



**Informacja dodatkowa do rozszerzonego
skonsolidowanego raportu Grupy Kapitałowej ENERGA
za okres 3 i 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013
roku**

Gdańsk, 24 października 2013 roku

Podsumowanie 3 kwartałów 2013 roku:

- Przychody Grupy ENERGA wyniosły ponad 8,5 mld zł, czyli o 296,3 mln zł więcej niż po trzech kwartałach ub.r.;
- Grupa wypracowała zysk EBITDA na poziomie 1,5 mld zł (z marżą EBITDA w wys. 18 proc.), a zysk netto rzędu 597,6 mln zł;
- W samym 3 kwartale br. przychody Grupy ENERGA wyniosły 2,7 mld zł i były wyższe o niemal 5 proc. r/r. Zysk EBITDA za 3 kwartał sięgnął 374 mln zł i był wyższy o 41 proc. r/r. Na niższe wyniki 3 kwartału ub.r. istotny wpływ miało zdarzenie jednorazowe w postaci odpisu z tytułu utraty wartości aktywów trwałych Elektrowni B w Ostrołęce;
- Wzrost wolumenu sprzedaży energii elektrycznej poza Grupę rok do roku osiągnął niemal 10 proc. i wyniósł 22,7 TWh za trzy kwartały br., a wzrost ilości sprzedanej energii elektrycznej na rynku hurtowym 62 proc. (do 9,1 TWh);
- Grupa ENERGA wytworzyła brutto 3,8 TWh energii elektrycznej i dostarczyła 15,1 TWh energii elektrycznej do ponad 2,9 mln odbiorców. Całkowita zainstalowana moc wytwórcza Grupy osiągnęła poziom 1,3 GWe. Całkowita zainstalowana moc ciepła Grupy wyniosła 867,1 MWt, a produkcja ciepła brutto 2 756,6 TJ;
- Najsilniejszy wzrost produkcji energii elektrycznej o ok. 37 proc. w ujęciu rocznym odnotowały hydroelektrownie dzięki korzystnym warunkom hydrometeorologicznym: w elektrowni we Włocławku wzrost wyniósł 48 proc. a w jednostkach współspalające biomasę ok. 20 proc.;
- Na dzień 30 września 2013 roku w Grupie zainstalowanych było ponad 0,5 GWe w odnawialnych źródłach energii (OZE), z których Grupa wyprodukowała po trzech kwartałach 2013 roku 1,4 TWh energii elektrycznej brutto;
- Nakłady inwestycyjne Grupy wyniosły 2 104 mln zł, wobec 1 193 mln zł po trzech kwartałach ub.r. Był to głównie efekt zwiększenia majątku trwałego na skutek nakładów inwestycyjnych w wysokości 842 mln zł poniesionych w Segmencie Dystrybucji oraz zakupu aktywów spółek wiatrowych od Grupy DONG oraz od Iberdrola Renovables i nabycia spółki Ciepło Kaliskie za łączną kwotę 1 052 mln zł.

Poniższe tabele przedstawiają wybrane skonsolidowane i jednostkowe dane finansowe za okresy dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku i 30 września 2013 roku, a w przypadku danych bilansowych - na dzień 30 września 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku.

Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy ENERGA

	Okres 9 m-cy zakończony 30 września		Okres 9 m-cy zakończony 30 września	
	2013 (niebadane)	2012 (niebadane, przekształcone)	2013 (niebadane)	2012 (niebadane, przekształcone)
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	8 537 486	8 241 169	2 021 616	1 964 615
Zysk z działalności operacyjnej	933 127	798 617	220 958	190 383
Zysk brutto przed opodatkowaniem	815 472	677 514	193 098	161 513
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	610 823	529 573	144 639	126 245
Całkowite dochody	656 456	485 712	155 444	115 789
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 489 573	852 305	352 720	203 181

ENERGA SA

Informacja dodatkowa do rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy Kapitałowej ENERGA za okres 3 i 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku

Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 297 684)	(1 247 980)	(544 075)	(297 506)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	1 120 504	(64 641)	265 327	(15 410)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	312 392	(460 316)	73 972	(109 735)
Zysk netto na akcję zwykłą i rozwodnioną (w PLN/EUR na akcję)	0,13	0,10	0,03	0,02-
Średnioważona liczba akcji zwykłych wyemitowanych zastosowana do obliczania zysku na jedną akcję	4 633 763 076	4 968 805 368*	4 633 763 076	4 968 805 368

	Stan na dzień		Stan na dzień	
	30 września 2013 (niebadane)	31 grudnia 2012	30 września 2013 (niebadane)	31 grudnia 2012
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Aktywa trwałe	12 227 792	10 697 396	2 900 124	2 616 652
Aktywa obrotowe	4 189 939	4 205 209	993 748	1 028 621
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	142 816	10 168	33 872	2 487
Aktywa razem	16 560 547	14 912 773	3 927 744	3 647 760
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	67 360	-	15 976	-
Zobowiązania długoterminowe	6 615 132	4 801 462	1 568 942	1 174 468
Zobowiązania krótkoterminowe	2 012 484	2 392 789	477 310	585 292
Kapitał własny	7 865 570	7 718 522	1 865 515	1 888 000
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	7 839 004	7 671 227	1 859 214	1 876 431
Kapitał podstawowy	4 521 613	4 968 805*	1 072 413	1 215 402
Wartość księgową na akcję (w PLN/EUR na akcję)	18,93	1,54	4,49	0,38
Liczba akcji zwykłych na koniec okresu	414 067 114	4 968 805 368*	414 067 114	4 968 805 368*

*dana dotyczy stanu sprzed scalenia akcji spółki ENERGA SA

Wybrane jednostkowe dane finansowe ENERGA SA

	Okres 9 m-cy zakończony 30 września		Okres 9 m-cy zakończony 30 września	
	2013 (niebadane)	2012 (niebadane, przekształcone)	2013 (niebadane)	2012 (niebadane, przekształcone)
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	52 255	34 953	12 374	8 332
Zysk/strata z działalności operacyjnej	(60 375)	(54 379)	(14 296)	(12 963)
Zysk/strata brutto przed opodatkowaniem	545 312	764 205	129 126	182 179
Zysk / strata netto	539 972	787 545	127 862	187 743
Całkowite dochody	568 258	787 545	134 559	187 743
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(54 059)	(3 841)	(12 801)	(916)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(313 142)	354 545	(74 150)	84 520
Środki pieniężne netto	619 476	(108 769)	146 688	(25 930)

ENERGA SA

Informacja dodatkowa do rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy Kapitałowej ENERGA za okres 3 i 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku

z działalności finansowej				
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	252 275	241 934	59 737	57 675
Zysk netto na akcję zwykły i rozwodniony (w PLN/EUR na akcję)	0,12	0,16	0,03	0,04
Średnioważona liczba akcji zwykłych wyemitowanych zastosowana do obliczania zysku na jedną akcję	4 633 763 076	4 968 805 368*	4 633 763 076	4 968 805 368*

*dana dotyczy stanu sprzed scalenia akcji spółki ENERGA SA

	Stan na dzień		Stan na dzień	
	30 września 2013 (niebadane)	31 grudnia 2012	30 czerwca 2013 (niebadane)	31 grudnia 2012
	w tys. zł		w tys. EUR	
Aktywa trwałe	10 440 602	9 341 012	2 476 247	2 284 872
Aktywa obrotowe	1 215 630	1 024 426	288 317	250 581
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	20 500	-	4 862	-
Aktywa razem	11 676 732	10 365 438	2 769 426	2 535 453
Zobowiązania długoterminowe	5 024 786	3 148 649	1 191 752	770 180
Zobowiązania krótkoterminowe	549 296	1 185 516	130 279	289 985
Kapitał własny	6 102 650	6 031 273	1 447 395	1 475 288
Kapitał podstawowy	4 521 613	4 968 805*	1 072 413	1 215 402
Wartość księgową na akcję (w PLN/EUR na akcję)	14,74	1,21	3,50	0,30
Liczba akcji zwykłych na koniec okresu	414 067 114	4 968 805 368*	414 067 114	4 968 805 368*

*dana dotyczy stanu sprzed scalenia akcji spółki ENERGA SA

Powyższe dane finansowe za lata zakończone 30 września 2013 roku oraz 30 września 2012 roku zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - według średniego kursu EUR ustalonego przez Narodowy Bank Polski (NBP) na dzień 30 września 2013 roku - 4,2163, na dzień 31 grudnia 2012 roku - 4,0882.
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów EUR ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia do 30 września 2013 roku - 4,2231, okresu od 1 stycznia do 30 września 2012 roku - 4,1948.
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów EUR ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 lipca do 30 września 2013 roku - 4,2415, okresu od 1 lipca do 30 września 2012 roku - 4,1354.

Spis treści

Podsumowanie 3 kwartałów 2013 roku:	2
Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy ENERGA	2
Wybrane jednostkowe dane finansowe ENERGA SA	3
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej ENERGA	7
1.1. Struktura Grupy Kapitałowej ENERGA	7
1.2. Opis działalności Grupy Kapitałowej	9
1.3. Zmiany w organizacji oraz w zasadach zarządzania Grupą Kapitałową.....	10
2. Czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	12
2.1. Sytuacja makroekonomiczna oraz rynek energii elektrycznej.....	12
2.2. Krajowe zużycie energii elektrycznej	15
2.3. Rynek SPOT energii elektrycznej w Polsce	16
2.4. Rynek terminowy energii elektrycznej w Polsce	17
2.5. Rynek praw majątkowych (rynek OZE).....	17
2.6. Wymiana międzysystemowa.....	19
2.7. Rynek bilansujący	20
2.8. Rynek uprawnień do emisji	21
3. Istotne dokonania oraz niepowodzenia Grupy w okresie, którego dotyczy raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących	22
3.1. Wyniki finansowe Grupy.....	22
3.1.1. <i>Opis zasad sporządzania śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego</i>	22
3.1.2. <i>Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy ENERGA, ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 3 kwartały 2013 roku</i>	22
3.2. Segmenty działalności	27
3.2.1. <i>Kluczowe dane operacyjne Grupy ENERGA</i>	27
3.2.2. <i>Segment Dystrybucji energii elektrycznej</i>	29
3.2.3. <i>Segment Sprzedaży</i>	30
3.2.4. <i>Segment Wytwarzania</i>	30
3.3. Realizacja programu inwestycyjnego.....	31
3.4. Prognozy wyników finansowych.....	32
3.5. Zarządzanie ryzykiem finansowym i rynkowym	32
4. Istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego oraz zdarzenia po dniu bilansowym.....	33
4.1. Program emisji obligacji krajowych	33
4.2. Program emisji euroobligacji.....	34

ENERGA SA

Informacja dodatkowa do rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy Kapitałowej ENERGA za okres 3 i 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku

4.3.	Emisje obligacji	34
4.4.	Kredyty na finansowanie programu inwestycyjnego ENERGI–OPERATORA SA na lata 2012-2015..	34
4.5.	Umowa nabycia aktywów wiatrowych	35
4.6.	Umowa nabycia aktywów ciepłowniczych	35
4.7.	Wieloletnia umowa pomiędzy ENERGA–OBRÓT SA a PSE-ELECTRA SA (obecnie PGE Polska Grupa Energetyczna SA)	35
4.8.	Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi	35
4.9.	Udzielone poręczenia i gwarancje	35
4.10.	Aktualizacja Strategii Grupy ENERGA na lata 2013–2020	35
4.11.	Proces prywatyzacji	36
4.12.	Ratingi	37
4.13.	Trwała utrata wartości aktywów trwałych Elektrowni B w Ostrołęce	37
4.14.	Projekt Ostrołęka C	38
4.15.	Podział zysku netto ENERGA SA za 2012 rok	38
5.	Czynniki, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	38
6.	Władze Spółki ENERGA SA	38
7.	Struktura kapitału zakładowego oraz akcjonariatu ENERGA SA	39
8.	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	39
9.	Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej ENERGA	40
9.1.	Spory i porozumienia zbiorowe	41
	Słownik skrótów i pojęć	42

ENERGA SA

Informacja dodatkowa do rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy Kapitałowej ENERGA za okres 3 i 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej ENERGA

1.1. Struktura Grupy Kapitałowej ENERGA

Na dzień 30 września 2013 roku w skład Grupy Kapitałowej ENERGA („Grupa ENERGA”, „Grupa”) wchodziły: ENERGA SA („Spółka ENERGA”) jako podmiot dominujący oraz następujące spółki:

a) jednostki bezpośrednio zależne (konsolidowane metodą pełną):

Lp.	Nazwa spółki	Kapitał zakładowy spółki (zł)	Kapitał zakładowy spółki - liczba udziałów/ akcji	Udział Spółki ENERGA w kapitale zakładowym (%)
1	ENERGA-OPERATOR SA	1 221 110 400,00*	603 301 400	100,00
2	ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA	223 000 000,00	22 300 000	89,38
3	Elektrownia Ostrołęka SA	395 100 000,00**	395 100 000	100,00
4	ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o.	141 976 500,00	283 953	78,07
5	ENERGA-OBRÓT SA	368 160 239,00	368 160 239,00	100,00
6	ENERGA Invest SA	3 250 000,00	5 000	100,00
7	ENERGA Hydro Sp. z o.o.	268 462 500,00	536 925	100,00
8	Międzynarodowe Centrum Szkolenia Energetyki Sp. z o.o. w likwidacji	31 966 000,00	63 932	100,00
9	ENERGA Centrum Usług Wspólnych Sp. z o.o.	4 052 000,00	8 104	100,00
10	ZEP-MOT Sp. z o.o.	5 292 000,00	10 584	100,00
11	KONGRES Sp. z o.o. w likwidacji	550 000,00	1 100	100,00
12	ENERGA Informatyka i Technologie Sp. z o.o.	35 343 500,00	70 687	100,00
13	Energa Finance AB(publ)	20 000 000 euro	20 000 000	100,00
14	Elektrownia CCGT Gdańsk Sp. z o.o.	19 500 000,00	39 000	100,00
15	Elektrownia CCGT Grudziądz Sp. z o.o.	18 000 000,00	36 000	100,00
16	Ekologiczne Materiały Grzewcze Sp. z o.o.	6 330 000,00	12 660	100,00
17	AEGIR 5 Sp. z o.o. w Gdańsku	7 550 000,00	75 500	99,34
18	Breva Sp. z o.o.	15 588 000,00	31 176	100,00
19	ENERGA Innowacje Sp. z o.o.	10 002 000,00	10 002	50,01
20	RGK Sp. z o.o.	788 000,00	1 576	100,00

* W dniu 10 października 2013 roku w KRS zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 617,8 mln zł, w zamian za wniesienie wkładu pieniężnego przez spółkę ENERGA SA. ** Kapitał opłacony w wysokości: 206 350 000,00 zł.

b) jednostki pośrednio zależne (konsolidowane metoda pełna)

Lp.	Nazwa spółki	Kapitał zakładowy spółki (zł)	Kapitał zakładowy spółki - liczba udziałów/ akcji	Udział Spółki ENERGA w kapitale zakładowym (%)
1	ENERGA OPEC Sp. z o.o.	13 919 000,00	27 838	0,00
2	Zakład Energetyczny Toruń - ENERGOHANDEL Sp. z o.o.	8 010 000,00	16 020	0,00
3	Zakład Energetyczny Płock - Centrum Handlowe Sp. z o.o.	1 075 500,00	2 151	0,00
4	ENERGA Oświetlenie Sp. z o.o.	191 621 500,00	383 243	0,00
5	ENERGA Elektrociepłownia Kalisz SA	7 128 000,00	220 000	0,00
6	Ciepło Kaliskie Sp. z o.o.	43 257 000,00	43 257	0,00
7	Energetyka Kaliska – Usługi Techniczne Sp. z o.o.	1 712 000,00	3 424	0,00

ENERGA SA

Informacja dodatkowa do rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy Kapitałowej ENERGA za okres 3 i 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku

8	ENERGA-OPERATOR Produkcja Sp. z o. o.	813 000,00	1 626	0,00
9	Multiserwis Sp. z o.o. w likwidacji	914 000,00	1 828	0,00
10	Zakład Budownictwa Energetycznego Sp. z o.o.	27 980 000,00	55 943	0,00
11	ENERGA-OPERATOR Techniczna Obsługa Odbiorców Sp. z o. o.	4 838 500,00	9 677	0,00
12	Zakład Energetyczny Płock - Dystrybucja Zachód Sp. z o.o. w likwidacji	757 500,00	1 515	0,00
13	ENERGA-OPERATOR Eksploatacja i Inwestycje Płock Sp. z o.o.	909 500,00	1 819	0,00
14	ENERGA-OPERATOR Eksploatacja i Inwestycje Słupsk Sp. z o.o.	6 900 000,00	6 900	0,00
15	ENERGA-OPERATOR Eksploatacja i Inwestycje Kalisz Sp. z o.o.	5 600 000,00	5 600	0,00
16	ENERGA-OPERATOR Eksploatacja i Inwestycje Toruń Sp. z o.o.	6 100 000,00	6 100	0,00
17	ENERGA-OPERATOR Eksploatacja i Inwestycje Elbląg Sp. z o.o.	7 900 000,00	7 900	0,00
18	ENERGA-OPERATOR Eksploatacja i Inwestycje Gdańsk Sp. z o.o.	7 100 000,00	7 100	0,00
19	ZEP - Centrum Wykonawstwa Specjalistycznego Sp. z o.o.	456 500,00	913	0,00
20	ENERGA-OPERATOR Projektowanie Sp. z o. o.	381 500,00	763	0,00
21	Przedsiębiorstwo Wielobranżowe Energetyki „ELEKTROINSTAL” Sp. z o.o.	244 000,00	488	0,00
22	ZEP-AUTO Sp. z o.o.	50 000,00	100	0,00
23	ENERGETYK Sp. z o.o. w likwidacji	220 000,00	440	0,00
24	Przedsiębiorstwo Budownictwa Elektroenergetycznego ENBUD Słupsk Sp. z o.o.	300 000,00	300	0,00
25	ENERGA Obsługa i Sprzedaż Sp. z o.o.	811 000,00	1 622	0,00
26	ENSPIRION Sp. z o.o. (poprzednio ENERGA Agregator Sp. z o.o.)*	5 000 000,00	5 000	0,00
27	ENERGA Serwis Sp. z o.o.	14 200 000,00	28 400	14,08
28	AEGIR 1 Sp. z o. o. w Gdańsku	50 000,00	500	0,00
29	AEGIR 2 Sp. z o. o. w Gdańsku	50 000,00	500	0,00
30	AEGIR 3 Sp. z o. o. w Gdańsku	50 000,00	500	0,00
31	AEGIR 4 Sp. z o. o. w Gdańsku	50 000,00	500	0,00
32	Zakład Energetyki Ciepłej w Żychlinie Sp. z o. o.	2 458 300,00	500	0,00
33	ENERGA SLOVAKIA s.r.o.	2 839 833,00 euro	-	0,00
34	EPW 1 Sp. z o.o. (poprzednio DONG Energy Tuszyny Sp. z o.o.)**	2 500 000,00	2 500	0,00
35	EPW 2 Sp. z o.o. (dawniej: DONG Energy Gąsiorowo Sp. z o.o.)	1 700 000,00	1 700	0,00
36	EPW 3 Sp. z o.o. (dawniej: DONG Energy Panczryn Sp. z o.o.)	3 000 000,00	3 000	0,00
37	EPW Karcino Sp. z o.o. (dawniej: DONG Energy Karcino Sp. z o.o.)	34 550 000,00	69 100	0,00
38	EPW Parsówek Sp. z o.o. (dawniej: DONG Energy 3 Sp. z o.o.)	500 000,00	500	0,00
39	EPW Energia Sp. z o.o. (dawniej: Iberdrola Renewables Polska Sp. z o.o.)	894 376 000,00	894 376	0,00
40	EKOTRADE Serwis FM Sp. z o.o.***	50 000,00	1 000	0,00
41	DGP Provider Sp. z o.o.***	50 000,00	1 000	0,00
42	Zakład Transportu Energetyki ENTRANS Słupsk Sp. z o.o. w likwidacji	zlikwidowana		

* W dniu 18 lipca 2013 roku spółka zmieniła firmę na ENSPIRION Sp. z o.o. **Zmiana firmy spółki została zarejestrowana w KRS w dniu 16 października 2013 roku. *** Spółki sprzedane w dniu 1 października 2013 r. poza GK ENERGA.

c) jednostki stowarzyszone (wyceniane metodą praw własności):

Lp.	Nazwa spółki	Kapitał zakładowy spółki [zł]	Kapitał zakładowy spółki - liczba udziałów / akcji	Udział Spółki ENERGA w kapitale zakładowym [%]
1	Oświetlenie Uliczne i Drogowe Sp. z o.o.	73 010 000,00	73 010	42,20
2	SOEN Sp. z o.o.	1 000 000,00	2 000	48,50
3	EPW Energia Olecko Sp. z o.o. (dawniej: DONG Energy Olecko Sp. z o.o.)	2 000 000,00	2 000	0,00
4	Bio-Power Sp. z o.o.	2 139 900,00	42 798	0,00

ENERGA SA

Informacja dodatkowa do rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy Kapitałowej ENERGA za okres 3 i 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku

5	Słupskie Towarzystwo Koszykówki Sportowa SA*	Spółka sprzedana poza GK ENERGA
---	--	---------------------------------

* W dniu 17 lipca 2013 roku akcje spółki posiadane przez Grupę ENERGA zostały zbyte.

