

INFORMACJA DODATKOWA
do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Grupy Kapitałowej ENEA
i jednostkowego sprawozdania finansowego ENEA S.A.
za III kwartał 2005 roku

1. Informacje ogólne.

1.1. Informacje ogólne dotyczące Emitenta i Grupy Kapitałowej

Nazwa (firma):	ENEA Spółka Akcyjna
Forma prawna:	spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba:	Poznań
Adres:	ul. Nowowiejskiego 11, 60-967 Poznań
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

ENEA S.A. (Spółka), działając pod nazwą Energetyka Poznańska S.A, została wpisana w dniu 21 maja 2001 roku do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Poznaniu pod numerem KRS 0000012483.

Jedynym akcjonariuszem Spółki na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego był Skarb Państwa.

Czas trwania działalności Spółki oraz jednostek Grupy Kapitałowej jest nieograniczony.

Przedmiotem prowadzonej przez Spółkę działalności jest przede wszystkim dystrybucja energii elektrycznej oraz obrót energią elektryczną. W świetle przepisów Ustawy „Prawo energetyczne” ENEA S.A. (działając wówczas pod nazwą Energetyka Poznańska S.A.) uzyskała w dniu 26 listopada 1998 r. dwie koncesje na prowadzenie działalności gospodarczej:

- koncesję na obrót energią elektryczną, udzieloną na okres 10 lat, tj. do dnia 30 listopada 2008 roku,
- koncesję na przesyłanie i dystrybucję energii elektrycznej, udzieloną również na 10 lat – do dnia 30 listopada 2008 roku.

Głównym przedmiotem działalności niekoncesjonowanej jest: konserwacja urządzeń oświetlenia drogowego, konserwacja sieci najwyższych napięć, świadczenie usług elektroenergetycznych, świadczenie usług w zakresie wynajmu, transportu drogowego i sprzedaży środków transportu, obsługa rozliczeń odbiorców gazu na terenie działania Spółki.

Na dzień 30 września 2005 roku Grupa Kapitałowa ENEA (Grupa) składała się z jednostki dominującej ENEA S.A. (ENEA, Emitent, jednostka dominująca), 33 spółek zależnych.

Grupę Energetyczną ENEA S.A. utworzono w dniu 2 stycznia 2003 r., w wyniku konsolidacji pięciu spółek dystrybucyjnych północno-zachodniej Polski, tj.: Energetyki Poznańskiej S.A., Energetyki Szczecińskiej S.A., Zakładu Energetycznego Gorzów S.A., Zakładu Energetycznego Bydgoszcz S.A. oraz Zielonogórskich Zakładów Energetycznych S.A. Połączenie nastąpiło w trybie przejęcia przez Energetykę Poznańską S.A. czterech pozostałych podmiotów. W dniu 13 października 2004 r. Spółka zmieniła nazwę na ENEA Spółka Akcyjna.

Na dzień 30 września 2005 roku kapitał zakładowy ENEA S.A. był równy 221 595 tys. zł (368 170 tys. zł po przekształceniu na MSR z uwzględnieniem hiperinflacji) i dzielił się na 221 594 900 akcji.

W okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym nie nastąpiło rozwodnienie kapitału w wyniku nowej emisji akcji. Dlatego w sprawozdaniu nie wykazuje się pozycji „rozwodniony zysk” i „rozwodniona wartość księgowa”.

Podstawowy zakres działalności Grupy Kapitałowej ENEA obejmuje dystrybucję energii elektrycznej oraz obrót energią elektryczną. Dodatkowo Grupa prowadzi działalności niekoncesjonowane. Należą do nich w szczególności: usługi konserwacji oświetlenia ulicznego, usługi konserwacji sieci nn, usługi transportowe, usługi w zakresie rozliczania gazu, najem, dzierżawa, sprzedaż towarów i działalność socjalna.

Podstawowe dane dotyczące działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej nie zmieniły się w stosunku do danych prezentowanych we wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej zamieszczonego w Rozdziale VIII Prospektu Emisyjnego Akcji ENEA Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu udostępnionego do wiadomości publicznej w dniu 30 czerwca 2005 r., zwanego dalej „Prospektem”.

1.2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

Na dzień 30 września 2005 roku Członkami Zarządu byli:

Jerzy Gruszka – Prezes Zarządu

Mariola Szopa – Członek Zarządu ds. Handlowych

Rajmund Gral – Członek Zarządu ds. Ekonomicznych

Wiesław Piosik – Członek Zarządu ds. Korporacyjnych

Maciej Górski – Członek Zarządu ds. Strategii.

W składzie Zarządu brak jest przedstawiciela załogi.

Na koniec okresu objętego niniejszym sprawozdaniem finansowym Członkami Rady Nadzorczej są:

Tadeusz Smoliński - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Grzegorz Gostkowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Andrzej Bocheński – Sekretarz Rady Nadzorczej

Agnieszka Mazurek

Tadeusz Dachowski – Członek Rady Nadzorczej wybrany przez pracowników

Andrzej Łopuszko – Członek Rady Nadzorczej wybrany przez pracowników

Jacek Nowakowski

Mieczysław Pluciński – Członek Rady Nadzorczej wybrany przez pracowników

Krzysztof Staturek – Członek Rady Nadzorczej wybrany przez pracowników

Krzysztof Zięba.

W okresie sprawozdawczym nastąpiła jedna zmiana w składzie Rady Nadzorczej, uchwałą nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ENEA S.A. z dnia 20 lipca 2005 r. z Rady Nadzorczej odwołano Grzegorza Barszcza i powołano do Rady Nadzorczej V wspólnej kadencji Grzegorza Gostkowskiego.

1.3. Zakres jednostek Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją w III kwartale 2005 roku

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za III kwartał 2005 roku została objęta jednostka dominująca, oraz 33 spółki zależne. W stosunku do spółek zależnych zastosowano metodę konsolidacji pełnej. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujęto także udziały w 1 spółce stowarzyszonej wycenianej metodą praw własności

Spółki zależne:

- 1 EnergoPartner Sp. z o.o.
- 2 Energetyka Poznańska Biuro Usług Technicznych S.A.
- 3 Energetyka Wysokich i Najwyższych Napięć EWINN Sp. z o.o.
- 4 Energetyka Poznańska Zakład Elektrowni Wodnych Sp. z o.o.
- 5 Elektrownie Wodne Sp. z o.o.
- 6 EP PUE ENERGOBUD Leszno Sp. z o.o.
- 7 EP PUE ENERGOBUD Poznań Sp. z o.o.
- 8 EP PUE ENERGOBUD Gniezno Sp. z o.o.
- 9 BHU S.A.
- 10 Energetyka Poznańska HOTEL EDISON Sp. z o.o.
- 11 ENERGOMIAR Sp. z o.o.
- 12 Energetyka Poznańska Zakład Oświetlenia Drogowego Sp. z o.o.
- 13 Energetyka Poznańska Zakład Inwestycji Energetycznych INVECO Sp. z o.o.
- 14 Energetyka Poznańska Zakład Transportu Sp. z o.o.
- 15 COGEN Sp. z o.o.
- 16 EP PUE ENERGOBUD Piła Sp. z o.o.
- 17 Energetyka Poznańska Zakład Obsługi Socjalnej ENERGO-TOUR Sp. z o.o.
- 18 STEREN Sp. z o.o.
- 19 Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej Centrum Rehabilitacyjno-Wczasowe ENERGETYK Sp. z o.o.
- 20 Zakład Remontowo-Budowlany ENERGOBUD Sp. z o.o.
- 21 Zakład Usług Przewozowych ENERGOTRANS Sp. z o.o.
- 22 Zakład Elektrowni Wodnych ENERGOZEW Sp. z o.o.
- 23 Zakład Usług Motoryzacyjnych ENERGOAUTO Sp. z o.o.
- 24 Energetyka Szczecińska Przedsiębiorstwo Usługowo-Produkcyjno-Handlowe ELMAS Sp. z o.o.
- 25 Zakład Energetyczny Szczecin Oświetlenie Ulic Sp. z o.o.
- 26 Energetyka Szczecińska Zespół Elektrowni Wodnych Sp. z o.o.
- 27 ENTUR Sp. z o.o.
- 28 Zakład Usług Teleinformatycznych Zielonogórskich Zakładów Energetycznych S.A. „IT SERWIS” Sp. z o.o.
- 29 Zakład Handlowo-Usługowy „AUTO-STYL” Zielonogórskich Zakładów Energetycznych S.A. Sp. z o.o.
- 30 Zakład Usługowo-Handlowy „HURTUS” Zielonogórskich Zakładów Energetycznych S.A. Sp. z o.o.
- 31 FINEA Sp. z o.o.
- 32 Infrastruktura Gminna – Grupa Zachód Sp. z o.o.
- 33 Przedsiębiorstwo Usług Elektroenergetycznych Bydgoszcz S.A. z siedzibą w Bydgoszczy

Spółka stowarzyszona:

1 Przedsiębiorstwo Produkcji Strunobetonowych Żerdzi Wirowanych „WIRBET” S.A. w Ostrowie Wlkp.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Najważniejsze zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawione zostały poniżej. Zasady te stosowane były we wszystkich prezentowanych okresach w sposób ciągły, o ile nie podano inaczej.

2.1. Podstawa sporządzenia

Od 1 stycznia 2005 r. ENEA S.A., jako spółka, której akcje są dopuszczone do publicznego obrotu, zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity, Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami), sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości („MSR”), Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, zwanymi dalej łącznie „Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości”. Na dzień 30 września 2005 r. między tymi zasadami a MSSF ogłoszonymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości nie występują żadne różnice, które miałyby wpływ na Grupę Kapitałową ENEA.

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” („MSR 34”) oraz z zasadami rachunkowości przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej. Sprawozdanie obejmuje okres stanowiący część okresu objętego pierwszym rocznym sprawozdaniem finansowym sporządzonym wg MSR i podlega wymogom MSSF 1 („Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”). Ponieważ na dzień sporządzenia pierwszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie są znane zasady rachunkowości, przyjęte do stosowania w Unii Europejskiej, które będą obowiązywały na 31 grudnia 2005 r., tj. na dzień sporządzenia pierwszego skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego, może wystąpić konieczność skorygowania w przyszłości niniejszego śródrocznego sprawozdania w takim zakresie, aby uwzględniło ono wszelkie istotne zmiany w przyjętych zasadach rachunkowości Unii Europejskiej.

Zasady rachunkowości przedstawione poniżej stosowano w odniesieniu do wszystkich prezentowanych okresów, za wyjątkiem zasad dotyczących klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych. Grupa wykorzystwała fakultatywne wyłączenie dostępne w MSSF 1 pozwalające na zastosowanie MSR 32 i MSR 39 od 1 stycznia 2005 r. Opis stosowanych zasad rachunkowości w odniesieniu do instrumentów finansowych za rok 2004 i 2005 ujęto poniżej odrębnie.

Do 31 grudnia 2004 r. skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej ENEA S.A. były sporządzone zgodnie z obowiązującymi w Polsce zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości. Zasady te różnią się w pewnych obszarach od zasad określonych w MSR. W celu zapewnienia zgodności z MSR dokonano odpowiednich zmian zasad rachunkowości Spółki. Pełny opis nowych zasad rachunkowości został przedstawiony poniżej. Dane porównawcze za rok 2004 r. zostały przekształcone, tak aby odzwierciedlały te zmiany, za wyjątkiem opisanym poniżej w zasadach rachunkowości.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według zasady kosztu historycznego, za wyjątkiem niektórych aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w odniesieniu do kosztów występujących nierównomiernie w ciągu okresu sprawozdawczego dokonywane są zarachowania lub koszty te rozliczane są w czasie jedynie w przypadku, jeżeli byłoby to właściwe na koniec okresu sprawozdawczego.

