

## Odpowiedzi na pytania akcjonariuszy zadane podczas ZWZ 20.05.2019 r. ENEA S.A.

1. Wśród ryzyk zdefiniowanych w roku 2018 zostało wskazane ryzyko braku osiągnięcia/ realizacji celu gospodarczego planowanej budowy Elektrowni Ostrołęka C, w jaki sposób Zarząd monitoruje to ryzyko ?

Zarząd monitoruje ryzyko w cyklach miesięcznych poprzez dokonanie przez właściciela ryzyka aktualnej oceny jego czynników. Monitorowanie ryzyka nieosiągnięcia celu gospodarczego planowanej budowy Elektrowni Ostrołęka C odbywa się zgodnie z obowiązującą polityką zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie ENEA.

2. W związku z tym, że projekt (dot. Ostrołęki C) dostał polecenie rozpoczęcia prac w omawianym roku bilansowym, jak wyglądają analizy opłacalności budowy bloku w porównaniu do opłacalności bloków gazowych, w kontekście tego co się dzieje na rynku CO2. Istnieją analizy wskazujące, że ceny CO2 mogą przekroczyć barierę 30, a nawet 50 Euro. Czy takie ryzyka są uwzględnione w analizie ryzyk tego projektu ?

Takie analizy są opracowywane przez niezależne instytucje, ich rezultaty są wykorzystywane do długoterminowego prognozowania, w tym do analiz opłacalności projektów inwestycyjnych.

Model finansowy Projektu Ostrołęka C, zawiera prognozy cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, węgla kamiennego, energii elektrycznej itd. (tzw. „ścieżki cenowe”) opracowane przez niezależnego doradcę. Prognozy te – co do zasady – uwzględniały scenariusze rozwoju rynku energii, w tym w szczególności tzw. miksu energetycznego, zbliżone (choć różniące się w niektórych aspektach) do tych przewidzianych w projekcie Polityki Energetycznej Polski 2040.

3. Co z kosztami transportu węgla ? Z tego co wiadomo, projekt Ostrołęka C ma podpisane umowy długoterminowe na dostawę węgla z PGG. Mamy tutaj 1,5 do 2 zł kosztu transportu za 1 GJ ze Śląska do Ostrołęki, ponieważ z tego co się wydaje, LWB Bogdanka nie obsłuży tego bloku, skoro nawet elektrownia Połaniec kupuje od węgla PGG.

Nie komentujemy szczegółów kontraktów zawartych przez Elektrownię Ostrołęka Sp. z o.o.

LWB Bogdanka dostarcza już węgiel do Elektrowni Ostrołęka B.

4. Drugiego maja br. ukazał się komunikat Spółki w sprawie sfinalizowania umowy pierwotnego finansowania ze strony Spółki. Po stronie kosztów mamy ponad 1.181 mld zł wydane w 2018 roku, a 819 mln ma być zabezpieczone w roku 2021. Co z dalszym finansowaniem, ponieważ na dzień dzisiejszy Spółka ma udział w projekcie na poziomie 50 procent, a projekt ma kosztować ok 6 mld zł brutto.

łącznie, w latach 2017 –2018, nakłady ENEA S.A. na nabycie udziałów/akcji i dokapitalizowania spółki Elektrownia Ostrołęka Sp. z o.o. wyniosły 271,4 mln zł. W dniu 28 grudnia 2018 r. ENEA S.A. zawarła porozumienie z Energa S.A. i Elektrownia Ostrołęka Sp. z o.o. (SPV). ENEA S.A. zadeklarowała w porozumieniu swoje zaangażowanie finansowe w Projekt Elektrownia Ostrołęka C na tzw. Etapie Budowy (rozpoczętym wydaniem NTP dla Generalnego Wykonawcy) na 1 mld zł, a Energa S.A. na nie mniej niż 1 mld zł. Zatem planowana, łączna wysokość zaangażowania finansowania ENEA S.A. w ten projekt to 1.271,4 mln zł.

Trwają prace nad określeniem docelowej formy i struktury finansowania Projektu.

5. Strony Porozumienia zobowiązały się dążyć do tego, aby zapewnić brak konsolidacji wyników Spółki z ich wynikami - raport z 30.04.2019 r. Skoro Spółka nie chce konsolidować projektu, w którym posiada 50 procentowy udział, to dla mnie oznacza jedno - projekt w waszych analizach finansowych będzie przynosił straty.

Zasady zawarte w MSSF dopuszczają konsolidację wspólnych przedsięwzięć takich jak Projekt Ostrołęka C, metodą praw własności – oznacza to, że wynik Spółki ujmowany jest w wyniku ENEA S.A. bezpośrednio w Rachunku Zysków i Strat. I taka konsolidacja ma miejsce.

6. Kolejna kwestia dotyczy ustawy o ograniczeniu cen energii. Za IV kwartał została zawiązana rezerwa w miesiącu marcu w wysokości ok 89 mln zł. Czy to dotyczy tylko taryfy G, czy także obejmuje małe i średnie przedsiębiorstwa, co z przemysłem? Wg mojej wiedzy ta rezerwa powinna być zawiązana większa w 2018 r., bo prawdopodobnie obejmuje ona tylko część taryfy G, która była objęta cennikami URE.

Rezerwa w wysokości 79 mln zł dotyczy umów zawartych z klientami z grup taryfowych G, w taryfie regulowanej przez Prezesa URE.

7. Jak teraz Zarząd działa w zakresie taryfy G, a w zasadzie całej ustawy, która z powodu braku rozporządzenia nie jest realizowana, ze względu na sprzeczki z Komisją Europejską. Powołując się na wywiad z Prezesem URE, w którym pada stwierdzenie, że spółki złożyły sprawę do sądu za umorzenie postępowania o ustalenie taryfy G w zakresie sprzedaży energii elektrycznej. Czy ENEA też to złożyła? Mogą być tutaj wygenerowane gigantyczne straty - nie ukrywajmy. Dług u Państwa rośnie- było 1,6, mamy prawie 2,4. Pytanie ile tam jest obligacji hybrydowych. Jeśli się nagle pojawi jakaś duża strata, rekompensaty pojawiają się z dużym opóźnieniem, a fundusz rekompensacyjny najprawdopodobniej nie wystarczy na wszystko, sprzedaż czy obrót w Spółce będzie generował systematyczne straty.

