

Wyniki GK ENEA I-IIIQ 2012 vs. I-IIIQ 2011:

**Przychody netto** - wzrost o **3,6%**

**EBIT** - spadek o **2,9%**

**EBITDA** - wzrost o **4,3%**

**Zysk netto** - spadek o **10,5%**

Wynik EBITDA w poszczególnych segmentach w I-IIIQ 2012 vs. I-IIIQ 2011:

**Obrót** - wzrost o **28,1%**

**Dystrybucja** - wzrost o **21,1%**

**Wytwarzanie** - spadek o **14,6%**

**Pozostała działalność** - wzrost o **31,9%**

Efektywność działania GK ENEA:

wskaźnik **ROE** w **I-IIIQ 2012** wyniósł **10,0%** vs. **11,5%** w **I-IIIQ 2011**

wskaźnik **ROA** w **I-IIIQ 2012** wyniósł **7,3%** vs. **7,8%** w **I-IIIQ 2011**

Dzięki modernizacji w Elektrowni Kozienice – jeszcze niższy wskaźnik emisyjności CO<sub>2</sub> (w **IIIQ 2012**: **851 kg/MWh** a w **IIIQ 2011**: **877 kg/MWh**) oraz jeden z najniższych wskaźników zużycia węgla (w **IIIQ 2012**: **403 kg/MWh**)

## Wyniki IIIQ 2012 vs. konsensus rynkowy



Kluczowe wyniki finansowe IIIQ 2012 [mln zł]	ENEA	Konsensus PAP (min)	Konsensus PAP (max)	Konsensus PAP (średnia)	Odchylenie % (ENEA vs. średnia PAP)
Przychody ze sprzedaży netto	2 407,5	2 328,0	2 519,0	2 417,7	-0,4%
EBIT	222,5	150,0	220,0	165,9	34,1%
EBITDA	418,9	347,0	425,0	375,8	11,5%
Zysk netto	188,9	132,0	203,0	151,1	25,0%

## Rekomendacje analityków za ostatnie 3 miesiące

Spółka	Kupuj	Trzymaj	Sprzedaj
Tauron	1	2	5
ENEA	2	5	1
PGE	1	8	3

Puls Biznesu, 12 listopada 2012 r.

- GK ENEA ma zagwarantowane finansowanie programu inwestycyjnego do 2022 r. - 10-letni program emisji obligacji o wartości 4 mld zł, uzupełniony finansowaniem z banków multilateralnych. Bezpieczeństwo planowania przyszłych przepływów pieniężnych.
- Silny bilans – pozycja gotówkowa netto GK ENEA na 30 września 2012 r. wyniosła 2,16 mld zł.
- Bezpieczne podejście do rozliczania kontraktów długoterminowych na sprzedaż energii elektrycznej (KDT).
- Postępująca optymalizacja kosztów dzięki zarządzaniu efektywnością.

## **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.

## **Budowa nowego bloku w elektrowni w Kozienicach**

28 maja rozstrzygnięty został przetarg na budowę bloku energetycznego o mocy do 1.000 MW. Konsorcjum Polimex-Mostostal i Hitachi Power Europe pokonało konkurencyjne konsorcjum China National Electric Engineering Co. Ltd. wraz z China Overseas Engineering Group Co. Ltd. 27 lipca Krajowa Izba Odwoławcza oddaliła odwołanie złożone przez Konsorcjum COVEC/CNEEC. Umowa z wykonawcą została podpisana 21 września. 11 października Sąd Okręgowy w Lublinie odrzucił skargę Konsorcjum COVEC/CNEEC na postanowienie Krajowej Izby Odwoławczej z 27 lipca.

## **Sojusz łupkowy**

Zawarte 4 lipca porozumienie polskich firm - PGNiG, ENEA, KGHM Polska Miedź, PGE i TAURON Polska Energia - umożliwi przyśpieszenie 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. 12 listopada Strony postanowiły o przedłużeniu terminu na ustalenie szczegółowych warunków współpracy do dnia 4 lutego 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 ewentualnie kolejna umowa z EBI pozwolą jej sfinansować program inwestycyjny w wysokości 18 mld zł do 2022 r. dotyczący dystrybucji, OZE i bloku energetycznego w Kozienicach.

## **ENEA właścicielem 100% udziałów ENEA Trading**

17 września br. 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

		lipiec 2012	sierpień 2012	wrzesień 2012	I-IX 2012	Zmiana vs. I-IX 2011	
	<b>Rynek SPOT</b>	Średnia cena pasma [PLN/MWh]	173,06	179,07	179,23	175,44	-11,2%
		Średnia cena euroszczytu [PLN/MWh]	193,86	197,45	200,99	200,7	-6,6%

Średnia cena pasma ukształtowała się na poziomie niewiele wyższym (0,15 zł/MWh) niż średnia cena pasma w sierpniu br. Po raz pierwszy od lutego br. średnia cena w miesiącu euroszczytu przekroczyła poziom 200 zł/MWh. Narastająco od początku roku ceny są średnio o ponad 22 zł/MWh niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

## Ceny na rynku terminowym

		lipiec 2012	sierpień 2012	wrzesień 2012	
<b>TGE</b>	<b>Rynek terminowy</b>	Cena pasma – 2013 [PLN/MWh]	199,64	195,42	190,11
		Cena euroszczytu – 2013 [PLN/MWh]	225,33	221,25	215,53
		Cena pasma – 2014 [PLN/MWh]	207,19	203,48	195,77
		Cena euroszczytu – 2014 [PLN/MWh]	brak notowań	brak notowań	brak notowań

We wrześniu, podobnie jak w sierpniu, odnotowano spadek średnich cen wszystkich rozpatrywanych produktów - pasma z dostawą na 2013 i 2014 r. oraz euroszczytu z dostawą na 2013 r.

## Ceny węgla

		lipiec 2012	sierpień 2012	wrzesień 2012
Rynek SPOT	Richard Bay (RB) [USD/t]	87,03	89,09	85,93
	Newcastle (NEWC) [USD/t]	88,63	91,53	89,41
	Amsterdam-Rotterdam-Antwerpia (ARA) [USD/t]	89,23	93,87	89,20
	Richard Bay (RB) [PLN/GJ]	11,80	11,71	11,00
	Newcastle (NEWC) [PLN/GJ]	12,02	12,03	11,44
	Amsterdam-Rotterdam-Antwerpia (ARA) [PLN/GJ]	12,10	12,34	11,42
	KW S.A. [PLN/GJ]	16,64	16,64	16,64
	KHW S.A. [PLN/GJ]	16,15	16,15	16,15

W sierpniu 2012 r. na rynkach zagranicznych odnotowano wzrosty średnich miesięcznych cen węgla z dostawą we wszystkich analizowanych portach. Największy procentowy wzrost, który wyniósł 5,2% odnotowano w przypadku ceny węgla z dostawą w porcie ARA, natomiast najmniejszy, który wyniósł 2,4% - w przypadku ceny węgla z dostawą w Richards Bay. KW i KHW nie wprowadziły w okresie lipiec-wrzesień nowych cenników.

## Ceny Praw Majątkowych

Indeks	Średnia cena we wrześniu 2012 [PLN/MWh]	Oплата zastępcza za 2012 [PLN/MWh]
OZEX_A*(zielone)	<b>233,06</b>	<b>286,74</b>
KECX (czerwone)	<b>8,62</b>	<b>29,30</b>

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

		lipiec 2012	sierpień 2012	wrzesień 2012
Rynek SPOT	EUA [EUR/t]	<b>7,45</b>	<b>7,55</b>	<b>7,73</b>
	GREEN CER [EUR/t]	<b>3,43</b>	<b>2,95</b>	<b>2,20</b>

Wrzesień okazał się kolejnym miesiącem, w którym zarówno na rynku bieżącym, jak i terminowym, miały miejsce wzrosty cen EUA oraz spadki średnich cen jednostek CER. W kolejnych miesiącach cena uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> będzie w znacznym stopniu uzależniona od decyzji Komisji Europejskiej odnośnie zagospodarowania nadwyżek jednostek na rynku.

