



Rekordowo wysokie wyniki GK Enea po 4Q 2011

Wyniki GK ENEA 2011 r. vs. 2010 r.:

**Przychody netto** – wzrost o **23,6%**

**EBIT** – wzrost o **19,5%**

**EBITDA** – wzrost o **14,4%**

**Zysk netto** – wzrost o **25,2%**

Wynik EBITDA w poszczególnych segmentach w 2011 r. vs. 2010 r.:

**Wytwarzanie** - wzrost o **40,2%**

**Obrót** - spadek o **26,3%**

**Dystrybucja** - wzrost o **10,3%**

**Pozostała działalność** - wzrost o **2,0%**

Wzrost efektywności działania GK ENEA:

wskaźnik **ROE** w **2011 r.** wyniósł **9,5%** w porównaniu do **8,2%** w **2010 r.**

wskaźnik **ROA** w **2011 r.** wyniósł **6,2%** w porównaniu do **5,5%** w **2010 r.**

Dzięki modernizacji w Elektrowni Kozienice – jeszcze niższy wskaźnik emisyjności CO<sub>2</sub> (w **2010 r.:** **880 kg/MWh** a w **IVQ 2011 r.:** **848 kg/MWh**) oraz jeden z najniższych wskaźników zużycia węgla (w **IVQ2011 r.:** **0,402 Mg/MWh**)

## Rating

W kwietniu 2011 r. Fitch Ratings nadał Spółce długoterminowe ratingi w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie „BBB” oraz długoterminowy rating krajowy na poziomie „A(pol)”. Perspektywa ratingów jest stabilna.

## Akwizycja Elektrociepłowni Białostok

W czerwcu 2011 r. ENEA nabyła od francuskiej firmy Société Nationale d'Électricité et de Thermique (SNET) 69,58% akcji Elektrociepłowni Białostok. Dzięki tej transakcji Grupa weszła w posiadanie blisko 100% akcji białostockiej firmy.

## 21 elektrownia wodna

W czerwcu 2011 r. oddano do użytku elektrownię wodną o mocy 330 kW na rzece Wełna w Obornikach. Szacowana średnioroczna wielkość produkcji energii wytworzonej w elektrowni to 1.440 MWh.

## Inwestycje w biogazowni

W II kwartale 2011 r. ENEA nabyła 100% udziałów spółki celowej powołanej dla potrzeb budowy biogazowni o mocy 1,6 MW. W roku 2012 planowany jest zakup elektrowni biogazowych o łącznej mocy 5,6 MW.

## Projekty wiatrowe

W marcu 2011 r. ENEA kupiła **farmę wiatrową w Darżynie** o mocy 6 MW. W okresie kwiecień - grudzień 2011 r. farma wyprodukowała 12,8 GWh energii elektrycznej.

W listopadzie 2011 r. ENEA S.A. podpisała umowę przedwstępną na zakup 100% udziałów Windfarm Polska Sp. z o.o., która realizuje projekt budowy **farmy wiatrowej w miejscowości Bardy** o mocy 50 MW z opcją rozbudowy do 60 MW.

W 2011 r. ENEA złożyła niewiążące oferty ostateczne zakupu projektów farm wiatrowych o łącznej mocy 84 MW, posiadających prawomocne pozwolenia na budowę i przewidzianych do realizacji w latach 2011-12.

## Ceny SPOT

		październik 2011	listopad 2011	grudzień 2011	2011	Zmiana do 2010
Rynek SPOT	Średnia cena pasma [PLN/MWh]	204,84	229,47	176,07	198,99	3,8 %
	Średnia cena euroszczytu [PLN/MWh]	228,50	282,06	208,41	220,47	4,3 %

W listopadzie 2011 r., w porównaniu do października 2011 r. nastąpił znaczny wzrost średniej ceny energii elektrycznej w paśmie i euroszczycie. W grudniu z kolei nastąpił znaczny spadek cen.

## Ceny na rynku terminowym

		październik 2011	listopad 2011	grudzień 2011	
TGE	Rynek terminowy	Cena pasma - 2012 [PLN/MWh]	202,40	201,95	201,82
		Cena euroszczytu – 2012 [PLN/MWh]	227,70	227,72	228,11
		Cena pasma – 2013 [PLN/MWh]	214,08	214,65	214,60
		Cena euroszczytu – 2013 [PLN/MWh]	245,31	Brak notowań	Brak notowań

W listopadzie 2011 r., w porównaniu z październikiem 2011 r., odnotowano spadek średniej ceny pasma na 2012 oraz wzrost średniej ceny pasma na 2013 r. i euroszczytu na 2012 rok. W grudniu odnotowano niewielki spadek średniej ceny pasma na 2012 i 2013 r. oraz wzrost średniej ceny euroszczytu na 2012 r.

## Ceny węgla

		wrzesień 2011	październik 2011	listopad 2011	grudzień 2011
Rynek SPOT	Richard Bay (RB) [USD/t]	116,28	110,66	105,86	104,23
	Newcastle (NEWC) [USD/t]	123,26	119,48	114,50	112,28
	Amsterdam-Rotterdam-Antwerpia (ARA) [USD/t]	123,49	119,49	115,47	111,58
	Richard Bay (RB) [PLN/GJ]	14,55	13,99	13,74	14,09
	Newcastle (NEWC) [PLN/GJ]	15,42	15,11	14,86	15,18
	Amsterdam-Rotterdam-Antwerpia (ARA) [PLN/GJ]	15,45	15,11	14,99	15,08
	KW S.A. [PLN/GJ]	15,35	15,35	15,35	15,35
	KWH S.A. [PLN/GJ]	14,41	16,64	16,64	16,64

1 października 2011 r. nowy cennik wprowadziła KW. W porównaniu do poprzedniej oferty ceny wzrosły średnio o 15,5% (z poziomu 14,41 PLN/GJ do 16,64 PLN/GJ).

Od 1 stycznia 2012 r. obowiązuje nowy cennik zarówno w KHW, jak i KW. W porównaniu do poprzedniej oferty KHW ceny miały węglowego wzrosły o około 5,2% (do poziomu 16,15 PLN/GJ), natomiast w przypadku oferty KW ceny pozostały na niezmiennym poziomie. Ceny cennikowe obrazują trendy w zakresie cen węgla. W dużych umowach bilateralnych opłaty za surowiec negocjowane są indywidualnie, a ich poziom zależy m.in. od jego kaloryczności i zasiarczenia.