ENEA S.A. złożyła odwołanie od decyzji Prezesa URE do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Z treści Ustawy i jej uzasadnienia wynika, iż ustawodawca zakłada równoważenie interesów odbiorców energii elektrycznej oraz spółek energetycznych, co pozwala stwierdzić, iż co do zasady utracone, w skutek obniżenia cen przychody, powinny być sprzedawcom energii zwrócone. Ustawa deleguje w kilku kluczowych obszarach do rozporządzenia, którego ostateczna treść na dzień dzisiejszy nie została opublikowana. Mając na względzie brak przepisów wykonawczych oraz możliwą nowelizację Ustawy nie ma przesłanek do szacowania w wiarygodnym zakresie ostatecznych skutków finansowych Ustawy dla Spółki.

Zwiększenie się wartości wskaźnika dług netto/EBITDA wynika przede wszystkim ze wzrostu zadłużenia w związku z realizacją inwestycji, które znacząco zwiększyły skalę działalności Grupy Kapitałowej ENEA, przy czym wskaźnik ten cały czas utrzymywany jest na bezpiecznym poziomie, zgodnym z warunkami zaciągniętego finansowania dłużnego. Struktura finansowania ENEA S.A. nie zawiera instrumentów hybrydowych.

8. W odniesieniu do wypowiedzi Prezesa URE i odniesienia się do drogi prawnej obranej przez Zarząd w kontekście ustawy o zamrożeniu cen energii, który jest „takim małym bublek prawnym”, jakie są przygotowania Zarządu w przypadku wydania rozporządzenia, które będzie niekorzystne dla Spółki - czy były tutaj podjęte jakieś kroki prawne.

Działania Spółki uzależnione będą od ostatecznego kształtu przepisów prawa, w tym rozporządzeń i ich realnych skutków dla Spółki.

9. Dlaczego Zarząd nie złożył uwag do rozporządzenia ? Spółki TAURON Polska Energia i ENERGA S.A. złożyły uwagi w konsultacji wydawanego rozporządzenia Ministra Energii, ENEA nie zgłosiła żadnych uwag.

W ramach zainicjowanych przez Ministra Energii w dniu 14 marca 2019r. konsultacji publicznych projektu rozporządzenia w sprawie sposobu obliczania kwoty różnicy ceny oraz sposobu wyznaczania ceny odniesienia, ENEA SA przekazała uwagi do dokumentu za pośrednictwem Towarzystwa Obrótu Energią, którego jest członkiem.

10. W ubiegłym roku zatrudnienie w Spółce wzrosło z 15.514 w 2017 r. do 16.185, stanowiska nierobotnicze wzrost z 6298 na 6737 – proszę o uzasadnienie tak dużego wzrostu zatrudnienia przy niewielkiej różnicy jeśli chodzi o działalności firmy w latach 2017 do 2018. Pytanie głównie dotyczy stanowisk nierobotniczych.

Wzrost zatrudnienia w 2018 roku (spowodowany był między innymi faktem, że Spółki Enea Połaniec S.A. oraz Enea Bioenergia Sp. z o.o. w analizach 2018 roku występują przez okres 12 miesięcy, natomiast w 2017 roku przez 9,5 miesiąca. Pozostały wzrost zatrudnienia jest spowodowany koniecznością zapewnienia ciągłości realizacji bieżących zadań jak i celów wynikających ze strategii rozwoju Grupy.

11. Pan Prezes stwierdził, że dług Spółki jest bardzo ostrożny – jest to niezrozumiałe za bardzo - bo on rośnie. Kredyty i pożyczki wzrost 2017 do 2018 z 5 867 114 000,00 zł na 6 033 277 000,00 zł – proszę o uzasadnienie. Ten dług rośnie. Kiedy Spółka zacznie spłacać kredyty i kiedy Spółka zacznie ograniczać zadłużenie? Bo zadłużać się, żeby inwestować bez zysku nie jest w interesie Spółki.

W 2018 r. Grupa Enea przeznaczyła na inwestycje we wszystkich obszarach działalności łącznie 2,3 mld zł, utrzymując wskaźnik zadłużenia dług netto/EBITDA na poziomie 2,4. Wysokość długu jest monitorowana w sposób ciągły przez służby Enea S.A., tak aby nie narazić Spółki na niedotrzymanie kowenantów w zawartych umowach o finansowanie. Wszystkie zobowiązania finansowe są obsługiwane w terminach i zgodnie z zawartymi umowami.

12. Jaki jest interes spółki w kontekście inwestycji w Ostrołękę C ? - proszę o uzasadnienie.

GK ENEA ocenia swoje zaangażowanie w budowę bloku Ostrołęka C w perspektywie długoterminowej. Jednym z istotnych elementów, o czym Grupa komunikuje publicznie, jest konieczność wyłączenia z eksploatacji funkcjonujących w GK ENEA źródeł wytwórczych z uwagi na osiągnięcie limitów godzin pracy dla tych jednostek. Informacje o planowanych wyłączeniach bloków w poszczególnych elektrowniach należących do Grupy zostały podane do publicznej wiadomości w „Sprawozdaniu Zarządu z działalności ENEA S.A. oraz GK ENEA S.A. w 2018 roku” (str. 25).

W perspektywie 2035 roku w Elektrowni Kozienice oraz Elektrowni Połaniec Grupa planuje wycofanie 3447 MW konwencjonalnych mocy wytwórczych, natomiast w latach 2036-2040 wyłączenia kolejnych 560 MW. Daje to łącznie wolumen 4007 MW obecnie funkcjonujących konwencjonalnych źródeł w Grupie planowanych do wycofania z eksploatacji w perspektywie roku 2040.

Elektrownia C w Ostrołęce będzie należała do grona nowoczesnych i najbardziej wydajnych elektrowni tego typu w Europie, a także na świecie. Blok energetyczny zaprojektowany w technologii nadkrytycznej ma osiągnąć jedną z najwyższych wśród elektrowni parowych w Polsce sprawność - na poziomie 46%, przy światowej średniej wynoszącej 33%. Jest to ważne, gdyż zwiększenie sprawności elektrowni oznacza znaczącą redukcję emisji, w tym CO<sub>2</sub>.

