



Wyniki GK ENEA IQ 2013 r. vs. IQ 2012 r.:

**Przychody netto** - spadek o **10,0%**

**EBIT** - wzrost o **62,0%**

**EBITDA** - wzrost o **34,3%**

**Zysk netto** – wzrost o **51,8%**

Wynik EBITDA w poszczególnych segmentach w IQ 2013 r. vs. IQ 2012 r.:

**Obrót** - wzrost o **224,4%**

**Dystrybucja** - wzrost o **16,5%**

**Wytwarzanie** - spadek o **2,1%**

**Pozostała działalność** - wzrost o **3,6%**

Efektywność działania GK ENEA:

wskaźnik **ROE** w **IQ 2013 r.** wyniósł **13,7%**

wskaźnik **ROA** w **IQ 2013 r.** wyniósł **10,1%**

Dane porównawcze za IQ 2012 r. zostały przekształcone na skutek wprowadzenia w 2012 r. zmiany do polityki rachunkowości dotyczącej zasad ujęcia, wyceny i prezentacji uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. Zmiana spowodowała wzrost kosztów materiałów i surowców w IQ 2012 r. o 69.278 tys. zł, spadek amortyzacji o 12.333 tys. zł, co przekłada się na zmniejszenie wyniku operacyjnego o 56.945 tys. zł, natomiast zysku netto o 46.126 tys. zł.

## Wyniki finansowe vs. konsensus rynkowy



Kluczowe wyniki finansowe IQ 2013 r. [mln zł]	ENEA	Konsensus PAP [min]	Konsensus PAP [max]	Konsensus PAP [średnia]	Odchylenie % [ENEA vs. średnia PAP]
Przychody ze sprzedaży netto	2 380,3	2 376,0	2 693,0	2 521,7	-5,6%
EBIT	369,8	265,0	285,0	278,6	32,7%
EBITDA	564,5	441,0	483,0	472,6	19,4%
Zysk netto	308,6	228,0	247,0	239,1	29,1%

## Zmiany w składzie Władz ENEA

11 marca 2013 r. Rada Nadzorcza wybrała Zarząd ENEA nowej kadencji w składzie:

Krzysztof Zamasz – Prezes Zarządu,

Paweł Orlof – Członek Zarządu ds. Korporacyjnych,

Grzegorz Kinelski – Członek Zarządu ds. Handlowych.

Od 23 kwietnia 2013 r. funkcję Członka Zarządu ds. Finansowych ENEA Dalida Gepfert.

24 kwietnia do Rady Nadzorczej VIII kadencji powołana została Małgorzata Niezgodą oraz Torbjörn Wahlborg.

Jednocześnie rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej złożyła Małgorzata Aniołek.

## Rating

4 kwietnia 2013 r. agencja Fitch Ratings podtrzymała długoterminową ocenę ratingową nadaną Spółce w kwietniu 2011 r. na dotychczasowym poziomie BBB (w skali międzynarodowej) i A (w skali krajowej) z perspektywą stabilną.

## Ustalenie podziału zysku netto

Zgodnie z Uchwałą nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ENEA S.A. z 24 kwietnia 2013 r. Spółka wypłaci 158.919.328,08 zł dywidendy z zysku netto za 2012 r., co oznacza 0,36 zł dywidendy na akcję. Dzień dywidendy ustalony został na 23 lipca 2013 r., a termin jej wypłaty na 12 sierpnia 2013 r.

## ENEA Wytwarzanie zainwestowała w nową instalację odsiarczania spalin

ENEA Wytwarzanie podpisała kontrakt z Babcock – Hitachi K.K. na budowę instalacji odsiarczania spalin (IOS IV) zmniejszającą emisję dwutlenku siarki. Wartość podpisanego kontraktu to 148 mln zł netto. Planowany przez wykonawcę termin zakończenia budowy i przekazania instalacji do eksploatacji to czerwiec 2015 r. Działanie instalacji zapewni bardzo wysoką, ponad 93%, skuteczność odsiarczania.

## Likwidacja Spółki ENTUR

W ramach restrukturyzacji Grupy ENEA, 27 lutego Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników ENTUR Sp. z o.o. w Szczecinie podjęło uchwałę o rozwiązaniu Spółki. Likwidacja ENTUR jest wynikiem realizowanej restrukturyzacji Grupy Kapitałowej ENEA ukierunkowanej m.in. na rozwój działalności podstawowej, w którą nie wpisuje się prowadzona przez ENTUR działalność wypoczynkowa, turystyczna, rekreacyjna, szkoleniowa, gastronomiczna oraz świadczenie usług w zakresie ochrony zdrowia.

## Ceny SPOT

		styczeń 2013	luty 2013	marzec 2013	I-III 2013	Zmiana vs. I-III 2012	
	<b>Rynek SPOT</b>	Średnia cena pasma [PLN/MWh]	166,47	159,50	151,75	159,24	-11,8%
		Średnia cena euroszczytu [PLN/MWh]	193,30	178,84	176,69	183,17	-13,2%

W lutym i marcu 2013 r. odnotowano spadki średnich cen pasma, które pogłębiły różnicę pomiędzy cenami w okresie styczeń-marzec 2013 r. vs. analogiczny okres 2012 r. Średnia cena euroszczytu w IQ 2013 r. również charakteryzowała się tendencją spadkową.

## Ceny na rynku terminowym

		styczeń 2013	luty 2013	marzec 2013	
<b>TGE</b>	<b>Rynek terminowy</b>	Cena pasma – 2014 [PLN/MWh]	168,16	163,55	161,73
		Cena euroszczytu – 2014 [PLN/MWh]	196,84	189,20	187,32
		Cena pasma – 2015 [PLN/MWh]	172,66	166,40	165,51
		Cena euroszczytu – 2015 [PLN/MWh]	brak notowań	brak notowań	brak notowań

W styczniu, lutym i marcu 2013 r. odnotowano spadek średnich cen wszystkich rozpatrywanych produktów: pasma z dostawą na 2014 i 2015 r. oraz euroszczytu z dostawą na 2014 r. W okresie styczeń-marzec 2013 r. nie zawarto żadnej transakcji na euroszczyt na 2015 r.

