

Wyniki GK ENEA 2012 r. vs. 2011 r.:

Przychody netto - wzrost o **4,0%**

EBIT - wzrost o **0,1%**

EBITDA - wzrost o **4,4%**

Zysk netto - spadek o **10,4%**

Wynik EBITDA w poszczególnych segmentach w 2012 r. vs. 2011 r.:

Obrót - wzrost o **54,7%**

Dystrybucja - wzrost o **14,2%**

Wytwarzanie - spadek o **16,0%**

Pozostała działalność - wzrost o **0,3%**

Efektywność działania GK ENEA:

wskaźnik **ROE** w **2012 r.** wyniósł **8,3%**

wskaźnik **ROA** w **2012 r.** wyniósł **5,8%**

Dzięki modernizacji w Elektrowni Kozienice – jeszcze niższy wskaźnik emisyjności CO₂ (w **2012 r.:** **839 kg/MWh**, w **2011 r.:** **866 kg/MWh**, a w **2010 r.:** **880 kg/MWh**) oraz jeden z najniższych wskaźników zużycia węgla (w **2012 r.:** **397 kg/MWh**)

Wyniki finansowe vs. konsensus rynkowy



Kluczowe wyniki finansowe IVQ 2012 r. [mln zł]	ENEA	Konsensus PAP [min]	Konsensus PAP [max]	Konsensus PAP [średnia]	Odchylenie % [ENEA vs. średnia PAP]
Przychody ze sprzedaży netto	2 666,7	2 457,0	2 685,0	2 558,7	4,2%
EBIT	93,9	50,0	101,0	65,8	42,7%
EBITDA	246,6	246,0	273,0	257,0	-4,0%
Zysk netto	66,4	48,7	98,0	67,3	-1,3%

Kluczowe wyniki finansowe 2012 r. [mln zł]	ENEA	Konsensus DM [średnia]*	Odchylenie % [ENEA vs. Średnia DM]
Przychody ze sprzedaży netto	10 096	10 026	0,7%
EBIT	847	811	4,4%
EBITDA	1 596	1 601	-0,3%
Zysk netto	712	714	-0,3%

* Obliczenia własne na podstawie raportów analitycznych:

UniCredit CAIB, Espirito Santo, ING Securities, DM BZ WBK, DM Banku Handlowego, Raiffeisen Centrobank, Ipopema Securities, DM PKO BP, DI BRE

Rating

W dniu 5 kwietnia 2012 r. w wydanym komunikacie 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).

Finalizacja przejęcia elektrowni wiatrowej w Bardach o mocy 50 MW (z opcją rozbudowy do 60 MW)

Obiekt znacząco zwiększył moc wytwórczą Grupy ENEA ze źródeł odnawialnych, bowiem farma wytwarzać będzie ok. 150.000 MWh zielonej energii elektrycznej rocznie. Składa się z 25 turbin firmy Vestas o mocy 2 MW każda.

Integracja Obszaru Wytwarzania

W ramach Projektu Integracji Obszaru Wytwarzania, 25 maja 2012 r., Elektrownia „Kozienice” S.A. zmieniła nazwę na ENEA Wytwarzanie S.A. i tym samym stała się centrum kompetencji energetycznej w Grupie Kapitałowej ENEA w zakresie wytwarzania energii i ciepła. 28 grudnia 2012 r. ENEA oraz ENEA Wytwarzanie zawarły umowę objęcia akcji ENEA Wytwarzanie. ENEA Wytwarzanie przejęła majątek wszystkich spółek zajmujących się wytwarzaniem energii i ciepła w ramach Grupy Kapitałowej.

Budowa nowego bloku w elektrowni w Kozienicach

28 maja rozstrzygnięty został przetarg na budowę bloku energetycznego o mocy do 1.000 MW. Umowa z wykonawcą konsorcjum Polimex-Mostostal i Hitachi Power Europe została podpisana 21 września. W październiku wystartowały pierwsze prace budowlane.

Sojusz łupkowy

Zawarte 4 lipca porozumienie polskich firm - PGNiG, ENEA, KGHM Polska Miedź, PGE i TAURON Polska Energia - umożliwi przyspieszenie prac poszukiwawczych gazu z łupków. Szacowane nakłady na poszukiwanie, rozpoznawanie i wydobywanie gazu w ramach pierwszych trzech lokalizacji padów Kochanowo, Częstkowo i Tępcz wyniosą 1,72 mld zł. 21 lutego 2013 r. Strony postanowiły o przedłużeniu terminu na ustalenie szczegółowych warunków współpracy do dnia 4 maja 2013 r.

List intencyjny dotyczący budowy i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej

PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., KGHM Polska Miedź S.A., Tauron Polska Energia S.A. oraz ENEA S.A. podpisały 5 września list intencyjny dotyczący nabycia udziałów w spółce celowej, powołanej do budowy i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej.

ENEA – unikatowy w skali kraju model finansowania

Środki, które Spółka sobie dotąd zagwarantowała, czyli program emisji obligacji w kwocie do 4 mld zł (tenor 10-letni), umowa kredytowa z EBI o wartości 950 mln zł (tenor 15-letni) i wkrótce z EBOiR oraz kolejna umowa z EBI pozwolą jej sfinansować program inwestycyjny w wysokości 18,7 mld zł do 2020 r. dotyczący dystrybucji, OZE i bloku energetycznego w Kozienicach.

ENEA właścicielem 100% udziałów ENEA Trading

17 września 2012 r. ENEA S.A. stała się właścicielem 100 proc. udziałów ELKO Trading. W październiku zmiana nazwy spółki z ELKO Trading na ENEA Trading została zarejestrowana w KRS.

Ceny SPOT

			październik 2012	listopad 2012	grudzień 2012	I-XII 2012	Zmiana vs. I-XII 2011
	Rynek SPOT	Średnia cena pasma [PLN/MWh]	171,39	170,06	162,73	173,58	-12,8%
		Średnia cena euroszczytu [PLN/MWh]	194,47	199,72	194,02	199,54	-9,5%

Średnia cena pasma w październiku, listopadzie i grudniu 2012 r. odnotowywała spadek pogłębiając różnicę pomiędzy cenami pasma w całym 2012 r. vs. 2011 r. a Średnia cena euroszczytu w okresie październik-grudzień 2012 r. spadła poniżej poziomu 200 zł/MWh osiągniętego we wrześniu 2012 r.

Ceny na rynku terminowym

			październik 2012	listopad 2012	grudzień 2012
TGE	Rynek terminowy	Cena pasma – 2013 [PLN/MWh]	180,34	174,18	168,96
		Cena euroszczytu – 2013 [PLN/MWh]	210,05	203,34	198,48
		Cena pasma – 2014 [PLN/MWh]	189,40	182,05	176,71
		Cena euroszczytu – 2014 [PLN/MWh]	brak notowań	brak notowań	brak notowań

W październiku, listopadzie i grudniu 2012 r. odnotowano spadek średnich cen wszystkich rozpatrywanych produktów: pasma z dostawą na 2013 i 2014 r. oraz euroszczytu z dostawą na 2013 r. W grudniu 2012 r. nie zawarto żadnej transakcji na euroszczyt na 2014 r.