2.2. Zasady konsolidacji

(a) Jednostki zależne

Jednostki zależne to wszelkie jednostki, w odniesieniu, do których Grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy dokonywaniu oceny, czy Grupa kontroluje daną jednostkę uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić. Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejęcia nad nimi kontroli przez Grupę. Przejęcie się je konsolidować z dniem ustania kontroli.

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia.

Koszt przejęcia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany, powiększoną o koszty bezpośrednio związane z przejęciem. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejęcia, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów mniejszości. Nadwyżkę kosztu przejęcia nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach, zobowiązaniach i zobowiązaniach warunkowych, ujmuje się jako wartość firmy. Jeżeli koszt przejęcia jest niższy od wartości godziwej aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych przejętej jednostki zależnej, różnicę ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Transakcje, rozrachunki i niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy są eliminowane. Niezrealizowane straty również podlegają eliminacji, chyba, że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przez przekazany składnik aktywów. Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne zostały zmienione, tam gdzie było to konieczne, dla zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę.

(b) Jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone to wszelkie jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje, co zwykle towarzyszy posiadaniu od 20 do 50% ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozlicza się metodą praw własności i ujmuje początkowo według kosztu. Inwestycja Grupy w jednostkach stowarzyszonych obejmuje wartość firmy (pomniejszoną o ewentualne skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości), określoną w dniu nabycia.

Udział Grupy w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych od dnia nabycia ujmuje się w rachunku zysków i strat, zaś jej udział w zmianach stanu innych kapitałów od dnia nabycia – w innych kapitałach. Wartość bilansową inwestycji koryguje się o łączne zmiany stanu kapitału własnego od dnia nabycia. Gdy udział Grupy w stratach jednostki stowarzyszonej staje się równy

lub większy od udziału Grupy w tej jednostce stowarzyszonej, obejmującego ewentualne inne niezabezpieczone należności, Grupa zaprzestaje ujmować dalsze straty, chyba, że wzięła na siebie obowiązki lub dokonała płatności w imieniu danej jednostki stowarzyszonej.

Niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy Grupą, a jej jednostką stowarzyszoną eliminuje się proporcjonalnie do udziału Grupy w jednostce stowarzyszonej. Niezrealizowane straty również są eliminowane, chyba, że transakcja dostarcza dowodów na wystąpienie utraty wartości przekazywanego składnika aktywów. Zasady rachunkowości stosowane przez jednostkę stowarzyszoną zostały, tam gdzie było to konieczne, zmienione dla zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę.

2.3. Połączenia jednostek gospodarczych

Połączenia jednostek gospodarczych znajdujących się pod wspólną kontrolą, których nie regulują przepisy standardu MSSF 3, rozlicza się metodą łączenia udziałów w drodze sumowania poszczególnych pozycji odpowiednich aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów łączących się spółek, według stanu na dzień połączenia, po uprzednim doprowadzeniu ich wartości do jednolitych metod wyceny i dokonaniu wyłączeń kapitału zakładowego spółki przejętej oraz ewentualnych wzajemnych należności i zobowiązań łączących się spółek, przychodów i kosztów operacji gospodarczych dokonywanych w danym okresie sprawozdawczym przed połączeniem między łączącymi się spółkami oraz zysków lub strat wynikających z operacji gospodarczych dokonanych przed połączeniem między łączącymi się spółkami, zawarte w wartościach podlegających łączeniu aktywów i pasywów.

Ewentualne różnice pomiędzy wartością nominalną wyemitowanych udziałów (lub wartością zapłaty za przejęte aktywa netto), a ich wartością historyczną są rozliczane w kapitałach własnych Grupy.

Koszty poniesione w związku z połączeniem ujmują się w rachunku zysków i strat.

Połączenia jednostek gospodarczych objętych zakresem MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” rozlicza się metodą nabycia.

2.4. Wspólne przedsięwzięcia

Nie występują.

2.5. Transakcje w walucie obcej i wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

(a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w sprawozdaniach finansowych poszczególnych jednostek Grupy wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym dana jednostka prowadzi działalność (w walucie funkcjonalnej). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich (PLN), który stanowi walutę funkcjonalną i walutę prezentacji wszystkich jednostek Grupy Kapitałowej.

(b) Transakcje i salda

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na moment początkowego ujęcia na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji.

Na dzień bilansowy wyrażone w walucie obcej pozycje pieniężne przelicza się przy zastosowaniu kursu zamknięcia (kurs zamknięcia - jest to średni kurs NBP obowiązujący na dzień wyceny).

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych powstałe w wyniku rozliczenia transakcji w walucie obcej oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w rachunku zysków i strat.

2.6. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonego o zakumulowaną amortyzację oraz zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Grupa Kapitałowa ENEA wybrała fakultatywne wyłączenie MSSF 1 i uznała wartość godziwą pewnych pozycji rzeczowych aktywów trwałych za domniemany koszt.

Koszty demontażu, usunięcia składnika aktywów i przywrócenia do stanu pierwotnego miejsca, w którym składnik aktywów się znajdował są ujmowane w wartości bilansowej środka trwałego.

Późniejsze nakłady uwzględnia się w wartości bilansowej danego środka trwałego lub ujmuje jako odrębny środek trwały (tam gdzie jest to właściwe) tylko wówczas, gdy jest prawdopodobne, że z tytułu tej pozycji nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych do Grupy, zaś koszt danej pozycji można wiarygodnie zmierzyć. Wszelkie pozostałe wydatki na naprawę i konserwację odnoszone są do rachunku zysków i strat w okresie obrotowym, w którym je poniesiono.

W przypadku wymiany części środka trwałego w jego wartości bilansowej ujmuje się koszt wymienianej części składowej tego środka; jednocześnie wartość bilansowa wymienionej części składowej jest usuwana z bilansu, niezależnie czy była osobno amortyzowana i ujmowana jest w rachunku zysków i strat.

Grunty nie podlegają amortyzacji. Amortyzację innych środków trwałych nalicza się metodą liniową przez oszacowany okres użytkowania. Podstawę naliczania amortyzacji stanowi wartość początkowa pomniejszona o wartość końcową, jeżeli jest istotna. Każda istotna część składowa pozycji środka trwałego o różnym okresie użytkowania amortyzowana jest osobno.

Okresy użytkowania środków trwałych wynoszą:

- budynki i budowle	25 – 80 lat
- urządzenia techniczne i maszyny	4 – 50 lat
- środki transportu	5 – 20 lat
- pozostałe środki trwałe	5 – 15 lat

Weryfikacji wartości końcowej i okresów użytkowania środków trwałych dokonuje się co najmniej raz w roku.

Amortyzację rozpoczyna się, gdy składnik aktywów jest dostępny do użytkowania. Zakończenie amortyzacji następuje wtedy, gdy składnik aktywów zostanie przeznaczony do sprzedaży zgodnie z MSSF 5 lub, gdy zostanie usunięty z bilansu.

W ramach swojej działalności Grupa otrzymuje nieodpłatnie środki trwałe w związku z przyłączeniami nowych klientów do sieci energetycznej. Przyjęte środki trwałe wyceniane są w wartości godziwej na moment początkowego ujęcia, a ich wartość odnotowana jest jednocześnie na rozliczenia dochodu z tytułu nieodpłatnie otrzymanych środków trwałych i podlega rozliczeniu w czasie odpowiednio do amortyzacji tych środków trwałych.

Zyski i straty z tytułu zbycia środków trwałych stanowiące różnice pomiędzy przychodami ze sprzedaży i wartością bilansową zbywanego środka trwałego ujmowane są w rachunku zysków i strat.

2.7. Prawo wieczystego użytkowania gruntów

Grunty stanowiące własność Skarbu Państwa, jednostek samorządu terytorialnego lub ich związków, mogą być oddane w użytkowanie wieczyste (PWUG). Użytkowanie wieczyste jest szczególnym prawem rzeczowym uprawniającym do korzystania z nieruchomości z wyłączeniem innych osób oraz rozporządzania tym przedmiotem (prawem).

W zależności od sposobu nabycia praw Spółka dokonuje następującej klasyfikacji:

1. PWUG uzyskane nieodpłatnie z mocy prawa na podstawie decyzji wojewody lub zarządu jednostki samorządu terytorialnego – traktuje się jako leasing operacyjny.
2. PWUG nabyte odpłatnie od osób trzecich – wykazuje się jako aktywa w PWUG w cenie nabycia po pomniejszeniu o odpisy amortyzacyjne.
3. PWUG nabyte na podstawie umowy o oddaniu gruntu w użytkowanie wieczyste, zawartej ze Skarbem Państwa lub jednostkami samorządu terytorialnego –przyjmuje się jako nadwyżkę pierwszej opłaty nad opłatą roczną i zalicza się jako aktywo do PWUG i amortyzuje.

Amortyzacja prawa wieczystego użytkowania gruntu odbywa się przez okres na który to prawo zostało przyznane.

2.8. Nieruchomości inwestycyjne

Nie występują.

2.9. Wartości niematerialne

(a). Wartość firmy

Wartość firmy stanowi nadwyżkę ceny przejęcia nad wartością godziwą udziału jednostek Grupy w możliwych do zidentyfikowania aktywach, zobowiązaniach oraz zobowiązaniach warunkowych nabytej jednostki zależnej na dzień przejęcia lub jednostki stowarzyszonej na dzień objęcia znaczącego wpływu. Wartość firmy z przejęcia jednostek zależnych ujmuje się w wartościach niematerialnych. Wartość firmy powstałą na nabyciu inwestycji w jednostkach stowarzyszonych ujmuje się w wartości bilansowej tej inwestycji.

Wartość firmy podlega corocznie testowi na utratę wartości i jest wykazywana w bilansie według wartości początkowej pomniejszonej o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. W celu przeprowadzenia testu na utratę wartości, wartość firmy alokowana jest do ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które czerpią korzyści z synergii połączenia.

Zyski i straty ze zbycia jednostki zależnej lub stowarzyszonej uwzględniają wartość bilansową wartości firmy dotyczącą sprzedanej jednostki.

(b). Inne wartości niematerialne

Do innych wartości niematerialnych zaliczane są: oprogramowanie komputerowe, licencje oraz inne wartości niematerialne.

Wartości niematerialne wyceniane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o zakumulowaną amortyzację oraz o zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Amortyzacja naliczana jest metodą liniową, według oszacowanego okresu użytkowania, który wynosi:

- dla licencji i oprogramowania serwerowego 2-7 lat,
- dla licencji i oprogramowania stacji roboczych oraz oprogramowania antywirusowego 4-7 lat,
- dla innych wartości niematerialnych 2-7 lat.

2.10. Koszty prac badawczych i rozwojowych

Koszty prac badawczych ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym są ponoszone.

Koszty prac rozwojowych spełniające kryteria ich kapitalizacji zgodnie z MSR 38 podobnie jak inne wartości niematerialne i prawne wyceniane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o zakumulowaną amortyzację oraz o zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Amortyzacja naliczana jest metodą liniową według oszacowanego okresu użytkowania, który wynosi 2-7 lat.

2.11. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

2.12. Leasing

Umowa leasingu, w ramach której zasadniczo całość ryzyka i wszystkie pożytki z tytułu własności przysługują Grupie, klasyfikuje się jako leasing finansowy. Leasing inny niż leasing finansowy uznaje się za leasing operacyjny.

Przedmiot leasingu finansowego ujmuje się w aktywach z dniem rozpoczęcia leasingu według niższej z dwóch kwot: wartości godziwej przedmiotu leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Każdą opłatę w ramach leasingu finansowego dzieli się na kwotę pomniejszającą saldo zobowiązania i kwotę kosztów finansowych w taki sposób, aby utrzymywać stałą stopę odsetek w stosunku do nieuregulowanej części zobowiązania. Element odsetkowy raty leasingowej ujmuje się w kosztach finansowych w rachunku zysków i strat przez okres leasingu w taki sposób, aby uzyskać za każdy okres stałą okresową stopę procentową w stosunku do nieuregulowanej części zobowiązania. Podlegające amortyzacji aktywa nabyte w ramach leasingu finansowego amortyzowane są przez okres użytkowania aktywów.

