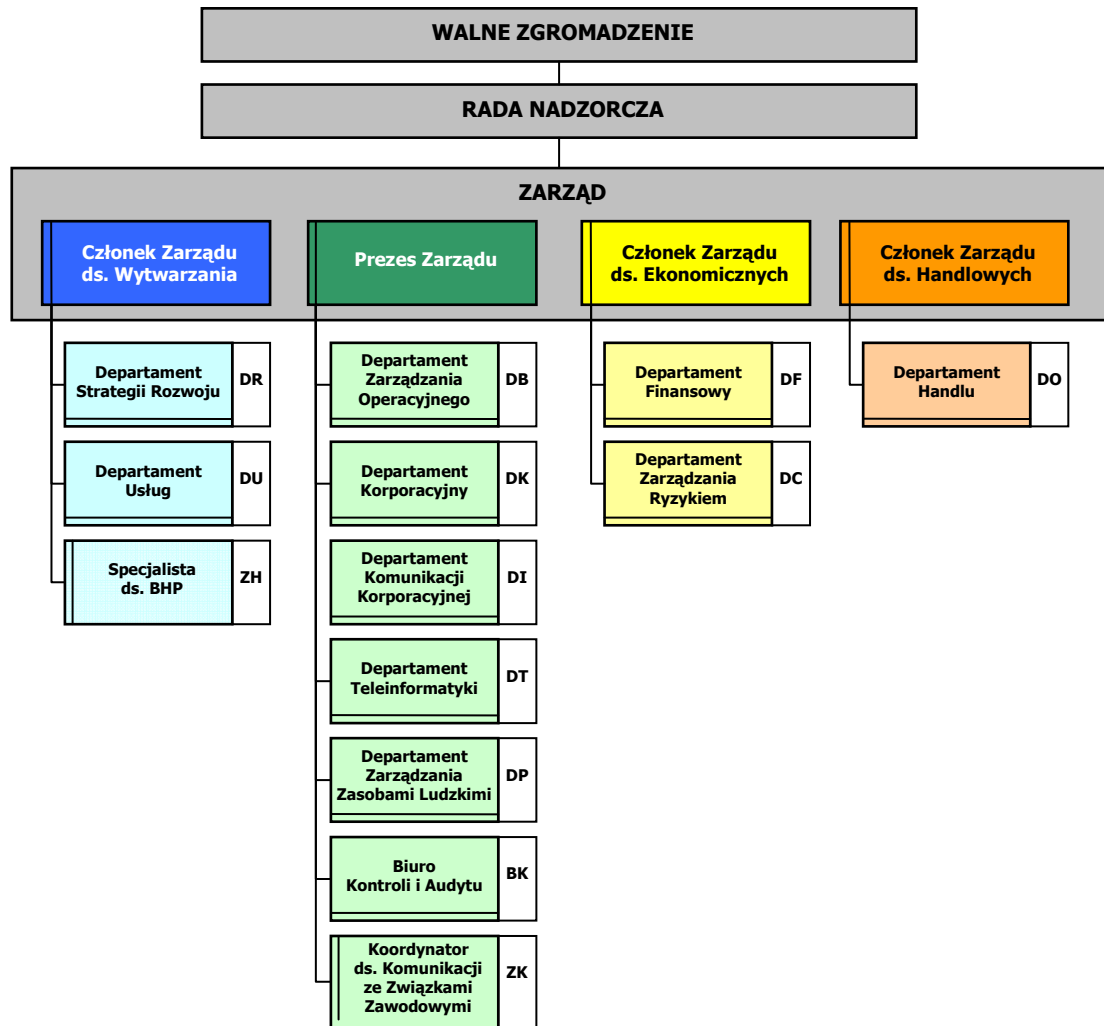
- przypisaniu zadania związanego z zapewnieniem przestrzegania przepisów o ochronie środowiska do Departamentu Usług,

Działalność podstawowa Spółki, koncesjonowana w zakresie obrotu energią elektryczną, realizowana jest w Departamencie Handlu, w ramach którego funkcjonują Pion Handlu Hurtowego, Pion Zarządzania Portfelem oraz Pion Sprzedaży i Obsługi Klientów z Biurami Sprzedaży zlokalizowanymi w Bydgoszczy, Gorzowie Wlkp., Poznaniu, Szczecinie, Warszawie i Zielonej Górze.

Działalność w zakresie wspomagania zarządzania i obsługi Spółki realizowana jest w Departamentach Strategii Rozwoju, Usług, Zarządzania Operacyjnego, Korporacyjnym, Komunikacji Korporacyjnej, Teleinformatyki, Zarządzania Zasobami Ludzkimi, Finansowym, Zarządzania Ryzykiem oraz w Biurze Kontroli i Audytu.

Formalne odzwierciedlenie zależności ustanowionych w Spółce (w tym schemat struktury organizacyjnej Spółki) oraz podziału zadań, odpowiedzialności i uprawnień stanowią regulaminy organizacyjne: Regulamin Organizacyjny Przedsiębiorstwa Spółki oraz Regulamin Jednostek Organizacyjnych ENEA S.A.

Aktualna struktura organizacyjna przedstawiona jest na rysunku 1 poniżej (obowiązująca od dnia 16.11.2010r.).



1.6. Informacja o oddziałach

W 2010 roku Rada Nadzorcza ENEA S.A. uchwałą z dnia 19.02.2010 r. wyraziła zgodę na utworzenie w strukturze organizacyjnej ENEA S.A. oddziału pn. Elektrownia Biogazowa Liszkowo i jednocześnie zatwierdziła nowy Regulamin Organizacyjny Przedsiębiorstwa Spółki, przyjęty uchwałą Zarządu ENEA S.A. z dnia 19.01.2010 roku.

W aktualnym Regulaminie Organizacyjnym Przedsiębiorstwa przyjętym w dniu 15.10.2010r. uchwałą Zarządu oraz zatwierdzony Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 16.11.2010 r. Oddział Elektrownia Biogazowa Liszkowo został wykreślony (w związku wniesieniem zorganizowanej części przedsiębiorstwa ENEA S.A. działającego pod firmą ENEA S.A. Oddział Elektrownia Biogazowa Liszkowo jako aportu do spółki zależnej Elektrownie Wodne Sp. z o.o. z siedzibą w Samociążku).

Dodatkowo poza Poznaniem funkcjonują jednostki terenowe – Biura Sprzedaży, które znajdują się w Bydgoszczy, Gorzowie Wielkopolski, Szczecinie i Zielonej Górze.

2. OPIS DZIAŁALNOŚCI ENEA S.A.

2.1. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach

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

2.2. Rynki zbytu

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

Sprzedaż odbiorcom końcowym

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

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

Oferta kierowana jest do odbiorców na rynku krajowym.

W praktyce w zespołach grup taryfowych A i B są rozliczane głównie duże przedsiębiorstwa, działające m.in.

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

Z reguły ENEA S.A. zawiera umowy kompleksowe na czas nieokreślony, natomiast umowy sprzedaży energii (bez usługi dystrybucji energii), w tym umowy z odbiorcami przyłączonymi do sieci operatorów systemów dystrybucyjnych innych niż ENEA Operator Sp. z o.o., są najczęściej zawierane na czas określony wynoszący zwykle 12 miesięcy.

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

Sprzedaż pozostała

Uczestnicząc w krajowym obrocie energią elektryczną realizujemy również sprzedaż na rynku hurtowym innym przedsiębiorstwom obrotu, które równoważą w ten sposób własne pozycje kontraktowe. Wolumen sprzedaży wynika głównie z naszych działań zmierzających do zrównoważenia zapotrzebowania na energię elektryczną z zawartymi wcześniej kontraktami w każdej godzinie, co prowadzi do optymalizacji ekspozycji na rynku bilansującym.

Sprzedaż w ujęciu wartościowym i ilościowym

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

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

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

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

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

Wyszczególnienie	Sprzedaż energii [MWh]		
	2009 r.	2010r.	Dynamika [%]
Zespół grup taryfowych A	2 072 337	1 532 206	73,9
Zespół grup taryfowych B	6 712 619	6 007 113	89,5
Zespół grup taryfowych C	3 639 787	3 486 353	95,8
Zespół grup taryfowych G	4 372 016	4 505 792	103,1
RAZEM	16 796 759	15 531 464	92,5

W roku 2010 w stosunku do roku 2009 prawie we wszystkich zespołach grup taryfowych wystąpił spadek wolumenu sprzedaży energii. Wzrost wolumenu sprzedaży o 3,1 % wystąpił wyłącznie w zespole grup taryfowych G. Największy spadek sprzedaży energii zanotowano w zespołach grup taryfowych A i B. W 2010 r. łączna sprzedaż energii była niższa o 1 265 295 MWh, tj. o 7,5 % w stosunku do 2009 r.

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

2.3. Rynki zaopatrzenia

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

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

Istotną część energii sprzedawanej przez ENEA S.A. stanowiła energia elektryczna nabyta przez ENEA S.A. od spółki zależnej Elektrowni „Kozienice” S.A. do momentu wejścia w życie zmian nakładających na przedsiębiorstwa energetyczne zajmujące się wytwarzaniem obowiązku wynikającego z art. 49a ustawy Prawo Energetyczne (Przedsiębiorstwo energetyczne zajmujące się wytwarzaniem energii elektrycznej jest obowiązane sprzedawać nie mniej niż 15% energii elektrycznej wytworzonej w danym roku na giełdach towarowych lub na rynku regulowanym, z zastrzeżeniem iż przedsiębiorstwo energetyczne zajmujące się

wytwarzaniem energii elektrycznej mające prawo do otrzymania środków na pokrycie kosztów osieroconych jest obowiązane sprzedawać wytworzoną energię elektryczną w całości w sposób zapewniający publiczny, równy dostęp do tej energii, w drodze otwartego przetargu, na internetowej platformie handlowej na rynku regulowanym lub na giełdach towarowych). Pozostała część kontraktów zakupowych zawierana była na Towarowej Giełdzie Energii S.A. oraz zrealizowana w procesie bilansowania jednostki grafikowej na rynku bilansującym (dokonywanie transakcji na rynku bilansującym Operatora Systemu Przesyłowego wynikających z różnicy pomiędzy pozycją handlową planowaną a pozycją rzeczywistą).

Zakup usługi dystrybucji

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

2.4. Informacje o zawartych umowach

2.4.1. Umowy znaczące dla działalności ENEA S.A.

Dla prowadzonej przez ENEA S.A. działalności w zakresie obrotu energią elektryczną istotnymi umowami są:

- umowy o świadczenie usług dystrybucji energii elektrycznej (w tym generalne umowy dystrybucyjne oraz umowy umożliwiające bilansowanie handlowe), zawarte z operatorami systemów dystrybucyjnych (w tym z ENEA Operator Sp. z o.o.), oraz z przedsiębiorstwami energetycznymi nie posiadającymi statusu Operatora Systemu Dystrybucyjnego,
- umowy na zakup i sprzedaż energii elektrycznej,
- umowy na zakup i sprzedaż praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii,
- umowa o świadczenie usług przesyłania energii elektrycznej z operatorem systemu przesyłowego.

2.4.2. Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi

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

W naszej Grupie zawierane są następujące transakcje z podmiotami powiązanymi:

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

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

Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi znajdują się w Sprawozdaniu finansowym ENEA S.A. za rok obrotowy 2010, nota nr 33.