Ceny węgla

		październik 2012	listopad 2012	grudzień 2012
Rynek SPOT	Richard Bay (RB) [USD/t]	83,01	84,95	89,44
	Newcastle (NEWC) [USD/t]	83,22	85,96	93,08
	Amsterdam-Rotterdam-Antwerpia (ARA) [USD/t]	86,60	89,71	90,26
	Richard Bay (RB) [PLN/GJ]	10,47	10,90	11,12
	Newcastle (NEWC) [PLN/GJ]	10,49	11,03	11,57
	Amsterdam-Rotterdam-Antwerpia (ARA) [PLN/GJ]	10,92	11,51	11,22
	KW S.A. [PLN/GJ]	14,97	14,97	14,97
	KHW S.A. [PLN/GJ]	16,15	16,15	16,15

W grudniu 2012 r. na rynkach zagranicznych odnotowano wzrosty średnich miesięcznych cen węgla z dostawą we wszystkich analizowanych portach. Największy procentowy wzrost, który wyniósł 8,3% odnotowano w przypadku ceny węgla z dostawą w porcie Newcastle, natomiast najmniejszy, który wyniósł 0,6% - w przypadku ceny węgla z dostawą w portach ARA. Od 1 października 2012 r. nowy cennik wprowadziła KW. W porównaniu do poprzedniej oferty średnia cena węgla o parametrach odpowiadających parametrom węgla notowanego na zagranicznych rynkach spadła o 10% do poziomu 14,97 PLN/GJ. KHW w okresie październik – grudzień 2012 r. nie wprowadził nowego cennika.

Ceny Praw Majątkowych

Indeks	Średnia cena w grudniu 2012 [PLN/MWh]	Opłata zastępcza za 2012 [PLN/MWh]
OZEX_A*(zielone)	185,44	286,74
KECX (czerwone)	2,26	29,30

Ceny uprawnień do emisji CO₂

		październik 2012	listopad 2012	grudzień 2012
Rynek SPOT	EUA [EUR/t]	7,88	7,46	6,64
	GREEN CER [EUR/t]	1,49	1,03	-

Grudzień 2012 r. okazał się kolejnym miesiącem, w którym zarówno na rynku bieżącym, jak i terminowym odnotowano spadki średnich cen jednostek EUA i CER.

Znaczącym wydarzeniem w grudniu 2012 r. był 18 szczyt klimatyczny w Doha. Delegacje blisko 200 państw doszły do porozumienia w sprawie przedłużenia obowiązywania postanowień Protokołu z Kioto do 2020 r. (Protokół z Kioto z 1997 r., miał wygasnąć z końcem 2012 r.).

Napływające informacje o pozytywnym przebiegu rozmów miały odzwierciedlenie w rosnących cenach uprawnień do emisji. W ocenie analityków z branży jedynie decyzja Komisji Europejskiej regulująca ilość uprawnień do emisji CO₂ na rynku może zmienić kierunek trendu na rosnący.

* 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.

Wyszczególnienie	IVQ 2011	IVQ 2012	Zmiana %	2011	2012	Zmiana %
Całkowite wytwarzanie energii elektrycznej (netto) [GWh], w tym:	3 015	3 100	2,8%	11 441	11 480	0,3%
Produkcja z odnawialnych źródeł energii [GWh], w tym:	210	247	17,6%	672	901	34,1%
Współspalanie biomasy	126	138	9,5%	393	519	32,1%
Spalanie biomasy	43	30	-30,2%	102	131	28,4%
Elektrownie wodne	35	36	2,9%	158	149	-5,7%
Farmy wiatrowe	6	43	616,7%	13	100	669,2%
Biogazownie	0	0	x	6	2	-66,7%
Wytwarzanie ciepła [GJ]	1 493 931	1 674 236	12,1%	2 947 615	4 967 931	68,5%
Dystrybucja [GWh]	4 311	4 377	1,5%	17 102	17 204	0,6%
Sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom końcowym [GWh]	3 730	3 694	-0,9%	14 747	14 935	1,3%

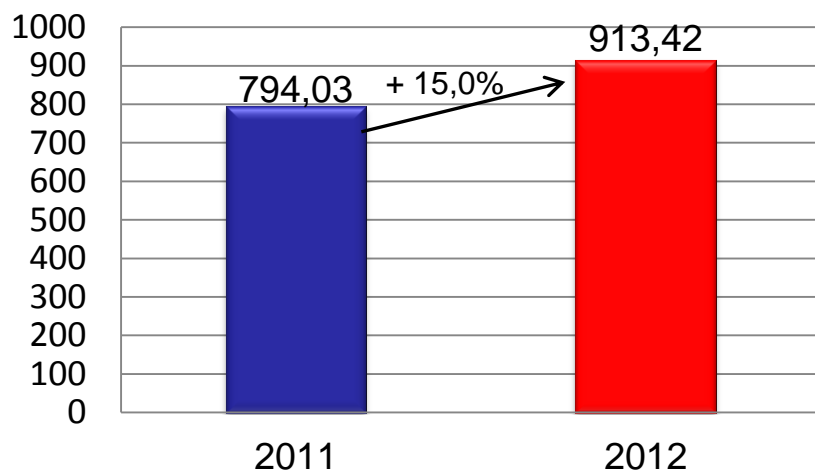
Efekt bazy – zdarzenia jednorazowe



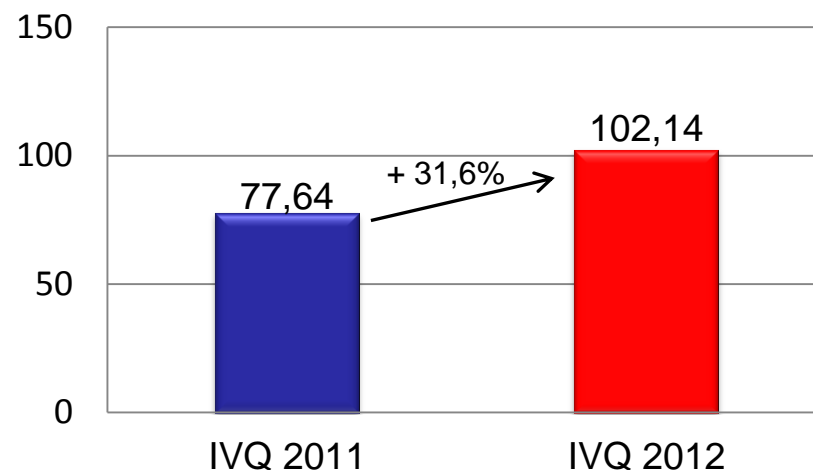
[mln zł]	2011	2012
EBIT	845,96	846,55
Wycena EC Białystok*	-49,46	45,22
Przychody z KDT	-2,47	21,65
EBIT po korektach	794,03	913,42

[mln zł]	IVQ 2011	IVQ 2012
EBIT	71,04	93,87
Wycena EC Białystok*	6,60	8,27
Przychody z KDT	0	0
EBIT po korektach	77,64	102,14

EBIT [mln zł]

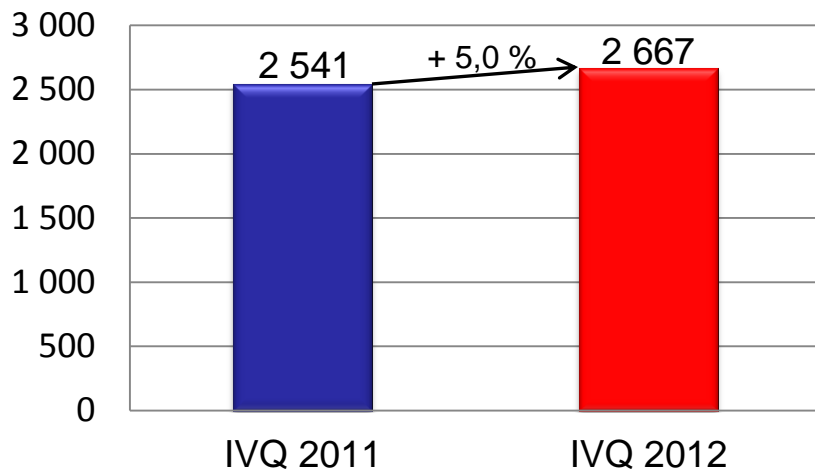


EBIT [mln zł]