## Ceny węgla (zgodnie z oficjalnymi cennikami)

		styczeń 2013	luty 2013	marzec 2013
<b>Rynek SPOT</b>	Richards Bay (RB) [USD/t]	86,67	85,82	83,06
	Newcastle (NEWC) [USD/t]	93,15	94,89	91,45
	Amsterdam-Rotterdam-Antwerpia (ARA) [USD/t]	86,01	88,03	84,87
	Richards Bay (RB) [PLN/GJ]	10,75	10,66	10,60
	Newcastle (NEWC) [PLN/GJ]	11,55	11,78	11,67
	Amsterdam-Rotterdam-Antwerpia (ARA) [PLN/GJ]	10,66	10,93	10,83
	KW S.A. [PLN/GJ]	14,74	14,74	14,74
	KHW S.A. [PLN/GJ]	15,85	15,85	15,85

W pierwszym kwartale 2013 r. na rynkach zagranicznych, z wyjątkiem NEWC, miały miejsce spadki średnich miesięcznych cen węgla (porty RB i ARA). W NEWC miało miejsce utrzymanie cen na poziomie zbliżonym do grudnia 2012 r. Od stycznia 2013 r. nowe cenniki wprowadziły KW i KHW. W porównaniu do poprzednich ofert średnia cena węgla, o parametrach odpowiadających parametrom węgla notowanego na zagranicznych rynkach, spadła o 1,5% w KW do poziomu 14,74 PLN/GJ i o 1,9% w KHW do poziomu 15,85 PLN/GJ.

## Ceny Praw Majątkowych

Indeks	Średnia cena w marcu 2013 [PLN/MWh]	Opłata zastępcza za 2013 [PLN/MWh]
OZEX_A*(zielone)	129,55	297,35
KECX (czerwone)	1,90	29,84

## Ceny uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>

		styczeń 2013	luty 2013	marzec 2013
Rynek SPOT	EUA [EUR/t]	5,19	4,59	4,10
	GREEN CER [EUR/t]	-	-	-

Marzec 2013 r. okazał się kolejnym miesiącem, w którym zarówno na rynku bieżącym, jak i terminowym odnotowano spadki średnich cen jednostek EUA.

Znaczącym wydarzeniem w marcu 2013 r. było zadeklarowanie poparcia dla planu przesunięcia w czasie wprowadzenia 900 mln uprawnień na rynek w pierwszych trzech latach okresu rozliczeniowego przez kolejne państwa.

Wzrost prawdopodobieństwa urealnienia się przyszłych działań KE oraz sezonowy wzrost popytu skutkowały podniesieniem poziomu cen, które w ostatnim dniu sesyjnym marca zatrzymały się na poziomie 4,74 EUR/t za EUA na rynku bieżącym. Ostatecznie jednak 16 kwietnia 2013 r. Parlament Europejski odrzucił odroczenie aukcji.

\* indeks dla transakcji sesyjnych, których przedmiotem są kontrakty na prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia dla energii wyprodukowanej w odnawialnych źródłach energii, której okres produkcji (wskazany w świadectwie pochodzenia) rozpoczął się od dnia 1 marca 2009 r. włącznie.

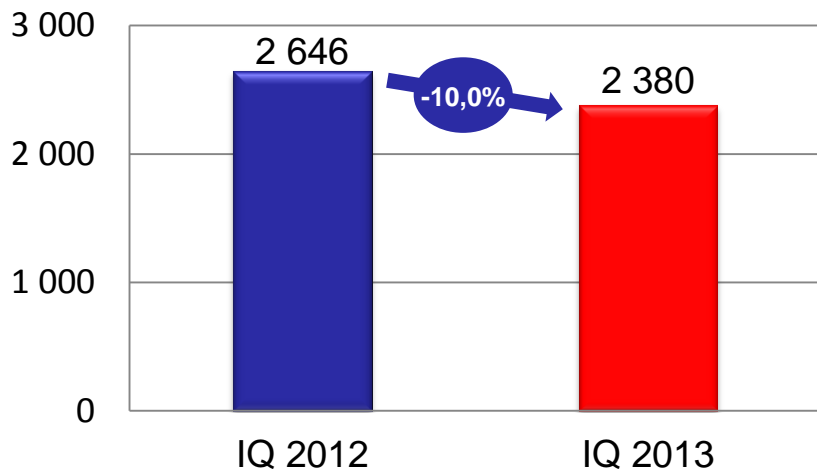
# Kluczowe dane operacyjne



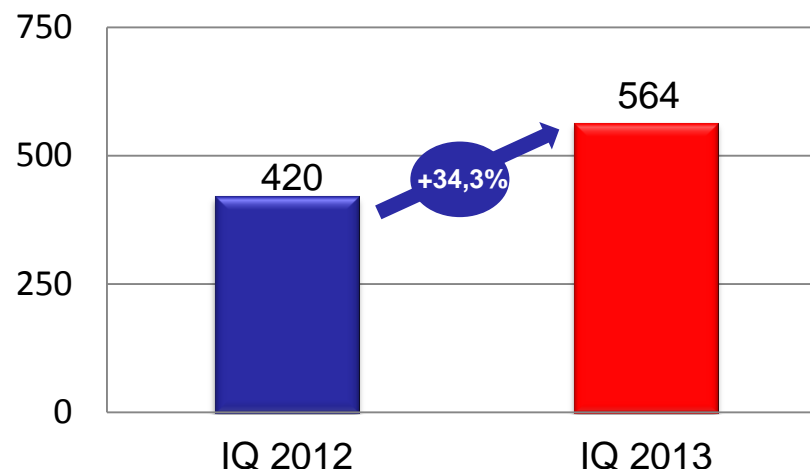
Wyszczególnienie	IQ 2012	IQ 2013	Zmiana %
<b>Całkowite wytwarzanie energii elektrycznej (netto) [GWh], w tym m.in.:</b>	2 742,0	3 039,2	10,8%
<b>Produkcja netto ENEA Wytwarzanie S.A. wraz ze współpalaniem [GWh], w tym:</b>	2 543,2	2 818,1	10,8%
Wytwarzanie konwencjonalne	2 425,2	2 727,9	12,5%
Współpalanie biomasy	118,0	90,2	-23,6%
<b>Produkcja z odnawialnych źródeł energii [GWh], w tym:</b>	93,0	146,6	57,6%
Spalanie biomasy	42,3	61,7	45,9%
Elektrownie wodne	45,6	46,9	2,9%
Farmy wiatrowe	5,0	35,7	614,0%
Biogazownie	0,1	2,3	2 200,0%
<b>Wytwarzanie ciepła brutto [GJ]</b>	2 068 326	2 095 284	1,3%
<b>Dystrybucja [GWh]</b>	4 545	4 497	-1,1%
<b>Sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom końcowym [GWh]</b>	4 108	3 415	-16,9%



## Przychody netto [mln zł]



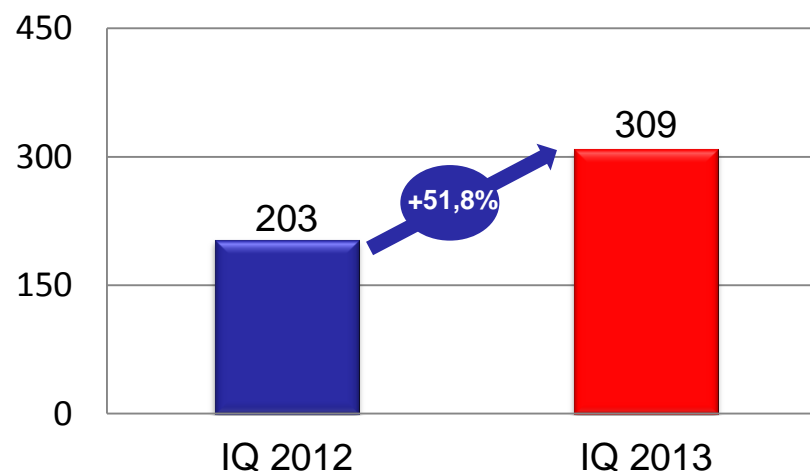
## EBITDA [mln zł]