1.2. Opis działalności Grupy Kapitałowej

Grupa ENERGA jest trzecim operatorem systemu dystrybucyjnego (OSD) w Polsce pod względem wolumenu energii elektrycznej dostarczanej odbiorcom końcowym, z czołową pozycją na polskim rynku pod względem udziału dystrybucji energii elektrycznej w EBITDA. Podstawowa działalność Grupy obejmuje dystrybucję, wytwarzanie oraz obrót energią elektryczną. Wśród największych grup energetycznych w Polsce zajmujemy również wiodącą pozycję pod względem produkcji energii w elektrowniach wodnych oraz udziału energii elektrycznej pochodzącej ze źródeł odnawialnych (OZE) w łącznym wolumenie wytwarzanej i dystrybuowanej energii elektrycznej. Jesteśmy trzecim sprzedawcą energii elektrycznej w Polsce pod względem wolumenu energii elektrycznej sprzedawanej odbiorcom końcowym.

W okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2013 roku Grupa dostarczyła 15,1 TWh energii elektrycznej do ponad 2,9 milionów odbiorców. Na dzień 30 września 2013 roku sieć dystrybucyjna składała się z linii energetycznych o łącznej długości ponad 193 tys. km i obejmowała swoim zasięgiem obszar blisko 77 tys. km², co stanowiło ok. 25% powierzchni kraju.

Całkowita zainstalowana moc wytwórcza w elektrowniach Grupy wynosiła na dzień 30 września 2013 roku ok. 1,3 GW. W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2013 roku Grupa wytworzyła brutto 3,8 TWh energii elektrycznej. Na źródła wytwórcze Grupy składają się elektrownie systemowe, odnawialne źródła energii (OZE) i elektrociepłownie (kogeneracja – CHP). Zainstalowana w elektrowniach Grupy moc jest oparta na zdyspersyfikowanych źródłach energii, takich jak węgiel kamienny, woda i biomasa. Po 3 kwartałach 2013 roku, 63% wytworzonej przez Grupę energii brutto pochodziło z węgla kamiennego, 22% z wody, 14 % z biomasy i 1% z wiatru.

Jak wcześniej wspomniano, Grupa ENERGA charakteryzuje się największym udziałem energii elektrycznej pochodzącej ze źródeł odnawialnych w energii wytworzonej ogółem spośród głównych grup energetycznych działających na polskim rynku, a zawdzięcza to głównie produkcji energii w hydroelektrowniach. Energia zielona powstaje w 46 elektrowniach wodnych oraz w instalacjach spalających biomasę. Na koniec września br. w Grupie zainstalowanych było ponad 0,5 GW w odnawialnych źródłach energii, z których Grupa wyprodukowała brutto 1,4 TWh energii elektrycznej w ciągu 3 kwartałów 2013 roku.

Działalność Grupy ENERGA koncentruje się w następujących kluczowych obszarach biznesowych:

1. *Segment Dystrybucji energii elektrycznej* – obejmujący działalność polegającą na dystrybucji energii elektrycznej przez operatora systemu dystrybucyjnego (OSD) – ENERGA-OPERATOR SA (lider segmentu), a także działalność bezpośrednio związaną z działalnością dystrybucyjną prowadzoną przez inne spółki z Grupy;
2. *Segment Wytwarzania* - obejmujący głównie wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych oraz działalność wytwórczą w elektrowniach konwencjonalnych i elektrociepłowniach, a także dystrybucję ciepła;
3. *Segment Sprzedaży* – na który składa się działalność związana z obrotem energią elektryczną oraz obsługą klienta prowadzoną przez spółki ENERGA-OBRÓT SA (lider segmentu) i ENERGA Obsługa i Sprzedaż Sp. z o.o. oraz usługi oświetlenia ulicznego i drogowego świadczone przez spółkę ENERGA Oświetlenie Sp. z o.o.

Realizowana przez Grupę ENERGA strategia zakłada osiągnięcie przewagi konkurencyjnej w obszarze sprzedaży i obsługi klienta oraz uplasowanie się na pozycji lidera jakości usług na polskim rynku sprzedaży energii elektrycznej i innych mediów użytkowych. Cel ten ENERGA zamierza zrealizować w szczególności poprzez zbudowanie nowoczesnego i kompleksowego modelu komunikacji z klientem. W III kwartale br.

ENERGA SA

Informacja dodatkowa do rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy Kapitałowej ENERGA za okres 3 i 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku

kontynuowano prace projektowe, mające na celu wdrożenie odpowiednich systemów informatycznych wspierających obszar rozliczeniowy (*billing*) i relacji z klientami (*Customer Relationship Management*).

Nowoczesny model nie tylko usprawni jakość procesu rozliczania produktów i usług, ale także obniży koszty obsługi klienta. Zaletą systemu jest także wsparcie procesów informatycznych związanych z rozwojem oferty produktowej (sprzedaż usług tradycyjnych, jak i możliwość wejścia na nowe rynki np. handlu gazem). Wdrożenie nowego systemu informatycznego stanowi również odpowiedź Grupy ENERGA na wyzwania związane z planowanym uwolnieniem taryfy G i nowym Prawem energetycznym. Jego funkcjonalność polega na budowie dwóch środowisk informatycznych, osobno dla Segmentu Dystrybucji i dla Segmentu Sprzedaży, co daje pełną zgodność z wytycznymi URE oraz zasadami *unbundlingu*. Działania operacyjne i projektowe w obszarze obsługi klienta mają na celu – poza efektywnością kosztową – dopasowanie kanałów i standardów kontaktu do potrzeb klientów z danego segmentu. Działania optymalizujące poziom kosztów za sprzedaną jednostkę energii elektrycznej mają także na celu jasne wyznaczenie zakresów odpowiedzialności i uniknięcie nadmiernej etatyzacji. Z tego powodu zostaną m.in. stworzone wyspecjalizowane Centra Kompetencji w zakresie fakturowania, rozliczeń, windykacji i sprawozdawczości.

1.3. Zmiany w organizacji oraz w zasadach zarządzania Grupą Kapitałową

Realizując strategię rozwoju i optymalizacji struktury Grupy ENERGA, w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2013 roku miały miejsce następujące zmiany w jej organizacji:

- W dniu 4 stycznia 2013 roku ENERGA Bio Sp. z o.o. zbyła wszystkie będące jej własnością udziały spółki Biogazownia Starogard Sp. z o.o.;
- 29 stycznia br. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Międzynarodowe Centrum Szkolenia Energetyki Sp. z o.o. podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki i otwarciu likwidacji z dniem 1 lutego 2013 roku. Od tego momentu dokonano zbycia ośrodka wczasowego w Karwieńskich Błotach, Kamienic w Toruniu oraz prowadzone są działania mające na celu zbycie pozostałych składników majątku spółki. Z dniem 30 września br. zakończono realizację Programu Dobrowolnych Odejść dla części pracowników spółki;
- Po zakończeniu procesu likwidacji, 27 lutego br. Elektrownia Wodna we Włocławku Sp. z o.o. w likwidacji została wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego (KRS);
- Po rozpoczęciu w grudniu 2012 roku procesu likwidacji, w spółce Kongres Sp. z o.o. odbyły się uzgodnienia ze stroną społeczną w zakresie warunków dobrowolnych odejść pracowników. Obecnie prowadzone są działania mające na celu zakończenie likwidacji spółki. Na dzień 30 września br. sporządzone zostanie sprawozdanie likwidacyjne. Zgodnie z przyjętym przez NZW harmonogramem likwidacji, czynności likwidacyjne powinny zostać zakończone do dnia 31 grudnia 2013 roku;
- 5 marca 2013 roku zostało w KRS zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego spółki AEGIR 5 Sp. z o.o. do kwoty 7 550 000 zł. ENERGA SA posiada 99,34% w kapitale zakładowym tej spółki, a pozostałe 0,66% udziałów należy do ENERGA Hydro Sp. z o.o.;
- 26 marca br. w KRS zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego spółki ENERGA–OPERATOR Eksploatacja i Inwestycje Elbląg Sp. z o.o. do kwoty 7 900 000 zł. Wszystkie udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objął jedyny wspólnik, tj. ENERGA-OPERATOR SA;
- 27 marca br. Sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki ENERGA Innowacje Sp. z o.o. z kwoty 5 002 000 zł do kwoty 10 002 000 zł. Udziały w podwyższonym kapitale objęła ENERGA SA, która posiada 50,01% w kapitale zakładowym tej spółki, zaś pozostali wspólnicy, tj. ENERGA-OBRÓT SA i ENERGA–OPERATOR SA posiadają po 24,995% udziałów tej spółki;
- Również 27 marca br. Nadzwyczajne Zgromadzenia Wspólników spółek: ENERGA Hydro Sp. z o.o. (spółka przejmująca) i ENERGA Bio Sp. z o.o. (spółka przejmowana) podjęły uchwały w sprawie połączenia. Połączenie to zostało zarejestrowane w KRS 3 kwietnia 2013 roku.

ENERGA SA

Informacja dodatkowa do rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy Kapitałowej ENERGA za okres 3 i 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku

- Tego samego dnia w sądzie rejestrowym zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego spółki ENERGA Finance AB(publ) do kwoty 2 000 000 EUR. 19 czerwca 2013 roku ZW podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty 20 000 000,00 EUR, które zostało zarejestrowane w dniu 2 sierpnia 2013 r. Wszystkie udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objął jedyny wspólnik, tj. ENERGA SA;
- 29 marca 2013 roku Walne Zgromadzenie spółki ENERGA Elektrociepłownia Kalisz S.A. podjęło decyzję o obniżeniu kapitału zakładowego spółki z 16 456 000 zł do 7 128 000 zł;
- 9 kwietnia 2013 roku ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o. nabyła 90% udziałów spółki Ciepło Kaliskie Sp. z o.o. (tj. 38 931 udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 zł). Pozostałe 10% udziałów posiada Miasto Kalisz. Kapitał zakładowy spółki wynosi 43 257 000,00 zł;
- 16 kwietnia br. zostało zarejestrowane w KRS podwyższenie kapitału zakładowego spółki BREVA Sp. z o.o. z kwoty 50 000 zł do kwoty 1 350 000 zł, a 31 maja br. KRS zarejestrował podwyższenie kapitału o 14 238 000 zł. Udziały w podwyższonym kapitale objęła ENERGA SA, która posiada 100% kapitału zakładowego spółki;
- 7 czerwca 2013 roku Sąd dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o. z 93 465 000,00 zł do 141 976 500,00 zł. ENERGA SA posiada 78% udziałów w kapitale zakładowym, a 22% udziałów należy do spółki ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA;
- 13 czerwca br. ENERGA SA wniosła aport do spółki RGK Sp. z o.o. w postaci akcji i udziałów następujących spółek, w zamian za nowo utworzone udziały tej spółki (trwa rejestracja podwyższenia w KRS):
 - Chłodnia Olsztyn Sp. z o. o. w upadłości układowej (600 udziałów),
 - Wytwórnia Sprzętu Komunikacyjnego „PZL Kalisz” SA (55 099 akcji zwykłych imiennych),
 - Stocznia Gdynia SA (47 002 akcje zwykłe imienne),
 - Zakłady Przemysłu Ciągnikowego „URSUS” SA w upadłości (80 617 akcji zwykłych imiennych);
- Zakład Transportu Energetyki Sp. z o. o. w likwidacji w Koszalinie z dniem 17 czerwca 2013 roku został wykreślony z KRS;
- 24 czerwca 2013 roku ENERGA SA dokonała wpłaty tytułem wykupu akcji, należących do mniejszościowych akcjonariuszy spółki ENERGA–OPERATOR SA;
- 25 czerwca br. ENERGA SA zbyła wszystkie posiadane udziały (w liczbie 12) spółki SIDEn Systemy Informatyczne Doradztwo Energetyka Sp. z o. o. w Toruniu na rzecz spółki BOND Consulting Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
- 28 czerwca br. ENERGA Hydro Sp. z o.o. nabyła udziały w 6 spółkach z Grupy DONG, wszystkie z siedzibą w Warszawie, na co złożyły się następujące transakcje nabycia dokonane tego samego dnia:
 - 100% udziałów spółki DONG Energy Tuszyń Sp. z o.o. (tj. 2 500 udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 zł); kapitał zakładowy wynosi 2 500 000,00 zł,
 - 100% udziałów spółki DONG Energy Pancierzyn Sp. z o.o. (tj. 3 000 udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 zł); kapitał zakładowy wynosi 3 000 000,00 zł,
 - 100% udziałów spółki DONG Energy Karcino Sp. z o.o. (tj. 69 100 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł); kapitał zakładowy wynosi 34 550 000,00 zł,
 - 100% udziałów spółki DONG Energy 3 Sp. z o.o. (tj. 500 udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 zł); kapitał zakładowy wynosi 500 000,00 zł,
 - 100% udziałów spółki DONG Energy Gąsiorowo Sp. z o.o. (tj. 1 700 udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 zł); kapitał zakładowy wynosi 1 700 000,00 zł,
 - 19% udziałów spółki DONG Energy Olecko Sp. z o.o. (tj. 380 udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 zł); kapitał zakładowy wynosi 2 000 000,00 zł; pozostałe 81% udziałów posiada PGE Polska Grupa Energetyczna SA z siedzibą w Warszawie.

ENERGA SA

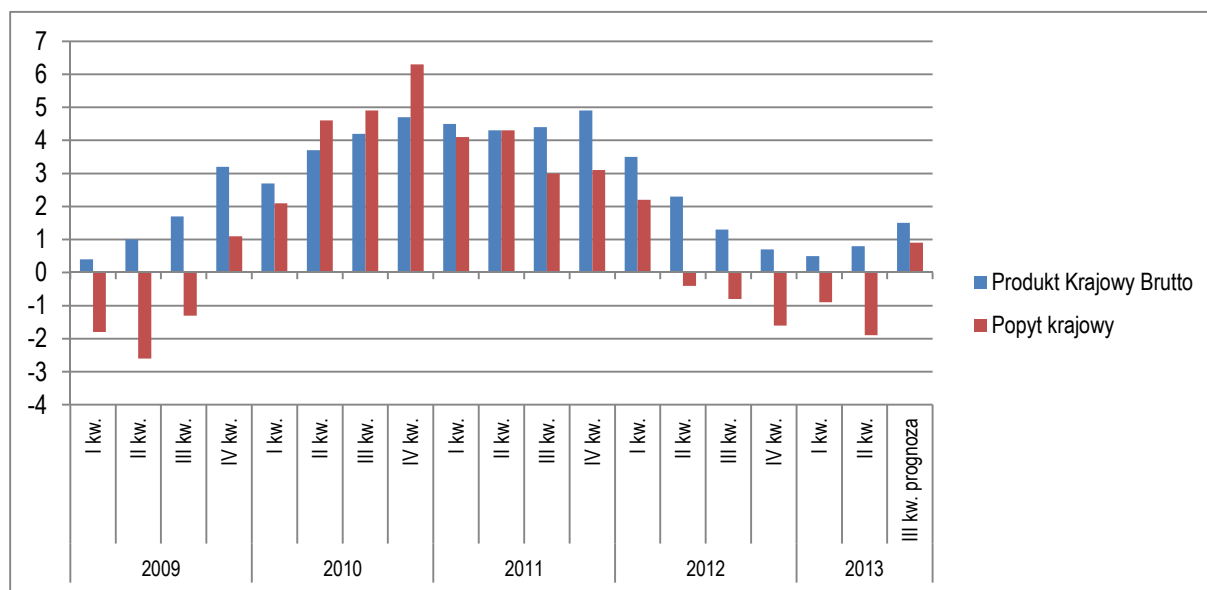
Informacja dodatkowa do rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy Kapitałowej ENERGA za okres 3 i 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku

- 4 lipca 2013 roku ENERGA–OPERATOR SA zawiązała dwie spółki: DGP Provider Sp. z o.o. oraz EKOTRADE Serwis FM Sp. z o.o. Kapitał zakładowy każdej ze spółek wynosi 50 000 zł. W dniu 1 października 2013 roku ENERGA–OPERATOR SA sprzedała obie spółki inwestorom spoza GK ENERGA.
- 8 lipca 2013 roku ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o. nabyła 22 udziały ENERGA OPEC Sp. z o.o. od udziałowców mniejszościowych. Udział spółki ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o. w kapitale zakładowym spółki ENERGA OPEC Sp. z o.o. wzrósł z 99,91% do 99,99%;
- 12 lipca 2013 roku słowacki sąd rejestrowy dokonał wpisu podwyższenia kapitału w spółce ENERGA Slovakia s.r.o. Kapitał zakładowy po podwyższeniu wynosi 2 839 833 EUR. Jedynym udziałowcem spółki jest ENERGA–OBRÓT SA;
- 17 lipca 2013 roku ENERGA Hydro Sp. z o.o. sprzedała wszystkie posiadane akcje (40,90% kapitału zakładowego) spółki „Słupskie Towarzystwo Koszykówki” Sportowa Spółka Akcyjna na rzecz podmiotu spoza Grupy ENERGA;
- 24 lipca br. ENERGA SA stała się jedynym akcjonariuszem spółki ENERGA–OPERATOR SA. Zakończono proces wykupu akcji od akcjonariuszy mniejszościowych;
- 29 lipca br. Zakład Transportu Energetyki ENTRANS Słupsk Sp. z o.o. w likwidacji została wykreślona z KRS;
- 31 lipca 2013 roku ENERGA Hydro Sp. z o.o. nabyła 67,30% udziałów (tj. 601 915 udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy) w spółce Iberdrola Renewables Polska Sp. z o.o. (obecnie EPW Energia Sp. z o.o.). 32,70% udziałów posiada PGE Polska Grupa Energetyczna SA z siedzibą w Warszawie.
- 9 sierpnia br. ENERGA SA sprzedała na rzecz ENEA SA 12 200 akcji (7,38% kapitału zakładowego) spółki BHU SA;
- 3 września 2013 roku nastąpiła rejestracja w KRS podwyższenia kapitału zakładowego RGK Sp. z o.o. Kapitał zakładowy po podwyższeniu wynosi 788 000 zł;
- 13 września br. nastąpiła rejestracja obniżenia kapitału zakładowego ENERGA Elektrociepłownia Kalisz SA. Kapitał zakładowy po obniżeniu wynosi 7 128 000 zł;
- 25 września br. odbyło się Zgromadzenie Wspólników spółki EPW Karcino Sp. z o.o. (dawniej: DONG Energy Karcino Sp. z o.o.) w sprawie połączenia spółki ze spółką ENERGA Hydro Sp. z o.o. (spółka przejmująca). Trwa rejestracja połączenia spółek w sądzie;
- 27 września br. odbyło się NWZ spółki ENERGA–OPERATOR SA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z jej kapitału zapasowego. W dniu 10 października 2013 roku w KRS zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 617,8 mln zł, w zamian za wniesienie wkładu pieniężnego przez spółkę ENERGA SA. Kapitał zakładowy spółki wynosi 1 221 110 400 zł

2. Czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

2.1. Sytuacja makroekonomiczna oraz rynek energii elektrycznej

Polska gospodarka znajduje się w okresie spowolnienia gospodarczego, co ma duże znaczenie dla sytuacji ekonomiczno-finansowej Grupy ENERGA, która w zasadzie nie prowadzi działalności na rynkach zagranicznych. Tempo wzrostu gospodarczego jest relatywnie niskie i w I kwartale 2013 roku wyniosło w ujęciu rocznym jedynie 0,5% (w analogicznym okresie roku poprzedniego 3,5%). Nieco lepszy był II kw. 2013 roku, kiedy to polska gospodarka nieznacznie przyspieszyła, do 0,8%. Ogólnie jednak mamy nadal do czynienia ze słabą aktywnością gospodarczą. W świetle prognoz Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową (IBnGR) z lipca tego roku, tempo wzrostu powinno w III kwartale br. wynieść 1,5%, co oznacza dalsze przyspieszenie w stosunku do II kw.

Rys. 1. Dynamika PKB i popytu krajowego w Polsce w ujęciu kwartalnym w latach 2009-2013


Źródło: Opracowanie własne na podstawie kwartalnych danych GUS oraz prognozy IBnGR.

Szczególnie niepokojące jest osłabienie popytu krajowego, a zwłaszcza konsumpcji, będącej do tej pory ważnym czynnikiem wzrostu gospodarczego. Z danych GUS wynika, że dynamika popytu krajowego była w I i II kw. 2013 roku ujemna i wyniosła odpowiednio -0,9% oraz -1,9%. Przewiduje się, że sytuacja w III kw. uległa poprawie, a popyt krajowy osiągnął już dodatnią wartość.

Silny jest również spadek nakładów na cele inwestycyjne. Wydatki inwestycyjne obniżają się od czterech kwartałów. W II kw. 2013 roku nakłady brutto na środki trwałe zmniejszyły się o 3,8% (w I kw. 2013 roku o 2%). Dotyczy to zarówno sektora publicznego jak i prywatnego. Prognozy IBnGR wskazują, że w III kw. 2013 roku trend ten utrzyma się i nakłady brutto na środki trwałe prawdopodobnie wyniosą -1,7%.