Opłaty leasingowe wnoszone w ramach leasingu operacyjnego (po pomniejszeniu o ewentualne specjalne oferty promocyjne uzyskane od leasingodawcy) rozliczane są w koszty metodą liniową przez okres leasingu.

2.13. Utrata wartości aktywów

Aktywa podlegające amortyzacji analizuje się pod kątem utraty wartości, ilekroć wystąpią przesłanki wskazujące na to, iż składnik aktywów mógł stracić na wartości.

Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwaną ustala się jako wyższą z dwóch kwot: wartości godziwej pomniejszonej o kosz-

ty doprowadzenia do sprzedaży lub wartości użytkowej (tj. bieżącej szacunkowej wartości przyszłych przepływów pieniężnych, których uzyskania oczekuje się z tytułu dalszego użytkowania składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne). Dla potrzeb analizy pod kątem utraty wartości, aktywa grupuje się na najniższym poziomie, w odniesieniu do którego występują dające się zidentyfikować odrębnie przepływy pieniężne (ośrodki wypracowujące środki pieniężne).

2.14. Inwestycje

W związku z korzystaniem przez Grupę z wyłączenia fakultatywnego określonego w MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”, dotyczącego nieprzekształcania danych porównawczych w odniesieniu do instrumentów finansowych, dla danych za okresy okresu sprawozdawczego rozpoczętego przed 1 stycznia 2005 r., wyceny aktywów finansowych dokonywano przy zastosowaniu ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wycena aktywów finansowych wg poprzednio stosowanych zasad rachunkowości różni się od zasad wyceny zgodnie z MSR 39 w zakresie opisanym w zasadzie nr 2.17 „Należności handlowe”. W odniesieniu do innych aktywów finansowych nie występują różnice pomiędzy dotychczasowymi zasadami rachunkowości, a MSR 39.

Grupa zalicza swoje inwestycje do następujących kategorii: pożyczki i należności, aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności, aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Klasyfikacja opiera się na kryterium celu nabycia inwestycji. Klasyfikacji dokonuje się na moment początkowego ujęcia, a następnie poddaje się ją weryfikacji na każdy dzień bilansowy jeśli jest wymagane lub dopuszczone przez MSR 39.

(a) Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat

Kategoria ta obejmuje dwie podkategorie:

- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu. Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim terminie (np. portfel akcji zarządzanych przez biuro maklerskie);
- aktywa finansowe wyznaczone w momencie ich początkowego ujęcia, jako wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat (np. jednostki uczestnictwa Funduszu Pioneer).

Aktywa z tej kategorii zalicza się do aktywów obrotowych, jeżeli są przeznaczone do obrotu lub oczekuje się ich realizacji w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

(b) Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to niestanowiące instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Powstają wówczas, gdy Grupa wydaje środki pieniężne, dostarcza towary lub usługi bezpośrednio dłużnikowi, bez intencji zaklasyfikowania tych należności do przeznaczonych do obrotu.

Pożyczki i należności zalicza się do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do

aktywów trwałych. Pożyczki i należności wykazuje się w bilansie w pozycji „należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności”.

(c) *Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności*

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności to niestanowiące instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach i ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i jest w stanie utrzymać do terminu wymagalności. Na dzień bilansowy Grupa nie posiadała aktywów zaliczanych do tej kategorii.

Jeżeli występują dowody wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości pożyczek i należności lub inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności wycenianych w wysokości zamortyzowanego kosztu, kwota odpisu jest ustalana jako różnica pomiędzy wartością bilansową aktywów, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych oryginalną efektywną stopą procentową dla tych aktywów (tj. efektywną stopą procentową wyliczoną na moment początkowego ujęcia dla aktywów opartych na stałej stopie procentowej oraz efektywną stopą procentową ustaloną na moment ostatniego przeszacowania dla aktywów opartych na zmiennej stopie procentowej). Odpis z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat. Odwrócenie odpisu ujmuje się, jeżeli w kolejnych okresach utrata wartości ulega zmniejszeniu i zmniejszenie to może być przypisane do zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu. W wyniku odwrócenia odpisu wartość bilansowa aktywów finansowych nie może przekraczać wysokości zamortyzowanego kosztu, jaki zostałby ustalony gdyby uprzednio nie ujęto odpisu z tytułu utraty wartości. Odwrócenie odpisu ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Jeżeli występują przesłanki wskazujące na utratę wartości nienotowanych instrumentów kapitałowych, które są wyceniane w cenie nabycia (ze względu na brak możliwości wiarygodnego ustalenia wartości godziwej), kwota odpisu jest ustalana jako różnica pomiędzy wartością bilansową aktywa, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu podobnych aktywów finansowych. Odpisu takiego nie odwraca się.

2.15. Aktywa trwałe (lub grupy zbycia) przeznaczone do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to niestanowiące instrumentów pochodnych instrumenty finansowe wyznaczone jako „dostępne do sprzedaży” albo niezaliczone do żadnej z pozostałych kategorii. Do tej kategorii zaliczane są udziały i akcje w jednostkach niepowiązanych.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży zalicza się do aktywów trwałych, o ile Grupa nie zamierza zbyć inwestycji w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Transakcje zakupu i sprzedaży inwestycji ujmuje się na dzień przeprowadzenia transakcji – tj. na dzień, w którym Grupa zobowiązuje się zakupić lub sprzedać dany składnik aktywów. Inwestycje ujmuje się początkowo według wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne, za wyjątkiem inwestycji zaliczanych do kategorii wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, które ujmowane są początkowo w wartości godziwej bez uwzględniania kosztów transakcji.

Inwestycje wyłącza się z ksiąg rachunkowych, gdy prawa do uzyskiwania przepływów pieniężnych z ich tytułu wygasły lub prawa te zostały przeniesione i Grupa dokonała przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu ich własności.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, wycenia się po początkowym ujęciu w wartości godziwej. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, jeżeli nie jest możliwe ustalenie ich wartości godziwej, i nie posiadają one ustalonego terminu wymagalności, wycenia się w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości. Należności i pożyczki oraz aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Skutki wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat ujmują się w rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstały. Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmują się w kapitale własnym, za wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości oraz tych zysków i strat z tytułu różnic kursowych, które powstają dla aktywów pieniężnych. W momencie usunięcia z ksiąg rachunkowych składnika aktywów zaliczonego do „dostępnych do sprzedaży”, łączne dotychczasowe zyski i straty uprzednio ujęte w kapitale ujmują się w rachunku zysków i strat.

Wartość godziwa inwestycji, dla których istnieje aktywny rynek, wynika z ich bieżącej ceny zakupu. Jeżeli nie istnieje aktywny rynek dla aktywów finansowych (lub jeśli papiery wartościowe są nienotowane), Grupa ustala wartość godziwą stosując odpowiednie techniki wyceny, które obejmują wykorzystanie niedawno przeprowadzonych transakcji na normalnych zasadach rynkowych, porównanie do innych instrumentów, które są w swojej istocie identyczne, analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, modele wyceny opcji oraz inne techniki/modeli wyceny powszechnie stosowane na rynku, dostosowane do konkretnej sytuacji wystawcy (Emitenta).

Grupa dokonuje na każdy dzień bilansowy oceny, czy występują obiektywne dowody na to, że składnik aktywów finansowych lub grupa aktywów finansowych utraciły wartość.

Jeżeli takie dowody występują w przypadku aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, łączne dotychczasowe straty ujęte w kapitale – ustalone jako różnica pomiędzy ceną nabycia, a aktualną wartością godziwą, pomniejszone o ewentualne straty z tytułu utraty wartości ujęte wcześniej w rachunku zysków i strat – wyłącza się z kapitału własnego i ujmują w rachunku zysków i strat. Straty z tytułu utraty wartości ujęte w rachunku zysków i strat, a dotyczące instrumentów kapitałowych nie podlegają odwróceniu w korespondencji z rachunkiem zysków i strat. Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości dłużnych instrumentów finansowych ujmują się w rachunku zysków i strat, jeżeli w kolejnych okresach, po ujęciu odpisu, wartość godziwa tych instrumentów finansowych wzrosła w wyniku zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu.

2.16. Zapasy

Zapasy wyceniane są w cenie nabycia lub w koszcie wytworzenia nie wyższym od ceny sprzedaży netto.

Koszt ustala się z zastosowaniem metody „pierwsze przyszło-pierwsze wyszło” („FIFO”).

2.17. Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności

W związku z korzystaniem przez Grupę z wyłączenia fakultatywnego określonego w MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” dotyczącego nieprzekształcania danych porównawczych w odniesieniu do instrumentów finansowych, dla danych okresu sprawozdawczego rozpoczętego przed 1 stycznia 2005 r. wyceny należności handlowych dokonywano przy zastosowaniu po-

przednio stosowanych zasad rachunkowości w kwocie wymagającej zapłaty z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości odzwierciedlających prawdopodobieństwo otrzymania zapłaty.

Począwszy od 1 stycznia 2005 r. należności handlowe ujmuje się początkowo według wartości godziwej, a następnie wycenia się je według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości.

Odpisu z tytułu utraty wartości należności dokonuje się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że jednostka nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot. Kwotę odpisu stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową danego składnika aktywów, a wartością bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych według efektywnej stopy procentowej. Odpis tworzy się w ciężar kosztów w rachunku zysków i strat.

2.18. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy oraz o dużej płynności.

2.19. Kapitał podstawowy

Kapitałem podstawowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej wykazywany w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym, skorygowany odpowiednio w celu uwzględnienia skutków hiperinflacji i rozliczenia skutków połączenia.

2.20. Kredyty i pożyczki

Zobowiązania finansowe ujmuje się początkowo według wartości godziwej, pomniejszonej o poniesione koszty transakcyjne.

Po początkowym ujęciu zobowiązania finansowe wyceniane są w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2.21. Podatek dochodowy (w tym odroczony podatek dochodowy)

Na obowiązkowe obciążenie wyniku składają się: podatek bieżący oraz podatek odroczony.

Bieżące obciążenie podatkowe obliczane jest na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego okresu sprawozdawczego. Zysk/strata podatkowa różni się od księgowego zysku/straty netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe wyliczane są w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym okresie sprawozdawczym.

Rezerwę z tytułu podatku odroczonego ujmuje się w pełnej wysokości, z tytułu dodatnich różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi potrącenie różnic przejściowych lub wykorzystanie strat podatkowych.

Nie ujmuje się rezerwy z tytułu podatku odroczonego ani aktywa z tytułu podatku odroczonego, jeżeli wynikają one z początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązań pochodzących z transakcji, jeżeli transakcja ta nie jest transakcją połączenia jednostek gospodarczych, oraz w czasie wystąpienia nie ma wpływu na wynik finansowy brutto ani na dochód podlegający opodatkowaniu. Rezerwy z tytułu podatku odroczonego nie ujmuje się również od różnic przejściowych wynikających z początkowego ujęcia wartości firmy lub wartości firmy, której amortyzacja nie jest uznawana za koszt podatkowy.

Odroczony podatek dochodowy ustala się przy zastosowaniu stawek (i przepisów) podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać wtedy, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozliczona, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe), które obowiązywały prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy.

Podatek odroczonego ujmuje się w rachunku zysków i strat danego okresu, za wyjątkiem przypadku, gdy podatek odroczonego:

1. dotyczy transakcji czy zdarzeń, które ujmowane są bezpośrednio w kapitale własnym – wówczas podatek odroczonego również ujmowany jest w odpowiednim składniku kapitału własnego, lub
2. wynika z połączenia jednostek gospodarczych – wówczas podatek odroczonego wpływa na wartość firmy lub nadwyżkę udziału w wartości godziwej aktywów netto nad kosztem przejęcia.