2.4.3. Umowy pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład Grupy

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

Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi znajdują się w Sprawozdaniu finansowym ENEA S.A. za rok obrotowy 2010, nota nr 33.

2.4.4. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczek

W roku 2010 ENEA S.A. posiadała dostęp do kredytów obrotowych w BZ WBK S.A., Pekao S.A. oraz w PKO BP S.A.

Łączny limit z tytułu wyżej wymienionych kredytów obrotowych na dzień 31.12.2010r. wynosił 100.000 tys. zł, przy czym na dzień 31 grudnia 2010 r. Spółka nie posiadała zadłużenia z tego tytułu.

Stan kredytów na dzień 31.12.2010 r. przedstawia poniższa tabela:

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

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

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

Zabezpieczeniami wyżej wymienionych kredytów bankowych są pełnomocnictwa do rachunków bieżących w bankach, w których ENEA S.A. posiada rachunki bieżące oraz oświadczenia o dobrowolnym poddaniu się egzekucji.

2.4.5. Udzielone pożyczki

W okresie roku obrotowego 2010 ENEA S.A. nie udzielała pożyczek. Poziom należności z tytułu kapitału udzielonej pożyczki (w 2008r.) dla spółki zależnej Cogen Sp. z o.o. na dzień 31.12.2010r. wynosił 133,3 tys. zł. Pożyczka oprocentowana jest w oparciu o WIBOR 1M powiększony o marżę w wysokości 1%.

W 2010 roku nastąpiło połączenia spółki Cogen Sp. z o.o. ze spółką MEC Piła Sp. z o.o. W związku z powyższym spłaty kapitału i odsetek z tytułu udzielonej pożyczki obecnie dokonuje MEC Piła Sp. z o.o.

2.4.6. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje

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

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

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

W 2010 roku ENEA S.A. nie udzielała nowych poręczeń i gwarancji.

Stan udzielonych poręczeń i gwarancji na dzień 31.12.2010 r. przedstawia poniższa tabela.

Data udzielenia poręczenia/ gwarancji	Data obowiązywania poręczenia/ gwarancji	Podmiot, za który udzielono poręczenia/ gwarancji	Podmiot, na rzecz którego udzielono poręczenia/ gwarancji	Numer umowy	Kwota poręczenia/ gwarancji	Realne zadłużenie na 31.12.2010r. [w tys. zł]
Celem spełnienia ustawowego warunku dla uzyskania licencji na prowadzenie zarobkowej działalności transportowej						
26-08-2003	31-08-2017	EP Zakład Transportu Sp. z o.o.	Wydział Gospodarki Komunalnej i Mieszkaniowej w Poznaniu	Oświadczenie Poręczyciela z dnia 02.09.2003	194 tys. zł 49tys. EUR*	-
Suma:					194 tys. zł	-

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

Łączna wartość pozycji pozabilansowych z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji na dzień 31.12.2010r. wynosiła 194 tys. zł.

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

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

2.4.7. Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami

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

2.4.8. Umowy ubezpieczenia

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

Dodatkowo w celu zapewnienia ochrony ubezpieczeniowej ENEA S.A. kontynuuje korporacyjną umowę ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej oraz użytkowania

mienia zawartą z konsorcjum ubezpieczycieli PZU S.A. oraz TUIR Allianz Polska S.A., jak również umowę ubezpieczenia mienia zawartą z konsorcjum ubezpieczycieli PZU S.A., STU ERGO HESTIA S.A. oraz TUIR Warta S.A.

2.4.9. Umowy o współpracy lub kooperacji

W grudniu 2010 roku ENEA S.A. zawarła ramową umowę o współpracy, na mocy której uzyskała czasową wyłączność negocjacyjną i pierwszeństwo zakupu udziałów grupy spółek celowych będących właścicielem projektów farm wiatrowych o docelowej mocy zainstalowanej 214 MWe. Dodatkowe informacje nt. strategii Spółki w zakresie inwestycji w odnawialne źródła energii znajduje się w pkt 4.3 poniżej.

3. PREZENTACJA SYTUACJI FINANSOWEJ ENEA S.A.

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

3.1.1. Wyniki finansowe – rachunek zysków i strat

Rachunek zysków i strat ENEA S.A.

dane w tys. zł	wykonanie		dynamika	odchylenie
	2009r.	2010r.		
Przychody ze sprzedaży	7 278 800	6 558 983	90,1%	-719 817
Podatek akcyzowy	230 175	254 651	110,6%	24 476
Przychody ze sprzedaży netto	7 048 625	6 304 332	89,4%	-744 293
Pozostałe przychody operacyjne	24 569	28 667	116,7%	4 098
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	6 856 828	6 170 505	90,0%	-686 323
Pozostałe koszty operacyjne	54 837	45 085	82,2%	-9 752
Zysk /strata ze sprzedaży środków trwałych	2 748	-1 179	-42,9%	-3 927
Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	8 214	0	0,0%	-8 214
Zysk operacyjny	156 063	116 230	74,5%	-39 833
Przychody finansowe	135 400	109 740	81,0%	-25 660
Przychody z tytułu dywidend	78 897	193 888	245,7%	114 991
Koszty finansowe	7 733	5 986	77,4%	-1 747
Zysk brutto	362 627	413 872	114,1%	51 245
Zysk netto	305 414	364 386	119,3%	58 972
EBITDA	169 349	133 675	78,9%	-35 674

Przychody:

Przychody ze sprzedaży brutto ENEA S.A. wyniosły w okresie sprawozdawczym 6.558.983 tys. zł, co w stosunku do 2009 roku stanowi spadek o 719.817 tys. zł, tj. o 9,9%.

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

dane w tys. zł	wykonanie		dynamika	odchylenie
	2009r.	2010r.		
Przychody ze sprzedaży	7 278 800	6 558 983	90,1%	-719 817
<i>z tego:</i>				
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej i usług dystrybucji odbiorcom końcowym	6 472 024	5 949 372	91,9%	-522 652
<i>z tego:</i>				
<i>Sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym</i>	<i>4 387 078</i>	<i>4 059 190</i>	<i>92,5%</i>	<i>-327 888</i>
<i>Sprzedaż usług dystrybucji odbiorcom posiadającym umowy kompleksowe</i>	<i>2 084 946</i>	<i>1 890 182</i>	<i>90,7%</i>	<i>-194 764</i>
Sprzedaż energii elektrycznej na pokrycie różnicy bilansowej i potrzeb własnych	371 036	326 134	87,9%	-44 902
Sprzedaż energii elektrycznej innym podmiotom	358 930	233 692	65,1%	-125 238
Sprzedaż wytworzonej energii elektrycznej i świadectw pochodzenia	0	1 838	x	1 838
Sprzedaż usług	55 374	58 466	105,6%	3 092
Pozostałe przychody	21 437	-10 519	x	-31 956

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

- Wielkość przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym.

Przychody te stanowią 61,9% przychodów ze sprzedaży ogółem i wyniosły w 2010 roku 4.059.190 tys. zł. Zmniejszyły się w stosunku do ubiegłego roku o 327.888 tys. zł, tj. o 7,5%, co spowodowane zostało przede wszystkim niższym wolumenem sprzedanej energii elektrycznej (o 1.265 GWh), przy średniej cenie sprzedaży na tym samym poziomie. Najwyższy spadek wolumenu sprzedanej energii elektrycznej (o 1.246 GWh) oraz średniej ceny sprzedaży (o 2,0%) zanotowano w grupie klientów z zespołu grup taryfowych A i B.

- Wielkość przychodów ze sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom posiadającym umowy kompleksowe.

Przychody te stanowią 28,8% przychodów ze sprzedaży ogółem i w 2010 roku osiągnęły wartość 1.890.182 tys. zł. Uległy zmniejszeniu w porównaniu do roku poprzedniego o 194.764 tys. zł, tj. o 9,3%. Spadek tych przychodów spowodowany jest w znaczącej mierze rozdzielaniem umów kompleksowych na umowy sprzedaży energii i usług dystrybucji. Proces ten wynika z narastającej konkurencji na rynku, która powoduje wzrost znaczenia handlowej obsługi klientów, która w przypadku świadczenia usługi kompleksowej często jest na drugim miejscu w związku z dużo większymi problemami wynikającymi ze świadczenia usługi dystrybucji (przekroczenia mocy, standardów jakościowych itd.). Ponadto spadek przychodów ze sprzedaży wynika z faktu, że część odbiorców przyłączonych do sieci ENEA Operator Sp. z o.o. zmieniła sprzedawcę, a z drugiej strony ENEA S.A. pozyskała klientów z terenów innych OSD. Spadek wolumenu świadczenia usługi dystrybucji w ramach usługi kompleksowej jest procesem naturalnym i pogłębiać się będzie w przyszłości.

- Wielkość przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej innym podmiotom

Przychody z tego tytułu wyniosły w 2010 r. 233.692 tys. zł i zmniejszyły się w stosunku do 2009 roku o 125.238 tys. zł, tj. o 34,9%, co wynika głównie z mniejszej ilości sprzedanej energii (o 756 GWh).

- Wielkość przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej na pokrycie różnicy bilansowej

Przychody te ukształtowały się w 2010 roku na poziomie 326.134 tys. zł i uległy zmniejszeniu o 44.902 tys. zł, tj. o 12,1%, co spowodowane jest zmniejszeniem ilości (o 82 GWh) oraz spadkiem średniej ceny sprzedaży o 7,8%.

Zysk:

W 2010 roku ENEA S.A. osiągnęła zysk operacyjny wynoszący 116.230 tys. zł, który był niższy od wyniku osiągniętego w roku ubiegłym o 25,5%, tj. o 39.833 tys. zł, co spowodowane było spadkiem przychodów z działalności operacyjnej o 740.195 tys. zł, przy jednoczesnym zmniejszeniu kosztów operacyjnych o 700.362 tys. zł.

Zysk przed opodatkowaniem, a więc po uwzględnieniu działalności finansowej wyniósł w 2010 roku 413.872 tys. zł i był wyższy o 51.245 tys. zł, to jest o 14,1% niż w roku ubiegłym. Wynika to głównie z osiągnięcia wyższych przychodów finansowych z tytułu dywidendy od spółek zależnych (o 114.991 tys. zł).

Zysk netto wypracowany przez ENEA S.A. w 2010 roku wyniósł 364.386 tys. zł i był wyższy od zysku osiągniętego w roku ubiegłym o 58.972 tys. zł, tj. o 19,3%.

dane w tys. zł	wykonanie		dynamika	odchylenie
	2009r.	2010r.		
Zysk operacyjny	156 063	116 230	74,5%	-39 833
Zysk brutto	362 627	413 872	114,1%	51 245
Zysk netto	305 414	364 386	119,3%	58 972

3.1.2. Struktura kosztów uzyskania przychodów ze sprzedaży

W 2010 roku łączne koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży ENEA S.A. wyniosły 6.170.505 tys. zł i zmniejszyły się o 686.323 tys. zł, tj. o 10,0% w stosunku do roku poprzedniego.