Niższe niż w poprzednim roku były również wpływy z podatku VAT, co świadczy o słabej kondycji polskiej gospodarki. Największa zapaść występuje w produkcji budowlano-montażowej, która wg danych GUS skurczyła się w II kw. 2013 roku o 23% w ujęciu rocznym. Kolejne miesiące przynoszą stopniową poprawę dynamiki tego wskaźnika: w sierpniu do -9,8% wobec tego samego okresu roku poprzedniego, a we wrześniu do -4,8% r/r.

Czynnikiem podtrzymującym wzrost gospodarczy w Polsce jest eksport netto, choć trzeba podkreślić, że nie kompensuje on spadku popytu krajowego. W świetle informacji NBP eksport towarów w II kw. 2013 roku wzrósł o ponad 5% r/r, co przy spadającym imporcie daje dodatnie saldo.

Obawy budzić może sytuacja budżetowa w Polsce. Konieczna była nowelizacja ustawy budżetowej i przesunięcie dopuszczalnej granicy deficytu do 51,6 mld zł. Dług publiczny w relacji do PKB (wg metodyki ESA 95) wyniósł w I kw. 2013 wg Eurostatu 57,3% i był wyższy o 1,2 pkt. proc. niż przed rokiem. Warto podkreślić, że jest on większy niż w innych państwach Unii Europejskiej (UE) porównywalnych z Polską pod względem dochodów *per capita* (wyższa relacja jest tylko na Węgrzech). Ryzyko przekroczenia progno 60% jest wysokie.

Z gospodarki polskiej płyną także pozytywne sygnały, niosące nadzieję na przyspieszenie gospodarcze. Odczyt produkcji sprzedanej przemysłu jest dodatni. Wg danych GUS produkcja przemysłowa wzrosła w sierpniu r/r o 2,2%. W lipcu 2013 roku ten wzrost był jeszcze wyższy i wyniósł 6,3%. Niedawno opublikowane dane za wrzesień potwierdziły wzrost produkcji przemysłowej o 6,2% r/r. Rośnie również sprzedaż detaliczna. GUS podał, że we wrześniu br. w ujęciu rocznym wzrosła ona o 3,9% (dane wyrównane sezonowo).

ENERGA SA

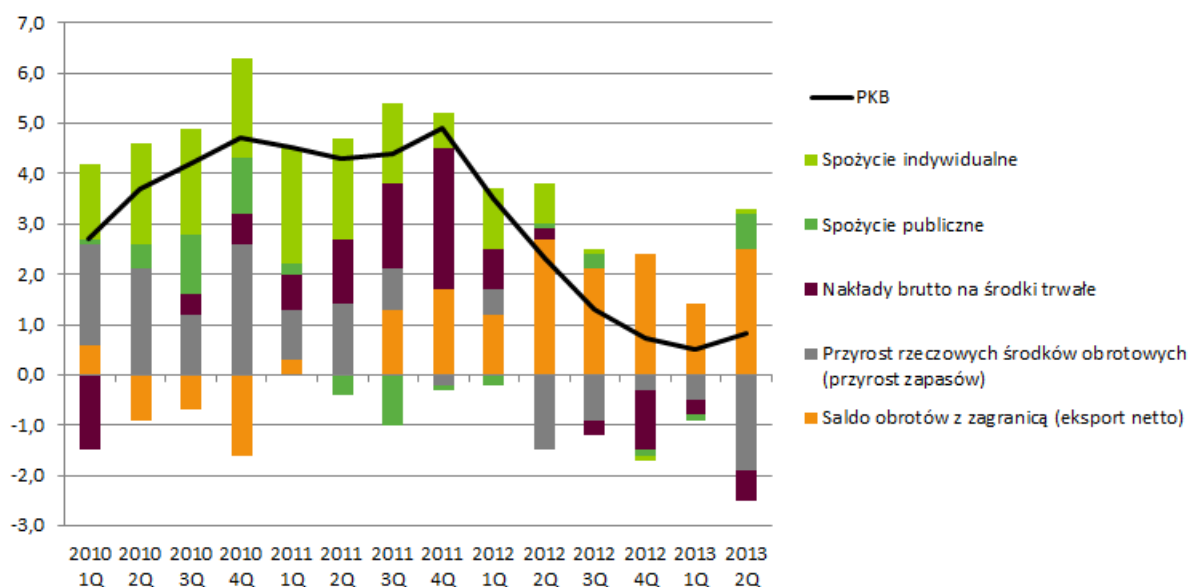
Informacja dodatkowa do rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy Kapitałowej ENERGA za okres 3 i 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku

Istotnym elementem oceny makroekonomicznej jest sytuacja na rynku pracy i popyt na pracę. Bezrobocie w Polsce jest wysokie i w porównaniu z 2012 rokiem wzrosło. W sierpniu 2013 roku stopa bezrobocia rejestrowanego wg GUS wyniosła 13% i była wyższa niż przed rokiem o 0,6 pkt. proc. We wrześniu stopa bezrobocia pozostała na niezmiennym poziomie 13%. Warto jednak podkreślić, że sytuacja poprawia się, ponieważ od początku 2013 roku stopa bezrobocia systematycznie spada. Z kwartalnego raportu o rynku pracy sporządzanego przez NBP wynika, że wg danych BAEL w II kw. 2013 roku odnotowano nieznaczny wzrost zatrudnienia w stosunku do poprzedniego kwartału (o 0,2%). Z tego raportu wynika również, że w lipcu 2013 roku ożywił się popyt na pracę, który pozostaje jednak ciągle bardzo słaby. Wg ostatnio opublikowanych danych, we wrześniu płace były o 3,6% wyższe w porównaniu do tego samego miesiąca ubiegłego roku. Jednocześnie trzynasty raz z rzędu obserwujemy ujemną roczną dynamikę zatrudnienia, z wrześniowym spadkiem o 0,3% r/r.

Warto wspomnieć, że w Polsce nastąpiła zmiana polityki pieniężnej, polegająca na przejściu z restrykcyjnego do dość łagodnego nastawienia. Podstawowa stopa procentowa NBP (stopa referencyjna) uległa bowiem obniżeniu z 4,75% do 2,5%. Na tak dużą obniżkę stóp pozwoliła niska inflacja i spadające oczekiwania inflacyjne. Inflacja za wrzesień 2013 roku w wys. 1% r/r jest na tyle niska, że nie mieści się w paśmie celu inflacyjnego (2,5% z przedziałem wahań +/- 1 pkt. proc.). Niezbyt korzystna sytuacja makroekonomiczna wpływa negatywnie na polski rynek elektroenergetyczny i możliwości osiągania wysokich stóp zwrotu przez przedsiębiorstwa z tego sektora. Pogarszająca się od początku 2012 roku sytuacja gospodarcza ujemnie odbija się na kondycji odbiorców energii elektrycznej, czyli przedsiębiorstw i gospodarstw domowych.

W zakresie zużycia energii odnotowujemy stagnację, ponieważ wg danych PSE w okresie I-VIII 2013 roku wyniosło ono 103 927 GWh, co oznaczało wzrost zapotrzebowania o zaledwie 0,14% w stosunku do analogicznego okresu w 2012 roku. Presję na wyniki finansowe grup energetycznych wywierają również spadające ceny energii elektrycznej.

Ze względu na strukturę eksportu i powiązania gospodarcze sytuacja makroekonomiczna w Polsce zależy w dużej mierze od tego, co dzieje się w strefie euro, a zwłaszcza w Niemczech, które są naszym największym partnerem handlowym. Warto podkreślić, że po sześciu kolejnych kwartałach spadku, w II kw. 2013 roku odnotowano w strefie euro dodatni realny PKB (wzrost o 0,3% w ujęciu kw./kw.), co może wskazywać, że gospodarka strefy euro najgorszy okres ma już za sobą. Trudno jednak wyrokować, na ile ten wzrost jest trwały. Inne bowiem odczyty wskazują na kruchość tego wzrostu (m.in. wskaźniki koniunktury w strefie euro i w Niemczech). Uaktualnione w październiku prognozy IMF wskazują, że w 2013 roku w strefie euro wystąpi recesja (-0,4%), a tempo wzrostu PKB w 2014 roku będzie relatywnie słabe i wyniesie 1%. Negatywnie na wychodzenie z kryzysu może wpływać sytuacja w krajach peryferyjnych, ogarniętych problemami fiskalnymi. Jest to ciągle istotny czynnik ryzyka dla wzrostu gospodarczego w strefie euro.

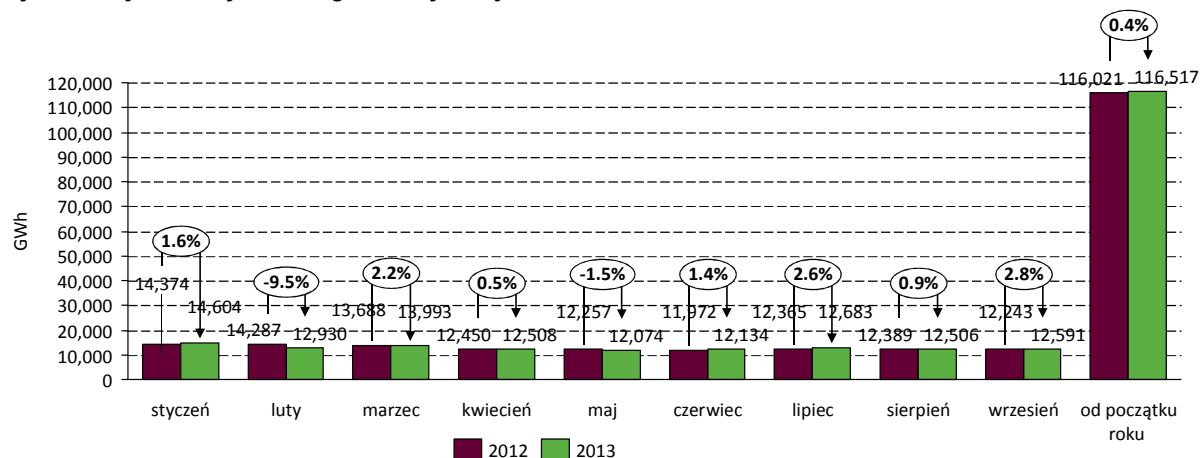
Rys. 2. Dekompozycja PKB dla Polski (2010–2013)


Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych GUS.

Słaby wzrost gospodarczy w strefie euro nie będzie dawał silnego (dwucyfrowego) impulsu eksportowego. W tej sytuacji trudno oczekiwać szybkiego powrotu polskiej gospodarki na ścieżkę 4-5% tempa wzrostu PKB. Odczyty produkcji sprzedanej, czy sprzedaży detalicznej stwarzają jednak pewien optymizm co do najbliższej przyszłości polskiej gospodarki. Wiele wskazuje na to, że będzie ona stopniowo wychodziła ze spowolnienia gospodarczego. Jest szansa na szybszy wzrost gospodarczy już w 2014 roku. Wg prognoz IMF, rok 2014 będzie lepszy od 2013, a tempo wzrostu sięgnie 2,4%. Istotnym wsparciem dla polskiej gospodarki począwszy od drugiej połowy przyszłego roku będą środki unijne z nowej perspektywy.

2.2. Krajowe zużycie energii elektrycznej

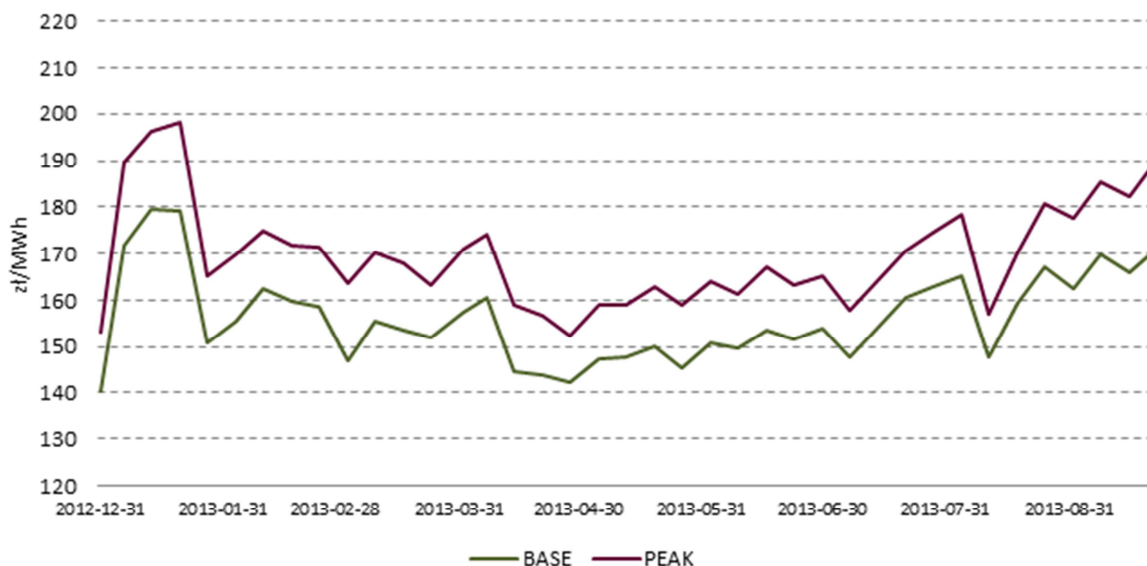
Krajowe zużycie energii elektrycznej według wstępnych danych publikowanych przez Polskie Sieci Energetyczne (PSE) po III kwartale 2013 roku było na nieznacznie wyższym poziomie niż w roku ubiegłym (ok. 0,4%). Szczególny wpływ na ten obraz miał I kwartał, a zwłaszcza miesiąc luty, w którym zużycie było niższe o ponad 9% od tego z roku ubiegłego. Drugi kwartał był na zbliżonym do 2012 roku poziomie. Wzrosty powróciły w lipcu, osiągając poziom 2,6% powyżej zeszłorocznych wartości, jak też we wrześniu do ok. 2,8%. Z perspektywy oczekiwanego ożywienia gospodarczego wzrost zużycia w roku bieżącym nie jest duży, chociaż należy zauważyć, że od czerwca obserwuje się comiesięczną wyższą jego wartość.

Rys. 3. Krajowe zużycie energii elektrycznej w Polsce w III kwartale 2013 roku


Źródło: http://www.pse-operator.pl/index.php?modul=8&id_rap=212

2.3. Rynek SPOT energii elektrycznej w Polsce

W celu dokonania analizy rynku SPOT w Polsce posłużono się zestawieniem cen w ujęciu tygodniowym dla godzin odpowiednio zaliczanych do pasma (*BASE*) oraz dostawy szczytowej (*PEAK*). Ponieważ ceny godzinowe na rynku SPOT mają dużą zmienność, stąd analiza w powyższym układzie pozwoli na obserwację trendów w oderwaniu od ich dużej zmienności godzinowej.

Rys. 4. Średniotygodniowe ceny energii na rynku SPOT po III kwartale 2013 roku


Źródło: <http://wyniki.tge.pl/wyniki/rdn/ceny-sredniowazone/>

Powyższe wykresy pokazują, że ceny w III kwartale 2013 roku cechowały się mniejszą niż w I półroczu zmiennością. W lipcu i sierpniu tendencja do utrzymywania się cen w przedziale 160 zł/MWh i 140,00 zł/MWh była jeszcze bardziej widoczna niż w I i II kwartale. Dopiero z końcem sierpnia br. przedział ten zwiększył się do 130 zł/MWh i 180 zł/MWh.

W omawianym kwartale najtańszy okazał się 27. tydzień roku, w którym cena osiągnęła poziom 147,83 zł/MWh w paśmie, a najdroższy był 38. tydzień z ceną za *BASE* wynoszącą 171,17 zł/MWh. Najtańszym dniem był

ENERGA SA

Informacja dodatkowa do rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy Kapitałowej ENERGA za okres 3 i 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku

1 września 2013 roku z ceną w paśmie wynoszącą 125,44 zł/MWh, a najdroższym - 25 września z ceną 196,91 zł/MWh.

2.4. Rynek terminowy energii elektrycznej w Polsce

W celu oceny rynku terminowego w Polsce jako produkt referencyjny wybrano roczny kontrakt terminowy na dostawę energii w paśmie w całym 2014 roku. W trakcie I półrocza br. odnotowano znaczący spadek cen dla tego produktu z poziomu 178 zł/MWh w pierwszych dniach stycznia do poziomu 148 zł/MWh w dniu 27 czerwca 2013 roku. Oceniając cenę ww. kontraktu można zauważyć, że zwłaszcza w miesiącu styczniu jego cena spadła aż o 16 zł/MWh. W lutym mieliśmy do czynienia z małą zmiennością cen, aby w marcu br. zanotować ponowne spadki. Kolejne okresy spadków przypadły na miesiące kwiecień i maj. Produkt ten w analizowanym okresie ewidentnie podąża trendem spadkowym „łamiąc” kolejne poziomy wsparć, najpierw ok. 164 zł/MWh, a następnie ok. 162 zł/MWh i ok. 161 zł/MWh i zatrzymując się na poziomie 148 zł/MWh. W lipcu i sierpniu cena oscylowała między 145 zł/MWh a 150 zł/MWh. Pod koniec sierpnia po prawie 3-miesięcznej stabilizacji cen na rynku, stery przejęli kupujący windując cenę o 11 zł. Tak gwałtowne wzrosty były prawdopodobnie wynikiem poprawiających się cyklicznie danych makroekonomicznych. Po okresie wzrostów, optymizmu jednak nie udało się podtrzymać na polskim roku i po 6 złotowej korekcie cena kontraktu pozostaje od ponad trzech tygodni na zbliżonym poziomie.

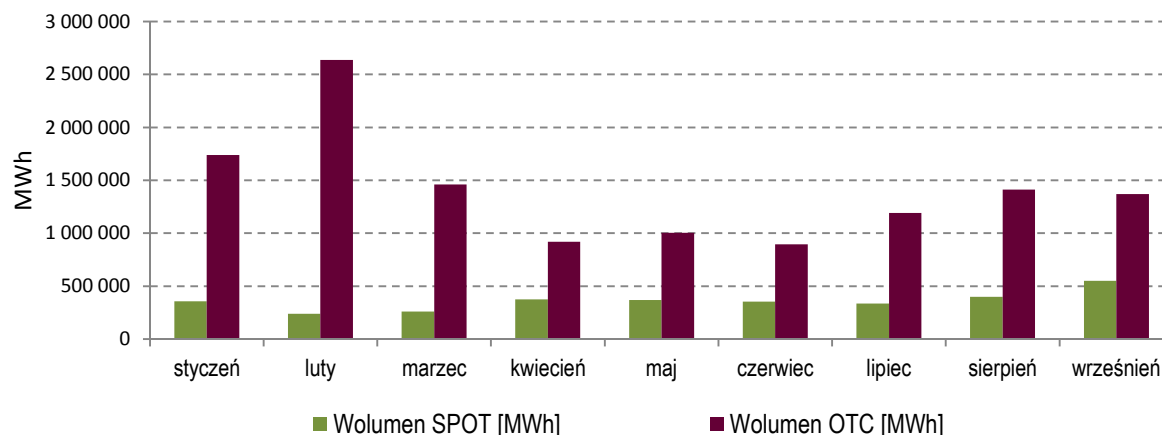
Rys. 5. Cena kontraktu terminowego - pasmo z dostawą w 2014 po III kwartałach 2013 roku



Źródło: <http://wyniki.tge.pl/wyniki/rtee/tables/>

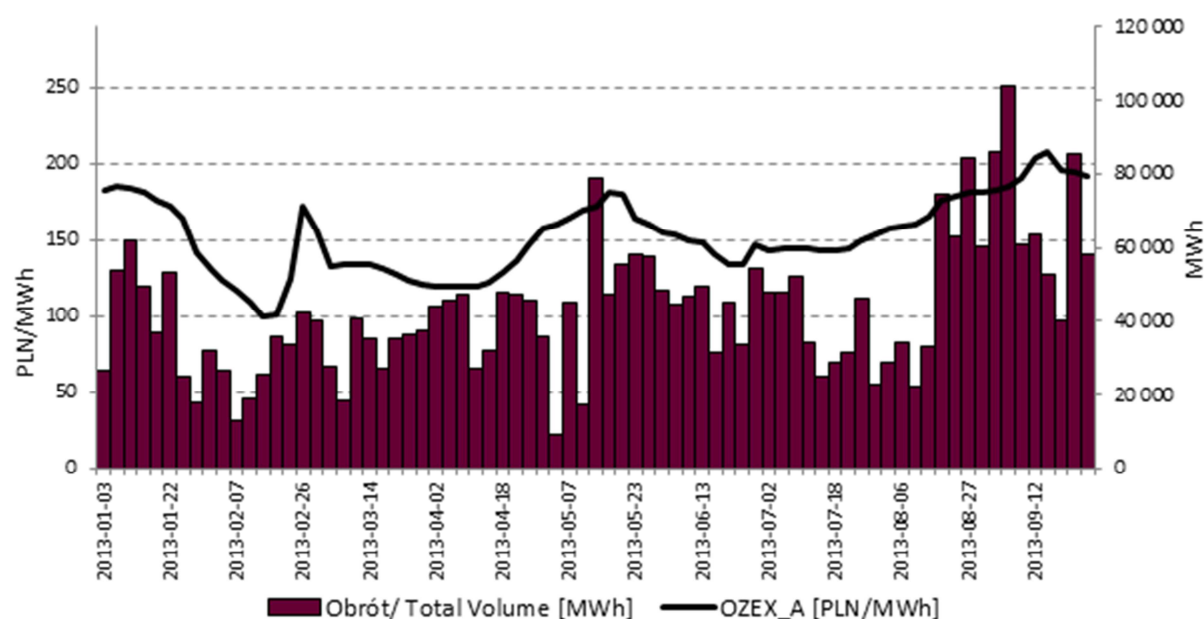
2.5. Rynek praw majątkowych (rynek OZE)

Obecnie rynek praw majątkowych (OZE) działa w oparciu o umowy bilateralne, jak i kontrakty SPOT. Na Towarowej Giełdzie Energii (TGE) mają miejsce transakcje sesyjne (około 20% obrotu) oraz pozasesyjne (pozostały obrót).