Kompensaty aktywa i rezerwy z tyt. podatku odroczonego dokonuje się, gdy spółki Grupy posiadają możliwy do wyegzekwowania tytuł do przeprowadzenia kompensat należności i zobowiązań z tyt. bieżącego podatku dochodowego oraz gdy aktywa i rezerwy z tyt. podatku odroczonego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową na tego samego podatnika.

2.22. Świadczenia pracownicze

W Grupie kapitałowej występują następujące rodzaje świadczeń pracowniczych:

A. Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Do krótkoterminowych świadczeń pracowniczych Grupa zalicza między innymi: wynagrodzenia miesięczne, wynagrodzenia z tytułu premii rocznej, prawo do ulgowej odpłatności za nabycie energii, krótkoterminowe płatne nieobecności wraz z należnymi składkami na ubezpieczenia społeczne.

Zobowiązanie z tytułu krótkoterminowych (kumulowanych) płatnych nieobecności (wynagrodzenie za urlop) jest ujmowane, nawet jeżeli płatne nieobecności nie uprawniają do ekwiwalentu pieniężnego. Grupa ustala przewidywany koszt kumulowanych płatnych nieobecności jako dodatkową kwotę, którą zgodnie z przewidywaniami zapłaci w wyniku niewykorzystanego uprawnienia ustalonego na dzień bilansowy.

B. Programy określonych świadczeń

Do programów określonych świadczeń Grupa zalicza:

1) odprawy emerytalne

Pracownicy przechodzący na emeryturę (rentę) uprawnieni są do otrzymania odpraw emerytalnych w formie gratyfikacji pieniężnych. Wysokość tych odpraw zależy od stażu pracy oraz wysokości otrzymywanego przez pracownika wynagrodzenia.

2) Prawo do ulgowej odpłatności za nabycie energii po przejściu na emeryturę

Pracownikom, którzy przepracowali w Grupie co najmniej rok, przechodzącym na emeryturę, przysługuje prawo do ulgowej odpłatności za wykorzystanie energii w ilości 3000 kWh rocznie. Prawo to, w przypadku zgonu pracownika przechodzi na małżonka w przypadku pobierania przez małżonka renty rodzinnej.

Szacowanie zobowiązań z tytułu tych świadczeń dokonywane jest przez aktuarusza metodą „Projected Unit Credit Method”.

C. Inne długoterminowe świadczenia pracownicze

Do innych długoterminowych świadczeń pracowniczych Grupa zalicza nagrody jubileuszowe. Wysokość tych nagród zależy od stażu pracy oraz wysokości otrzymywanego przez pracownika wynagrodzenia. Do oszacowania zobowiązań z tego tytułu stosuje się techniki aktuarialne.

2.23. Rezerwy

Rezerwy tworzone są, gdy na spółkach Grupy ciąży obecny obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku.

Kwota, na którą tworzona jest rezerwa stanowi najbardziej właściwy szacunek nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na dzień bilansowy.

2.24. Ujmowanie przychodów

Przychody ze sprzedaży ujmuje się w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, rabaty i opusty.

Przychody ze sprzedaży energii i usług dystrybucyjnych ujmuje się w momencie dostawy energii lub usług przesyłu do odbiorcy. Dla celów ustalenia wielkości przychodów za okres pomiędzy datą ostatniego fakturowania, a datą bilansową dokonywany jest szacunek przychodów, który wykazywany jest w bilansie w pozycji należności handlowe i pozostałe jako rozliczenia międzyokresowe.

Przychody z opłat przyłączeniowych rozliczane są w czasie odpowiednio przez okres amortyzacji przyłączy, który wynosi według aktualnych szacunków 35 lat.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów ujmuje się, gdy jednostka przekazała znaczące ryzyko i korzyści wynikające z własności towarów i materiałów oraz istnieje prawdopodobieństwo uzyskania korzyści ekonomicznych z tytułu transakcji.

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są memoriałowo przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, jeśli ich uzyskanie nie jest wątpliwe.

Przychody z tytułu dywidend ujmuje się w momencie nabycia prawa do otrzymania płatności.

2.25. Dotacje państwowe

Nie występują.

2.26. Wypłata dywidend

Płatność dywidend na rzecz akcjonariuszy (w tym akcjonariuszy mniejszościowych w przypadku dywidend spółek zależnych) ujmuje się jako zobowiązanie w sprawozdaniu finansowym Grupy w okresie, w którym nastąpiło ich zatwierdzenie przez akcjonariuszy spółki.

Jako dywidendę traktuje się również wpłatę z zysku od Jednoosobowych Spółek Skarbu Państwa, która wynosi 15% od zysku brutto pomniejszonego o należny podatek dochodowy.

2.27. Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności

Podstawowym wzorem sprawozdawczości stosowanym do segmentów jest segment branżowy.

Segment branżowy to grupa aktywów i działalności zaangażowana w dostarczanie produktów i usług, które podlegają ryzykom i zwrotom z poniesionych nakładów inwestycyjnych innym niż pozostałe segmenty branżowe. W Grupie Kapitałowej ENEA S.A. wyodrębnia się trzy segmenty branżowe:

- obrót – sprzedaż finalnemu odbiorcy energii elektrycznej nabytej od Polskich Sieci Elektroenergetycznych S.A. lub innego producenta,
- dystrybucja – usługi przesyłu energii elektrycznej,
- działalność pozostała.

Segment geograficzny dostarcza produkty lub usługi w pewnym środowisku gospodarczym, które podlega ryzykom i zwrotom innym niż w przypadku segmentów funkcjonujących w innych środowiskach gospodarczych. Grupa działa w jednym środowisku gospodarczym - na terenie północno - zachodniej Polski, w związku z tym nie wydziela segmentów geograficznych.

2.28. Nowe standardy rachunkowości i interpretacje

Do dnia podpisania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Unia Europejska nie przyjęła żadnych nowych standardów, które obowiązywałyby na datę późniejszą niż data bilansowa. Natomiast Rada ds Międzynarodowych Standardów Rachunkowości wydała następujące standardy i interpretacje, które będą obowiązywać od 1 stycznia 2006 r.: MSSF 6, MSSF 7 (i związane z nimi zmiany do MSR 1), zmiany do MSR 39, zmiany do MSSF 4, KIMSF 4, KIMSF 5 i zmiany do SKI 12. Standardy te i interpretacje nie będą miały znaczącego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe w okresie ich początkowego zastosowania.

3. Zarządzanie ryzykiem finansowym

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

W Grupie można zidentyfikować następujące obszary występowania ryzyka:

- *ryzyko kredytowe* – ryzyko kredytowe wiąże się ze ściagalnością należności. Główne czynniki mające wpływ na występowanie ryzyka kredytowego w przypadku Spółki to:

- konieczność dostarczania energii elektrycznej jednostkom budżetowym będącym w trudnej sytuacji finansowej;
- wymogi prawne regulujące zasady wstrzymywania dostaw energii elektrycznej na skutek braku płatności.

Spółka nie stosuje narzędzi mających na celu zabezpieczenie się przed tego rodzaju ryzykiem

- *ryzyko walutowe* – ENEA w swoim portfelu kredytowym posiadał kredyt dewizowy zaciągnięty w CHF, który z powodu korzystnego kursu walutowego, został przedterminowo spłacony 16 września 2005 r.

- *ryzyko stopy procentowej* – istnieje w stosunku do odsetek od zaciągniętych kredytów. Stopa odsetkowa jest zmienna, gdyż obliczana jest na podstawie stawki WIBOR. To ryzyko jest niewielkie w kontekście poziomu inflacji i polityki stóp procentowych realizowanej przez NBP.

4. Ważne oszacowania i założenia.

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga przyjęcia pewnych założeń i dokonania szacunków, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym oraz w notach do tego sprawozdania. Założenia i szacunki oparte są na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących i przyszłych zdarzeń i działań. Rzeczywiste wyniki mogą się jednak różnić od przewidywanych.

Podstawowe obszary w których szacunki Zarządu mają istotny wpływ na sprawozdanie finansowe to:

- świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia
- odpisy aktualizujące należności handlowe
- niezafakturowane przychody ze sprzedaży

5. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w III kwartale 2005 r.

Decyzją Prezesa URE z dnia 13 września 2005 r. zatwierdzona została z dniem 1 października 2005 r. korekta obecnie obowiązującej Taryfy PSE S.A. Korekta ta spowoduje dla ENEA S.A. wzrost kosztów zakupu minimalnych ilości energii elektrycznej z Kontraktów Długoterminowych o kwotę 3 488 923,85 zł. Zgodnie z informacją otrzymaną z Urzędu Regulacji Energetyki wyżej wymieniony wzrost kosztów zostanie w całości uznany jako koszt uzasadniony w taryfie dla energii elektrycznej ENEA S.A. zatwierdzonej na rok 2006.

6. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w III kwartale 2005 roku wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

W III kwartale 2005 r. ENEA S.A.:

- a) kontynuowała działania restrukturyzacyjne mające na celu wprowadzenie nowej jednolitej struktury organizacyjnej,

- b) kontynuowała prace związane z wdrożeniem jednolitego systemu informatycznego obejmującego obszar plac oraz zarządzanie kadrami,
- c) wdrożyła MSR/MSSF w zakresie sprawozdań finansowych,
- d) w dniu 16 września br. ENEA S.A dokonała spłaty kredytu inwestycyjnego dewizowego zaciągniętego w BZ WBK S.A 23.02.2001 r. na kwotę 2 456 900 CHF
- e) w dniu 26 września br. ENEA SA dokonała spłaty następujących kredytów;
 - a. w rachunku bieżącym zaciągniętego w PKO BP 27.09 2002 r. na kwotę 50 000tys. zł,
 - b. w rachunku kredytowym zaciągniętego w PKO BP 27.09 2002 r. na kwotę 20 000tys. zł,
- f) Emitent, w odpowiedzi na zaproszenie do rokowań Ministra Skarbu Państwa w sprawie nabycia nie mniej niż 10% akcji Elektrowni „Kozienice” S.A. w Świerżach Górnych, złożył ofertę wstępną zakupu akcji przedmiotowej Elektrowni. W wyniku złożonej oferty Emitent został zakwalifikowany do dalszego etapu rokowań – na tzw. krótką listę. W dniu 9 września 2005 r., zgodnie z uaktualnionym harmonogramem realizacji transakcji przez Ministra Skarbu Państwa, Emitent złożył ofertę ostateczną na zakup akcji przedmiotowej Elektrowni.

7. Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były podawane w II kwartale bieżącego roku obrotowego lub zmiany wartości szacunkowych podawanych w poprzednich latach obrotowych, jeśli wywierają one istotny wpływ na bieżący okres śródroczny

7.1. Grupa Kapitałowa

w tys. zł

	Odpisy aktualizujące wartość aktywów	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	Rezerwy na przyszłe zobowiązania z tyt. Świadczeń emerytalnych i podobnych	Przychody przyszłych okresów	Rezerwy na pozostałe zobowiązania
Stan na 01.01.2005	133 017	2 828	444 753	156 566	570 344	5 281
Zwiększenia	87 705	11 972	0	79 598	40 052	1 970
Zmniejszenia	87 006	0	20 068	59 310	18 680	689
Stan na 30.09.2005	133 716	14 800	424 685	176 854	591 716	6 817

Zmiany przedstawione powyżej dotyczą głównie Emitenta i zostały opisane w pkt. 7.3.