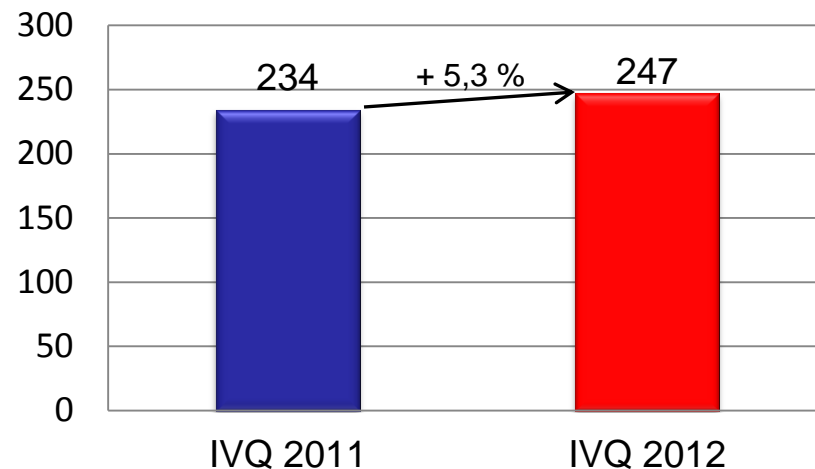


* w 2011 r. jest to zysk z okazjnego nabycia EC Białystok umniejszony o amortyzację wynikającą z przeszacowania majątku, w 2012 r. jest to amortyzacja wynikająca z przeszacowania majątku

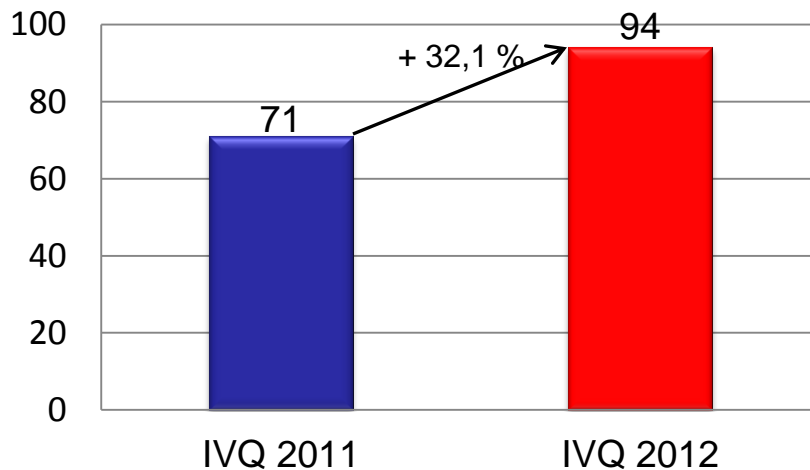
Przychody netto [mln zł]



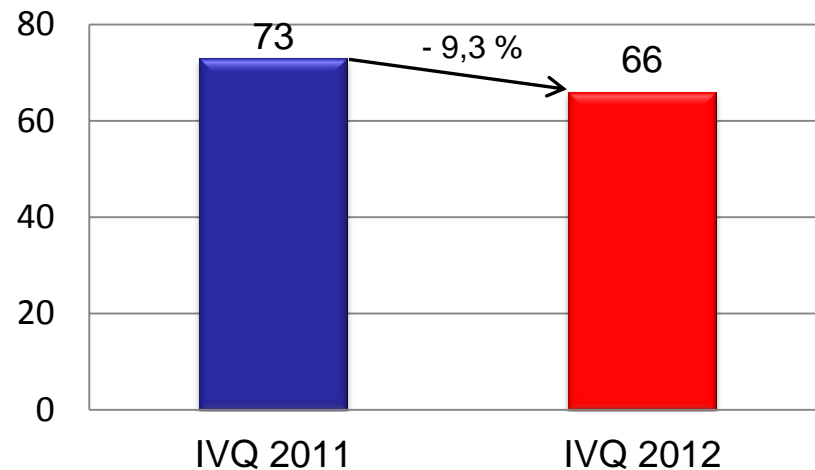
EBITDA [mln zł]



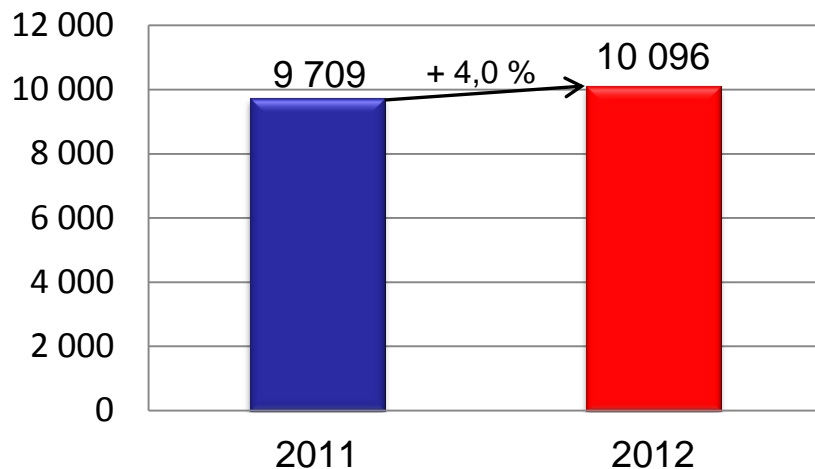
EBIT [mln zł]



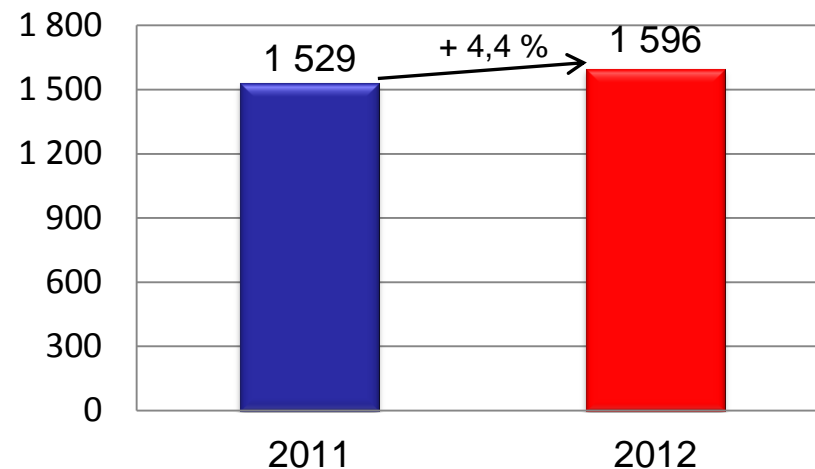
Zysk netto [mln zł]



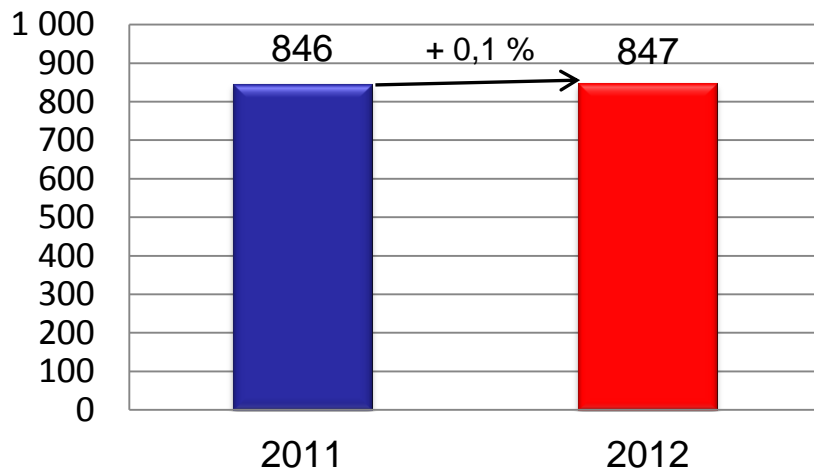
Przychody netto [mln zł]