13. Przy wzroście inwestycji w OZE czy problemem będą elektrownie ciepłe?

Jeżeli pod pojęciem elektrownie ciepłe rozumiemy elektrownie systemowe, zdaniem ENEA S.A. nie będą one problemem przy wzroście inwestycji w OZE. Odnawialne źródła energii i elektrownie systemowe są źródłami komplementarnymi względem siebie. ENEA zakłada w swojej strategii wzrost udziału źródeł odnawialnych w strukturze produkcji energii elektrycznej przy istotnym wycofaniu aktualnie funkcjonujących w GK ENEA mocy wytwórczych.

14. Wydatkowane 300 mln zł w związku z inwestycją PGG. Jaki jest termin tej inwestycji, kiedy spółka chce z niej wyjść, w jaki sposób i z jaką rentownością? Bo pieniędzy na dywidendę nie ma dla akcjonariuszy, a wydaje się 300 mln na PGG. To jest „wór bez dna” i PGG nigdy nie będzie dochodową. Jeśli w jednym roku jest dochodowa to w następnym już nie jest.

Inwestycja w PGG była uznana za strategiczne przedsięwzięcie inwestycyjne dla GK ENEA.

15. Jakie są powody rozwiązania umowy inwestycyjnej z dnia 08.12.2016 r. wraz z aneksem z 26.03.2018 r. dot. realizacji projektu Ostrołęka C? Spółka o tym fakcie poinformowała w Raporcie Bieżącym z 29.12.2018r.

Rozwiązanie umowy inwestycyjnej było elementem porozumienia zawartego w dniu 28.12.2018 r. przez ENEA, ENERGA S.A. oraz Elektrownię Ostrołęka sp. z o.o., dotyczącego uzgodnienia warunków odzwierciedlających aktualny status Projektu.

16. ENEA poinformowała w Raporcie Bieżącym z 29.12.2018 r., że ENEA, ENERGA i Elektrownia Ostrołęka Sp. z o.o. uzgodnią formę, harmonogram i warunki zaangażowania finansowego dodatkowych inwestorów w celu wniesienia pozostałej kwoty niezbędnej do pokrycia nakładów finansowych na projekt Ostrołęka C do 28.01.2019 r. Ta pozostała kwota to jest mniej więcej 4 mld zł. Termin styczniowy upłynął. Dopiero w Raporcie bieżącym z dnia 30.04.2019 r. Spółka poinformowała o zawarciu porozumienia w sprawie finansowania projektu Ostrołęka C, jednak nie wyjaśniono w jaki sposób zostanie sfinansowana pozostała część inwestycji. Obecny brak finansowania- ok 4 mld zł konieczne do sfinansowanie budowy projektu stwarza znaczne ryzyko finansowe dla Spółki i dla jej akcjonariuszy, w związku z powyższym, pytanie brzmi, jak przedstawia się aktualnie kwestia finansowania projektu przez podmioty trzecie, w części niezbędnej do pełnego finansowania projektu?

Trwają prace nad określeniem docelowej formy i struktury finansowania Projektu.

17. W jaki sposób ENEA usprawiedliwia kontynuowanie projektu bez dodatkowych inwestorów w sytuacji gdy Agencja Ratingowa Fitch Ratings w swoim komunikacie z października 2018 r. ostrzegła ENEE, że zaangażowanie w fazę budowy projektu w Ostrołęce, bez zaangażowania inwestorów finansowych może skutkować negatywną perspektywą ratingową ?

Zawarcie porozumień z 28 grudnia oraz 30 kwietnia, nie spowodowało żadnych działań po stronie Fitch Ratings – Spółka nie została umieszczona na liście Spółek, które są dokładnie śledzone w zakresie podejmowanych działań.

Trwają prace nad określeniem docelowej formy i struktury finansowania Projektu.

18. W związku z upływem trzech miesięcy od upływu terminu w dniu 28.01.2019r. na potwierdzenie finansowania projektu Ostrołęka C przez dodatkowych inwestorów - dlaczego

ten termin nie został dochowany i kiedy akcjonariusze mogą oczekiwać dalszych informacji od Spółki na ten temat?

Upływ określonego kierunkowo w treści porozumienia terminu 28 stycznia 2019 r. na określenie warunków finansowania Projektu nie oznacza wygaśnięcia porozumienia. Jego doprecyzowaniem jest Porozumienie z 30.04.2019 r. Trwają prace nad określeniem docelowej formy i struktury finansowania Projektu.

19. Jaki jest stan rozmów z ENERGA i PGE na temat potencjalnego zaangażowania PGE w budowę Ostrołęki C, co ogłoszono na początku stycznia?

W ostatnim okresie ENEA S.A. prowadziła rozmowy z ENERGA S.A. dotyczące partycypacji w finansowaniu Projektu Ostrołęka C, które zakończyły się podpisaniem Porozumienia w sprawie finansowania budowy Elektrowni Ostrołęka C w dniu 30 kwietnia br. Kontynuowane będą rozmowy z potencjalnymi inwestorami zewnętrznymi zainteresowanymi udziałem w realizacji Projektu. Nie zaszyły żadne przesłanki do poinformowania o zmianie statusu rozmów dotyczących potencjalnego zaangażowania PGE, o których ENEA S.A. zakomunikowała raportem bieżącym w dniu 7 stycznia 2019 r.

20. Proszę potwierdzić, że ENEA przeznaczyła dotychczas na projekt Elektrownia Ostrołęka C- 1.327 mld zł. Tzn. przeznaczyła 327 ml zł na etap rozwoju – jak stwierdzono w Raporcie Bieżącym z dnia 26.03.2018 r. I 1 mld zł na etap budowy – jak podano w Raporcie Bieżącym z 29.12.2018 r. Jeżeli nie jest to właściwa kwota to proszę o podanie, jaka jest całkowita planowana wysokość zaangażowania finansowego ENEI w ten projekt?

łącznie, w latach 2017 –2018, nakłady ENEA S.A. na nabycie udziałów/akcji i dokapitalizowania spółki Elektrownia Ostrołęka Sp. z o.o. wyniosły 271,4 mln zł. W dniu 28 grudnia 2018 r. ENEA S.A. zawarła porozumienie z Energa S.A. i Elektrownia Ostrołęka Sp. z o.o. (SPV). ENEA S.A. zadeklarowała w porozumieniu swoje zaangażowanie finansowe w Projekt Elektrownia Ostrołęka C na tzw. Etapie Budowy (rozpoczętym wydaniem NTP dla Generalnego Wykonawcy) na 1 mld zł, a Energa S.A. na nie mniej niż 1 mld zł. Zatem planowana, łączna wysokość zaangażowania finansowania ENEA S.A. w ten projekt to 1.271,4 mln zł.

