



Pozostałe informacje

do rozszerzonego skonsolidowanego
raportu za III kwartał 2012 r. ENEA S.A.

Poznań, 14 listopada 2012 r.



Spis treści:

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej ENEA	5
1.1. Opis dokonanych zmian w strukturze Grupy	5
1.2. Opis inwestycji kapitałowych w obrębie Grupy	5
1.3. Opis planowanych zmian w obrębie Grupy	6
2. Opis działalności Grupy Kapitałowej ENEA	6
2.1. Wytwarzanie	6
2.1.1. ENEA Wytwarzanie S.A. (dawniej: Elektrownia „Kozienice” S.A.)	6
2.1.2. Elektrownie Wodne Sp. z o.o.	9
2.1.3. Elektrociepłownia Białystok S.A.	12
2.1.3.1. Produkcja i sprzedaż ciepła	12
2.1.3.2. Produkcja i sprzedaż energii elektrycznej	13
2.1.3.3. Prawa majątkowe z OZE i CHP	14
2.1.4. Farma Wiatrowa Bardy-Dygowo.....	15
2.1.5. Pozostałe źródła	16
2.2. Dystrybucja	17
2.3. Obrót	18
2.3.1. Zakup i sprzedaż energii przez ENEA S.A.	18
2.3.2. Sprzedaż energii elektrycznej przez ENEA Wytwarzanie	18
3. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok.....	19
4. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ENEA S.A.....	19
5. Stan posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące ENEA S.A.....	19
6. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	20
6.1. Postępowanie dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych ENEA S.A.	20
6.2. Dwa lub więcej postępowań dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych ENEA S.A.	20
7. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi	20
8. Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.....	20
9. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta	21
9.1. Prezentacja sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej ENEA	21
9.1.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 9 miesięcy 2012 r. w porównaniu do 9 miesięcy 2011 r.	21
9.1.1.1. Wyniki finansowe.....	21
9.1.1.1.1. Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat	21
9.1.1.1.2. Wyniki na poszczególnych segmentach działalności	26

9.1.1.2. Sytuacja majątkowa - struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu.....	28
9.1.1.3. Sytuacja pieniężna	31
9.1.1.4. Analiza wskaźnikowa	31
9.1.2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Kapitałowej ENEA za III kwartał 2012 r. w porównaniu do III kwartału 2011 r.	34
9.1.2.1. Wyniki finansowe.....	34
9.1.2.1.1. Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat	34
9.1.2.1.2. Wyniki na poszczególnych segmentach działalności	38
9.1.2.2. Analiza wskaźnikowa	40
9.2. Prezentacja wyników finansowych ENEA S.A. za 9 miesięcy 2012 r. w porównaniu do 9 miesięcy 2011 r.	43
9.2.1. Rachunek zysków i strat ENEA S.A.	43
9.2.2. Przychody ze sprzedaży	44
9.2.3. Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży.....	45
9.2.4. Pozostała działalność operacyjna	46
9.2.5. Zysk/ strata ze sprzedaży środków trwałych.....	47
9.2.6. Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych.....	47
9.2.7. Przychody i koszty finansowe	47
9.2.8. Przychody z tytułu dywidend.....	47
9.2.9. Prezentacja wyników finansowych ENEA S.A. za III kwartał 2012 r. w porównaniu do III kwartału 2011 r.	48
9.2.9.1. Rachunek zysków i strat ENEA S.A.	48
9.2.9.2. Przychody ze sprzedaży	49
9.2.9.3. Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	50
9.2.9.4. Pozostała działalność operacyjna	51
9.2.9.5. Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych.....	51
9.2.9.6. Przychody i koszty finansowe	51
9.2.9.7. Przychody z tytułu dywidend.....	52
9.3. Prezentacja wyników finansowych ENEA Operator za 9 miesięcy 2012 r. w porównaniu do 9 miesięcy 2011 r.	52
9.3.1. Rachunek zysków i strat ENEA Operator	52
9.3.2. Przychody ze sprzedaży	53
9.3.3. Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży.....	54
9.3.4. Pozostała działalność operacyjna	55
9.3.5. Przychody i koszty finansowe	56
9.3.6. Prezentacja wyników finansowych ENEA Operator w III kwartale 2012 r. w porównaniu do III kwartału 2011 r.	56
9.3.6.1. Rachunek zysków i strat ENEA Operator	56
9.3.6.2. Przychody ze sprzedaży	57
9.3.6.3. Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	58
9.3.6.4. Pozostała działalność operacyjna	59
9.3.6.5. Przychody i koszty finansowe	59
9.4. Prezentacja wyników finansowych ENEA Wytwarzanie w okresie 9 miesięcy 2012 r. w porównaniu do 9 miesięcy 2011 r.	60
9.4.1. Rachunek zysków i strat ENEA Wytwarzanie	60
9.4.2. Przychody ze sprzedaży	60
9.4.3. Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży.....	62
9.4.4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	63
9.4.5. Przychody i koszty finansowe	64

9.4.6. Prezentacja wyników finansowych ENEA Wytwarzanie w III kwartale 2012 r. w porównaniu do III kwartału 2011 r.....	64
9.4.6.1. Rachunek zysków i strat ENEA Wytwarzanie.....	64
9.4.6.2. Przychody ze sprzedaży.....	65
9.4.6.3. Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży.....	66
9.4.6.4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	67
9.4.6.5. Przychody i koszty finansowe.....	68
9.5. Inne istotne informacje.....	68
9.5.1. Silna pozycja na rynku.....	68
9.5.2. Rating.....	68
9.5.3. Główne aktywa wytwórcze.....	69
9.5.4. Ograniczanie emisji zanieczyszczeń.....	69
9.5.5. Gospodarka odpadami.....	70
9.5.6. Obecnie realizowane inwestycje w Elektrowni Kozienice.....	70
9.5.7. Nowy blok energetyczny na parametry nadkrytyczne o mocy do 1.000 MW.....	71
9.5.8. Zdywersyfikowany portfel klientów.....	71
9.5.9. System billingowy.....	71
9.5.10. Dogodna lokalizacja do rozwoju elektrowni wiatrowych.....	72
9.5.11. Ryzyka związane z działalnością i otoczeniem.....	73
9.5.12. Gwarancje i kredyty bankowe.....	73
9.5.13. Taryfy.....	73
9.5.14. Sprzedaż odbiorcom końcowym.....	73
9.5.15. Sprzedaż pozostałym odbiorcom.....	74
9.5.16. Sprzedaż w ujęciu wartościowym i ilościowym.....	74
9.5.17. Spory zbiorowe.....	75
9.5.18. Kontrakty długoterminowe na sprzedaż energii elektrycznej (KDT).....	75
9.5.19. Wykorzystywane instrumenty finansowe.....	77
9.5.20. Zaopatrzenie w węgiel.....	78
9.5.21. Transport węgla.....	78
9.5.22. Zmiany osobowe w organach ENEA S.A.....	78
10. Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	79
10.1. Realizacja strategii Spółki.....	79
10.1.1. Inwestycje kapitałowe pieniężne.....	83
10.1.1. Teleinformatyka.....	84
10.1.2. Modernizacja oświetlenia drogowego.....	84
10.1.3. Źródła finansowania programu inwestycyjnego.....	84
10.2. Ogólny stan gospodarki.....	85
10.3. Rezultat synergii.....	86

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej ENEA

Na dzień 30 września 2012 r. Grupa Kapitałowa składała się z jednostki dominującej ENEA S.A. („Spółka”, „Jednostka Dominująca”) i 22 spółek zależnych. Ponadto, ENEA S.A. posiadała mniejszościowe udziały w 4 spółkach. W obrębie Grupy Kapitałowej ENEA („Grupa”, „GK ENEA”) są trzy wiodące podmioty, tj. spółki: ENEA S.A. (obrotu energią elektryczną), ENEA Operator Sp. z o.o. (dystrybucja energii elektrycznej) i ENEA Wytwarzanie S.A. (wytwarzanie energii elektrycznej), do których dołączyła czwarta spółka ENEA Trading Sp. z o.o. – dawniej ELKO Trading Sp. z o.o. (handel hurtowy energią elektryczną). Pozostałe podmioty świadczą działalność pomocniczą w odniesieniu do wymienionych spółek.

1.1. Opis dokonanych zmian w strukturze Grupy

W III kwartale 2012 r. miało miejsce wskazane poniżej zdarzenie wpływające na zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej ENEA:

- W dniu 17 września 2012 r. ENEA S.A. nabyła 100 % udziałów w spółce ELKO Trading Sp. z o.o., która prowadzi handel energią elektryczną, prawami majątkowymi związanymi z energią elektryczną oraz uprawnieniami do emisji na rzecz Grupy Kapitałowej ENEA. Jednocześnie pełni funkcje analityczne i zarządza portfelem kontraktów na hurtowym rynku energii elektrycznej. Zgodnie ze Strategią Grupy Kapitałowej ENEA, spółka ELKO Trading Sp. z o.o. pełni funkcję Centrum odpowiedzialności za handel hurtowy w ramach Grupy i jest jedynym podmiotem kontaktującym się z rynkiem i podejmującym decyzje o ilości, cenie i momencie zakupu poszczególnych produktów na rzecz innych obszarów Grupy Kapitałowej ENEA. Nabyte aktywa nie spełniają kryterium aktywów znaczących.
- W dniu 27 września br. odbyło się w Poznaniu Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki ELKO Trading Sp. z o.o., które podjęło m.in. uchwałę w sprawie zmiany umowy Spółki w tym zmiany firmy Spółki z obecnej na nową, tj.: ENEA Trading Sp. z o.o. Zmiana firmy Spółki wpisuje się w przyjętą strategię zarządzania marką „ENEA” S.A. W dniu 18 października 2012 r. w KRS została zarejestrowana zmiana firmy spółki ELKO Trading Sp. z o.o. na ENEA Trading Sp. z o.o.

1.2. Opis inwestycji kapitałowych w obrębie Grupy

W III kwartale 2012 r. miały miejsce wskazane poniżej zdarzenia porządkujące organizację Grupy Kapitałowej ENEA w zakresie struktury kapitałowej:

- W ramach prowadzonego procesu nabywania mniejszościowego pakietu akcji spółki Elektrociepłownia Białystok S.A., ENEA S.A. nabyła w dniu 10 sierpnia 2012 r. 1 akcję. Wpisanie uprawnień akcjonariusza ENEA S.A. nastąpiło w dniu 29 sierpnia 2012 r. W związku z powyższym, struktura akcjonariatu na dzień 30 września 2012 r. przedstawia się następująco: ENEA S.A. posiada 1.844.199 akcji, natomiast pozostali akcjonariusze posiadają 76 akcji.
- W dniu 21 sierpnia 2012 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Energetyka Poznańska Przedsiębiorstwo Usług Energetycznych ENERGOBUD Leszno Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gronówku, na którym podjęto uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 8.785.000 zł, o kwotę 2.265.000 zł, do 11.050.000 zł w zamian za wkład niepieniężny w postaci praw użytkownika wieczystego nieruchomości położonej w Gorzowie Wielkopolskim przy ul. Energetyków oraz praw własności posadowionych na działkach budynków i budowli stanowiących odrębny od gruntu przedmiot własności wchodzących w skład nieruchomości. Zmiana została zarejestrowana w KRS w dniu 20 września 2012 r.
- W dniu 22 sierpnia 2012 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Elektrownie Wodne Sp. z o.o. z siedzibą w Samociążku podjęło uchwałę w sprawie umorzenia z czystego zysku 17 udziałów Spółki, nabytych w celu umorzenia od spółki ENEA Centrum S.A. na podstawie umowy kupna – sprzedaży z

dnia 3 lipca 2012 r. W rezultacie, kapitał zakładowy Elektrowni Wodnych Sp. z o.o. wynosi 239.898.500,00 zł i dzieli się na 479.780 udziałów po 500,00 zł każdy, należących w 100% do ENEA S.A.

1.3. Opis planowanych zmian w obrębie Grupy

ENEA S.A. obecnie prowadzi proces, który ma na celu integrację obszaru wytwarzania w Grupie Kapitałowej ENEA. Jednostką integrującą ww. obszar będzie spółka ENEA Wytwarzanie S.A. W związku z integracją obszaru wytwarzania w Grupie Kapitałowej ENEA, prowadzone są czynności korporacyjne mające na celu uzyskanie zgód od właściwych organów spółek uczestniczących w procesie na ukształtowanie (w pierwszym etapie procesu) struktury holdingowej obszaru wytwarzania. Proces polega na objęciu przez ENEA S.A. akcji w podwyższonym kapitale zakładowym spółki ENEA Wytwarzanie S.A. w zamian za wniesienie aportem wszystkich akcji/udziałów posiadanych przez ENEA S.A. w następujących spółkach: Elektrociepłownia Białystok S.A., Elektrownie Wodne Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o., Miejska Energetyka Ciepła Piła Sp. z o.o., Dobitt Energia Sp. z o.o., Windfarm Polska Sp. z o.o. oraz wierzytelności przysługujące ENEA w stosunku do Windfarm Polska Sp. z o.o.

Termin zakończenia ww. procesu przewidziany jest na dzień 31 grudnia 2012 r.

2. Opis działalności Grupy Kapitałowej ENEA

W ramach działalności podstawowej Grupa zajmuje się wytwarzaniem energii elektrycznej, jej dystrybucją i obrotem. Powyższa działalność jest prowadzona przez spółki z Grupy na podstawie koncesji udzielonych im przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki („Prezes URE”) – organ powołany do wykonywania zadań z zakresu spraw regulacji gospodarki paliwami i energii oraz promowania konkurencji w sektorze energetycznym. Spółki należące do Grupy posiadają, w szczególności, następujące koncesje:

- ENEA S.A. posiada koncesję na obrót energią elektryczną ważną do końca 2025 r.,
- ENEA Operator Sp. z o.o. posiada koncesję na dystrybucję energii elektrycznej ważną do połowy 2017 r.,
- ENEA Wytwarzanie (dawniej Elektrownia „Kozienice” S.A.) posiada koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej ważną do końca 2025 r. oraz na obrót energią elektryczną ważną do końca 2012 r.,
- Elektrownie Wodne Sp. z o.o. posiadają koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej ważną do końca 2030 r.,
- ENEA Trading (dawniej ELKO Trading) Sp. z o.o. posiada koncesję na obrót energią elektryczną ważną do końca 2030 r.

Ponadto, spółki z Grupy prowadzą działalność pomocniczą wobec podstawowej działalności wymienionej powyżej, w tym, między innymi, zajmują się:

- budową, rozbudową, modernizacjami i remontami sieci oraz urządzeń energetycznych,
- projektowaniem, konstruowaniem, produkcją i sprzedażą urządzeń i aparatury elektrycznej i energetycznej, obsługą klientów,
- usługami związanymi z konserwacją oświetlenia ulicznego i sieci niskiego napięcia,
- usługami transportowymi (w tym sprzedażą oraz serwisem i naprawą pojazdów mechanicznych oraz wynajmem środków transportu),
- działalnością socjalną (obiekty turystyczne, ochrona zdrowia).

2.1. Wytwarzanie

2.1.1. ENEA Wytwarzanie S.A. (dawniej: Elektrownia „Kozienice” S.A.)

Największym wytwórcą energii elektrycznej w Grupie jest ENEA Wytwarzanie S.A. (dalej: ENEA Wytwarzanie), która weszła w skład Grupy w październiku 2007 r. To największa krajowa elektrownia zawodowa opalana

węglem kamiennym. Posiada 10 zmodernizowanych bloków energetycznych o łącznej mocy osiągalnej 2.905 MW. Praca elektrowni charakteryzuje się niskim wskaźnikiem emisyjności dwutlenku węgla (w III kwartale 2011 r. wskaźnik ten wynosił 877 kg/MWh, a w III kwartale 2012 r. zmniejszył się do 851 kg/MWh) oraz jednym z najniższych wskaźników zużycia węgla na MWh wytworzonej energii elektrycznej, który w III kwartale 2012 r. wynosił 0,403 Mg/MWh. ENEA Wytwarzanie osiągnęła w III kwartale 2012 r. ogólną sprawność wytwarzania brutto 38,8%.

Ilość wyprodukowanej energii elektrycznej przez ENEA Wytwarzanie w poszczególnych kwartałach lat 2011 i 2012 w MWh brutto prezentuje tabela poniżej:

Energia elektryczna brutto wyprodukowana przez ENEA Wytwarzanie [MWh]		
Okres	2011 r.	2012 r.
I kwartał	2 844 851	2 763 646
II kwartał	2 976 352	2 810 293
III kwartał	3 005 476	3 084 796

ENEA Wytwarzanie wyprodukowała w III kwartale 2012 r. 3.084.796 MWh energii elektrycznej brutto. Jest to poziom nieznacznie wyższy od produkcji osiągniętej w analogicznym okresie roku poprzedniego, kiedy wyprodukowano 3.005.476 MWh energii elektrycznej brutto.

Nieznacznie wyższa produkcja w III kwartale 2012 r. w porównaniu z analogicznym okresem roku 2011, wynika z obecnie zakontraktowanego wolumenu sprzedaży energii elektrycznej oraz wolumenu zakupu energii elektrycznej w ramach obrotu. Wpływ na wzrost produkcji w III kwartale 2012 r. miał także mniejszy wolumen zakupu energii elektrycznej w ramach Rynku Bilansującego w porównaniu z III kwartałem 2011 r.