## EBIT [mln zł]

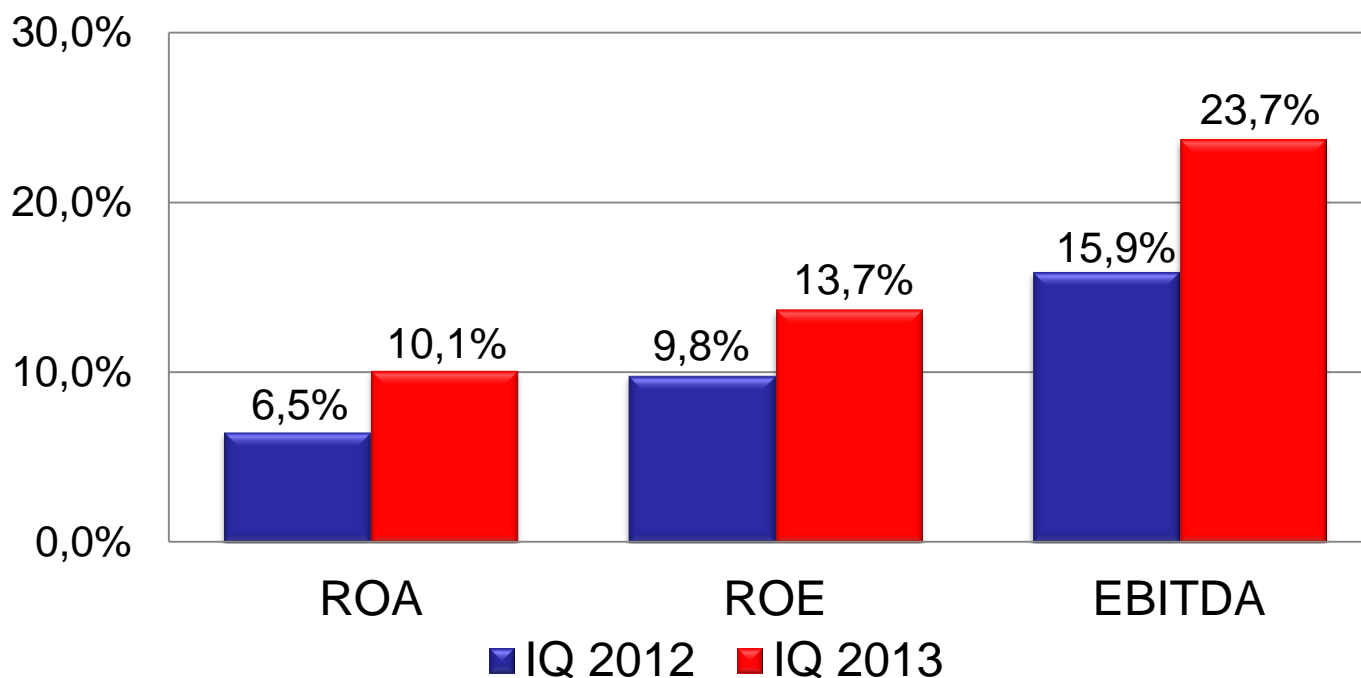


## Zysk netto [mln zł]

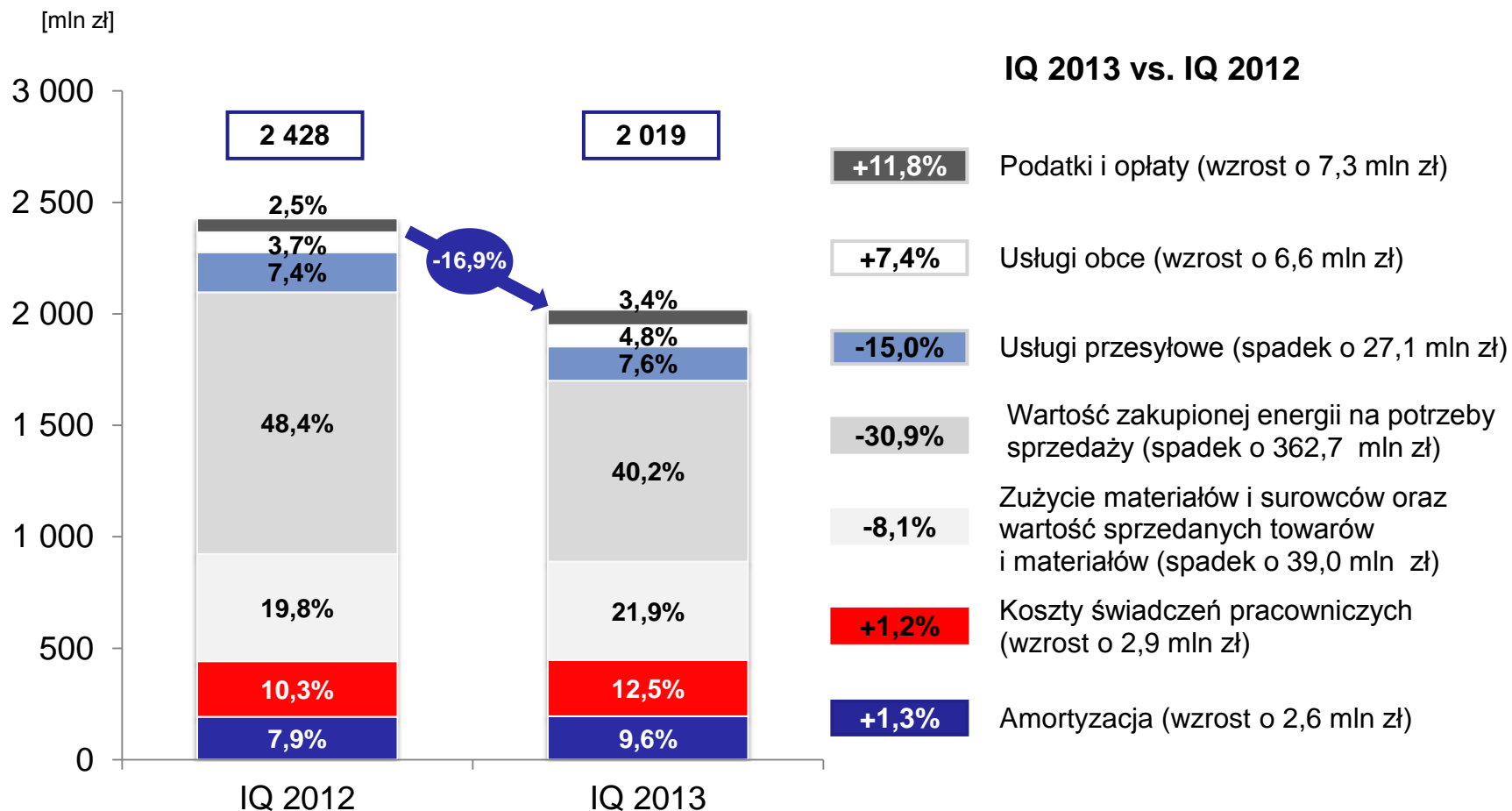


Dane porównawcze za IQ 2012 r. zostały przekształcone na skutek wprowadzenia w 2012 r. zmiany do polityki rachunkowości dotyczącej zasad ujęcia, wyceny i prezentacji uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. Zmiana spowodowała