7.2. Emitent

w tys. zł

	Odpisy aktualizujące wartość aktywów	Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	Rezerwy na przyszłe zobowiązania z tyt. Świadczeń emerytalnych i podobnych	Przychody przyszłych okresów	Rezerwy na pozostałe zobowiązania
Stan na 01.01.2005	156 241	442 535	133 609	569 313	5 281
Zwiększenia	86 479	0	77 390	40 052	1 970
Zmniejszenia	82 721	30 435	60 163	18 680	689
Stan na 30.09.2005	159 999	412 100	150 836	591 716	6 817

7.2.1. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Łączna wartość odpisów na dzień 30.09.2005 r. wyniosła 159 999 tys. zł i dotyczy:

- odpisów aktualizujących wartość należności	119 642 tys.zł,
- odpisów trwałej utraty wartości inwestycji długoterminowych	23 169 tys.zł,
- różnicy wyceny aportu wg ceny rynkowej i wartości księgowej	17 188 tys.zł.

7.2.2. Aktywo i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Zgodnie z MSSF w bilansie dokonuje się kompensaty aktywa z rezerwą na odroczonego podatek dochodowy. Na saldo zmian wpłynęło głównie utworzenie rezerwy na premię roczną dla pracowników oraz niezapłacone składki ZUS i niewypłacone wynagrodzenia (wzrost aktywa), jak również odpis różnicy między amortyzacją podatkową i bilansową oraz korekty z tytułu sprzedaży opodatkowanej w dniu płatności (spadek rezerwy).

7.2.3. Rezerwy na przyszłe zobowiązania

Rezerwy na przyszłe zobowiązania obejmują rezerwy na odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe oraz na skutki toczących się spraw sądowych.

Rezerwy na pozostałe zobowiązania wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości. Imiennie tworzone są rezerwy na przewidywane straty związane z sądowym powództwem klienta. Rezerwy te tworzone są w wysokości roszczenia, z uwzględnieniem prawdopodobieństwa przegranej, na podstawie oceny prawnej zaliczane są do pozostałych kosztów operacyjnych nie stanowiących kosztu uzyskania przychodu.

7.2.4. Przychody przyszłych okresów

Przychody przyszłych okresów dotyczą nieodpłatnie przyjętych środków trwałych i przyłączeń oraz zaliczenia w przychody amortyzacji od tych środków.

8. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

Nie wystąpiło.

9. Informacje dotyczące dywidendy

W dniu 30 czerwca 2005 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie ENEA S.A. podjęło uchwałę nr 3 w sprawie podziału zysku netto za rok obrotowy obejmujący okres od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r. Zgodnie z powyższą uchwałą akcjonariuszowi Spółki przyznana została dywidenda w wysokości 10.000 tys. zł, tj. 0,05 zł na jedną akcję, z czego w III kwartale wypłacono 5 000 tys. Spółka nie posiada akcji uprzywilejowanych.

10. Analiza segmentowa

Dane liczbowe przedstawiono w tys. zł chyba, że opis stanowi inaczej.

a) przychody, koszty i wynik finansowy wg segmentów

Okres od 01.01.2004 – 30.09.2004	Obrót	Dystrybucja	Pozostała działalność	Wyłączenia	Wartość skonolidowana
Sprzedaż na zewnątrz	1 547 361	1 376 897	291 315		3 215 574
Sprzedaż między segmentami	22 773	88 618	165 240	(276 631)	0
Przychody ogółem	1 570 135	1 465 515	456 555	(276 631)	3 215 574
Koszty ogółem	1 520 613	1 434 337	382 340	(274 591)	3 062 699
Wynik segmentu	49 522	31 178	74 215	(2 040)	152 874
Nieprzypisane koszty całej grupy (koszty zarządu)	-	-	-	-	79 577
Zysk operacyjny	-	-	-	-	73 297
Koszty finansowe netto	-	-	-	-	(13 992)
Wynik netto zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-	0
Odpisy netto wartości firmy z konsolidacji	-	-	-	-	0
Udział netto jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	206
Podatek dochodowy i wpłata z zysku netto	-	-	-	-	(21 356)
Zysk netto	-	-	-	-	38 155
Udział w zysku udziałowców mniejszościowych					500

Okres od 01.06.2004 do 30.09.2004	Obrót	Dystrybucja	Pozostała działalność	Wyłączenia	Wartość skonolidowana
Sprzedaż na zewnątrz	510 136	394 213	130 934	0	1 035 283
Sprzedaż między segmentami	7 008	87 480	6 955	(101 443)	0
Przychody ogółem	517 144	481 693	137 889	(101 443)	1 033 051
Koszty ogółem	496 627	457 673	131 492	(100 866)	984 926
Wynik segmentu	20 517	24 020	6 397	(577)	50 357
Nieprzypisane koszty całej grupy (koszty zarządu)	-	-	-	-	11 335
Zysk operacyjny	-	-	-	-	39 022
Koszty finansowe netto	-	-	-	-	1 478
Wynik netto zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-	0
Odpisy netto wartości firmy z konsolidacji	-	-	-	-	0
Udział netto stratach/zyskach jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	252
Podatek dochodowy i wpłata z zysku netto	-	-	-	-	(9 522)
Zysk netto	-	-	-	-	31 230
Udział w zysku udziałowców mniejszościowych					383

Okres od 01.01.2005 – 30.09.2005	Obrót	Dystrybucja	Pozostała działalność	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
Sprzedaż na zewnątrz	1 655 443	1 454 811	294 327		3 404 581
Sprzedaż między segmentami	27 199	96 626	159 949	(283 774)	-
Przychody ogółem	1 682 642	1 551 437	454 276	(283 774)	3 404 581
Koszty ogółem	1 635 343	1 531 116	370 838	(283 299)	3 253 998
Wynik segmentu	47 299	20 321	83 438	(475)	150 583
Nieprzypisane koszty całej grupy (koszty zarządu)	-	-	-	-	70 403
Zysk operacyjny	-	-	-	-	80 180
Koszty finansowe netto	-	-	-	-	(14 320)
Wynik netto zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-	0
Odpisy netto wartości firmy z konsolidacji	-	-	-	-	0
Udział netto w strach jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	(157)
Podatek dochodowy i wpłata z zysku netto	-	-	-	-	(13 241)
Zysk netto	-	-	-	-	52 462
Udział w zysku udziałowców mniejszościowych					458

Okres od 01.06.2005 do 30.09.2005	Obrót	Dystrybucja	Pozostała działalność	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
Sprzedaż na zewnątrz	522 105	412 388	160 473		1 094 966
Sprzedaż między segmentami	7 597	93 626	1 619	(102 842)	
Przychody ogółem	529 702	506 014	162 092	(102 842)	1 094 966
Koszty ogółem	517 727	503 661	112 362	(101 950)	1 031 800
Wynik segmentu	11 975	2 353	49 730	(892)	63 166
Nieprzypisane koszty całej grupy (koszty zarządu)	-	-	-	-	21 500
Zysk operacyjny	-	-	-	-	41 666
Koszty finansowe netto	-	-	-	-	(4 146)
Wynik netto zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-	0
Odpisy netto wartości firmy z konsolidacji	-	-	-	-	0
Udział netto w stratach/zyskach jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	125
Podatek dochodowy i wpłata z zysku netto	-	-	-	-	(10 462)
Zysk netto	-	-	-	-	27 183
Udział w zysku udziałowców mniejszościowych					421

b) aktywa i pasywa wg segmentów

31.12.2004	Obrót	Dystrybucja	Pozostała działalność	RAZEM
Rzeczowe aktywa trwałe	39 646	5 086 060	62 999	5 188 705
Należności handlowe i pozostałe	229 778	235 522	109 144	574 444
RAZEM:	269 424	5 321 582	172 143	5 763 149
AKTYWA wyłączone z segmentacji	-			440 306
w tym rzeczowe aktywa trwałe				242 218
RAZEM: AKTYWA				6 203 455

31.12.2004	Obrót	Dystrybucja	Pozostała działalność	Ogółem
zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	282 720	182 937	88 696	554 353
pozostałe pasywa, nie objęte segmentacją				5 649 102
RAZEM: PASYWA				6 203 455

30.09.2005	Obrót	Dystrybucja	Pozostała działalność	RAZEM
Rzeczowe aktywa trwałe	39 051	5 009 665	62 052	5 110 768
Należności handlowe i pozostałe	216 581	221 995	102 876	541 452
RAZEM:	255 632	5 231 660	164 928	5 652 220
AKTYWA wyłączone z segmentacji				423 662
w tym rzeczowe aktywa trwałe				238 580
RAZEM: AKTYWA				6 075 882

30.09.2005	Obrót	Dystrybucja	Pozostała działalność	Ogółem
zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	239 629	155 053	75 178	469 860
pozostałe pasywa, nie objęte segmentacją				5 606 022
RAZEM: PASYWA				6 075 882

Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem
Stan na 1 stycznia 2005 r.							
Wartość brutto	32 254	4 477 303	1 274 550	65 359	286 793	68 296	6 204 555
Umorzenie (w tym skumulowane odpisy z tyt. utraty wartości)	0	(446 216)	(143 057)	(16 949)	(167 410)	0	(773 632)
Wartość netto	32 254	4 031 087	1 131 493	48 410	119 383	68 296	5 430 923
Zmiany w okresie 9 miesięcy do 30 września 2005 r.							
Przeniesienia	1 420	100 929	27 706	2 513	975	(133 543)	0
Nabycie	0	4 029	3 002	2 874	12 147	207 035	229 087
Likwidacje wartość brutto	(5)	(10 720)	(9 515)	(1 579)	(132)	0	(21 951)
Likwidacja umorzenie	0	(3 156)	(4 037)	(1 089)	338	0	(7 944)
Amortyzacja	0	(202 294)	(64 255)	(6 504)	(14 682)	0	(287 735)
Inne zmiany	0	48	232	371	146	(9 716)	(8 919)
Stan na 30 września 2005 r.							
Wartość brutto	33 669	4 571 589	1 295 975	69 538	299 929	132 072	6 402 771
Umorzenie (w tym skumulowane odpisy z tyt. utraty wartości)	0	(645 354)	(203 275)	(22 364)	(182 430)	0	(1 053 423)
Wartość księgową netto	33 668	3 926 235	1 092 700	47 174	117 499	132 072	5 349 348

11. Istotne zdarzenia po zakończeniu III kwartału roku 2005, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym za ten okres

Nie wystąpiły.

12. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

W dniu 11.07.2005 r. Zarząd ENEA S.A. podpisał umowę nabycia 18.000 akcji zwykłych na okaziciela serii „A” oraz 523 akcji zwykłych na okaziciela serii „B” Przedsiębiorstwa Usług Elektroenergetycznych Bydgoszcz S.A. z siedzibą w Bydgoszczy (PUE Bydgoszcz) od Polskich Sieci Elektroenergetycznych S.A. w Warszawie za łączną kwotę 800 tys. zł oraz 18.000 akcji zwykłych na okaziciela serii „A” PUE Bydgoszcz od RWE Solutions AG z siedzibą w Neu-lsenburg An der Gehespitz 50 za łączną kwotę 777 tys. zł. Nabyte akcje stanowią łącznie 60,87 % kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu PUE Bydgoszcz. Łączna wartość transakcji nabycia akcji PUE Bydgoszcz wyniosła 1.577 tys. zł. W wyniku nabycia akcji ENEA SA posiada łącznie udział 92,01% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu PUE Bydgoszcz. Jednocześnie zmieniła się struktura Grupy Kapitałowej ENEA S.A., gdyż Przedsiębiorstwo Usług Elektroenergetycznych Bydgoszcz S.A. z siedzibą w Bydgoszczy z jednostki stowarzyszonej stało się jednostką zależną ENEA S.A.

13. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

Od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego **wygasły** udzielone przez Emitenta poręczenia i gwarancje na łączną kwotę 23.758 tys. zł.,

Łączna kwota poręczeń i gwarancji, które **zostały udzielone** przez Emitenta od czasu zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego wyniosła 5 945 tys. zł. Zatem łączna wartość pozycji pozabilansowych z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji na dzień 30.09.2005r wyniosła 17 517 tys. zł.