21. W jaki sposób ENEA uzasadnia przeznaczenie 1.327 mld zł na projekt, w sytuacji gdy agencja ratingowa Fitch Ratings w komunikacie z 1 października 2018 ostrzegła ENEE, że wkład wyższy ponad 1 mld zł byłby negatywny dla profilu kredytowego ENEA i mógłby skutkować negatywną perspektywą ratingową?

W pierwszej kolejności należy skorygować nieprawidłowe założenie sformułowane w pytaniu - planowana, łączna wysokość zaangażowania finansowania ENEA S.A. w projekt Elektrownia Ostrołęka C wyniesie 1.271,4 mln zł, a nie 1.327 mln zł. Zgodnie z zawartym w dniu 28 grudnia 2018 r. porozumieniem z Energa S.A. i Elektrownia Ostrołęka Sp. z o.o. (SPV). ENEA S.A. zadeklarowała swoje zaangażowanie finansowe w Projekt Elektrownia Ostrołęka C na tzw. Etapie Budowy (rozpoczętym wydaniem NTP dla Generalnego Wykonawcy) na 1 mld zł, a Energa S.A. na nie mniej niż 1 mld zł. Z zadeklarowanej kwoty, 181 mln zł zostało już przez ENEA S.A. wydatkowane styczniu 2019 r. na podwyższenie kapitału zakładowego SPV. Taką samą kwotę zaangażowała Energa S.A. W dniu 30 kwietnia 2019 r. ENEA S.A. zawarła z Energa S.A. kolejne porozumienie. Zgodnie z jego treścią, ENEA S.A. zaangażuje w projekt budowy Elektrowni Ostrołęka C jeszcze 819 mln PLN co do zasady począwszy od roku 2021, od którego GK ENEA będzie uzyskiwać bardzo znaczące wpływy z tzw. rynku mocy. Trwają prace nad określeniem docelowej formy i struktury finansowania Projektu.

Zawarcie porozumień z 28 grudnia oraz 30 kwietnia, nie spowodowało żadnych działań po stronie Fitch Ratings – Spółka nie została umieszczona na liście Spółek, które są dokładnie śledzone w zakresie podejmowanych działań.

22. W kwietniu 2019 r. Minister Krzysztof Tchórzewski stwierdził, że widzi możliwość sfinansowania budowy bloku energetycznego w Ostrołęce tylko przez ENEĘ i ENERGĘ, bez udziału podmiotów trzecich, m.in. z oszczędności wynikających z rezygnacji z wypłaty dywidendy. Realizacja tego scenariusza znacznie zwiększyłaby ryzyko finansowe dla ENEI i jej akcjonariuszy. Stąd pytanie, czy słowa Ministra odzwierciedlają zamiary ENEI? Czy rozważa się większe zaangażowanie finansowe w projekt?

Co do zasady Spółka nie odnosi się do wypowiedzi Akcjonariuszy. Trwają prace nad określeniem docelowej formy i struktury finansowania Projektu.

23. W dniu 16 kwietnia 2019 r. Gazeta Prawna poinformowała, że NIK i UOKIK badają inwestycję w Elektrowni Ostrołęka C. Proszę o podanie szczegółów dot. tych kontroli, znanych ENEI?

Zgodnie z ustawą o Najwyższej Izbie Kontroli to Najwyższa Izba Kontroli przedkłada właściwym organom państwa informacje o wynikach przeprowadzonych kontroli. Następnie Prezes Najwyższej Izby Kontroli podaje do wiadomości publicznej informacje o kontroli, z zachowaniem przepisów o tajemnicy ustawowo chronionej.

24. W dniu 20 grudnia 2018 r. 95-ciu inwestorów z łącznymi aktywami o wartości 11,5 bln dolarów wystosowało list wzywający europejskie przedsiębiorstwa energetyczne do przedstawienia wyraźnych terminów i zobowiązań dot. szybkiego odejścia od użycia węgla, nie później niż do 2030 roku, biorąc pod uwagę, że uwarunkowania rynku energii istotnie zmieniają się a korzyść zielonej energii. List ten, został podpisany przez wielu międzynarodowych, znaczących akcjonariuszy ENEI, w tym m.in.: AVIVA Investors, AXA Investment Menagers, CalPERS, FIDELITY International (etc.). W jaki sposób Zarząd i Rada Nadzorcza ENEI uzasadniają bieżące inwestycje w energetykę węglową, a w szczególności w Elektrownię Ostrołęka C, w obliczu tych oczekiwań akcjonariuszy wyrażonych w ww. Liście?

GK ENEA ocenia swoje zaangażowanie w budowę bloku Ostrołęka C w perspektywie długoterminowej. Jednym z istotnych elementów, o czym Grupa komunikuje publicznie, jest konieczność wyłączenia z eksploatacji funkcjonujących w GK ENEA źródeł wytwórczych z uwagi na osiągnięcie limitów godzin pracy dla tych jednostek. Informacje o planowanych wyłączeniach bloków w poszczególnych elektrowniach należących do Grupy zostały podane do publicznej wiadomości w „Sprawozdaniu Zarządu z działalności ENEA S.A. oraz GK ENEA S.A. w 2018 roku” (str. 25).

W perspektywie 2035 roku w Elektrowni Kozienice oraz Elektrowni Połaniec Grupa planuje wycofanie 3447 MW konwencjonalnych mocy wytwórczych, natomiast w latach 2036-2040 wyłączenia kolejnych 560 MW. Daje to łącznie wolumen 4007 MW obecnie funkcjonujących konwencjonalnych źródeł w Grupie planowanych do wycofania z eksploatacji w perspektywie roku 2040.

Elektrownia C w Ostrołęce będzie należała do grona nowoczesnych i najbardziej wydajnych elektrowni tego typu w Europie, a także na świecie. Blok energetyczny zaprojektowany w technologii nadkrytycznej ma osiągnąć jedną z najwyższych wśród elektrowni parowych w Polsce sprawność - na poziomie 46%, przy światowej średniej wynoszącej 33%. Jest to ważne, gdyż zwiększenie sprawności elektrowni oznacza znaczącą redukcję emisji, w tym CO<sub>2</sub>.

25. W 2011 r. ENEA poparła i przyjęła 10 zasad ONZ-owskiej inicjatywy GLOBAL COMPACT z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji.