Od stycznia 2008 r. ENEA Wytwarzanie rozpoczęła również wytwarzanie energii ze źródeł odnawialnych poprzez współspalanie biomasy z paliwem konwencjonalnym (węgiel kamienny) dzięki instalacji do współspalania biomasy stałej z węglem dla bloków dwustumegawatowych.

W III kwartale 2012 r. rozpoznano świadectwa pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych w ilości 127.923 MWh. Dla porównania w III kwartale 2011 r. rozpoznano świadectwa pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych w ilości 78.017 MWh.

Odpowiednio w poszczególnych kwartałach lat 2011-2012 zakup i spalanie biomasy przedstawia się następująco:

Zakup biomasy przez ENEA Wytwarzanie [Mg]		
Okres	2011 r.	2012 r.
I kwartał	49 990	67 066

II kwartał	56 558	73 067
III kwartał	44 872	73 019
Ilość spalonej biomasy przez ENEA Wytwarzanie [Mg]		
Okres	2011 r.	2012 r.
I kwartał	47 503	66 005
II kwartał	57 002	74 963
III kwartał	44 094	72 946

Ilość energii wytworzonej ze źródeł odnawialnych i kogeneracji z podziałem na certyfikaty w ENEA Wytwarzanie w poszczególnych kwartałach lat 2011-2012 kształtowała się następująco:

Energia z OZE		
Zielone certyfikaty [MWh]*		
<small>(Dane w tabeli uwzględniają korekty w odniesieniu do okresu, którego dotyczyły)</small>		
Okres	2011 r.	2012 r.
I kwartał	85 763	118 048
II kwartał	103 138	134 146
III kwartał	78 017	127 923
Energia z kogeneracji		
Czerwone certyfikaty [MWh]*		
<small>(Dane w tabeli uwzględniają korekty w odniesieniu do okresu, którego dotyczyły)</small>		
Okres	2011 r.	2012 r.
I kwartał	25 023	26 349
II kwartał	10 288	11 374

III kwartał	5 212	6 301
-------------	-------	-------

* ilość energii elektrycznej, dla której spółka ma prawo do ubiegania się o prawa majątkowe wynikające z świadectw pochodzenia

2.1.2. Elektrownie Wodne Sp. z o.o.

Wytwarzaniem energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych zajmuje się także spółka zależna Elektrownie Wodne Sp. z o.o. (dalej: Elektrownie Wodne). W ramach działalności Spółki funkcjonuje 21 elektrowni wodnych, farma wiatrowa oraz elektrownia biogazowa.

Ilości energii wytworzonej z 21 elektrowni wodnych, wprowadzonej do sieci oraz uzyskanych z tego tytułu zielonych certyfikatów w poszczególnych kwartałach lat 2011-2012 przedstawiała się następująco:

Energia wytworzona z OZE, za które Elektrownie Wodne otrzymują zielone certyfikaty świadectwa pochodzenia energii [MWh]*		
Okres	2011 r.	2012 r.
I kwartał	54 598,828	46 354,072
II kwartał	36 669,033	35 322,749
III kwartał	33 866,147	32 709,918
Energia wprowadzona do sieci [MWh]		
Okres	2011 r.	2012 r.
I kwartał	53 720,821	45 561,791
II kwartał	36 322,964	34 776,596
III kwartał	33 391,702	32 212,154

* ilość energii elektrycznej, dla której spółka ma prawo do ubiegania się o prawa majątkowe wynikające z świadectw pochodzenia

Obecnie w obszarze działalności spółki Elektrownie Wodne znajduje się działalność związana z rozwojem projektów farm wiatrowych. W zakresie energetyki wiatrowej rozwijany jest projekt o mocy 15 MW, w ramach realizacji którego zabezpieczono grunty, doprowadzono do zmiany w miejscowym planie zagospodarowania przestrzennego gminy, uwzględniając możliwość posadowienia na jej terenie turbin wiatrowych wraz z infrastrukturą wewnętrzną oraz

uzyskano warunki przyłączenia do sieci, a także decyzję o środowiskowych uwarunkowaniach na realizację przedsięwzięcia. W chwili obecnej trwa przygotowanie dokumentacji do pozwolenia na budowę oraz dokumentacji do postępowania przetargowego na realizację inwestycji. Oddanie do eksploatacji zaplanowano na początek 2014 r.

Równolegle rozwijany jest projekt farmy wiatrowej o planowanej mocy 27,5 MW. W ramach pierwszego etapu o mocy 15 MW wystąpiono o warunki przyłączenia do sieci. Projekt posiada zabezpieczone grunty, pomiary wiatru a miejscowy plan zagospodarowania przestrzennego dopuszcza możliwość realizacji przedsięwzięcia.

Spółka prowadzi również poszukiwania projektów farm wiatrowych możliwych do nabycia na etapie pozwolenia na budowę lub pozwolenia na użytkowanie.

W ramach powyższych prac sfinalizowano zakup funkcjonującej elektrowni wiatrowej o mocy 6 MW, zlokalizowanej w woj. pomorskim (Farma Wiatrowa Darżyno) oraz zawarto umowę przeniesienia wszelkich praw do projektu elektrowni wiatrowej o mocy 1,8 MW. Dane na temat energii wytworzonej i wprowadzonej do sieci przez Farmę Wiatrową Darżyno w poszczególnych kwartałach 2011-2012 znajdują się w tabeli zamieszczonej w dalszej części.

Aktualnie w obszarze zainteresowania Spółki pozostają projekty farm wiatrowych o łącznej mocy 42 MW, z których jeden o mocy 12 MW jest w fazie negocjacji warunków umowy. Spółka rozwija również dwa pilotażowe projekty fotowoltaiczne o łącznej mocy 1,5 MW. W ramach prac nad pilotażowym w Grupie Kapitałowej projektem elektrowni fotowoltaicznej o mocy 1 MW zabezpieczono grunty oraz uzyskano warunki przyłączenia do sieci.

W ramach działalności z obszaru inwestycji w odnawialne źródła energii, w 2010 r. ENEA S.A. dokonała zakupu nowo wybudowanej elektrowni biogazowej zlokalizowanej w miejscowości Liszkowo gm. Rojewo woj. kujawsko-pomorskie o mocy elektrycznej 2,1 MW. Szczegółowe informacje w tym zakresie przekazane zostały w poprzednich raportach okresowych. Biogazownia Liszkowo jako pierwszy i eksperymentalny obiekt tego typu w kraju jest ciągle w fazie zbierania doświadczeń i analiz jak optymalnie eksploatować tego typu instalacje.

Pod koniec roku 2011 działalność Biogazowni Liszkowo poddana została kontroli ze strony organu rejestrowego w tym przypadku przez Agencję Rynku Rolnego. W wyniku kontroli w dniu 27 kwietnia 2012 r. po wyjaśnieniach Prezes Agencji wydał decyzję o zakazie wykonywania działalności gospodarczej w zakresie wytwarzania biogazu rolniczego i energii z biogazu rolniczego. W odpowiedzi Elektrownie Wodne złożyła odwołanie i wniosła o uchylenie zaskarżonej decyzji w całości i przekazanie sprawy do rozpatrzenia organowi I instancji. Jednocześnie spółka wniosła o wstrzymanie wykonania decyzji Prezesa Agencji Rynku Rolnego. Powyższe odwołanie zostało przekazane organowi II instancji tj. Ministrowi Rolnictwa i Rozwoju Wsi. Następnie Minister postanowił wstrzymać wykonanie decyzji o zakazie wykonywania działalności gospodarczej w zakresie wytwarzania biogazu rolniczego i energii z biogazu rolniczego do czasu zakończenia postępowania odwoławczego. W dniu 11 lipca 2012 r. Minister Rolnictwa i Rozwoju Wsi utrzymał w mocy decyzje Prezesa Agencji Rynku Rolnego o zakazie wykonywania działalności. Zastrzeżenia podniesione podczas kontroli dotyczą złożonej dokumentacji sprawozdawczej za okres I i II kwartału 2011 r. Spółka Elektrownie Wodne przekazując sprawozdania za ten okres opierała się na błędnych jak się okazało danych przekazywanych przez poprzedniego operatora, którym była Spółka Agrogaz.

Spółka Elektrownie Wodne w dniach 23 i 31 lipca 2012 r. złożyła do WSA skargi na decyzje Ministerstwa i Rozwoju Wsi, które utrzymywały w mocy decyzje Prezesa Agencji Rynku Rolnego. Wraz ze skargami złożony został wniosek o wstrzymanie wykonania decyzji. Wojewódzki Sąd Administracyjny postanowieniem z dnia 12 października 2012 r. postanowił wstrzymać wykonanie zaskarżonej decyzji do czasu rozpoznania skargi złożonej przez Elektrownie Wodne Sp. z o.o. przez przedmiotowy sąd.

Zarząd Elektrowni Wodnych dążąc do utrzymania nieprzerwanej pracy instalacji Elektrowni Biogazowej w Liszkowie oraz realizując założenia projektu „Integracja Obszaru Wytwarzania w GK ENEA” podjął działania mające na celu zawarcie umowy dzierżawy instalacji pomiędzy Elektrownie Wodne Sp. z o.o., a Dobitt Energia Sp. z o.o. , które nastąpiło 18 września 2012 r. Niniejsza umowa wejdzie w życie po uzyskaniu przez Dobitt

Energia Sp. z o.o. wpisu do rejestru przedsiębiorstw energetycznych zajmujących się wytwarzaniem biogazu rolniczego oraz podpisaniu umowy na sprzedaż energii i świadectw pochodzenia energii. Sfinalizowanie umowy dzierżawy zgodnie z powyższymi warunkami nastąpi w najbliższym czasie. Po zakończeniu ww. działań instalacja pracować będzie w sposób nieprzerwany, stopniowo zwiększając ilość wyprodukowanej energii elektrycznej z biogazu rolniczego.

Poniżej zaprezentowano wielkości produkcji oraz liczbę świadectw pochodzenia energii z Elektrowni Biogazowej Liszkowo w poszczególnych kwartałach lat 2011 i 2012:

Energia wytworzona przez Biogazownię Liszkowo, za które Spółka Elektrownie Wodne otrzymuje zielone certyfikaty świadectwa pochodzenia energii [MWh]*		
Okres	2011 r.	2012 r.
I kwartał	2 686,912	182,944
II kwartał	1 776,040	503,840
III kwartał	1 539,160	1 139,896
Energia wprowadzona do sieci [MWh]		
Okres	2011 r.	2012 r.
I kwartał	2 492,577	148,059
II kwartał	1 614,543	423,870
III kwartał	1 402,716	938,667

* ilość energii elektrycznej, dla której spółka ma prawo do ubiegania się o prawa majątkowe wynikające z świadectw pochodzenia

Wielkość produkcji uzyskanej z Farmy Wiatrowej Darżyno w poszczególnych kwartałach lat 2011-2012:

Energia wytworzona przez Farmę Wiatrową Darżyno, za które Spółka Elektrownie Wodne otrzymuje zielone certyfikaty świadectwa pochodzenia energii [MWh]*		
Okres	2011 r.	2012 r.
I kwartał	-----	5 032,521

II kwartał	3 614,483	3 603,306
III kwartał	3 593,365	3 195,709
Energia wprowadzona do sieci [MWh]		
Okres	2011 r.	2012 r.
I kwartał	-----	4 998,293
II kwartał	3 614,483	3 579,893
III kwartał	3 577,583	3 176,175

* ilość energii elektrycznej, dla której spółka ma prawo do ubiegania się o prawa majątkowe wynikające z świadectw pochodzenia

2.1.3. Elektrociepłownia Białystok S.A.

Podstawowymi jednostkami produkcji energii elektrycznej i ciepła w Elektrociepłowni Białystok S.A. (dalej: Elektrociepłownia Białystok) są trzy bloki ciepłownicze o łącznej mocy cieplnej 505,2 MWt oraz osiągalnej mocy elektrycznej 165,7 MWe. Dodatkowo w układzie technologicznym funkcjonuje, jako szczytowe źródło ciepła, kocioł wodny o mocy cieplnej 81,5 MWt. Zdolności produkcyjne elektrociepłowni pokrywają w 75% roczne zapotrzebowanie na ciepło przez aglomerację białostocką. Pozostałe 25% energii produkowane jest w Ciepłowni Zachód należącej do Miejskiego Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej w Białymstoku (MPEC).

2.1.3.1. Produkcja i sprzedaż ciepła

Właścicielem miejskiego systemu ciepłowniczego oraz głównym klientem Elektrociepłowni w zakresie odbioru ciepła jest MPEC Białystok Sp. z o.o.

W Elektrociepłowni Białystok produkowane są równolegle energia elektryczna i ciepła w postaci gorącej wody do CO i CWU oraz para technologiczna dla potrzeb szpitali i zakładów przemysłowych. Udział produkcji pary technologicznej w produkcji energii cieplnej ogółem wynosi średniorocznie ok. 13%. Poza sezonem grzewczym elektrociepłownia produkuje ciepło tylko na potrzeby ciepłej wody użytkowej i parę technologiczną o łącznej mocy cieplnej około 50 MWt.

Produkcja ciepła [GJ]						
Okres	I kwartał 2011 r.	II kwartał 2011 r.	III kwartał 2011 r.	I kwartał 2012 r.	II kwartał 2012 r.	III kwartał 2012 r.
Woda	1 354 741,451	511 361,617	358 677,566	1 366 054,672	457 240,550	349 147,596

Para	131 581,980	81 696,420	72 714,664	109 963,951	79 500,384	64 399,392
------	-------------	------------	------------	-------------	------------	------------

2.1.3.2. Produkcja i sprzedaż energii elektrycznej

Proces produkcji energii w Elektrociepłowni Białystok odbywa się w systemie skojarzonym. Skojarzone wytwarzanie energii cieplnej i elektrycznej jest procesem technologicznym, w którym następuje jednoczesne wykorzystanie energii chemicznej paliwa do produkcji ciepła i energii elektrycznej. Stosowanie takiej technologii przynosi korzyści energetyczne, ekonomiczne oraz ekologiczne. Jest to najbardziej efektywny sposób wytwarzania energii cieplnej i elektrycznej. Dodatkowo istnieje możliwość generacji energii elektrycznej przy wykorzystaniu turbozespołu upustowo-kondensacyjnego.

Energia elektryczna sprzedawana jest na rynku hurtowym poprzez kontrakty bilateralne oraz na Towarowej Giełdzie Energii. Elektrociepłownia Białystok sprzedaje również energię na poziomie napięcia 15 i 0,4 kV do zakładów przemysłowych położonych w bezpośrednim sąsiedztwie.

Produkcja energii elektrycznej [MWh]

Okres	2011 r.	2012 r.
I kwartał	187 413,378	171 769,352
II kwartał	101 868,669	53 858,545
III kwartał	103 803,962	46 241,586

Sprzedaż energii elektrycznej z produkcji własnej [MWh]

Okres	2011 r.	2012 r.
I kwartał	162 924,271	147 705,822
II kwartał	87 396,465	43 113,080
III kwartał	89 281,989	35 969,121

Oprócz handlu energią elektryczną na rynku hurtowym Elektrociepłownia Białystok prowadzi sprzedaż energii do odbiorców końcowych (sprzedaż bezpośrednią). Dostawa energii odbywa się liniami kablowymi bezpośrednimi należącymi do odbiorców. Odbiorcami w tym segmencie sprzedaży są spółki i zakłady przemysłowe zlokalizowane w bezpośrednim sąsiedztwie Elektrociepłowni Białystok. Sprzedaż bezpośrednia prowadzona jest na poziomie napięć 0,4 i 15 kV. W przypadku odbiorców 0,4 kV pobór energii odbywa się z rozdzielni potrzeb własnych elektrociepłowni, natomiast w przypadku odbiorców 15 kV odbiór ten odbywa się

z rozdzielni 15 kV specjalnie dedykowanej do celów tej sprzedaży i zasilanej z dwóch transformatorów trójzwojennych 110/15/6.

Sprzedaż energii do odbiorców końcowych [MWh]								
Okres	I kwartał 2011 r.	II kwartał 2011 r.	III kwartał 2011 r.	RAZEM 2011 r.	I kwartał 2012 r.	II kwartał 2012 r.	III kwartał 2012 r.	RAZEM 2012 r.
Sprzedaż 0,4 kV	183,923	197,385	209,728	591,036	171,566	186,230	213,587	571,383
Sprzedaż 15 kV	8 022,957	6 563,134	7 729,448	22 315,539	7 873,463	6 790,115	4 723,809	19 387,387

2.1.3.3. Prawa majątkowe z OZE i CHP

W 2008 r. Elektrociepłownia Białystok przekazała do eksploatacji nową instalację do produkcji w skojarzeniu energii elektrycznej i ciepła z wykorzystaniem odnawialnych źródeł energii (biomasy) [„CHP”]. Specjalnie zaprojektowane palenisko, tzw. złożo fluidalne (BFB) stanowi podstawowy element kotła biomasowego, powstałego w wyniku konwersji istniejącego kotła węglowego OP 140. Aktualnie, w fazie realizacji jest konwersja drugiego, bliźniaczego kotła OP 140 na kocioł biomasowy ze złożem fluidalnym. Termin realizacji inwestycji przewidywany jest na koniec 2012 r.

W celu maksymalizacji produkcji energii z OZE wytwarzanej w układzie hybrydowym (kocioł węglowy oraz kocioł biomasowy) wykorzystuje się turbozespoł kondensacyjny TZ4, zasilany parą upustową turbozespołu ciepłowniczego TZ1 o ciśnieniu 1,0 MPa.