wzrost kosztów materiałów i surowców w IQ 2012 r. o 69.278 tys. zł, spadek amortyzacji o 12.333 tys. zł, co przekłada się na zmniejszenie wyniku operacyjnego o 56.945 tys. zł, natomiast zysku netto o 46.126 tys. zł.

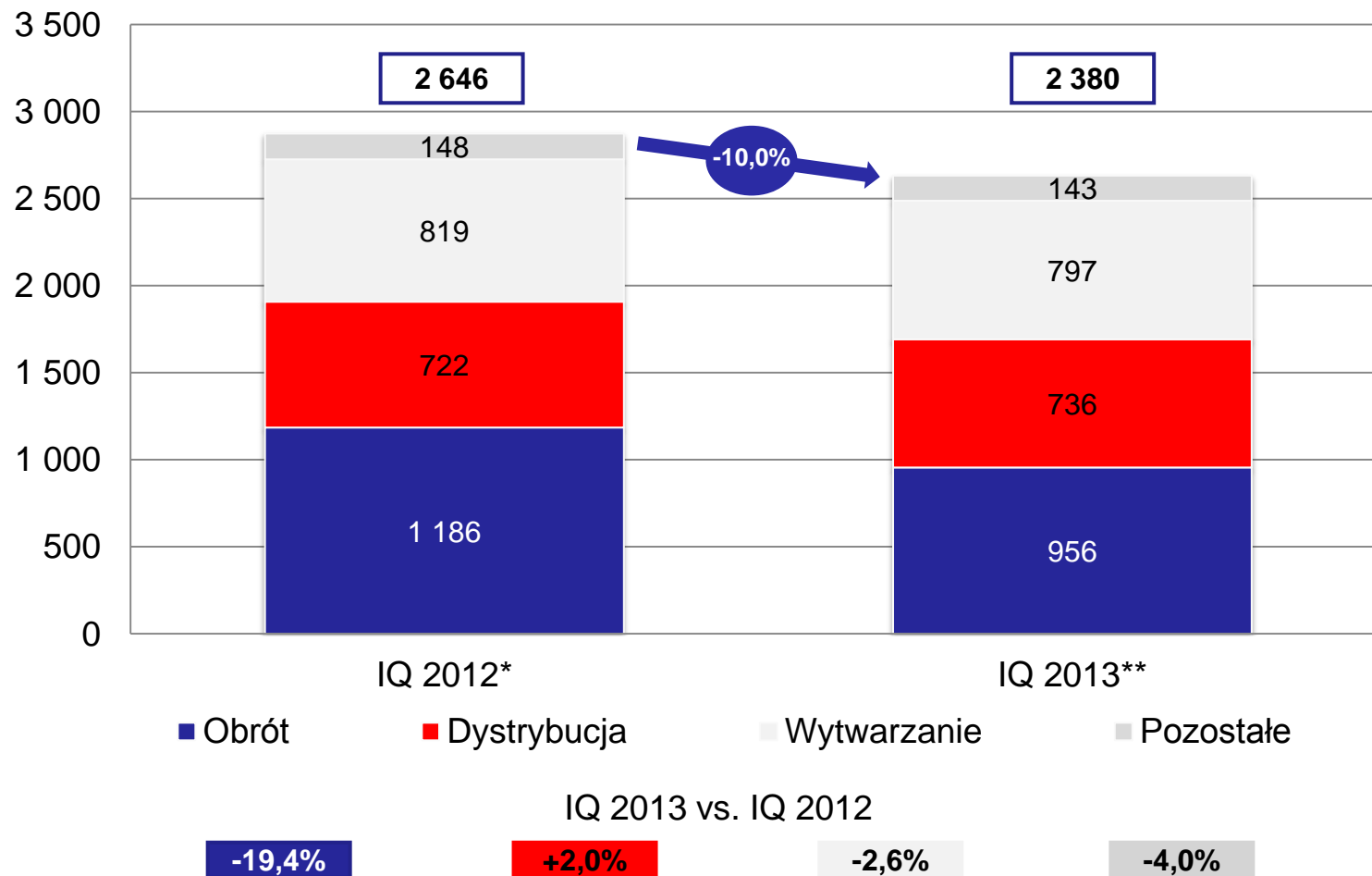
W IQ 2013 ROA wzrosło o 3,6 p.p., ROE wzrósł o 3,9 p.p.,  
a rentowność EBITDA wzrosła o 7,8 p.p.