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

Wyszczególnienie	wykonanie 2009r.		wykonanie 2010r.		Dynamika 4 / 2	Odchylenie 4-2
	[w tys. zł]	%	[w tys. zł]	%		
1	2	3	4	5	6	7
Koszty zakupu en. el. na potrzeby odsprzedaży	4 594 357	67,0	4 052 513	65,7	88,2%	-541 844
<i>w tym: zakup świadectw pochodzenia</i>	<i>449 906</i>	<i>6,6</i>	<i>534 441</i>	<i>8,7</i>	<i>118,8%</i>	<i>84 535</i>
Koszt świadczenia usług dystrybucyjnych dla realizacji umów kompleksowych o dostawę energii i usług dystrybucyjnych	2 084 493	30,4	1 886 344	30,6	90,5%	-198 149
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	13 286	0,2	17 445	0,2	131,3%	4 159
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów	3 230	0,1	4 049	0,1	125,3%	819
Inne usługi obce	114 919	1,7	140 763	2,3	122,5%	25 844
Koszty świadczeń pracowniczych	38 355	0,5	59 842	1,0	156,0%	21 487
Podatki i opłaty	8 188	0,1	9 549	0,1	116,6%	1 361
Koszt uzyskania przychodów ze sprzedaży	6 856 828	100,0	6 170 505	100,0	90,0%	-686 323

Główną pozycję stanowią koszty zakupu energii elektrycznej na potrzeby odsprzedaży (65,7%) oraz koszty świadczenia usług dystrybucyjnych dla realizacji umów kompleksowych (30,6%). Pozostałe pozycje kosztów stanowią 3,7% kosztów poniesionych przez Spółkę w 2010 roku.

Na strukturę wysokości kosztów poniesionych przez ENEA S.A. w 2010 r. wpłynęły głównie:

- koszty zakupu energii elektrycznej na potrzeby odsprzedaży

Koszty te wyniosły w 2010 r. 4.052.513 tys. zł i zmniejszyły się w stosunku do 2009 roku o 541.844 tys. zł, tj. o 11,8%, na skutek niższego wolumenu zakupionej energii o 2.063 GWh oraz niższej średniej ceny zakupu energii o 2,0%,

- koszty świadczenia usług dystrybucyjnych dla realizacji umów kompleksowych

Koszty te wyniosły w 2010 r. 1.886.344 tys. zł i zmniejszyły się w stosunku do 2009 roku o 198.149 tys. zł, tj. o 9,5%, co wynika z mniejszej realizacji sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom posiadającym umowy kompleksowe,

- koszty świadczeń pracowniczych

Koszty te w 2010 roku wyniosły 59.842 tys. zł i zwiększyły się o 21.487 tys. zł, tj. o 56,0%, co spowodowane było wzrostem kosztów wynagrodzeń z narzutami o 18.781 tys. zł przede wszystkim w związku ze zwiększeniem średniego zatrudnienia z 303,16 etatów w 2009 roku do 441,37 etatów w 2010 roku. Na skutek zmian Prawa Energetycznego od marca 2010 roku ENEA S.A. przejęła od spółki ENEA Operator czynności związane z obsługą klienta oraz pracowników zajmujących się tymi zadaniami. Spowodowało to wzrost zatrudnienia na koniec 2010 roku do 531 osób wobec 306 osób na koniec 2009 roku. Ponadto wzrosły rezerwy na świadczenia pracownicze o 1.239 tys. zł, głównie rezerwa na składki na ZFŚS (o 1.512 tys. zł), rezerwa na niewykorzystane urlopy (o 1.202 tys. zł), rezerwa na nagrody jubileuszowe (o 598 tys. zł) oraz rezerwa na odprawy emerytalne (o 527 tys. zł). Zmniejszeniu natomiast uległa rezerwa na ekwiwalent energetyczny (o 2.754 tys. zł).

- koszty pozostałych usług obcych

Koszty te ukształtowały się na poziomie 140.763 tys. zł i zwiększyły się w stosunku do wykonania roku ubiegłego o 25.844 tys. zł, tj. o 22,5%, co było spowodowane wyższymi kosztami reprezentacji i reklamy, w związku z produkcją spotu telewizyjnego oraz prowadzeniem kampanii wizerunkowej, społecznej i internetowej. Ponadto nastąpił wzrost kosztów obsługi prawnej, w związku z prowadzonym procesem prywatyzacyjnym.

3.1.3. Sytuacja majątkowa - struktura aktywów i pasywów bilansu

Bilans aktywa w tys. zł	Na dzień:		Dynamika	Odchylenie
	31 grudnia 2009	31 grudnia 2010		
Aktywa trwałe	8 093 170	8 150 948	100,7%	57 778
Rzeczowe aktywa trwałe	211 217	209 566	99,2%	-1 651
Użytkowanie wieczyste gruntów	3 213	1 488	46,3%	-1 725
Wartości niematerialne	1 405	3 353	238,6%	1 948
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności	7 844 884	7 874 545	100,4%	29 661
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	27 366	40 137	146,7%	12 771
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3 866	20 448	528,9%	16 582
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	1 219	1 411	115,8%	192
Aktywa obrotowe	2 815 282	2 924 404	103,9%	109 122
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	850 247	775 466	91,2%	-74 781
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	11 090	880	7,9%	-10 210
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	1 652 523	1 781 939	107,8%	129 416

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	301 422	366 119	121,5%	64 697
Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	5 589	0	x	-5 589
Razem aktywa	10 914 041	11 075 352	101,5%	161 311

Bilans pasywa w tys. zł	Na dzień:		Dynamika	Odchylenie
	31 grudnia 2009	31 grudnia 2010		
Razem kapitał własny	9 832 448	10 043 874	102,2%	211 426
Kapitał zakładowy	588 018	588 018	100,0%	0
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną	4 627 673	4 627 673	100,0%	0
Kapitał związany z płatnościami w formie akcji	1 144 336	1 144 336	100,0%	0
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych	-3 847	10 941	-284,4%	14 788
Kapitał rezerwowy	754 841	892 198	118,2%	137 357
Zyski zatrzymane	2 721 427	2 780 708	102,2%	59 281
Razem zobowiązania	1 081 593	1 031 478	95,4%	-50 115
Zobowiązania długoterminowe	122 662	120 115	97,9%	-2 547
Zobowiązania krótkoterminowe	958 931	911 363	95,0%	-47 568
Razem pasywa	10 914 041	11 075 352	101,5%	161 311

Na dzień 31 grudnia 2010 roku suma bilansowa ENEA S.A. wynosiła 11.075.352 tys. zł i zwiększyła się o 161.311 tys. zł, tj. o 1,5% w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku.

Aktywa trwale na koniec 2010 roku wyniosły 8.150.948 tys. zł i uległy zwiększeniu o 57.778 tys. zł (o 0,7%) w porównaniu do roku ubiegłego. Wzrost aktywów trwałych wynika głównie z inwestycji w jednostkach stowarzyszonych, w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w spółkach zależnych. Ponadto wzrosły aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, gdyż w 2009 roku dokonano aktualizacji inwestycji długoterminowych umniejszającej stan tych aktywów. Dodatkowo zwiększeniu uległy aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dotyczącego głównie rezerw na świadectwa pochodzenia.

W 2010 roku aktywa obrotowe ukształtowały się na poziomie 2.924.404 tys. zł i zwiększyły się w porównaniu do 2009 roku o 109.122 tys. zł (o 3,9%). Wzrost aktywów obrotowych wynika głównie ze wzrostu środków pieniężnych oraz wzrostu aktywów finansowych, w których ulokowane są środki pozyskane ze sprzedaży akcji wyemitowanych w ramach pierwszej oferty publicznej na GPW. Jednocześnie zmniejszeniu uległy należności z tytułu dostaw i usług.

Dominującym źródłem finansowania majątku Spółki jest kapitał własny. Kapitał własny na koniec 2010 roku wyniósł 10.043.874 tys. zł i był wyższy od stanu na koniec 2009 roku (9.832.448 tys. zł) o 211.426 tys. zł o 2,2%. Wzrost kapitału własnego wynika głównie ze wzrostu kapitału rezerwowego w związku z przeznaczaniem części zysku z 2009 roku na finansowanie inwestycji oraz ze wzrostu zysków zatrzymanych ze względu na wygenerowanie wyższego wyniku finansowego netto w 2010 roku.

Wartość zobowiązań długoterminowych wyniosła na dzień 31 grudnia 2010 roku 120.115 tys. zł i uległa zmniejszeniu o 2.547 tys. zł tj. o 2,1% w relacji do stanu na koniec 2009 roku.

Zobowiązania krótkoterminowe ukształtowały się na poziomie 911.363 tys. zł i zmniejszyły się o 47.568 tys. zł (o 5,0%) w porównaniu do roku ubiegłego, głównie w związku ze spadkiem zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Jednocześnie zwiększeniu uległa rezerwa na świadectwa pochodzenia energii.

3.1.4. Wskaźniki finansowe i niefinansowe

Wyszczególnienie	wykonanie	
	2009	2010
WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI		
ROE - stopa zwrotu z kapitału własnego		
<i>zysk (strata) brutto</i>	3,7%	4,1%
<i>kapitał własny</i>		
ROA - stopa zwrotu z aktywów		
<i>zysk (strata) operacyjny</i>	1,4%	1,0%
<i>aktywa całkowite</i>		
Rentowność netto		
<i>zysk (strata) netto</i>	4,3%	5,8%
<i>przychody ze sprzedaży</i>		
Rentowność operacyjna		
<i>zysk (strata) operacyjny</i>	2,2%	1,8%
<i>przychody ze sprzedaży netto</i>		
Rentowność EBITDA		
<i>zysk (strata) operacyjny + amortyzacja</i>	2,4%	2,1%
<i>przychody ze sprzedaży netto</i>		
WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI I STRUKTURY FINANSOWEJ		
Wskaźnik bieżącej płynności		
<i>aktywa obrotowe</i>	2,9	3,2
<i>zobowiązania krótkoterminowe</i>		
Pokrycie majątku trwałego kapitałami własnymi		
<i>kapitał własny</i>	121,5%	123,2%
<i>aktywa trwałe</i>		
Wskaźnik zadłużenia ogólnego		
<i>zobowiązania ogółem</i>	9,9%	9,3%
<i>aktywa całkowite</i>		
WSKAŹNIKI AKTYWNOŚCI GOSPODARCZEJ		
Cykl rotacji należności krótkoterminowych w dniach		
<i>śr. stan należności z tyt. dostaw i usług netto i pozostałych x liczba dni</i>	40	46
<i>przychody ze sprzedaży netto</i>		
Cykl rotacji zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych w dniach		
<i>śr. stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych x liczba dni</i>	44	44
<i>koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów</i>		

W 2010 roku ENEA S.A. wypracowała dodatni wynik finansowy i osiągnęła dodatnią wartość wskaźników rentowności. Rentowność EBITDA wyniosła 2,1% i jest niższa w porównaniu do wykonania 2009 roku (2,4%), co wynika z wypracowania niższego zysku operacyjnego.

Rentowność netto osiągnięta przez ENEA S.A. w 2010 roku wyniosła 5,8% i zwiększyła się w stosunku do rentowności uzyskanej w 2009 roku o 1,5 punktów procentowych (4,3%), co jest konsekwencją osiągnięcia w okresie sprawozdawczym wyższego zysku netto.

Nastąpił również wzrost efektywności działania Grupy mierzony wskaźnikiem aktywności gospodarczej ROE. Wskaźnik ROE za 2010 rok wyniósł 4,1% i uległ zwiększeniu w stosunku do 2009 roku (3,7%), co wynika z osiągnięcia wyższego zysku przed opodatkowaniem w 2010 roku niż w roku ubiegłym. Natomiast wskaźnik ROA

uległ zmniejszeniu z 1,4% w 2009 roku do 1,0% w 2010 roku, co jest konsekwencją osiągnięcia niższego zysku operacyjnego.