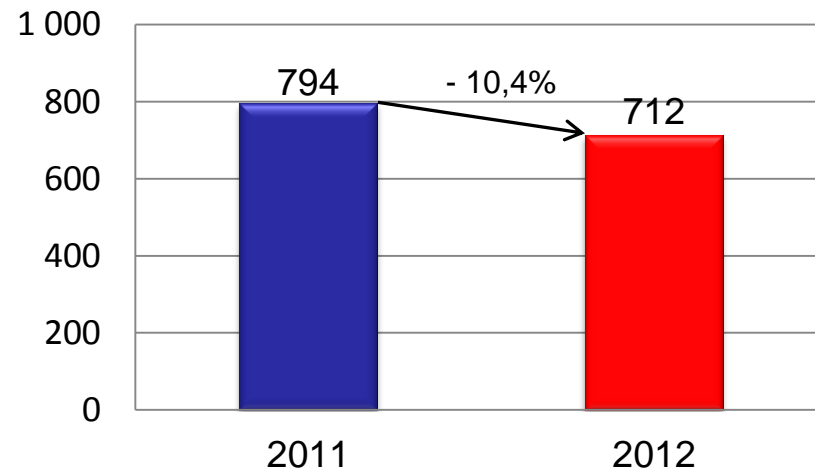
EBITDA [mln zł]



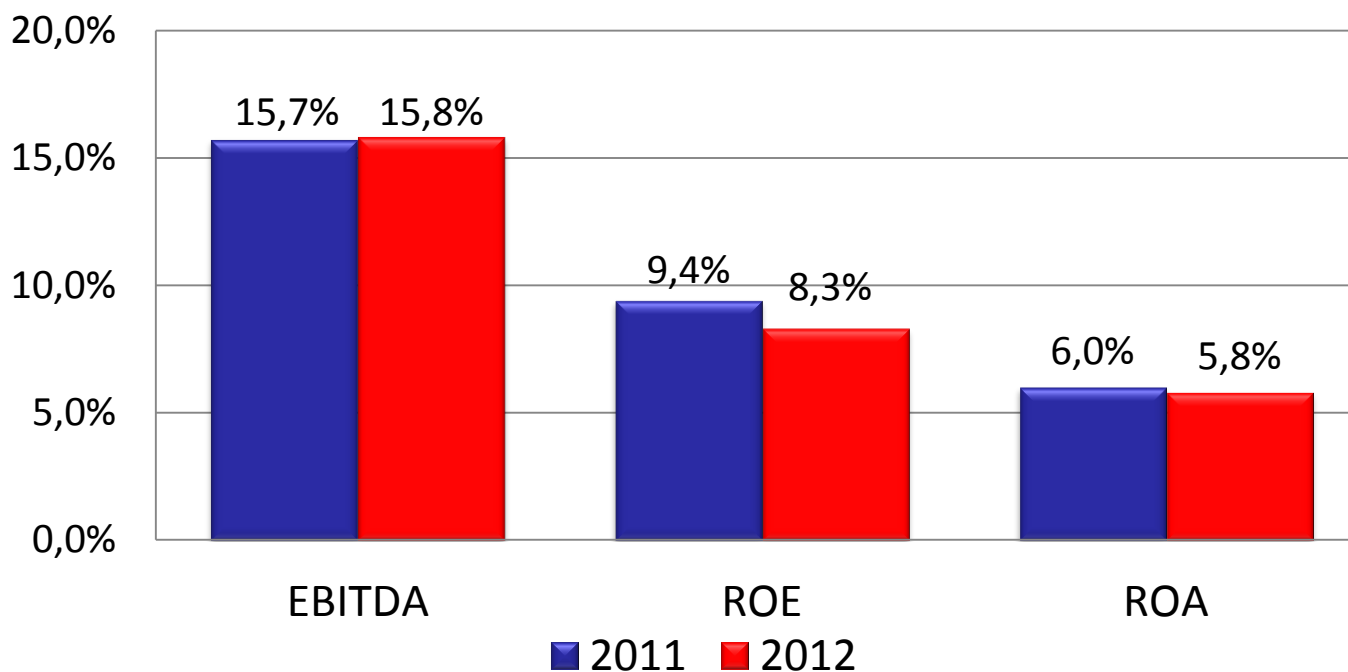
EBIT [mln zł]



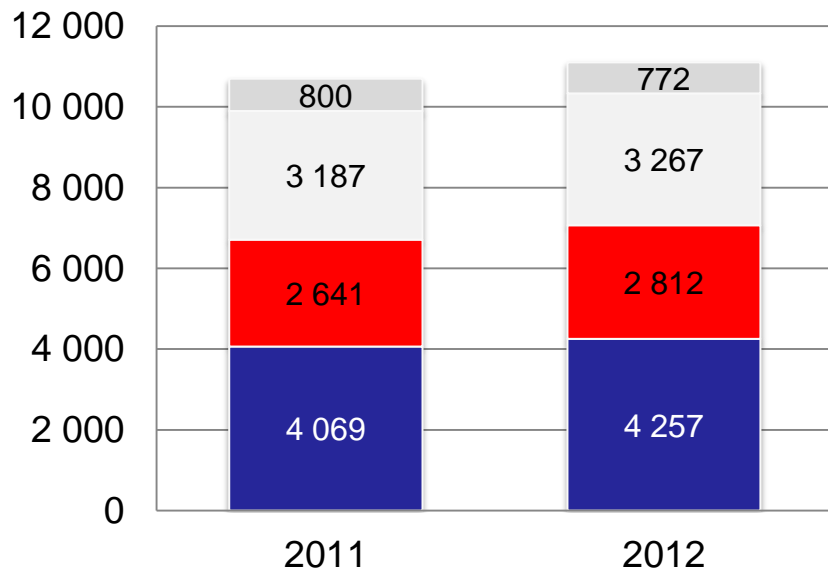
Zysk netto [mln zł]



W 2012 rentowność EBITDA wzrosła o 0,1 p.p., ROE spadło o 1,1 p.p., a ROA o 0,2 p.p.



Przychody [mln zł]



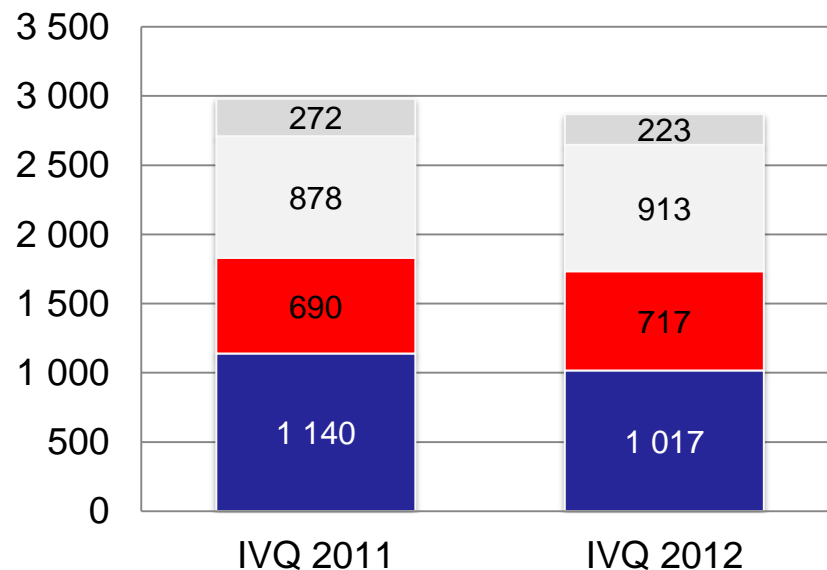
■ Obrót ■ Dystrybucja ■ Wytwarzanie ■ Pozostałe

2012 vs. 2011



Źródło: Spółka.
 (2011) Zawiera wyłączenia w wysokości -989 mln zł.
 (2012) Zawiera wyłączenia w wysokości -1 012 mln zł.