\* 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.



	IIIQ 2011	IIIQ 2012	Zmiana %	I-IIIQ 2011	I-IIIQ 2012	Zmiana %
<b>Wytwarzanie energii elektrycznej (produkcja brutto) [GWh]</b>	3 149	3 197	1,5%	9 105	9 111	0,1%
<b>w tym ze źródeł odnawialnych [GWh]</b>	170	232	36,5%	475	686	44,4%
<b>Wytwarzanie ciepła [GJ]</b>	515 026	503 015	-2,3%	1 453 684	3 293 697	126,6%
<b>Dystrybucja [GWh]</b>	4 098	4 141	1,0%	12 791	12 827	0,3%
<b>Sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom końcowym [GWh]</b>	3 486	3 515	0,8%	11 017	11 241	2,0%

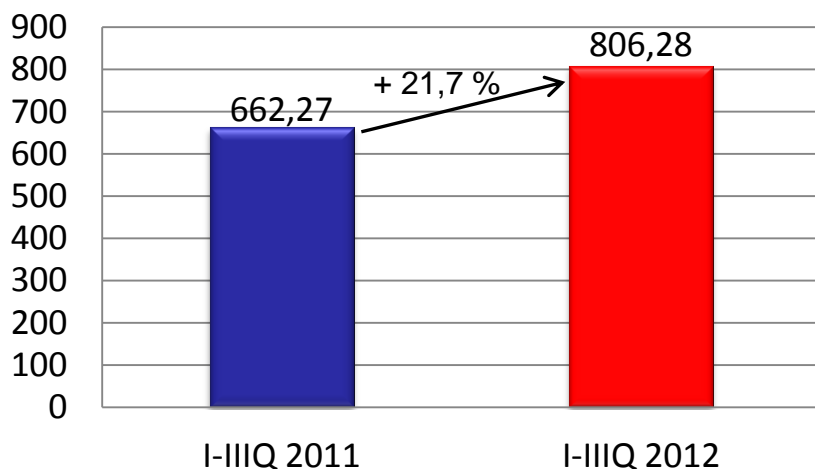
# Efekt bazy – zdarzenia jednorazowe



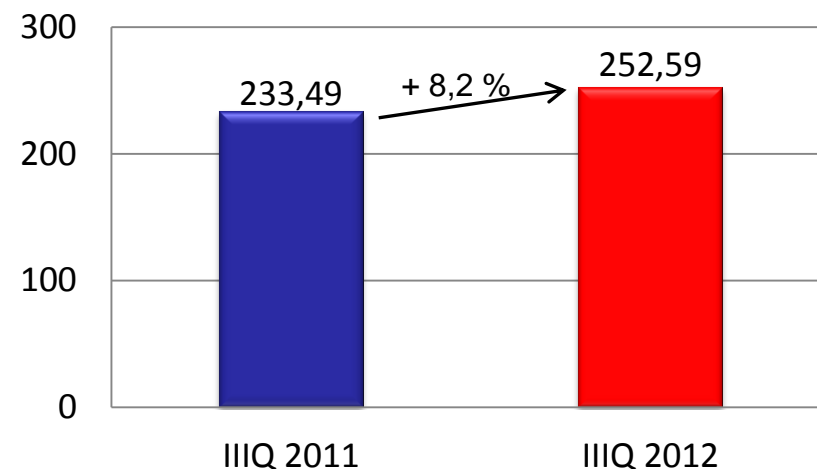
[mln zł]	I-IIIQ 2011	I-IIIQ 2012
EBIT	<b>774,92</b>	<b>752,68</b>
Wycena EC Białystok*	-56,06	36,95
Wynik na sprzedaży uprawnień CO <sub>2</sub> **	-54,12	-5,00
Przychody z KDT	-2,47	21,65
EBIT po korektach	<b>662,27</b>	<b>806,28</b>

[mln zł]	IIIQ 2011	IIIQ 2012
EBIT	<b>336,69</b>	<b>222,48</b>
Wycena EC Białystok*	-56,06	12,30
Wynik na sprzedaży uprawnień CO <sub>2</sub> **	-44,67	-3,84
Przychody z KDT	-2,47	21,65
EBIT po korektach	<b>233,49</b>	<b>252,59</b>

### EBIT [mln zł]



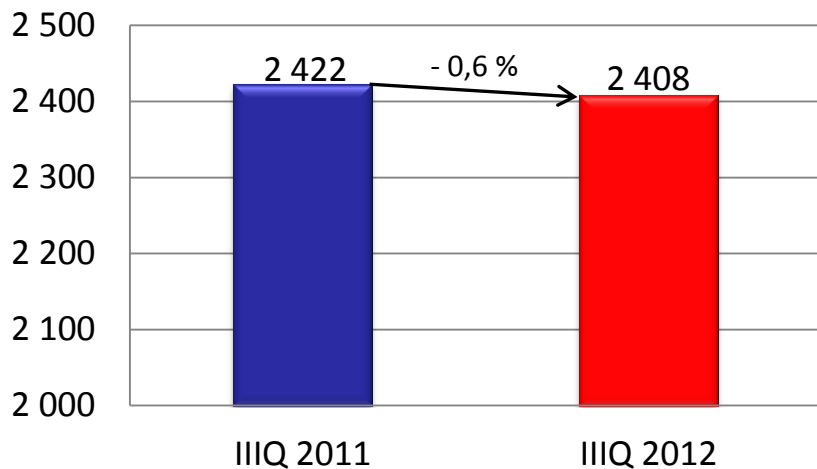
### EBIT [mln zł]



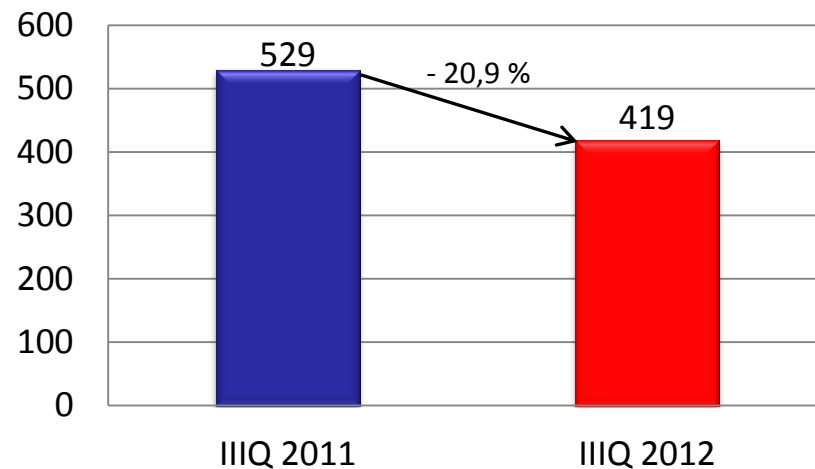
\* w 2011 r. jest to zysk z okazynego nabycia EC Białystok umniejszony o amortyzację wynikającą z przeszacowania majątku, w 2012 r. jest to amortyzacja wynikająca z przeszacowania majątku

\*\* szacunkowe określenie wyniku na transakcji wymiany uprawnień przy oszacowaniu w sposób uproszczony skutków zmian w pozycji kosztów uprawnień