## Ceny Praw Majątkowych

Indeks	Średnia cena w grudniu 2011 [PLN/MWh]	Opłata zastępcza za 2011 rok [PLN/MWh]
OZEX* (zielone)	264,25	274,92
OZEX_A**(zielone)	284,46	274,92
KECX (czerwone)	9,21	29,58

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

		październik 2011	listopad 2011	grudzień 2011
Rynek SPOT	EUA [EUR/t]	10,30	8,96	7,43
	GREEN CER [EUR/t]	7,52	6,38	4,95

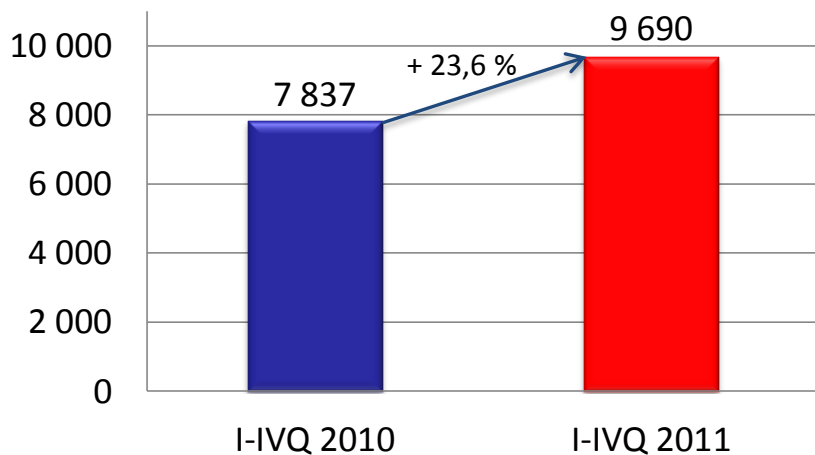
W okresie październik - grudzień 2011 r. nastąpił znaczny spadek średnich miesięcznych cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, zarówno na rynku SPOT, jak i rynku terminowym. Powodem utrzymującego się trendu spadkowego na rynku była niepewność w gospodarce światowej i wysoka nadpodaż uprawnień do emisji.

\*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) odbywał się do dnia 28.02.2009 r. włącznie

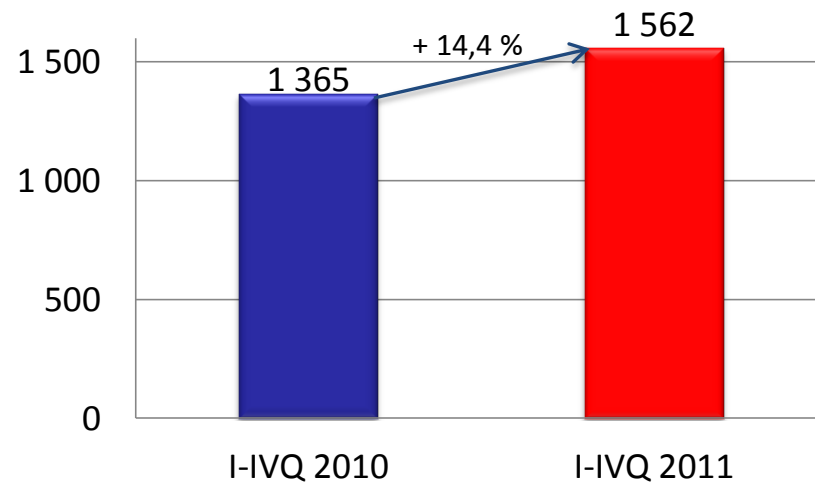
\*\*indeks dla transakcji sesyjnych, których przedmiotem są kontrakty na prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia dla energii wyprodukowanej w odnawialnych źródłach energii, której okres produkcji (wskazany w świadectwie pochodzenia) rozpoczął się od dnia 01.03.2009 r. włącznie.

	IVQ 2010	IVQ 2011	Zmiana %	I-IVQ 2010	I-IVQ 2011	Zmiana %
<b>Wytwarzanie energii elektrycznej (produkcja brutto) [MWh]</b>	3 209 537	3 268 322	1,8%	12 475 000	12 373 000	-0,8%
<b>w tym ze źródeł odnawialnych [MWh]</b>	<b>155 292</b>	<b>285 669</b>	<b>84,0%</b>	<b>478 000</b>	<b>691 518</b>	<b>44,7%</b>
<b>Wytwarzanie ciepła [GJ]</b>	530 193	<b>1 493 931</b>	<b>181,8%</b>	<b>1 542 387</b>	<b>2 947 615</b>	<b>91,1%</b>
<b>Dystrybucja [MWh]</b>	<b>4 377 115</b>	<b>4 311 058</b>	<b>-1,5 %</b>	<b>16 985 348</b>	<b>17 101 944</b>	<b>0,7 %</b>
<b>Sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom końcowym [MWh]</b>	3 871 361	3 729 535	-3,7%	15 531 464	14 746 646	-5,1%

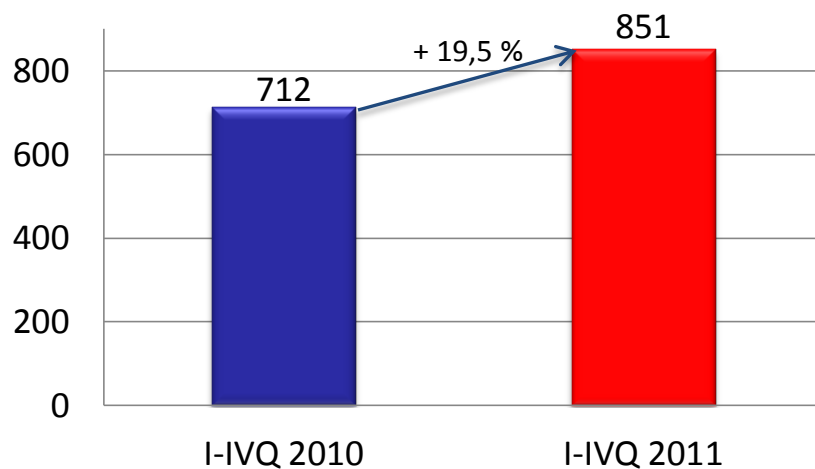
## Przychody netto [mln zł]