Przychody IVQ [mln zł]



■ Obrót ■ Dystrybucja ■ Wytwarzanie ■ Pozostałe

IVQ 2012 vs. IVQ 2011

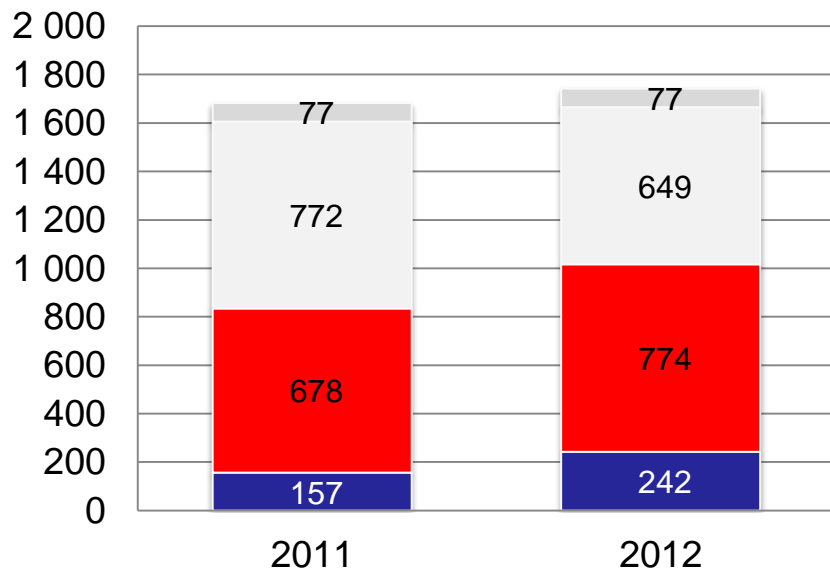


Źródło: Spółka.
 (IVQ 2011) Zawiera wyłączenia w wysokości -440 mln zł.
 (IVQ 2012) Zawiera wyłączenia w wysokości -203 mln zł.

Wyniki finansowe z podziałem na segmenty



EBITDA [mln zł]



■ Obrót ■ Dystrybucja ■ Wytwarzanie ■ Pozostałe

2012 vs. 2011

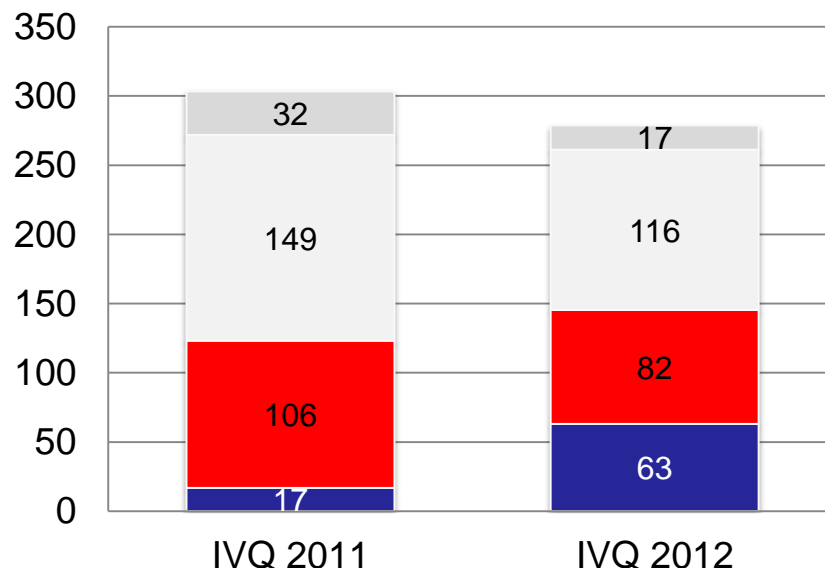


Źródło: Spółka.

(2011) Zawiera nieprzypisane koszty całej Grupy -123 mln zł oraz wyłączenia w wysokości -38 mln zł, amortyzacja wyłączona z segmentacji 6 mln zł.

(2012) Zawiera nieprzypisane koszty całej Grupy -131 mln zł oraz wyłączenia w wysokości -37 mln zł, amortyzacja wyłączona z segmentacji 23 mln zł.

EBITDA IVQ [mln zł]



■ Obrót ■ Dystrybucja ■ Wytwarzanie ■ Pozostałe

IVQ 2012 vs. IVQ 2011



Źródło: Spółka.

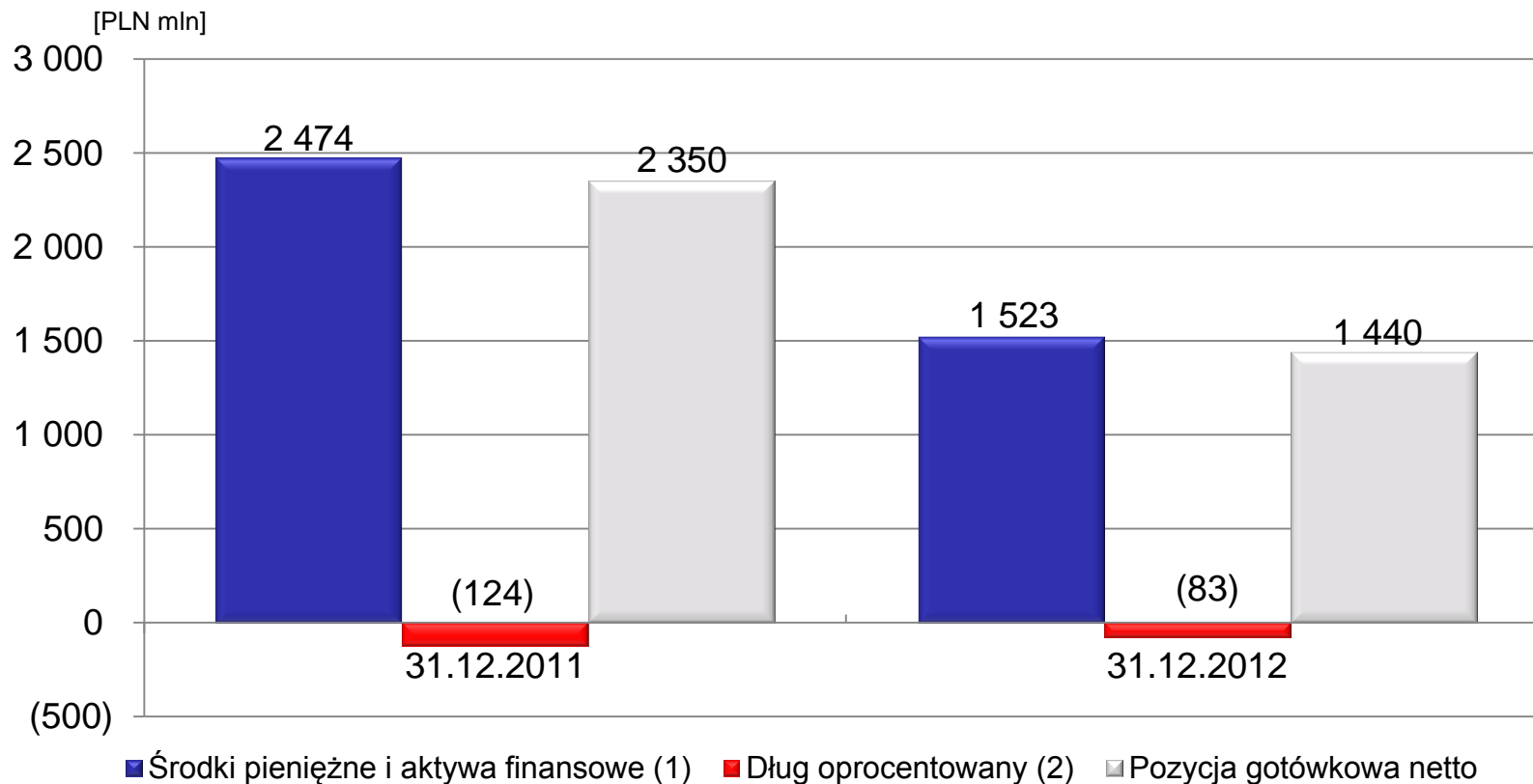
(IVQ 2011) Zawiera nieprzypisane koszty całej Grupy -37 mln zł oraz wyłączenia w wysokości -14 mln zł, amortyzacja wyłączona z segmentacji -18 mln zł.