W związku z tym, ENEA co roku raportuje postępy osiągnięte w tych obszarach i zasady 7,8 i 9 brzmią następująco: Firmy powinny wspierać zapobiegawcze podejście do problemów środowiska naturalnego, podejmować inicjatywy propagujące większą odpowiedzialność środowiskową oraz wspierać rozwój i upowszechnianie technologii przyjaznej środowisku. W jaki sposób projekt Elektrowni Ostrołęka C wpisuje się w te zasady, które ENEA zobowiązała się stosować?

Projekt Ostrołęka C wpisuje się w zasady, które ENEA zobowiązała się stosować. Przykładem najlepszych rozwiązań jest wykorzystana w projekcie technologia nadkrytyczna. Elektrownia Ostrołęka C będzie należała do grona nowoczesnych i najbardziej wydajnych elektrowni tego typu w Europie, a także na świecie. Blok energetyczny ma osiągnąć jedną z najwyższych wśród elektrowni parowych w Polsce sprawność - na poziomie 46%. Jest to ważne, gdyż zwiększenie sprawności elektrowni oznacza znaczącą redukcję emisji, w tym CO<sub>2</sub>. Nową elektrownię zaprojektowano pod kątem maksymalnej elastyczności pracy bloku, w tym krótkiego czasu uruchamiania i dynamicznej zmiany obciążenia, co umożliwi współpracę z odnawialnymi źródłami energii. Instalacja będzie spełniać wszystkie wymagane normy emisji w odniesieniu do dużych instalacji spalania (LCP), a także normy emisyjne zawarte w najnowszych dyrektywach Unii Europejskiej, które nakładają wymogi stosowania najlepszych dostępnych technik (tzw. BAT) w zakresie ochrony środowiska. Technologia nadkrytyczna oraz zastosowane rozwiązania techniczne i zaawansowane systemy ochrony środowiska ograniczą do wymaganych minimumów poziom emisji z Ostrołęki C.

Aspekty związane z ochroną środowiska zostały przedstawione w „Sprawozdaniu Zarządu z działalności ENEA S.A. oraz GK ENEA S.A. w 2018 roku”. Należy podkreślić, że w ciągu minionej kadencji Zarządu GK Enea poniosła znaczące nakłady na ochronę środowiska w kwocie 625 mln zł. Pozwoliły one na zmniejszenie jednostkowej emisji CO<sub>2</sub> w latach 2016-2018 o ok. 7%, a także wzrost wolumenu produkcji ze źródeł odnawialnych (11% w roku 2018).

26. Czy ENEA S.A. uwzględniła w swojej polityce inwestycyjnej prognozy cen energii elektrycznej oraz cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> przedstawione w projekcie Polityki Energetycznej Polski 2040? Czy zostały one uwzględnione w modelu finansowania Elektrowni Ostrołęka C? Jeśli nie, to dlaczego?

Model finansowy Projektu Ostrołęka C, zawiera prognozy cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, węgla kamiennego, energii elektrycznej itd. (tzw. „ścieżki cenowe”) opracowane przez niezależnego doradcę. Prognozy te – co do zasady – uwzględniały scenariusze rozwoju rynku energii, w tym w szczególności tzw. miksu energetycznego, zbliżone (choć różniące się w niektórych aspektach) do tych przewidzianych w projekcie Polityki Energetycznej Polski 2040. Prosimy zwrócić uwagę, że prace nad finalną wersją Polityki Energetycznej nadal prowadzone są w Ministerstwie Energii i termin ich zakończenia przewidywany jest w lecie tego roku.

27. Jakie korzyści biznesowe przyniesie Grupie ENEA zaangażowanie się w budowę elektrowni węglowej Ostrołęka C? Jak wpłynie zaangażowanie się w budowę elektrowni węglowej Ostrołęka C przez ENEĘ na plany spółki do wypłaty dywidendy w 2020 roku i latach następnych?

GK ENEA ocenia swoje zaangażowanie w budowę bloku Ostrołęka C w perspektywie długoterminowej. Jednym z istotnych elementów, o czym Grupa komunikuje publicznie, jest konieczność wyłączenia z eksploatacji funkcjonujących w GK ENEA źródeł wytwórczych z uwagi na osiągnięcie limitów godzin pracy dla tych jednostek. Informacje o planowanych wyłączeniach bloków w poszczególnych elektrowniach należących do Grupy zostały podane do publicznej wiadomości w „Sprawozdaniu Zarządu z działalności ENEA S.A. oraz GK ENEA S.A. w 2018 roku” (str. 25).

W perspektywie 2035 roku w Elektrowni Kozienice oraz Elektrowni Połaniec Grupa planuje wycofanie 3447 MW konwencjonalnych mocy wytwórczych, natomiast w latach 2036-2040 wyłączenia kolejnych 560 MW. Daje to łącznie wolumen 4007 MW obecnie funkcjonujących konwencjonalnych źródeł w Grupie planowanych do wycofania z eksploatacji w perspektywie roku 2040.

Elektrownia C w Ostrołęce będzie należała do grona nowoczesnych i najbardziej wydajnych elektrowni tego typu w Europie, a także na świecie. Blok energetyczny zaprojektowany w technologii nadkrytycznej ma osiągnąć jedną z najwyższych wśród elektrowni parowych w Polsce sprawność - na poziomie 46%, przy światowej średniej wynoszącej 33%. Jest to ważne, gdyż zwiększenie sprawności elektrowni oznacza znaczącą redukcję emisji, w tym CO<sub>2</sub>.

Zasadą polityki dywidendowej ENEA S.A. pozostaje realizowanie w przyszłości wypłat stosownie do wielkości wypracowanego zysku i możliwości finansowych Spółki.

28. Jaki wpływ na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Elektrownię Ostrołęka C (IRR) ma wzrost ceny EUA o 10 euro?

Jeśli przyrzeć się notowaniom produktów na rynku uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> (EUA) i na rynku energii elektrycznej np. w roku 2018, wyraźnie widać, że istnieje korelacja między tymi towarami – tj. wzrost cen EUA przekłada się na wzrost cen energii elektrycznej. Dodatkowo należy zauważać, że w przypadku tak nowoczesnej (i tym samym niskoemisyjnej) jednostki wytwórczej, jak budowany blok Ostrołęka C, wpływ wzrostu cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> będzie miał znacznie mniejszy wpływ na IRR niż w przypadku starszych źródeł węglowych.