Rys. 6. Analiza cen oraz wolumenów SPOT i OTC po III kwartale 2013 roku


Źródło: <http://wyniki.tge.pl/wyniki/rpm/indeksy/>

W porównaniu do początku roku w sposób znaczący zmalała różnica pomiędzy wielkościami transakcji zawieranych poprzez Giełdę i w kontraktach pozasesyjnych. Udział Giełdy w wycenie praw majątkowych OZE ma coraz większe znaczenie i tak np. stosunek wolumenu kontraktów SPOT do OTC w styczniu wyniósł 21%, aby we wrześniu 2013 roku osiągnąć poziom 41%.

Rys. 7. Analiza cen oraz wolumenów na TGE na notowaniach sesyjnych (PMOZE_A)


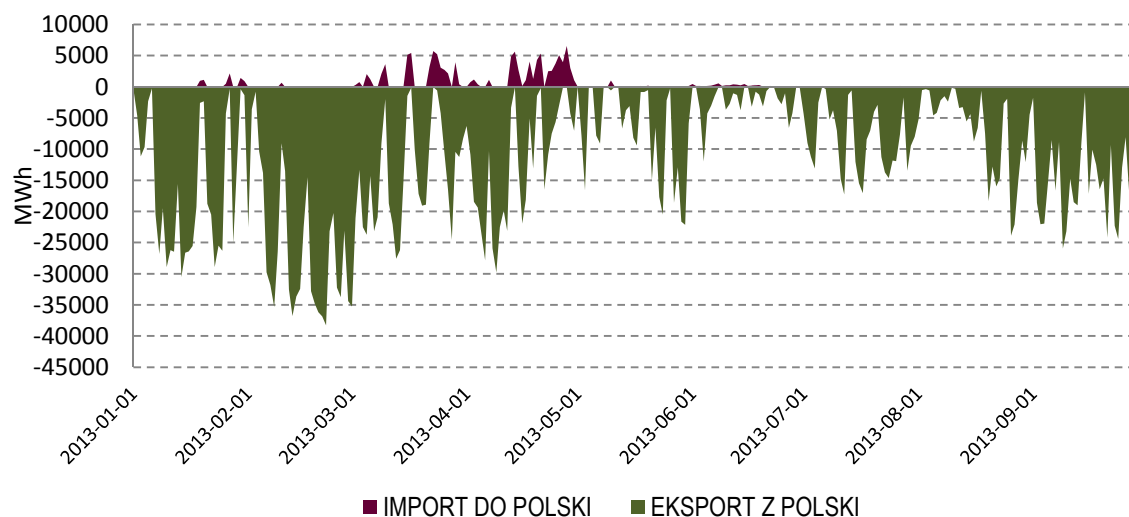
Źródło: <http://wyniki.tge.pl/wyniki/rpm/indeksy/>

W I kw. 2013 roku na skutek powstałej na rynku nadwyżki PMOZE_A miały miejsce dynamiczne spadki cen zielonych praw majątkowych. W lutym cena certyfikatów spadła nawet do 99,00 zł/MWh, notując tym samym historyczne minima. Następnie ceny zielonych certyfikatów wzrosły w wyniku większej kontraktacji na rynku pod finalne wykonanie obowiązku 2012 roku. Od marca aż do końca czerwca br. ceny PMOZE_A wahały się w przedziale 120-150 zł/MWh, co było związane z progami opłacalności wytworzenia certyfikatów w źródłach współspalających biomasę. W kolejnym III kw. 2013 roku wskutek informacji rynkowych związanych z wstrzymaniem przez Prezesa URE decyzji w zakresie wydania zaległych certyfikatów wynikających z produkcji energii elektrycznej w procesie spalania biomasy, w listopadzie i grudniu 2012 oraz w całym 2013 roku indeks

OZEX_A dynamicznie wzrastał osiągając najwyższy od listopada ub.r. poziom. Ostateczna decyzja Prezesa URE co do wydania bądź niewydania wytwórcom zaległych certyfikatów będzie miała bezpośredni wpływ na zachowanie się cen w ostatnim kwartale 2013 roku.

2.6. Wymiana międzysystemowa

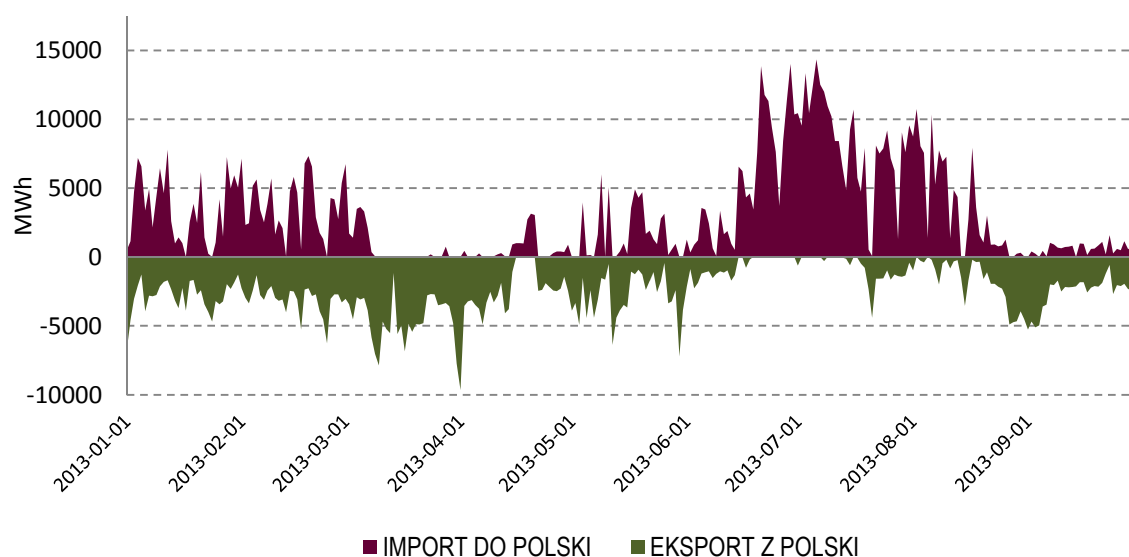
Rys. 8. Wolumeny wymiany systemowej równoległej Polski w III kwartale 2013 roku



Źródło: http://www.pse.pl/index.php?modul=21&id_rap=9

Na powyższym wykresie prezentującym saldo wymiany międzysystemowej równoległej widać, że dominującym kierunkiem handlu był eksport energii elektrycznej z Polski. W przeważającej części minionego okresu import energii był nieopłacalny, a w momencie gdy taka opłacalność się pojawiła, operator systemów przesyłowych ograniczał zdolności importowe.

Rys. 9. Wolumeny wymiany systemowej nierównoległej Polski w III kwartale 2013 roku



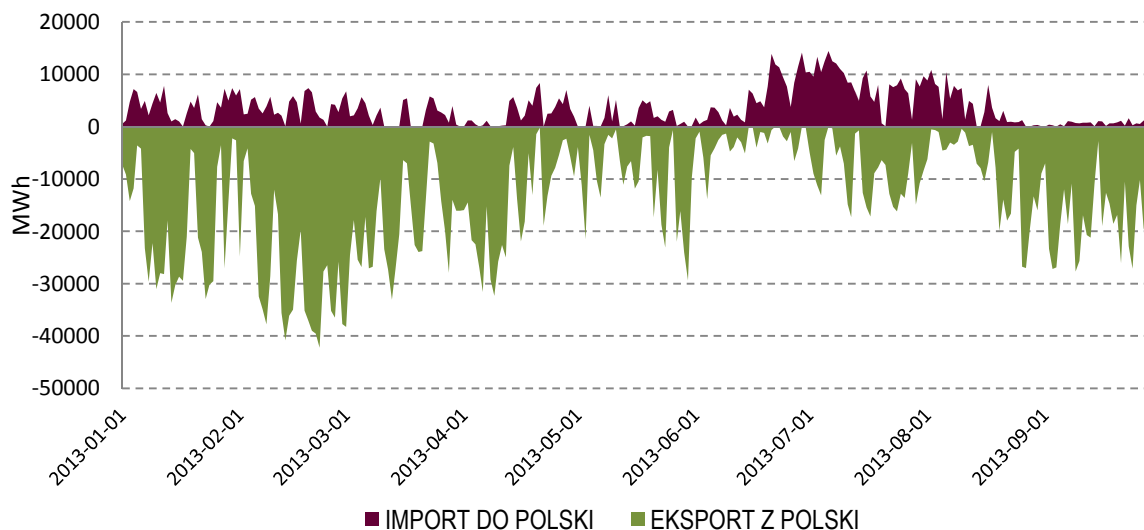
Źródło: http://www.pse.pl/index.php?modul=21&id_rap=9

ENERGA SA

Informacja dodatkowa do rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy Kapitałowej ENERGA za okres 3 i 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku

W wymianie międzysystemowej nierównoległej (rysunek powyżej), Polska posiada dwa połączenia. Jedno linią 220 MW z Ukrainą, a drugie 600 MW ze Szwecją. W całym badanym okresie widać, że był opłacalny również import energii elektrycznej do Polski (zwłaszcza w lipcu br.). Należy jednak pamiętać, że na połączeniu pomiędzy Polską a Ukrainą, PSE nie oferuje zdolności eksportowych (możliwy jest tylko import energii z Ukrainy).

Rys. 10. Wolumeny wymiany systemowej Polski w III kwartale 2013 roku



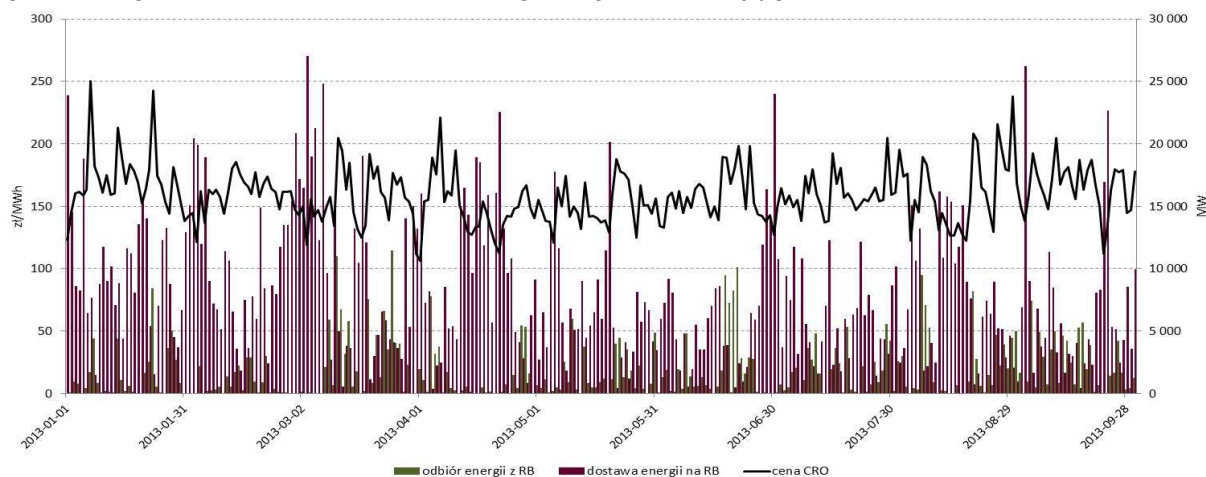
Źródło: http://www.pse.pl/index.php?modul=21&id_rap=9

Powyższe wykresy prezentują handlowe przepływy energii elektrycznej, które mogą odbiegać od fizycznych przepływów obserwowanych na zachodnich i południowych granicach Polski. Niemniej pod względem handlowym widać, że przeważał eksport energii.

2.7. Rynek bilansujący

Podsumowując dziewięć miesięcy bieżącego roku na rynku bilansującym w Polsce można zauważyć, że z punktu widzenia kierunku przepływu energii, przeważała dostawa na rynek bilansujący (i wyniosła 2,2 TWh, natomiast odbiór z rynku 0,5 TWh). Wynikało to m.in. ze specyfiki kontraktacji uczestników rynku.

Rys. 11. Ceny [zł/MWh] i wolumen [MWh] energii na rynku bilansującym w III kwartale 2013 roku



Źródło: <http://www.pse-operator.pl/index.php?modul=11>

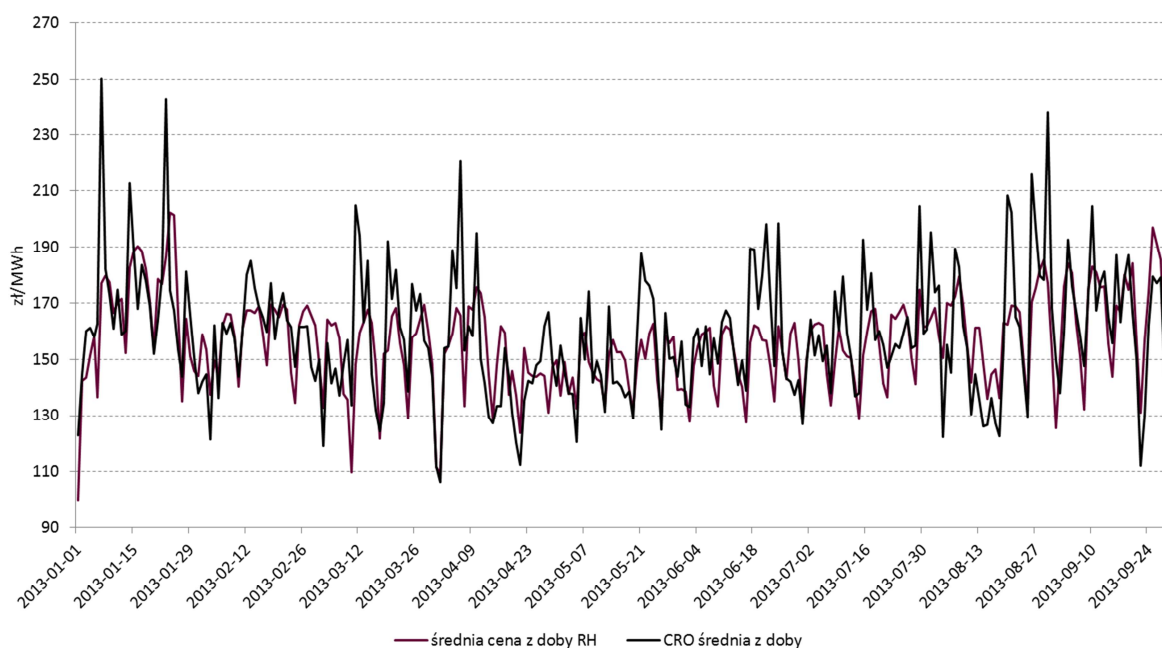
ENERGA SA

Informacja dodatkowa do rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy Kapitałowej ENERGA za okres 3 i 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku

Obserwując ceny na rynku bilansującym można zauważyć, że I i III kwartał roku charakteryzowały się kilkoma „wyskokami” cenowymi wobec cen na rynku SPOT, w przeciwieństwie do II kwartału, który był relatywnie dość stabilny. Szczególny wpływ na taką sytuację cenową na rynku bilansującym miały remonty, awarie bloków, niska generacja ze źródeł odnawialnych oraz zwiększona sprzedaż do krajów ościennych (wymiana międzysystemowa).

Średnia arytmetyczna cena rozliczeniowa za omawiany okres wyniosła 158,83 zł/MWh, *peak* 171,26 zł/MWh a *off-peak* 138,10 zł/MWh. Najniższym miesiącem był kwiecień z poziomem miesięcznej CRO 149,32 zł/MWh, a najwyższym styczeń 170,46 zł/MWh.

Rys. 12. Zestawienie cen na rynku bilansującym oraz rynku SPOT po III kwartałach 2013 roku



Źródło: <http://www.pse-operator.pl/index.php?modul=11>

2.8. Rynek uprawnień do emisji

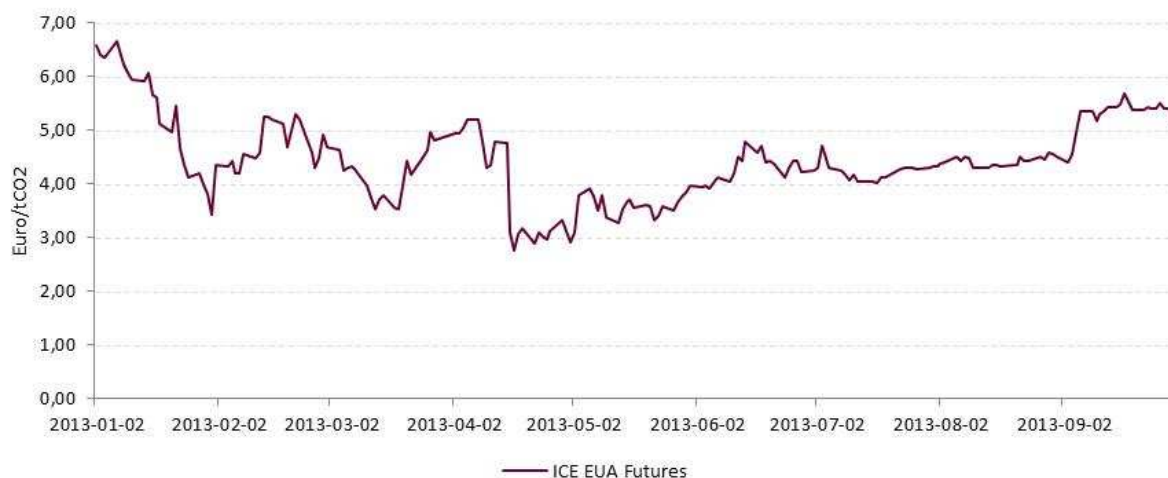
W III kwartale 2013 r. obserwowano wyraźne wzrosty na rynku uprawnień do emisji CO₂. Przyczyną były opóźnienia w przydziale darmowych uprawnień na okres 2013-2020 oraz ryzyko korekty wcześniej zakładanych ilości. Na wzrosty cen mogły również wpłynąć coraz lepsze dane z europejskiej gospodarki, wskazujące na ożywienie w przemyśle.

Ministerstwo Gospodarki 1 października 2013 dokonało rozdziału darmowych emisji CO₂ na wszystkie instalacje biorące udział w systemie handlu EU ETS zgodnie z tzw. wnioskiem derogacyjnym Polski. Warunkiem otrzymania bezpłatnych uprawnień do emisji jest wykonanie zadań inwestycyjnych, ujętych w Krajowym Planie Inwestycyjnym oraz wykorzystanie nakładów na ich realizację do rozliczenia przyznanego uprawnień. W okresie 2013-2020 ilość darmowych uprawnień z każdym kolejnym rokiem będzie malała, a od 2020 roku wszystkie uprawnienia do emisji CO₂ będą musiały zostać zakupione na aukcji.

ENERGA SA

Informacja dodatkowa do rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy Kapitałowej ENERGA za okres 3 i 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku

Rys. 13. Ceny uprawnień EUA (DEC 2013) do emisji w okresie styczeń-wrzesień 2013 roku



Źródło: <http://www.barchart.com/detailedquote/futures/CKZ13>

3. Istotne dokonania oraz niepowodzenia Grupy w okresie, którego dotyczy raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

3.1. Wyniki finansowe Grupy

3.1.1. Opis zasad sporządzania śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy ENERGA za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, zaakceptowanym przez Unię Europejską.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz instrumentów pochodnych zabezpieczających.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności Grupy ENERGA.

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzania półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w nocie 7 skróconego Śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ENERGA SA zgodnego z MSR 34 za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku.