ENEA S.A. posiada zdolność do terminowego regulowania bieżących zobowiązań o czym świadczy poziom wskaźnika płynności bieżącej, który wyniósł w 2010 roku 3,2. Jego poziom wynika z wysokiego stanu aktywów obrotowych w związku z ulokowaniem środków uzyskanych z emisji akcji na GPW w 2008 roku w aktywach finansowych.

Obliczony na dzień 31 grudnia 2010 roku wskaźnik rotacji należności ukształtował się na wyższym poziomie niż w roku ubiegłym i wyniósł 46 dni. Natomiast cykl rotacji zobowiązań na dzień 31 grudnia 2010 roku osiągnął poziom 44 dni, a więc taki sam jak w roku ubiegłym.

Wskaźnik zadłużenia ogólnego wyniósł na koniec grudnia 2010 roku 9,3% i uległ zmniejszeniu w porównaniu do wykonania na dzień 31 grudnia 2009 roku o 0,6 punktu procentowego (na dzień 31 grudnia 2009 roku 9,9%). Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałami własnymi wyniósł według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku 123,2% (na dzień 31 grudnia 2009 roku 121,5%).

3.2. Prognozy wyników finansowych

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

3.3. Zarządzanie zasobami finansowymi

ENEA S.A. dysponuje środkami finansowymi gwarantującymi obsługę wszystkich bieżących i planowanych wydatków związanych z działalnością Spółki. Saldo dostępnych środków pieniężnych umożliwia elastyczne realizowanie bieżących zobowiązań. Zarządzanie płynnością Spółki koncentruje się na szczegółowej analizie spływu należności, stałym monitoringu rachunków bankowych jak również bieżącej koncentracji środków pieniężnych na rachunki skonsolidowane, powstałe nadwyżki finansowe spółka lokuje w aktywa obrotowe w formie lokat terminowych. Środki pieniężne pochodzące z emisji zarządzane są przez wyspecjalizowaną firmę zewnętrzną. Zgodnie z umową środki pochodzące z emisji są inwestowane w instrumenty o minimalnym ryzyku, tj. instrumenty dłużne emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz depozyty bankowe.

W 2010 roku ENEA S.A. posiadała dostęp do kredytów obrotowych w BZ WBK S.A. w Pekao S.A. oraz w PKO BP S.A. łączny limit z tytułu wyżej wymienionych kredytów obrotowych na dzień 31.12.2010 r. wynosił 100.000 tys. zł.

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

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

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

3.4. Informacja o instrumentach finansowych

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

W ENEA można zidentyfikować następujące obszary występowania ryzyka:

- 1) *ryzyko kredytowe* – rozumiane jako ryzyko poniesienia strat wynikających z braku lub nieterminowej spłaty należności przez klienta lub kontrahenta. Główne czynniki mające wpływ na występowanie ryzyka kredytowego w przypadku Spółki to:
 - duża liczba drobnych odbiorców wpływająca na wzrost kosztów kontrolowania spływu należności,
 - konieczność dostarczania energii elektrycznej jednostkom budżetowym będącym w trudnej sytuacji finansowej,
 - wymogi prawne regulujące zasady wstrzymywania dostaw energii elektrycznej na skutek braku

płatności.

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

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

- 2) *ryzyko utraty płynności finansowej* – rozumiane jest jako ryzyko utraty lub ograniczenia zdolności do regulowania bieżących zobowiązań w toku normalnej działalności Spółki przy typowym dla jej działalności profilu przepływów pieniężnych (strukturalne ryzyko płynności) jaki i wystąpienia nieprzewidzianych co do terminu i wielkości wydatków w konsekwencji nadzwyczajnych lub nietypowych wydarzeń. Spółka zarządza ryzykiem płynności dopasowując profil dostępności rezerwy płynności, tj. wielkości i terminów dostępnych środków pieniężnych do profilu zapotrzebowania na środki pieniężne wynikającego z charakterystyki przepływów pieniężnych zapewniając jednocześnie dostępność środków na wypadek wystąpienia niespodziewanych wydatków. Zarządzanie płynnością Spółki koncentruje się na szczegółowej analizie spływu należności, bieżącym monitoringu rachunków bankowych, jak również bieżącej koncentracji środków pieniężnych na rachunki skonsolidowane, powstałe nadwyżki finansowe Spółka lokuje w aktywa obrotowe w formie lokat terminowych. W celu ograniczenia ryzyka płynności i zapewnienia stabilności źródeł finansowania Spółka zdywersyfikuje źródła finansowania zewnętrznego.
- 3) *ryzyko walutowe* – ENEA S.A. nie jest narażona na ryzyko kursowe ze względu na brak w swoim portfelu transakcji w walutach obcych.
- 4) *ryzyko stopy procentowej* – rozumiane jako ryzyko zmienności i przychodów odsetkowych z tytułu posiadanych aktywów finansowych oraz ryzyko zmienności wartości aktywów finansowych na skutek zmian określonych stóp procentowych. Spółka zarządza ryzykiem stopy procentowej monitorując bieżący i antycypowany poziom stóp procentowych i jego wpływ na posiadane aktywa finansowe. Części ryzyk nie można uniknąć, gdyż wpływ na to mają zmiany legislacyjne oraz zmiany tendencji makroekonomicznych.

3.5. Czynniki i zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik

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

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

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

3.7. Opis istotnych pozycji pozabilansowych

Opis istotnych pozycji pozabilansowych zaprezentowany został w pkt 2.4.6 niniejszego Sprawozdania pn. „Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje”.

4. PERSPEKTYWY ROZWOJU ORAZ OPIS RYZYK I ZAGROZEŃ

Perspektywy rozwoju ENEA S.A. zależą od szeregu wewnętrznych i zewnętrznych czynników prawnych oraz makroekonomicznych, które jednocześnie w przypadku wystąpienia istotnych odchyłeń od standardowych lub zakładanych parametrów (lub odpowiednio okoliczności związanych z tymi czynnikami) mogą jednocześnie stanowić ryzyka i zagrożenia dla realizacji pożądanych wyników lub rozwoju Spółki.

4.1. Istotne czynniki rozwoju i ryzyka prowadzonej działalności

4.1.1. Ogólny stan gospodarki

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

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

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

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

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

Wyszczególnienie	j.m.	2009r.	2010r.*
PKB	wzrost w %	1,7	3,8
Wartość dodana w przemyśle	wzrost w %	-0,3	9,2
Popyt krajowy	wzrost w %	-1,0	3,9
Nakłady brutto na środki trwałe	wzrost w %	-1,1	-2,0
Produkcja sprzedana przemysłu	wzrost w %	-4,5	11,5
Przeciętne wynagrodzenie brutto	wzrost w %	6,5	5,4
Stopa bezrobocia	%	12,1	12,3
Inflacja	%	3,5	3,1

* część danych jest jedynie szacunkiem opublikowanym przez GUS

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

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

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

4.1.2. Czynniki związane z działalnością gospodarczą.

Czynniki ryzyka związane z prowadzeniem działalności gospodarczej w Polsce.

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

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

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

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

Polska stosunkowo niedawno uchwaliła ramy prawne regulujące funkcjonowanie sektora energetycznego w obecnym kształcie. Wiąże się z tym brak wypracowanej, jednolitej interpretacji prawa w ww. zakresie. W związku z powyższym istnieje duża niepewność, co do sposobu rozwiązania kwestii dotyczących naszej działalności w przypadku, gdyby stały się one przedmiotem postępowania sądowego. Dlatego też istnieje ryzyko niespodziewanych i niekorzystnych rozstrzygnięć, które mogłyby mieć negatywny wpływ na naszą działalność, wyniki finansowe, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

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

4.1.3. Regulacje prawne i taryfy

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

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

Organem do spraw regulacji sektora energetycznego w Polsce jest Prezes URE. Do kluczowych kompetencji Prezesa URE należy zatwierdzanie taryf i kontrola ich stosowania, a także zwalnianie oraz cofanie zwolnień z obowiązku przedkładania taryf do zatwierdzenia, udzielanie i cofanie koncesji, wyznaczanie podmiotów na operatorów systemów, uzgadnianie planów rozwoju, nakładanie kar pieniężnych oraz kontrola wykonywania przez przedsiębiorstwa energetyczne obowiązków określonych w Prawie Energetycznym. Poza Prezesem URE również inne organy wykonując swoje kompetencje kontrolne i regulacyjne mogą wywierać znaczący wpływ na naszą działalność. Należą do nich w szczególności Prezes UOKiK oraz Komisja Europejska, które posiadają istotne kompetencje w procesie liberalizacji sektora energetycznego oraz w zakresie nadzoru nad jego realizacją. Kompetencje kontrolne i regulacyjne Prezesa URE oraz innych organów umożliwiają im wywieranie

znaczącego wpływu na naszą działalność, a w szczególności na wysokość osiąganych przez nas przychodów. Zakres tych kompetencji może ulec w przyszłości zmianie na skutek czego organy te mogą uzyskać dodatkowe uprawnienia w zakresie prowadzonej przez nas działalności. Decyzje podejmowane przez te organy mogą mieć istotny negatywny wpływ na wysokość osiąganych przez nas przychodów.

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

ENEA S.A. zobowiązana jest do przedkładania do zatwierdzenia przez Prezesa URE taryf w zakresie sprzedaży energii elektrycznej gospodarstwom domowym przyłączonym do sieci ENEA Operator. Sposób kalkulacji taryf, zgodnie z przepisami prawa, ma zapewniać przedsiębiorstwu energetycznemu: (i) pokrycie planowanych na dany okres taryfowy kosztów uznanych przez Prezesa URE za uzasadnione; oraz (ii) uzyskanie określonej marży przy jednoczesnym zapewnieniu ochrony odbiorców przed nieuzasadnionym poziomem cen i stawek opłat. Niektóre elementy kalkulacji taryf są wyliczane na podstawie przyjętych przez Prezesa URE modeli ekonomicznych i innych założeń, które nie uwzględniają rzeczywistych kosztów naszej działalności. W konsekwencji elementy kalkulacji taryfy są przedmiotem, często długotrwałych, uzgodnień z Prezesem URE, które mogą nie doprowadzić do osiągnięcia zakładanych przez nas przychodów, co może negatywnie wpłynąć na poziom uzyskiwanych przez nas marż.

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

Do dnia 31 grudnia 2007 r. działalność ENEA S.A. w zakresie sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym była objęta obowiązkiem przedstawiania taryf do zatwierdzania Prezesowi URE. Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania, w wyniku decyzji Prezesa URE z dnia 14 maja 2008 r., jesteśmy zwolnieni z obowiązku przedkładania do zatwierdzania Prezesowi URE taryf dla energii elektrycznej z wyłączeniem taryfy dla odbiorców z grup taryfowych G (gospodarstw domowych) przyłączonych do sieci ENEA Operator Sp. z o.o. Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania stan prawny w przedmiotowym zakresie nie uległ zmianie.