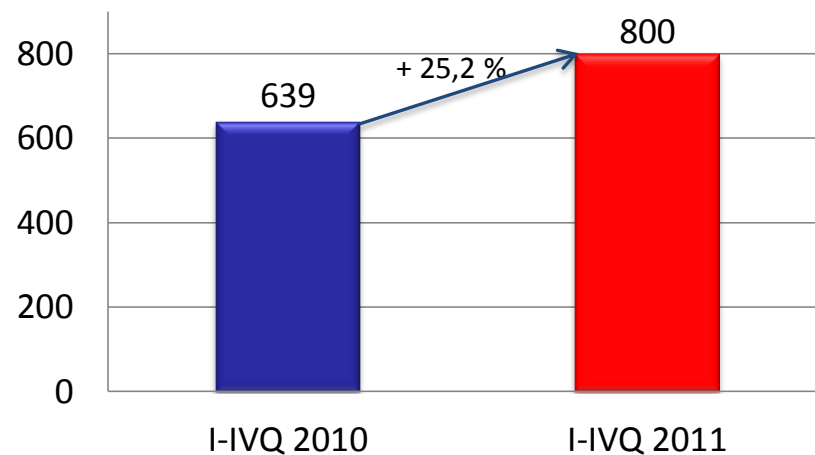
## EBITDA [mln zł]



## EBIT [mln zł]

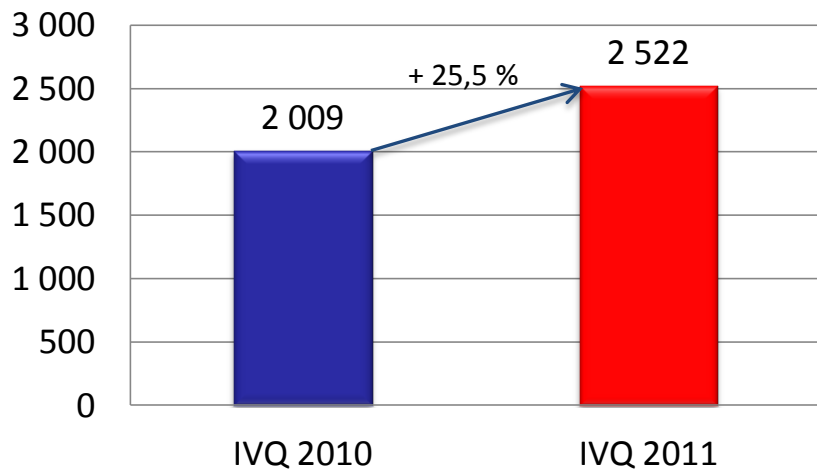


## Zysk netto [mln zł]

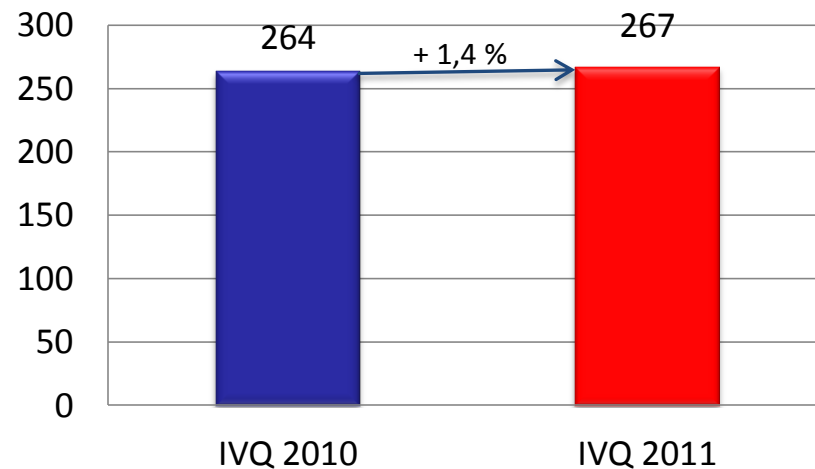




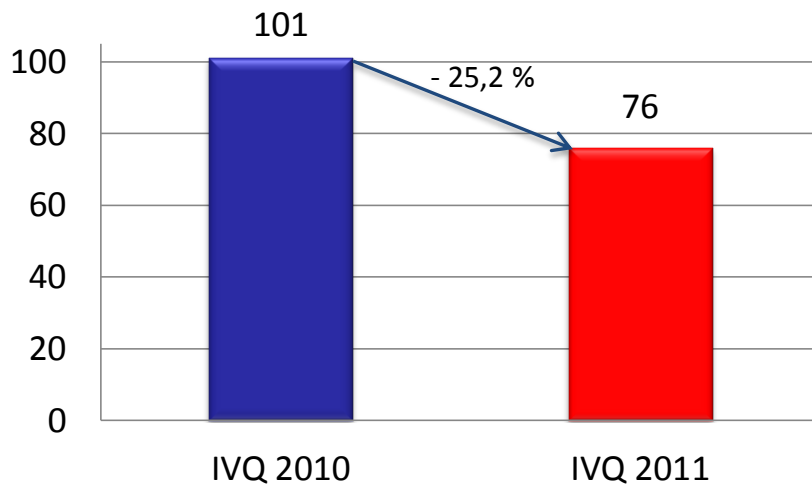
## Przychody netto [mln zł]



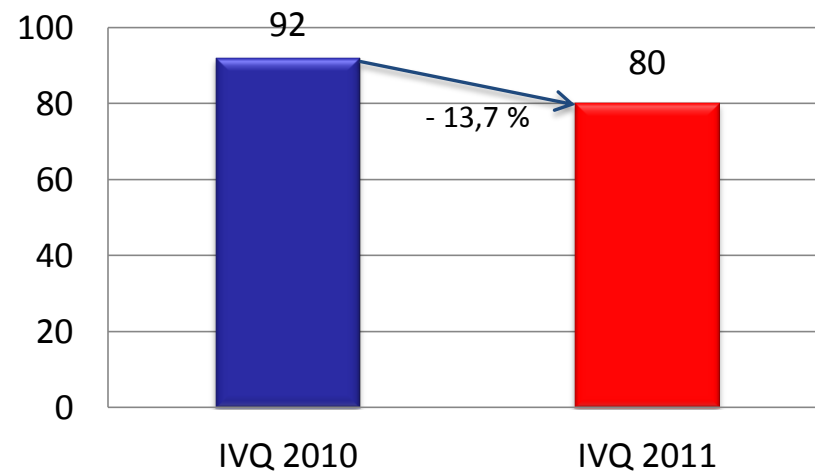
## EBITDA [mln zł]