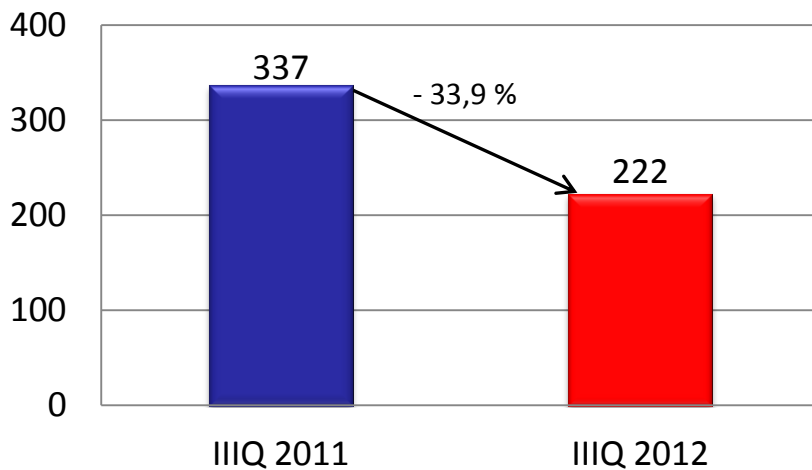
## Przychody netto [mln zł]



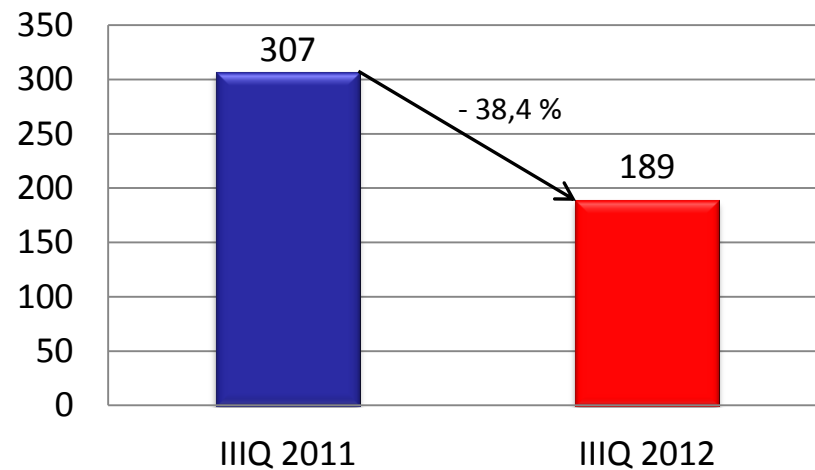
## EBITDA [mln zł]



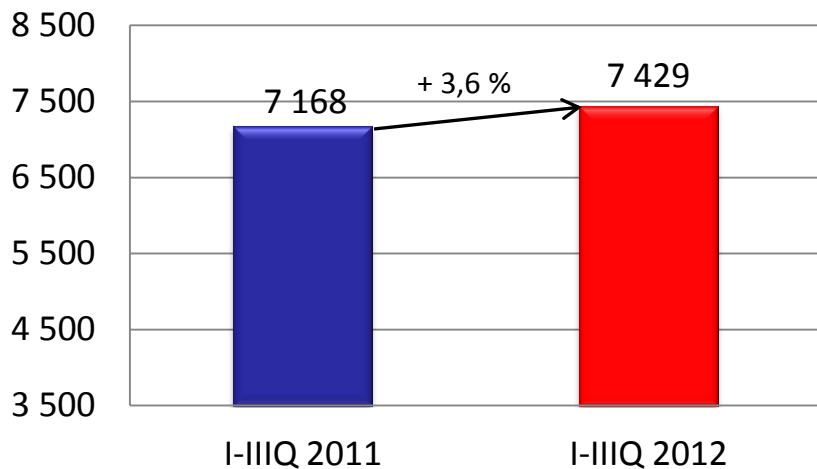
## EBIT [mln zł]



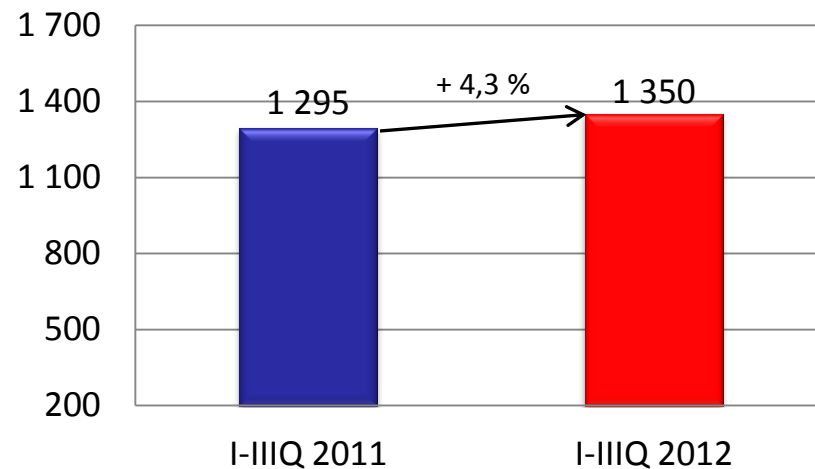
## Zysk netto [mln zł]



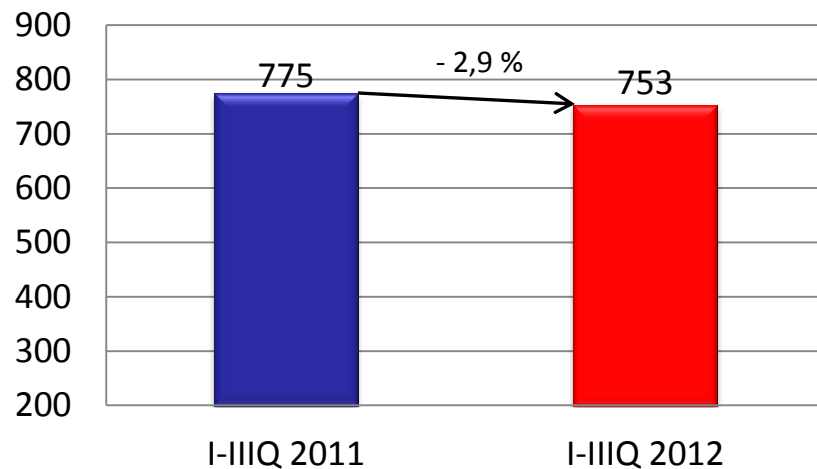
## Przychody netto [mln zł]



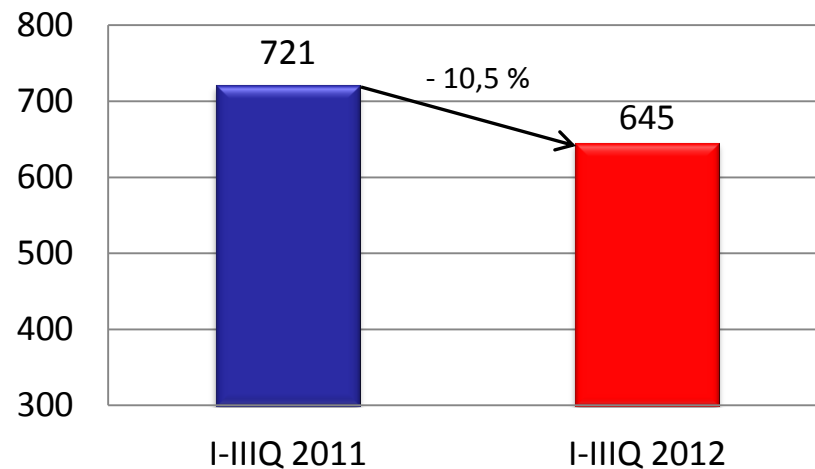
## EBITDA [mln zł]