# Struktura kosztów uzyskania przychodów



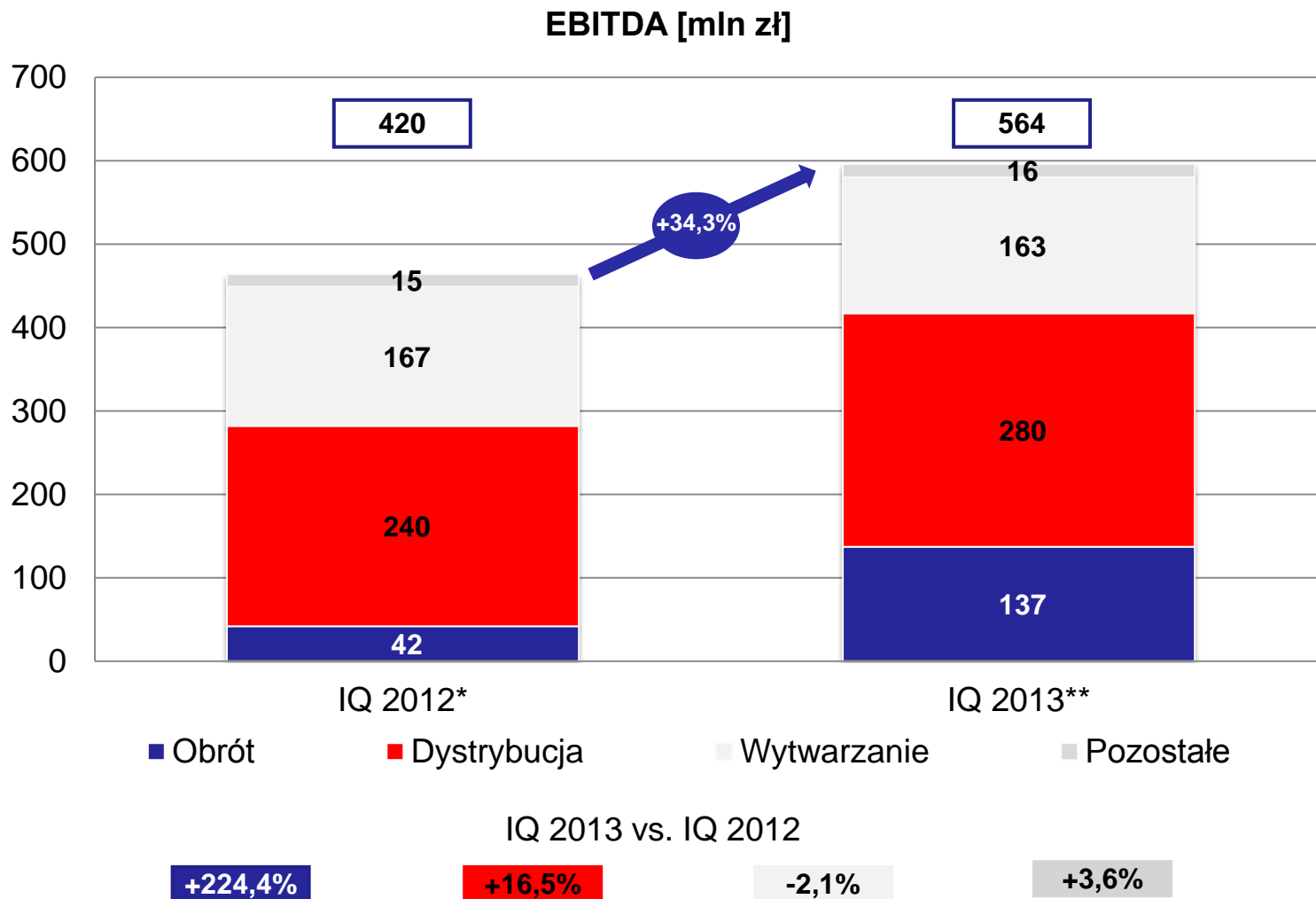
## Przychody [mln zł]



Źródło: Spółka.

\* (IQ 2012) Zawiera wyłączenia w wysokości -229 mln zł.

\*\* (IQ 2013) Zawiera wyłączenia w wysokości -252 mln zł.



Źródło: Spółka.

\* (IQ 2012) Zawiera nieprzypisane koszty całej Grupy -31 mln zł, oraz wyłączenia w wysokości -13 mln zł.

\*\* (IQ 2013) Zawiera nieprzypisane koszty całej Grupy -27 mln zł, oraz wyłączenia w wysokości -5 mln zł.

# Wyniki finansowe IQ 2013 vs. IQ 2012 z podziałem na segmenty



Obrót	<p><b>wzrost EBITDA o 224,4%, tj. o 94,9 mln zł:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- wzrost marży i pokrycia na działalności obrotu energią elektryczną w ENEA S.A. o 92,1 mln zł (wyższa jednostkowa marża na jednostce sprzedanej energii o 30,69 zł/MWh, wzrost średniej ceny sprzedaży o 1,2% spadek średniej ceny nabycia o 10,9%),</li> <li>- spadek wyniku na usługach świadczonych przez ENEA Trading na rzecz ENEA Wytwarzanie o 3,6 mln zł (zmiana zasad rozliczeń wewnątrzgrupowych),</li> <li>- wzrost wyniku na pozostałej działalności o 9,2 mln zł: wzrost przychodów z tytułu zmniejszenia odpisów aktualizujących należności dotyczących energii elektrycznej oraz zwiększone koszty odpisanych należności, dotyczących głównie Fabryki Papieru Szczecin - Skolwin w upadłości, jednocześnie zanotowano wyższe przychody z tytułu rozwiązania rezerw na roszczenia o odszkodowania oraz niższe koszty rezerw na sprawy sądowe. W I kwartale 2012 r. uzyskano zysk na sprzedaży środków trwałych (głównie prawo własności budynku i gruntu w Gorzowie Wielkopolskim).</li> </ul>
Dystrybucja	<p><b>wzrost EBITDA o 16,5%, tj. o 39,7 mln zł:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- wzrost sprzedaży usług dystrybucji o 18,4 mln zł (wzrost średniej ceny sprzedaży usług dystrybucji o 3,9%, przy jednoczesnym spadku wolumenu o 49 GWh),</li> <li>- wyższe przychody z tytułu rozliczeń rynku bilansującego o 12,3 mln zł,</li> <li>- spadek przychodów ze sprzedaży niezafakturowanej o 11,0 mln zł,</li> <li>- spadek opłat za przyłączenia do sieci o 1,6 mln zł,</li> <li>- spadek kosztów segmentu o 25,4 mln zł, na co składa się głównie spadek kosztów usług przesyłowych oraz spadek kosztów zakupu energii na potrzeby sprzedaży, jednocześnie na poziom kosztów segmentu wpływa spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej (wyższy poziom rezerw na roszczenia o odszkodowania oraz ujęcie kosztów za bezumowne korzystanie z nieruchomości) oraz niższy wynik na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych.</li> </ul>
Wytwarzanie	<p><b>spadek EBITDA o 2,1%, tj. o 3,5 mln zł:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- ENEA Wytwarzanie spadek EBITDA o 11,0 mln zł:             <ul style="list-style-type: none"> <li>• spadek przychodów ze świadectw pochodzenia o 28,9 mln zł (spadek średniej ceny sprzedaży o 35,4%),</li> <li>• wzrost kosztów zakupu energii na potrzeby sprzedaży, wzrost kosztów świadczeń pracowniczych, wzrost kosztów usług oraz wzrost podatków i opłat łącznie o 10,0 mln zł,</li> <li>• spadek kosztów zużycia surowców o 25,1 mln zł,</li> </ul> </li> <li>- spadek EBITDA w Elektrociepłowni Białystok o 4,0 mln zł, na co składa się głównie spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej oraz świadectw pochodzenia, spadek kosztów zużycia surowców (spadek kosztów zużycia węgla, korekta kosztów w I kwartale 2012 r. polegająca na przesunięciu amortyzacji dotyczącej wyceny praw do emisji CO<sub>2</sub> w do kosztów materiałów i surowców, jednocześnie wyższe koszty zużycia biomasy),</li> <li>- uwzględnienie EBITDA w Windfarm Polska w kwocie 13,5 mln zł (włączenie do działalności GK ENEA od kwietnia 2012 r.),</li> <li>- spadek EBITDA w spółce Elektrownie Wodne o 1,2 mln zł, co wynika głównie z uzyskania niższych przychodów z tytułu świadectw pochodzenia o 1,8 mln zł (spadek średniej ceny sprzedaży o 19,5%).</li> </ul>
Pozostała działalność	<p><b>wzrost EBITDA o 3,6%, tj. o 0,5 mln zł</b></p>