## EBIT [mln zł]

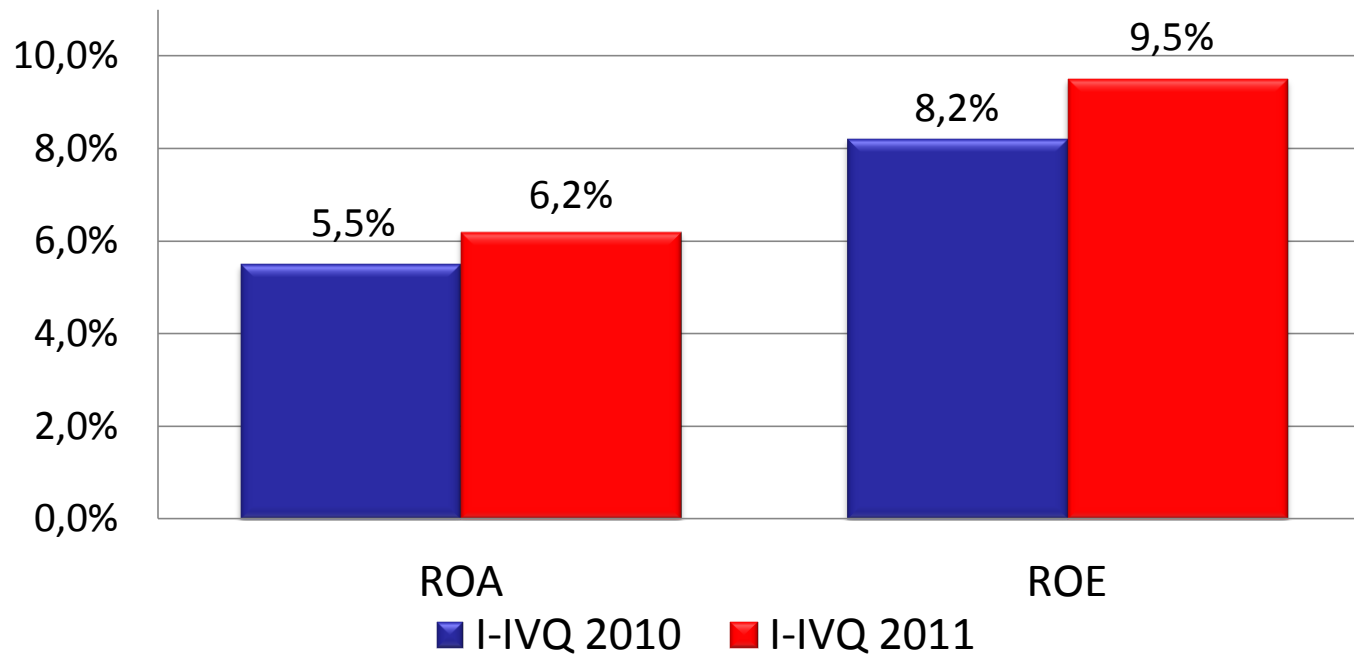


## Zysk netto [mln zł]

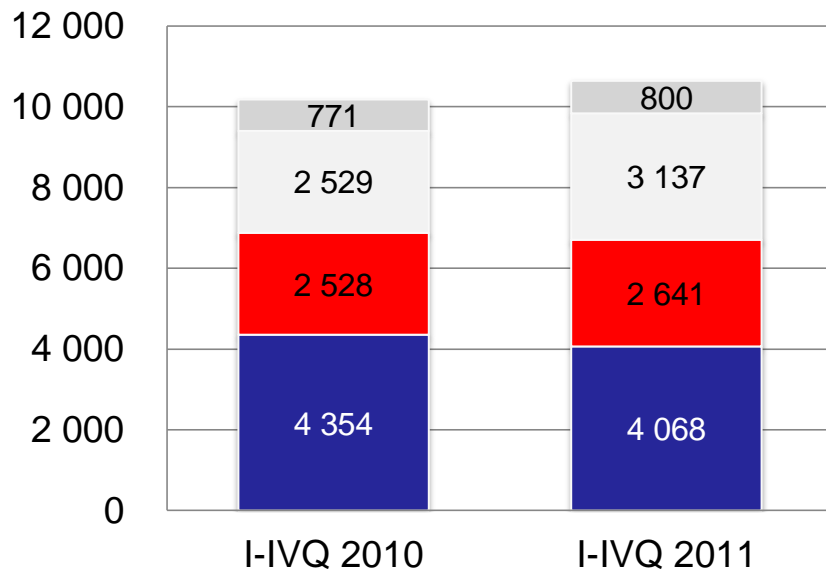


Przy porównywalnym poziomie wyniku EBITDA, wystąpiło istotne zwiększenie kosztów amortyzacji w segmencie wytwarzania z uwagi na korektę dotyczącą prezentacji amortyzacji majątku ECB (-33 mln zł) – przesunięcie międzysegmentowe.

Grupa w 2011 roku istotnie podniosła stopę zwrotu z aktywów i kapitałów własnych w porównaniu do roku ubiegłego.



## Przychody netto I-IVQ [mln zł]



■ Obrót ■ Dystrybucja ■ Wytwarzanie ■ Pozostałe

### I-IVQ 2011 vs. 2010

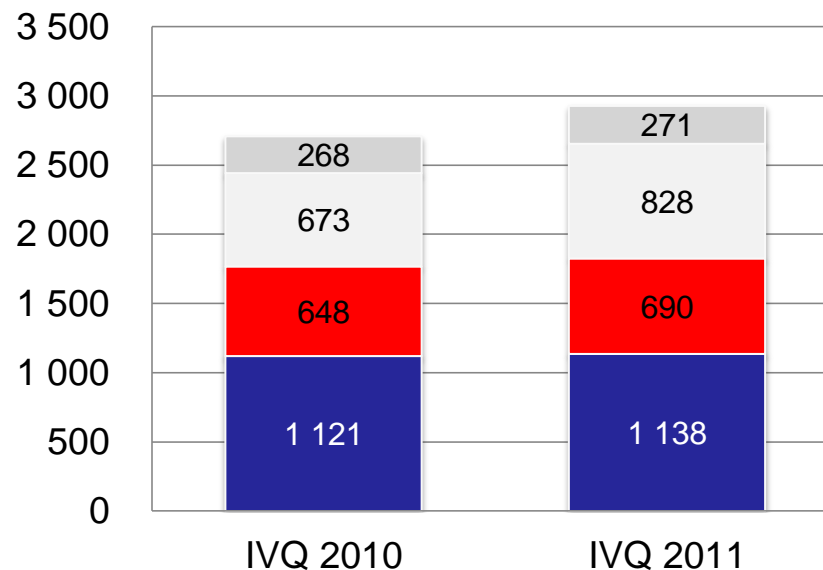


Źródło: Spółka.