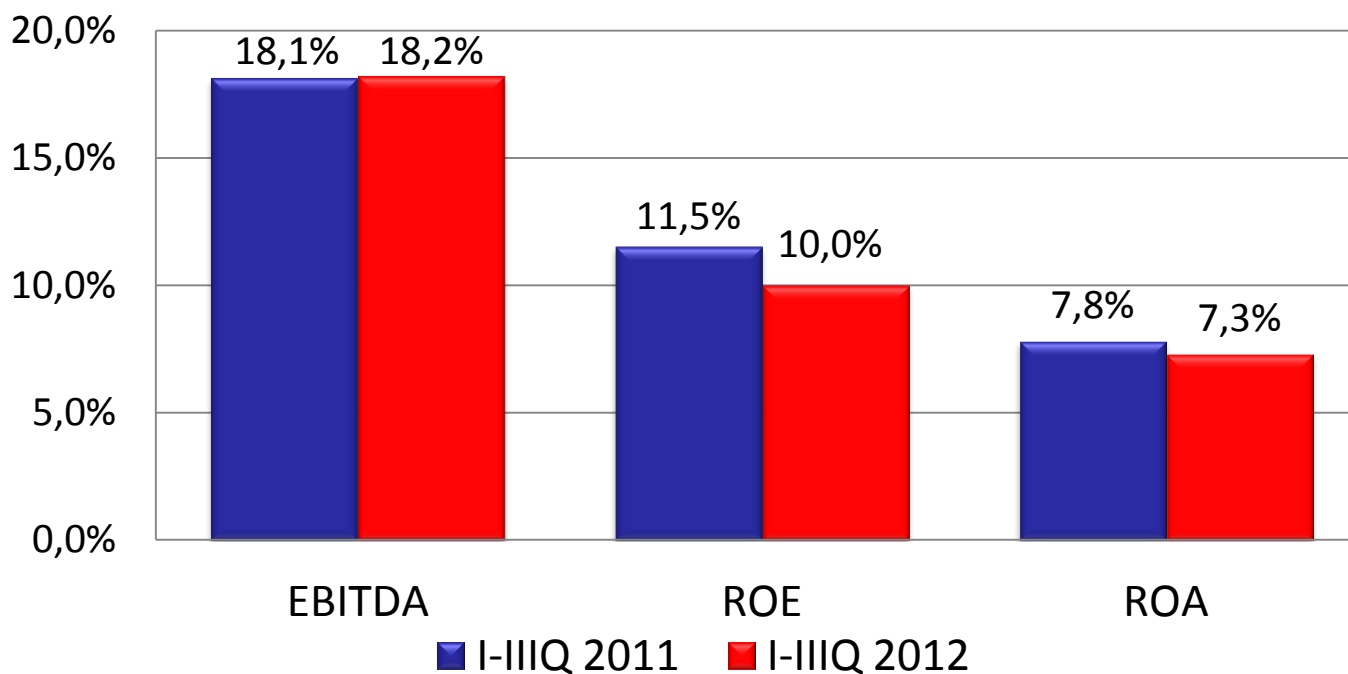
## EBIT [mln zł]



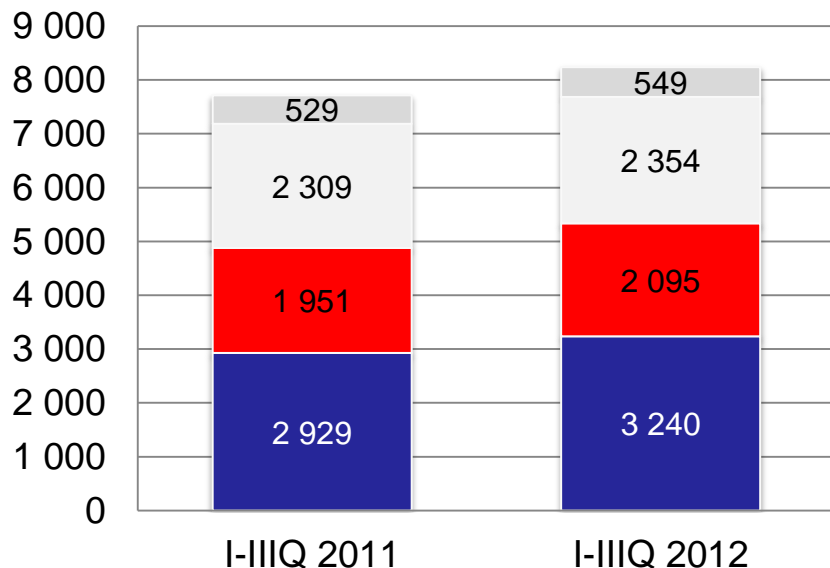
## Zysk netto [mln zł]



W I-IIIQ rentowność EBITDA wzrosła o 0,1 p.p., ROE spadło o 1,5 p.p., a ROA o 0,5 p.p.



## Przychody I-IIIQ [mln zł]



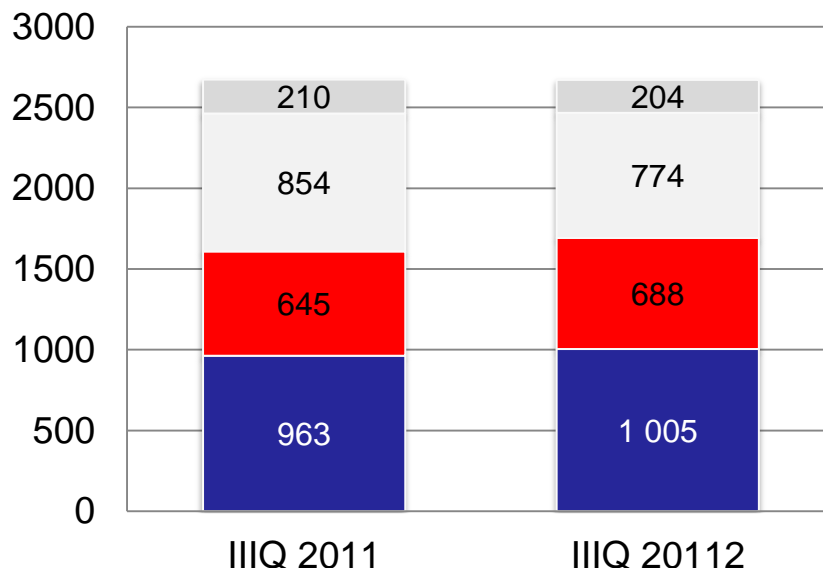
■ Obrót ■ Dystrybucja ■ Wytwarzanie ■ Pozostałe

### I-IIIQ 2012 vs. 2011



Źródło: Spółka.  
 (I-IIIQ 2011) Zawiera wyłączenia w wysokości 549 mln zł.  
 (I-IIIQ 2012) Zawiera wyłączenia w wysokości 809 mln zł.