Poniższe wartości uwzględniają inwestycje na środki trwałe i wartości niematerialne

Nakłady inwestycyjne [tys. zł]	IQ 2012	IQ 2013	Zmiana %
Obrót	6	883	14 616,7%
Dystrybucja*	102 160	121 875	19,3%
Wytwarzanie	68 397	228 409	233,9%
Pozostała działalność	6 222	9 825	57,9%
Wyłączenia	-46 726	-10 705	-77,1%
Wyłączone z segmentacji*	12 522	512	-95,9%
<b>Łącznie**</b>	<b>142 581</b>	<b>350 799</b>	<b>146,0%</b>

\* Ujęcie prezentacyjne - w porównaniu do wielkości wykazanych w sprawozdaniu finansowym przesunięcie nakładów inwestycyjnych między segmentem dystrybucja a nakładami wyłączonymi z segmentacji.

\*\* W IQ 2013 r. nie odnotowano żadnych inwestycji kapitałowych pieniężnych.



**Biuro Relacji Inwestorskich ENEA S.A.**  
giel@enea.pl



Niniejsza prezentacja została przygotowana na podstawie danych udostępnionych przez spółkę ENEA S.A. (dalej także jako „Spółka”) i jest przekazywana potencjalnym inwestorom przez Zarząd Spółki w celach informacyjnych.

Niniejszy dokument nie stanowi oferty, ani zaproszenia do sprzedaży lub zakupu papierów wartościowych, ani żadnych aktywów, firm lub przedsiębiorstw opisanych w niniejszym dokumencie i nie może stanowić podstawy do zawarcia jakiejkolwiek umowy.

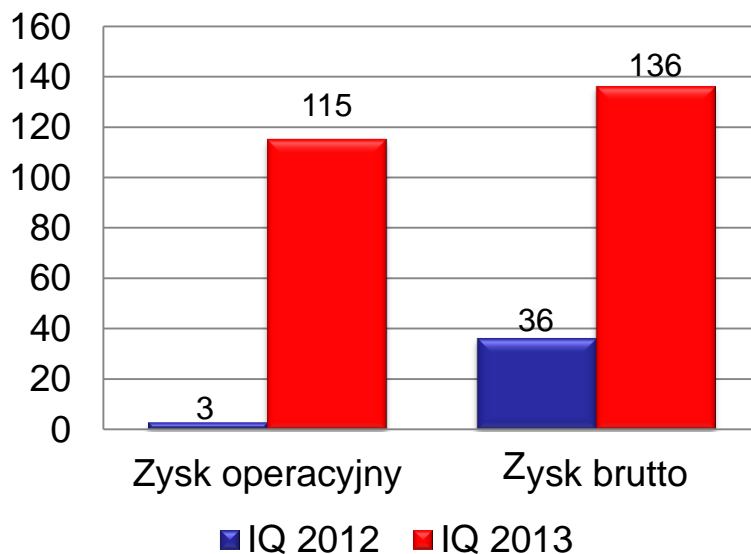
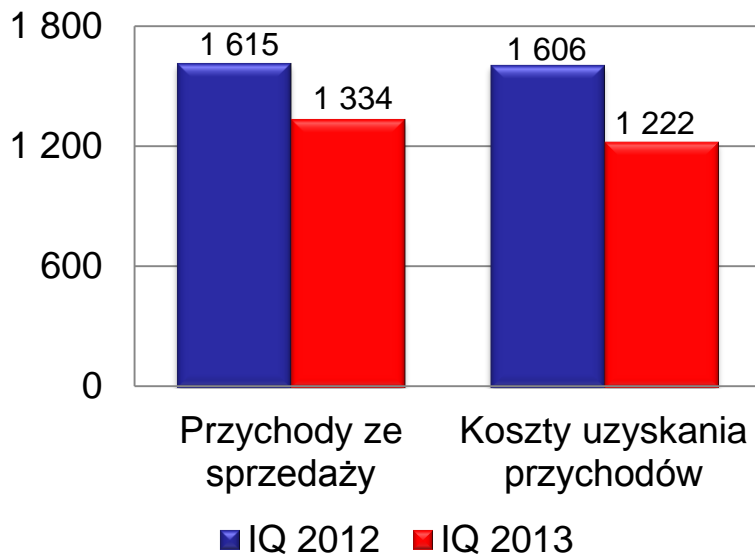
Prezentacja zawiera wybrane informacje dotyczące Spółki i jej spółek zależnych, które Spółka uznała za niezbędne i możliwe do przekazania potencjalnym inwestorom w świetle obowiązujących przepisów prawa. Żadne oświadczenia ani gwarancje nie są składane, w sposób wyraźny lub dorozumiany, w odniesieniu do dokładności lub kompletności informacji zawartych w niniejszej prezentacji, natomiast ENEA ani jej odpowiedni członkowie kadry zarządzającej, członkowie zarządu, podmioty stowarzyszone lub zależne oraz doradcy nie ponoszą jakiejkolwiek odpowiedzialności w związku z powyższym, a żadne postanowienie niniejszego dokumentu nie będzie obecnie ani w przyszłości stanowić podstawy do uznania go za przyrzeczenie lub oświadczenie, niezależnie od tego, czy będzie ono dotyczyło sytuacji przeszłej czy przyszłej. Inwestor winien dokonać własnej niezależnej analizy odpowiednich zagadnień dotyczących Spółki lub też zwrócić się do ENEA z prośbą o udostępnienie dalszych informacji.

Wszelkie informacje zawarte w niniejszej prezentacji stanowią ”Informacje” w rozumieniu Zobowiązania do zachowania poufności podpisanego wobec Spółki oraz Sprzedającego w imieniu odbiorcy niniejszej prezentacji.

Niektóre z informacji zawartych w niniejszej prezentacji są stwierdzeniami dotyczącymi przyszłości. Stwierdzenia mogą dotyczyć informacji odnoszących się m. in. do planowanych inwestycji oraz wszelkich innych informacji, które nie stanowią danych historycznych. Mimo, że przedstawiciele Spółki uznają założenia przyjęte za podstawę do opracowania informacji dotyczących przyszłości za prawidłowe, potencjalne wyniki sugerowane w przekazywanych informacjach odznaczają się pewnym poziomem ryzyka i niepewności i nie można stwierdzić, że faktyczne wyniki okażą się zgodne z prezentowanymi informacjami w szczególności ze względu na fakt, że dane te odnoszą się do przyszłych wydarzeń, uwarunkowań i czynników (np. zależność od opinii regulatora), które z natury są związane z ryzykiem i niepewnością.