Energia elektryczna wytworzona w jednostce wytwórczej OZE [MWh]*		
Okres	2011 r.	2012 r.
I kwartał	48 006,903	49 119,546
II kwartał	44 532,263	40 163,865
III kwartał	52 236,213	37 631,990

Energia elektryczna wytworzona w jednostce kogeneracji CHP [MWh]*		
Okres	2011 r.	2012 r.
I kwartał	187 413,378	171 769,352

II kwartał	101 868,669	53 858,545
III kwartał	103 803,962	46 241,586

* ilość energii elektrycznej, dla której spółka ma prawo do ubiegania się o prawa majątkowe wynikające z świadectw pochodzenia.

2.1.4. Farma Wiatrowa Bardy-Dygowo

W dniu 16 kwietnia 2012 r. została podpisana Umowa Przeniesienia, na mocy której ENEA stała się właścicielem 100% udziałów spółki Windfarm Polska Sp. z o.o., do której należy pracująca Farma Wiatrowa Bardy 50 MW składająca się z 25 turbin Vestas o mocy 2 MW każda oraz własnego GPZ. Farma wiatrowa położona jest na obszarze o bardzo wysokiej wietrzności, co przekłada się na prognozę rocznej produkcji energii elektrycznej na poziomie 150.000 MWh. Spółka Windfarm Polska Sp. z o.o. zamierza rozszerzyć moce produkcyjne farmy o dalsze 9-10 MW.

Poniżej przedstawiono wielkość produkcji z Farmy Wiatrowej Bardy-Dygowo o mocy 50 MW, w której przedstawiono produkcję energii elektrycznej przez Spółkę Windfarm Polska Sp. z o.o. od momentu rozruchu dnia 26 stycznia 2012 r. W ramach struktury GK ENEA Spółka Windfarm Polska funkcjonuje od 16 kwietnia 2012 r.:

Energia wytworzona przez Farmę Wiatrową Bardy-Dygowo, za które Spółka Windfarm Polska Sp. z o.o. otrzymuje zielone certyfikaty świadectwa pochodzenia energii [MWh]*

Okres	2011 r.	2012 r.
I kwartał	nie dotyczy	23 937,441
II kwartał	nie dotyczy	29 387,640
III kwartał	nie dotyczy	27 548,537

Energia wprowadzona do sieci [MWh]

Okres	2011 r.	2012 r.
I kwartał	nie dotyczy	23 928,168
II kwartał	nie dotyczy	27 350,037

III kwartał	nie dotyczy	25 050,564
-------------	-------------	------------

* ilość energii elektrycznej, dla której spółka ma prawo do ubiegania się o prawa majątkowe wynikające z świadectw pochodzenia

2.1.5. Pozostałe źródła

Ponadto, w zakresie prac związanych z pozyskiwaniem energii z instalacji kogeneracyjnej w MEC Piła Sp. z o.o. (spółce należącej do Grupy) przygotowano projekt pt. „Budowa Bloku Kogeneracyjnego na biomasę w technologii ORC na Kotłowni Rejonowej KR-Koszyce w Pile”, który uzyskał dofinansowanie z Unii Europejskiej ze środków Funduszu Spójności w ramach działania 9.1 *Wysokosprawne wytwarzanie energii* priorytetu IX *Infrastruktura energetyczna przyjazna środowisku i efektywność energetyczna* Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko 2007-2013 r. Przeprowadzona szczegółowa analiza projektu, oraz zaktualizowanych uwarunkowań zewnętrznych i wewnętrznych wykazała zasadność jego modyfikacji poprzez zastąpienie instalacji ORC opartej na biomasie źródłem kogeneracyjnym zasilanym gazem ziemnym. Spółka wystąpiła do instytucji wdrażającej i finansującej środki pomocowe o wyrażenie zgody na modyfikację projektu. Instalacja kogeneracyjna zasilana gazem ziemnym o mocy elektrycznej około 10 MWe oraz mocy cieplnej około 10 MW będzie produkować energię elektryczną i ciepłą w skojarzeniu spełniającym wymogi wysokosprawnej kogeneracji.

W dniu 11 maja 2011 r. ENEA S.A. zakupiła spółkę Dobitt Energia Sp. z o.o. zlokalizowaną w województwie dolnośląskim. Spółka jest właścicielem projektu budowlanego elektrowni biogazowej (rolniczej) o mocy elektrycznej 1,6 MW oraz prawomocnego pozwolenia na budowę. Budowę elektrowni biogazowej rozpoczęto w czerwcu 2011 r. Do końca 2011 r. zrealizowano budowę w stanie surowym zamkniętym: fermentatorów, zbiorników na poferment oraz budynku technicznego. W pierwszych trzech kwartałach roku 2012 wykonano silos buforowy do kiszonki, ogrzewanie silosów fermentacyjnych, instalację substratową, zamontowano generatory prądowłórcze, stację transformatorową a także wykonano drogi i place wewnętrzne wraz z drogą gminną (dojazd do bioelektrowni). Całkowite zakończenie budowy elektrowni nastąpi w IV kwartale 2012 r.

Całkowita moc wytwórcza

Całkowita moc wytwórcza Grupy Kapitałowej ENEA wynosi 3.189,27 MW i obejmuje:

- 2.905 MW w elektrowni w Kozienicach (produkowana jest również niewielka ilość energii cieplnej – moc cieplna elektrowni wynosi 266 MWt),
- 60,14 MW w 21 elektrowniach wodnych,
- 2,13 MW w biogazowni w Liszkowie,
- 166 MW w Elektrociepłowni Białystok,
- 56 MW w dwóch elektrowniach wiatrowych (Darżyno, Bardy).

Produkcje energii w GK ENEA ze źródeł odnawialnych i kogeneracji kwartalnie w 2012 r. przedstawia poniższa tabela. Jest to ilość energii elektrycznej, dla której Grupa ma prawo do ubiegania się o prawa majątkowe wynikające z świadectw pochodzenia.

Okres	I kwartał 2012 r.	II kwartał 2012 r.	III kwartał 2012 r.
Zielone certyfikaty	218 737,546	243 127,040	230 148,965
Czerwone certyfikaty	198 118,352	65 232,925	52 542,956

2.2. Dystrybucja

W naszej Grupie za dystrybucję energii elektrycznej odpowiada ENEA Operator Sp. z o.o. (dalej: ENEA Operator), która pełni funkcję operatora systemu dystrybucyjnego elektroenergetycznego. Sieć dystrybucyjna ENEA Operator obejmuje swym zasięgiem obszar około 20% powierzchni kraju, zlokalizowany w północno-zachodniej części Polski. Dostarcza energię do ponad 2,4 mln klientów. ENEA Operator dysponuje liniami energetycznymi o długości ponad 129.000 km (wraz z przyłączami) oraz ponad 35.000 stacjami elektroenergetycznymi (stan na dzień 31 grudnia 2011 r.).

Zgodnie z ustawą Prawo energetyczne, ENEA Operator jako operator systemu dystrybucyjnego jest odpowiedzialna m.in. za:

- prowadzenie ruchu sieciowego sieci dystrybucyjnej,
- eksploatację, konserwację i remonty sieci dystrybucyjnej, zapewniające jej niezawodną pracę,
- zapewnienie rozbudowy sieci dystrybucyjnej oraz planowanie rozwoju sieci, w tym przyłączanie odnawialnych źródeł energii,
- bilansowanie systemu,
- zarządzanie przepływami energii elektrycznej w sieci dystrybucyjnej,
- zakup energii elektrycznej na potrzeby pokrywania strat powstałych w sieci dystrybucyjnej.

Spółka działa na obszarze ponad 58 tys. km², na terenie 5 województw: wielkopolskiego, zachodniopomorskiego, lubuskiego, kujawsko-pomorskiego oraz, w niewielkiej części, dolnośląskiego.

Ze względu na wielkość, Spółka prowadzi działalność w ramach rozbudowanej struktury terenowej - siedziby pięciu oddziałów znajdują się w Poznaniu, Bydgoszczy, Gorzowie Wielkopolskim, Szczecinie i Zielonej Górze.



2.3. Obrót

W III kwartale 2012 r. w ramach Grupy ENEA sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom detalicznym prowadzona była w przeważającej części przez ENEA S.A. Całkowita sprzedaż w ramach obrotu energią wyniosła 3.680,2 GWh, w tym sprzedaż odbiorcom detalicznym wyniosła 3.515,4 GWh. Liczba odbiorców detalicznych według stanu na dzień 30 września 2012 r. to ok. 2,4 mln firm oraz gospodarstw domowych.

Na podstawie zgody wyrażonej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ENEA S.A. w dniu 29 czerwca 2011 r., o czym spółka informowała raportem bieżącym nr 19/2011, z dniem 1 sierpnia 2011 r. została dokonana reorganizacja w ramach Grupy, w wyniku której kompetencje w zakresie handlu hurtowego zostały przeniesione do spółki celowej - ELKO Trading Sp. z o. o. (obecnie ENEA Trading Sp. z o.o.). Spółka ta odpowiada względem ENEA m.in. za prowadzenie portfela energii elektrycznej oraz sprzedaż praw majątkowych na rzecz klientów ENEA S.A., nabywanie energii na rynku hurtowym, rozliczenia oraz pełni funkcję operatora handlowego (OH).

Zapotrzebowanie na energię elektryczną klientów ENEA S.A. (z uwagi na ograniczoną ilość generacji lokalnej na obszarze ENEA Operator), pokrywane jest prawie w całości na hurtowym rynku energii elektrycznej. W III kwartale 2012 r. zdecydowaną większość hurtowego zakupu energii elektrycznej stanowiły transakcje zawierane na Towarowej Giełdzie Energii (dalej: TGE) i rozliczane przez Izbę Rozliczeniową Giełd Towarowych S.A. (IRGiT S.A.). Taki kierunek zakupu jest konsekwencją wzrostu obrotów na rynku giełdowym, jako efektu zmian nakładanych na przedsiębiorstwa energetyczne zajmujące się wytwarzaniem przez przepisy wynikające z art. 49a ustawy Prawo Energetyczne (przedsiębiorstwo energetyczne zajmujące się wytwarzaniem energii elektrycznej jest obowiązane sprzedawać nie mniej niż 15% energii elektrycznej wytworzonej w danym roku na giełdach towarowych lub na rynku regulowanym z zastrzeżeniem, iż przedsiębiorstwo energetyczne zajmujące się wytwarzaniem energii elektrycznej mające prawo do otrzymania środków na pokrycie kosztów osieroconych jest obowiązane sprzedawać wytworzoną energię elektryczną w całości w sposób zapewniający publiczny, równy dostęp do tej energii, w drodze otwartego przetargu, na internetowej platformie handlowej na rynku regulowanym lub na giełdach towarowych). Pozostała część energii nabywana była od przedsiębiorstw obrotu i wytwórców.

2.3.1. Zakup i sprzedaż energii przez ENEA S.A.

W III kwartale 2012 r. znaczącą część sprzedawanej przez ENEA S.A. energii elektrycznej stanowiła energia elektryczna nabywana na TGE (głównie za pośrednictwem ELKO Trading Sp. z o.o., obecnie ENEA Trading Sp. z o.o.). Pozostałą część energii ENEA S.A. nabywała na podstawie umów dwustronnych (z wytwórcami i przedsiębiorstwami obrotu).

2.3.2. Sprzedaż energii elektrycznej przez ENEA Wytwarzanie

W III kwartale 2012 r. ENEA Wytwarzanie sprzedała na TGE wytworzoną przez swoje jednostki energię elektryczną stanowiącą 96,3% sprzedanej własnej produkcji.

W III kwartale 2012 r. całkowita sprzedaż ENEA Wytwarzanie w ramach obrotu i wytwarzania wyniosła 3.248,7 GWh, w tym sprzedaż w ramach Rynku Bilansującego 117,8 GWh, sprzedaż odbiorcom detalicznym 0,2 GWh oraz sprzedaż w ramach posiadanej koncesji na obrót energią elektryczną 255,4 GWh.

Od dnia 9 sierpnia 2010 r. ENEA Wytwarzanie jest zobowiązana do sprzedaży co najmniej 15% wytworzonej energii elektrycznej poprzez giełdę energii – do czego obliguje ją art. 49a ust. 1 Ustawy Prawo energetyczne. W ramach realizacji tego obowiązku sprzedaż wytworzonej energii elektrycznej na TGE, w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 września 2012 r. stanowiła około 96,3%, sprzedanej własnej produkcji energii elektrycznej, pozostała część sprzedaży własnej produkcji to Rynek Bilansujący (ok. 3,59%) oraz odbiorcy końcowi (0,01 %).

Narastająco wartość sprzedanej przez ENEA Wytwarzanie energii elektrycznej netto na TGE od dnia 6 maja 2010 r. do dnia 30 września 2012 r. wyniosła 6.069,7 mln zł.

3. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok

Zarząd ENEA S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych za III kwartał 2012 r. ani na cały rok obrotowy 2012.

4. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ENEA S.A.

Struktura akcjonariuszy posiadających ponad 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ENEA S.A. przedstawia się następująco:

L.p.	Akcjonariusz	Stan na 30 sierpnia 2012 r.		Stan na 14 listopada 2012 r.	
		Liczba akcji/liczba głosów na wz	Udział w kapitale zakładowym/udział w ogólnej liczbie głosów	Liczba akcji/liczba głosów na wz	Udział w kapitale zakładowym/udział w ogólnej liczbie głosów
1	Skarb Państwa	227 133 903	51,45%	227 385 698	51,51%
2	Vattenfall AB	82 395 573	18,67%	82 395 573	18,67%
3	Pozostali	131 913 102	29,88%	131 661 307	29,82%
RAZEM		441 442 578	100,00%	441 442 578	100,00%

W okresie od sporządzenia raportu półrocznego za 2012 r. nastąpiła niewielka zmiana stanu posiadania głównego Akcjonariusza Spółki, tj. Skarbu Państwa. Rozbieżność liczby akcji posiadanych przez Skarb Państwa związana jest ze specyfiką procesu nieodpłatnego nabywania od Skarbu Państwa akcji pracowniczych przez uprawnionych pracowników i ich spadkobierców.

5. Stan posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące ENEA S.A.

Imię i nazwisko	Funkcja	Liczba posiadanych akcji ENEA S.A. na dzień 30 sierpnia 2012 r.	Liczba posiadanych akcji ENEA S.A. na dzień 14 listopada 2012 r.
Tadeusz Mikłosz	Członek Rady Nadzorczej	4 140	4 140

Na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego pozostałe osoby zarządzające oraz nadzorujące nie posiadają akcji ENEA S.A.

Na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji lub udziałów w podmiotach zależnych ENEA S.A.

W okresie od dnia przekazania raportu okresowego za I półrocze 2012 r. nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania osób zarządzających i nadzorujących.

6. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

6.1. Postępowanie dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych ENEA S.A.

Na dzień przekazania niniejszego raportu nie toczą się postępowania, których stroną byłaby ENEA S.A. lub jednostka zależna, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych ENEA S.A.

6.2. Dwa lub więcej postępowania dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych ENEA S.A.

Na dzień przekazania niniejszego raportu nie toczą się postępowania, którego stroną byłaby ENEA S.A. lub jednostka zależna, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych ENEA S.A.

Opis innych toczących się obecnie postępowań, w których stroną jest ENEA S.A. lub podmioty wchodzące w skład Grupy, zamieszczony został w Nocie nr 24 do skonsolidowanego kwartalnego sprawozdania finansowego.

7. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi

Podmioty wchodzące w skład Grupy w III kwartale 2012 r. nie zawierały z podmiotami powiązаныmi istotnych transakcji na warunkach nierynkowych.

Opis pozostałych transakcji zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi zamieszczony został w Nocie nr 20 do skonsolidowanego kwartalnego sprawozdania finansowego.

8. Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

W okresie sprawozdawczym ENEA S.A. lub jednostka od niej zależna nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki ani nie udzielały gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi zewnętrznemu lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowiłaby równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

W tym miejscu ENEA S.A. pragnie zwrócić uwagę, że w dniu 8 września 2012 r. podpisała z ENEA Wytwarzanie Umowę Gwarancyjną, na mocy której zobowiązuje się do nabywania w obrocie pierwotnym oraz na warunkach zawartych w ww. umowie obligacji emitowanych przez ENEA Wytwarzanie. Szczegółowe informacje na ten temat zostały przekazane w raporcie bieżącym nr 34/2012 z dnia 8 września 2012 r.

9. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

9.1. Prezentacja sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej ENEA

9.1.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 9 miesięcy 2012 r. w porównaniu do 9 miesięcy 2011 r.

9.1.1.1. Wyniki finansowe

9.1.1.1.1. Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat

Rachunek zysków i strat w tys. zł	9 m-cy 2011 r.	9 m-cy 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Przychody ze sprzedaży netto	7 167 950	7 429 317	103,6%	261 367
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	6 489 544	6 667 535	102,7%	177 991
Pozostałe przychody operacyjne	191 124	72 960	38,2%	-118 164
Zysk / (strata) na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	47	-1 852	-3940,4%	-1 899
Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	5 634	106	1,9%	-5 528
Pozostałe koszty operacyjne	89 020	80 103	90,0%	-8 917
Zysk / (strata) operacyjny	774 923	752 681	97,1%	-22 242
Koszty finansowe	29 713	48 722	164,0%	19 009
Przychody finansowe	143 914	111 206	77,3%	-32 708
Przychody z tytułu dywidend	1 438	2 724	189,4%	1 286
Udział w (stratach)/zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	3 381	195	5,8%	-3 186

Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	893 943	818 084	91,5%	-75 859
Podatek dochodowy	173 188	172 863	99,8%	-325
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego	720 755	645 221	89,5%	-75 534
EBITDA	1 294 505	1 349 699	104,3%	55 194

Przychody ze sprzedaży netto Grupy wyniosły za 9 miesięcy 2012 r. 7.429.317 tys. zł, co w stosunku do 9 miesięcy 2011 r. stanowi wzrost o 261.367 tys. zł, tj.: o 3,6%.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość i strukturę przychodów ze sprzedaży, jakie zostały osiągnięte w 9 miesiącach 2012 r.