Udzielone przez Emitenta poręczenia i gwarancje, które wygasły w okresie III kwartału 2005 roku:

-udzielone poręczenie z dnia 26.11.2002r. do umowy 29/52/02/Z/IN dotyczące zabezpieczenia spłaty kredytu inwestycyjnego w BRE Bank SA w Warszawie O. Zielona Góra.

- udzielone poręczenie z dnia 26.11.2002r. do umowy 29/54/02/Z/IN dotyczące zabezpieczenia spłaty kredytu inwestycyjnego w BRE Bank SA w Warszawie O. Zielona Góra.

- 70% udzielonego poręczenia do umowy 171/TI/20/04 z dnia 31.03.2004r. dotyczącego poręczenia wekslowego należytego wykonania umowy 244 tys. zł. zaprojektowanie i wykonanie stacji transformatorowej 110/15/6kv na działce nr 170/2 w Zielonej Górze.

W okresie III kwartału 2005 roku ENEA S.A. udzieliła następujących poręczeń i gwarancji:]

- W dniu 06.07.2005 roku ENEA S.A poręczyła za zobowiązanie wekslowe Zakładu Handlowo-Usługowego AUTO-STYL Sp. z o.o, będącego wystawcą weksła złożonego w celu zabezpieczenia gwarancji bankowej BZ WBK SA umowa 1535/86/05 dla Iberia Motor Company SA na kwotę 700 tys. zł., z datą obowiązywania do 31.05.2006r.

-dnia 02.08.2005r ENEA SA poręczyła zobowiązania wekslowe Zakładu Handlowo-Usługowego AUTO-STYL Sp. z o.o, będącego wystawcą weksła dla PON FINANCE Sp. z o.o. na kwotę 1.600 tys. zł., celem zabezpieczenia limitu zadłużenia. Poręczenie wygaśnie 01.08.2007 r.

- w dniu 02.08.2005 roku udzieliła poręczenia wekslowego dla Energetyki Poznańskiej Hotel Edison Sp. z o.o. na kwotę 350 tys. zł. na okres dwóch lat. celem zabezpieczenia kredytu udzielonego przez BZ WBK I O. w Przeźmierowie do umowy 1362/11/05.

14. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok

ENEA S.A. nie publikowała prognoz wyników na 2005 rok.

15. Wskazanie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego

W okresie od opublikowania poprzedniego raportu śródrocznego nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze własności akcji Emitenta. Na 30.09.2005 roku jedynym akcjonariuszem ENEA S.A był Skarb Państwa, posiadający 221 594 900 akcji Emitenta, to jest 100% udziału w jego kapitale . Tym samym Skarb Państwa, reprezentowany prze Ministra Skarbu Państwa, wykonywał wszelkie uprawnienia Walnego Zgromadzenia.

16. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta, zgodnie z posiadanymi przez Emitenta informacjami w okresie od przekazania poprzedniego raportu

W okresie objętym sprawozdaniem osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadały akcji Emitenta.

17. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

17.1. Postępowania toczące się przed sądami powszechnymi

17.1.1. Postępowania z powództwa Spółki

Postępowania wszczynane przed sądami powszechnymi z powództwa ENEA S.A. dotyczą dochodzenia należności z tytułu dostarczania energii elektrycznej (tzw. sprawy za energię) oraz dochodzenia należności z innych tytułów - nielegalnego poboru energii elektrycznej, przyłączy do sieci i innych usług specjalistycznych wykonywanych przez Spółkę (tzw. sprawy nie dot. energii).

Postępowania dotyczące sprzedaży energii elektrycznej i usług przesyłowych

Na dzień 30.09.2005 roku przed sądami powszechnymi toczyły się łącznie 3.684 sprawy z powództwa Spółki za energię na łączną kwotę 8.964 tys. zł.

Poszczególne jednostki organizacyjne ENEA S.A. (Zakład Główny i Oddziały) prowadziły następujące ilości spraw:

- Zakład Główny 1.520 spraw na kwotę 3.465 tys. zł,
- Oddział w Bydgoszczy 303 sprawy na kwotę 1.841 tys. zł,
- Oddział w Gorzowie Wlkp. 596 spraw na kwotę 936 tys. zł,
- Oddział w Szczecinie 872 sprawy na kwotę 1.893 tys. zł,
- Oddział w Zielonej Górze 393 sprawy na kwotę 829 tys. zł.

Średnia wartość przedmiotu sporu wynosiła 2 tys. zł.

Wynik żadnej ze spraw nie jest istotny dla wyniku finansowego Spółki.

Postępowania nie dotyczące sprzedaży energii elektrycznej i usług przesyłowych

Na dzień 30.09.2005 roku przed sądami powszechnymi toczyło się łącznie 1.120 spraw z powództwa Spółki za nie-energię na łączną kwotę 5.468 tys. zł.

Poszczególne jednostki organizacyjne ENEA S.A. (Zakład Główny i Oddziały) prowadziły następujące ilości spraw:

- Zakład Główny 483 sprawy na kwotę 1.931 tys. zł,
- Oddział w Bydgoszczy 45 spraw na kwotę 111 tys. zł,
- Oddział w Gorzowie Wlkp. 248 spraw na kwotę 1.232 tys. zł,
- Oddział w Szczecinie 285 spraw na kwotę 1.861 tys. zł,
- Oddział w Zielonej Górze 59 spraw na kwotę 334 tys. zł.

Średnia wartość przedmiotu sporu wynosiła 5 tys. zł.

Wynik żadnej ze spraw nie jest istotny dla wyniku finansowego Spółki.

Postępowania łącznie

Na dzień 30.09.2005 roku przed sądami powszechnymi toczyły się łącznie 4.804 sprawy z powództwa Spółki na łączną kwotę 14.433 tys. zł.

Poszczególne jednostki organizacyjne ENEA S.A. (Zakład Główny i Oddziały) prowadziły następujące ilości spraw:

- Zakład Główny 2003 sprawy na kwotę 5.396 tys. zł,
- Oddział w Bydgoszczy 348 spraw na kwotę 1.952 tys. zł,
- Oddział w Gorzowie Wlkp. 844 sprawy na kwotę 2.168 tys. zł,
- Oddział w Szczecinie 1.157 spraw na kwotę 3.754 tys. zł,
- Oddział w Zielonej Górze 452 sprawy na kwotę 1.163 tys. zł.

Średnia wartość przedmiotu sporu wynosiła 3 tys. zł.

Powyższe dane liczbowe dotyczące spraw z powództwa Spółki przedstawione zostały również w poniższej tabeli.

Postępowania sądowe prowadzone z powództwa Spółki, będące w toku na dzień 30 września 2005 roku

	Dot. energii		Nie dot. energii		Łącznie	
	liczba spraw	wartość przedmiotu sporu (tys. zł)	liczba spraw	wartość przedmiotu sporu (tys. zł)	liczba spraw	wartość przedmiotu sporu (tys. zł)
Zakład Główny	1520	3 465	483	1 931	2003	5 396
Oddział Bydgoszcz	303	1 841	45	111	348	1 952
Oddział Gorzów Wlkp.	596	936	248	1 232	844	2 168
Oddział Szczecin	872	1 893	285	1 861	1157	3 754
Oddział Zielona Góra	393	829	59	334	452	1 163
RAZEM:	3684	8 964	1120	5 469	4804	14 433

17.1.2. Postępowania przeciwko Spółce

Postępowania przeciwko Spółce wszczynane są z powództwa zarówno osób fizycznych, jak i prawnych.

Dotyczą one m.in. kwestii takich jak: odszkodowania za przerwy w dostawach energii, ustalenie nieistnienia nielegalnego poboru energii czy odszkodowania za korzystanie przez Spółkę z nieruchomości, na których posadowione są urządzenia elektroenergetyczne.

Za szczególnie istotne Spółka uznaje powództwa dotyczące korzystania z cudzych nieruchomości. Roszczenia kierowane w stosunku do Spółki mogą mieć w tym przypadku charakter roszczeń o zapłatę (odszkodowanie za bezumowne korzystanie z nieruchomości, za zmniejszenie wartości nieruchomości, za utracone korzyści) oraz roszczeń o zaniechanie naruszeń posiadania (żądanie usunięcia urządzenia).

Rozstrzygnięcia zapadające w tych sprawach są o tyle istotne, że w znaczący sposób wpływają zarówno na kształtowanie postępowania Spółki wobec osób zgłaszających roszczenia przedsądowe w związku z urządzeniami posadowionymi na ich nieruchomościach w przeszłości, jak i na sposób regulowania stanu prawnego tych urządzeń w przypadku nowych inwestycji.

Na dzień 30.09.2005 roku przed sądami powszechnymi toczy się łącznie 176 spraw przeciwko Spółce na łączną kwotę 6.581 tys. zł.

Poszczególne jednostki organizacyjne ENEA S.A. (Zakład Główny i Oddziały) prowadziły następujące ilości spraw:

- Zakład Główny 59 spraw na kwotę 2.167 tys. zł,
- Oddział w Bydgoszczy 37 spraw na kwotę 1.242 tys. zł,
- Oddział w Gorzowie Wlkp. 16 spraw na kwotę 836 tys. zł,
- Oddział w Szczecinie 52 sprawy na kwotę 1.834 tys. zł,
- Oddział w Zielonej Górze 12 spraw na kwotę 503 tys. zł.

Wyniki poszczególnych spraw nie są istotne dla wyniku finansowego Spółki.

Łączna wartość scharakteryzowanych wyżej postępowań toczących się przed sądami powszechnymi z udziałem ENEA S.A. nie przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

Powyższe dane liczbowe dotyczące spraw z powództwa Spółki przedstawione zostały również w poniższej tabeli

Postępowania sądowe przeciwko Spółce, będące w toku na dzień 30 września 2005 roku								
	gruntowe		pracownicze		inne		razem	
	liczba spraw	wartość przedmiotu sporu (tys. zł)	liczba spraw	wartość przedmiotu sporu (tys. zł)	liczba spraw	wartość przedmiotu sporu (tys. zł)	liczba spraw	wartość przedmiotu sporu (tys. zł)
Zakład Główny	46	1 352	2	30	11	785	59	2 167
Oddział Bydgoszcz	17	1 090	8	0	12	152	37	1 242
Oddział Gorzów Wlkp.	9	584	0	0	7	252	16	836
Oddział Szczecin	15	573	5	30	32	1 230	52	1 834
Oddział Zielona Góra	5	187	0	0	7	316	12	503
RAZEM:	92	3 786	15	60	69	2 736	176	6 581

17.2. Postępowania arbitrażowe

Na dzień 30.09.2005 roku nie toczyły się żadne postępowania przed organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych.

17.3. Postępowania toczące się przed organami administracji publicznej

Ze względu na charakter działalności ENEA S.A. na dzień 30.09.2005 roku toczyło się wiele postępowań przed organami administracji publicznej.

Zdecydowana większość spośród tych postępowań wszczynana jest na wniosek Spółki, która występuje do stosownych organów administracyjnych m.in. o:

- wszczęcie egzekucji administracyjnej w celu odzyskania należności za nielegalny pobór energii elektrycznej
- uzyskanie pozwolenia na budowę zarówno nowych obiektów, jak i modernizację istniejących
- uzyskanie zezwolenia na zajęcie pasa drogowego przez urządzenia elektroenergetyczne
- ustalenie stawek opłat za użytkowanie wieczyste gruntów
- wydzielenie gruntów pod urządzenia elektroenergetyczne

Część postępowań ma również charakter postępowań skargowych wnoszonych do organów administracji rządowej i samorządowej czy sądów administracyjnych w związku z decyzjami wydanymi w wyżej wskazanych sprawach.

Wynik tych postępowań nie ma wpływu na wyniki finansowe Spółki.