# Załącznik nr 1

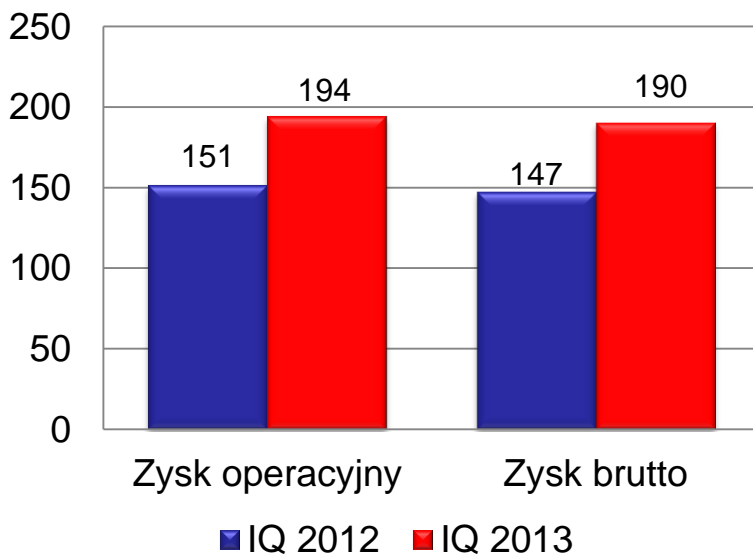
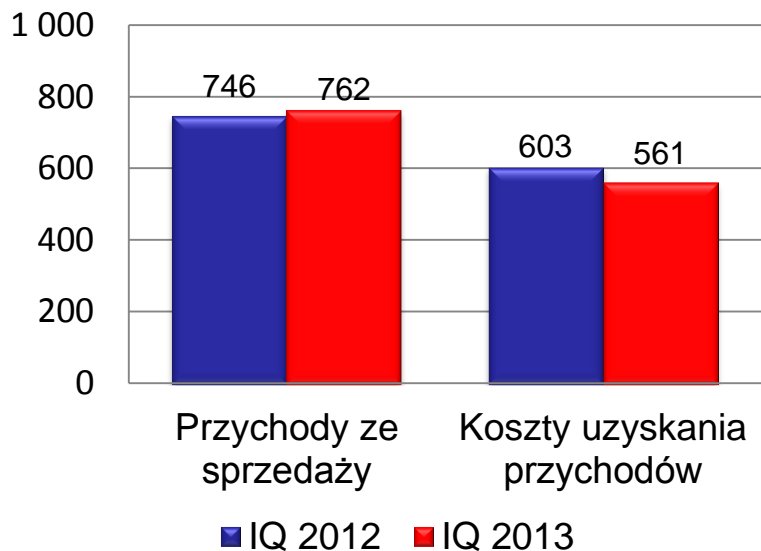
## Wyniki IQ – ENEA S.A. [mln zł]



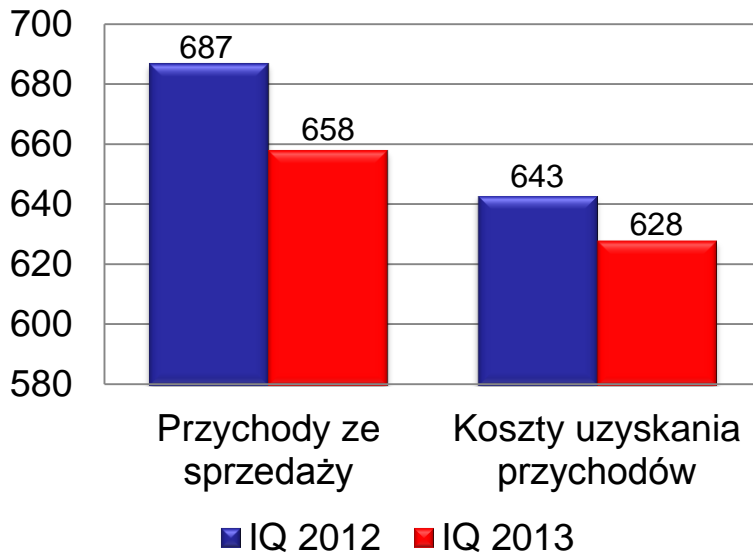
- Przychody ze sprzedaży netto w stosunku do wykonania I kwartału 2012 r. (spadek o 281 mln zł):
  - niższe przychody ze sprzedaży energii odbiorcom końcowym o 179 mln zł (wyższa średnia cena sprzedaży o 1,2%, spadek ilości sprzedanej energii o 692 GWh),
  - niższe przychody z tytułu sprzedaży energii odbiorcom hurtowym o 51 mln zł (mniejsza ilość sprzedanej energii o 287 GWh),
  - niższe przychody ze sprzedaży usług dystrybucji odbiorcom posiadającym umowy kompleksowe o 21 mln zł,
  - niższa sprzedaż niezafakturowana o 28 mln zł (energia elektryczna spadek o 17 mln zł, usługa dystrybucji spadek o 11 mln zł),
  - wyższy podatek akcyzowy o 3 mln zł.
- Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży w stosunku do wykonania I kwartału 2012 r. (spadek o 384 mln zł):
  - niższe koszty zakupu energii elektrycznej na potrzeby odsprzedaży o 342 mln zł (spadek ilości zakupionej energii o 1.021 GWh, przy spadku średniej ceny o 10,9%),
  - niższe koszty świadczenia usług dystrybucji dla realizacji umów kompleksowych o 32 mln zł,
  - niższe koszty innych usług obcych o 10 mln zł (niższe koszty na rzecz spółki ENEA Trading o 7 mln zł w skutek wprowadzenia nowego modelu wynagradzania, niższe koszty usług obcych związanych z reklamą i reprezentacją o 3 mln zł).
- Wzrost wyniku operacyjnego (o 112 mln zł) wynika z:
  - wzrostu wyniku na sprzedaży o 103 mln zł (realizacja przychodów ze sprzedaży na poziomie 82,6% przy poniesieniu kosztów uzyskania przychodów ze sprzedaży na poziomie 76,1%),
  - wzrostu wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 11 mln zł,
  - spadku zysku na sprzedaży środków trwałych (w I kwartale 2012 r. uzyskano zysk na sprzedaży środków trwałych, głównie prawo własności budynku i gruntu, w wysokości 2 mln zł).
- Wzrost wyniku finansowego brutto (o 100 mln zł) wynika z:
  - wzrostu wyniku operacyjnego o 112 mln zł,
  - niższego wyniku na działalności finansowej o 12 mln zł, głównie z tytułu sprzedaży 269.000 akcji Przedsiębiorstwa Produkcji Strunobetonowych Żerdzi Wirowanych Wirbet S.A. na kwotę 10 mln zł.