29. W Strategia Rozwoju GK ENEA w perspektywie do 2030 roku nie uwzględniono konieczności drastycznej redukcji emisji CO<sub>2</sub> w horyzoncie do roku 2030 i 2050. Czy i kiedy grupa ENEA S.A. zamierza uwzględnić w swojej strategii wspomniane powyżej wnioski IPCC i długoterminową strategię przedstawioną przez Komisję Europejską, która zakłada osiągnięcie przez Wspólnotę neutralności klimatycznej do roku 2050? Kiedy ENEA zamierza opracować strategię, określającą w jaki sposób spółka osiągnie neutralność emisji gazów cieplarnianych (głównie dwutlenku węgla) do 2050 roku wraz z trajektorią dojścia do tejże neutralności emisyjnej oraz szacowanymi poziomami emisji CO<sub>2</sub> w latach 2020, 2025, 2030, 2035, 2040 oraz 2045?

Jednym z kluczowych celów realizowanych przez Grupę jest redukcja emisji dwutlenku węgla w maksymalnym możliwym zakresie. GK ENEA posiada aktywa wytwórcze, które na tle innych (funkcjonujących w Polsce) wyróżnia wysoka sprawność energetyczna. W segmencie wytwarzania Grupa systematycznie prowadzi modernizację jednostek wytwórczych podnosząc ich efektywność, co z kolei przekłada się na niższe zużycie paliwa – a w ślad za tym redukcję emisji CO<sub>2</sub>. Dodatkowo wartym podkreślenia są plany GK ENEA zmierzające do modyfikacji miksu energetycznego w kierunku zwiększania procentowego udziału OZE w ogólnym wolumenie wytwarzania energii elektrycznej. Przełoży się to na ograniczenie emisji jednostkowej dwutlenku węgla w odniesieniu do całkowitej produkcji w segmencie wytwarzania Grupy.

30. Kiedy ENEA ogłosi publicznie daty wyłączenia bloków węglowych w elektrowniach zawodowych należących do spółki?

Informacje o planowanych wyłączeniach z eksploatacji bloków w Elektrowni Kozienice, Elektrowni Połaniec oraz Elektrociepłowni Białystok zostały podane do publicznej wiadomości w „Sprawozdaniu Zarządu z działalności ENEA S.A. oraz GK ENEA S.A. w 2018 roku” (str. 25). Sprawozdanie jest dostępne na stronie internetowej ENEA S.A., w zakładce dotyczącej relacji inwestorskich.



31. W jaki sposób decyzje kolejnych banków zagranicznych oraz inwestorów instytucjonalnych o zaniechaniu finansowania projektów węglowych (kopalni oraz elektrowni) oraz finansowania spółek, które wytwarzają powyżej 30-50% procent energii elektrycznej z węgla wpływa na koszty pozyskania kapitału przez grupę ENEA oraz zdolność do refinansowania długu oraz realizację programu inwestycyjnego? W szczególności czy zarząd grupy kapitałowej ENEA przewiduje wzrost kosztów finansowych w latach 2019-2020?

Zarząd ma świadomość przyjmowania przez międzynarodowe instytucje finansowe polityk przewidujących ograniczanie finansowania wydobycia węgla kamiennego oraz wywarzania energii elektrycznej z tego surowca. Zarząd prowadzi działania dla zapewnienia finansowania. Zarząd zdaje sobie również sprawę z tego, że w najbliższym czasie będą się ubiegać o pozyskanie finansowania (głównie w celu refinansowania istniejącego zadłużenia) także inne spółki energetyczne.

32. 7 maja 2019 trzeci największy ubezpieczyciel w Europie - Generali - ogłosił publicznie, że nie będzie ubezpieczał istniejących kopalni węgla kamiennego oraz brunatnego w Polsce. W jaki sposób decyzje 6 z 8 towarzystw ubezpieczeniowych, które zaangażowane były w ubezpieczanie elektrowni oraz kopalni węglowych w Polsce w przeszłości, wpływa na wybór opcji strategicznych przez spółkę oraz szacowane koszty ubezpieczania planowanych kopalni węgla kamiennego? Kiedy ENEA zamierza zaktualizować strategię dostosowując ją do realiów 2019 roku i lat następnych?-

Spółki Grupy ENEA posiadają polisy ubezpieczeniowe obejmujące kluczowe aktywa węglowe.

Należy podkreślić, że na rynku pozostaje liczne grono ubezpieczycieli i reasekuratorów gotowych do ubezpieczenia aktywów węglowych. Aktualne polisy były zawierane w latach 2016 – 2018 na bardzo dobrych warunkach. ENEA S.A. obserwuje tendencje na rynku i deklaracje poszczególnych ubezpieczycieli i reasekuratorów o wycofaniu się z ubezpieczania aktywów węglowych. Analizujemy także na bieżąco sytuację na rynku ubezpieczeń z aktualnym ubezpieczycielem oraz brokerami współpracującymi z Grupą ENEA.

ENEA zakłada, że strategia powinna zostać zaktualizowana do końca 2019 roku.

33. Kodeks Etyki Grupy ENEA wymienia wśród zasad, które rządzą działaniami spółki także dbałość o środowisko naturalne. Dnia 7 maja 2019 r. Naczelny Sąd Administracyjny utrzymał w mocy wyrok WSA w Warszawie uchylający decyzję środowiskową, która była podstawą do wydania pozwolenia budowlanego dla progu tymczasowego spiętrzającego wodę w Wiśle do jej poboru na potrzeby funkcjonowania Elektrowni Koźienice. Czy w tej sytuacji Enea Wytwarzanie, w poszanowaniu prawa i w zgodzie z własną polityką zrównoważonego rozwoju, zamierza rozebrać tę budowlę, która miała być rozwiązaniem tymczasowym, a od ponad roku stanowi barierę fizyczną dla zagrożonych i chronionych gatunków ryb (w tym gatunków chronionych w ramach europejskiej sieci Natura 2000) oraz jest przeszkodą dla żeglugi na Wiśle? Jeśli tak - to kiedy, jeśli nie - dlaczego?