Wyszczególnienie	9 m-cy 2011 r.		9 m-cy 2012 r.		Dynamika	Odchylenie
	[tys. zł]	%	[tys. zł]	%		
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	4 845 819	67,6	4 983 979	67,1	102,9%	138 160
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych	1 951 436	27,2	2 096 290	28,3	107,4%	144 854
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	83 087	1,2	90 160	1,2	108,5%	7 073
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług	221 109	3,1	131 942	1,8	59,7%	-89 167
Przychody z tytułu świadectw pochodzenia	9 084	0,1	29 380	0,4	323,4%	20 296
Rekompensata na pokrycie kosztów osieroconych	2 472	0,03	-21 647	-0,3	x	-24 119
Przychody ze sprzedaży energii ciepłej	54 943	0,8	119 213	1,6	217,0%	64 270
Razem przychody ze sprzedaży netto	7 167 950	100,0	7 429 317	100,0	103,6%	261 367

Na przychody Grupy składają się głównie przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych, które stanowią odpowiednio 67,1% i 28,3% przychodów ze sprzedaży netto ogółem.

- Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej wyniosły za 9 miesięcy 2012 r. 4.983.979 tys. zł i wzrosły w stosunku do ubiegłego roku o 2,9%. Wynika to głównie ze wzrostu przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym w ENEA S.A. o 156.811 tys. zł, co spowodowane zostało przede wszystkim wyższym wolumenem sprzedanej energii elektrycznej o 224 GWh przy wzroście średniej ceny sprzedaży o 3,3%. Ponadto, zmniejszeniu uległy koszty podatku akcyzowego, co wpłynęło na wzrost tych przychodów o 13.838 tys. zł oraz osiągnięto niższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej innym

podmiotom o 24.979 tys. zł. Dodatkowo, zmniejszyły się przychody ze sprzedaży energii elektrycznej w ENEA Wytwarzanie o 7.835 tys. zł (spadek ilości sprzedanej energii elektrycznej realizowanej przez ENEA Wytwarzanie o 273 GWh przy wzroście średniej ceny o 2,5%).

- Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych za 9 miesięcy 2012 r. osiągnęły wartość 2.096.290 tys. zł i wzrosły w stosunku do ubiegłego roku o 144.854 tys. zł. Wzrost tych przychodów był spowodowany przede wszystkim wzrostem przychodów ze sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym o 96.176 tys. zł, co wynika ze wzrostu średniej ceny sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym o 4,9% oraz ze wzrostu wolumenu o 36 GWh. Ponadto, zwiększeniu uległy przychody z tytułu rozliczeń na Rynku Bilansującym o 29.150 tys. zł, przychody z tytułu opłat za przyłączenia do sieci o 8.270 tys. zł, szacowane przychody ze sprzedaży niezafakturowanej o 7.713 tys. zł oraz sprzedaż usług dystrybucji innym podmiotom o 3.334 tys. zł.
- Przychody ze sprzedaży energii ciepłej za 9 miesięcy 2012 r. ukształtowały się na poziomie 119.213 tys. zł i wzrosły o 64.270 tys. zł, co spowodowane jest wzrostem przychodów ze sprzedaży energii ciepłej Elektrociepłowni Białostok o 62.447 tys. zł (za 9 miesięcy 2012 r. 85.121 tys. zł, od czerwca 2011 r. 22.673 tys. zł).
- Przychody z tytułu świadectw pochodzenia wyniosły za 9 miesięcy 2012 r. 29.380 tys. zł i dotyczą przede wszystkim przychodów zrealizowanych przez Elektrociepłownię Białostok.
- Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów wzrosły za 9 miesięcy 2012 r. w porównaniu do 9 miesięcy 2011 r. o 7.073 tys. zł, co wynika przede wszystkim ze wzrostu sprzedaży towarów i materiałów w spółkach: BHU, ENERGOBUD Leszno, IT Serwis, oraz Auto-Styl.
- Spadek przychodów ze sprzedaży pozostałych usług o 89.167 tys. zł wynika głównie ze zmniejszenia sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ w ENEA Wytwarzanie oraz usług w spółkach: ENERGOBUD Leszno, Energomiar, Zakład Transportu i ENEA Operator.
- Spadek przychodów z tytułu rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych o 24.119 tys. zł, wynika z ujęcia korekty rozpoznanych przychodów za lata 2008-2011 w kwocie – 25.147 tys. zł oraz wnioskowanej i otrzymanej za 2011 r. zaliczki w kwocie 3.500 tys. zł.

Za 9 miesięcy 2012 r. łączne koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży wyniosły 6.667.535 tys. zł i wzrosły o 2,7% w stosunku do okresu porównywalnego.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość i strukturę kosztów uzyskania przychodów ze sprzedaży, jakie zostały poniesione za 9 miesięcy 2012 r.

Wyszczególnienie	9 m-cy 2011 r.		9 m-cy 2012 r.		Dynamika	Odchylenie
	[w tys. zł]	%	[w tys. zł]	%		
Amortyzacja	519 582	8,0	597 018	9,0	114,9%	77 436
Koszty świadczeń pracowniczych	700 978	10,8	728 727	10,9	104,0%	27 749
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	1 216 384	18,7	1 315 761	19,7	108,2%	99 377
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	3 076 239	47,4	3 012 464	45,2	97,9%	-63 775

Usługi przesyłowe	534 693	8,2	533 971	8,0	99,9%	-722
Inne usługi obce	287 923	4,5	313 433	4,7	108,9%	25 510
Podatki i opłaty	153 745	2,4	166 161	2,5	108,1%	12 416
Razem koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	6 489 544	100,0	6 667 535	100,0	102,7%	177 991

W kosztach Grupy Kapitałowej główną pozycję stanowią koszty zakupu energii elektrycznej i zużycie materiałów, surowców oraz wartość sprzedanych towarów, które stanowią odpowiednio 45,2% i 19,7% kosztów uzyskania przychodów.

- Koszty zużycia materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów wyniosły w analizowanym okresie 1.315.761 tys. zł i zwiększyły się w stosunku do roku ubiegłego o 99.377 tys. zł, co wynika głównie ze wzrostu kosztów zużycia materiałów i surowców w Elektrociepłowni Białystok o 53.740 tys. zł (za 9 miesięcy 2012 r. 93.003 tys. zł, od czerwca 2011 r. 39.263 tys. zł). Dodatkowo, nastąpił wzrost tej pozycji w ENEA Wytwarzania, gdzie zanotowano wzrost kosztów zużycia biomasy o 43.335 tys. zł (wyższa produkcja energii z biomasy oraz wyższy o 12,1% średni koszt biomasy z transportem) oraz wzrost kosztów zużycia węgla o 20.790 tys. zł (wyższy średni koszt węgla o 5,8% przy jednoczesnym niższym wolumenie zużycia węgla o 3,1%). Jednocześnie w ENEA Wytwarzanie zmniejszeniu uległy koszty pozostałych materiałów o 51.899 tys. zł, co związane jest głównie z niższymi kosztami umorzenia uprawnień do emisji CO₂ (niższa produkcja energii elektrycznej o 168 GWh). Ponadto, w analizowanym okresie zanotowano wyższy niedobór węgla o 18 997 tys. zł.
- Zakup energii na potrzeby sprzedaży wyniósł w analizowanym okresie 3.012.464 tys. zł i zmniejszył się w stosunku do roku ubiegłego o 2,1%, co spowodowane jest głównie większym zakupem wewnątrz Grupy Kapitałowej, w związku z nabyciem Elektrociepłowni Białystok i Windfarm Polska.
- Koszty świadczeń pracowniczych wyniosły za 9 miesięcy 2012 r. 728.727 tys. zł i zwiększyły się w stosunku do roku ubiegłego o 27.749 tys. zł, co wynika przede wszystkim ze wzrostu kosztów świadczeń pracowniczych w ENEA Wytwarzanie o 16.149 tys. zł (wprowadzenie podwyżki wynagrodzenia zasadniczego od dnia 1 kwietnia 2011 r. oraz wzrost rezerwy na nagrody jubileuszowe), wzrostu kosztów świadczeń pracowniczych w ENEA S.A. o 7.809 tys. zł (dokonana wycena aktuarialna dotycząca ekwiwalentu energetycznego), wzrostu kosztów dotyczących Elektrociepłowni Białystok o 7.909 tys. zł (za 9 miesięcy 2012 r. 14.763 tys. zł, od czerwca 2011 r. 6.854 tys. zł), wzrostu kosztów świadczeń pracowniczych w spółce ENEA Centrum o 7.350 tys. zł (zmiana rodzaju działalności spółki) oraz ze wzrostu kosztów świadczeń pracowniczych w spółce ENEA Trading o 4.724 tys. zł (rozpoczęcie działalności od sierpnia 2011 r.). Jednocześnie nastąpił spadek kosztów świadczeń pracowniczych w ENEA Operator o 15.384 tys. zł (niższa zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych oraz niższe koszty innych świadczeń na rzecz pracowników, przy jednoczesnym wzroście funduszu wynagrodzeń z narzutami). Średnia płaca w GK ENEA wzrosła za 9 miesięcy 2012 r. w stosunku do średniej płacy za 9 miesięcy 2011 r. o 4,3%, przy spadku średniego zatrudnienia z 10.253,78 etatów za 9 miesięcy 2011 r. do 10.131,70 etatów za 9 miesięcy 2012 r.
- Koszty usług obcych wyniosły za 9 miesięcy 2012 r. 313.433 tys. zł i zwiększyły się w stosunku do ubiegłego roku o 25.510 tys. zł, co wynika przede wszystkim ze wzrostu kosztów w Elektrociepłowni Białystok o 9.465 tys. zł (za 9 miesięcy 2012 r. 19.858 tys. zł, od czerwca 2011 r. 10.393 tys. zł), z uwzględnienia koszty w spółce Windfarm Polska w wysokości 5.058 tys. zł (od 16 kwietnia 2012 r. Windfarm Polska

wykazywana w sprawozdaniu Grupy Kapitałowej jako spółka zależna) oraz z poniesienia wyższych kosztów remontów, transportu, ubezpieczeń majątkowych i kosztów podwykonawstwa.

- Koszty podatków i opłat wyniosły za 9 miesięcy 2012 r. 166.161 tys. zł i zwiększyły się w stosunku do ubiegłego roku o 12.416 tys. zł, co wynika głównie ze wzrostu kosztów w Elektrociepłowni Białystok o 4.025 tys. zł (za 9 miesięcy 2012 r. 6.527 tys. zł, od czerwca 2011 r. 2.502 tys. zł), ze wzrostu kosztów podatku od budynków i gruntów oraz kosztów zajęcia pasa drogowego o 7.223 tys. zł w ENEA Operator.
- Amortyzacja w analizowanym okresie wyniosła 597.018 tys. zł i była wyższa niż za 9 miesięcy 2011 r. o 77.436 tys. zł, tj. o 14,9%. Wzrost amortyzacji spowodowany jest wzrostem kosztów amortyzacji Elektrociepłowni Białystok o 48.234 tys. zł (9 miesięcy 2012 r. 58.662 tys. zł, od czerwca 2011 r. 10.428 tys. zł), zwiększeniem amortyzacji w ENEA Wytwarzanie (o 23.624 tys. zł) w związku z oddaniem do użytkowania inwestycji IOS III (Instalacja odsiarczania spalin) oraz z przeprowadzeniem z dniem 1 stycznia 2012 r. weryfikacji ekonomicznego okresu użytkowania środków trwałych. W ENEA Operator amortyzacja wzrosła o 15.384 tys. zł, co wynika z amortyzacji naliczonej od nowo przyjętych środków trwałych zrealizowanych po okresie porównawczym. Dodatkowo, uwzględnione zostały koszty amortyzacji w spółce Windfarm Polska w wysokości 7.901 tys. zł (od 16 kwietnia 2012 r. Windfarm Polska wykazywana w sprawozdaniu grupy kapitałowej jako spółka zależna). Ponadto na zmniejszenie amortyzacji o 20.740 tys. zł za 9 miesięcy 2012 r. wpłynęła dokonana wycena majątku Elektrociepłowni Białystok (sporządzona na dzień 1 czerwca 2011 r.).

Dane w tys. zł	9 m-cy 2011 r.	9 m-cy 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Pozostałe przychody operacyjne	191 124	72 960	38,2%	-118 164
Pozostałe koszty operacyjne	89 020	80 103	90,0%	-8 917

Za 9 miesięcy 2012 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej wyniósł -7.143 tys. zł i ukształtował się na niższym poziomie niż w roku ubiegłym o 109.247 tys. zł, co wynika głównie z niższych przychodów z tytułu nieodpłatnie otrzymanych środków trwałych oraz z osiągnięcia za 9 miesięcy 2011 r. zysku z tytułu okazynego nabycia Elektrociepłowni Białystok przy jednoczesnym poniesieniu niższych kosztów z tytułu odpisów aktualizujących wartość należności.

Dane w tys. zł	9 m-cy 2011 r.	9 m-cy 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Przychody finansowe	143 914	111 206	77,3%	-32 708
Koszty finansowe	29 713	48 722	164,0%	19 009

Skonsolidowany zysk przed opodatkowaniem, a więc po uwzględnieniu działalności finansowej i udziału w wynikach jednostek stowarzyszonych wyniósł za 9 miesięcy 2012 r. 818.084 tys. zł i był niższy o 75.859 tys. zł, to jest o 8,5% niż w roku ubiegłym. Wynika to głównie z osiągnięcia niższego wyniku operacyjnego oraz z niższego zysku na działalności finansowej o 51.717 tys. zł, w związku z rozliczeniem nabycia spółki Windfarm Polska (różnice kursowe), z wyceną bilansową kontraktów forward CO₂, z niższymi przychodami uzyskiwanymi od środków zainwestowanych w aktywa finansowe (obligacje, bony skarbowe, lokaty terminowe) oraz z wyższymi kosztami odsetek z tytułu zewnętrznego finansowania inwestycji.

Zysk netto wypracowany przez Grupę za 9 miesięcy 2012 r. wyniósł 645.221 tys. zł i był niższy od zysku osiągniętego za 9 miesięcy 2011 roku o 75.534 tys. zł, tj. o 10,5%.

9.1.1.1.2. Wyniki na poszczególnych segmentach działalności

Segmenty w tys. zł	9 m-cy 2011 r.	9 m-cy 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Obrót				
Przychody ze sprzedaży	2 929 398	3 239 835	110,6%	310 437
EBIT	139 197	178 395	128,2%	39 198
EBITDA	139 825	179 157	128,1%	39 332
Dystrybucja				
Przychody ze sprzedaży	1 950 506	2 095 282	107,4%	144 776
EBIT	309 161	422 979	136,8%	113 818
EBITDA	571 615	692 091	121,1%	120 476
Wytwarzanie				
Przychody ze sprzedaży	2 308 840	2 354 285	102,0%	45 445
EBIT	410 497	238 275	58,0%	-172 222
EBITDA	623 594	532 646	85,4%	-90 948
Pozostała działalność				
Przychody ze sprzedaży	528 612	548 756	103,8%	20 144
EBIT	23 120	37 801	163,5%	14 681
EBITDA	45 015	59 360	131,9%	14 345

Wyłączenia				
Przychody ze sprzedaży	-549 406	-808 841	147,2%	-259 435
EBIT	-20 582	-27 247	132,4%	-6 665
Koszty nieprzypisane (koszty zarządu)	-86 470	-97 522	112,8%	-11 052
Amortyzacja wyłączona oraz nieprzypisana do segmentów	21 508	11 214	52,1%	-10 294
RAZEM				
Przychody ze sprzedaży	7 167 950	7 429 317	103,6%	261 367
EBIT	774 923	752 681	97,1%	-22 242
EBITDA	1 294 505	1 349 699	104,3%	55 194

Wzrost wyniku EBITDA na segmencie obrotu o 39.332 tys. zł, tj o 28,1% wynika ze wzrostu marży I pokrycia na działalności obrotu o 58.589 tys. zł. Nastąpił wzrost wolumenu sprzedaży energii odbiorcom końcowym o 224 GWh przy wzroście średniej ceny sprzedaży o 3,3% i wzroście średniej ceny zakupu o 1,4% oraz wzroście przychodów dotyczących sprzedaży niezafakturowanej o 4.581 tys. zł. Zwiększeniu uległy również koszty własne obrotu o 38.131 tys. zł przede wszystkim w związku z poniesieniem wyższych kosztów usług świadczonych na rzecz ENEA Trading (o 26.765 tys. zł) i ENEA Centrum (o 17.880 tys. zł). Dodatkowo w okresie 9 miesięcy 2012 r. uzyskano wyższy wynik EBITDA spółki ENEA Trading o 34.465 tys. zł i spółki ENEA Centrum o 2.241 tys. zł (spółki rozpoczęły działalność w sierpniu 2011 r.). Ponadto, uzyskano niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej o 16.441 tys. zł (rezerwa na sprawy sądowe oraz mniejsze przychody z tytułu aktualizacji odpisu należności za energię).