## Przychody IIIQ [mln zł]



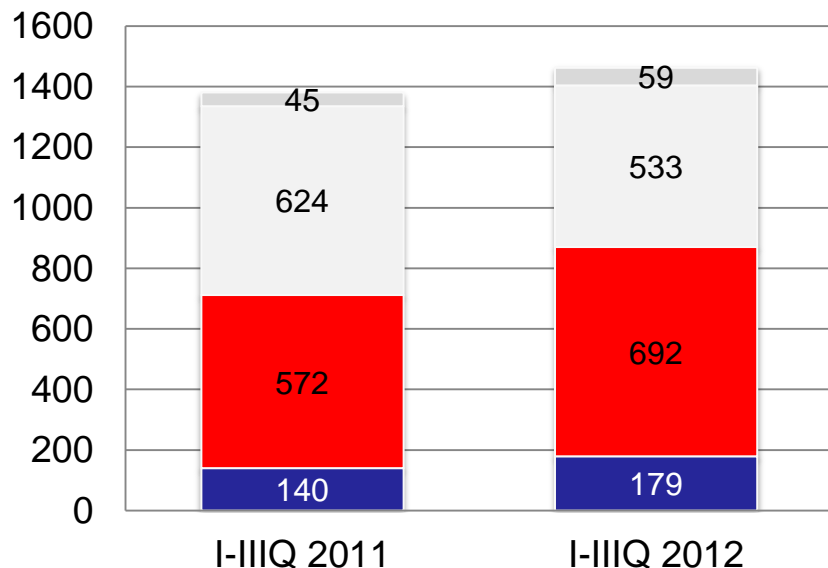
■ Obrót ■ Dystrybucja ■ Wytwarzanie ■ Pozostałe

### IIIQ 2012 vs. 2011



Źródło: Spółka.  
 (IIIQ 2011) Zawiera wyłączenia w wysokości 250 mln zł.  
 (IIIQ 2012) Zawiera wyłączenia w wysokości 264 mln zł.

## EBITDA I-III [mln zł]



■ Obrót ■ Dystrybucja ■ Wytwarzanie ■ Pozostałe

### I-IIIQ 2012 vs. 2011

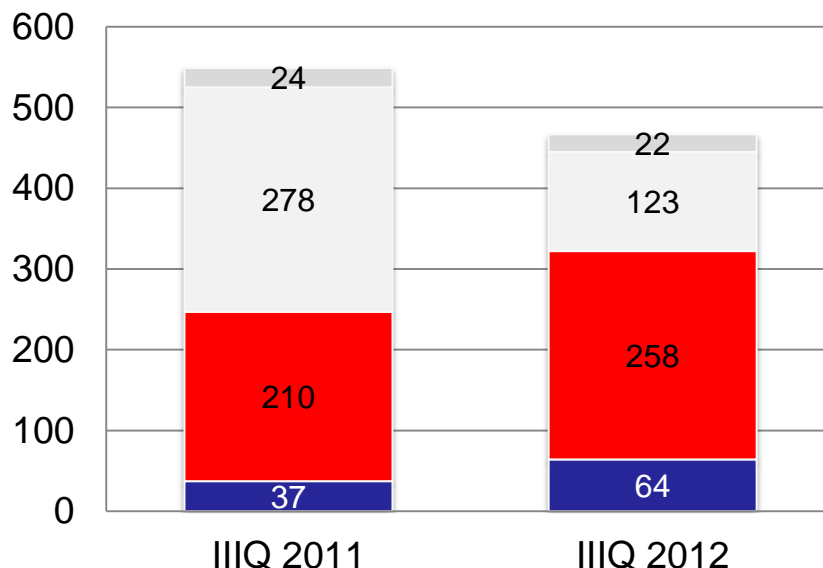


Źródło: Spółka.

(I-IIIQ 2011) Zawiera nieprzepisane koszty całej Grupy 86 mln zł oraz wyłączenia w wysokości 1 mln zł.

(I-IIIQ 2012) Zawiera nieprzepisane koszty całej Grupy 98 mln zł oraz wyłączenia w wysokości -16 mln zł.

## EBITDA IIIQ [mln zł]



■ Obrót ■ Dystrybucja ■ Wytwarzanie ■ Pozostałe

### IIIQ 2012 vs. 2011



Źródło: Spółka.

(IIIQ 2011) Zawiera nieprzepisane koszty całej Grupy 33 mln zł oraz wyłączenia w wysokości 15 mln zł.

(IIIQ 2012) Zawiera nieprzepisane koszty całej Grupy 32 mln zł oraz wyłączenia w wysokości -17 mln zł.

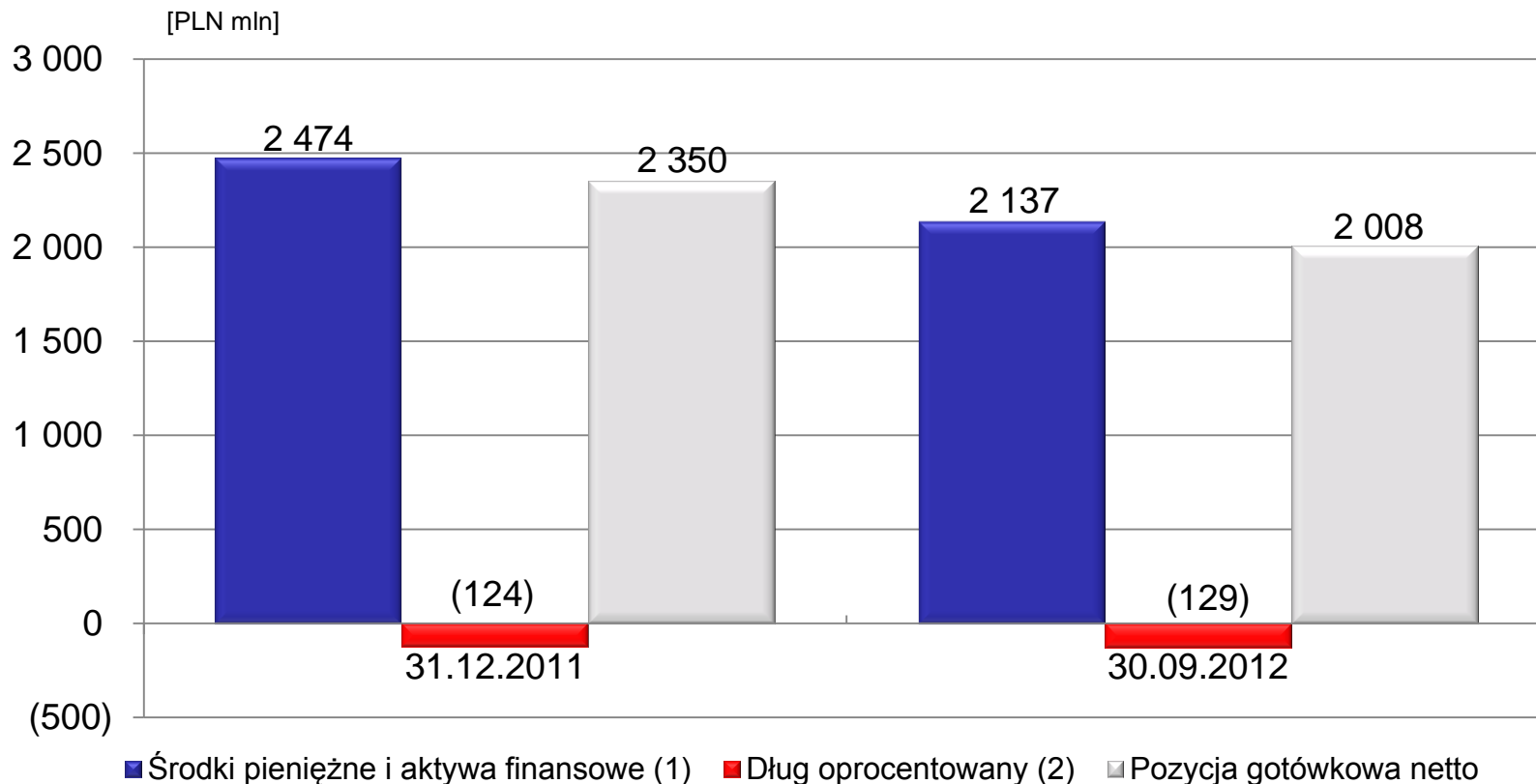
# Wyniki finansowe IIIQ 2012 vs. IIIQ 2011 z podziałem na segmenty