(I-IVQ 2010) Zawiera wyłączenia w wysokości 2.345 mln zł.

(I-IVQ 2011) Zawiera wyłączenia w wysokości 955 mln zł.

## Przychody IVQ [mln zł]



■ Obrót ■ Dystrybucja ■ Wytwarzanie ■ Pozostałe

### IVQ 2011 vs. 2010



Źródło: Spółka.

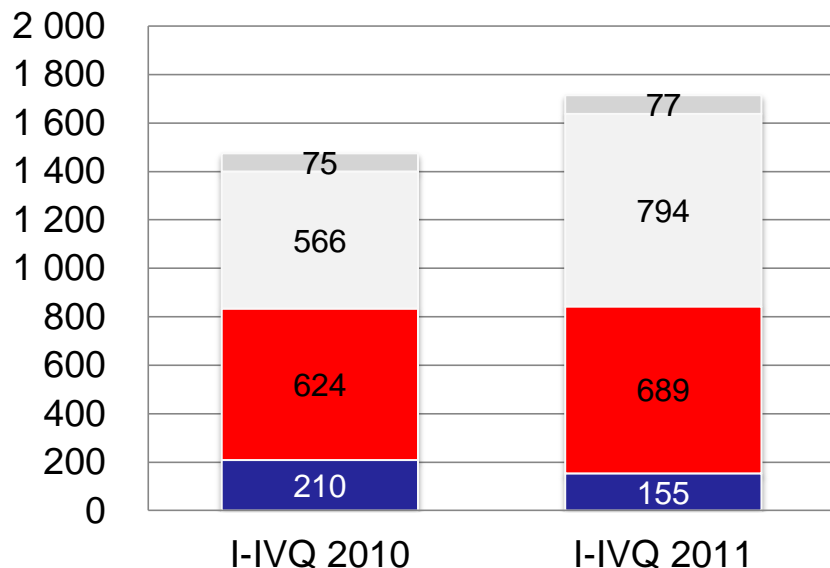
(IVQ 2010) Zawiera wyłączenia w wysokości 701 mln zł.

(IVQ 2011) Zawiera wyłączenia w wysokości 406 mln zł.

# Wyniki finansowe z podziałem na segmenty



## EBITDA I-IVQ [mln zł]



■ Obrót ■ Dystrybucja ■ Wytwarzanie ■ Pozostałe

### I-IV Q 2011 vs. 2010

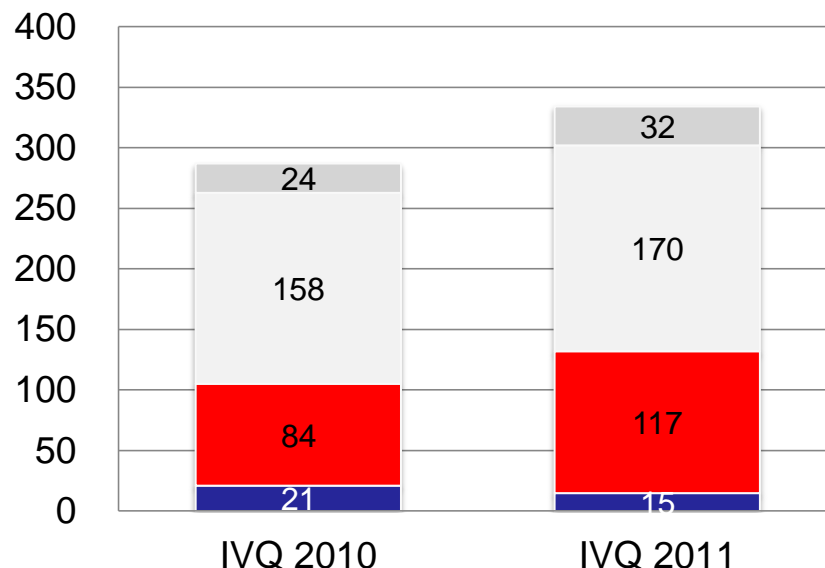


Źródło: Spółka.

(I-IV 2010) Zawiera nieprzypisane koszty całej Grupy 100 mln zł oraz -11 wyłączenia mln zł.

(I-IV 2011) Zawiera nieprzypisane koszty całej Grupy 123 mln zł oraz wyłączenia -29 mln zł.

## EBITDA IVQ [mln zł]



■ Obrót ■ Dystrybucja ■ Wytwarzanie ■ Pozostałe

### IVQ 2011 vs. 2010



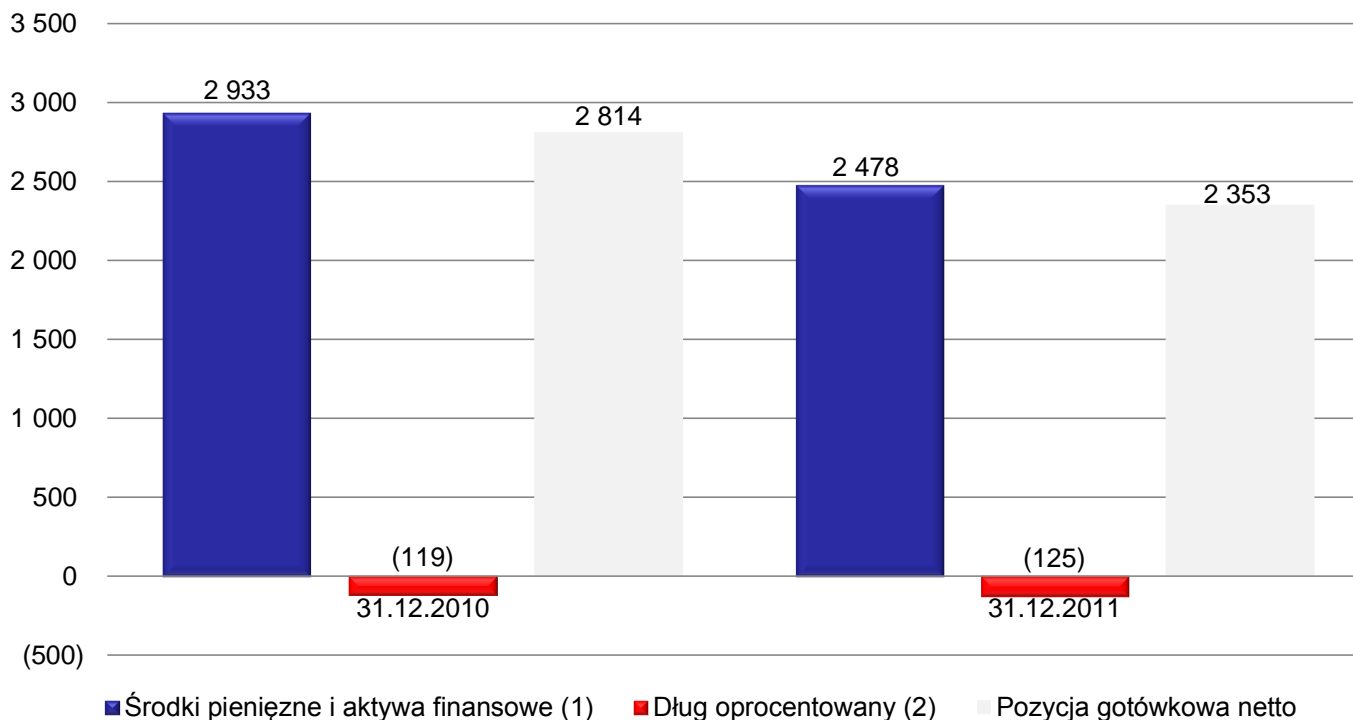
Źródło: Spółka.