Wzrost wyniku EBITDA na segmencie dystrybucji o 120.476 tys. zł, tj o 21,1% spowodowany jest głównie wzrostem sprzedaży usług dystrybucyjnych o 96.176 tys. zł, co wynika ze wzrostu średniej ceny sprzedaży usług dystrybucyjnych o 4,9%. Jednocześnie uzyskano wyższe przychody z tytułu rozliczeń na Rynku Bilansującym o 29.150 tys. zł, wyższy przychód z tytułu opłat za przyłączenia do sieci (o 8.270 tys. zł), wyższe szacowane przychody ze sprzedaży niezafakturowanej (o 7.713 tys. zł) oraz wyższe przychody ze sprzedaży usług dystrybucji innym podmiotom (o 3.334 tys. zł). Ponadto, nastąpił wzrost kosztów segmentu dystrybucji o 24.300 tys. zł, na co składa się głównie wzrost podatków i opłat oraz spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej (niższe przychody z tytułu nieodpłatnie otrzymanych środków trwałych), przy jednoczesnym zmniejszeniu kosztów świadczeń pracowniczych oraz usług obcych.

Spadek wyniku EBITDA na segmencie wytwarzania o 90.948 tys. zł, tj. o 14,6% na co składa się:

- Spadek EBITDA w ENEA Wytwarzanie o 67.252 tys. zł, co wynika głównie ze spadku sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ o 76.104 tys. zł, spadku przychodów z tytułu rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych o 24.119 tys. zł, spadku sprzedaży energii elektrycznej o 7.835 tys. zł, przy jednoczesnym wzroście przychodów ze sprzedaży świadectw pochodzenia o 28.891 tys. zł. Dodatkowo nastąpił wzrost kosztów zużycia surowców o 32.489 tys. zł, wzrost usług obcych o 34.706 tys. zł, wzrost świadczeń

pracowniczych o 16.149 tys. zł i obniżenie kosztów zakupu energii na potrzeby sprzedaży o 64.197 tys. zł. Ponadto osiągnięto wyższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej o 28.611 tys. zł.

- Spadek EBITDA w Elektrowniach Wodnych o 5.935 tys. zł, co wynikało głównie z niższych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej oraz świadectw pochodzenia oraz wyższych kosztów usług remontowych;
- Wzrost EBITDA w Elektrociepłowni Białystok o 22.537 tys. zł (włączenie do działalności Grupy Kapitałowej ENEA od czerwca 2011 r.).
- wzrost EBITDA w Windfarm o 16.569 tys. zł (włączenie do działalności Grupy Kapitałowej ENEA od kwietnia 2012 r.).
- wycena EC Białystok zwiększająca wynik segmentu w 2011 roku o 56.062 tys. zł.

Wzrost wyniku EBITDA na segmencie pozostałej działalności o 14.345 tys. zł, tj. o 31,9% wynika głównie ze wzrostu wyniku na pozostałych usługach w ENEA S.A. (usługi na rzecz ENEA Centrum i ENEA Trading, wzrost przychodów z czynszów oraz wzrost wyniku na konserwacji oświetlenia drogowego) oraz wzrost wyniku na działalności niekoncesjonowanej w ENEA Operator.

Wzrost kosztów zarządu o 11.052 tys. zł, tj. o 12,8% wynika głównie ze wzrostu kosztów świadczeń pracowniczych (rezerwa na ekwiwalent energetyczny oraz koszty wynagrodzeń z narzutami).

9.1.1.2. Sytuacja majątkowa - struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

Skonsolidowany Bilans

Bilans aktywa w tys. zł	Na dzień:		Dynamika	Odchylenie
	31 grudnia 2011 r.	30 września 2012 r.		
Aktywa trwałe	9 796 900	10 110 814	103,2%	313 914
Rzeczowe aktywa trwałe	9 076 871	9 633 641	106,1%	556 770
Użytkowanie wieczyste gruntów	69 496	69 738	100,3%	242
Wartości niematerialne	267 176	287 337	107,5%	20 161
Nieruchomości inwestycyjne	32 219	30 004	93,1%	-2 215
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności	278 854	5 841	2,1%	-273 013
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	70 490	78 547	111,4%	8 057
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	1 557	1 588	102,0%	31

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	237	4 118	1737,6%	3 881
Aktywa obrotowe	3 902 994	3 720 936	95,3%	-182 058
Zapasy	340 685	321 700	94,4%	-18 985
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 052 119	1 237 107	117,6%	184 988
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	15 004	4 022	26,8%	-10 982
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	531 883	5 062	1,0%	-526 821
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	723 439	521 962	72,2%	-201 477
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 218 361	1 609 574	132,1%	391 213
Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	21 503	21 509	100,0%	6
Razem aktywa	13 699 894	13 831 750	101,0%	131 856
Bilans pasywa w tys. zł	Na dzień:		Dynamika	Odchylenie
	31 grudnia 2011 r.	30 września 2012 r.		
Razem kapitał własny	10 479 762	10 918 632	104,2%	438 870
Kapitał zakładowy	588 018	588 018	100,0%	0
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną	3 632 464	3 632 464	100,0%	0
Kapitał związany z płatnościami w formie akcji	1 144 336	1 144 336	100,0%	0
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych	49 565	55 431	111,8%	5 866
Pozostałe kapitały	-21 710	-21 710	100,0%	0
Zyski zatrzymane	5 058 001	5 493 544	108,6%	435 543

Udziały mniejszości	29 088	26 549	91,3%	-2 539
Razem zobowiązania	3 220 132	2 913 118	90,5%	-307 014
Zobowiązania długoterminowe	1 447 783	1 472 842	101,7%	25 059
Zobowiązania krótkoterminowe	1 772 349	1 440 276	81,3%	-332 073
Razem pasywa	13 699 894	13 831 750	101,0%	131 856

Na dzień 30 września 2012 r. suma bilansowa Grupy Kapitałowej ENEA wynosiła 13.831.750 tys. zł i zwiększyła się o 131.856 tys. zł, tj. o 1,0% w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2011 r.

Aktywa trwałe na dzień 30 września 2012 r. wyniosły 10.110.814 tys. zł i zwiększyły się wobec stanu na koniec roku ubiegłego o 313.914 tys. zł, co spowodowane jest głównie rozliczeniem zakupu udziałów spółki Windfarm Polska i wpływa na zmiany poszczególnych składników aktywów trwałych (od 16 kwietnia 2012 r. Windfarm Polska uwzględniana w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej jako spółka zależna). Dodatkowo nastąpiło zwiększenie rzeczowych aktywów trwałych w ENEA Operator.

Na dzień 30 września 2012 r. aktywa obrotowe ukształtowały się na poziomie 3.720.936 tys. zł i spadły w porównaniu do stanu na koniec 2011 r. o 182.058 tys. zł. W aktywach obrotowych zmniejszeniu uległa suma aktywów finansowych i środków pieniężnych, głównie w związku z zakupem udziałów spółki Windfarm Polska oraz wypłatą dywidendy. Dodatkowo zwiększeniu uległy należności z tytułu dostaw i usług, głównie z tytułu energii.

Dominującym źródłem finansowania majątku Grupy jest kapitał własny, który na dzień 30 września 2012 r. wyniósł 10.918.632 tys. zł i był wyższy od stanu na koniec grudnia 2011 r. o 438.870 tys. zł. Na odchylenie wpływa głównie wypracowany zysk za 9 miesięcy 2012 r.

Wartość zobowiązań długoterminowych Grupy wyniosła na dzień 30 września 2012 r. 1.472.842 tys. zł i uległa zwiększeniu o 25.059 tys. zł w relacji do stanu na koniec grudnia 2011 r., co wynika głównie ze wzrostu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych, rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerw na sprawy sądowe. Jednocześnie zmniejszeniu uległy kredyty i pożyczki oraz rozliczenia dochodu z tytułu dotacji i opłat przyłączeniowych.

Zobowiązania krótkoterminowe ukształtowały się na poziomie 1.440.276 tys. zł i zmniejszyły się o 332.073 tys. zł w porównaniu do stanu na koniec roku ubiegłego, głównie w związku ze spadkiem zobowiązań z tytułu dostaw i usług, co wynika głównie z niższego poziomu zobowiązań inwestycyjnych w ENEA Operator, spadkiem rezerwy na świadectwa pochodzenia energii, zmniejszeniem rozliczeń dochodu z tytułu dotacji i opłat przyłączeniowych, zmniejszeniem zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych oraz zmniejszeniem zobowiązań powstałych w wyniku roszczeń spornych.

9.1.1.3. Sytuacja pieniężna

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych w tys. zł	Na dzień		Dynamika	Odchylenie
	30 września 2011 r.	30 września 2012 r.		
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 048 318	971 434	92,7%	-76 884
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-767 406	-382 964	49,9%	384 442
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-217 102	-197 257	90,9%	19 845
Zwiększenie / (Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	63 810	391 213	613,1%	327 403
Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	963 437	1 609 574	167,1%	646 137

Stan środków pieniężnych Grupy Kapitałowej ENEA na 30 września 2012 r. wyniósł 1.609.574 tys. zł i był wyższy o 646.137 tys. zł od poziomu osiągniętego na koniec września 2011 r. (963.437 tys. zł).

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 971.434 tys. zł za 9 miesięcy 2012 r. i są niższe o 76.884 tys. zł niż za 9 miesięcy 2011 r. (1.048.318 tys. zł). Spadek ten spowodowany był przede wszystkim zmianą kapitału obrotowego, głównie wzrostem należności oraz spadkiem zobowiązań przy jednoczesnym zmniejszeniu zapasów.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły -382.964 tys. zł za 9 miesięcy 2012 r. natomiast za 9 miesięcy 2011 r. wyniosły -767.406 tys. zł. Zmiana w wysokości 384.442 tys. zł wynika głównie z rozwiązania lokat powyżej 3 miesięcy o większej wartości w porównaniu do ubiegłego roku, z niższej wartości nabycia jednostek zależnych przy jednoczesnych wyższych zakupach rzeczowych aktywów trwałych.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej wyniosły -197.257 tys. zł za 9 miesięcy 2012 r. natomiast za 9 miesięcy 2011 r. -217.102 tys. zł. Zmiana w wysokości 19.845 tys. zł wynika głównie z korzystania z kredytu przez spółkę ENEA Operator.

9.1.1.4. Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki finansowe

Wyszczególnienie	Wykonanie	
	9 m-cy 2011 r.	9 m-cy 2012 r.
WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI		
ROE - stopa zwrotu z kapitału własnego		
<u>zysk / (strata) brutto</u>	11,5%	10,0%
kapitał własny		

ROA - stopa zwrotu z aktywów		
<u>zysk / (strata) operacyjny</u>	7,8%	7,3%
aktywa całkowite		
Rentowność netto		
<u>zysk / (strata) netto</u>	10,1%	8,7%
przychody ze sprzedaży netto		
Rentowność operacyjna		
<u>zysk / (strata) operacyjny</u>	10,8%	10,1%
przychody ze sprzedaży netto		
Rentowność EBITDA		
<u>zysk / (strata) operacyjny + amortyzacja</u>	18,1%	18,2%
przychody ze sprzedaży netto		
WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI I STRUKTURY FINANSOWEJ		
Wskaźnik bieżącej płynności		
<u>aktywa obrotowe</u>	2,7	2,6
zobowiązania krótkoterminowe		
Pokrycie majątku trwałego kapitałami własnymi		
<u>kapitał własny</u>	111,7%	108,0%
aktywa trwałe		

Wskaźnik zadłużenia ogólnego		
<u>zobowiązania ogółem</u>	21,9%	21,1%
aktywa całkowite		
WSKAŹNIKI AKTYWNOŚCI GOSPODARCZEJ		
Cykl rotacji należności krótkoterminowych w dniach		
<u>śr. stan należności z tyt. dostaw i usług netto i pozostałych x liczba dni</u>	36	42
przychody ze sprzedaży netto		
Cykl rotacji zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych w dniach		
<u>śr. stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych x liczba dni</u>	48	53
koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów		
Cykl rotacji zapasów w dniach		
<u>śr. stan zapasów x liczba dni</u>	15	16
koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów		

Za 9 miesięcy 2012 r. Grupa Kapitałowa ENEA wypracowała dodatni wynik finansowy i osiągnęła dodatnią wartość wskaźników rentowności. Rentowność EBITDA wyniosła 18,2% i ukształtowała się na porównywalnym poziomie do wykonania 9 miesięcy 2011 r. (18,1%).

Rentowność netto osiągnięta przez Grupę za 9 miesięcy 2012 r. wyniosła 8,7% i ukształtowała się na niższym poziomie w porównaniu do 9 miesięcy roku ubiegłego (10,1%).

Wskaźnik ROE za 9 miesięcy 2012 r. wyniósł 10,0% i osiągnął poziom niższy w porównaniu do wskaźnika ROE za 9 miesięcy 2011 r. (11,5%), natomiast wskaźnik ROA wyniósł 7,3% za 9 miesięcy 2012 r. (za 9 miesięcy 2011 r. 7,8%).

Grupa Kapitałowa ENEA posiada zdolność do terminowego regulowania bieżących zobowiązań o czym świadczy poziom wskaźnika płynności bieżącej, który wyniósł za 9 miesięcy 2012 r. 2,6. Jego poziom wynika z wysokiego stanu aktywów obrotowych w związku z ulokowaniem w aktywach finansowych środków uzyskanych z emisji akcji na GPW w 2008 r.

Wskaźnik rotacji należności ukształtował się za 9 miesięcy 2012 r. na poziomie w porównaniu do 9 miesięcy ubiegłego roku o 6 dni dłuższym i wyniósł 42 dni, natomiast cykl rotacji zobowiązań za 9 miesięcy 2012 r.

osiągnął poziom 53 dni, a więc o 5 dni więcej niż za 9 miesięcy roku ubiegłego. Należy zwrócić uwagę, że utrzymano prawidłową relację pomiędzy wskaźnikiem rotacji należności i zobowiązań (zobowiązania regulowane są po uzyskaniu należności), co z kolei korzystnie wpływa na płynność finansową Grupy. Cykl rotacji zapasów osiągnął poziom 16 dni za 9 miesięcy 2012 r., o 1 dzień więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Wskaźnik zadłużenia ogólnego wyniósł na dzień 30 września 2012 r. 21,1% natomiast wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałami własnymi wyniósł według stanu na dzień 30 września 2012 r. 108,0% (na dzień 30 września 2011 r. 111,7%).

9.1.2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Kapitałowej ENEA za III kwartał 2012 r. w porównaniu do III kwartału 2011 r.

9.1.2.1. Wyniki finansowe

9.1.2.1.1. Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat

Rachunek zysków i strat w tys. zł	III kwartał 2011 r.	III kwartał 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Przychody ze sprzedaży netto	2 422 274	2 407 519	99,4%	-14 755
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	2 184 013	2 182 836	99,9%	-1 177
Pozostałe przychody operacyjne	134 766	16 654	12,4%	-118 112
Zysk / (strata) na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	-2 998	-2 474	x	524
Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	5 634	0	x	-5 634
Pozostałe koszty operacyjne	27 701	16 383	59,1%	-11 318
Zysk / (strata) operacyjny	336 694	222 480	66,1%	-114 214
Koszty finansowe	21 676	10 600	48,9%	-11 076
Przychody finansowe	60 972	38 273	62,8%	-22 699
Przychody z tytułu dywidend	697	0	0,0%	-697
Udział w (stratach)/zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-5 078	456	-9,0%	5 534
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	371 609	250 609	67,4%	-121 000

Podatek dochodowy	64 967	61 756	95,1%	-3 211
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego	306 642	188 853	61,6%	-117 789
EBITDA	529 410	418 904	79,1%	-110 506

Przychody ze sprzedaży netto Grupy wyniosły w III kwartale 2012 r. 2.407.519 tys. zł, co w stosunku do III kwartału 2011 r. stanowi spadek o 14.755 tys. zł, tj.: o 0,6%.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość i strukturę przychodów ze sprzedaży, jakie zostały osiągnięte w III kwartale 2012 r.

Wyszczególnienie	III kwartał 2011 r.		III kwartał 2012 r.		Dynamika	Odchylenie
	[tys. zł]	%	[tys. zł]	%		
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	1 582 942	65,3	1 611 723	67,0	101,8%	28 781
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych	645 571	26,7	688 493	28,6	106,6%	42 922
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	36 314	1,5	33 886	1,4	93,3%	-2 428
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług	129 504	5,3	56 325	2,3	43,5%	-73 179
Przychody z tytułu świadectw pochodzenia	3 710	0,2	14 771	0,6	398,1%	11 061
Rekompensata na pokrycie kosztów osieroconych	2 472	0,1	-21 647	-0,9	x	-24 119
Przychody ze sprzedaży energii ciepłej	21 761	0,9	23 968	1,0	110,1%	2 207
Razem przychody ze sprzedaży netto	2 422 274	100,0	2 407 519	100,0	99,4%	-14 755

Na przychody Grupy składają się głównie przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych, które stanowią odpowiednio 67,0% i 28,6% przychodów ze sprzedaży netto ogółem.

- Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej wyniosły w III kwartale 2012 r. 1.611.723 tys. zł i wzrosły w stosunku do ubiegłego roku o 28.781 tys. zł, tj. o 1,8%. Wynika to głównie ze wzrostu przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym w ENEA S.A. o 38.892 tys. zł, co spowodowane zostało przede wszystkim wyższym wolumenem sprzedanej energii elektrycznej o 29 GWh przy wzroście średniej ceny sprzedaży o 3,3%. Dodatkowo zwiększeniu uległy przychody ze sprzedaży energii elektrycznej w ENEA Wytwarzanie o 9.588 tys. zł (wzrost średniej ceny o 2,3% przy jednoczesnym spadku ilości sprzedanej energii elektrycznej realizowanej przez ENEA Wytwarzanie o 20 GWh). Ponadto, zmniejszeniu uległy koszty podatku akcyzowego, co wpłynęło na wzrost tych przychodów o 3.881 tys. zł oraz osiągnięto niższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej innym podmiotom o 14.038 tys. zł.

Dodatkowo zmniejszeniu uległy szacowane przychody ze sprzedaży niezafakturowanej dotyczącej energii elektrycznej o 2.741 tys. zł. Jednocześnie zmniejszyły się przychody ze sprzedaży energii elektrycznej realizowane przez Elektrociepłownię Białystok o 15.223 tys. zł, w związku z niższą produkcją w kondensacji i skojarzeniu.

- Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych w III kwartale 2012 r. osiągnęły wartość 688.493 tys. zł i wzrosły w stosunku do ubiegłego roku o 42.922 tys. zł. Wzrost tych przychodów był spowodowany przede wszystkim wzrostem średniej ceny sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym o 5,4%. Ponadto zwiększeniu uległy przychody z tytułu rozliczeń na Rynku Bilansującym o 15.316 tys. zł. Jednocześnie zmniejszeniu uległy przychody z tytułu opłat za przyłączenia do sieci o 7.384 tys. zł.
- Spadek przychodów ze sprzedaży pozostałych usług o 73.179 tys. zł wynika głównie z zmniejszenia sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ w ENEA Wytwarzanie oraz usług w spółkach: ENERGOBUD Leszno, Energomiar i Zakład Transportu.
- Przychody z tytułu świadectw pochodzenia wyniosły za III kwartał 2012 r. 14.771 tys. zł i dotyczą przede wszystkim przychodów zrealizowanych przez Elektrociepłownię Białystok.
- Rekompensata na pokrycie kosztów osieroconych jest niższa w III kwartale 2012 r. o 24.119 tys. zł w wyniku ujęcia korekty rozpoznanych przychodów za lata 2008-2011 w kwocie - 25 147 tys. zł a także wnioskowanej i otrzymanej za 2011 r. zaliczki w kwocie 3 500 tys. zł.

W III kwartale 2012 r. łączne koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży wyniosły 2.182.836 tys. zł i spadły o 0,1% w stosunku do okresu porównywalnego.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość i strukturę kosztów uzyskania przychodów ze sprzedaży, jakie zostały poniesione w III kwartale 2012 r.

Wyszczególnienie	III kwartał 2011 r.		III kwartał 2012 r.		Dynamika	Odchylenie
	[tys. zł]	%	[tys. zł]	%		
Amortyzacja	192 716	8,8	196 424	9,0	101,9%	3 708
Koszty świadczeń pracowniczych	237 086	10,9	222 790	10,2	94,0%	-14 296
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	467 884	21,4	501 377	23,0	107,2%	33 493
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	952 133	43,6	914 034	41,9	96,0%	-38 099
Usługi przesyłowe	179 342	8,2	177 286	8,1	98,9%	-2 056
Inne usługi obce	106 335	4,9	118 362	5,4	111,3%	12 027
Podatki i opłaty	48 517	2,2	52 563	2,4	108,3%	4 046
Razem koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	2 184 013	100,0	2 182 836	100,0	99,9%	-1 177

W kosztach Grupy Kapitałowej główną pozycję stanowią koszty zakupu energii elektrycznej i zużycie materiałów, surowców oraz wartość sprzedanych towarów, które stanowią odpowiednio 41,9% i 23,0% kosztów uzyskania przychodów.

- Zakup energii na potrzeby sprzedaży wyniósł w analizowanym okresie 914.034 tys. zł i zmniejszył się w stosunku do roku ubiegłego o 4,0%, co spowodowane jest głównie większym zakupem wewnątrz Grupy Kapitałowej, ze spółek Windfarm Polska i Elektrociepłowni Białystok.
- Koszty zużycia materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów wyniosły w analizowanym okresie 501.377 tys. zł i zwiększyły się w stosunku do roku ubiegłego o 33.493 tys. zł, tj. o 7,2%, co wynika głównie ze zwiększenia tych kosztów w ENEA Wytwarzanie o 29.679 tys. zł (wzrost kosztów zużycia węgla, zużycia biomasy oraz spadek kosztów umorzenia uprawnień do emisji CO₂).
- Amortyzacja w analizowanym okresie wyniosła 196.424 tys. zł i była wyższa niż w III kwartale 2011 r. o 3.708 tys. zł, tj. o 1,9%. Wzrost amortyzacji spowodowany jest wzrostem kosztów amortyzacji EC Białystok o 11.673 tys. zł (III kwartał 2012 r. 19.458 tys. zł, III kwartał 2011 r. 7.785 tys. zł), w związku z wyceną majątku, zwiększeniem amortyzacji w ENEA Wytwarzanie (o 1.051 tys. zł) w związku z przeprowadzeniem z dniem 1 stycznia 2012 r. weryfikacji ekonomicznego okresu użytkowania środków trwałych. W ENEA Operator amortyzacja wzrosła o 3.301 tys. zł, głównie ze względu na wyższą wartość majątku w porównaniu do III kwartału 2011 r. Dodatkowo uwzględnione zostały koszty amortyzacji w spółce Windfarm Polska w wysokości 4.339 tys. zł (od 16 kwietnia 2012 r. Windfarm Polska wykazywana w sprawozdaniu grupy kapitałowej jako spółka zależna). Ponadto, na zmniejszenie amortyzacji o 17.759 tys. zł za III kwartał 2012 r. wpłynęła dokonana wycena majątku Elektrociepłowni Białystok (sporządzona na dzień 1 czerwca 2011 r.).
- Koszty świadczeń pracowniczych wyniosły w III kwartale 2012 r. 222.790 tys. zł i zmniejszyły się w stosunku do roku ubiegłego o 14.296 tys. zł, tj. o 6,0%, co wynika przede wszystkim ze spadku kosztów świadczeń pracowniczych w ENEA Operator o 29.537 tys. zł (zmiana rezerw na świadczenia pracownicze oraz zrealizowany w 2011 r. Program Dobrowolnych Odejsć). Jednocześnie nastąpił wzrost tych kosztów w ENEA Wytwarzanie o 9.701 tys. zł (zwiększenie stanu rezerw na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne, przesunięcie odpisu z zysku na ZFŚS z II na III kwartał 2012 r. oraz ze wzrostu średniej płacy przy jednoczesnym zmniejszeniu średniego zatrudnienia) oraz w ENEA S.A. o 2.768 tys. zł (wzrost zmiany rezerw na świadczenia pracownicze). Średnia płaca w GK ENEA wzrosła w III kwartale 2012 r. w stosunku do III kwartału 2011 r. o 1,6%, przy spadku średniego zatrudnienia o 2,1%.
- Koszty podatków i opłat wyniosły w III kwartale 2012 r. 52.563 tys. zł i zwiększyły się w stosunku do ubiegłego roku o 4.046 tys. zł, tj. o 8,3%, co wynika głównie ze wzrostu kosztów podatku od majątku sieciowego, ze wzrostu kosztów dotyczących podatków od nieruchomości oraz ze wzrostu kosztów za korzystanie ze środowiska.

Dane w tys. zł	III kwartał 2011 r.	III kwartał 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Pozostałe przychody operacyjne	134 766	16 654	12,4%	-118 112
Pozostałe koszty operacyjne	27 701	16 383	59,1%	-11 318

W III kwartale 2012 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej wyniósł 271 tys. zł i ukształtował się na niższym poziomie niż w roku ubiegłym o 106.794 tys. zł, co wynika głównie z niższych przychodów z tytułu nieodpłatnie otrzymanych środków trwałych oraz z osiągnięcia za III kwartał 2011 r. zysku z tytułu okazynego nabycia Elektrociepłowni Białystok.

Dane w tys. zł	III kwartał 2011 r.	III kwartał 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Przychody finansowe	60 972	38 273	62,8%	-22 699
Koszty finansowe	21 676	10 600	48,9%	-11 076

Skonsolidowany zysk przed opodatkowaniem, a więc po uwzględnieniu działalności finansowej i udziału w wynikach jednostek stowarzyszonych wyniósł w III kwartale 2012 r. 250.609 tys. zł i był niższy o 121.000 tys. zł, to jest o 32,6% niż w roku ubiegłym. Wynika to głównie z osiągnięcia niższego wyniku operacyjnego oraz z niższego zysku na działalności finansowej o 11.623 tys. zł, głównie w związku z rozliczeniem nabycia spółki Windfarm Polska (różnice kursowe), z wyceną bilansową kontraktów forward CO₂, z niższymi przychodami uzyskiwanymi od środków zainwestowanych w aktywa finansowe (obligacje, bony skarbowe, lokaty terminowe).

Zysk netto wypracowany przez Grupę w III kwartale 2012 r. wyniósł 188.853 tys. zł i był niższy od zysku osiągniętego w III kwartale 2011 r. o 117.789 tys. zł, tj. o 38,4%.

9.1.2.1.2. Wyniki na poszczególnych segmentach działalności

Segmenty w tys. zł	III kwartał 2011 r.	III kwartał 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Obrót				
Przychody ze sprzedaży	963 023	1 004 780	104,3%	41 757
EBIT	36 338	63 908	175,9%	27 570
EBITDA	36 521	64 402	176,3%	27 881
Dystrybucja				
Przychody ze sprzedaży	645 218	688 110	106,6%	42 892
EBIT	119 676	168 763	141,0%	49 087
EBITDA	209 647	258 252	123,2%	48 605
Wytwarzanie				
Przychody ze sprzedaży	854 498	773 854	90,6%	-80 644

EBIT	199 296	22 247	11,2%	-177 049
EBITDA	277 750	122 572	44,1%	-155 178
Pozostała działalność				
Przychody ze sprzedaży	209 719	204 428	97,5%	-5 291
EBIT	16 501	15 143	91,8%	-1 358
EBITDA	23 501	22 440	95,5%	-1 061
Wyłączenia				
Przychody ze sprzedaży	-250 184	-263 653	105,4%	-13 469
EBIT	-1 851	-15 880	x	-14 029
Koszty nieprzypisane (koszty zarządu)	-33 266	-31 701	95,3%	1 565
Amortyzacja wyłączona oraz nieprzypisana do segmentów	17 108	-1 181	-6,9%	-18 289
RAZEM				
Przychody ze sprzedaży	2 422 274	2 407 519	99,4%	-14 755
EBIT	336 694	222 480	66,1%	-114 214
EBITDA	529 410	418 904	79,1%	-110 506

Wzrost wyniku EBITDA na segmencie obrotu o 27.881 tys. zł, tj. o 76,3% wynika ze wzrostu marży I pokrycia na działalności obrotu o 30.034 tys. zł. Nastąpił wzrost wolumenu sprzedaży energii odbiorcom końcowym o 29 GWh przy wzroście średniej ceny sprzedaży o 3,3% i wzroście średniej ceny zakupu o 0,2% oraz spadku przychodów dotyczących sprzedaży niezafakturowanej o 2.741 mln zł. Zwiększeniu uległy również koszty własne obrotu o 8.792 tys. zł przede wszystkim w związku z poniesieniem wyższych kosztów usług świadczonych na rzecz ENEA Trading (o 6.435 tys. zł) i ENEA Centrum (o 4.208 tys. zł). Dodatkowo w III kwartale 2012 r. uzyskano wyższy wynik EBITDA spółki ENEA Trading o 10.133 tys. zł i spółki ENEA Centrum o 1.305 tys. zł (spółki rozpoczęły działalność w sierpniu 2011 r.). Ponadto uzyskano niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej o 3.781 tys. zł (rezerwa na sprawy sądowe, wyższe koszty odpisanych należności nieściągalnych oraz mniejsze przychody z tytułu aktualizacji odpisu należności za energię).

Wzrost wyniku EBITDA na segmencie dystrybucji o 48.605 tys. zł, tj. o 23,2% spowodowany jest głównie wzrostem sprzedaży usług dystrybucyjnych o 38.509 tys. zł (wzrost średniej ceny sprzedaży usług dystrybucyjnych o 5,4%) oraz wyższe przychody z tytułu rozliczeń na Rynku Bilansującym o 15.316 tys. zł. Jednocześnie nastąpił spadek przychodów z tytułu opłat za przyłączenie do sieci o 7.384 tys. zł. Ponadto nastąpił spadek kosztów segmentu dystrybucji o 5.713 tys. zł, na co składa się głównie spadek kosztów świadczeń pracowniczych oraz usług obcych, przy jednoczesnym zmniejszeniu wyniku na pozostałej działalności operacyjnej (niższe przychody z tytułu nieodpłatnie otrzymanych środków trwałych).

Spadek wyniku EBITDA na segmencie wytwarzania o 155.178 tys. zł, tj. o 55,9% na co składa się:

- Spadek EBITDA w ENEA Wytwarzanie o 110.119 tys. zł co wynika głównie ze spadku przychodów ze sprzedaży CO₂ o 72.717 tys. zł, spadku przychodów z tytułu rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych o 24.119 tys. zł, przy jednoczesnym wzroście sprzedaży energii o 9.588 tys. zł i wzroście przychodów ze świadectw pochodzenia o 8.635 tys. zł. Dodatkowo nastąpił wzrost kosztów zużycia surowców o 29.679 tys. zł, wzrost innych kosztów usług obcych o 15.780 tys. zł (głównie usługi ENEA Trading, remontowe i transportu), wzrost kosztów świadczeń pracowniczych o 9.701 tys. zł i jednocześnie zanotowano obniżenie kosztów zakupu energii na potrzeby sprzedaży o 23.746 tys. zł.
- Spadek EBITDA w Elektrociepłowni Białystok o 4.912 tys. zł (głównie niższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz certyfikatów a jednocześnie niższe koszty zużycia węgla i biomasy),
- Wzrost EBITDA w Windfarm o 9.679 tys. zł (włączenie do działalności Grupy Kapitałowej ENEA od kwietnia 2012 r.),
- Wycena Elektrociepłowni Białystok zwiększająca wynik segmentu w 2011 r. o 56.062 tys. zł.
- Korekta prezentacyjna bilansu otwarcia Elektrowni Wodnych w zakresie umorzenia Farmy Wiatrowej Darżyno, która zwiększa EBITDA o 4.769 tys. zł.

Spadek wyniku EBITDA na segmencie pozostałej działalności o 1.061 tys. zł, tj. o 4,5%, spowodowany jest przypisaniem korekt dotyczących wycen Elektrociepłowni Białystok, MEC Piła oraz PEC Oborniki do tego segmentu w III kwartale 2011 r. Jednocześnie wzrósł wynik na pozostałych usługach w ENEA S.A. (głównie wzrost wyniku na konserwacji oświetlenia drogowego) oraz wynik na działalności niekoncesjonowanej w ENEA Operator.

9.1.2.2. Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki finansowe

Wyszczególnienie	Wykonanie	
	III kwartał 2011 r.	III kwartał 2012 r.
WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI		
ROE - stopa zwrotu z kapitału własnego		
<u>zysk / (strata) brutto</u>	14,3%	9,2%
kapitał własny		

ROA - stopa zwrotu z aktywów		
<u>zysk / (strata) operacyjny</u>	10,1%	6,4%
aktywa całkowite		
Rentowność netto		
<u>zysk / (strata) netto</u>	12,7%	7,8%
przychody ze sprzedaży netto		
Rentowność operacyjna		
<u>zysk / (strata) operacyjny</u>	13,9%	9,2%
przychody ze sprzedaży netto		
Rentowność EBITDA		
<u>zysk / (strata) operacyjny + amortyzacja</u>	21,9%	17,4%
przychody ze sprzedaży netto		
WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI I STRUKTURY FINANSOWEJ		
Wskaźnik bieżącej płynności		
<u>aktywa obrotowe</u>	2,7	2,6
zobowiązania krótkoterminowe		
Pokrycie majątku trwałego kapitałami własnymi		
<u>kapitał własny</u>	111,7%	108,0%
aktywa trwałe		

Wskaźnik zadłużenia ogólnego		
<u>zobowiązania ogółem</u>	21,9%	21,1%
aktywa całkowite		
WSKAŹNIKI AKTYWNOŚCI GOSPODARCZEJ		
Cykl rotacji należności krótkoterminowych w dniach		
<u>śr. stan należności z tyt. dostaw i usług netto i pozostałych x liczba dni</u>	36	45
przychody ze sprzedaży netto		
Cykl rotacji zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych w dniach		
<u>śr. stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych x liczba dni</u>	49	52
koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów		
Cykl rotacji zapasów w dniach		
<u>śr.stan zapasów x liczba dni</u>	16	17
koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów		

W III kwartale 2012 r. Grupa Kapitałowa ENEA wypracowała dodatni wynik finansowy i osiągnęła dodatnią wartość wskaźników rentowności.

Rentowność EBITDA wyniosła 17,4% i ukształtowała się na niższym poziomie w porównaniu do wykonania III kwartału 2011 r. (21,9%). Rentowność netto osiągnięta przez Grupę w III kwartale 2012 r. wyniosła 7,8% i ukształtowała się na niższym poziomie w porównaniu do III kwartału roku ubiegłego (12,7%).