<p><b>Obrót</b></p>	<p><b>wzrost EBITDA o 76,3%, tj. o 27,9 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 30,0 mln zł (wyższy wolumen sprzedaży energii odbiorcom końcowym o 29 GWh, wzrost średniej ceny o 3,3%, wzrost średniej ceny nabycia energii o 0,2%, spadek sprzedaży niezafakturowanej o 2,7 mln zł),</li> <li>- wzrost kosztów własnych działalności obrotu w ENEA S.A. o 8,8 mln zł (w III kwartale 2012 r. poniesione zostały wyższe koszty usług świadczonych na rzecz ENEA Trading o 6,4 mln zł i na rzecz ENEA Centrum o 4,2 mln zł),</li> <li>- wzrost wyniku u EBITDA spółki ENEA Trading o 10,1 mln zł,</li> <li>- wzrost wyniku EBITDA spółki ENEA Centrum o 1,3 mln zł,</li> <li>- spadek wyniku na pozostałej działalności o 3,8 mln zł, co wynika z mniejszych przychodów z tytułu aktualizacji odpisu należności za energię oraz wyższych kosztów rezerw na sprawy sądowe.</li> </ul>
<p><b>Dystrybucja</b></p>	<p><b>wzrost EBITDA o 23,2%, tj. o 48,7 mln zł:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- wzrost sprzedaży usług dystrybucyjno 38,5 mln zł (wzrost średniej ceny usług dystrybucji o 5,4% oraz wzrost ilości dostarczonej energii elektrycznej odbiorcom końcowym o 42 GWh),</li> <li>- wyższe przychody z tytułu rozliczeń na Rynku Bilansującym o 15,3 mln zł,</li> <li>- niższe przychody z tytułu opłat za przyłączenia o 7,4 mln zł (w III kwartale 2011 r. wartość oddanych przyłączy większa niż przeciętnie, narastająco w okresie 9 miesięcy 2012 r. przychody większe niż w okresie 9 miesięcy 2011 r.),</li> <li>- spadek kosztów o 5,7 mln zł, na co składa się głównie spadek kosztów świadczeń pracowniczych oraz usług obcych, przy jednoczesnym zmniejszeniu wyniku na pozostałej działalności operacyjnej (niższe przychody z tytułu nieodpłatnie otrzymanych środków trwałych).</li> </ul>
<p><b>Wytwarzanie</b></p>	<p><b>spadek EBITDA o 55,9%, tj. o 155,2 mln zł:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- ENEA Wytwarzanie spadek EBITDA o 110,1 mln zł:             <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>niższe przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> o 72,7 mln zł (mniejszy wolumen o 1 149 tys. ton i niższa cena o 36,8%),</b></li> <li>• <b>niższe przychody z tytułu rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych o 24,1 mln zł,</b></li> <li>• wzrost sprzedaży energii o 9,6 mln zł,</li> <li>• wzrost przychodów ze świadectw pochodzenia o 8,6 mln zł,</li> <li>• wyższe koszty zużycia surowców o 29,7 mln zł (wyższe zużycie węgla o 26,7 mln zł, biomasy o 18,3 mln zł, ujęcie kosztów niedoborów inwentaryzacyjnych w kwocie 17,3 mln zł oraz niższe koszty poz. materiałów o 33,7 mln zł (w tym emisja CO<sub>2</sub>),</li> <li>• wyższe koszty usług obcych o 15,8 mln zł (usługi ENEA Trading, remontowe i transportu),</li> <li>• wyższe koszty świadczeń pracowniczych o 9,7 mln zł,</li> <li>• niższe koszty zakupu energii na potrzeby sprzedaży o 23,7 mln zł,</li> </ul> </li> <li>- spadek EBITDA w EC Białystok o 4,9 mln zł (głównie niższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz certyfikatów oraz niższe koszty zużycia węgla i biomasy)</li> <li>- wzrost EBITDA w WindFarm o 9,7 mln zł (włączenie do działalności GK ENEA od kwietnia 2012 r.),</li> <li>- wycena EC Białystok zwiększająca wynik segmentu w 2011 r. o 56,1 mln zł,</li> <li>- korekta prezentacyjna bilansu otwarcia Elektrowni Wodnych w zakresie umorzenia Farmy Wiatrowej Darżyno w wpływających na wzrost EBITDA o 4,8 mln zł.</li> </ul>
<p><b>Pozostała działalność</b></p>	<p><b>spadek EBITDA o 4,5%, tj. o 1,1 mln zł:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- spowodowany jest przypisaniem korekt dotyczących wycen EC Białystok, MEC Piła oraz PEC Oborniki do tego segmentu w III kwartale 2011 r. Jednocześnie wzrósł wynik na pozostałych usługach w ENEA S.A. (głównie wzrost wyniku na konserwacji oświetlenia drogowego) oraz wynik na działalności niekoncesjonowanej w ENEA Operator.</li> </ul>



# Struktura kapitałowa GK ENEA



Pozycja gotówkowa netto GK ENEA na dzień 30 września 2012 r. wyniosła 2 008 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 rzeczowe

Nakłady inwestycyjne [mln zł]	IIIQ 2011	IIIQ 2012	Zmiana %	I-IIIQ 2011	I-IIIQ 2012	Zmiana %
Wytwarzanie	59,3	117,8	98,6%	115,5	250,2	116,6%
Dystrybucja	195,5	194,5	-0,5%	413,0	505,5	22,4%
ENEA S.A.*	19,9	2,5	-87,5%	391,3	218,8	-44,1%
Pozostałe spółki zależne	11,3	6,1	-46,0%	16,7	8,4	-49,7%
<b>Łącznie</b>	<b>286,0</b>	<b>320,9</b>	<b>12,2%</b>	<b>936,5</b>	<b>982,9</b>	<b>4,9%</b>

\* W ENEA S.A. ujęte zostały inwestycje kapitałowe pieniężne w kwocie 209,1 mln zł w I-IIIQ 2012 oraz 380,3 mln zł w I-IIIQ 2011