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

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

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

4.1.4. Ceny hurtowe energii elektrycznej

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

Ponadto zmiany wprowadzone ustawą z dnia 8 stycznia 2010 r. o zmianie ustawy Prawo energetyczne oraz o zmianie niektórych innych ustaw (Dz. U. Nr 21 z dnia 8 lutego 2010 r. poz. 104), nakładają obowiązek sprzedaży

energii elektrycznej na giełdach towarowych lub w sposób zapewniający publiczny i równy dostęp do energii elektrycznej na giełdach energetycznych lub internetowych platformach obrotu energią elektryczną na rynku regulowanym. Nowelizacja ustawy Prawo energetyczne w tym zakresie weszła w życie od 9 sierpnia 2010 r. co mogło mieć wpływ na poziom cen transakcji na hurtowym rynku energii elektrycznej zawieranych po tym okresie oraz na lata następne.

4.1.5. Obowiązki w zakresie uzyskania świadectw pochodzenia energii

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

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

4.1.6. Obsługa klientów

Do 10 marca 2010 r. bezpośrednia obsługa klientów w Grupie ENEA była prowadzona przez ENEA Operator Sp. z o.o., w zakresie klientów indywidualnych, oraz w zakresie obsługi klientów kluczowych i biznesowych, przez ENEA S.A. Od 11 marca 2011 r., w związku z wejściem w życie, ustawa z dnia 8 stycznia 2010 r. o zmianie ustawy Prawo energetyczne oraz o zmianie niektórych innych ustaw (Dz. U. Nr 21 z dnia 8 lutego 2010 r. poz. 104) całość bezpośredniej obsługi klientów jest prowadzona przez pracowników ENEA S.A. Zdecydowana większość pracowników, którzy zostali zatrudnieni w ENEA S.A. w związku z przejściem bezpośredniej obsługi klientów indywidualnych, stanowili pracownicy ENEA Operator Sp. z o.o., którzy dotychczas wykonywali te obowiązki i zostali pozytywnie ocenieni w ramach rekrutacji wewnętrznej.

4.1.7. Liberalizacja rynku

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

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

4.1.8. Nabywanie energii od podmiotów zewnętrznych

Hurtowy portfel energii elektrycznej jest w znacznym stopniu zdywersyfikowany. Energia elektryczna jest nabywana przez ENEA S.A. na podstawie umów dwustronnych (poprzez zakup bezpośredni od wytwórców i przedsiębiorstw obrotu lub za pośrednictwem brokerskich platform obrotu). Istotną dotychczas część energii sprzedawanej przez ENEA S.A. stanowiła energia elektryczna nabyta przez ENEA S.A. od Elektrowni „Kozienice” S.A. do momentu wejścia w życie zmian nakładających na przedsiębiorstwa energetyczne zajmujące się wytwarzaniem obowiązków wynikających z art. 49a ustawy Prawo Energetyczne. Pozostała część kontraktów zakupowych zawierana jest na Towarowej Giełdzie Energii S.A. oraz zrealizowana w procesie bilansowania jednostki grafikowej na rynku bilansującym. W związku z tym istnieje ryzyko, że w sytuacjach nadwyżki popytu nad podażą nie będziemy w stanie nabyć energii po konkurencyjnych cenach. Wiąże się to z makroekonomiczną prognozą wzrostu zużycia energii elektrycznej przy jednoczesnym niewystarczającym zwiększaniu mocy wytwórczych w Polsce, co w praktyce może skutkować wzrostem ceny energii elektrycznej. Sytuacja ta spowoduje, że w porównaniu z wytwórcami lub innymi grupami energetycznymi posiadającymi większy potencjał wytwórczy nasza oferta może być mniej atrakcyjna. Może to w szczególności skutkować utratą odbiorców i rynków zbytu, a w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na poziom naszych przychodów.

4.1.9. Koncesje

Wygaśnięcie lub cofnięcie posiadanych przez ENEA S.A. koncesji może ograniczyć lub uniemożliwić prowadzenie przez nas podstawowej działalności.

Prowadzona przez ENEA S.A. działalność w zakresie obrotu energią elektryczną oraz wytwarzania energii elektrycznej wymaga uzyskania koncesji udzielanych przez Prezesa URE. Zgodnie z Prawem Energetycznym, co do zasady koncesje są udzielane na okres od 10 do 50 lat. ENEA S.A. posiada koncesję na obrót energią elektryczną ważną do końca 2025 roku oraz od dnia 20.01.2010 r. koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej w odnawialnym źródle energii – elektrowni biogazowej Liszkowo, ważną do dnia 20.01.2020r.

Prawo Energetyczne przyznaje Prezesowi URE kompetencje do cofnięcia koncesji, w szczególności w przypadku wydania prawomocnego orzeczenia zakazującego przedsiębiorcy wykonywania działalności gospodarczej objętej koncesją lub gdy przedsiębiorca trwale zaprzestał wykonywania działalności gospodarczej objętej koncesją. Prezes URE ma również prawo do cofnięcia koncesji lub zmiany jej warunków w przypadku rażącego naruszenia warunków określonych w koncesji lub innych warunków wykonywania działalności koncesjonowanej oraz w przypadku, gdy przedsiębiorca koncesjonowany w wyznaczonym terminie nie doprowadził do stanu zgodnego z warunkami określonymi w koncesji lub z przepisami regulującymi działalność koncesjonowaną. Prezesowi URE przysługuje także prawo do cofnięcia koncesji lub zmiany jej zakresu ze względu na zagrożenie obronności i bezpieczeństwa państwa lub bezpieczeństwa obywateli, a także w razie ogłoszenia upadłości przedsiębiorcy, jego podziału lub połączenia z innym podmiotem.

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

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

4.1.10. Realizacja strategii

Spółka podejmie starania, aby zrealizować zakładaną politykę w zakresie kierunków rozwoju opisaną w punkcie 4.3 poniżej, niemniej jednak możemy nie być w stanie zrealizować naszej strategii rozwoju oraz planowanych nakładów inwestycyjnych, z uwagi na czynniki, które pozostają poza naszą kontrolą.

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

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

iż takie finansowanie będzie dla nas dostępne. W konsekwencji możemy zostać zmuszeni do opóźnienia realizacji niektórych celów strategicznych, jak również ograniczenia lub rezygnacji z planowanych nakładów inwestycyjnych, co w rezultacie może mieć istotny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

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

Działalność Spółki jest prowadzona w otoczeniu podlegającym szczególnej regulacji prawnej. Na sytuację ENEA S.A. mają w szczególności wpływ przepisy Prawa Energetycznego oraz regulacje Unii Europejskiej, w tym z zakresu ochrony środowiska. Przedmiotowe regulacje prawne podlegają częstym zmianom (których ENEA nie jest w stanie przewidzieć), przy czym istnieje tendencja do stopniowego zwiększania wymagań w zakresie korzystania ze środowiska, w szczególności w odniesieniu do podmiotów z sektora elektroenergetycznego. Takie rosnące wymagania mogą w przyszłości wpłynąć na konieczność poniesienia przez Spółkę dodatkowych nakładów inwestycyjnych. Ponadto przepisy prawa nakładają na Spółkę obowiązek uzyskania i przedstawienia do umorzenia Prezesowi URE świadectw pochodzenia potwierdzających: (i) wytworzenie energii elektrycznej w odnawialnych źródłach; oraz (ii) wytworzenie energii elektrycznej w skojarzeniu z wytwarzaniem ciepła (kogeneracji) lub, w razie nieuzyskania i nieprzedstawienia do umorzenia świadectw pochodzenia w wymaganej ilości, do wniesienia opłat zastępczych. Działania podejmowane przez Spółkę w zakresie strategii rozwoju uzależnione są również od poziomu przydzielonych uprawnień do emisji dwutlenku węgla i innych gazów oraz substancji na określony okres rozliczeniowy.

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

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

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

4.1.11. Rezultat synergii

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

Planujemy przejąć pakiety kontrolne lub dokonać innych inwestycji kapitałowych w kilku spółkach działających w sektorze elektroenergetycznym. Nie ma pewności, czy ze względu na czynniki od nas niezależne, w tym konkurencję ze strony innych przedsiębiorstw energetycznych, nasze plany zostaną zrealizowane. Wycena naszych przyszłych akwizycji czy inwestycji będzie zależała od warunków rynkowych, jak również od innych czynników pozostających poza naszą kontrolą i może okazać się, że nie będziemy w stanie prawidłowo oszacować wartości dokonanych akwizycji i inwestycji. Ponadto wyniki osiągnięte przez spółki, w które zainwestujemy mogą okazać się gorsze od naszych początkowych szacunków, co może skutkować obniżeniem stopy zwrotu z tych transakcji w stosunku do pierwotnie oczekiwanych. Ponadto w wyniku poczynionych

akwizycji czy inwestycji, będziemy zmuszeni do podjęcia kroków w celu reorganizacji struktur organizacyjnych tych podmiotów, integracji poszczególnych obszarów biznesowych, centralizacji zarządzania aktywami i pasywami oraz integracji systemów informatycznych. Procesy te mogą okazać się czasochłonne i kosztowne i nie ma pewności, czy zostaną zrealizowane zgodnie z zamierzonym harmonogramem lub w zaplanowany sposób lub czy zostaną zrealizowane w ogóle. Procesy integracyjne w ramach poszczególnych spółek mogą doprowadzić również do wystąpienia trwałych różnic w stosowanych w Grupie procedurach lub do utraty istniejących klientów czy partnerów biznesowych. Niemożność efektywnego przeprowadzenia integracji przejmowanych podmiotów w wyniku zaistnienia opisanych powyżej zdarzeń, czy z jakiegokolwiek innego powodu, może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

4.1.12. Ubezpieczenie działalności

Zawarte na naszą rzecz ubezpieczenia mogą nie pokryć strat poniesionych w związku z naszą działalnością.

Obowiązujące umowy ubezpieczenia, zawarte na rzecz ENEA S.A., w pełni odpowiadają przyjętym obecnie standardom dla polskiej branży elektroenergetycznej. Uwzględniają zakres prowadzonej działalności jak również wartość posiadanego majątku. Należy jednak zaznaczyć, że program ubezpieczeniowy może odbiegać od ubezpieczeń posiadanych przez podmioty zagraniczne. Z racji specyfiki działalności naszej spółki nie można wykluczyć możliwości zaistnienia okoliczności, które mogą w znaczący sposób zagrozić kondycji finansowej spółki. Wynika to z faktu, iż nasza szeroka działalność nieodzownie wiąże się z wieloma ryzykami. Do podstawowych zagrożeń można zaliczyć m.in. działanie siły wyższej lub innych zdarzeń w tym pożaru, katastrof naturalnych lub ataku terrorystycznego. W wyniku materializacji tych ryzyk aktywa Spółki mogą ulec zmniejszeniu bądź zniszczeniu. Dodatkowo działalność naszej spółki może skutkować podniesieniem roszczeń z tytułu szkód rzeczowych jak również osobowych wyrządzonych osobom trzecim. Pomimo wysokich standardów jakim odpowiadają zawarte przez naszą spółkę umowy ubezpieczenia, nie ma pewności, że umowy te będą wystarczające, by pokryć wszelkie poniesione przez nas lub przez osoby trzecie straty. W konsekwencji wystąpienie którejkolwiek z powyższych okoliczności lub okoliczności podobnych, może spowodować, iż nie będziemy w stanie wznowić działalności w pełnym zakresie w rozsądnym czasie lub w ogóle. Zaistnienie powyższych okoliczności może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe a także perspektywy rozwoju.

4.1.13. Kadra kierownicza

Możemy mieć trudności z pozyskaniem i zatrzymaniem odpowiednio wykwalifikowanej kadry kierowniczej.