# Załącznik nr 2

## Wyniki IQ – ENEA Operator Sp. z o.o. [mln zł]

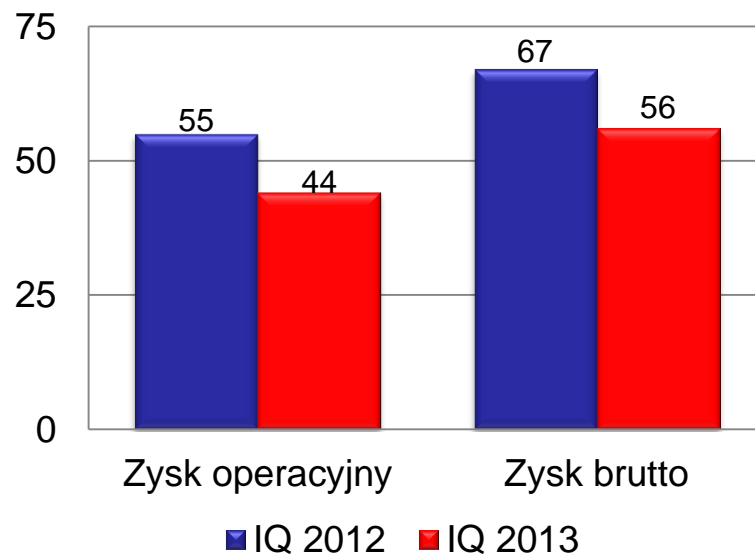


- Przychody ze sprzedaży w stosunku do wykonania I kwartału 2012 r. (wzrost o 15 mln zł):
  - wzrost przychodów ze sprzedaży usług dystrybucji odbiorcom końcowym o 18 mln zł (wzrost średniej ceny sprzedaży o 3,9% przy spadku wolumenu o 49 GWh),
  - wzrost przychodów z tytułu rozliczeń na Rynku Bilansującym 12 mln zł,
  - spadek przychodów ze sprzedaży niezafakturowanej o 11 mln zł,
  - spadek opłat za przyłączenie do sieci o 2 mln (przyjęcie na majątek przyłączy o niższej wartości),
  - spadek przychodów z tytułu usług o 1 mln zł (niższe przychody z tytułu konserwacji urządzeń oświetlenia drogowego),
  - spadek sprzedaży usług dystrybucji innym podmiotom o 1 mln zł (niższe oddanie energii do sąsiednich OSD).
  
- Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży w stosunku do I kwartału 2012 r. (spadek o 42 mln zł):
  - niższe koszty usług przesyłowych o 27 mln zł (niższe opłaty przejściowa oraz zmiana stanu statystycznej opłaty jakościowej),
  - niższe koszty zakupu energii na potrzeby sprzedaży o 14 mln zł (niższa średnia cena zakupu energii o 3,7% oraz niższy wolumen o 79 GWh),
  - niższe koszty świadczeń pracowniczych o 2 mln zł (niższe koszty z tytułu szkoleń oraz niższa rezerwa na niewykorzystane urlopy),
  - niższe koszty amortyzacji o 2 mln zł (weryfikacja okresów użytkowania),
  - wyższe koszty podatków i opłat o 4 mln zł (wyższe koszty podatku od nieruchomości oraz koszty zajęcia pasa drogowego).
  
- Wzrost zysku operacyjnego w stosunku do I kwartału 2012 r. (o 43 mln zł)
  - wzrost wyniku ze sprzedaży o 57 mln zł (realizacja przychodów ze sprzedaży na poziomie 102,1% przy poniesieniu kosztów uzyskania przychodów ze sprzedaży na poziomie 93,1%),
  - spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 10 mln zł (niższe nieodpłatnie otrzymane środki trwałe oraz z wyższa rezerwa na roszczenia o odszkodowanie).
  
- Wzrost wyniku finansowego brutto (o 43 mln zł) wynika z:
  - wzrostu wyniku operacyjnego o 43 mln zł.



- Przychody ze sprzedaży netto w stosunku do I kwartału 2012 r. (spadek o 28 mln zł):
  - niższe przychody z tytułu świadectw pochodzenia o 29 mln zł (mniejsza ilość sprzedanych o 70 GWh zielonych świadectw pochodzenia oraz spadek średniej ceny sprzedaży o 35,4%),
  - niższe przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> o 1 mln zł (niższa średnia cena sprzedaży o 41,0% przy wolumenie sprzedaży mniejszym o 12 tys. ton),
  - wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej o 1 mln zł (większy wolumen o 347 GWh, przy jednoczesnym spadku średniej ceny sprzedaży o 10,0%),
  - wyższe przychody ze sprzedaży ciepła o 1 mln zł (wzrost ilości sprzedaży o 23 TJ oraz wyższa średnia cena sprzedaży o 5,9%).

- Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży w stosunku do I kwartału 2012 r. (spadek o 15 mln zł):
  - niższe koszty zużycia surowców o 25 mln zł, - spadek kosztów emisji CO<sub>2</sub> o 65 mln zł (większa o 1.685 tys. ton ilość darmowych uprawnień odniesionych w rezerwę na umorzenie) i spadek kosztów biomasy o 6 mln zł (niższa produkcja o 28 GWh i wyższy średni koszt zużycia biomasy z transportem), wzrost zużycia węgla o 45 mln zł (wyższa średnia cena węgla o 3,9%, oraz wzrost wolumenu zużycia o 140 tys. ton w wyniku wyższej produkcji energii elektrycznej ze źródeł konwencjonalnych o 316 GWh),
  - wyższe koszty zakupu energii na potrzeby sprzedaży o 3 mln zł (wyższy wolumen o 73 GWh, przy niższej średniej cenie o 7,6%),
  - wyższe koszty świadczeń pracowniczych o 3 mln zł co wynika głównie z wyższego średniego zatrudnienia o 9 etatów oraz wyższej średniej płacy o 3,0% w porównaniu do analogicznego kwartału roku poprzedniego,
  - wyższe koszty podatków i opłat o 3 mln zł (wyższe opłaty za korzystanie ze środowiska),
  - wyższe koszty usług obcych o 1 mln zł (głównie wyższe koszty transportu o 5 mln zł oraz niższe o 4 mln zł usługi w zakresie handlu hurtowego).



- Spadek zysku operacyjnego (o 11 mln zł) na co wpływ miał:
  - spadek wyniku ze sprzedaży o 13 mln zł (realizacja przychodów ze sprzedaży na poziomie 95,9% przy poniesieniu kosztów uzyskania przychodów ze sprzedaży na poziomie 97,6%).
- Spadek wyniku finansowego brutto o 11 mln zł jest pochodną spadku zysku operacyjnego. Wynik na działalności finansowej ukształtował się na poziomie analogicznego okresu roku ubiegłego.