**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.

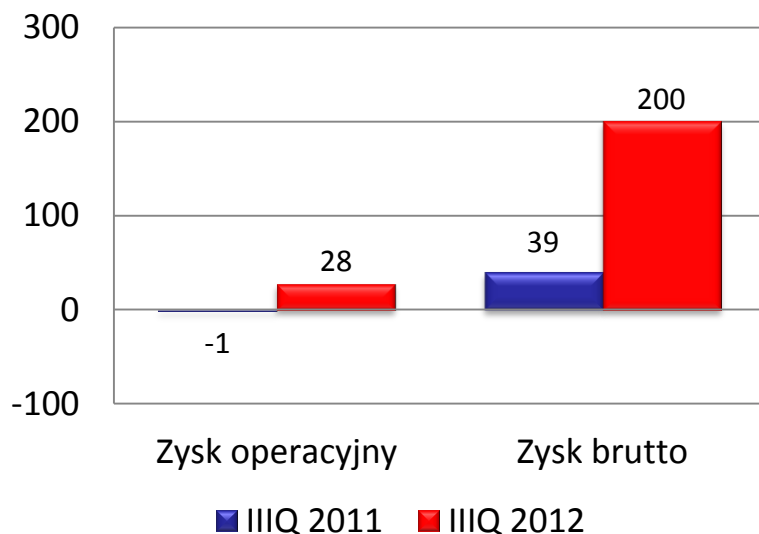
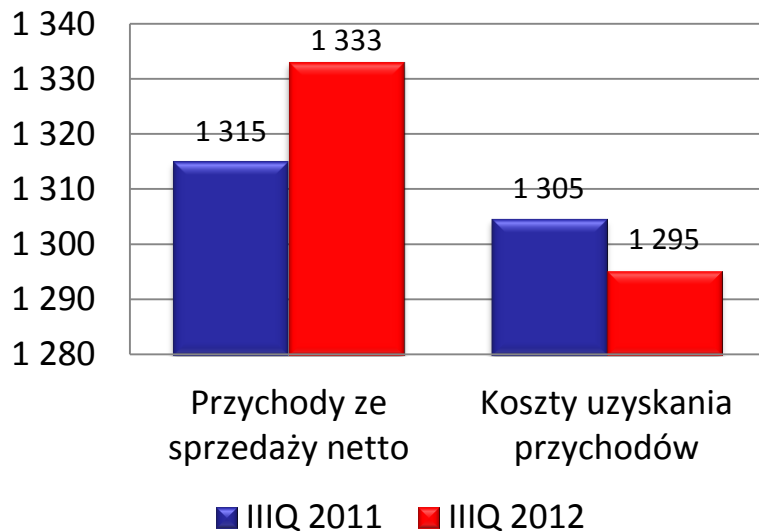
Prezentacja zawiera wybrane informacje dotyczące Spółki i jej spółek zależnych, które Spółka uznała za niezbędne i możliwe do przekazania potencjalnym inwestorom w świetle obowiązujących przepisów prawa. Żadne oświadczenia ani gwarancje nie są składane, w sposób wyraźny lub dorozumiany, w odniesieniu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

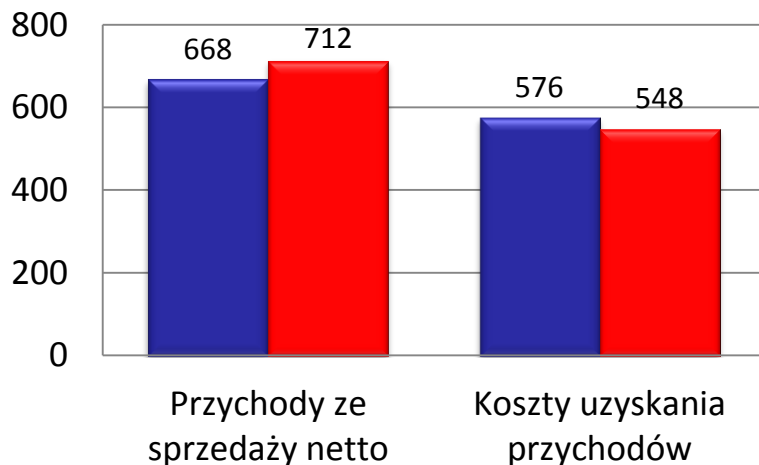


- Przychody ze sprzedaży netto w stosunku do wykonania III kwartału 2011 r. (wzrost o 17,8 mln zł):
  - wyższe przychody ze sprzedaży energii odbiorcom końcowym o 38,9 mln zł (wzrost ilości sprzedanej energii o 29 GWh, wyższa średnia cena sprzedaży o 3,3%),
  - niższe przychody z tytułu sprzedaży energii odbiorcom hurtowym o 8,4 mln zł (mniejsza ilość sprzedanej energii o 24 GWh, niższa średnia cena sprzedaży o 13,0%),
  - niższa sprzedaż niezafakturowana 2,4 mln zł (energia elektryczna spadek o 2,7 mln zł, usługa dystrybucji wzrost o 0,4 mln zł),
  - niższe przychody ze sprzedaży usług dystrybucji odbiorcom posiadającym umowy kompleksowe o 14,0 mln zł,
  - niższy podatek akcyzowy o 3,9 mln zł.
- Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży w stosunku do wykonania III kwartału 2011 r. (spadek o 9,3 mln zł):
  - wyższe koszty zakupu energii elektrycznej na potrzeby odsprzedaży o 1,6 mln zł (wzrost średniej ceny o 0,2%),
  - niższe koszty świadczenia usług dystrybucji dla realizacji umów kompleksowych o 13,6 mln zł,
  - wyższe koszty świadczeń pracowniczych o 2,8 mln zł (głównie na skutek dokonanej wyceny aktuarialnej dotyczącej nagród jubileuszowych, odpraw emerytalnych oraz odpisu na ZFSS dla emerytowanych pracowników, wzrosła również rezerwa na niewykorzystane urlopy, rezerwa na nagrody z okazji Dnia Energetyka).

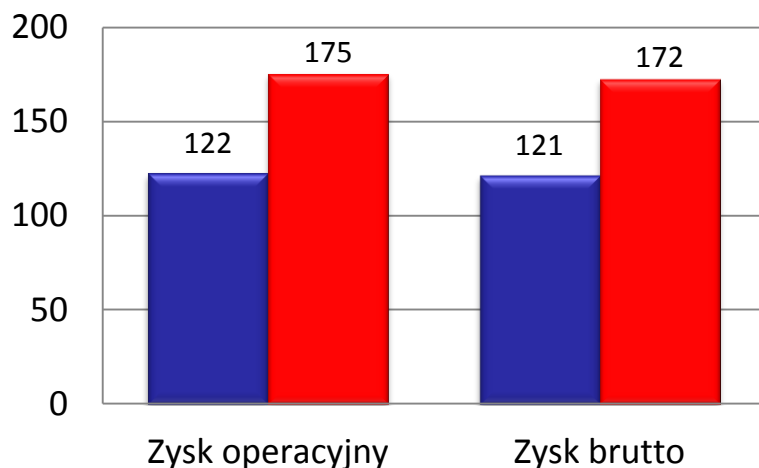
- Wzrost wyniku operacyjnego (o 29,1 mln zł) wynika z:
  - wzrostu wyniku na sprzedaży o 27,1 mln zł (realizacja przychodów ze sprzedaży na poziomie 101,4% przy poniesieniu kosztów uzyskania przychodów ze sprzedaży na poziomie 99,3%),
  - spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 3,8 mln zł (niższe przychody z tytułu aktualizacji odpisu należności za energię, wyższe koszty odpisanych należności, wyższe koszty rezerw na sprawy sądowe),
  - zmniejszenie pozycji dotyczącej odpisu z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych o 5,6 mln zł (w 2011 r. dokonano odpisu wynikającego z umniejszenia majątku oświetlenia drogowego przekazanego do spółki ENEOS).
- Wzrost wyniku finansowego brutto (o 160,8 mln zł) wynika z:
  - wzrostu wyniku operacyjnego o 29,1 mln zł,
  - wyższych przychodów z tytułu dywidend o 161,0 mln zł (późniejsze pobranie dywidendy od ENEA Wytwarzanie),
  - wyższych kosztów finansowych o 11,2 mln zł (głównie z tytułu różnic kursowych),
  - niższych przychodów finansowych o 18,1 mln zł (głównie niższe przychody finansowe uzyskiwane od środków zainwestowanych w aktywa finansowe (obligacje, bony skarbowe, lokaty terminowe)).