3.1.2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy ENERGA, ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 3 kwartały 2013 roku

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	9 miesięcy zakończonych 30.09.2013	9 miesięcy zakończonych 30.09.2012	Zmiana	Zmiana (%)
	w tys. PLN			
Przychody ze sprzedaży	8 537 486	8 241 169	296 317	3,6%

ENERGA SA

Informacja dodatkowa do rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy Kapitałowej ENERGA za okres 3 i 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku

Koszt własny sprzedaży	7 062 093	6 936 890	125 203	1,8%
Zysk brutto ze sprzedaży	1 475 393	1 304 279	171 114	13,1%
Pozostałe przychody operacyjne	97 717	81 934	15 783	19,3%
Koszty sprzedaży	213 519	206 623	6 896	3,3%
Koszty ogólnego zarządu	279 975	277 472	2 503	0,9%
Pozostałe koszty operacyjne	146 489	103 501	42 988	41,5%
Zysk z działalności operacyjnej	933 127	798 617	134 510	16,8%
Przychody finansowe	129 611	65 043	64 568	99,3%
Koszty finansowe	246 753	185 966	60 787	32,7%
Udział w zysku (stracie) jednostki stowarzyszonej	(513)	(180)	(333)	185,0%
Zysk brutto	815 472	677 514	137 958	20,4%
Podatek dochodowy	212 049	162 526	49 523	30,5%
Działalność zaniechana oraz aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	(5 807)	15 198	(21 005)	-
Zysk netto za okres	597 616	530 187	67 429	12,7%
EBITDA	1 501 373	1 332 380	168 993	12,7%

	3 kwartał 2013	3 kwartał 2012	Zmiana	Zmiana (%)
	w tys. PLN			
Przychody ze sprzedaży	2 747 942	2 625 940	122 002	4,6%
Koszt własny sprzedaży	2 330 001	2 367 070	(37 069)	(1,6%)
Zysk brutto ze sprzedaży	417 941	258 870	159 071	61,4%
Pozostałe przychody operacyjne	37 033	31 619	5 414	17,1%
Koszty sprzedaży	75 279	70 812	4 467	6,3%
Koszty ogólnego zarządu	97 486	90 318	7 168	7,9%
Pozostałe koszty operacyjne	99 821	45 645	54 176	118,7%
Zysk z działalności operacyjnej	182 389	83 714	98 675	117,9%
Przychody finansowe	26 460	19 393	7 067	36,4%
Koszty finansowe	95 322	46 047	49 275	107,0%
Udział w zysku (stracie) jednostki stowarzyszonej	(116)	(153)	37	(24,2%)
Zysk brutto	113 411	56 907	56 504	99,3%
Podatek dochodowy	45 179	37 013	8 166	22,1%
Działalność zaniechana oraz aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	(3 231)	-	(3 231)	-
Zysk netto za okres	65 001	19 893	45 108	226,8%
EBITDA	373 540	265 097	108 443	40,9%

Przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły w okresie 3 kwartałów 2013 roku 8 537 486 tys. zł, co w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego stanowi wzrost o 296 317 tys. zł, tj. o 4%. Wzrost przychodów zanotował Segment Dystrybucji oraz Segment Sprzedaży, natomiast Segment Wytwarzania wykazał spadek w tym okresie. Wzrost przychodów w Segmencie Dystrybucji związany był z rosnącą taryfą dystrybucyjną.

ENERGA SA

Informacja dodatkowa do rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy Kapitałowej ENERGA za okres 3 i 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku

Koszt własny sprzedaży był większy o 2% r/r. Na wzrost kosztu własnego sprzedaży wpłynęły wyższe koszty zakupu energii elektrycznej ze względu na wyższy wolumen zakupu. Pozytywny wpływ natomiast miały niższe koszty zużycia węgla kamiennego, co wynikało głównie ze spadku średniej ceny węgla kamiennego o 6,3% oraz niższe koszty zakupu usług przesyłowych i tranzytowych.

EBITDA Grupy zwiększyła się o ok 168 993 tys. zł (tj. 13%) i osiągnęła poziom 1 501 373 tys. zł. Główny wpływ na wzrost poziomu EBITDA miała poprawa wyników Segmentów Dystrybucji oraz Wytwarzania.

W związku z powyższym, wynik netto Grupy ENERGA ukształtował się na poziomie 597 616 tys. zł i był wyższy o 13 % od zysku netto osiągniętego w okresie 3 kwartałów 2012 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

W tys. zł	Na dzień 30 września 2013	Na dzień 31 grudnia 2012	Zmiana	Zmiana (%)
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	11 356 144	10 000 916	1 355 228	13,6%
Nieruchomości inwestycyjne	15 337	17 060	(1 723)	(10,1%)
Wartości niematerialne	376 441	378 563	(2 122)	(0,6%)
Wartość firmy	144 973	28 627	116 346	406,4%
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstwach wyceniane metodą praw własności	1 955	2 580	(625)	(24,2%)
Udziały i akcje pozostałe	1 341	980	361	36,8%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	225 485	209 870	15 615	7,4%
Pochodne instrumenty finansowe	50 369	-	50 369	-
Pozostałe aktywa długoterminowe	55 748	58 799	(3 051)	(5,2%)
	12 227 792	10 697 396	1 530 396	14,3%
Aktywa obrotowe				
Zapasy	291 555	376 928	(85 373)	(22,6%)
Należności z tytułu podatku dochodowego	40 399	37 493	2 906	7,8%
Należności z tytułu dostaw i usług	1 274 651	1 520 668	(246 017)	(16,2%)
Lokaty i depozyty	20 419	26 784	(6 365)	(23,8%)
Pozostałe aktywa finansowe	20 254	18 762	1 492	8,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 306 822	2 069 058	237 764	11,5%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	235 839	155 516	80 323	51,6%
	4 189 939	4 205 209	(15 270)	(0,4%)
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	142 816	10 168	132 648	1304,6%
SUMA AKTYWÓW	16 560 547	14 912 773	1 647 774	11,0%
PASYWA				

ENERGA SA

Informacja dodatkowa do rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy Kapitałowej ENERGA za okres 3 i 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku

Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej				
Kapitał podstawowy	4 521 613	4 968 805	(447 192)	(9,0%)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	(656)	47	(703)	-
Kapitał rezerwowy	447 192	-	447 192	100%
Kapitał zapasowy	521 490	471 235	50 255	10,7%
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	28 273	-	28 273	100%
Zyski zatrzymane	2 321 092	2 231 139	89 953	4,0%
Udziały niekontrolujące	26 566	47 295	(20 729)	(43,8%)
Kapitał własny ogółem	7 865 570	7 718 522	147 048	1,9%
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty i pożyczki	1 812 307	2 026 138	(213 831)	(10,6%)
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	3 155 065	1 079 219	2 075 846	192,3%
Rezerwy długoterminowe	652 832	710 786	(57 954)	(8,2%)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	516 850	519 686	(2 836)	(0,5%)
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe długoterminowe	462 669	456 010	6 659	1,5%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 708	7 293	(4 585)	(62,9%)
Pozostałe finansowe zobowiązania długoterminowe	2 597	1 717	880	51,3%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	10 104	613	9 491	1548,3%
	6 615 132	4 801 461	1 813 671	37,8%
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	785 279	880 271	(94 992)	(10,8%)
Bieżąca część kredytów i pożyczek	283 426	389 639	(106 213)	(27,3%)
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	50 899	-	50 899	100%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	19 414	34 662	(15 248)	(44,0%)
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacji rządowych	30 181	28 933	1 248	4,3%
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów	87 386	117 765	(30 379)	(25,8%)
Rezerwy	376 131	555 345	(179 214)	(32,3%)
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	379 769	386 174	(6 405)	(1,7%)
	2 012 484	2 392 789	(380 305)	(15,9%)
Zobowiązanie bezpośrednio związane z aktywami zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	67 360	-	67 360	100%
Zobowiązania razem	8 694 976	7 194 250	1 500 726	20,9%
SUMA PASYWÓW	16 560 547	14 912 773	1 647 774	11,0%

Na dzień 30 września 2013 roku suma bilansowa Grupy ENERGA wyniosła 16 560 547 tys. zł i była wyższa o 1 647 774 tys. zł (11%) w stosunku do 31 grudnia 2012 roku.

ENERGA SA

Informacja dodatkowa do rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy Kapitałowej ENERGA za okres 3 i 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku

Najistotniejsza zmiana zaszła w wielkościach rzeczowych aktywów trwałych, których łączne saldo zwiększyło się o 1 353 106 tys. zł (13%). Był to głównie efekt zwiększenia majątku trwałego na skutek nakładów inwestycyjnych prowadzonych w Segmencie Dystrybucji w wysokości 842 322 tys. zł oraz zakupu aktywów spółek wiatrowych od Grupy DONG i Iberdrola oraz spółki Ciepło Kaliskie w kwocie 1 051 659 tys. zł, których wpływ pomniejszony został przez amortyzację w wys. 568 246 tys. zł.

Po stronie pasywów największa zmiana dotyczyła zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych z 1 079 219 tys. zł (na 31 grudnia 2012 r.) do 3 205 964 tys. zł na koniec września 2013 roku (tj. o 197%), co jest pochodną dokonanej w marcu br. emisji euroobligacji na kwotę 500 mln EUR (więcej w punkcie 4.2).

Kapitał własny Grupy ENERGA zwiększył się o 147 048 tys. zł, głównie za sprawą dodatniego wyniku za 2013 rok, który został częściowo skompensowany podziałem wyniku za 2012 rok. Spółka przeznaczyła do wypłaty dla akcjonariuszy dywidendę w kwocie 496 881 tys. zł, co skompensowało dodatni wynik wygenerowany za ten okres. Na dzień 30 września 2013 roku kapitał własny finansował Grupę w 47%, podczas gdy na koniec 2012 roku było to 52%. Zadłużenie netto Grupy zwiększyło się o 1 568 937 tys. zł (10%) sięgając poziomu 2 994 874 tys. zł.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Na dzień	Na dzień	Zmiana	Zmiana (%)
	30 września 2013	30 września 2012		
w tys. PLN				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 489 573	852 305	637 268	74,8%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 297 684)	(1 247 980)	(1 049 704)	84,1%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 120 504	(64 641)	1 185 145	-
Zwiększenie / (Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	312 392	(460 315)	772 707	-
Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	2 341 766	1 295 226	1 046 540	80,8%

Stan środków pieniężnych Grupy ENERGA na dzień 30 września 2013 roku wyniósł 2 341 766 tys. zł i był wyższy niż na koniec analogicznego okresu ubiegłego roku o 1 046 540 tys. zł (81%).

Łączne przepływy netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej Grupy ENERGA za okres 3 kwartałów 2013 roku wyniosły 312 392 tys. zł wobec (460 315) tys. zł za okres 3 kwartałów 2012 roku. Kluczowym czynnikiem, który przesądził o tej zmianie była pierwsza emisja obligacji w wysokości 500 mln EUR w ramach ustanowionego programu EMTN.

Wartość przepływów z działalności operacyjnej w porównaniu do okresu 3 kwartałów roku poprzedniego wzrosła o 637 268 tys. zł (75%).

Przepływy z działalności inwestycyjnej były wyższe wobec okresu 3 kwartałów roku ubiegłego o 1 049 704 tys. zł (84%), głównie za sprawą nakładów na nabycie jednostek zależnych: Ciepła Kaliskiego oraz spółek wiatrowych od Grupy DONG i od Iberdrola Renovables (łączne wydatki na nabycie jednostek zależnych wyniosły w 9 miesiącach 2013 roku 1 212 330 tys. zł). Odwrotny wpływ na przepływy z działalności inwestycyjnej miało zmniejszenie wydatków na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne (spadek o 141 176 tys. zł, tj. 11%).

Przepływy z działalności finansowej w okresie trzech kwartałów br. były dodatnie i wyniosły 1 120 504 tys. zł, czyli były wyższe o 1 185 145 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu 2012 roku. Wzrost był wynikiem przede

ENERGA SA

Informacja dodatkowa do rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy Kapitałowej ENERGA za okres 3 i 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku

wszystkim emisji pierwszej transzy euroobligacji w wysokości 500 mln EUR. W analizowanym okresie istotny wpływ na przepływy z działalności finansowej miała również spłata kredytów w wysokości 328 078 tys. zł (na rzecz Europejskiego Banku Inwestycyjnego (EBI), Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju (EBOR), Nordea Banku Polskiego, PKO BP oraz PEKAO SA), która była znacząco wyższa niż w analogicznym okresie 2012 roku, kiedy to wyniosła 19 303 tys. zł.

Przepływy pieniężne zrealizowane przez Grupę ENERGA w omawianym okresie są charakterystyczne dla przedsiębiorstwa w fazie wzrostu: dodatnie przepływy z działalności operacyjnej, ujemne z działalności inwestycyjnej oraz dodatnie z działalności finansowej. Płynność Grupy nie jest zagrożona.

3.2. Segmenty działalności

3.2.1. Kluczowe dane operacyjne Grupy ENERGA

Sprzedaż energii elektrycznej przez Grupę ENERGA (w TWh)

Sprzedaż energii elektrycznej poza Grupę (w TWh)	9 miesięcy 2013 r.	9 miesięcy 2012 r.	Zmiana (%)
Sprzedaż energii detaliczna	13,63	15,08	(10%)
Sprzedaż energii na rynku hurtowym, w tym:	9,06	5,60	62%
<i>Sprzedaż energii na giełdzie</i>	<i>7,19</i>	<i>3,98</i>	<i>81%</i>
<i>Sprzedaż energii do odbiorcom zagranicznym</i>	<i>0,19</i>	<i>0,14</i>	<i>29%</i>
<i>Sprzedaż energii na pokrycie strat sieciowych</i>	<i>1,07</i>	<i>1,07</i>	<i>0%</i>
<i>Sprzedaż energii na rynku bilansującym</i>	<i>0,60</i>	<i>0,38</i>	<i>56%</i>
<i>Pozostała sprzedaż hurtowa</i>	<i>0,02</i>	<i>0,02</i>	<i>(1%)</i>
Sprzedaż energii ogółem	22,70	20,68	10%

Po 3 kwartałach 2013 roku wolumen energii elektrycznej sprzedanej przez Grupę ENERGA odbiorcom końcowym uległ zmniejszeniu o ok. 10% (1,4 TWh) wobec analogicznego okresu z 2012 roku. Spadek dotyczył wszystkich grup taryfowych, podczas gdy najistotniejsze odchylenie wystąpiło w ramach grup taryfowych A i B. Wolumenowy spadek sprzedaży w ramach grup taryfowych zrekompensowany został wzrostem ilości sprzedanej energii na rynku hurtowym. W tym podsegmentcie sprzedaży odnotowany został wzrost wolumenowy o ok. 62% (3,5 TWh). W ujęciu wolumenowym sprzedaż gospodarstwom domowym (taryfa G) w okresie styczeń – wrzesień br. stanowiła 29% sprzedaży do odbiorców końcowych (rok wcześniej było to 27%). W analizowanym okresie przeciętne ceny sprzedaży odbiorcom końcowym zmniejszyły się o ok. 3%, natomiast na rynku hurtowym przeciętne ceny sprzedaży były niższe o niemal 8%.

Dystrybucja energii elektrycznej wg grup taryfowych*

Dystrybucja energii elektrycznej wg grup taryfowych*(w GWh)	9 miesięcy 2013 r.	9 miesięcy 2012 r.	Zmiana (w %)
Grupa taryfowa A (WN)	2 902	2 786	4%
Grupa taryfowa B (SN)	5 085	4 964	2%
Grupa taryfowa C (nN)	3 144	3 086	2%
Grupa taryfowa G (nN)	4 013	4 044	(1%)
Razem	15 143	14 880	2%

* Sprzedaż zafakturowana

Po 3 kwartałach 2013 roku wolumen dostarczonej energii elektrycznej był wyższy w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego średnio o 2%. Wzrost przeciętnej stawki dystrybucyjnej wyniósł ok. 2% w ujęciu rocznym.

ENERGA SA

Informacja dodatkowa do rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy Kapitałowej ENERGA za okres 3 i 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku

Produkcja energii elektrycznej brutto w Grupie ENERGA

Produkcja energii elektrycznej brutto (w GWh)	9 miesięcy 2013 r.	9 miesięcy 2012 r.	Zmiana (w %)
Elektrownie - węgiel kamienny	2 244,5	2 112,5	6%
Elektrownie - współspalanie biomasy	504,5	414,9	22%
Elektrociepłownie - węgiel kamienny	137,9	138,7	(1%)
Elektrociepłownie - biomasa	2,8	8,2	(66%)
Elektrownie - woda	809,7	585,8	38%
Elektrownia szczytowo-pompowa	14,6	14,0	4%
Elektrownie - wiatr	41,8	0,0	-
Produkcja energii razem	3 755,9	3 274,1	15%
<i>w tym z OZE</i>	<i>1 358,7</i>	<i>1 008,6</i>	<i>35%</i>

Spółki wytwórcze w Grupie ENERGA wyprodukowały o ok. 481,8 GWh (15%) więcej energii elektrycznej w ciągu 3 kwartałów 2013 roku niż rok wcześniej. Największy wzrost o 37% miał miejsce w hydroelektrowniach (korzystne warunki hydrometeorologiczne zaważyły na wzroście produkcji Elektrowni Wodnej we Włocławku o 48%) oraz w jednostkach współspalających biomasę – o 20% (rok 2013 jest pierwszym pełnym rokiem funkcjonowania kotła do współspalania biomasy w spółce ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA).

Produkcja ciepła

Produkcja ciepła brutto (w TJ)	9 miesięcy 2013 r.	9 miesięcy 2012 r.	Zmiana (w %)
ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o.	1 369,5	1 334,9	3%
ENERGA Elektrownie Ostrołęka S.A.	1 038,5	1 147,9	(10%)
ENERGA Elektrociepłownia Kalisz S.A.	348,7	336,5	4%
Produkcja ciepła brutto razem	2 756,6	2 819,4	(2%)

Niska średnia temperatura w sezonie zimowo-wiosennym 2012/2013 korzystnie wpłynęła na produkcję ciepła przez wytwórców z Grupy ENERGA po 3 kwartałach 2013 roku. Mimo tego łączna produkcja elektrociepłowni spadła o ok. 62,8 TJ (2%) wobec analogicznego okresu roku poprzedniego. Spadek produkcji odnotowała jednostka w Ostrołęce (109,4 TJ), gdzie nastąpiły zmiany zapotrzebowania na usługi rezerwowania mocy. Nie zostało to skompensowane wzrostem sprzedaży ciepła w pozostałych elektrociepłowniach (o 46,8 TJ).

Wolumen i wartość zakupu paliw od dostawców zewnętrznych

Zużycie paliw	9 miesięcy 2013 r.		9 miesięcy 2012 r.		Zmiana (w %)	
	Ilość	Wartość zakupu (w mln zł)	Ilość	Wartość zakupu (w mln zł)	Ilość	Wartość zakupu
Węgiel kamienny [tys. ton]	1 208,3	362,7	1 138,0	364,6	6,2%	(0,5%)
Biomasa [tys. ton]	343,8	159,2	309,3	152,6	11,2%	4,3%
Zakup paliw razem		521,9		517,2		0,9%

* Łącznie z kosztem transportu

W analizowanym okresie wytwórcy z Grupy ENERGA zużyli nieco większą, bo o ok. 70,3 tys. ton (6%), ilość węgla kamiennego w stosunku do 3 kwartałów 2012 roku. Było to wynikiem wzrostu produkcji energii elektrycznej z węgla kamiennego o 6%. Z kolei zużycie biomasy wzrosło o ok. 34,5 tys. ton (11%). Pomimo spadku średnich cen zużytych surowców energetycznych, wzrost wolumenu zużycia spowodował wzrost wartości zużycia ww.

ENERGA SA

Informacja dodatkowa do rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy Kapitałowej ENERGA za okres 3 i 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku

paliw przez wytwórców z Grupy ENERGA – w ciągu 3 kwartałów br. wydali oni więcej o 5 mln zł (1%) wobec tego samego okresu ub. roku.

3.2.2. Segment Dystrybucji energii elektrycznej

W tys. zł	9 miesięcy zakończonych 30 września 2013	9 miesięcy zakończonych 30 września 2012	Zmiana	Zmiana
				(w %)
Przychody	2 799 063	2 707 574	91 489	3,4%
EBITDA	1 136 067	1 036 872	99 195	9,6%
<i>w tym amortyzacja</i>	479 664	448 279	31 385	7,0%
EBIT	656 404	588 594	67 810	11,5%
Zysk netto	450 527	386 095	64 432	16,7%
CAPEX	842 322	891 701	(49 379)	(5,5%)
W tys. zł	Na dzień 30 września 2013	Na dzień 31 grudnia 2012	Zmiana	Zmiana
				(w %)
Stan środków pieniężnych	676 423	715 429	(39 006)	(5,5%)
Zadłużenie finansowe	2 936 227	3 058 363	(122 136)	(4,0%)
Zatrudnienie na koniec okresu (osoby)	6 525	6 954	(429)	(6,2%)

Segment Dystrybucji energii elektrycznej wypracował w ciągu 3 kwartałów 2013 roku ok. 76% EBITDA Grupy ENERGA (ok. 78% po 3 kwartałach 2012 roku).

Przychody ze sprzedaży Segmentu Dystrybucji energii elektrycznej w okresie 3 kwartałów tego roku były wyższe od analogicznego okresu roku ubiegłego (o ok. +3%). Wpływ na wzrost przychodów miał wzrost średniej stawki dystrybucyjnej wynikający ze wzrostu taryfy dystrybucyjnej oraz wyższy wolumen dystrybuowanej energii elektrycznej (wzrost o niemal 2%). Przychody z tytułu opłat przyłączeniowych także osiągnęły wyższy poziom niż w roku ubiegłym (o ok.+11%).