Naczelny Sąd Administracyjny za podstawę wydania wyroku z dnia 7 maja 2019 roku przyjął braki formalne, których dopuścił się Organ administracji publicznej. ENEA Wytwarzanie sp. z o.o. aktualnie oczekuje na doręczenie wyżej wymienionego wyroku NSA wraz z pisemnym uzasadnieniem, aby móc podjąć niezbędne kroki prawne, tj. wystąpić z wnioskiem o wydanie decyzji środowiskowej nie zawierającej braków formalnych.

Zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa wydanie przez NSA ww. wyroku nie powoduje, że pozwolenie na budowę traci swoją ważność. ENEA Wytwarzanie sp. z o.o. działając z poszanowaniem prawa i w zgodzie z własną polityką zrównoważonego rozwoju zamierza rozebrać próg tymczasowy w terminach i trybie określonych w powszechnie obowiązujących przepisach prawa.

34. Z doniesień medialnych wynika, że pomimo korzystania od ponad roku z wyżej wymienionego progu, ENEA Wytwarzanie dotychczas nie wystąpiła do Nadzoru Budowlanego o formalną zgodę na jego użytkowanie. Czy ENEA Wytwarzanie ostatecznie złożyła już wniosek o jego użytkowanie, a jeśli tak to kiedy? Czy uzyskała ostatecznie stosowną zgodę na jego użytkowanie, a jeśli tak to kiedy? Jeżeli nie złożyła wspomnianego wniosku to z jakich powodów i kiedy dokładnie zamierza wystąpić o zgodę na użytkowanie progu, z którego w praktyce korzysta od 2017 roku?

ENEA Wytwarzanie sp. z o.o. wystąpiła do Nadzoru Budowlanego o formalną zgodę na użytkowanie progu tymczasowego, tj. w dniu 28 lutego 2018 roku złożyła wniosek o wydanie pozwolenia na użytkowanie rzeczonoego progu tymczasowego. Aktualnie sprawa jest w toku i ENEA Wytwarzanie sp. z o.o. oczekuje na wydanie pozwolenia na użytkowanie progu tymczasowego.

35. Kiedy będzie upubliczniona nowa strategia? Pan Prezes wspomniał, że ma być wkrótce, ale prosba o doprecyzowanie terminu.

ENEA zakłada, że strategia powinna zostać zaktualizowana do końca 2019 roku.

36. Pan Prezes wspomniał także o tym, że będą udostępniane dwa pola eksploatacyjne K6 i K7. W związku z tym, pytanie, czy będą potrzebne nowe szyby w kopalni?

Pytanie dotyczy działalności spółki Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A. (dalej: „LWB”), która jest spółką publiczną, notowaną na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Akcjonariusze LWB w celu uzyskania takich informacji muszą zwrócić się do Zarządu LWB w trakcie Walnego Zgromadzenia LWB (art. 428 § 1 k.s.h.) lub poza nim (art. 428 § 6 k.s.h.).

Informacja w zakresie złożenia przez LWB wniosku o udzielenie koncesji na wydobywanie węgla ze złoża K-6 i K-7 została opublikowana na stronie internetowej LWB pod adresem:

<http://ri.lw.com.pl/czytaj-aktualnosc/2695/lw-bogdanka-zlozyla-wniosek-o-udzielenie-koncesji-na-wydobycie-wegla-ze-zloza-k-6-i-k-7-/>

37. Pan Prezes wspomniał o budowie farmy fotowoltaicznej w Szczecinie, prosba o krótką informację jakie Spółka posiada doświadczenie jeśli chodzi o efektywność takiego rozwiązania i dlaczego tylko 1, a nie więcej? Litwini np. mają już 109 takich farm w Polsce i bardzo chcą dalej budować.

GK Enea prowadzi działania zmierzające do zaktualizowania strategii rozwoju Grupy w perspektywie 2030 r. Zaktualizowana strategia będzie nawiązywać do założeń przedstawionych w dokumencie „Polityka energetyczna Polski do 2040 r.”, w szczególności kierunku opisującego rozwój odnawialnych źródeł energii. Realizacja rozwoju OZE pozwoli docelowo obniżyć emisyjność GK Enea, a przez to zwiększyć konkurencyjność Grupy na polskim rynku energii elektrycznej.

Projekt farmy fotowoltaicznej o mocy 1 MW (Jastrowie) jest projektem własnym GK ENEA i spółka planuje udział w aukcjach OZE przewidzianych na rok 2019. Jeżeli chodzi o odnawialne źródła energii Grupa ENEA dostrzega potencjał w ich rozwoju, ponieważ aktualnie wszystkie technologie OZE podążają w kierunku zwiększonej efektywności, a co za tym idzie – dostarczają konkurencyjnej cenowo energii.

38. W strategii pojawiła się również technologia IGCC, czyli czystego węgla. Cena wybudowania takich bloków, w nawiązaniu do wypowiedzi medialnych - również Zarządu, czy jest planowane pójście w tą technologię w najbliższym czasie?

Z uwagi na zmieniające się otoczenie rynkowe (wejście w życie pakietu zimowego) Zarząd ENEA S.A. rozszerza obecnie analizy biorąc pod uwagę zastosowanie wsadu paliwowego z węgla i biomasy, co pozwoliłoby na uzyskanie przez blok emisji CO<sub>2</sub> poniżej 550 kg/MWh.

39. Czy rodzaj turbiny użytej w bloku nr 11 w Kozienicach, to jest ta „nieszczęsna turbina” GENERAL ELECTRIC, która nie do końca działa tak jak należy w innych lokalizacjach?

Turbina zainstalowana na bloku nr 11 w ENEA Wytwarzanie Sp. z o. o. jest turbiną parową akcyjną na parametry nadkrytyczne typ TC4F-60 o mocy brutto 1075 MW. Turbina wraz z generatorem została wykonana w Japonii w miejscowości Hitachi w zakładach Hitachi (od 26 lutego 2014 roku jako Mitsubishi Hitachi Power Systems Ltd.).

40. Co w przypadku jeśli Elektrownia Ostrołęka C nie zostanie oddana w terminie? Z tego co wiadomo Akcjonariuszowi, warunki przetargu rynku mocy nie dopuszczają zastąpienia innymi źródłami. Jeżeli Elektrownia nie zostanie wybudowana w terminie, Spółka będzie płacić kary.

ENEA, jako wspólnik spółki dedykowanej do wybudowania i eksploatacji Elektrowni Ostrołęka C, na bieżąco weryfikuje stan realizacji inwestycji i jej zgodność z założonym harmonogramem. Ryzyka realizacji inwestycji zostały uwzględnione w analizach finansowych projektu Ostrołęka C.