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

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

4.1.14. Spory i porozumienia zbiorowe

Spory zbiorowe z pracownikami mogą powodować zakłócenia w naszej działalności.

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

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

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

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

4.1.15. Postępowania sądowe i administracyjne.

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

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

ENEA S.A. jest stroną następujących postępowań:

1. Postępowania sądowe

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

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

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

Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

2. Postępowania administracyjne

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

4.1.16. Ochrona środowiska

Działalność Spółki nie powoduje istotnego wpływu na środowisko. Istotny wpływ na środowisko ma natomiast działalność prowadzona przez jednostki zależne w tym w szczególności działalność Elektrowni Kozienice i ENEA Operator. Aspekty z tym związane opisane zostały w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ENEA w 2010 r.

4.1.17. Nieruchomości

Na dzień 31 grudnia 2010 roku ENEA S.A. była stroną 126 postępowań sądowych dotyczących bezumownego korzystania z nieruchomości, których łączna wartość przedmiotu sporu wynosi około 12,8 mln zł oraz stroną sporów przedsądowych.

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

4.1.18. Modernizacja i rozwój

Rozwój Spółki a jednocześnie Grupy prowadzony będzie w trzech podstawowych obszarach strategicznych: i) rozwój działalności podstawowej Grupy; ii) poprawa efektywności funkcjonowania Grupy; iii) budowa firmy odpowiedzialnej społecznie, o czym szerzej zostało wspomniane w pkt 1.2 powyżej, pn. „Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju ENEA S.A.”.

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

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

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

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

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

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

4.1.19. Czynniki związane z działalnością podmiotów zależnych ENEA S.A.

Niezależnie od występowania ryzyk i zagrożeń dotyczących bezpośrednio działalności ENEA S.A., istnieją również pośrednie ryzyka i zagrożenia dla tej działalności, spowodowane występowaniem specyficznych czynników leżących po stronie podmiotów zależnych ENEA S.A. Opisane one zostały w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ENEA.

4.2. Strategia rozwoju ENEA S.A.

Jednym z podstawowych czynników istotnych dla rozwoju ENEA S.A. i jej perspektyw jest realizacja strategii Spółki, mającej odzwierciedlenie w działaniach realizowanych w całej Grupie Kapitałowej ENEA.

Aktywnie obserwując sytuację na rynku energii w Polsce Zarząd ENEA S.A. przygotował 10-letnią strategię do 2020 roku celem uwzględnienia kluczowych dla sytuacji Grupy trendów na rynku energii w Polsce. Zidentyfikowane trendy to przede wszystkim: (i) wzrost zapotrzebowania na energię i ograniczenie dostępnej na rynku mocy wytwórczej, (ii) zaostrzenie polityki UE w zakresie ograniczenia emisji CO₂, (iii) zwiększenie konkurencji we wszystkich obszarach działalności Grupy, (iv) rozwój hurtowego rynku obrotu energią elektryczną, (v) wzrost liczby klientów korzystających ze zmiany dostawcy energii elektrycznej oraz (vi) możliwości rozwoju odnawialnych źródeł energii.

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

Naszą strategię zamierzamy realizować poprzez:

Rozwój działalności podstawowej Grupy

W tym obszarze będziemy się koncentrować na:

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

Poprawę efektywności funkcjonowania Grupy

W tym obszarze będziemy się koncentrować na:

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

Budowanie firmy odpowiedzialnej społecznie

W tym obszarze będziemy się koncentrować na:

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

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

- Centrum Korporacyjne,
- Wytwarzanie w oparciu o paliwa kopalne oraz źródła odnawialne,

- Obrót hurtowy,
- Sprzedaż,
- Dystrybucja,
- Centrum usług wspólnych.

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

Zakładamy, iż realizując naszą strategię przeznaczymy łącznie w wariantcie bazowym ok. 18,7 mld PLN do 2020 roku na inwestycje w wytwarzanie konwencjonalne (około 39,4% łącznych nakładów inwestycyjnych), dystrybucję (około 34,4% łącznych nakładów inwestycyjnych) oraz odnawialne źródła energii i wytwarzanie w kogeneracji (około 26,2% łącznych nakładów inwestycyjnych).

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

W obszarze dystrybucji w okresie objętym strategią planujemy prace inwestycyjne i modernizacyjne infrastruktury sieciowej i niezbędnego wyposażenia w związku ze wzrostem zapotrzebowania na energię elektryczną oraz koniecznością przyłączenia odnawialnych źródeł energii. Działania inwestycyjne i modernizacyjne powinny przełożyć się na zwiększenie efektywności pracy naszej sieci oraz ograniczenie strat sieciowych. Dzięki nim nastąpi również wymiana części linii dystrybucyjnych o najdłuższym okresie wykorzystania. Poziom nakładów inwestycyjnych w obszarze dystrybucji sukcesywnie wzrasta. Wydatki inwestycyjne w 2009 roku wzrosły o 22% w stosunku do 2008 roku zaś w 2010 roku o 18 % w stosunku do 2009 roku. Co szczególnie istotne, obserwujemy wyraźny wzrost wydatków na modernizację i odtworzenie istniejącego majątku. W 2009 roku wzrosły one o 31,6% w stosunku do 2008 roku, zaś w 2010 roku – o 65% w stosunku do 2009 roku. W 2010 roku wydatki inwestycyjne w obszarze dystrybucji wyniosły około 583 mln PLN, w stosunku do zaplanowanych 575 mln. PLN.

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

W dniu 15 stycznia 2010 roku ENEA S.A. sfinalizowała zakup pierwszej elektrowni biogazowej w Liszkowie (woj. kujawsko-pomorskie) o mocy 2,12 MWe. W roku 2011 planujemy nabyć elektrownie biogazowe o łącznej mocy 5 MWe.

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

W zależności od sytuacji rynkowej, naszej sytuacji finansowej, wyników przeprowadzonych analiz technicznych i ekonomicznych oraz zdolności do sfinansowania inwestycji, nie wykluczamy zwiększenia bazowego programu inwestycyjnego o dodatkowe inwestycje w wytwarzanie konwencjonalne w kwocie ok. 1,3 mld EUR. Kwota ta zakłada budowę drugiego bloku o mocy około 1000 MW w Świerżach Górnych. Ponadto Zarząd nie wyklucza realizacji inwestycji związanej z budową elektrowni atomowej o mocy około 1600 MW. W tym przypadku dodatkowe nakłady wynosić będą około 14,4 mld PLN (9,4 mld PLN do 2020 roku).

4.3. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Sytuacja finansowa Spółki tworzy silne podstawy do możliwości wykonania planów inwestycyjnych, które mogą być realizowane na drodze rozwoju organicznego, jak i poprzez przejęcia innych podmiotów. Nasz bilans, kapitały własne oraz saldo środków pieniężnych są solidną podstawą finansowania nakładów inwestycyjnych, tak ze środków własnych, jak i źródeł zewnętrznych. W celu efektywnego wykorzystania środków, Spółka w

danych działaniach inwestycyjnych (w szczególności w zakresie akwizycji) zamierza wspomagać się finansowaniem dłużnym w celu wykorzystania efektu dźwigni finansowej.

4.4. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji

Środki pozyskane przez ENEA S.A. w drodze emisji akcji są lokowane w instrumenty o minimalnym ryzyku, tj. instrumenty dłużne emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz depozyty bankowe. Przychody z tytułu wyżej wymienionych inwestycji oraz lokowania pozostałych środków Spółki w 2010 roku wyniosły 97.452,2 tys. PLN.

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

5. WŁADZE ENEA S.A.

5.1. Skład osobowy, zasady powoływania oraz opis zakresu uprawnień

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

5.2. Zasady wynagradzania

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

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

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

5.3. Wysokość wynagrodzeń

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

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

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

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

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

** Świadczenia podstawowe czyli:

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

*** Świadczenia dodatkowe – rozumie się przez to:

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

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

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

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

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

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

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

** Świadczenia podstawowe czyli:

- wynagrodzenie miesięczne,
- nagroda roczna.

*** Świadczenia dodatkowe – rozumie się przez to:

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

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

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

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

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

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

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

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

6. STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ AKCJONARIATU ENEA S.A.

6.1. Struktura kapitału zakładowego

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

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

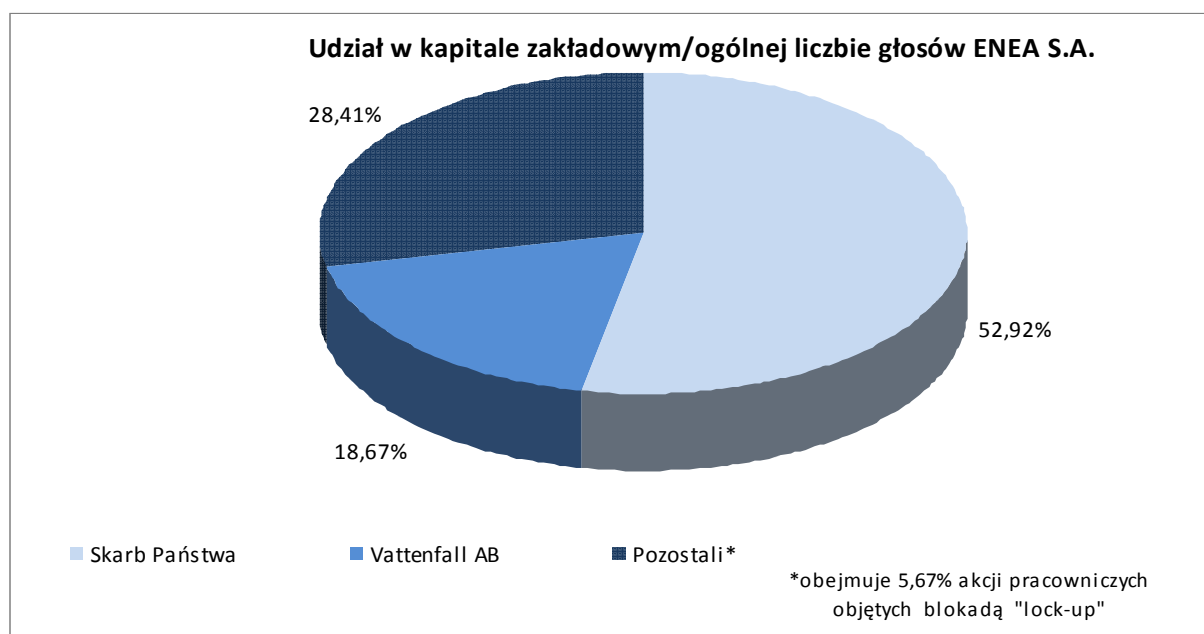
Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania struktura kapitału zakładowego po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta przedstawia się następująco:

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

6.2. Struktura akcjonariatu

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

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



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

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

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

6.3. Potencjalne zmiany w strukturze akcjonariatu

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

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

Zgodnie z dokumentem pn. „Plan Prywatyzacji na lata 2008-2011” przyjętym przez Radę Ministrów w dniu 22 kwietnia 2008 roku, ENEA S.A. została wskazana jako jedna z grup energetycznych, która zostanie poddana procesom prywatyzacyjnym w latach 2008-2011. Pierwszym etapem ww. procesu była sprzedaż w roku 2008 pakietu nowowyemitowanych akcji Spółki w drodze pierwszej oferty publicznej.