(IVQ 2010) Zawiera nieprzypisane koszty całej Grupy 32 mln zł oraz wyłączenia 8 mln zł.

(IVQ 2011) Zawiera nieprzypisane koszty całej Grupy 37 mln zł oraz wyłączenia -30 mln zł.

<b>Obrót</b>	<p><b>spadek EBITDA o 26,3%, tj o 55,2 mln zł:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- niższa marża i pokrycia o 30,5 mln zł, niższy wolumen sprzedanej energii elektrycznej odbiorcom końcowym o 785 GWh, brak sprzedaży energii do ENEA Operator, wzrost szacowanych kosztów niezbilansowania energii o 52,8 mln zł (efekt salda: w 2010 + 15,4 mln zł, w 2011 - 37,4 mln zł), spadek kosztów zakupu świadectw pochodzenia naliczonych od sprzedaży niezafakturowanej o 20,8 mln zł, wzrost kosztów własnych obrotu – prowizja dla ELKO Trading i ENEA Centrum.</li> </ul>
<b>Dystrybucja</b>	<p><b>wzrost EBITDA o 10,3%, tj. o 64,2 mln zł:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- wzrost sprzedaży usług dystrybucji odbiorcom końcowym o 72,2 mln zł (wzrost dostawy o 117 GWh i średniej ceny sprzedaży o 2,3%), wzrost przychodów z tytułu rozliczeń na Rynku Bilansującym o 23,9 mln zł oraz przyłączeń do sieci o 10,2 mln zł,</li> <li>- wyższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej o 25,3 mln zł – głównie wyższe przychody z tytułu nieodpłatnie otrzymanych środków trwałych,</li> <li>- wzrost kosztów sprzedaży o 64,3 mln zł - koszty jednorazowe dotyczące PDO, lub niezależne od Spółki wynikające z kosztów usług przesyłowych oraz energii na różnicę bilansową,</li> </ul>
<b>Wytwarzanie</b>	<p><b>wzrost EBITDA o 40,2%, tj. o 227,6 mln zł:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- wzrost sprzedaży energii elektrycznej o 334,6 mln zł, wzrost ilości energii o 1.336 GWh i średniej ceny sprzedaży o 3,0%,</li> <li>- wzrost przychodów z tytułu świadectw pochodzenia o 68,6 mln zł,</li> <li>- uwzględnienie przychodów ze sprzedaży energii ciepłej ECB, MEC Piła, PEC Oborniki w wysokości 99,5 mln zł,</li> <li>- uwzględnienie pozostałych przychodów w wysokości 168,6 mln zł (sprzedaż uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>),</li> <li>- uwzględnienie alokacji ceny nabycia EC Białystok po korekcie o zwiększoną amortyzację majątku na łączną kwotę 45,3 mln zł,</li> <li>- spadek przychodów z tytułu rekompensaty kosztów osieroconych o 13,1 mln zł.</li> <li>- wzrost kosztów zakupu energii na potrzeby sprzedaży o 245,8 mln zł, wzrost kosztów materiałów o 203,5 mln zł (wyższe koszty zużycia węgla o 11,7 mln zł, wzrost zużycia biomasy o 68,7 mln zł, pozostałe wyższe o 122 mln zł – głównie koszty związane z emisją CO<sub>2</sub>), kosztów świadczeń pracowniczych o 44,2 mln zł.</li> </ul>
<b>Pozostała działalność</b>	<p><b>wzrost EBITDA o 2,0%, tj. o 1,5 mln zł:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- wzrost wyniku w Energobud Leszno i Energetyk oraz spadek na usługach niekoncesjonowanych w ENEA Operator .</li> </ul>

## Struktura kapitałowa [mln zł]



Pozycja gotówkowa netto GK ENEA na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniosła 2 353 mln zł. W latach 2012-2020 Grupa zakłada przeprowadzenie szeroko zakrojonego planu inwestycyjnego, który sfinansowany będzie z kapitału własnego i obligacji emitowanych na rynku lokalnym.

Źródło: Spółka

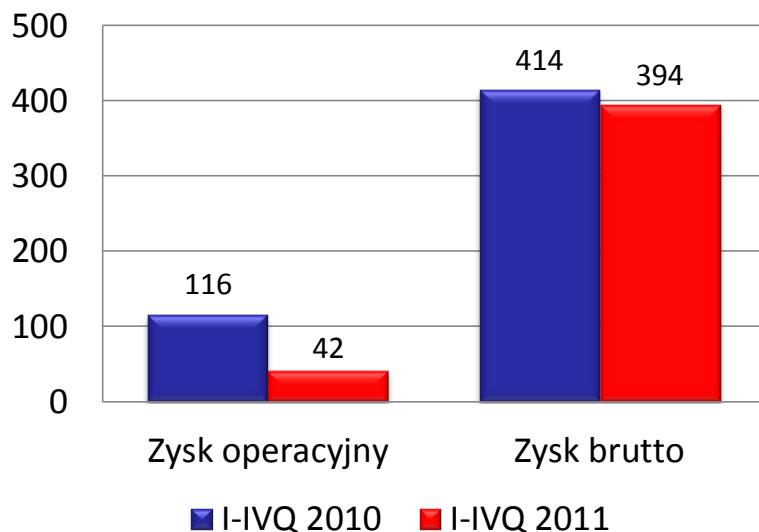
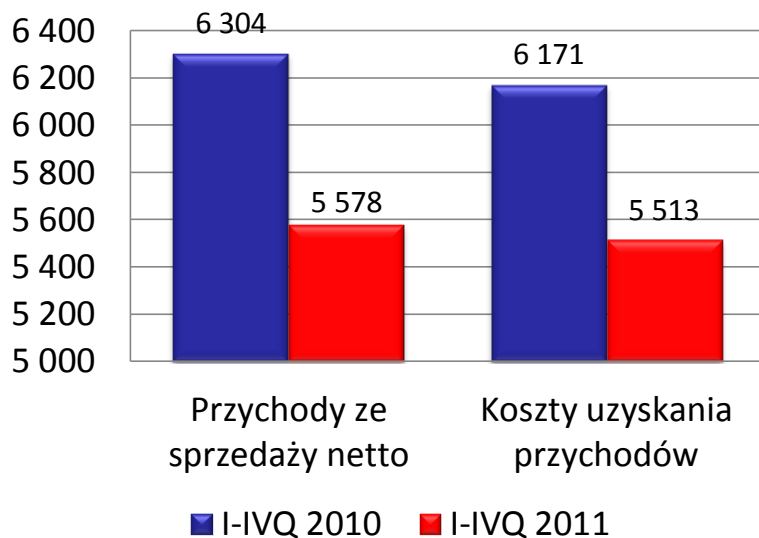
(1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, finansowe aktywa obrotowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności.