41. Pytanie dot. wycofania się PGE EJ 1. Czy ENEA była stroną inicjującą zerwanie rozmów z PGE EJ 1 w sprawie zbycia udziałów w projekcie PGE EJ?

Decyzję o odstąpieniu od procesu nabycia udziałów będących w posiadaniu pozostałych wspólników podjął Zarząd PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. („PGE”) co było przedmiotem raportu bieżącego PGE nr 11/2019 z 17.04.2019 r.

42. Czy do momentu oddania Elektrowni Ostrołęka C, nie będzie konsolidacji? Czy po uruchomieniu bloku będzie konsolidacja? Pytanie brzmi jak w takim razie Spółka będzie zastępować aktywa wytwórcze? Spółka buduje elektrownie, której nie będzie konsolidować, ani przed ani po uruchomieniu.

Zasady zawarte w MSSF dopuszczają konsolidację wspólnych przedsięwzięć takich jak Projekt Ostrołęka C, metodą praw własności – oznacza to, że wynik Spółki ujmowany jest w wyniku ENEA S.A. bezpośrednio w Rachunku Zysków i Strat. I taka konsolidacja ma miejsce.

43. Czy na dzień dzisiejszy jest zapewnione finansowanie na Elektrownie Ostrołęka C? Jeśli nie jest, to jak można przystąpić do budowy Elektrowni? Czy Zarząd ENEA ma zapewnione finansowanie na 3 mld (z banków, z obligacji, skądkolwiek)?

Trwają prace nad określeniem docelowej formy i struktury finansowania Projektu.

44. Jeśli dobrze rozumiemy Elektrownia Ostrołęka C będzie spełniać normy BAT dla istniejących instalacji a nie instalacji nowych, czyli normy dużo luźniejsze. Czy mówiąc o najnowszych, restrykcyjnych normach BAT dla elektrowni węglowych, Zarząd miał na myśli BATy dla nowych instalacji, czy dla instalacji istniejących, pomimo tego, że w rzeczywistości Ostrołęka C nie istnieje, a pozwolenie zintegrowane pochodzi z roku 2011?

Zgodnie z postanowieniami umowy z Generalnym Wykonawcą Bloku Ostrołęka C, Blok powinien zostać zaprojektowany i wykonany w ten sposób, aby spełniać wymogi BAT jak dla instalacji nowych.

45. W związku z tym, że to jest sprawozdanie jednostkowe, a obrót jest w spółce matce, czyli w sprawozdaniu jednostkowym, proszę o ustosunkowanie się, czy macie wariant awaryjny jeśli rozporządzenie będzie dla spółki mocno niekorzystne? Oczywiście rozporządzenie do zamrożenia cen energii – może być bardziej niekorzystne niż została założona rezerwa. Istnieje poważne ryzyko kontynuowania działalności segmentu obrót. Czy któryś z wariantów przewiduje pólamanie kowenantów?

Przepisy wykonawcze niezbędne dla określenia ostatecznych skutków Ustawy z dnia 28 grudnia 2018 roku o zmianie ustawy o podatku akcyzowym oraz niektórych innych ustaw z późniejszymi zmianami (w tym zwłaszcza w zakresie zmian cen w 2019 roku dla klientów innych niż taryfowi), nie zostały dotychczas opublikowane. ENEA S.A. na bieżąco analizuje przepisy i w momencie opublikowania rozporządzeń wykonawczych oraz założeń pozwalających na usunięcie niepewności i przeprowadzenie wiarygodnych oszacowań, dokona analizy ich wpływu w szczególności na wyniki segmentu Obrót.

46. Dlaczego Zarząd chce przeznaczyć cały zysk kolejny rok na kapitał zapasowy? Ile spółka ma w dniu dzisiejszym na kapitale rezerwowym miliardów złotych nie wypłaconych zysków z lat poprzednich?

Zarząd przedstawił szczegółowe uzasadnienie zatrzymania zysku netto i przeznaczenia na kapitał zapasowy w uzasadnieniu do Projektu Uchwały. Spółka wskazuje po raz kolejny, że podstawą takiej propozycji, jest finansowanie szerokiego planu inwestycyjnego, którego wysokość rok rocznie wynosi ponad 2 mld zł.

Dodatkowo należy wskazać, że zatrzymanie zysku w Spółce jest elementem zarządzania ryzykiem w Grupie, mającym na celu utrzymanie dotychczasowego profilu ryzyka bez zmian. Biorąc pod uwagę tylko elementy wspomniane wcześniej przez Akcjonariuszy takie jak koszty finansowania i ewentualny wpływ Ustawy o zmianie ustawy o podatku akcyzowym oraz niektórych innych ustaw, zatrzymanie zysku w Spółce spowoduje jeszcze większą stabilizację dla płynności finansowej Spółki.

Zatrzymane zyski z lat ubiegłych wynoszą na dzień 31.12.2018r. – 9.908.842 tys. zł.

47. Skoro w spółce są pieniądze w wysokości 168 milionów w roku 2018 na pierwszy etap inwestycji w Ostrołękę, z której akcjonariusze nie będą mieli żadnego zysku ponieważ ta inwestycja nie będzie nigdy konsolidowana, ani przed, ani po, ani w trakcie inwestycji, dlaczego nie ma być pieniędzy na dywidendę dokładnie w takiej samej wysokości?

Zasady zawarte w MSSF dopuszczają konsolidację wspólnych przedsięwzięć takich jak Projekt Ostrołęka C, metodą praw własności – oznacza to, że wynik Spółki ujmowany jest w wyniku ENEA S.A. bezpośrednio w Rachunku Zysków i Strat. I taka konsolidacja ma miejsce.

48. Mam związane z obowiązującą, jak rozumiemy nieodwołaną, polityką dywidendową, jakie są przewidywane konkretne nakłady na rozwój i inwestycje finansowane z kapitału własnego względem przewidywanych wolnych środków pieniężnych w roku 2019.

Co do zasady Spółka stosuje zasadę nie publikowania i nie komunikowania prognoz, planów działalności, w tym w zakresie przepływów, źródeł finansowania czy planowanego stanu gotówki. Wyjątek od tej reguły stanowią plany inwestycyjne prezentowane m.in. podczas konferencji wynikowej. Na rok 2019 zakładane jest wydatkowanie ok. 2,6 mld PLN na inwestycje.