(IVQ 2012) Zawiera nieprzypisane koszty całej Grupy -34 mln zł oraz wyłączenia w wysokości -7 mln zł, amortyzacja wyłączona z segmentacji 9 mln zł.

Wyniki finansowe IVQ 2012 vs. IVQ 2011 z podziałem na segmenty



Obrót	<p>wzrost EBITDA o 274,7%, tj. o 46,3 mln zł:</p> <ul style="list-style-type: none"> - wzrost marży i pokrycia na działalności obrotu energią elektryczną w ENEA S.A. o 60,4 mln zł (zmiana metodologii liczenia rezerwy na świadectwa pochodzenia, wzrost sprzedaży niezafakturowanej o 12,0 mln zł, wzrost średniej ceny sprzedaży o 2,6%, spadek średniej ceny nabycia energii o 3,5%), - spadek kosztów własnych działalności obrotu w ENEA S.A. o 22,3 mln zł (w IV kwartale 2012 r. poniesione zostały niższe koszty usług świadczonych na rzecz ENEA Trading o 25,0 mln zł oraz wyższe na rzecz ENEA Centrum o 1,6 mln zł), - spadek wyniku EBITDA spółki ENEA Trading o 34,2 mln zł, - wzrost wyniku na pozostałej działalności o 2,3 mln zł, co wynika z mniejszych kosztów w związku z utworzeniem w IV kwartale 2011 r. rezerwy na zobowiązania z tytułu korzystania z gruntów Skarbu Państwa, niższych pozostałych przychodów operacyjnych, w związku z ujawnieniem w IV kwartale 2011 r. lokali mieszkalnych i użytkowych oraz z rozliczenia różnic inwentaryzacyjnych w zakresie majątku oświetleniowego gmin ościennych miasta Poznania.
Dystrybucja	<p>spadek EBITDA o 22,7%, tj. o 24,2 mln zł:</p> <ul style="list-style-type: none"> - wzrost kosztów segmentu o 50,6 mln zł na co składa się głównie niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej w rezultacie wyższego poziomu rezerw na przewidywane straty i potencjalne roszczenia oraz koszty bezumownego korzystania z nieruchomości; niższe koszty świadczeń pracowniczych oraz usług obcych, - wzrost sprzedaży usług dystrybucji o 36,3 mln zł (wzrost średniej ceny sprzedaży usług dystrybucji o 4,2%) oraz wzrost wolumenu o 66 GWh), - wzrost przychodów ze sprzedaży niezafakturowanej o 9,3 mln zł, - niższe przychody z tytułu rozliczeń na Rynku Bilansującym o 22,2 mln zł.
Wytwarzanie	<p>spadek EBITDA o 22,0%, tj. o 32,6 mln zł:</p> <ul style="list-style-type: none"> - ENEA Wytwarzanie spadek EBITDA o 17,6 mln zł: <ul style="list-style-type: none"> • niższe przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ o 33,8 mln zł (w IV kwartale 2012 r. nie zrealizowano istotnych przychodów ze sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ co wynikało z faktu realizowania w roku 2011 transakcji sprzedaży darmowych uprawnień w celu zamiany na tańsze CER w ramach dopuszczalnych limitów), • spadek przychodów ze świadectw pochodzenia o 21,7 mln zł, wynikający w znacznym stopniu ze spadku cen rynkowych świadectw, • wyższe koszty zużycia surowców o 30,3 mln zł (wyższe zużycie węgla o 31,4 mln zł, będące skutkiem wyższych cen paliwa w rozchodzie oraz wzrostu produkcji), • wyższe koszty zakupu energii na potrzeby sprzedaży o 15,9 mln zł, • wzrost sprzedaży energii o 74,4 mln zł, • niższe koszty usług obcych o 9,4 mln zł (remontowe oraz usługi w zakresie handlu hurtowego), - spadek EBITDA w Elektrociepłowni Białystok o 10,9 mln zł (wynik jednostkowy Elektrociepłowni Białystok wzrósł o 10,8 mln zł - wyższa sprzedaż ciepła, rozliczenie transakcji CO₂ przy spadku przychodów z energii elektrycznej i certyfikatów. Rozliczenie alokacji ceny zakupu Elektrociepłowni Białystok, głównie wartości nieodpłatnie przyznanego CO₂, obniżyło skonsolidowane EBITDA o 21,6 mln zł), - wzrost EBITDA w spółce Elektrownie Wodne o 2,2 mln zł, co wynika głównie z wyższych przychodów z tytułu świadectw pochodzenia oraz uzyskania w 2012 r. przychodów z tytułu obsługi biogazowni w Liszkowie, a także z niższych kosztów usług obcych przy jednoczesnym osiągnięciu niższego wyniku na pozostałej działalności operacyjnej, - wzrost EBITDA w MEC Piła o 3,1 mln zł, co wynika głównie z wyższych przychodów ze sprzedaży energii ciepłej przy zwiększeniu kosztów zużycia węgla, a także osiągnięciu wyższego wyniku na pozostałej działalności operacyjnej (głównie nieodpłatnie otrzymane uprawnienia do emisji CO₂), - EBITDA w Windfarm w kwocie 15,7 mln zł (włączenie do działalności GK ENEA od kwietnia 2012 r.), - wycena Elektrociepłowni Białystok zwiększająca wynik segmentu w IV kwartale 2011 r. o 22,2 mln zł.
Pozostała działalność	<p>spadek EBITDA o 44,7%, tj. o 14,1 mln zł:</p> <ul style="list-style-type: none"> - spowodowany jest głównie spadkiem wyniku na konserwacji oświetlenia drogowego w ENEA S.A. (koszty inwentaryzacji majątku oświetlenia drogowego) oraz spadkiem wyniku w spółkach BHU i Eneos. Jednocześnie wzrósł wynik na działalności niekoncesjonowanej w ENEA Operator.



Pozycja gotówkowa netto GK ENEA na dzień 31 grudnia 2012 r. wyniosła 1 440 mln zł. W latach 2012-2022 Grupa zakłada przeprowadzenie szeroko zakrojonego planu inwestycyjnego, który sfinansowany będzie z kapitału własnego, Programu Emisji Obligacji oraz kredytów z banków multilateralnych.

Źródło: Spółka

(1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, finansowe aktywa obrotowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności.

(2) Zadłużenie krótko i długoterminowe oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.

Poniższe wartości uwzględniają inwestycje na środki trwałe i wartości niematerialne

Nakłady inwestycyjne [tys. zł]	IVQ 2011	IVQ 2012	Zmiana %	2011	2012	Zmiana %
Obrót	0	4	x	0	323	x
Dystrybucja*	382 781	372 873	-2,6%	783 044	868 755	10,9%
Wytwarzanie	169 881	614 289	261,6%	447 787	901 470	101,3%
Pozostała działalność	42 667	36 554	-14,3%	80 471	62 455	-22,4%
Wyłączenia	-37 649	-15 679	-58,4%	-39 721	-57 485	44,7%
Wyłączone z segmentacji*	3 209	8 878	176,7%	23 990	27 601	15,1%
Łącznie	560 889	1 016 919	81,3%	1 295 571	1 803 119	39,2%
ENE A S.A. – inwestycje kapitałowe i pieniężne	272 322	0	-100,0%	653 102	209 066	-68,0%

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



Biuro Relacji Inwestorskich ENEA S.A.
gielda@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.