Dynamika wzrostu EBITDA wyniosła 10% r/r. EBIT zwiększył się o 67 810 tys. zł (12% r/r). Najistotniejszy wpływ na poprawę wyników operacyjnych miały niższe koszty zakupu usług przesyłowych i tranzytowych (o ok. 97 692 tys. zł) oraz rosnąca stawka za usługę dystrybucyjną.

Zysk netto wygenerowany w okresie sprawozdawczym sięgnął 450 527 tys. zł i był o 64 432 tys. zł (+17%) wyższy wobec zysku netto sprzed roku. Negatywny wpływ na poziom wyniku netto miał ujemny wynik na działalności finansowej w kwocie -74 290 tys. zł, spowodowany m.in. kosztami finansowymi od zadłużenia pozyskiwanego centralnie na rzecz Grupy przez ENERGA SA.

Nakłady inwestycyjne Segmentu Dystrybucji były niższe w ciągu 3 kwartałów 2013 roku o 49 379 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego i osiągnęły kwotę 842 322 tys. zł. Na zmniejszenie nakładów miały wpływ m.in. trudne warunki pogodowe związane z przedłużającą się zimą 2013 roku.

Wobec stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku zadłużenie finansowe zmalało o 122 136 tys. zł, wskutek rozpoczęcia spłat kredytów zaciągniętych w międzynarodowych instytucjach finansowych. Środki pieniężne były o 6% niższe niż na koniec 2012 roku.

ENERGA SA

Informacja dodatkowa do rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy Kapitałowej ENERGA za okres 3 i 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku

3.2.3. Segment Sprzedaży

W tys. zł	9 miesięcy zakończonych 30 września 2013	9 miesięcy zakończonych 30 września 2012	Zmiana	Zmiana (w %)
Przychody	5 248 805	5 214 277	34 528	0,7%
EBITDA	188 035	201 201	(13 166)	(6,5%)
<i>w tym amortyzacja</i>	<i>19 613</i>	<i>18 099</i>	<i>1 514</i>	<i>8,4%</i>
EBIT	168 422	183 102	(14 680)	(8,0%)
Zysk netto	158 482	153 955	4 527	2,9%
CAPEX	20 492	17 505	2 987	17,1%

W tys. zł	Na dzień 30 września 2013	Na dzień 31 grudnia 2012	Zmiana	Zmiana (w %)
Stan środków pieniężnych	321 207	246 150	75 057	30,5%
Zadłużenie finansowe	1 910	2 365	(455)	(19,2%)
Zatrudnienie na koniec okresu [osoby]	1 455	1 425	30	2,1%

Segment Sprzedaży po 3 kwartałach 2013 roku wypracował ok. 13% EBITDA Grupy ENERGA, w porównaniu do 15% w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Przychody Segmentu Sprzedaży osiągnęły zbliżony do analogicznego okresu roku minionego poziom i wyniosły 5 248 805 tys. zł. W okresie 3 kwartałów 2013 roku wolumen energii elektrycznej sprzedanej przez Grupę ENERGA odbiorcom końcowym uległ zmniejszeniu o ok. 10% (1,4 TWh) wobec analogicznego okresu w 2012 roku. Spadek dotyczył wszystkich grup taryfowych, podczas gdy najistotniejsze odchylenie wystąpiło w ramach grup taryfowych A i B. Wolumenowy spadek sprzedaży w ramach grup taryfowych zrekompensowany został wzrostem ilości sprzedanej energii na rynku hurtowym. W tym podsegmentcie sprzedaży odnotowany został wzrost wolumenowy o ok. 62% (3,5 TWh).

W analizowanym okresie przeciętne ceny sprzedaży odbiorcom końcowym zmniejszyły się o ok. 3%, natomiast na rynku hurtowym przeciętne ceny sprzedaży były niższe o niemal 8%.

Zmiana struktury sprzedaży wpłynęła na obniżenie wartości EBITDA o niemal 7% w stosunku do okresu analogicznego roku ubiegłego, do wartości 188 035 tys. zł.

Poprawie uległa płynność segmentu. W porównaniu do końca 2012 roku stan środków pieniężnych na 30 września 2013 roku zwiększył się o 75 057 tys. zł (30%).

3.2.4. Segment Wytwarzania

W tys. zł	9 miesięcy zakończonych 30 września 2013	9 miesięcy zakończonych 30 września 2012	Zmiana	Zmiana (w %)
Przychody	1 115 809	1 158 171	(42 362)	(3,7%)
EBITDA	198 575	114 806	83 769	73,0%
<i>w tym amortyzacja</i>	<i>74 667</i>	<i>75 182</i>	<i>(515)</i>	<i>(0,7%)</i>
EBIT	123 908	39 624	84 284	212,7%
Zysk netto	83 417	4 056	79 361	1956,6%

ENERGA SA

Informacja dodatkowa do rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy Kapitałowej ENERGA za okres 3 i 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku

CAPEX	1 218 034	222 329	995 705	447,9%
-------	-----------	---------	---------	--------

W tys. zł	Na dzień 30 września 2013	Na dzień 31 grudnia 2012*	Zmiana	Zmiana (w %)
Stan środków pieniężnych	309 980	396 600	(86 620)	(21,8%)
Zadłużenie finansowe	1 525 752	378 167	1 147 585	303,5%
Zatrudnienie na koniec okresu (w osobach)	1 578	1 661	(83)	(5,0%)

*Dane na 31 grudnia 2012.

Po 3 kwartałach 2013 roku wpływ Segmentu Wytwarzania na łączny poziom EBITDA Grupy ENERGA wyniósł 13% i wzrósł z 9% rok wcześniej.

Pomimo wzrostu wolumenu produkcji przez aktywa wytwórcze Segmentu (o 15%), na co pozytywny wpływ wywarły m.in. warunki hydrometeorologiczne, przychody ze sprzedaży Segmentu ukształtowały się na poziomie niższym niż za 3 kwartały roku ubiegłego. Spowodowane to było przede wszystkim spadkiem średnich cen sprzedaży energii elektrycznej. Drugim istotnym czynnikiem była niższa w stosunku do okresu sprzed roku wartość sprzedaży energii elektrycznej jako towaru.

Wzrost produkcji energii z paliw energetycznych (o 8% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego) wywołał proporcjonalny wzrost wolumenu zużytego paliwa energetycznego (węgiel, biomasa). Nie przełożyło się to na wzrost kosztów zużycia tychże paliw z uwagi na niższe (o ok. 6%) ceny zakupu paliw oraz optymalizację poziomu zapasów w spółce ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA.

Niekorzystny wpływ na wyniki Segmentu w analizowanym okresie miały niższe ceny rynkowe świadectw pochodzenia energii elektrycznej z odnawialnych źródeł (zielonych certyfikatów), według których rozpoznawany jest przychód z tytułu uzyskanych świadectw.

Nakłady inwestycyjne Segmentu były znacząco wyższe w ciągu 3 kwartałów 2013 roku wobec tego samego okresu 2012 roku (o 995 705 tys. zł). Obejmowały one wydatki na zwiększenie majątku trwałego związanego z zakupem farm wiatrowych od podmiotów: DONG Energy Wind Power A/S i Iberdrola Renovables Energia S.A.U., oraz zakup spółki Ciepło Kaliskie Sp. z o.o. w kwocie 1 051,7 mln zł. .

Wzrost zadłużenia finansowego i stanu środków pieniężnych w stosunku do 3 kwartałów 2012 roku wynikał z emisji obligacji przez spółkę ENERGA Hydro Sp. z o.o. w kwocie 1 100 000 tys. zł, z przeznaczeniem na zakup farm wiatrowych.

3.3. Realizacja programu inwestycyjnego

W okresie 3 kwartałów 2013 roku podmioty wchodzące w skład Grupy ENERGA poniosły nakłady inwestycyjne w wysokości 2 104 mln zł, wobec 1 193 mln zł w tym samym okresie roku ubiegłego. Największy udział w tej kwocie mają wydatki Segmentu Dystrybucji w kwocie 842 mln zł (tj. 40% sumy nakładów). Znaczące środki pochłonęła również realizacja projektu budowy źródła ciepła dla miasta Ostrołęka (38,1 mln zł), modernizacja ESP Żydowo (18,3 mln zł) oraz budowa bloku biomasowego w EC Elbląg (37,7 mln zł).

W ciągu 3 kwartałów 2013 r. Grupa ENERGA realizowała m.in. następujące projekty inwestycyjne:

- Projekt rozbudowy i modernizacji sieci dystrybucyjnej, w tym wdrażanie elementów sieci inteligentnej *Smart Grid*.
- Budowa bloku biomasowego w EC Elbląg o mocy 25 MWe oraz 30 MWt. Wszystkie prace montażowe na bloku zostały zakończone. Obecnie trwają próby funkcjonalno-ruchowe instalacji i urządzeń, po ich

ENERGA SA

Informacja dodatkowa do rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy Kapitałowej ENERGA za okres 3 i 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku

pozytywnym przeprowadzeniu wykonany zostanie ruch próbny i regulacyjny całego bloku. Przekazanie bloku do eksploatacji planowane jest w 2014 roku.

- Uciepłownienie bloków energetycznych Elektrowni Ostrołęka B. Inwestycja znajduje się na etapie budowy. Rozpoczęcie eksploatacji nowego źródła ciepła planowane jest na 2014 rok.
- Modernizacja ESP Żydowo, w tym zwiększenie mocy elektrowni o 9 MWe. Wszystkie prace modernizacyjne zostały ukończone zgodnie z harmonogramem. Oddanie ostatniego hydrozespołu do eksploatacji nastąpiło 2 października 2013 roku.
- Budowa farmy wiatrowej o mocy ok. 20,5 MWe w miejscowości Myślino. Obecnie prowadzone są przygotowania do rozpoczęcia fazy budowy. 22 sierpnia 2013 roku ogłoszono przetarg na dostawę, montaż i rozruch turbin wiatrowych.
- Budowa farmy wiatrowej o mocy ok. 28 MWe w miejscowości Drzewiany. Inwestycja znajduje się na etapie uzyskiwania niezbędnych pozwoleń i decyzji administracyjnych oraz zabezpieczenia prawa do gruntów. Rozpoczęcie eksploatacji farmy planowane jest na 2015 r.
- Budowa elektrowni fotowoltaicznej w Gdańsku o mocy ok. 2 MWe. Obecnie trwają przygotowania do realizacji inwestycji. 4 lipca 2013 roku ogłoszony został przetarg na budowę elektrowni wraz z infrastrukturą towarzyszącą.
- Przygotowanie projektu budowy elektrowni gazowej w Grudziądzu o mocy ok. 500 MWe. Inwestycja znajduje się na etapie przetargu na wybór Generalnego Wykonawcy. W przypadku zaistnienia wymaganych przesłanek ekonomicznych i podjęciu decyzji o przejściu do fazy budowy, eksploatacja elektrowni możliwa będzie w 2017 roku.
- Przygotowanie projektu budowy elektrowni gazowej w Gdańsku o mocy ok. 500 MWe. Inwestycja znajduje się na etapie opracowania dokumentacji projektowej oraz uzyskiwania niezbędnych pozwoleń i decyzji. Zakończenie etapu przygotowania inwestycji do budowy jest zaplanowane na 2016 rok.
- Przygotowanie projektu budowy bloku gazowo parowego w EC Elbląg o mocy ok. 115 MWe oraz 83 MWt. Jednostka ta ma zastąpić wyłączane z eksploatacji jednostki opalane węglem kamiennym. W sierpniu została podpisana umowa z Generalnym Projektantem. Obecnie trwają prace nad oceną i przygotowaniem inwestycji do realizacji.
- Przygotowanie projektu budowy II stopnia wodnego na Wiśle wraz z elektrownią wodną o mocy ok. 76 MWe. Obecnie trwają prace związane z uzyskaniem Decyzji Środowiskowej.

3.4. Prognozy wyników finansowych

Zarząd ENERGA SA nie publikował prognoz jednostkowych i skonsolidowanych wyników finansowych za rok obrotowy 2013.

3.5. Zarządzanie ryzykiem finansowym i rynkowym

Realizując postanowienia Polityki finansowej Grupy ENERGA podmioty wchodzące w jej skład wstępują w różnego rodzaju umowy finansowe, które niosą ze sobą ryzyka finansowe i rynkowe. Do najważniejszych możemy zaliczyć ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe, ryzyko kredytowe, a także ryzyko utraty płynności. Powyższe kategorie ryzyk determinują wyniki finansowe poszczególnych spółek, jak również Grupy ENERGA.

Ryzyko stopy procentowej

Podmioty Grupy Kapitałowej ENERGA finansują działalność operacyjną lub inwestycyjną zobowiązaniami dłużnymi oprocentowanymi w oparciu o zmienne lub stałe stopy procentowe. Ryzyko stopy procentowej wiąże się również z lokowaniem nadwyżek pieniężnych w aktywa o zmiennej lub stałej stopie procentowej.

ENERGA SA

Informacja dodatkowa do rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy Kapitałowej ENERGA za okres 3 i 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku

Ryzyko zmiennej stopy procentowej determinowane zawartymi zobowiązaniami dłużnymi dotyczy wyłącznie stóp opartych o stawkę WIBOR. W przypadku zobowiązań w walucie EUR ryzyko stopy procentowej związane jest ze stałą stopą procentową.

Ryzyko walutowe

W obszarze finansowym ryzyko walutowe związane jest z zaciąganiem i obsługą przez Grupę ENERGA zobowiązań dłużnych w walucie, co jest możliwe w ramach ustanowionego Programu emisji euroobligacji EMTN. Dodatkowo, wybrane podmioty z Grupy posiadają nadwyżki walutowe, wynikające czy to z prowadzonej działalności operacyjnej czy dokonanych emisji długu.

Grupa ENERGA monitoruje ryzyko walutowe i nim zarządza. Na potrzeby zabezpieczenia ryzyka walutowego związanego z emisją I serii euroobligacji Grupa zawarła transakcje zabezpieczające CIRS.

Ryzyko kredytowe

Jest związane z potencjalną trwałą lub czasową niewypłacalnością kontrahenta, w odniesieniu do aktywów finansowych, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży. Powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej nabytych instrumentów. W analizowanym zakresie celem minimalizacji ryzyka kredytowego prowadzony jest monitoring ratingów instytucji finansowych, z którymi Grupa współpracuje.

Z ryzykiem kredytowym mamy również do czynienia w przypadku środków zaangażowanych w jednostki uczestnictwa funduszu ENERGA Trading SFIO. Zgodnie z przyjętą polityką inwestycyjną fundusz inwestuje środki w aktywa, jakimi są bony i obligacje skarbowe oraz komercyjne instrumenty dłużne. Ryzyko kredytowe związane z inwestycjami w bony i obligacje skarbowe jest odniesione do ryzyka wypłacalności Skarbu Państwa. Ryzyko kredytowe związane z inwestycjami w komercyjne instrumenty dłużne jest mitygowane poprzez odpowiednio określoną politykę inwestycyjną funduszu. Fundusz może bowiem lokować środki wyłącznie w takie aktywa, które charakteryzuje rating inwestycyjny nadany przez agencje ratingowe lub wewnętrznie nadany przez towarzystwo zarządzające funduszem.

Ryzyko związane z płynnością

Spółki Grupy ENERGA monitorują ryzyko utraty płynności przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/ zapadalności zarówno zobowiązań inwestycyjnych jak i posiadanych aktywów oraz zobowiązań finansowych, czy też prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty obrotowe i inwestycyjne, obligacje krajowe i euroobligacje.

Z uwagi na centralizację działalności dłużnej w Spółce ENERGA SA, podmiot ten prowadzi bieżący monitoring realizacji kowenantów oraz ich prognozę w okresach długoterminowych, co pozwala określić zdolność Grupy do zadłużania się. To z kolei determinuje możliwości inwestycyjne Grupy.

4. Istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego oraz zdarzenia po dniu bilansowym

4.1. Program emisji obligacji krajowych

W dniu 21 września 2012 roku Spółka ENERGA SA zawarła z bankami Pekao SA oraz BRE Bank SA umowę emisyjną ustanawiającą program emisji obligacji krajowych w kwocie 4 mld zł. Pierwsza emisja obligacji w ramach tego programu o wysokości 1 mld zł dokonana została 19 października 2012 roku, z terminem wykupu

ENERGA SA

Informacja dodatkowa do rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy Kapitałowej ENERGA za okres 3 i 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku

w dniu 18 października 2019 roku. Emisja była kierowana do polskich inwestorów instytucjonalnych. Następnie, 19 listopada 2012 roku, wyemitowane obligacje zostały wprowadzone do obrotu na jednym z rynków Catalyst - platformie Alternatywny System Obrotu (ASO), która jest prowadzona przez BondSpot S.A. W dniu 8 stycznia 2013 roku został złożony do Komisji Nadzoru Finansowego (KNF) wniosek wraz z prospektem w celu przeniesienia obligacji na rynek regulowany. To postępowanie przed KNF zostało jednak wstrzymane z uwagi na proces przygotowań do debiutu giełdowego akcji Spółki. 28 czerwca br. w KNF został złożony wniosek w sprawie wznowienia postępowania o zatwierdzenie prospektu emisyjnego sporządzonego w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym obligacji wyemitowanych przez ENERGA SA. Postępowanie o zatwierdzenie prospektu zostało ponownie zawieszono przez KNF, ponieważ przygotowania do debiutu nabrały tempa.

4.2. Program emisji euroobligacji

W dniu 19 marca 2013 roku w ramach Programu Emisji Euroobligacji (Program EMTN) miała miejsce pierwsza emisja euroobligacji o wartości 500 mln EUR przeprowadzona przez spółkę ENERGA Finance AB(publ), w 100% zależną od Spółki ENERGA SA. Program EMTN otrzymał rating inwestycyjny na poziomie BBB od agencji Fitch i Baa1 od agencji Moody's Investors Service. Pierwsza emisja w ramach programu obejmowała 5 000 szt. obligacji o wartości 100 tys. EUR każda, z 7-letnim terminem wykupu, od których płatny będzie roczny kupon w wysokości 3,250%. Euroobligacje notowane są na giełdzie w Luksemburgu.

4.3. Emisje obligacji

W dniu 30 maja 2012 roku ENERGA SA zawarła z bankiem PKO Bank Polski SA umowę emisji obligacji w ramach programu o łącznej wartości do 100 mln zł. Środki w ramach umowy mogą być wykorzystane na objęcie obligacji emitowanych przez spółkę ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA w związku z realizacją programu inwestycyjnego. Ostateczny termin wykupu obligacji to 31 grudnia 2022 roku. Obligacje mogą być emitowane jako papiery krótkoterminowe o zapadalności 3-miesiący ze zobowiązaniem banku do ich objęcia zgodnie z warunkami umowy emisji w całym okresie jej trwania. Zabezpieczeniem umowy są kowenanty finansowe. Pierwsza emisja obligacji w ramach omawianego finansowania w wysokości 66 mln zł dokonana została w dniu 9 lipca 2012 roku. Przypadająca do wykupu w dniu 9 lipca 2013 roku kwota obligacji została zrolowana na obligacje nowej serii. Na dzień 30 września 2013 roku w ramach omawianego programu zadłużenie Spółki ENERGA SA z tytułu emisji serii obligacji o zapadalności w dniu 9 października 2013 roku wyniosło 66 mln zł.

4.4. Kredyty na finansowanie programu inwestycyjnego ENERGI-OPERATORA SA na lata 2012-2015

W dniu 10 lipca 2013 roku ENERGA SA, ENERGA-OPERATOR SA oraz Europejski Bank Inwestycyjny (EBI) zawarły umowę kredytu bankowego na kwotę 1 mld zł, o okresie spłaty do 15 lat dla każdej transzy.

Środki pozyskane z powyższej umowy przeznaczone zostaną na finansowanie wieloletniego programu inwestycyjnego ENERGI-OPERATORA SA, którego częścią jest rozwój sieci dystrybucyjnej oraz poprawa jej efektywności, w tym wdrożenie zaawansowanego systemu liczników będącego elementem nowego rozwiązania *Smart Grid*. Na dzień 30 września 2013 roku kredyt z EBI nie był wykorzystany.

W dniu 26 czerwca 2013 roku pomiędzy ENERGA SA oraz spółką zależną ENERGA-OPERATOR SA a Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju (EBOR), zawarta została umowa kredytowa na kwotę 800 mln zł, w ramach której EBOR udostępni 400 mln zł, a pozostałą część obejmie konsorcjum dwóch banków komercyjnych: PKO Bank Polski SA i ING Bank Śląski SA. Środki pozyskane z umowy przeznaczone zostaną na finansowanie ww. programu inwestycyjnego ENERGI-OPERATORA SA na lata 2012-2015. Okres ostatecznej spłaty kredytu przypada na 18 grudnia 2024 roku. Kredyt jest niezabezpieczony i oparty na zwyczajowych zapisach umownych. Na dzień 30 września 2013 roku kredyt nie był wykorzystany.