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

Poniższe wartości uwzględniają inwestycje rzeczowe i kapitałowe

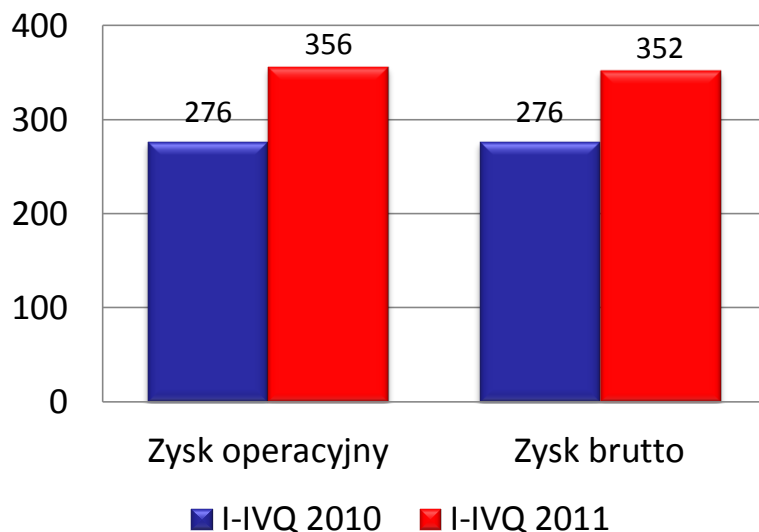
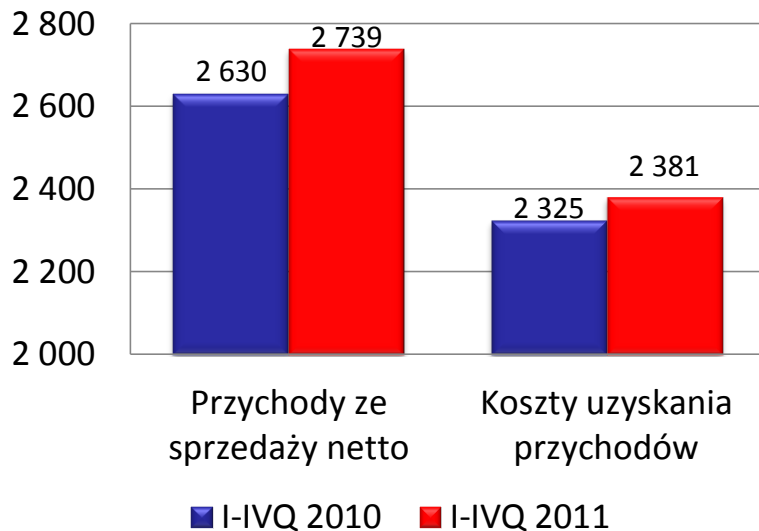
Nakłady inwestycyjne	2010	2011	Zmiana %
ENEA Operator	583	814	39,6%
Elektrownia Kozienice*	249	146	-41,4%
ENEA	45	669	1386,7%
Elektrownie Wodne	24	55	129,2%
Elektrociepłownia Białystok	n/d	23	x
<b>Łącznie</b>	<b>902</b>	<b>1707</b>	<b>89,2%</b>
w tym: OZE (inwestycje odtworzeniowe i rozwojowe)	48	345	618,8%

\* Nakłady inwestycyjne Elektrowni Kozienice dla roku 2010 obejmują nakłady poniesione przez spółkę Kozienice II Sp. z o.o. na budowę bloku nr 11

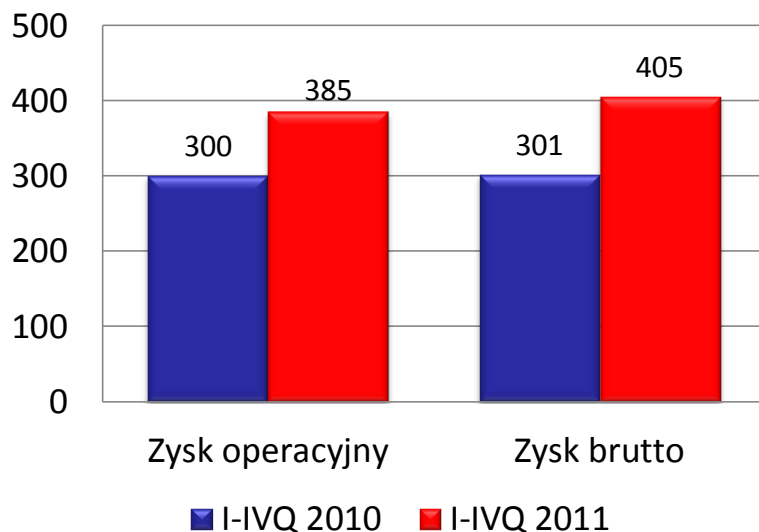
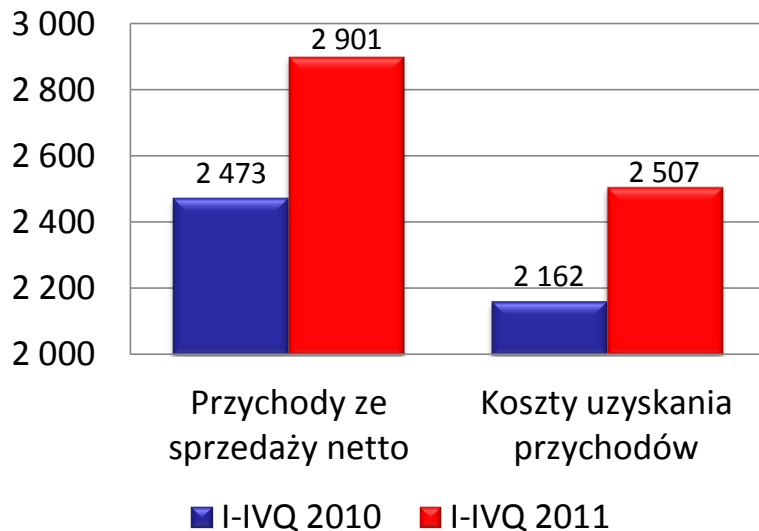