# Załącznik nr 2

## Wyniki IIIQ – ENEA Operator [mln zł]



■ IIIQ 2011 ■ IIIQ 2012

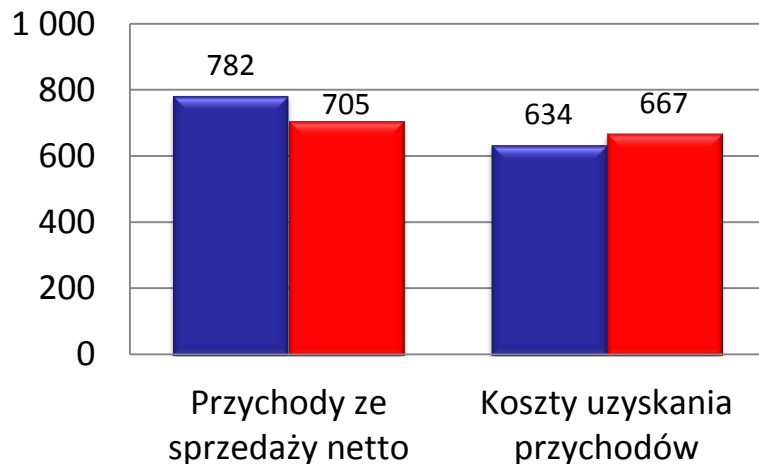


■ IIIQ 2011 ■ IIIQ 2012

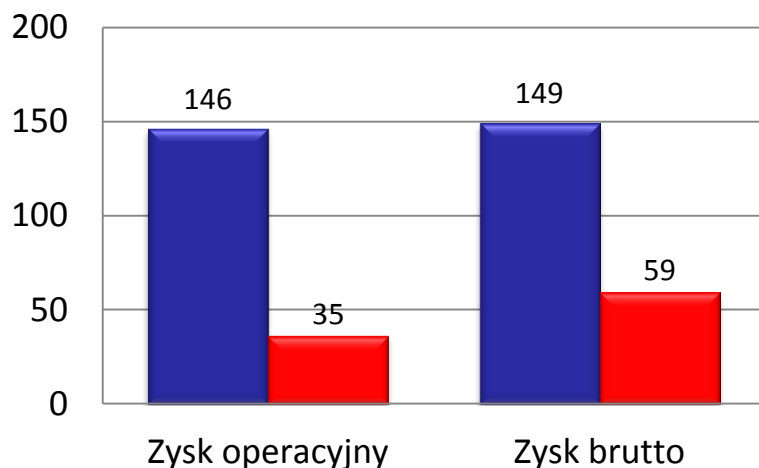
- Przychody ze sprzedaży w stosunku do wykonania III kwartału 2011 r. (wzrost o 44,5 mln zł):
  - wzrost przychodów ze sprzedaży usług dystrybucji odbiorcom końcowym o 38,5 mln zł (wzrost średniej ceny sprzedaży o 5,4% oraz wzrost wolumenu o 42 GWh),
  - wzrost pozostałych przychodów ze sprzedaży o 15,8 mln zł (głównie rozliczenia na Rynku Bilansującym),
  - spadek opłat za przyłączenie do sieci o 7,4 mln (w III kwartale 2011 r. wartość oddanych przyłączy większa niż przeciętnie, narastająco w okresie 9 miesięcy 2012 r. przychody większe niż w okresie 9 miesięcy 2011 r.),
  - spadek przychodów z tytułu usług o 2,9 mln zł.
- Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży w stosunku do III kwartału 2011 r. (spadek o 27,2 mln zł):
  - niższe koszty świadczeń pracowniczych o 29,5 mln zł (zmiana rezerw na świadczenia pracownicze oraz Programy Dobrowolnych Odejść),
  - niższe koszty usług obcych o 6,8 mln (optymalizacja zakupów),
  - niższe koszty zużycia materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów o 2,1 mln zł,
  - spadek kosztów usług przesyłowych o 1,1 mln zł (niższy wolumen o 157 GWh),
  - wyższe koszty zakupu energii na potrzeby sprzedaży o 7,5 mln zł (w III kwartale 2011 r. obniżono stan rezerw na koszty energii na różnicę bilansową),
  - wyższe koszty amortyzacji o 3,3 mln zł (wyższa wartość majątku w porównaniu do III kwartału 2011 r.),
  - wyższe koszty podatków i opłat o 1,6 mln zł (podatek od majątku sieciowego).
- Wzrost zysku operacyjnego w stosunku do III kwartału 2011 r. (o 53,0 mln zł) wynika ze:
  - wzrostu wyniku ze sprzedaży o 71,7 mln zł (realizacja przychodów ze sprzedaży na poziomie 106,7% przy poniesieniu kosztów uzyskania przychodów ze sprzedaży na poziomie 95,3%),
  - spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 18,7 mln zł (w III kwartale 2011 r. wartość otrzymanego majątku większa o ponad 30 mln niż w III kwartale 2012 r.; niższe rezerwy).

# Załącznik nr 3

## Wyniki IIIQ – ENEA Wytwarzanie [mln zł]



■ IIIQ 2011 ■ IIIQ 2012



■ IIIQ 2011 ■ IIIQ 2012

- Przychody ze sprzedaży netto w stosunku do III kwartału 2011 r. (spadek o 77,1 mln zł):
  - wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej o 9,6 mln zł (mniejszy wolumen o 20 GWh, przy jednoczesnym wzroście średniej ceny sprzedaży o 2,3%),
  - wyższe przychody z tytułu świadectw pochodzenia o 8,6 mln zł (rozpoznano większą ilość zielonych świadectw pochodzenia o 50 GWh),
  - niższe przychody ze sprzedaży usług i pozostałe przychody ze sprzedaży o 72,2 mln zł (niższa sprzedaż darmowych limitów CO<sub>2</sub> o 72,7 mln zł – niższy wolumen sprzedaży o 1 149 tys. ton i niższa cena o 36,8%),
  - niższe przychody z tytułu rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych o 24,1 mln zł (korekta przychodów za lata 2008-2011 w kwocie 25,1 mln zł oraz zaliczka za 2011 r. 3,5 mln zł).
- Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży w stosunku do III kwartału 2011 r. (wzrost o 33,0 mln zł):
  - wyższe koszty zużycia surowców o 29,7 mln zł (wyższe koszty zużycia węgla o 26,7 mln zł oraz biomasy o 18,3 mln zł, wyższe niedobory inwentaryzacyjne o 17,3 mln zł oraz niższe koszty pozostałych materiałów (w tym umorzenia CO<sub>2</sub>) o 33,7 mln zł,
  - niższe koszty zakupu energii na potrzeby sprzedaży o 23,7 mln zł (niższa średnia cena o 14,4%, oraz niższy wolumen o 81 GWh),
  - wyższe koszty usług obcych o 15,8 mln zł (głównie koszty usług świadczonych przez ENEA Trading, koszty remontowe i transportu),
  - wyższe koszty świadczeń pracowniczych o 9,7 mln zł co wynika głównie ze zwiększenia stanu rezerw, przesunięcia odpisu z zysku na ZFŚS na III kwartał 2012 r. oraz ze wzrostu średniej płacy o 5,2%.
  - wyższe koszty amortyzacji o 1,1 mln zł (weryfikacja ekonomicznego okresu użytkowania środków trwałych),
- Spadek zysku operacyjnego (o 111,2 mln zł) na co wpływ miał:
  - spadek wyniku ze sprzedaży o 110,1 mln zł (realizacja przychodów ze sprzedaży na poziomie 90,1% przy poniesieniu kosztów uzyskania przychodów ze sprzedaży na poziomie 105,2%),
  - spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 1,1 mln zł.
- Spadek wyniku finansowego brutto o 89,9 mln zł jest pochodną spadku zysku operacyjnego oraz wyższego wyniku na działalności finansowej o 21,3 mln zł (nadwyżka wartości rynkowej udziałów w spółce ENEA Trading nad wartością księgową tych udziałów (aport 100% udziałów ENEA Trading do ENEA S.A.) oraz uzyskanie wyższych odsetek od środków pieniężnych lokowanych na lokatach terminowych).