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

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

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

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

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

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

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

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

6.4. Akcje własne

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

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

6.5. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

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

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

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

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

Poza Ustawą o Komerccjalizacji i Prywatyzacji uprawnienia pracowników do nieodpłatnego nabywania akcji w ramach procesu konsolidacji reguluje Ustawa o Zasadach Nabywania Akcji od Skarbu Państwa w Procesie Konsolidacji Sektora Energetycznego. W przypadku procesu konsolidacji spółek sektora elektroenergetycznego pracownicy spełniający warunki wskazane w Ustawie o Zasadach Nabywania Akcji od Skarbu Państwa w Procesie Konsolidacji Sektora Energetycznego nabywają uprawnienie do ekwiwalentu bądź nieodpłatnego nabycia akcji spółki konsolidowanej lub konsolidującej. W wyniku konsolidacji Elektrowni Kozienice polegającej na wniesieniu 100% akcji Elektrowni Kozienice na kapitał zakładowy ENEA obecni i byli pracownicy Elektrowni Kozienice uzyskali uprawnienie do otrzymania ekwiwalentu lub nieodpłatnego nabycia Akcji. Z uprawnienia do otrzymania ekwiwalentu skorzystało 2.169 osób, a z uprawnienia do nieodpłatnego nabycia Akcji skorzystało 1.388 osób. Ekwiwalent prawa do nieodpłatnego nabycia Akcji stanowi wynagrodzenie należne z tytułu umorzenia Akcji. W dniu 1 sierpnia 2008 roku Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o umorzeniu 10.594.129 Akcji należących do Skarbu Państwa za łącznym wynagrodzeniem wynoszącym 291.127 tys. zł.

7. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

7.1. Określenie stosowanego zbioru zasad

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

7.2. Zasady, od stosowania których odstąpiono

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

Zasada nr 6 części III Dobrych Praktyk:

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

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

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

Zamiarem Zarządu jest, aby Spółka stosowała w przyszłości wszystkie z zasad zawartych w Dobrych Praktykach. Zwracamy jednak uwagę, że ostateczna decyzja, co do przestrzegania poszczególnych zasad Dobrych Praktyk

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

7.4. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2010 roku była następująca:

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

7.5. Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne

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

7.6. Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu

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

7.7. Ograniczenia dotycząc przenoszenia prawa własności papierów wartościowych

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

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

7.8. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających

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

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

- Kandydatem może być osoba zgłoszona w trybie określonym w podpkt 2 i 3 poniżej.
- Prawo zgłaszania kandydatów przysługuje każdej organizacji związkowej działającej w Spółce oraz grupom pracowników liczącym co najmniej 300 osób. Pracownik może udzielić poparcia tylko jednemu kandydatowi.
- Kandydatów należy zgłaszać pisemnie do Głównej Komisji Wyborczej najpóźniej na 7 dni przed wyznaczonym terminem głosowania.

- W przypadku niedokonania wyboru w pierwszej turze wyborów (aby doszło do wyboru Członka Zarządu w pierwszej turze wyborów, kandydat musi uzyskać bezwzględną większość głosów przy udziale w wyborach co najmniej 50% wszystkich pracowników), przystępuje się do drugiej tury wyborów, w której uczestniczy dwóch kandydatów, którzy w pierwszej turze uzyskali największą ilość głosów.
- Druga tura wyborów przeprowadzana jest zgodnie z trybem ustalonym dla tury pierwszej z uwzględnieniem zmian wynikających z pkt 4.
- Po ustaleniu ostatecznych wyników wyborów Główna Komisja Wyborcza (powołana przez Radę Nadzorczą) stwierdzi ich ważność, a następnie dokona stosownego ogłoszenia oraz przekaże dokumentację wyborów Radzie Nadzorczej.
- Niezwłocznie po otrzymaniu dokumentacji wyborów Rada Nadzorcza powołuje Członka Zarządu wybranego przez pracowników.

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

7.9. Uprawnienia osób zarządzających

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę.

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

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

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

7.10. Opis zasad zmiany statutu ENEA S.A.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Spółka posiada Regulamin Walnego Zgromadzenia, który jest dostępny na stronie www.enea.pl

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

Zarząd

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

Od dnia 1 stycznia 2010 roku Zarząd działał w następującym składzie:

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

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

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

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

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

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

Zarząd kieruje działalnością oraz reprezentuje Spółkę w relacjach ze stronami trzecimi. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawnionych jest dwóch Członków Zarządu działających razem lub jeden Członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. Uprawnienia, organizacja oraz zasady działania Zarządu określone są przez Statut, Regulamin Zarządu oraz Kodeks spółek handlowych.

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

Na posiedzenia Zarządu mogą być zaproszeni pracownicy Spółki, eksperci i doradcy zewnętrzni.

Program i niezbędne dokumenty na posiedzenie Zarządu dostarczane są przez Biuro Zarządu co najmniej jeden dzień roboczy przed posiedzeniem Zarządu. Z ważnych powodów posiedzenie może być zwołane w trybie natychmiastowym i bez przekazania materiałów. Warunkiem odbycia posiedzenia doraźnego jest skuteczne zawiadomienie wszystkich członków Zarządu o posiedzeniu.

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

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

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

Pełny tekst *Regulaminu Zarządu ENEA Spółki Akcyjnej* jest udostępniony na stronie www.enea.pl

Rada Nadzorcza

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

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

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

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

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

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

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

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

Imię i nazwisko	Funkcja
Wojciech Chmielewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jeremi Mordasewicz	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Michał Kowalewski	Sekretarz Rady Nadzorczej
Małgorzata Aniołek	Członek Rady Nadzorczej
Paweł Balcerowski	Członek Rady Nadzorczej
Tadeusz Dachowski	Członek Rady Nadzorczej
Paweł Lisiewicz	Członek Rady Nadzorczej
Bartosz Nowicki	Członek Rady Nadzorczej
Mieczysław Pluciński	Członek Rady Nadzorczej
Graham Wood	Członek Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej należy ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny. Uprawnienia, organizacja oraz zasady działania Rady Nadzorczej określone są przez Statut, *Regulamin Rady Nadzorczej ENEA S.A. w Poznaniu* oraz Kodeks Spółek Handlowych.

Zgodnie ze Statutem Spółki, Rada Nadzorcza składa się z sześciu do piętnastu członków powoływanych przez: (i) Walne Zgromadzenie, (ii) pracowników Spółki – w zakresie przyznanym pracownikom przez przepisy Ustawy o Komerccjalizacji i Prywatyzacji (pracownicy mogą wybrać dwóch, trzech albo czterech członków Rady

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

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, Rada odbywa posiedzenia co najmniej raz na dwa miesiące. Posiedzenia Rady zwołuje Przewodniczący Rady lub Wiceprzewodniczący, przedstawiając szczegółowy porządek obrad. Posiedzenie Rady powinno być zwołane na żądanie każdego z członków Rady lub na wniosek Zarządu. Posiedzenie Rady zwołuje się w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku. Do zwołania posiedzenia Rady wymagane jest pisemne zaproszenie wszystkich członków Rady, na co najmniej 7 dni przed posiedzeniem Rady. Z ważnych powodów Przewodniczący Rady może skrócić ten termin do 2 dni określając sposób przekazania zaproszenia. W zaproszeniu na posiedzenie Rady Przewodniczący określa termin posiedzenia, miejsce obrad oraz szczegółowy projekt porządku obrad. Wraz z zaproszeniem przesyła się materiały dotyczące spraw objętych przedmiotem porządku obrad.

Posiedzenia Rady prowadzi Przewodniczący Rady, a w przypadku jego nieobecności Wiceprzewodniczący lub inny członek Rady Nadzorczej wybrany na posiedzeniu. Zmiana zaproponowanego porządku obrad może nastąpić, gdy na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady i nikt nie wnosi sprzeciwu, co do porządku obrad. Sprawa nie uwzględniona w porządku obrad jest włączana do porządku obrad następnego posiedzenia. Udział w posiedzeniu Rady jest obowiązkiem członka Rady. Członek Rady podaje przyczyny swojej nieobecności na piśmie. Usprawiedliwienie nieobecności członka Rady wymaga uchwały Rady.

Rada podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni. Rada podejmuje uchwały bezwzględną większością oddanych głosów, to jest większością więcej niż połowy głosów oddanych, przy czym głos „wstrzymujący się” uważa się jako oddany przeciw uchwale. W przypadku równości głosów przy podejmowaniu uchwały przez Radę Nadzorczą decyduje głos Przewodniczącego. Ponadto, Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym w drodze zamieszczenia podpisów na tym samym egzemplarzu (egzemplarzach) projektu uchwały albo na odrębnych dokumentach o tej samej treści albo z wykorzystaniem telefonu, lub za pomocą innych środków porozumiewania się na odległość, w sposób umożliwiający bezpośrednie porozumienie się wszystkich uczestniczących w nim Członków. Podjęcie uchwały w tym trybie wymaga uprzedniego sporządzenia jej uzasadnienia oraz przedstawienia projektu uchwały wszystkim członkom Rady Nadzorczej wraz z uzasadnieniem. Podejmowanie uchwał w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszenia w czynnościach tych osób. Uchwały podjęte w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość zostają przedstawione na najbliższym posiedzeniu Rady Nadzorczej z podaniem wyniku głosowania. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając głosy na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem art. 388 § 2 i 4 Kodeksu spółek handlowych.

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

W myśl Regulaminu Rady Nadzorczej, w skład komitetu wchodzi co najmniej trzech członków powoływanych przez Radę spośród jej członków na okres odpowiadający długości kadencji Rady. Członkowie komitetu wybierają ze swojego grona przewodniczącego komitetu. Przewodniczący komitetu kieruje pracami komitetu, sprawuje nadzór nad pracą komitetu, w szczególności nad organizacją i przebiegiem posiedzeń komitetu.

Posiedzenia komitetu zwołuje jego przewodniczący, a w razie jego nieobecności – wskazany przez niego członek Rady. Pierwsze posiedzenie komitetu zwołuje Przewodniczący Rady lub wskazany przez niego członek Rady. Do zawiadamiania o posiedzeniach komitetu stosuje się odpowiednio postanowienia dotyczące zawiadamiania o posiedzeniach Rady, z tą zmianą, że posiedzenia komitetów powinny odbywać się raz na kwartał, przed opublikowaniem przez Spółkę sprawozdań finansowych. W posiedzeniach komitetów mogą brać udział jedynie osoby zaproszone przez przewodniczącego. Uchwały komitetów są podejmowane zwykłą większością głosów. W przypadku równej ilości głosów, głos przewodniczącego komitetu jest decydujący. Uchwały komitetów są podejmowane na posiedzeniach lub za pomocą środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Przewodniczący komitetu przedkłada Radzie uchwały, wnioski i sprawozdania w sprawach objętych porządkiem obrad Rady a także inne wnioski, w tym wnioski dotyczące konieczności opracowania dla potrzeb komitetu ekspertyzy lub opinii dotyczącej zakresu zadań komitetu lub zatrudnienia doradcy.