- Przychody ze sprzedaży netto w stosunku do roku ubiegłego (spadek o 726,7 mln zł):
  - niższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym o 117,5 mln zł: spadek ilości sprzedanej energii elektrycznej o 785 GWh, średnia cena sprzedaży wyższa o 2,3%,
  - niższa sprzedaż energii elektrycznej na potrzeby pokrycia różnicy bilansowej i potrzeb własnych o 326 mln zł ( brak umowy z Enea Operator w 2011r.),
  - spadek podatku akcyzowego o 26,7 mln zł,
  - niższe przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych odb. posiadającym umowy kompleksowe o 217,3 mln zł: niższy wolumen dostawy o 2327 GWh, średnia cena sprzedaży wyższa o 11,0%.
- Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży w stosunku do roku ubiegłego (spadek o 657,4 mln zł):
  - niższe koszty zakupu energii elektrycznej na potrzeby odsprzedaży o 476,8 mlz zł, co wynika ze spadku ilości zakupionej energii o 3039 GWh, przy jednocześnie wyższej średniej cenie zakupu o 5,6%,
  - niższe koszty świadczenia usług dystrybucyjnych dla realizacji umów kompleksowych o 220,4 mln zł,
  - wyższe koszty usług obcych o 38,7 mln zł (koszty reklamy oraz prowizji dla ENEA Centrum i ELKO Trading).
- Wynik operacyjny w porównaniu do roku ubiegłego niższy o 73,9 mln zł: spadek przychodów ze sprzedaży o 11,5%, natomiast kosztów uzyskania przychodów ze sprzedaży o 10,7%. Dodatkowo na poziom osiągniętego zysku operacyjnego wpływ miał dokonany odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 5.634 tys. zł wynikający ze zmniejszenia wartości majątku oświetlenia drogowego przekazanego do Spółki ENEOS.
- Zysk brutto niższy o 19,6 mln zł, na co wpływ miał spadek wyniku operacyjnego oraz wzrost przychodów z tytułu dywidend o 42,5 mln zł oraz wzrost wyniku na działalności finansowej o 11,9 mln zł (głównie odsetki).





- Przychody ze sprzedaży w stosunku do roku ubiegłego (wzrost o 109,4 mln zł):
  - wzrost przychodów ze sprzedaży usług dystrybucji odbiorcom końcowym o 72,2 mln zł;
  - wzrost średniej ceny sprzedaży o 2,3%, wzrost ilości dostawy energii elektrycznej o 117 GWh (0,7%),
  - wzrost przychodów z tytułu rozliczeń na Rynku Bilansującym o 23,9 mln zł,
  - wzrost opłat za przyłączenie do sieci o 10,2 mln zł.
  
- Wzrost kosztów uzyskania przychodów ze sprzedaży w stosunku do roku ubiegłego (wzrost o 55,5 mln zł) wynika z transakcji jednorazowych lub niezależnych od spółki:
  - koszty świadczeń pracowniczych–Program Dobrowolnych Odejść (21,4 mln PLN),
  - wyższe koszty usług przesyłowych o 19,9 mln zł,
  - wyższe koszty zakupu energii na potrzeby sprzedaży o 11,4 mln zł (wynik wzrostu cen).
  
- Wzrost zysku operacyjnego (o 79,2 mln zł) w stosunku do roku 2010 wynika z osiągnięcia wyższego wyniku na sprzedaży o 53,8 mln zł oraz wyższego wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 25,3 mln PLN związanego przede wszystkim z wyższymi przychodami z tytułu nieodpłatnie otrzymanych środków trwałych (ok. 35 mln PLN).



- Przychody ze sprzedaży netto w stosunku do roku ubiegłego (wzrost o 427,8 mln zł):
  - wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej o 270,4 mln zł: wyższa ilość sprzedanej energii o 1039,1 GWh, przy średniej cenie sprzedaży wyższej o 2,8% (zwiększona działalność w zakresie obrotu energią),
  - wyższe pozostałe przychody ze sprzedaży o 149,0 mln zł (sprzedaż darmowych limitów CO<sub>2</sub>),
  - wyższe przychody z tytułu świadectw pochodzenia o 26,2 mln zł,
  - rozpoznano większą ilość świadectw i wyceniono je po wyższej cenie niż w roku 2010,
  - niższa rekompensata na pokrycie kosztów osieroconych o 13,1 mln zł.
- Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży w stosunku do 2010 r. (wzrost o 344,6 mln zł):
  - wyższe koszty zakupu energii na potrzeby sprzedaży o 244,8 mln zł,
  - wyższe koszty zużycia surowców o 102,0 mln zł (wyższe koszty CO<sub>2</sub> o 110,8 mln zł oraz biomasy o 28,5 mln zł, niższe koszty węgla o 40,3 mln zł),
  - wyższe koszty świadczeń pracowniczych o 14,3 mln PLN,
  - wyższe koszty amortyzacji o 14,4 mln zł,
  - niższe koszty usług obcych o 15,0 mln zł (remonty, koszty transportu węgla),
  - niższe koszty podatków i opłat o 15,7 mln zł (opłaty z tytułu gospodarczego korzystania ze środowiska).

- Wzrost zysku operacyjnego (o 84,9 mln zł) co spowodowane jest osiągnięciem zysku na sprzedaży w wysokości 83,2 mln zł.

Wzrost wyniku finansowego brutto o 104,1 mln zł jest pochodną wzrostu zysku operacyjnego oraz wyższego wyniku na działalności finansowej o 19,0 mln zł (wyższe przychody z odsetek).



**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.