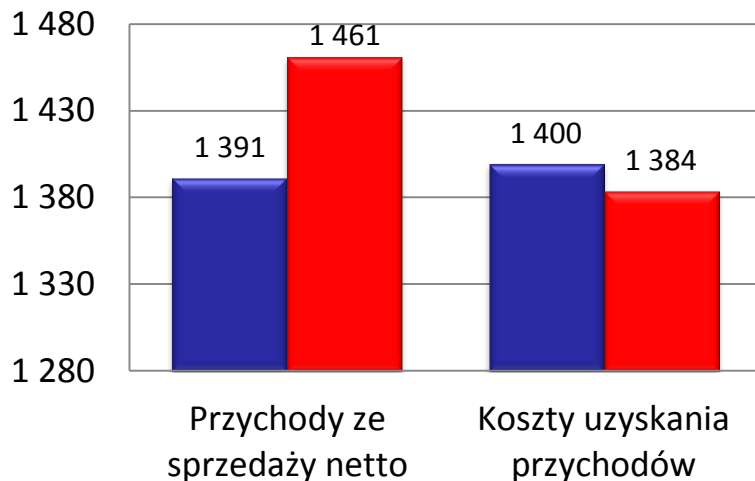
Prezentacja zawiera wybrane informacje dotyczące Spółki i jej spółek zależnych, które Spółka uznała za niezbędne i możliwe do przekazania potencjalnym inwestorom w świetle obowiązujących przepisów prawa. Żadne oświadczenia ani gwarancje nie są składane, w sposób wyraźny lub dorozumiany, w odniesieniu 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.

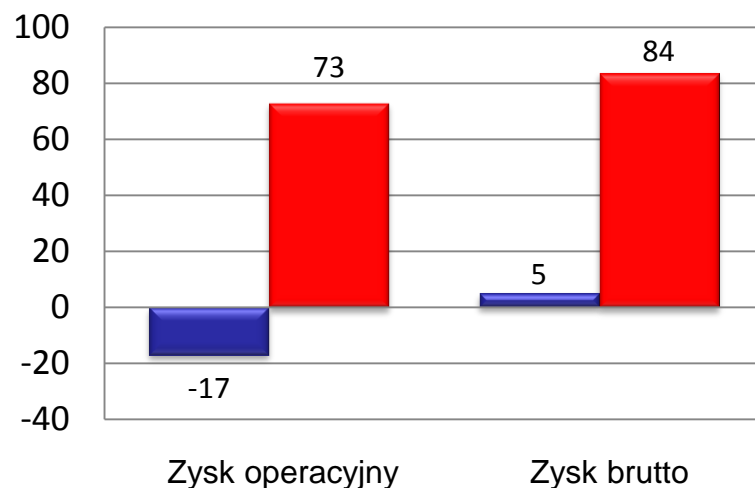
Niektóre z informacji zawartych w niniejszej prezentacji są stwierdzeniami dotyczącymi przyszłości. Stwierdzenia mogą dotyczyć informacji odnoszących się m. in. do planowanych inwestycji oraz wszelkich innych informacji, które nie stanowią danych historycznych. Mimo, że przedstawiciele Spółki uznają 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 IVQ – ENEA jednostkowo [mln zł]



■ IVQ 2011 ■ IVQ 2012

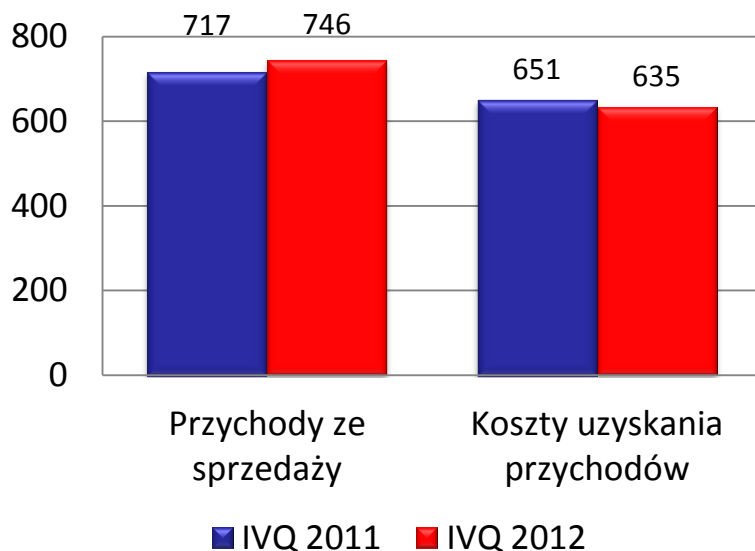


■ IVQ 2011 ■ IVQ 2012

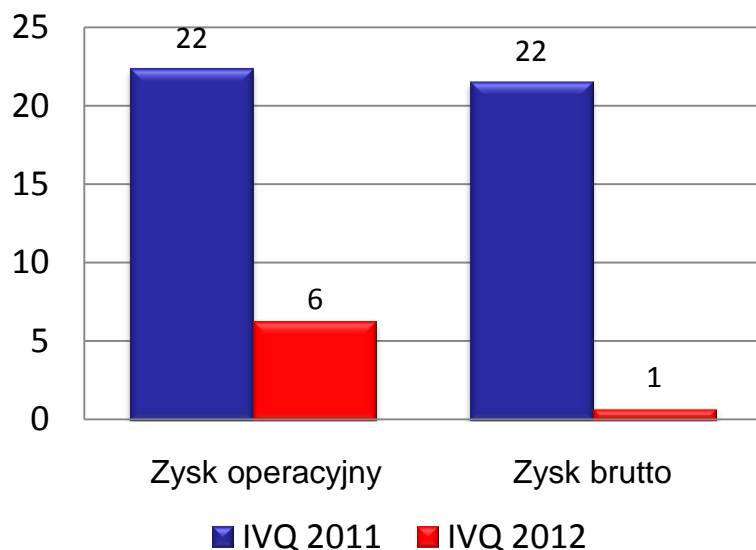
- Przychody ze sprzedaży netto w stosunku do wykonania IV kwartału 2011 r. (wzrost o 70 mln zł):
 - wyższe przychody ze sprzedaży energii odbiorcom końcowym o 16 mln zł (wyższa średnia cena sprzedaży o 2,6%, spadek ilości sprzedanej energii o 35 GWh),
 - wyższe przychody z tytułu sprzedaży energii odbiorcom hurtowym o 53 mln zł (większa ilość sprzedanej energii o 208 GWh, niższa średnia cena sprzedaży o 13,9%),
 - niższe przychody ze sprzedaży usług dystrybucji odbiorcom posiadającym umowy kompleksowe o 16 mln zł,
 - wyższa sprzedaż niezafakturowana o 19 mln zł (energia elektryczna wzrost o 12 mln zł, usługa dystrybucji wzrost o 7 mln zł),
 - niższy podatek akcyzowy o 20 mln zł.
 - Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży w stosunku do wykonania IV kwartału 2011 r. (spadek o 16 mln zł):
 - niższe koszty innych usług obcych o 18 mln zł (niższe koszty na rzecz spółki ENEA Trading - zmiana rozliczeń wewnątrzgrupowych; ponadto poniesiono wyższe koszty usług obcych związanych z reklamą oraz wyższe koszty pozostałych usług, głównie inwentaryzacja oświetlenia drogowego ,
 - niższe koszty świadczenia usług dystrybucji dla realizacji umów kompleksowych o 9 mln zł,
 - niższe koszty świadczeń pracowniczych o 7 mln zł (głównie na skutek zastosowania MSR 19)
 - wyższe koszty zakupu energii elektrycznej na potrzeby odsprzedaży o 18 mln zł (wzrost ilości zakupionej energii o 216 GWh, przy spadku średniej ceny o 3,5%).
-
- Wzrost wyniku operacyjnego (o 90 mln zł) wynika z:
 - wzrostu wyniku na sprzedaży o 85 mln zł (realizacja przychodów ze sprzedaży na poziomie 105,0% przy poniesieniu kosztów uzyskania przychodów ze sprzedaży na poziomie 98,9%),
 - wzrost wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 2 mln zł (niższe koszty w związku z utworzeniem w IV kwartale 2011 r. rezerwy na zobowiązania z tytułu korzystania z gruntów Skarbu Państwa, niższe pozostałe przychody operacyjne, w związku z ujawnieniem w IV kwartale 2011 r. lokali mieszkalnych i użytkowych oraz z rozliczenia różnic inwentaryzacyjnych w zakresie majątku oświetleniowego gmin ościennych miasta Poznania).
 - Wzrost wyniku finansowego brutto (o 79 mln zł) wynika z:
 - wzrostu wyniku operacyjnego o 90 mln zł,
 - wyższych kosztów finansowych o 3 mln zł (głównie z tytułu różnic kursowych),
 - niższych przychodów finansowych o 8 mln zł (głównie niższe przychody finansowe uzyskiwane od środków zainwestowanych w aktywa finansowe (obligacje, bony skarbowe, lokaty terminowe).