Charakter działalności ENEA S.A. (działanie na rynku regulowanym w warunkach monopolu) powoduje, iż w stosunku do Spółki toczy się również szereg postępowań wszczynanych przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki i Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wnioski odbiorców energii elektrycznej, których Spółka obsługuje.

Prezes Urzędu Regulacji Energetyki jako centralny organ administracji rządowej powołany do regulowania działalności przedsiębiorstw energetycznych rozstrzyga więc spory dotyczące odmowy zawarcia umowy o przyłączenie do sieci, umowy sprzedaży energii i świadczenia usług przesyłowych oraz ustalenia treści w/w umów, a także spory dotyczące nieuzasadnionego wstrzymania dostarczania energii.

W tym celu na dzień 30.09.2005 roku prowadził on przeciwko Spółce szereg postępowań wyjaśniających i administracyjnych. Wynik tych postępowań nie ma wpływu na wyniki finansowe Spółki.

Z kolei Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dzień 30.09.2005 roku prowadził przeciwko Spółce szereg postępowań wyjaśniających w związku z podejrzeniem naruszenia przez Spółkę przepisów ustawy z dnia 15.12.2000 roku o ochronie konkurencji i konsumentów, a więc podejmowania praktyk ograniczających konkurencję i/lub naruszających zbiorowe interesy konsumentów. Prowadzono również jedno postępowanie antymonopolowe.

W zdecydowanej większości przypadków wyniki powyższych postępowań nie będą wpływać na wyniki finansowe Spółki.

Jednakże dwa spośród wyżej wymienionych postępowań, stanowią, w ocenie Biura Obsługi Prawnej, czynniki ryzyka, mogące mieć wpływ na wynik finansowy Spółki:

1. Postępowanie antymonopolowe wszczęte przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w dniu 19.07.2005 roku w związku z podejrzeniem nadużywania przez ENEA S.A. pozycji dominującej na lokalnym rynku przyłączania podmiotów do sieci elektroenergetycznej poprzez uzależnienie zawarcia umowy o przyłączenie do sieci od spełnienia dodatkowego świadczenia, nie mającego rzeczowego ani też zwyczajowego związku z przedmiotem tej umowy, to jest od akceptacji zobowiązania do nieodpłatnego ustanowienia służebności gruntowej obejmującej prawo rozbudowy sieci, polegające na układaniu linii kablowych, co może stanowić naruszenie art. 8 ust. 2 pkt. 1 i pkt. 6 ustawy z dnia 15.12.2000 roku o ochronie konkurencji i konsumentów.

Przewidziane w ustawie o ochronie konkurencji i konsumentów sankcje za naruszenie jej przepisów mogą sięgnąć 10% przychodu Spółki osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary. Nadto, w przypadku wydania decyzji o uznaniu praktyki za ograniczającą konkurencję lub naruszającą zbiorowe interesy konsumentów, Prezes UOKiK może również nakazać Spółce zaniechanie stosowania określonej praktyki. Praktyczna realizacja takich decyzji wiąże się najczęściej z koniecznością poniesienia znacznych kosztów.

Na obecnym etapie wynik postępowania nie jest możliwy do przewidzenia. Nawet jeśli Prezes UOKiK odstąpi od wymierzenia ENEA S.A. kary pieniężnej lub wyznaczy ją w minimalnej wysokości należy przewidywać, że nałoży na Spółkę obowiązek zaniechania oznaczonej praktyki i usunięcia skutków jej stosowania, co pociągać będzie za sobą bliżej niemożliwe do oszacowania koszty (zakwestionowana praktyka stosowana jest od około 2 lat).

W tej sytuacji zarówno wysokość kary, jak i koszty związane z wykonaniem przyszłej decyzji Prezesa UOKiK, mogą wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

2. Postępowanie wyjaśniające wszczęte przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w dniu 07.09.2005 roku mające na celu ustalenie, czy niektóre postanowienia szablonów umów o przyłączenie do sieci stosowanych w ENEA S.A. nie stanowią przejawu nadużywania pozycji dominującej na rynku. Chodzi przede wszystkim

o postanowienie, zgodnie z którym, w przypadku zawarcia umowy sprzedaży energii na moc umowną mniejszą od mocy przyłączeniowej, klient zobowiązuje się do zwrotu różnicy pomiędzy udokumentowanymi wydatkami poniesionymi przez Spółkę w związku z realizacją umowy, a wydatkami, które zostałyby poniesione dla zmniejszonej mocy

Postępowanie wyjaśniające ma na celu wstępne ustalenie czy nastąpiło naruszenie przepisów ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów uzasadniające wszczęcie postępowania antymonopolowego.

Na obecnym etapie wynik postępowania nie jest możliwy do przewidzenia, zaś konsekwencje rozstrzygnięcia sprawy w sposób niekorzystny dla Spółki są analogiczne do opisanych w pkt. 17.2.1.

18. Informacje o zawarciu przez ENEA S.A. lub jednostkę zależną transakcji z podmiotami powiązanymi

ENEA S.A. bądź jednostki zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi takich, których łączna wartość w okresie od początku roku obrotowego przekraczałaby wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 Euro, a które nie byłyby transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranymi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązanymi, a ich charakter i warunki wynikałyby z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną. W III kwartale 2005 ENEA S.A. i jednostki zależne zawierały jedynie transakcje typowe i rutynowe.

19. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta

W III kwartale 2005 ENEA S.A. nie udzieliła poręczeń ani gwarancji stanowiących co najmniej 10% kapitałów własnych.

20. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i innych zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta

20.1. Sytuacja kadrowa

W okresie objętego niniejszym śródrocznym sprawozdaniem uchwałą nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ENEA S.A. z dnia 20 lipca 2005 r. odwołano Grzegorza Barszcza i powołano do Rady Nadzorczej V wspólnej kadencji Grzegorza Gostkowskiego.

20.2. Sytuacja finansowa

Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat

tys. zł

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Rachunek zysków i strat	Za okres				Dynamika		Zmiana	
	od 1.07.2005 do 30.09.2005	od 1.01.2005 do 30.09.2005	od 1.07.2004 do 30.09.2004	od 1.01.2004 do 30.09.2004	III kw. 05/04	I-III kw. 05/04	III kw. 05-04	I-III kw. 05-04
	2	3	4	5	2:4	3:5	2-4	3-5
1								
Przychody ze sprzedaży	1 087 027	3 382 889	1 026 428	3 192 992	105,9%	105,9%	60 599	189 897
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	-1 039 630	-3 302 340	-988 921	-3 106 435	105,1%	106,3%	-50 709	-195 905
Zysk/strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	-8 657	-12 658	-1 892	-6 749	457,6%	187,6%	-6 765	-5 909
Przychody z odsetek	5 583	14 712	4 228	11 964	132,0%	123,0%	1 355	2 748
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne – netto	-2 657	-2 423	-821	-18 475	323,6%	13,1%	-1 836	16 052
Zysk operacyjny	41 666	80 180	39 022	73 297	106,8%	109,4%	2 644	6 883
Koszty finansowe – netto	-4 021	-14 477	1 730	-13 786	x	105,0%	-5 751	-691
Zysk przed opodatkowaniem	37 645	65 703	40 752	59 511	92,4%	110,4%	-3 107	6 192
Podatek dochodowy	-10 462	-13 241	-9 522	-21 356	109,9%	62,0%	-940	8 115
Zysk netto roku obrotowego	27 183	52 462	31 230	38 155	87,0%	137,5%	-4 047	14 307

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2005 roku Grupa Kapitałowa ENEA S.A. uzyskała zysk operacyjny wynoszący 80.180 tys. zł, który był większy od wyniku osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego o 9,4%, tj. o 6.883 tys. zł. Na podaną kwotę zysku w dużej mierze wpłynął wynik osiągnięty w III kwartale 2005 roku, który wyniósł 41.666 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły w okresie sprawozdawczym 3.382.889 tys. zł, co w stosunku do III kwartałów 2004 roku stanowi wzrost o 189.897 tys. zł, a więc o 5,9%. Podstawowym źródłem przychodów Grupy jest sprzedaż energii elektrycznej i usług dystrybucyjnych, które wzrosły o 4,4% w porównaniu z rokiem ubiegłym i wynika to głównie ze wzrostu ilości sprzedanej energii (o 1,5%) oraz wzrostu średniej ceny sprzedaży energii i usług przesyłowych (o 2,9%).

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2005 roku łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży oraz ogólnego zarządu wyniosły 3.302.340 tys. zł, co stanowi przyrost o 6,3% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Koszty wyższe od przeciętnych poniesione zostały w następujących pozycjach:

- świadczenia pracownicze (dynamika 109,4%), co wynika z konieczności utworzenia na podstawie wyceny aktuarialnej zwiększonych rezerw na świadczenia pracownicze,
- usługi przesyłowe (dynamika 107,0%), co spowodowane jest wzrostem o 5,5% średniej ceny zakupu usług przesyłowych oraz wzrostem ilości sprzedanej energii elektrycznej o 1,5%,
- zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów (dynamika 110,0%), która wynika głównie ze zwiększonego o 76.267 tys. zł kosztu zakupu energii elektrycznej przez spółkę zależną EnergoPartner (spółka zajmuje się obrotem energią).

Należy jednak dodać, że w III kwartale 2005 roku nastąpiła poprawa dynamiki kosztów, które wzrosły do analogicznego okresu roku ubiegłego o 105,1%.

Skonsolidowany zysk przed opodatkowaniem, a więc uwzględniający koszt oprocentowania kredytów wyniósł w okresie od 1 stycznia do 31 września 2005 roku 65.703 tys. zł i był większy o 6.192 tys. zł, a więc o 10,4% niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. W III kwartale 2005 roku zysk ten również był dodatni i wyniósł 37.645 tys. zł, jednak na skutek większych kosztów finansowych ukształtował się na poziomie niższym o 7,6% niż w III kwartale 2004 roku.

Zysk netto wypracowany przez Grupę w okresie trzech kwartałów 2005 roku wyniósł 52.462 tys. zł i był wyższy od zysku osiągniętego w tym samym okresie roku ubiegłego o 14.307 tys. zł tj. o 37,5%. Istotny wpływ na wzrost zysku netto miała wysokość obciążeń podatkowych, które były mniejsze o 8.115 tys. zł. niż w okresie 9 miesięcy roku ubiegłego.

20.3. Sytuacja majątkowa

Skonsolidowany Bilans

tys. zł

Bilans	Na dzień			
	30.09.2005r.	31.12.2004r.	dynamika 2005/2004	zmiana III kwartały 2005-2004 rok
Aktywa trwałe	5 420 102	5 497 678	98,6%	-77 576
w tym: rzeczowe aktywa trwałe	5 349 348	5 430 923	98,5%	-81 575
wartości niematerialne	30 546	37 405	81,7%	-6 859
Aktywa obrotowe	655 780	705 777	92,9%	-49 997
w tym: zapasy	43 088	34 393	125,3%	8 695
należności	541 755	608 445	89,0%	-66 690
środki pieniężne	70 937	62 827	112,9%	8 110
Razem aktywa	6 075 882	6 203 455	97,9%	-127 573

Bilans	Na dzień			
	30.09.2005r.	31.12.2004r.	dynamika 2005/2004	zmiana III kwartały 2005-2004 rok
KAPITAŁ WŁASNY	4 228 911	4 193 330	100,8%	35 581
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	4 223 948	4 188 441	100,8%	35 507
w tym: kapitał akcyjny	368 170	368 170	100,0%	0
Udziały mniejszości	4 963	4 889	101,5%	74
ZOBOWIĄZANIA	1 846 116	2 010 125	91,8%	-164 009
Zobowiązania długoterminowe	1 189 816	1 234 859	96,4%	-45 043
Zobowiązania krótkoterminowe	656 300	775 266	84,7%	-118 966
Razem pasywa	6 075 882	6 203 455	97,9%	-127 573

Na dzień 30 września 2005 roku suma bilansowa Grupy Kapitałowej ENEA S.A. wynosiła 6.075.882 tys. zł i zmniejszyła się o 127.573 tys. zł, tj. o 2,1% w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2004 roku. Spowodowane to zostało spadkiem o 81.575 tys. zł wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz spadkiem poziomu należności o 66.690 tys. zł.