ENERGA SA

Informacja dodatkowa do rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy Kapitałowej ENERGA za okres 3 i 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku

4.5. Umowa nabycia aktywów wiatrowych

W dniu 19 lutego 2013 roku spółka ENERGA Hydro Sp. z o.o. (ENERGA Hydro) podpisała przedwstępną umowę nabycia do 100% udziałów w spółkach tworzących lądowe aktywa wiatrowe Dong Energy Wind Power A/S w Polsce, w konsorcjum z PGE Polska Grupa Energetyczna SA (PGE). Transakcja została sfinalizowana 28 czerwca br., po uzyskaniu zgody UOKiK na dokonanie koncentracji. W wyniku nabycia udziałów, Grupa ENERGA pozyskała jedną działającą farmę wiatrową o mocy 51 MW oraz portfel projektów wiatrowych o zróżnicowanym poziomie zaawansowania i łącznej mocy ponad 200 MW.

26 lutego 2013 roku ENERGA Hydro, również w konsorcjum z PGE, zawarła przedwstępną umowę nabycia udziałów w spółce Iberdrola Renewables Polska Sp. z o.o. (obecnie: EPW Energia Sp. z o.o.). Po spełnieniu warunków zawieszających, transakcja została zakończona 31 lipca 2013 roku. W wyniku tej transakcji ENERGA Hydro stała się właścicielem 67,3% udziałów nabywanej spółki. Po przeprowadzeniu podziału spółki, Grupa ENERGA zostanie jedynym właścicielem farm wiatrowych: Karścino o mocy 90 MW oraz Bystra o mocy 24 MW, a także portfela projektów wiatrowych o różnym poziomie zaawansowania i łącznej mocy 1 186 MW.

4.6. Umowa nabycia aktywów ciepłowniczych

9 kwietnia 2013 roku pomiędzy spółką zależną ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o., a Miastem Kalisz podpisana została umowa na nabycie 90% udziałów w spółce Ciepło Kaliskie Sp. z o.o., która zarządza zintegrowanym systemem ciepłowniczym w Kaliszu i posiada na tym rynku pozycję naturalnego monopolisty. Spółka ta nie prowadzi działalności ciepłowniczej, a zajmuje się dzierżawą majątku ciepłowniczego do Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej S.A. w Kaliszu. Obecnie to właśnie przedsiębiorstwo prowadzi działalność operacyjną na majątku spółki Ciepło Kaliskie.

4.7. Wieloletnia umowa pomiędzy ENERGA–OBRÓT SA a PSE-ELECTRA SA (obecnie PGE Polska Grupa Energetyczna SA)

Przedmiotem ww. umowy są transakcje zakupu, sprzedaży, dostawy i odbioru energii elektrycznej pomiędzy ENERGA-OBRÓT SA a PGE. Umowa została zawarta na czas nieokreślony od dnia 21 grudnia 2007 roku. Szacunkowa wartość umowy jest uzależniona od kupna, sprzedaży, dostawy i odbioru energii elektrycznej pomiędzy stronami (wartości przepływów pieniężnych). ENERGA-OBRÓT SA dokonała w okresie 1 stycznia – 30 września 2013 roku zakupu energii elektrycznej od PGE na wartość 1 505 364 tys. zł.

4.8. Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi

Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi zostały zamieszczone w nocie 18 Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku.

4.9. Udzielone poręczenia i gwarancje

19 kwietnia 2013 roku ENERGA SA zawarła z PGE umowę poręczenia, zgodnie z którą Spółka udzieliła na okres od 30 kwietnia 2013 roku do 30 czerwca 2016 roku poręczenia za zobowiązania handlowe spółki ENERGA-OBRÓT SA, związane z zakupem energii elektrycznej do kwoty 500 mln zł.

4.10. Aktualizacja Strategii Grupy ENERGA na lata 2013–2020

Zarząd ENERGA SA na bieżąco dokonuje przeglądu i dostosowuje strategię do aktualnych warunków rynkowych i innych czynników istotnych dla branży. Po weryfikacji strategii przedstawionej raportem bieżącym nr 20/2013, w dniu 13 września br. Spółka w całości zastąpiła wcześniej ogłoszone wersje strategii.

Nadrzędnym celem Spółki jest tworzenie wartości dla akcjonariuszy i innych interesariuszy poprzez rozwój Grupy jako wydajnego i innowacyjnego podmiotu, który elastycznie dopasowuje się do warunków rynkowych, utrzymuje profil działalności o niskim ryzyku biznesowym i bezpieczną strukturę kapitału, stając się coraz bardziej

ENERGA SA

Informacja dodatkowa do rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy Kapitałowej ENERGA za okres 3 i 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku

wiarygodnym dystrybutorem, preferowanym dostawcą i przyjaznym dla środowiska producentem energii elektrycznej.

Strategia Grupy ENERGA zakłada utrzymanie wiodącej pozycji wśród polskich spółek użyteczności publicznej oraz dalszy wzrost efektywności i jakości oferowanych usług, dzięki wspólnym wysiłkom zaangażowanych i oddanych pracowników. Strategia opiera się na trzech głównych filarach: (i) rozwoju działalności dystrybucyjnej, (ii) minimalizacji wpływu na środowisko, oraz (iii) stałej koncentracji na obsłudze klienta.

Priorytetem w działalności dystrybucyjnej będzie podnoszenie rentowności, poprawa jakości i niezawodności usług oraz dalsze przyłączanie nowych klientów i odnawialnych źródeł energii do naszej sieci. Cele te zostaną osiągnięte w szczególności poprzez modernizację i rozbudowę sieci dystrybucyjnej oraz poprawę efektywności operacyjnej.

Grupa ENERGA będzie ograniczać wpływ na środowisko naturalne dzięki rozwojowi źródeł energii przyjaznych środowisku, w tym inwestycjom w odnawialne źródła energii, oraz wsparciu efektywnego zużycia energii. Grupa wykorzysta w tym celu sprawdzone technologie i procesy, redukujące emisję gazów cieplarnianych w toku wytwarzania i dystrybucji.

Stać koncentracja Grupy ENERGA na obsłudze klientów pozwoli nam zwiększyć ich zadowolenie z jakości usług i utrzymać silne długotrwałe więzi. Grupa zapewni swoim klientom wysoką jakość produktów i usług, dostarczanych w sposób niezawodny i efektywny kosztowo.

Jednym z podstawowych narzędzi realizacji strategii jest Program Inwestycyjny. Grupa prowadzi staranne analizy finansowe dla zapewnienia, aby podejmowane projekty inwestycyjne osiągały lub przewyższały próg minimalnej wewnętrznej stopy zwrotu z inwestycji. ENERGA dokonuje ocen i przystępuje do inwestycji oraz zarządza ryzykiem biznesowym w sposób rozważny z zachowaniem bezpiecznej struktury kapitału. Obecnie Grupa realizuje następujące cele finansowe: (i) utrzymanie ratingów kredytowych na poziomie inwestycyjnym; (ii) ograniczenie wysokości nakładów na indywidualne projekty do wartości nieprzekraczającej rocznej EBITDA Grupy; oraz (iii) utrzymanie bezpiecznego poziomu wskaźników finansowych - naszym celem jest utrzymanie wskaźnika Dług netto/EBITDA na poziomie nie większym niż 2,5.

Aktualny Program Inwestycyjny obejmuje potencjalne inwestycje o wartości do ok. 19,7 mld zł w okresie od 2013 do 2021 roku. Z tej kwoty ok. 15,9 mld zł stanowią inwestycje w projekty uważane za istotne z punktu widzenia realizacji strategii, które w nieznacznym stopniu są uzależnione od czynników zewnętrznych, takich zwłaszcza jak zmiany regulacyjne czy warunki rynkowe. Są to w większości projekty stymulujące wzrost efektywności segmentu dystrybucji i zdolności produkcyjne Grupy w zakresie OZE i kogeneracji, o łącznych nakładach na dystrybucję w wysokości ok. 12,5 mld zł, na OZE - ok. 1,7 mld zł, na elektrownię systemową i CHP - ok. 1,1 mld zł oraz na pozostałe inwestycje - ok. 0,6 mld zł. Pozostałe projekty o nakładach rzędu ok. 3,8 mld zł, z 82% udziałem OZE, obejmują opcjonalne projekty inwestycyjne uzależnione od warunków rynkowych i regulacyjnych, których wdrożenie w każdym przypadku będzie zależało od wyników analiz wykonalności i efektywności kosztowej, a także ryzyk związanych z jego realizacją. Nie można zatem wykluczyć, że jedynie niektóre z nich lub wręcz żadne nie zostaną zrealizowane.

4.11. Proces prywatyzacji

W styczniu 2013 roku Minister Skarbu Państwa podjął decyzję o ponownym uruchomieniu procesu prywatyzacji ENERGA SA. Intencją Ministra, według publicznych doniesień, jest sprzedaż mniejszościowego pakietu akcji ENERGA SA na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w ramach transakcji typu IPO (*Initial Public Offering*, tj. pierwsza oferta publiczna). Ministerstwo Skarbu Państwa (MSP) w dniu 1 sierpnia br. poinformowało o wyborze doradców przy ofercie publicznej Spółki. Globalnymi koordynatorami zostali J.P. Morgan i UBS

ENERGA SA

Informacja dodatkowa do rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy Kapitałowej ENERGA za okres 3 i 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku

Investment Bank. W dniu 11 września 2013 roku Minister Skarbu Państwa złożył prospekt emisyjny ENERGI SA w KNF.

4.12. Ratingi

Spółka ENERGA otrzymała oceny ratingowe przyznane przez dwie niezależne agencje ratingowe tj. Fitch Ratings oraz Moody's Investors Service, mające siedzibę na terytorium Unii Europejskiej oraz zarejestrowane zgodnie z Rozporządzeniem w sprawie agencji ratingowych.

W dniu 10 października 2013 roku, agencja Fitch Ratings podtrzymała nadany Spółce długoterminowy rating międzynarodowy na poziomie „BBB” z perspektywą stabilną oraz długoterminowy rating krajowy na poziomie „A(pol)” z perspektywą stabilną. Agencja w przyznanej ocenie zwróciła uwagę na (i) wysoki udział regulowanego Segmentu Dystrybucji w EBITDA, co przyczynia się do przewidywalności przepływów pieniężnych, (ii) postęp w pozyskiwaniu zewnętrznych źródeł finansowania nakładów inwestycyjnych i wystarczającą płynność. Agencja zwróciła także uwagę na dodatkowe czynniki w postaci względnie stabilnego otoczenia regulacyjnego jak i przyspieszenia przez Spółkę rozwoju mocy wytwórczych z odnawialnych źródeł energii.

W grudniu 2011 roku, agencja ratingowa Moody's Investors Service przyznała Grupie ENERGA długoterminową ocenę ratingową „Baa1” z perspektywą negatywną, którą to ocenę podtrzymała w grudniu 2012 roku. Negatywna perspektywa odzwierciedla niepewność w zakresie planów właścicielskich oraz intensywne plany inwestycyjne Grupy w najbliższych latach. Przy przyznawaniu oceny ratingowej agencja Moody's wskazała następujące czynniki, które miały wpływ na przyznaną ocenę: (i) ugruntowaną pozycję Grupy jako jednej z czterech największych grup energetycznych w Polsce, (ii) niskie ryzyko biznesowe regulowanej działalności dystrybucyjnej, która wygenerowała 59% EBITDA Grupy w 2011 roku (70% w I półroczu 2012 roku), (iii) silną pozycję finansową Grupy, równoważącą ryzyko związane ze znaczącym planem inwestycyjnym, (iv) krótką pozycję Grupy w wytwarzaniu – stosunkowo dużą lukę wytwórczą, (v) stosunkowo krótką historię działalności Grupy. 8 marca 2013 roku agencja Moody's Investors Service przyznała Programowi emisji średnioterminowych niepodporządkowanych euroobligacji (Program EMTN) spółki ENERGA Finance AB(publ) z siedzibą w Szwecji (spółka w 100% zależna od ENERGI SA), o wartości do 1 mld EUR, z gwarancją udzieloną przez ENERGE SA, tymczasowy długoterminowy rating kredytowy na poziomie „(P)Baa1” z perspektywą negatywną.

4.13. Trwała utrata wartości aktywów trwałych Elektrowni B w Ostrołęce

Z uwagi na przesłanki występujące w odniesieniu do Elektrowni B funkcjonującej w ramach spółki zależnej ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA, które mogą skutkować spadkiem wartości użytkowej rzeczowych aktywów trwałych tej jednostki, na dzień 31 marca 2013 roku przeprowadzono test na utratę wartości w oparciu o projekcje finansowe dla okresu IV 2013-2017 oraz wartość rezydualną. Test wykazał konieczność dokonania odpisu aktualizującego wartość rzeczowych aktywów Elektrowni B. Odpis aktualizujący wartość rzeczowych aktywów trwałych Elektrowni B w Ostrołęce w kwocie 123,4 mln zł został ujęty w koszcie własnym sprzedaży Grupy ENERGA.

Na dzień 30 września 2013 roku wykonany został ponowny test na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych CGU B, w ramach którego wyznaczona została ich wartość użytkowa w oparciu o zdyskontowaną wartość szacowanych przepływów z działalności operacyjnej. Test przeprowadzono uwzględniając założenia operacyjne przygotowane przez spółkę wg wiedzy na dzień 30 września 2013 roku oraz ścieżki cenowe zaktualizowane zgodnie z raportem przygotowanym dla rynku polskiego przez niezależną agencję na dzień 31 lipca 2013 roku. Kalkulacje zostały przeprowadzone w oparciu o zestawione projekcje finansowe dla okresu X 2013-2018 oraz wartość rezydualną, przy zastosowaniu stopy dyskontowej w wysokości średnioważonego kosztu kapitału (WACC) na poziomie 8,21% przed opodatkowaniem. Na podstawie uzyskanych wyników nie zidentyfikowano potrzeby skorygowania odpisu aktualizującego utworzonego na koniec marca 2013 roku.

ENERGA SA

Informacja dodatkowa do rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy Kapitałowej ENERGA za okres 3 i 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku

Istnieje ryzyko, że w przypadku istotnych zmian uwarunkowań rynkowych wyniki testu mogą się w przyszłości zmienić.

4.14. Projekt Ostrołęka C

W związku ze wstrzymaniem we wrześniu 2012 roku realizacji inwestycji polegającej na budowie nowego bloku energetycznego o mocy 1 000 MW w Ostrołęce, Grupa ENERGA przeprowadziła działania dla pozyskania inwestora zewnętrznego do tego projektu. W I półroczu 2013 roku proces poszukiwań zakończył się wskutek braku satysfakcjonujących ofert, i to pomimo wstępnego zainteresowania ze strony kilku potencjalnych inwestorów. Obecnie Grupa rozważa alternatywne scenariusze dalszych działań, w tym zmniejszenie mocy bloku w Ostrołęce, zmianę paliwa na gaz albo zawieszenie projektu.

4.15. Podział zysku netto ENERGA SA za 2012 rok

W dniu 23 kwietnia 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ENERGA SA podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto za 2012 rok. Z zysku w wysokości 547 135 921,36 zł na dywidendę dla akcjonariuszy przeznaczono prawie 91%, czyli 496 880 536,80 zł. Dane te (jak też cena nominalna w wys. 0,10 zł na akcję) dotyczyły stanu sprzed scalenia akcji Spółki ENERGA SA. Proces ten zrealizowany został na mocy Uchwały nr 22 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia (NWZ) podjętej 3 września br., z rejestracją w Sądzie Rejonowym 9 września br. Na kapitał zapasowy Spółki przeznaczono 50 255 384,56 zł. Zarząd ENERGA SA rekomendował dywidendę w wysokości 0,04 zł na akcję, czyli 198 752 214,72 zł, co stanowiło ponad 36% zysku netto za 2012 rok. Do dnia 30 września 2013 roku dokonano wypłaty dywidendy w kwocie 480 782 tys. zł.

5. Czynniki, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Zdaniem Zarządu Spółki ENERGA SA, czynniki, o których mowa poniżej, będą oddziaływać na wyniki i działalność Spółki oraz Grupy ENERGA w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału 2013 roku:

- wielkość zapotrzebowania na energię elektryczną i ciepło,
- ceny energii elektrycznej na rynku hurtowym i detalicznym,
- ceny praw majątkowych oraz polityka URE w zakresie przyznawania praw majątkowych z tytułu współspalania biomasy,
- ceny paliw wykorzystywanych do produkcji energii elektrycznej oraz ciepła, zwłaszcza ceny węgla kamiennego oraz biomasy,
- otoczenie makroekonomiczne, w szczególności wysokość stóp procentowych i kursów walutowych,
- dostępność i ceny uprawnień do emisji CO₂,
- zmiany w otoczeniu prawnym,
- warunki pogodowe i hydrometeorologiczne,
- wyniki toczących się spraw sądowych.

6. Władze Spółki ENERGA SA

Na dzień przekazania niniejszego raportu skład osobowy Zarządu przedstawiał się następująco:

Skład Zarządu Spółki ENERGA SA (stan na 30 września 2013 roku)

Imię i nazwisko członka Zarządu	Funkcja
Mirosław Bieliński	Prezes Zarządu
Roman Szyszko	Wiceprezes Zarządu ds. finansowych
Wojciech Topolnicki	Wiceprezes Zarządu ds. strategii rozwoju

ENERGA SA

Informacja dodatkowa do rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy Kapitałowej ENERGA za okres 3 i 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku

Na dzień przekazania niniejszego raportu skład osobowy Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

Skład Rady Nadzorczej Spółki ENERGA SA (wg stanu na 30 września 2013 roku)

Imię i Nazwisko członka Rady Nadzorczej	Funkcja
Zbigniew Wtulich	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Marian Gawrylczyk	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Agnieszka Poloczek	Sekretarz Rady Nadzorczej
Iwona Zatorska-Pańtak	Członek Rady Nadzorczej
Mirosław Szreder	Członek Rady Nadzorczej
Roman Jacek Kuczkowski	Członek Rady Nadzorczej

7. Struktura kapitału zakładowego oraz akcjonariatu ENERGA SA

W dniu 3 września 2013 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki ENERGA SA podjęło uchwały w sprawie scalenia akcji Spółki oraz obniżenia jej kapitału zakładowego. Scalenie zostało dokonane przy proporcjonalnym zmniejszeniu łącznej liczby akcji Spółki wszystkich serii A, B, C z 4 968 805 368 szt. do 414 067 114 szt. Obniżenie kapitału zakładowego nastąpiło przez zmniejszenie wartości nominalnej wszystkich istniejących akcji Spółki z kwoty 12 zł (nowa wartość nominalna akcji wynikająca ze scalenia akcji) do kwoty 10,92 zł każda. Obniżenie kapitału zakładowego nastąpiło bez jakichkolwiek wypłat na rzecz akcjonariuszy, w tym na rzecz Skarbu Państwa i skutkowało przesunięciem funduszy z kapitału zakładowego na kapitał rezerwowy.

Na dzień przekazania niniejszego raportu kapitał zakładowy Spółki wynosił 4 521 612 884,88 zł i dzielił się na 414 067 114 akcji o wartości nominalnej 10,92 zł każda z nich, którymi są akcje imienne:

- serii AA w liczbie 269 139 114, które są akcjami zwykłymi,
- serii BB w liczbie 144 928 000, które są akcjami uprzywilejowanymi co do prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu, przy czym jedna akcja uprzywilejowana daje prawo do 2 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Według stanu na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu struktura akcjonariatu Spółki ENERGA SA przedstawiała się następująco:

- Skarb Państwa - 84,18% udziału w kapitale zakładowym,
- pozostali Akcjonariusze - 15,82% udziału w kapitale zakładowym.