Załącznik nr 2

Wyniki IVQ – ENEA Operator [mln zł]



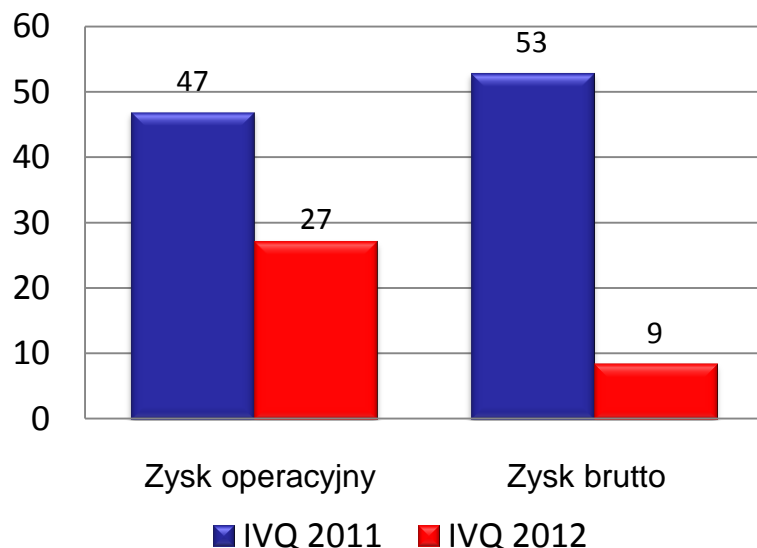
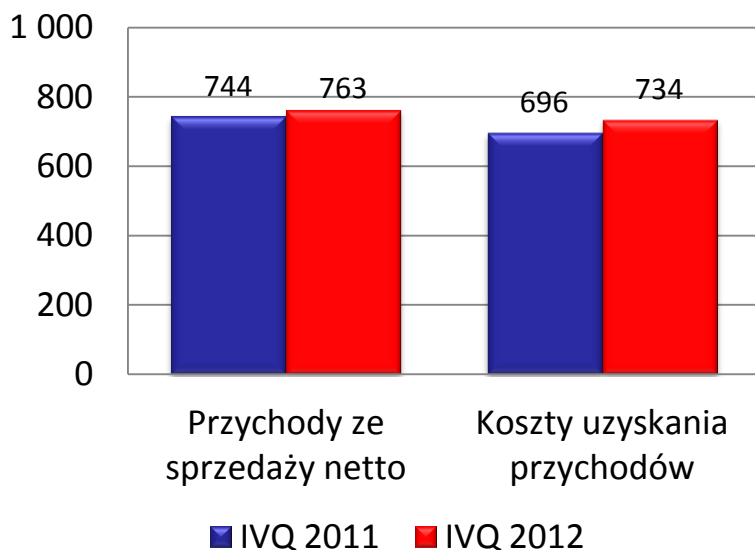
- Przychody ze sprzedaży w stosunku do wykonania IV kwartału 2011 r. (wzrost o 29 mln zł):
 - wzrost przychodów ze sprzedaży usług dystrybucji odbiorcom końcowym o 36 mln zł (wzrost średniej ceny sprzedaży o 4,2% oraz wzrost wolumenu o 66 GWh),
 - wzrost przychodów ze sprzedaży niezafakturowanej o 9 mln zł,
 - wzrost opłat za przyłączenie do sieci o 4 mln,
 - spadek przychodów z tytułu odsprzedaży energii elektrycznej na Rynku Bilansującym 22 mln zł.
- Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży w stosunku do IV kwartału 2011 r. (spadek o 16 mln zł):
 - niższe koszty świadczeń pracowniczych o 14 mln zł (zmiana rezerw i rozliczeń międzyokresowych na świadczenia pracownicze oraz niższe koszty wynagrodzeń),
 - niższe koszty usług obcych o 8 mln zł (ograniczenie kosztów z tytułu napraw awaryjnych majątku sieciowego, usług inkasenckich),
 - wyższe koszty podatków i opłat o 5 mln zł (wyższe koszty z tytułu opłaty rocznej za dostęp do urządzeń energetycznych).



- Spadek zysku operacyjnego w stosunku do IV kwartału 2011 r. (o 16 mln zł)
 - spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 65 mln zł (wyższy poziom rezerwy na przewidywane straty i roszczenia oraz kosztów za bezumowne korzystanie z nieruchomości,
 - wzrostu wyniku ze sprzedaży o 45 mln zł (realizacja przychodów ze sprzedaży na poziomie 104,1% przy poniesieniu kosztów uzyskania przychodów ze sprzedaży na poziomie 97,6%),
- Spadek wyniku finansowego brutto (o 21 mln zł) wynika z:
 - spadku wyniku operacyjnego o 16 mln zł,
 - wyższych kosztów finansowych netto o 5 mln zł (zwiększenie finansowania zewnętrznego).

Załącznik nr 3

Wyniki IVQ – ENEA Wytwarzanie [mln zł]



- Przychody ze sprzedaży netto w stosunku do IV kwartału 2011 r. (wzrost o 19 mln zł):
 - wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej o 74 mln zł (większy wolumen o 289 GWh, przy jednoczesnym wzroście średniej ceny sprzedaży o 1,9%),
 - niższe przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ o 34 mln zł (w IV kwartale 2012 r. Spółka nie zrealizowano istotnych przychodów ze sprzedaży uprawnień do emisji CO₂),
 - niższe przychody z tytułu świadectw pochodzenia o 22 mln zł (pomimo większego rozpoznania certyfikatów OZE oraz certyfikatów czerwonych, przychody uległy obniżeniu na skutek spadku średnich cen).
- Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży w stosunku do IV kwartału 2011 r. (wzrost o 38 mln zł):
 - wyższe koszty zużycia surowców o 30 mln zł, głównie w wyniku wzrostu kosztów zużycia węgla o 31 mln zł (wyższa średnia cena węgla o 8,5%, oraz wzrost wolumenu zużycia o 25 tys. ton w wyniku wyższej produkcji energii elektrycznej o 92 GWh),
 - wyższe koszty zakupu energii na potrzeby sprzedaży o 16 mln zł (wyższy wolumen o 199 GWh, przy niższej średniej cenie o 13,7%),
 - niższe koszty usług obcych o 9 mln zł (głównie niższe koszty remontowe oraz usługi w zakresie handlu hurtowego),
 - niższe koszty świadczeń pracowniczych o 2 mln zł co wynika głównie z niższego średniego zatrudnienia o 33 etaty oraz niższej średniej płacy o 7,2% w porównaniu do analogicznego kwartału roku poprzedniego.
- Spadek zysku operacyjnego (o 20 mln zł) na co wpływ miał:
 - spadek wyniku ze sprzedaży o 19 mln zł (realizacja przychodów ze sprzedaży na poziomie 102,5% przy poniesieniu kosztów uzyskania przychodów ze sprzedaży na poziomie 105,4%).
- Spadek wyniku finansowego brutto o 44 mln zł jest pochodną spadku zysku operacyjnego oraz niższego wyniku na działalności finansowej o 25 mln zł (wyższe koszty dyskonta zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych i rezerw oraz niekorzystne różnice kursowe związane głównie z wyceną wierzytelności od Windfarm).