Zadaniem Komitetu ds. Audytu jest doradzanie Radzie w zakresie wewnętrznej polityki i procedur budżetowych przyjętych przez Spółkę oraz ich kontrola i doradztwo w zakresie kontaktów Spółki z biegłym rewidentem, w tym w szczególności:

- (a) monitorowanie rzetelności informacji finansowych przedstawianych przez Spółkę, w szczególności w drodze przeglądu stosowności i konsekwencji stosowania metod rachunkowości przyjętych przez Spółkę i jej grupę (w tym kryteriów konsolidacji sprawozdań finansowych spółek w grupie);
- (b) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
- (c) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
- (d) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej i przedstawianie Radzie rekomendacji dotyczących wyboru, powołania, ponownego powołania i odwołania rewidenta zewnętrznego przez organ do tego uprawniony oraz dotyczące zasad i warunków jego zatrudnienia;
- (e) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w przypadku świadczenia usług, o których mowa w art. 48 ust. 2. ustawy o biegłych rewidentach;
- (f) opiniowanie i przedkładanie Radzie do zatwierdzenia rocznego planu audytu wewnętrznego;
- (g) opiniowanie i przedkładanie Radzie do zatwierdzenia rocznego budżetu komórki audytu wewnętrznego;
- (h) opiniowanie i przedkładanie Radzie do zatwierdzenia zmian zakresu czynności jednostki audytu wewnętrznego;
- (i) omawianie wszelkich problemów lub zastrzeżeń, które mogą wynikać z badania sprawozdań finansowych;
- (j) omawianie z biegłymi rewidentami Spółki, przed rozpoczęciem każdego badania rocznego sprawozdania finansowego, charakteru i zakresu badania oraz monitorowanie koordynacji prac między biegłymi rewidentami Spółki;
- (k) przegląd, przynajmniej raz w roku, systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, pod kątem zapewnienia, że główne ryzyka (w tym związane z przestrzeganiem obowiązujących przepisów prawa i regulacji) są prawidłowo identyfikowane, zarządzane i ujawniane;
- (l) zapewnienie skuteczności funkcji audytu wewnętrznego w drodze wyrażenia opinii dotyczącej wyboru, powołania, odwołania szefa działu audytu wewnętrznego, a także monitorowanie reakcji Zarządu Spółki na jego ustalenia i zalecenia;
- (m) wyrażenie opinii w dotyczącej wypowiedzenia warunków płacy (obniżenie wynagrodzenia) Kierownikowi Biura Kontroli i Audytu;
- (n) analizowanie raportów audytorów wewnętrznych Spółki i głównych spostrzeżeń innych analityków wewnętrznych oraz odpowiedzi Zarządu na te spostrzeżenia, łącznie z badaniem stopnia niezależności audytorów wewnętrznych;
- (o) kontrolowanie charakteru i zakresu usług pozarewidenckich, w szczególności na podstawie ujawnienia przez rewidenta zewnętrznego sumy wszystkich opłat wniesionych przez Spółkę i jej grupę na rzecz firmy audytorskiej i jej sieci, pod kątem zapobieżenia istotnej sprzeczności interesów na tym tle;
- (p) prowadzenie przeglądu skuteczności procesu kontroli zewnętrznej i monitorowanie reakcji Zarządu Spółki na zalecenia przedstawione przez zewnętrznych rewidentów w piśmie do Zarządu;
- (q) badanie kwestii będących powodem rezygnacji z usług rewidenta zewnętrznego i wydawanie zaleceń w sprawie wymaganych czynności;
- (r) współpraca z komórkami organizacyjnymi Spółki odpowiedzialnymi za audyt i kontrolę oraz okresowa ocena ich pracy;

(s) przegląd systemu rachunkowości zarządczej Spółki.

Zadaniem Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń jest wspomaganie osiągania celów strategicznych Spółki poprzez przedstawianie Radzie opinii i wniosków dotyczących struktury zatrudnienia oraz wynagradzania kadry Spółki, w tym w szczególności kadry kierowniczej. W szczególności do zadań Komitetu należy:

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

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

1. Komitet ds. Audytu:

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

2. Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń:

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

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

Przedmiotem obrad posiedzeń Komitetu były m.in.:

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

Ponadto, Komitet ds. Audytu :

- dokonał przeglądu Sprawozdania finansowego za I półrocze 2010r.,
- przyjął Sprawozdanie za I półrocze 2010r. z działalności audytu wewnętrznego,
- dokonał przeglądu zrealizowanych audytów wewnętrznych i przyjął Raporty z tych audytów,
- przyjął informację na temat aktualnego statusu realizacji Projektu „Opracowania i wdrożenia systemu zarządzania ryzykiem w Grupie Kapitałowej ENEA”,

8. POZOSTAŁE INFORMACJE

8.1. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

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

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

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

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

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

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

8.2. Postępowania

ENEA S.A. lub jednostka od niej zależna nie jest stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań albo wierzytelności ENEA S.A. lub jednostki od niej zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych ENEA S.A.

ENEA S.A. lub jednostka od niej zależna nie jest również stroną dwu lub więcej postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych ENEA S.A.

Opis innych toczących się postępowań, w których stroną jest ENEA S.A. lub podmioty wchodzące w skład Grupy zamieszczony został w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2010 w nocy nr 37 oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2010 w nocy nr 47.

8.3. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

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

8.4. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

ENEA S.A. jako podmiot gospodarczy korzystający ze środowiska musiał spełniać określone przepisami wymogi prawne. W zakresie ochrony środowiska Spółkę obowiązywały następujące podstawowe akty prawne:

- Ustawa z dnia 27 kwietnia 2001r. Prawo ochrony środowiska z późn. zmianami
- Ustawa z dnia 27 kwietnia 2001r. o odpadach z późn. zmianami,
- Ustawa z dnia 7 czerwca 2001r. o wprowadzeniu ustawy – prawo ochrony środowiska, ustawy o odpadach oraz o zmianie niektórych ustaw z późn. zmianami,
- Ustawa z dnia 18 lipca 2001 r. Prawo wodne z późn. zmianami,
- Ustawa z dnia 29 lipca 2005r. o zużytym sprzęcie elektrycznym i elektronicznym,
- Ustawa z dnia 13 kwietnia 2007 r. o zapobieganiu szkodom w środowisku i ich naprawie,
- Ustawa z dnia 3 października 2008 r. o udostępnianiu informacji o środowisku i jego ochronie, udziale społeczeństwa w ochronie środowiska oraz o ocenach oddziaływania na środowisko,
- Ustawa z dnia 17 lipca 2009r. o systemie zarządzania emisjami gazów cieplarnianych i innych substancji z późn. zmianami.

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

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

Dwie studnie: w Ośrodku Wypoczynkowym Energetyk – Krzeczków Tyczo i w Zielonej Górze przy ul. Wojska Polskiego 142 są dzierżawione innym podmiotom. W półrocznych informacjach o zakresie korzystania ze środowiska przesyłanych do Urzędu Marszałkowskiego Województwa Lubuskiego oraz do Wojewódzkiego Inspektoratu Ochrony Środowiska pobór wody z tych studni jest wykazywany.

Kotłownie eksploatowane w obiektach ENEA S.A. nie wymagały pozwoleń i nie musiały być też zgłoszone do starosty zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Środowiska z dnia 2 lipca 2010 r. w sprawie rodzajów instalacji, których eksploatacja wymaga zgłoszenia (Dz. U. Nr 130, poz. 880 z 2010 r.).

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

Dodatkowe informacje nt. aspektów związanych z ochroną środowiska naturalnego opisane zostały w pkt 4.2.16 niniejszego sprawozdania.

8.5. Informacja o zatrudnieniu

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

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

8.6. Przegląd zaangażowania społecznego ENEA S.A.

ENEA S.A. w czerwcu 2010 wydała publikację „Blisko społeczności. Przegląd zaangażowania społecznego ENEA S.A. w latach 2007-2009” - pierwszy w historii spółki przegląd jej działań z obszaru zaangażowania społecznego. Wydaniu „Przeglądu” towarzyszyła analiza dotychczasowych inicjatyw ENEA S.A. na rzecz społeczności. Celem przyświecającą tej publikacji była również próba przypomnienia, że każda firma działa nie tylko w otoczeniu typowo biznesowym, ale również w niezwykle ważnym otoczeniu społecznym. W trosce o środowisko naturalne publikacja została wydana w formie ekologicznego wydawnictwa na certyfikowanym papierze spełniającym najwyższe standardy.

Pomysł opracowania „Przeglądu” powstał z potrzeby uporządkowania dotychczasowych aktywności oraz z chęci przejścia do następnego etapu rozwoju ENEA S.A. w obszarze społecznej odpowiedzialności biznesu – stworzenia kompleksowej strategii CSR, której zatwierdzenie przez Radę Nadzorczą ENEA S.A. nastąpiło w listopadzie 2010 roku.

Celem publikacji jest prezentacja szerokiemu gronu odbiorców działań społecznych ENEA S.A. od 1.01.2007 roku do 31.12.2009 roku. Działania opisane w „Przeglądzie” obejmują wybrane autorskie projekty ENEA S.A., sponsoring zaangażowany w istotne z punktu widzenia Spółki obszary życia społecznego oraz darowizny wspierające inicjatywy spójne z kluczowymi dla ENEA S.A. kierunkami społecznego zaangażowania.

ENEA S.A. realizuje ideę społecznej odpowiedzialności biznesu niemal od początku swojego istnienia. Ten szczególnie dla nas aspekt działalności firmy dojrzał i przybierał rozmaite formy, przynosząc owoce w różnych dziedzinach życia. Jesteśmy dumni, że pomogliśmy już zrealizować wiele świetnych pomysłów i ciekawych projektów. Były wśród nich zarówno ambitne projekty z zakresu kultury i edukacji, sportu i zdrowia, jak i mniejsze przedsięwzięcia, które nigdy nie zaistniały w medialnych przekazach, a miały istotne społecznie cele i ogromne znaczenie dla wszystkich poświęcających im swój czas i energię.

Przegląd „Blisko społeczności” stanowi również pierwszy krok w kierunku rozwinięcia komunikacji i sprawozdawczości społecznej odpowiedzialności biznesu Spółki w formie całościowego raportu CSR.

Więcej nt. „Strategii Korporacyjnej Grupy Kapitałowej ENEA na lata 2010 – 2015 z perspektywą do 2020 roku” znajduje się w pkt 4.4 Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ENEA w 2010 r.

8.7. Słowniczek pojęć branżowych

Poniżej ENEA S.A. zamieszcza słowniczek najczęściej używanych pojęć branżowych używanych w niniejszym Sprawozdaniu Zarządu z działalności ENEA S.A. w 2010 r.:

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

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

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

1) opalanej paliwami gazowymi lub o łącznej mocy zainstalowanej elektrycznej źródła poniżej

1 MW - certyfikaty „żółte”;

2) opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych robotach górniczych w czynnych, likwidowanych lub zlikwidowanych kopalniach węgla kamiennego lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy w rozumieniu art. 2 ust. 1 pkt 2 ustawy o biokomponentach i biopaliwach ciekłych – certyfikaty „fioletowe”;

3) innej niż wymienionej w pkt 1 i 1a. – certyfikaty „czerwone”

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

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

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

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

8.8. Podpisy Zarządu

Data zatwierdzenia Sprawozdania Zarządu:

12 kwietnia 2011 roku

Data publikacji Sprawozdania Zarządu:

28 kwietnia 2011 roku

Podpisy:

Prezes Zarządu

Maciej Owczarek



Członek Zarządu
ds. Handlowych

Maksymilian Górniak



Członek Zarządu
ds. Ekonomicznych

Hubert Rozpędek



Członek Zarządu
ds. Wytwarzania

Krzysztof Zborowski