Według stanu na dzień sporządzenia niniejszego raportu struktura głosów na Walnym Zgromadzeniu ENERGA SA przedstawiała się następująco:

- Skarb Państwa¹ - 88,28% głosów na Walnym Zgromadzeniu,
- pozostali Akcjonariusze - 11,72% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

8. Postępowania toczone się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Szczegółowe informacje dotyczące istotnych postępowań sądowych Grupy ENERGA zostały przedstawione w nocie nr 23.6 Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

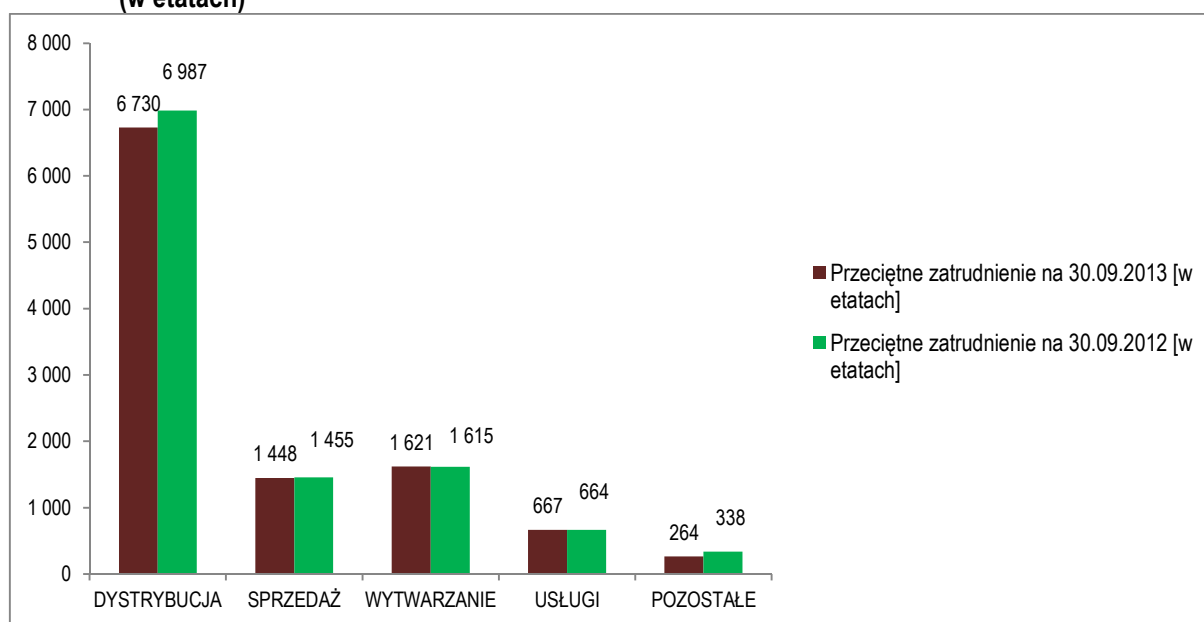
¹ Skarb Państwa posiada 144 928 000 akcji serii BB, uprzywilejowanych co do prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu, przy czym jedna akcja uprzywilejowana daje prawo do 2 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

9. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej ENERGA

Łączne zatrudnienie (w osobach) w Grupie ENERGA na dzień 30 września 2013 roku wyniosło 10 441 osób, podczas gdy na dzień 30 września 2012 roku wynosiło ono 11 101.

Przeciętne zatrudnienie etatach w Grupie ENERGA za okres styczeń – wrzesień 2013 roku wyniosło 10 730 etatów, a w tym samym okresie 2012 roku 11 059. Poniższy wykres przedstawia przeciętne zatrudnienie w podziale na segmenty*.

Rys. 14. Przeciętne zatrudnienie w Grupie ENERGA na dzień 30 września 2013 i 30 września 2012 roku (w etatach)



* Dane Spółek GK wg podziału na segmenty zgodnie z Uchwałą Zarządu Spółki ENERGA SA z dnia 24 czerwca 2013 roku.

W okresie od 30 września 2012 roku do 30 września 2013 roku zatrudnienie w Grupie ENERGA spadło o 660 osób, co stanowi 5,95%. Największy spadek zatrudnienia nastąpił w Segmencie Dystrybucji energii elektrycznej o 414 osób, tj. 5,97% zatrudnienia w tym segmencie. Główną przyczyną spadku była kontynuacja programu dobrowolnych odejść. Zmniejszenie zatrudnienia nastąpiło również w segmencie pozostałe o 107 osób², tj. 31,01% zatrudnienia w tym segmencie. Na skutek zmian w modelu funkcjonowania spółki zarządzającej ENERGA SA nastąpiło przeniesienie części procesów wraz z pracownikami do spółki ENERGA Centrum Usług Wspólnych Sp. z o.o. oraz ENERGA Informatyka i Technologie Sp. z o.o. oraz zostały przeprowadzone zwolnienia grupowe w spółce ENERGA Kongres Sp. z o.o. w likwidacji. Spadek zatrudnienia w Segmencie Wytwarzanie o 84 osoby (5,05%) wynikał z zakończenia realizacji dużych i sezonowych kontaktów budowlanych i ziemnych.

Spadek łącznej liczby pracowników wynikał głównie z uruchomionych w Grupie zasad indywidualnych odejść. Zostały one ustanowione w związku z obowiązującą umową społeczną z dnia 19 lipca 2007 roku dotyczącą zabezpieczenia praw i interesów pracowniczych w procesie konsolidacji i restrukturyzacji Grupy („Umowa Społeczna”), na mocy której pracownicy otrzymali między innymi gwarancję zatrudnienia do dnia 31 lipca 2017 roku. Zgodnie z Umową Społeczną rozwiązanie stosunku pracy za porozumieniem stron, z wypłatą odszkodowania, jest możliwe wyłącznie na zasadach określonych w programie dobrowolnych odejść uzgodnionym pomiędzy pracodawcą (tj. spółką Grupy zatrudniającą danego pracownika) a związkami

² Dane wg podziału na segmenty zgodnie z Uchwałą Zarządu Spółki ENERGA SA z dnia 24 czerwca 2013 roku.

ENERGA SA

Informacja dodatkowa do rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy Kapitałowej ENERGA za okres 3 i 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku

zawodowymi będącymi stronami Umowy Społecznej. W wyniku porozumienia ze związkami zawodowymi w Grupie został uruchomiony i funkcjonuje obecnie Program Dobrowolnych Odejść dla Pracowników zatrudnionych w spółce ENERGA Obsługa i Sprzedaż Sp. z o.o., ENERGA OPEC Sp. z o.o. oraz Międzynarodowe Centrum Szkolenia Energetyki Sp. z o.o. w likwidacji. Natomiast w większości przypadków, w wyniku braku porozumienia ze związkami zawodowymi, ustanowione zostały zasady indywidualnych odejść pracowników. Zasady te nie są identyczne we wszystkich spółkach Grupy. Każda z nich przyjmuje odrębne zasady, określając indywidualnie warunki świadczeń wypłacanych pracownikom w związku z rozwiązaniem stosunku pracy, które są uzależnione m.in. od wysokości średniego wynagrodzenia w danej spółce Grupy.

9.1. Spory i porozumienia zbiorowe

Spory zbiorowe z pracownikami mogą prowadzić do zakłóceń w bieżącej działalności, w szczególności przestojów, a także skutkować zwiększeniem kosztów wynagrodzeń, co może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

W Spółce ENERGA SA oraz spółkach Grupy ENERGA działa ponad 40 zakładowych i międzyzakładowych organizacji związkowych, do których należy około 62% pracowników Grupy. Niektóre spośród związków zawodowych działających w Grupie są reprezentatywnymi organizacjami związkowymi w rozumieniu przepisów Kodeksu Pracy. Pozycja związków zawodowych w sektorze elektroenergetycznym jest szczególnie silna ze względu na wielkość zatrudnienia w sektorze oraz jego strategiczny wpływ na funkcjonowanie gospodarki. Pomimo starań, aby utrzymywać dobre relacje z pracownikami i na bieżąco rozwiązywać wszelkie zaistniałe problemy, nie można wykluczyć, że w przyszłości będą miały miejsce spory zbiorowe.

W chwili obecnej niektóre ze spółek Grupy ENERGA, jako odrębni pracodawcy są stroną sporów zbiorowych wszczętych przez związki zawodowe w dniu 23 stycznia 2013 roku. Dotyczy zaniechania przez pracodawców likwidacji działalności poprzez zapewnienie przez, aby prowadzone procesy restrukturyzacyjne nie powodowały obniżenia dotychczasowego poziomu zatrudnienia przy spełnieniu warunku zachowania indywidualnego stanu personalnego zatrudnienia występującego u pracodawców w dacie zgłoszenia żądania oraz zawarcia porozumienia zabezpieczającego interesy przejętych/przejmowanych pracowników w procesach restrukturyzacji. U większości pracodawców pomiędzy stroną pracodawcy a stroną związkową podpisano porozumienie zbiorowe przy udziale mediatora. Do chwili obecnej spór nie został zakończony.

Gdańsk, 24 października 2013 roku

Podpisy Członków Zarządu Spółki ENERGA SA

Mirosław Bieliński
Prezes Zarządu ENERGA SA

Roman Szyszko
Wiceprezes Zarządu ENERGA SA ds. finansowych

Wojciech Topolnicki
Wiceprezes Zarządu ENERGA SA ds. strategii rozwoju

ENERGA SA

Informacja dodatkowa do rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy Kapitałowej ENERGA za okres 3 i 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku

Słownik skrótów i pojęć

ASO	Alternatywny System Obrotu, organizowana przez BondSpot S.A. jedna z platform obrotu systemu Catalyst
BASE	Kontrakt z dostawą 1MWH w każdej godzinie doby
<i>Billing</i> (ang.)	Rachunek szczegółowy, zestawienie wszystkich opłat za usługi dodane, jakie abonent przeprowadził w danym okresie rozliczeniowym
Biomasa	Stale lub ciekłe substancje pochodzenia roślinnego lub zwierzęcego, które ulegają biodegradacji, pochodzące z produktów, odpadów i pozostałości z produkcji rolnej oraz leśnej, przemysłu przetwarzającego ich produkty, a także części pozostałych odpadów, które ulegają biodegradacji, a w szczególności surowce rolnicze
BondSpot S.A.	spółka zależna od Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, prowadząca regulowany rynek pozagiełdowy oraz platformy elektronicznego obrotu papierami wartościowymi i instrumentami finansowymi także na rynku nieregulowanym
CAPEX	Capital Expenditures – nakłady inwestycyjne
Catalyst	Rynek obligacji Catalyst prowadzony jest na platformach transakcyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie i BondSpot.
CGU B	Identyfikowanie ośrodków wypracowujących środki pieniężne (ang. <i>cash generating units</i>)
CIRS	Transakcje wymiany walutowo – procentowej, w której dochodzić będzie do płatności opartych o zmienne stopy procentowe, przez ustalony okres z ustaloną częstotliwością w dwóch różnych walutach (ang. <i>Currency Interest Rate Swap</i>)
CRO	Ceny rozliczeniowe odchyień
CO ₂	Dwutlenek węgla.
<i>Customer Relationship Management, CRM</i> (ang.)	System zarządzania relacjami z klientami
EBI	Europejski Bank Inwestycyjny
EBITDA (ang. <i>Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization</i>)	ENERGA SA definiuje i oblicza EBITDA jako zysk/(strata) z działalności operacyjnej (obliczony jako zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej za okres/rok obrotowy skorygowany o (i) podatek dochodowy, (ii) udział w zysku jednostki stowarzyszonej, (iii) przychody finansowe, oraz (iv) koszty finansowe skorygowany o amortyzację (wykazaną w rachunku zysków i strat). EBITDA nie jest zdefiniowana przez MSSF i nie należy jej traktować jako alternatywy dla miar i kategorii zgodnych z MSSF. Ponadto EBITDA nie ma jednolitej definicji. Sposób obliczania EBITDA przez inne spółki może się istotnie różnić od sposobu, w jaki oblicza ją ENERGA SA. W efekcie EBITDA przedstawiona w tym miejscu, jako taka, nie stanowi podstawy dla porównania z EBITDA wykazywaną przez inne spółki.
EBIT (ang. <i>Earnings before interest and taxes</i>)	Zysk operacyjny
EBOR	Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju
ENERGA SA, Spółka ENERGA	Spółka dominująca w ramach Grupy Kapitałowej ENERGA
EMTN (ang. <i>Euro Medium Term Notes</i>)	Program emisji euroobligacji średnioterminowych EMTN

ENERGA SA

Informacja dodatkowa do rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy Kapitałowej ENERGA za okres 3 i 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku

EU	Unia Europejska (ang. <i>European Union</i>)
EUA	Uprawnienia do emisji (ang. <i>European Union Allowance</i>)
EU ETS	(European Union Greenhouse Gas Emission Trading Scheme) wspólnotowy system handlu emisjami. Zasady jego funkcjonowania określa Dyrektywa ETS.
EUR	Euro, waluta stosowana w krajach należących do strefy euro Unii Europejskiej
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa Kapitałowa ENERGA, Grupa ENERGA, Grupa, GK ENERGA	Grupa kapitałowa zajmująca się wytwarzaniem, obrotem i dystrybucją energii elektrycznej i ciepłej. Prowadzi również działalność związaną z oświetleniem ulicznym, projektowaniem, zaopatrzeniem materiałowym, wykonawstwem sieciowym i transportem specjalistycznym oraz usługami hotelowymi i informatycznymi
Grupa taryfowa	Grupa odbiorców pobierających energię elektryczną lub ciepło lub korzystających z usług związanych z zaopatrzeniem w energię elektryczną lub ciepło, dla których stosuje się jeden zestaw cen lub stawek opłat i warunków ich stosowania
GUS	Główny Urząd Statystyczny
GW	Gigawat, jednostka mocy w układzie SI, 1 GW = 109 W
GWe	Gigawat mocy elektrycznej
GWh	Gigawatogodzina.
IBnGR	Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową
IMF	Międzynarodowy Fundusz Walutowy (ang. <i>International Monetary Found</i>).
IPO	<i>Initial Public Offering</i> tj. pierwsza oferta publiczna.
IRGIT	Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A.
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
Kogeneracja, CHP	Proces technologiczny równoczesnego wytwarzania ciepła i energii elektrycznej lub mechanicznej w trakcie tego samego procesu technologicznego
Kowenanty	Zabezpieczające klauzule umowne
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
KTR	Krajowe Towarzystwo Reklamowe
kWh	Kilowatogodzina, jednostka energii elektrycznej wytworzonej lub zużytej przez urządzenie o mocy 1 kW w ciągu 1 godziny; 1 kWh = 3 600 000 J = 3,6 MJ
kw./kw.	Kwartał do kwartału
MSP	Ministerstwo Skarbu Państwa
MW	Jednostka mocy w układzie SI, 1 MW = 106 W
MWe	Megawat mocy elektrycznej

ENERGA SA

Informacja dodatkowa do rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy Kapitałowej ENERGA za okres 3 i 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku

MWh	Megawatogodzina
MWt	Megawat mocy cieplnej
NBP	Narodowy Bank Polski, bank centralny w Polsce
NWZ	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie
NZW	Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników
<i>Off-peak</i>	Kontrakt z dostawą 1MWh energii w godzinach doliny zapotrzebowania od 0:00 – 7:00 i 22:00- 24:00
Odnawialne źródło energii, OZE	Źródło wykorzystujące w procesie przetwarzania energię wiatru, promieniowania słonecznego, geotermalną, fal, prądów i pływów morskich, spadku rzek oraz energię pozyskiwaną z biomasy, biogazu wysypiskowego, a także biogazu powstałego w procesach odprowadzania lub oczyszczania ścieków albo rozkładu składowanych szczątek roślinnych i zwierzęcych
Operator systemu dystrybucyjnego, OSD	Przedsiębiorstwo energetyczne zajmujące się dystrybucją paliw gazowych lub energii elektrycznej, odpowiedzialne za ruch sieciowy w systemie dystrybucyjnym gazowym albo systemie dystrybucyjnym elektroenergetycznym, bieżące i długookresowe bezpieczeństwo funkcjonowania tego systemu, eksploatację, konserwację, remonty oraz niezbędną rozbudowę sieci dystrybucyjnej, w tym połączeń z innymi systemami gazowymi albo innymi systemami elektroenergetycznymi
Operator systemu przesyłowego, OSP elektroenergetycznego, OSP	Przedsiębiorstwo energetyczne zajmujące się przesyłaniem paliw gazowych lub energii elektrycznej, odpowiedzialne za ruch sieciowy w systemie przesyłowym gazowym albo systemie przesyłowym elektroenergetycznym, bieżące i długookresowe bezpieczeństwo funkcjonowania tego systemu, eksploatację, konserwację, remonty oraz niezbędną rozbudowę sieci przesyłowej, w tym połączeń z innymi systemami gazowymi albo innymi systemami elektroenergetycznymi
OTC (ang. <i>Over the counter</i>)	Rynek pozagiełdowy
OZEX_A	Cena średnia ważona wolumenem ze wszystkich transakcji kontraktem PMOZE_A na sesji giełdowej
PEAK	Kontrakt z dostawą 1MWh energii w każdej godzinie szczytu 7:00- 22:00
PGE	PGE Polska Grupa Energetyczna SA
PKB	Produkt Krajowy Brutto
PLN	Polski złoty, waluta krajowa
PMI	Wskaźnik aktywności gospodarczej przemysłu, wyliczany przez firmę Markit we współpracy z bankiem HSBC
PMOZE_A	Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wyprodukowanej w OZE, której określony w świadectwie pochodzenia okres produkcji rozpoczął się od 1 marca 2009 roku
Prawa majątkowe	Zbywalne i stanowiące towar giełdowy prawa wynikające ze świadectw pochodzenia dla energii wyprodukowanej z odnawialnych źródeł energii i w kogeneracji
Przedsiębiorstwo zintegrowane pionowo	Przedsiębiorstwo energetyczne lub grupa przedsiębiorstw, których wzajemne relacje są określone w art. 3 ust. 2 Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji, zajmujące się (i) w odniesieniu do paliw gazowych: przesyłaniem, lub dystrybucją, lub magazynowaniem, lub skraplaniem oraz wytwarzaniem lub sprzedażą tych paliw, albo (ii) w odniesieniu do energii elektrycznej: przesyłaniem lub dystrybucją oraz wytwarzaniem lub sprzedażą tej energii

ENERGA SA

Informacja dodatkowa do rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy Kapitałowej ENERGA za okres 3 i 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku

PSE	Polskie Sieci Elektroenergetyczne Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000197596; spółka wyznaczona decyzją Prezesa URE Nr DPE-47-58(5)/4988/2007/BT z dnia 24 grudnia 2007 roku na operatora systemu przesyłowego elektroenergetycznego na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej na okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 1 lipca 2014 roku
RPP	Rada Polityki Pieniężnej
r/r	Rok do roku
SAIDI	Systemowy wskaźnik średniego (przeciętnego) rocznego czasu trwania przerw (ang. <i>System Average Interruption Duration Index</i>)
SAIFI	Systemowy wskaźnik średniej liczby (częstości) trwania przerw na osobę (ang. <i>System Average Interruption Frequency Index</i>)
SFIO	Specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte
Smart Grid	System elektroenergetyczny integrujący w sposób inteligentny działania wszystkich uczestników procesów generacji, przesyłu, dystrybucji i użytkowania, w celu dostarczania energii elektrycznej w sposób ekonomiczny, trwały i bezpieczny. To kompleksowe rozwiązania energetyczne, pozwalające na łączenie, wzajemną komunikację i optymalne sterowanie rozproszonymi dotychczas elementami sieci energetycznych
SPOT	Rynek dnia następnego (RDN) - rynek energii działający w przedziale czasu „dnia następnego” (DN) zapewniający dostawy energii w dniu D
Świadectwo pochodzenia	Świadectwo pochodzenia ze źródeł odnawialnych oraz świadectwo pochodzenia z kogeneracji
Świadectwo pochodzenia z kogeneracji	Dokument wydawany przez Prezesa URE zgodnie z art. 9I Prawa Energetycznego, potwierdzający wytworzenie energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji wytwarzanej w: (i) jednostce kogeneracji opalanej paliwami gazowymi lub o łącznej mocy zainstalowanej elektrycznej źródła poniżej 1 MW (tzw. żółty certyfikat), (ii) jednostce kogeneracji opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych robotach górniczych w czynnych, likwidowanych lub zlikwidowanych kopalniach węgla kamiennego lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy (tzw. fioletowy certyfikat), albo (iii) w innej jednostce kogeneracji (tzw. czerwony certyfikat)
Świadectwo pochodzenia ze źródeł odnawialnych, zielony certyfikat	Dokument wydawany przez Prezesa URE zgodnie z art. 9e Prawa Energetycznego, potwierdzający wytworzenie energii elektrycznej w odnawialnym źródle energii (tzw. zielony certyfikat)
Taryfa G	Grupa taryfowa dla odbiorców indywidualnych – gospodarstw domowych
Towarowa Giełda Energii, TGE	Towarowa Giełda Energii S.A., giełda towarowa na której przedmiotem obrotu są towary giełdowe dopuszczone do obrotu na giełdzie, tj. energia elektryczna, paliwa ciekłe lub gazowe, gaz wydobywczy, limity wielkości emisji zanieczyszczeń oraz prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny energii elektrycznej, paliw ciekłych lub gazowych i wielkości emisji zanieczyszczeń
TWh	Terawatogodzina, jednostka wielokrotna jednostki energii elektrycznej w układzie SI. 1 TWh to 109 kWh
UE	Unia Europejska
Unbundling (z ang dosłownie rozgrupowanie.)	Proces prawno-organizacyjnego rozdzielenia działalności dystrybucyjnej (usług dystrybucji energii elektrycznej realizowanych przez dystrybutora) od działalności wytwórczej (produkcja energii elektrycznej przez elektrownie) oraz działalności związanej z handlem energią elektryczną (sprzedawcy)
UOKiK	Urząd Ochrony Klienta i Konsumenta

ENERGA SA

Informacja dodatkowa do rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy Kapitałowej ENERGA za okres 3 i 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku

URE	Urząd Regulacji Energetyki
WACC	Średnio ważony koszt kapitału (ang. <i>weighted average cost of capital</i>).
WIBOR	<i>Warsaw Interbank Offered Rate</i> , Międzybankowa stopa procentowa
Współspalanie	Wytwarzanie energii elektrycznej lub ciepła w oparciu o proces wspólnego, jednoczesnego, przeprowadzanego w jednym urządzeniu spalania biomasy lub biogazu z innymi paliwami; część energii wyprodukowanej w powyższy sposób może być uznana za energię wytworzoną w odnawialnym źródle energii