Po stronie aktywów główną pozycję stanowią aktywa trwałe, których udział w aktywach na koniec września 2005 roku stanowił 89,2% sumy bilansowej i jest zbliżony do udziału na koniec roku (88,6%).

Dominującym źródłem finansowania majątku Grupy jest kapitał własny. Skonsolidowany kapitał własny na koniec września 2005 roku wyniósł 4.228.911 tys. zł i był wyższy od stanu na koniec 2004 roku o 35.581 tys. zł tj. o 0,8%. Na wzrost kapitału własnego w III kwartale 2005 roku wpłynął zysk netto wypracowany w okresie sprawozdawczym. Na koniec września 2005 kapitał własny stanowił 69,6% pasywów Grupy.

Wartość długoterminowych i krótkoterminowych zobowiązań Grupy wyniosła na dzień 30 września 2005 roku 1.846.116 tys. zł i zmniejszyła się o 164.009 tys. zł tj. o 8,2% w relacji do stanu na koniec 2004 roku. Spadek zobowiązań wynika zarówno ze zmniejszenia stanu zobowiązań długoterminowych (o 3,6%) jak i krótkoterminowych (o 15,3%). Główną przyczyną zmniejszenia stanu zobowiązań krótkoterminowych było zmniejszenie o 85.489 tys. zł zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zmniejszenie o 40.006 tys. zł kredytów krótkoterminowych. Natomiast na zmniejszenie zobowiązań długoterminowych wpłynął niższy o 68.926 tys. zł poziom kredytów długoterminowych.

20.4. Sytuacja pieniężna

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

tys. zł

Rachunek przepływów pieniężnych	Okres sprawozdawczy Od 1 stycznia do 30 września			
	2005r.	2004r.	Dynamika I - III kw. 2005/2004	zmiana I - III kw. 2005-2004
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	398 703	320 963	124,2%	77 740
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-260 237	-253 169	102,8%	-7 068
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-130 356	-48 833	266,9%	-81 523
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych	8110	18 961	42,8%	-10 851
Stan środków pieniężnych na koniec okresu	70 937	76 903	92,2%	-5 966

Stan środków pieniężnych Grupy Kapitałowej ENEA S.A. na koniec III kwartału 2005 roku wyniósł 70.937 tys. zł. W analogicznym okresie 2004 roku stan ten wyniósł 76.903 tys. zł i był wyższy o 5.966 tys. zł.

Skonsolidowane przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły w okresie od 1 stycznia do 30 września 2005 roku 398.703 tys. zł, co oznacza wzrost w porównaniu z analogicznym okresem 2004 roku o 77.740 tys. zł, a więc o 24,2%. Największy wpływ na zmianę poziomu środków pieniężnych z działalności operacyjnej w 2005 roku miało wypracowanie większego o 14.307 tys. zł niż w I-III kwartałach 2004 roku zysku netto, przy wzroście amortyzacji o 5.233 tys. zł i wzroście wartości kapitału obrotowego o 42.511 tys. zł oraz zapłata mniejszej o 8.115 tys. zł niż w analogicznym okresie roku ubiegłego kwoty podatku dochodowego.

Przepływ środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej Grupy w III kwartałach 2005 roku wyniósł -260.237 tys. zł i zwiększył się w relacji do III kwartałów 2004 roku o 7.068 tys. zł. Wzrost wydatków na działalność inwestycyjną w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego wynika z nabycia zwiększonej o 3.118 tys. zł wartości rzeczowych aktywów trwałych.

Na koniec III kwartału 2005 roku Grupa Kapitałowa ENEA S.A. wykazała ujemne saldo przepływów z działalności finansowej wynoszące -130.356 tys. zł. Największy wpływ na osiągnięty poziom strumieni pieniężnych w tej działalności wywarła spłata kredytów i pożyczek, która w okresie od stycznia do 30 września 2005 roku wyniosła 129.139 tys. zł i była większa niż w analogicznym okresie 2004 roku o 42.778 tys. zł.

20.5. Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki ekonomiczno - finansowe	Za okres od 30.06.2005 do 30.09.2005	Za okres od 01.01.2005 do 30.09.2005	Za okres od 30.06.2004 do 30.09.2004	Za okres od 01.01.2004 do 30.09.2004
Wskaźniki rentowności				
Rentowność EBITDA	13,1%	11,2%	13,2%	11,3%
Rentowność operacyjna	3,8%	2,4%	3,8%	2,3%
Rentowność netto	2,5%	1,6%	3,0%	1,2%
Inne wybrane wskaźniki				
Przychód na klienta (w zł.)	483	1 506	459	1 431
Ilość dostarczanej energii na klienta (w kWh)	1 608	5 017	1 595	4 979

Wskaźniki ekonomiczno - finansowe	stan na dzień 30.09.2005	stan na dzień 31.12.2004
Wskaźniki płynności		
Wskaźnik bieżącej płynności	1,0	0,9
Wskaźnik szybkiej płynności	0,9	0,9
Wskaźniki struktury finansowania majątku		
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	30,4%	32,4%
Dźwignia finansowa	43,7%	47,9%
Pokrycie majątku trwałego kapitałami własnymi	78,0%	76,3%

Wskaźniki ekonomiczno - finansowe	Za okres od 01.01.2005 do 30.09.2005	Za okres od 01.01.2004 do 30.09.2004
Wskaźniki aktywności gospodarczej		
Cykl rotacji zobowiązań handlowych	103	106
Cykl rotacji należności handlowych	45	50
Cykl rotacji zapasów	6	4
ROE - stopa zwrotu z kapitału własnego	1,2%	0,9%
ROA - stopa zwrotu z aktywów	0,9%	0,6%

W III kwartałach 2005 roku Grupa Kapitałowa ENEA S.A. wypracowała dodatni wynik finansowy i osiągnęła dodatnią wartość wskaźników rentowności, które ukształtowały się na poziomie zbliżonym do wskaźników uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Rentowność EBITDA wyniosła 11,2%, a jej nieznaczne obniżenie – pomimo wypracowania większej kwoty zysku - w stosunku do wykonania III kwartałów 2004 roku, wynika z mniejszej dynamiki kosztu amortyzacji (103,4%) niż przychodów ze sprzedaży (105,9%). Rentowność netto osiągnięta przez Grupę wyniosła 1,6% i zwiększyła się w relacji do wykonania w analogicznym okresie roku ubiegłego (1,2%). Jest to efektem wypracowania w okresie sprawozdawczym zysku netto większego o 37,5% niż w III kwartałach 2004 roku. Tym samym nastąpił wzrost efektywności działania Grupy mierzony wskaźnikami rentowności kapitałów: ROE z 0,9% w III kwartałach 2004 do 1,2% w III kwartałach 2005 roku oraz ROA z 0,6% w III kwartałach 2004 do 0,9% w III kwartałach 2005 roku.

Grupa Kapitałowa ENEA S.A. posiada zdolność do terminowego regulowania bieżących zobowiązań, a względnie stały poziom wskaźników płynności w analizowanych okresach (od 0,9 do 1,0) świadczy o tym, że sytuacja płatnicza Grupy jest

stabilna.

Bezpieczeństwo finansowe Grupy nie jest zagrożone o czym świadczy poziom wskaźników aktywności gospodarczej w zakresie zarządzania majątkiem obrotowym. Obliczone na dzień 30 września 2005 roku wskaźniki wykorzystania posiadanego majątku, a mianowicie cykli rotacji należności i zobowiązań oraz zapasów nie uległy zasadniczej zmianie w odniesieniu do analogicznego okresu roku 2004. Ponadto zachowana została prawidłowa relacja pomiędzy wskaźnikiem rotacji należności i zobowiązań (należności rotują szybciej niż zobowiązania), co wpływa korzystnie na płynność finansową Grupy.

Wskaźniki struktury finansowania majątku wskazują, iż Grupa Kapitałowa ENEA S.A. w stosunkowo niewielkim stopniu korzysta z finansowania dłużnego. Wskaźnik zadłużenia ogólnego wyniósł na koniec III kwartału 2005 roku 30,4% i jest on zbliżony do poziomu tego wskaźnika z III kwartału 2004 roku (32,4%). Na stosunkowo niskim poziomie kształtuje się również poziom dźwigni finansowej, który wyniósł w III kwartale 2005 roku 43,7% i nieznacznie zmniejszył się w relacji do wartości z III kwartału 2004 roku (47,9%).

Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałami własnymi kształtuje się na wysokim poziomie i wyniósł 78,0%, co świadczy o finansowaniu dotychczasowej działalności inwestycyjnej w głównej mierze ze środków własnych.

Na podstawie analizy wskaźnikowej stwierdzić można, że Grupa Kapitałowa ENEA S.A. posiada stabilną sytuację finansową, choć cechuje się stosunkowo niską rentownością prowadzonej działalności (działalność regulowana), a w okresie sprawozdawczym nie zaszły żadne zasadnicze zmiany w strukturze zarządzania majątkiem Grupy oraz strukturze jej finansowania.

21. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Emitenta oraz Grupę Kapitałową wyniki to:

- Czynniki zewnętrzne
 - Zmiany przez Prezesa URE polityki taryfowej w zakresie dotyczącym poziomu przychodu regulowanego w kolejnych latach taryfowych
 - Całkowite uwolnienie rynku energii elektrycznej w Polsce
 - Rozwiązanie kwestii kontraktów długoterminowych
 - Wydzielenie organizacyjne operatora systemu dystrybucyjnego
 - Ustanowienie sprzedawcy z urzędu
 - Realizacja przez rząd polityki energetycznej państwa (w tym polityki właścicielskiej w stosunku do uczestników rynku)
- Czynniki wewnętrzne
 - Działania w zakresie restrukturyzacji (centralizacja zakupów, poprawa efektywności poszczególnych obszarów funkcjonalnych, integracja i reorganizacja grupy kapitałowej) wpływające na poprawę efektywności operacyjnej Spółki oraz poprawę efektywności w zakresie obsługi klienta;
 - Optymalizacja polityki właścicielskiej Spółki w stosunku do spółek zależnych - będzie zmierzać w dwóch zasadniczych kierunkach: łączenia spółek o identycznym lub podobnym zakresie działalności oraz dokapitalizowania spółek zależnych w majątek niezbędny dla ich rozwoju i zwiększenia efektywności działania;
 - Optymalizacja przepływów pieniężnych w ramach grupy kapitałowej, co usprawni, a zwłaszcza przyspieszy wewnętrzny obieg pieniądza, a w efekcie wpłynie na obniżenie kosztów finansowych;

- Poprawa efektywności przepływu informacji;
- Działania w zakresie objęcia wszystkich pracowników jednolitym Zakładowym Układem Zbiorowym Pracy w tym ujednoczonymi zasadami wynagrodzeń, taryfikatorem i tabelą płac oraz działania w celu zawarcia porozumienia zbiorowego poza ZUZP wydłużającego gwarancje zatrudnienia. Wprowadzenie jednolitego ZUZP wiąże się jednak z dodatkowymi kosztami, które Spółka przewidziała.

Szczegółowo zostały one opisane w Rozdziale VI pkt. 6.3. – 6.6. Prospektu.

Członkowie Zarządu:

Prezes Zarządu **Jerzy Gruszka**

Członek Zarządu **Rajmund Gral**

Członek Zarządu **Maciej Górski**

Członek Zarządu **Wiesław Piosik**

Członek Zarządu **Mariola Szopa**

Poznań, dnia 14 listopada 2005 roku.