Wskaźnik ROE w III kwartale 2012 r. wyniósł 9,2% i osiągnął poziom niższy w porównaniu do wskaźnika ROE z III kwartału 2011 r. (14,3%), natomiast wskaźnik ROA wyniósł 6,4% w III kwartale 2012 r. (w III kwartale 2011 r. 10,1%).

Grupa Kapitałowa ENEA posiada zdolność do terminowego regulowania bieżących zobowiązań o czym świadczy poziom wskaźnika płynności bieżącej, który wyniósł na dzień 30 września 2012 r. 2,6. Jego poziom wynika z wysokiego stanu aktywów obrotowych w związku z ulokowaniem w aktywach finansowych środków uzyskanych z emisji akcji na GPW w 2008 r.

Wskaźnik rotacji należności ukształtował się w III kwartale 2012 r. na poziomie w porównaniu do III kwartału ubiegłego roku o 9 dni dłuższym i wyniósł 45 dni, natomiast cykl rotacji zobowiązań w III kwartale 2012 r.

osiągnął poziom 52 dni, a więc o 3 dni więcej niż w III kwartale roku ubiegłego. Należy zwrócić uwagę, że utrzymano prawidłową relację pomiędzy wskaźnikiem rotacji należności i zobowiązań (zobowiązania regulowane są po uzyskaniu należności), co z kolei korzystnie wpływa na płynność finansową Grupy. Cykl rotacji zapasów osiągnął poziom 17 dni w III kwartale 2012 r., o 1 dzień więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Wskaźnik zadłużenia ogólnego wyniósł na dzień 30 września 2012 r. 21,1% (na dzień 30 września 2011 r. 21,9%) natomiast wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałami własnymi wyniósł według stanu na dzień 30 września 2012 roku 108,0% (na dzień 30 września 2011 r. 111,7%).

9.2. Prezentacja wyników finansowych ENEA S.A. za 9 miesięcy 2012 r. w porównaniu do 9 miesięcy 2011 r.

9.2.1. Rachunek zysków i strat ENEA S.A.

Dane w tys. zł	9 m-cy 2011 r.	9 m-cy 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Przychody ze sprzedaży	4 355 462	4 453 455	102,2%	97 993
Podatek akcyzowy	169 143	155 124	91,7%	-14 019
Przychody ze sprzedaży netto	4 186 319	4 298 331	102,7%	112 012
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	4 116 505	4 208 826	102,2%	92 321
Pozostałe przychody operacyjne	12 527	7 370	58,8%	-5 157
Pozostałe koszty operacyjne	23 692	34 976	147,6%	11 284
Zysk/ strata ze sprzedaży środków trwałych	123	2 186	1777,2%	2 063
Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	5 634	0	0,0%	-5 634
Zysk operacyjny	53 138	64 085	120,6%	10 947
Przychody finansowe	98 660	84 178	85,3%	-14 482
Przychody z tytułu dywidend	236 339	362 091	153,2%	125 752
Koszty finansowe	4 867	33 104	680,2%	28 237

Zysk brutto	383 270	477 250	124,5%	93 980
Zysk netto	351 503	453 569	129,0%	102 066
EBIDTA	65 923	76 659	116,3%	10 736

9.2.2. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży brutto ENEA S.A. wyniosły w okresie sprawozdawczym 4.453.455 tys. zł, co w stosunku do 9 miesięcy 2011 r. stanowi wzrost o 97.993 tys. zł, tj. o 2,2%.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość przychodów ze sprzedaży, jakie zostały osiągnięte w okresie 9 miesięcy 2012 r.

Dane w tys. zł	9 m-cy 2011 r.	9 m-cy 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Przychody ze sprzedaży	4 355 462	4 453 455	102,2%	97 993
z tego:				
Sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym	2 931 806	3 088 618	105,3%	156 811
Sprzedaż usług dystrybucji odbiorcom posiadającym umowy kompleksowe	1 264 150	1 195 781	94,6%	-68 369
Sprzedaż energii elektrycznej innym podmiotom	120 483	115 890	96,2%	-4 594
Sprzedaż usług	44 322	46 985	106,0%	2 662
Pozostałe przychody	-5 300	6 181	x	11 482

Na wzrost przychodów ze sprzedaży ENEA S.A. wpłynęły głównie:

- Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym, które stanowią 69,4% przychodów ze sprzedaży. Przychody te wyniosły w okresie 9 miesięcy 2012 r. 3.088.618 tys. zł i zwiększyły się w stosunku do ubiegłego roku o 156.811 tys. zł, tj. o 5,3%, co spowodowane zostało wyższym wolumenem sprzedanej energii elektrycznej o 224 GWh i wzrostem średniej ceny sprzedaży o 3,3%. Wzrost wolumenu sprzedanej energii elektrycznej (o 579 GWh) wystąpił w grupie klientów z zespołu grup taryfowych A i B. W grupach taryfowych C zanotowano spadek wolumenu o 317 GWh, natomiast w grupie taryfowej G wolumen sprzedaży zmniejszył się w niewielkim stopniu (o 38 GWh).
- Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom posiadającym umowy kompleksowe, które stanowią 26,9% przychodów ze sprzedaży. Przychody te za 9 miesięcy 2012 r. osiągnęły wartość 1.195.781 tys. zł i uległy zmniejszeniu w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 68.369 tys. zł, tj. o 5,4%. Spadek tych przychodów spowodowany jest w znaczącej mierze rozdzielaniem umów kompleksowych na umowy sprzedaży energii i usług dystrybucji. Proces ten wynika z narastającej

konkurencji na rynku, która powoduje wzrost znaczenia handlowej obsługi klientów, która w przypadku świadczenia usługi kompleksowej często jest na drugim miejscu w związku z dużo większymi problemami wynikającymi ze świadczenia usługi dystrybucji (przekroczenia mocy, standardów jakościowych itd.). Ponadto, spadek przychodów ze sprzedaży wynika z faktu, że część odbiorców przyłączonych do sieci ENEA Operator zmieniła sprzedawcę a z drugiej strony ENEA S.A. pozyskała klientów z terenów innych OSD. Spadek wolumenu świadczenia usługi dystrybucji w ramach usługi kompleksowej jest procesem naturalnym i pogłębiać się będzie w przyszłości.

- przychody ze sprzedaży energii elektrycznej innym podmiotom wyniosły 115.890 tys. zł i zmniejszyły się w stosunku do 9 miesięcy 2011 roku o 4.594 tys. zł, tj. o 3,8%, co wynika głównie z niższej średniej ceny sprzedaży o 14,2%, przy jednoczesnym wzroście ilości sprzedanej energii o 76 GWh.
- pozostałe przychody to przede wszystkim sprzedaż niezafakturowana dotycząca energii elektrycznej i usług dystrybucji, która wyniosła w okresie 9 miesięcy 2012 r. 6.513 tys. zł i wzrosła w stosunku 9 miesięcy 2011 r. o 11.438 tys. zł (sprzedaż energii elektrycznej o 4.581 tys. zł oraz sprzedaż usług dystrybucji - umowy kompleksowe o 6.857 tys. zł).

9.2.3. Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży

W okresie 9 miesięcy 2012 r. łączne koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży ENEA S.A. wyniosły 4.208.826 tys. zł i zwiększyły się o 92.321 tys. zł, tj. o 2,2% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość kosztów uzyskania przychodów ze sprzedaży, jakie zostały osiągnięte w okresie 9 miesięcy 2012 r.

Dane w tys. zł	9 m-cy 2011 r.	9 m-cy 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Koszt uzyskania przychodów ze sprzedaży	4 116 505	4 208 826	102,2%	92 321
Koszty zakupu en. elektrycznej na potrzeby odsprzedaży	2 666 212	2 778 499	104,2%	112 287
w tym: zakup świadectw pochodzenia	353 471	330 806	93,6%	-22 665
wartość energii niezbilansowanej	73 342	-38 851	-53,0%	-112 193
Koszt świadczenia usług dystrybucyjnych dla realizacji umów kompleksowych o dostawę energii i usług dystrybucyjnych	1 261 216	1 199 626	95,1%	-61 590
Amortyzacja środków trwałych i WNiP	12 785	12 574	98,3%	-211
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów	4 116	3 086	75,0%	-1 030
Inne usługi obce	123 192	159 314	129,3%	36 122
Koszty świadczeń pracowniczych	41 371	49 180	118,9%	7 809

Podatki i opłaty	7 613	6 547	86,0%	-1 066
------------------	-------	-------	-------	--------

Na odchylenie w kosztach poniesionych przez ENEA S.A. wpływają głównie:

- Koszty zakupu energii elektrycznej na potrzeby odsprzedaży, które wyniosły 2.778.499 tys. zł i zwiększyły się w stosunku do 9 miesięcy 2011 r. o 112.287 tys. zł, tj. o 4,2%, na skutek wyższego wolumenu zakupionej energii o 322 GWh, oraz wzrostu średniej ceny zakupu o 1,4%. Jednocześnie w okresie 9 miesięcy 2012 r. koszty zakupu energii uwzględniają szacunkowe koszty niezbilansowania energii elektrycznej, które zmniejszyły koszty zakupu o 38.851 tys. zł, natomiast w okresie 9 miesięcy 2011 r. zwiększyły o 73.342 tys. zł. Niezbilansowanie zakupu ze sprzedażą koryguje koszty zakupu +/-, w związku z faktem, że ilość energii elektrycznej zafakturowanej po stronie zakupu i sprzedaży nie jest równa oraz z dokonywanymi korektami na Rynku Bilansującym w 15-miesięcznym okresie rozliczeniowym.
- Koszty świadczenia usług dystrybucyjnych dla realizacji umów kompleksowych, które wyniosły 1.199.626 tys. zł i zmniejszyły się w stosunku do 9 miesięcy 2011 r. o 61.590 tys. zł, tj. o 4,9%, co wynika z mniejszej realizacji sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom posiadającym umowy kompleksowe.
- Koszty pozostałych usług obcych ukształtowały się na poziomie 159.314 tys. zł i zwiększyły się w stosunku do wykonania okresu porównawczego roku ubiegłego o 36.122 tys. zł, tj. o 29,3%, co było spowodowane przede wszystkim poniesieniem wyższych kosztów na rzecz spółek: ENEA Centrum (o 17.880 tys. zł) oraz ENEA Trading (o 26.765 tys. zł) (wydzielenie od 1 sierpnia 2011 r. działalności związanej z handlem hurtowym i obsługą klienta). Ponadto, poniesiono wyższe koszty czynszów i innych opłat związanych z wynajmem nieruchomości o 2.492 tys. zł oraz wyższe koszty usług konsultingowych o 2.315 tys. zł. Jednocześnie zmniejszeniu uległy koszty usług obcych związanych z reklamą i reprezentacją o 12.084 tys. zł.
- Koszty świadczeń pracowniczych w okresie 9 miesięcy 2012 r. wyniosły 49.180 tys. zł i zwiększyły się w stosunku do 9 miesięcy 2011 r. o 7.809 tys. zł, tj. o 18,9%, głównie na skutek dokonanej wyceny aktuarialnej dotyczącej ekwiwalentu energetycznego (w okresie 9 miesięcy 2012 r. zmiana rezerwy zwiększała koszty na kwotę 2.719 tys. zł, natomiast w okresie 9 miesięcy 2011 r. zmniejszała koszty na kwotę 5.468 tys. zł).

9.2.4. Pozostała działalność operacyjna

Dane w tys. zł	9 m-cy 2011 r.	9 m-cy 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Pozostałe przychody operacyjne	12 527	7 370	58,8%	-5 157
Pozostałe koszty operacyjne	23 692	34 976	147,6%	11 284

W okresie 9 miesięcy 2012 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej wyniósł -27.606 tys. zł i ukształtował się na niższym poziomie niż w analogicznym okresie roku ubiegłego o 16.441 tys. zł, tj. o 47,3%, co wynika głównie z wyższych kosztów rezerw na sprawy sądowe oraz mniejszych przychodów z tytułu aktualizacji odpisu należności za energię.

9.2.5. Zysk/ strata ze sprzedaży środków trwałych

Dane w tys. zł	9 m-cy 2011 r.	9 m-cy 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Zysk / strata ze sprzedaży środków trwałych	123	2 186	1777,2%	2 063

W okresie 9 miesięcy 2012 r. uzyskano wyższy o 2.063 tys. zł zysk ze sprzedaży środków trwałych, co spowodowane jest sprzedażą prawa własności budynków i gruntów w Gorzowie Wielkopolskim.

9.2.6. Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych

Dane w tys. zł	9 m-cy 2011 r.	9 m-cy 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	5 634	0	x	-5 634

W okresie 9 miesięcy 2011 r. dokonano odpisu z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 5.634 tys. zł, wynikającego z umniejszenia wartości majątku oświetlenia drogowego przekazanego do Spółki ENEOS.

9.2.7. Przychody i koszty finansowe

Dane w tys. zł	9 m-cy 2011 r.	9 m-cy 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Przychody finansowe	98 660	84 178	85,3%	-14 482
Koszty finansowe	4 867	33 104	680,2%	28 237

W okresie 9 miesięcy 2012 r. wynik na działalności finansowej wyniósł 51.074 tys. zł i zmniejszył się w porównaniu do roku ubiegłego o 42.719 tys. zł, co związane jest przede wszystkim z rozliczeniem nabycia spółki Windfarm Polska (różnice kursowe) oraz niższymi przychodami uzyskiwanymi od środków zainwestowanych w aktywa finansowe (obligacje, bony skarbowe, lokaty terminowe).

9.2.8. Przychody z tytułu dywidend

Dane w tys. zł	9 m-cy 2011 r.	9 m-cy 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Przychody z tytułu dywidend	236 339	362 091	153,2%	125 752

W okresie 9 miesięcy 2012 r. uzyskano przychody z dywidend w wysokości 362.091 tys. zł, które są wyższe o 125.752 tys. zł w porównaniu do 9 miesięcy 2011 r., co spowodowane jest przede wszystkim otrzymaniem wyższej dywidendy ze spółki ENEA Wytwarzanie (o 89.654 tys. zł), z ENEA Operator (o 32.419 tys. zł) oraz z Elektrociepowni Białystok (o 3.401 tys. zł).

9.2.9. Prezentacja wyników finansowych ENEA S.A. za III kwartał 2012 r. w porównaniu do III kwartału 2011 r.

9.2.9.1. Rachunek zysków i strat ENEA S.A.

Dane w tys. zł	III kwartał 2011 r.	III kwartał 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Przychody ze sprzedaży	1 367 897	1 381 867	101,0%	13 970
Podatek akcyzowy	53 218	49 348	92,7%	-3 870
Przychody ze sprzedaży netto	1 314 679	1 332 519	101,4%	17 840
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	1 304 624	1 295 349	99,3%	-9 275
Pozostałe przychody operacyjne	2 013	956	47,5%	-1 057
Pozostałe koszty operacyjne	7 407	10 131	136,8%	2 724
Zysk/ strata ze sprzedaży środków trwałych	-92	-7	7,6%	85
Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	5 634	0	x	-5 634
Zysk operacyjny	-1 065	27 988	x	29 053
Przychody finansowe	41 752	23 627	56,6%	-18 125
Przychody z tytułu dywidend	156	161 154	103303,8%	160 998
Koszty finansowe	1 611	12 776	793,0%	11 165
Zysk brutto	39 232	199 993	509,8%	160 761
Zysk netto	30 313	192 234	634,2%	161 921
EBIDTA	3 033	32 393	1068,0%	29 360

9.2.9.2. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży brutto ENEA S.A. wyniosły w okresie sprawozdawczym 1.381.867 tys. zł, co w stosunku do III kwartału 2011 r. stanowi wzrost o 13.970 tys. zł, tj. o 1,0%.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość przychodów ze sprzedaży, jakie zostały osiągnięte w III kwartale 2012 r.

Dane w tys. zł	III kwartał 2011 r.	III kwartał 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Przychody ze sprzedaży	1 367 897	1 381 867	101,0%	13 970
z tego:				
Sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym	927 915	966 808	104,2%	38 892
Sprzedaż usług dystrybucji odbiorcom posiadającym umowy kompleksowe	387 271	373 298	96,4%	-13 972
Sprzedaż energii elektrycznej innym podmiotom	34 765	26 377	75,9%	-8 388
Sprzedaż usług	15 948	15 733	98,7%	-215
Pozostałe przychody	1 999	-349	x	-2 347

Na wzrost przychodów ze sprzedaży ENEA S.A. wpłynęły głównie:

- Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym, które stanowią 70,0% przychodów ze sprzedaży. Przychody te wyniosły w III kwartale 2012 r. 966.808 tys. zł i zwiększyły się w stosunku do ubiegłego roku o 38.892 tys. zł, tj. o 4,2%, co spowodowane zostało wyższym wolumenem sprzedanej energii elektrycznej o 29 GWh i wzrostem średniej ceny sprzedaży o 3,3%. Wzrost wolumenu sprzedanej energii elektrycznej (o 127 GWh) wystąpił w grupie klientów z zespołu grup taryfowych A i B. W grupach taryfowych C zanotowano spadek wolumenu o 83 GWh, natomiast w grupie taryfowej G wolumen sprzedaży zmniejszył się w niewielkim stopniu (o 15 GWh).
- Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom posiadającym umowy kompleksowe, które stanowią 27,0% przychodów ze sprzedaży. Przychody te w III kwartale 2012 r. osiągnęły wartość 373.298 tys. zł i uległy zmniejszeniu w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 13.972 tys. zł, tj. o 3,6%. Spadek tych przychodów spowodowany jest w znaczącej mierze rozdzielaniem umów kompleksowych na umowy sprzedaży energii i usług dystrybucji. Proces ten wynika z narastającej konkurencji na rynku, która powoduje wzrost znaczenia handlowej obsługi klientów, która w przypadku świadczenia usługi kompleksowej często jest na drugim miejscu w związku z dużo większymi problemami wynikającymi ze świadczenia usługi dystrybucji (przekroczenia mocy, standardów jakościowych itd.). Ponadto, spadek przychodów ze sprzedaży wynika z faktu, że część odbiorców przyłączonych do sieci ENEA Operator zmieniła sprzedawcę a z drugiej strony ENEA S.A. pozyskała klientów z terenów innych OSD. Spadek wolumenu świadczenia usługi dystrybucji w ramach usługi kompleksowej jest procesem naturalnym i pogłębiać się będzie w przyszłości.

- Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej innym podmiotom wyniosły 26.377 tys. zł i zmniejszyły się w stosunku do III kwartału 2011 r. o 8.388 tys. zł, tj. o 24,1%, co wynika głównie z niższej średniej ceny sprzedaży o 13,0% oraz ze spadku ilości sprzedanej energii o 24 GWh.
- Pozostałe przychody to przede wszystkim sprzedaż niezafakturowana dotycząca energii elektrycznej i usług dystrybucji, która wyniosła w III kwartale 2012 r. -203 tys. zł i zmniejszyła się w stosunku do III kwartału 2011 r. o 2.360 tys. zł (sprzedaż energii elektrycznej spadek o 2.741 tys. zł oraz sprzedaż usług dystrybucji - umowy kompleksowe wzrost o 381 tys. zł).

9.2.9.3. Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży

W III kwartale 2012 r. łączne koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży ENEA S.A. wyniosły 1.295.349 tys. zł i zmniejszyły się o 9.275 tys. zł, tj. o 0,7% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość kosztów uzyskania przychodów ze sprzedaży, jakie zostały osiągnięte w III kwartale 2012 r.

Dane w tys. zł	III kwartał 2011 r.	III kwartał 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Koszt uzyskania przychodów ze sprzedaży	1 304 624	1 295 349	99,3%	-9 275
Koszty zakupu en. elektrycznej na potrzeby odsprzedaży	845 885	847 527	100,2%	1 642
w tym: zakup świadectw pochodzenia	112 703	91 232	80,9%	-21 471
wartość energii niezbilansowanej	33 261	-21 031	x	-54 292
Koszt świadczenia usług dystrybucyjnych dla realizacji umów kompleksowych o dostawę energii i usług dystrybucyjnych	386 736	373 098	96,5%	-13 638
Amortyzacja środków trwałych i WNiP	4 098	4 405	107,5%	307
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów	1 416	993	70,1%	-423
Inne usługi obce	51 845	52 308	100,9%	463
Koszty świadczeń pracowniczych	12 608	15 376	122,0%	2 768
Podatki i opłaty	2 036	1 642	80,6%	-394

Na odchylenie w kosztach poniesionych przez ENEA S.A. wpływają głównie:

- Koszty zakupu energii elektrycznej na potrzeby odsprzedaży, które wyniosły 847.527 tys. zł i zwiększyły się w stosunku do III kwartału 2011 r. o 1.642 tys. zł, tj. o 0,2%, na skutek wzrostu średniej ceny zakupu o 0,2%. Jednocześnie w III kwartale 2012 r. koszty zakupu energii uwzględniają szacunkowe koszty niezbilansowania energii elektrycznej, które zmniejszyły koszty zakupu o 21.031 tys. zł, natomiast w III

kwartale 2011 r. zwiększyły o 33.261 tys. zł. Niezbilansowanie zakupu ze sprzedażą koryguje koszty zakupu +/-, w związku z faktem, że ilość energii elektrycznej zafakturowanej po stronie zakupu i sprzedaży nie jest równa oraz z dokonywanymi korektami na Rynku Bilansującym w 15-miesięcznym okresie rozliczeniowym.

- Koszty świadczenia usług dystrybucyjnych dla realizacji umów kompleksowych, które wyniosły 373.098 tys. zł i zmniejszyły się w stosunku do III kwartału 2011 r. o 13.638 tys. zł, tj. o 3,5%, co wynika z mniejszej realizacji sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom posiadającym umowy kompleksowe.
- Koszty świadczeń pracowniczych w III kwartale 2012 r. wyniosły 15.376 tys. zł i zwiększyły się w stosunku do III kwartału 2011 r. o 2.768 tys. zł, tj. o 22,0%, głównie na skutek wzrostu zmiany rezerw na niewykorzystane urlopy (o 763 tys. zł), wzrostu zmiany rezerw na nagrody z okazji Dnia Energetyka (o 322 tys. zł), dokonanej wyceny aktuarialnej dotyczącej zmiany rezerwy na nagrody jubileuszowe i odpisy emerytalne (wzrost o 504 tys. zł) oraz dotyczącej zmiany rezerwy związanej z odpisem na ZFŚS dla emerytowanych pracowników (wzrost o 682 tys. zł).

9.2.9.4. Pozostała działalność operacyjna

Dane w tys. zł	III kwartał 2011 r.	III kwartał 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Pozostałe przychody operacyjne	2 013	956	47,5%	-1 057
Pozostałe koszty operacyjne	7 407	10 131	136,8%	2 724

W III kwartale 2012 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej wyniósł -9.175 tys. zł i ukształtował się na niższym poziomie niż w analogicznym okresie roku ubiegłego o 3.781 tys. zł, tj. o 70,0%, co wynika głównie z wyższych kosztów rezerw na sprawy sądowe i wyższych kosztów odpisanych należności nieściągalnych oraz mniejszych przychodów z tytułu aktualizacji odpisu należności za energię.

9.2.9.5. Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych

Dane w tys. zł	III kwartał 2011 r.	III kwartał 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	5 634	0	x	-5 634

W III kwartale 2011 r. dokonano odpisu z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 5.634 tys. zł wynikającego z umniejszenia wartości majątku oświetlenia drogowego przekazanego do Spółki ENEOS.

9.2.9.6. Przychody i koszty finansowe

Dane w tys. zł	III kwartał 2011 r.	III kwartał 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Przychody finansowe	41 752	23 627	56,6%	-18 125
Koszty finansowe	1 611	12 776	793,0%	11 165

W III kwartale 2012 r. wynik na działalności finansowej wyniósł 10.851 tys. zł i zmniejszył się w porównaniu do roku ubiegłego o 29.290 tys. zł, co związane jest przede wszystkim rozliczenia nabycia spółki Windfarm Polska (różnice kursowe) oraz niższymi przychodami uzyskiwanymi od środków zainwestowanych w aktywa finansowe (obligacje, bony skarbowe, lokaty terminowe).

9.2.9.7. Przychody z tytułu dywidend

Dane w tys. zł	III kwartał 2011 r.	III kwartał 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Przychody z tytułu dywidend	156	161 154	103303,8%	160 998

W okresie III kwartału 2012 r. uzyskano przychody z dywidend w wysokości 161.154 tys. zł, które są wyższe o 160.998 tys. zł w porównaniu do III kwartału 2011 r., co spowodowane jest przede wszystkim otrzymaniem dywidendy ze spółki ENEA Wytwarzanie S.A. w miesiącu lipcu br.

9.3. Prezentacja wyników finansowych ENEA Operator za 9 miesięcy 2012 r. w porównaniu do 9 miesięcy 2011 r.

9.3.1. Rachunek zysków i strat ENEA Operator

Dane w tys. zł	9 m-cy 2011 r.	9 m-cy 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Przychody ze sprzedaży	2 022 859	2 165 582	107,1%	142 723
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	1 740 414	1 727 679	99,3%	-12 735
Pozostałe przychody operacyjne	70 305	27 552	39,2%	-42 753
Pozostałe koszty operacyjne	29 998	24 254	80,9%	-5 744
Zysk / strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	-183	-1 158	632,8%	-975
Zysk / strata operacyjny	322 569	440 043	136,4%	117 474
Przychody finansowe	5 956	4 056	68,1%	-1 900
Koszty finansowe	9 044	12 276	135,7%	3 232
Zysk / strata brutto	319 481	431 823	135,2%	112 342
Zysk / strata netto	255 436	349 875	137,0%	94 439
EBITDA	588 691	721 549	122,6%	132 858

9.3.2. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ENEA Operator wyniosły w okresie sprawozdawczym 2.165.582 tys. zł, co w stosunku do 9 miesięcy 2011 r. stanowi wzrost o 142.723 tys. zł, tj. o 7,1%.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość przychodów ze sprzedaży, jakie zostały osiągnięte za 9 miesięcy 2012 r.

Dane w tys. zł	9 m-cy 2011 r.	9 m-cy 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Przychody ze sprzedaży	2 022 859	2 165 582	107,1%	142 723
z tego:				
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym, w tym:	1 837 550	1 933 726	105,2%	96 176
umowy kompleksowe	1 264 131	1 195 750	94,6%	-68 381
umowy pozostałe	573 419	737 976	128,7%	164 557
Przychody z tytułu opłat dodatkowych	2 549	2 556	100,3%	7
Przychody ze sprzedaży niezafakturowanej usług dystrybucji	-1 361	6 352	-466,6%	7 713
Opłaty za przyłączenie do sieci	84 654	92 924	109,8%	8 270
Przychód z tytułu nielegalnego poboru energii elektrycznej	4 957	4 894	98,7%	-63
Przychody z tytułu usług	75 772	72 086	95,1%	-3 686
Sprzedaż usług dystrybucji innym podmiotom	17 215	20 549	119,4%	3 334
Sprzedaż towarów i materiałów oraz inne przychody	1 525	32 495	2131,5%	30 971

Na wzrost przychodów ze sprzedaży za 9 miesięcy 2012 r. o 142.723 tys. zł w stosunku do okresu porównawczego złożyły się przede wszystkim:

- Wzrost przychodów ze sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym, które stanowią 89,3% przychodów ze sprzedaży. Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych za 9 miesięcy 2012 r. osiągnęły wartość 1.933.726 tys. zł, co stanowi wzrost w porównaniu do analogicznego okresu o 96.176 tys. zł, tj. o 5,2%. Wzrost tych przychodów był spowodowany przede wszystkim wzrostem średniej ceny sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym o 4,9% oraz wzrostem ilości dostarczonej energii

elektrycznej o 36 GWh. Ponadto zwiększeniu uległy szacowane przychody ze sprzedaży niezafakturowanej o 7.713 tys. zł.

- Wzrost przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów oraz innych przychodów, które za 9 miesięcy 2012 r. wyniosły 32.495 tys. zł i zwiększyły się w porównaniu do 9 miesięcy 2011 roku o 30.971 tys. zł, co głównie wynika ze wzrostu przychodów z tytułu odsprzedaży energii elektrycznej na Rynku Bilansującym o 29.150 tys. zł.
- Wzrost przychodów z tytułu opłat za przyłączenia do sieci, które wyniosły za 9 miesięcy 2012 roku 92.924 tys. zł i zwiększyły się w stosunku do okresu porównywalnego o 8.270 tys. zł, co wynika z przyjęcia na majątek przyłączeń o wyższej wartości.
- Wyższe przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych innym podmiotom, które ukształtowały się na poziomie 20.549 tys. zł i zwiększyły się w porównaniu do roku ubiegłego o 3.334 tys. zł, co wynika głównie z większego oddania energii do sąsiednich OSD (o 75 GWh), wzrostu cen i stawek za opłatę stałą i zmienną sieciową w Taryfie na rok 2012 w stosunku do Taryfy na rok 2011. Większy wolumen energii oddanej do ościennych OSD jest skutkiem zmiany rozprętu energii w sieci, wynikającej z innych udziałów źródeł wytwórczych, autotransformatorów i transformatorów w energii wprowadzonej do sieci.
- Niższe przychody z tytułu usług, które za 9 miesięcy 2012 r. wyniosły 72.086 tys. zł i zmniejszyły się w porównaniu do 9 miesięcy 2011 r. o 3.686 tys. zł, co wynika głównie z niższych przychodów z konserwacji oświetlenia drogowego.

9.3.3. Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży

Za 9 miesięcy 2012 r. łączne koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży ENEA Operator wyniosły 1.727.679 tys. zł i zmniejszyły się o 12.735 tys. zł, tj. o 0,7% w stosunku do okresu porównywalnego.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość kosztów uzyskania przychodów ze sprzedaży, jakie zostały osiągnięte w analizowanym okresie.

Dane w tys. zł	9 m-cy 2011 r.	9 m-cy 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Koszt uzyskania przychodów ze sprzedaży	1 740 414	1 727 679	99,3%	-12 735
z tego:				
Amortyzacja środków trwałych i WNiP	266 122	281 506	105,8%	15 384
Koszty świadczeń pracowniczych	397 484	381 646	96,0%	-15 838
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	37 828	34 512	91,2%	-3 316
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	270 005	267 856	99,2%	-2 149
Koszty usług przesyłowych	532 865	533 856	100,2%	991

Inne usługi obce	150 578	135 548	90,0%	-15 030
Podatki i opłaty	85 532	92 755	108,4%	7 223

Na odchylenie w kosztach poniesionych przez ENEA Operator wpływają głównie:

- Koszty świadczeń pracowniczych, które w okresie analizowanym wynosiły 381.646 tys. zł i były niższe od okresu porównywalnego w 2011 r. o 15.838 tys. zł. Różnica ta wynika przede wszystkim z niższej zmiany stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych o 25.614 tys. zł oraz niższych kosztów innych świadczeń na rzecz pracowników o 3.117 tys. zł. Jednocześnie poniesiono wyższe koszty wynagrodzeń o 6.971 tys. zł i narzutów na płace o 6.211 tys. zł.
- Inne usługi obce, które w analizowanym okresie sprawozdawczym zmniejszyły się o 15.030 tys. zł i wyniosły 135.548 tys. zł. Wynika to przede wszystkim z niższych kosztów pozostałych usług: aktywowanie kosztów legalizacji liczników jako nakłady inwestycyjne na środki trwałe, poniesienie niższych kosztów z tytułu napraw awaryjnych majątku sieciowego oraz z usług komunalnych. Jednocześnie poniesiono wyższe koszty z tytułu ubezpieczeń majątkowych.
- Koszty zużycia materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów, które wyniosły 34.512 tys. zł i zmniejszyły się o 3.316 tys. zł, tj. o 8,8%, głównie na skutek niższych kosztów zużycia materiałów.
- Zakup energii na potrzeby sprzedaży w stosunku do okresu porównywalnego spadł o 2.149 tys. zł, co wynika przede wszystkim z niższego wolumenu różnicy bilansowej w IRiESD (Instrukcja Ruchu i Eksploatacji Sieci Dystrybucyjnej) w 2012 r. o 240 GWh, co jest spowodowane wprowadzeniem korekt na rynku bilansującym oraz zakupem energii ze źródeł będących podczas rozruchu technologicznego.
- Amortyzacja, uległa zwiększeniu o 15.384 tys. zł w stosunku do okresu porównywalnego, głównie ze względu na amortyzację naliczoną od nowo przyjętych środków trwałych zrealizowanych po okresie porównawczym.
- Podatki i opłaty, które uległy zwiększeniu o 7.223 tys. zł, w związku z wyższymi kosztami podatku od budynków i gruntów oraz kosztami zajęcia pasa drogowego.

9.3.4. Pozostała działalność operacyjna

Dane w tys. zł	9 m-cy 2011 r.	9 m-cy 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Pozostałe przychody operacyjne	70 305	27 552	39,2%	-42 753
Pozostałe koszty operacyjne	29 998	24 254	80,9%	-5 744

Za 9 miesięcy 2012 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej wyniósł 3.298 tys. zł i ukształtowały się na niższym poziomie niż w roku ubiegłym o 37.009 tys. zł, co wynika głównie z niższych przychodów z tytułu nieodpłatnie otrzymanych środków trwałych (w 2011 r. otrzymanie darowizny infrastruktury elektroenergetycznej) oraz z niższych kosztów odpisów aktualizujących należności brutto.

9.3.5. Przychody i koszty finansowe

Dane w tys. zł	9 m-cy 2011 r.	9 m-cy 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Przychody finansowe	5 956	4 056	68,1%	-1 900
Koszty finansowe	9 044	12 276	135,7%	3 232

Przychody finansowe wyniosły za 9 miesięcy 2012 r. 4.056 tys. zł i były niższe w stosunku do 9 miesięcy 2011 r. o 1.900 tys. zł, co wynika z osiągnięcia niższych przychodów z tytułu odsetek.

Koszty finansowe wyniosły w analizowanym okresie 12.276 tys. zł i uległy zwiększeniu o 3.232 tys. zł w związku z wyższymi kosztami odsetek z tytułu zewnętrznego finansowania inwestycji.

9.3.6. Prezentacja wyników finansowych ENEA Operator w III kwartale 2012 r. w porównaniu do III kwartału 2011 r.

9.3.6.1. Rachunek zysków i strat ENEA Operator

Dane w tys. zł	III kwartał 2011 r.	III kwartał 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Przychody ze sprzedaży	667 726	712 239	106,7%	44 513
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	575 567	548 376	95,3%	-27 191
Pozostałe przychody operacyjne	41 686	7 551	18,1%	-34 135
Pozostałe koszty operacyjne	8 685	-6 279	x	-14 964
Zysk / strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	-2 985	-2 474	x	511
Zysk / strata operacyjny	122 175	175 219	143,4%	53 044
Przychody finansowe	2 150	574	26,7%	-1 576
Koszty finansowe	3 261	3 347	102,6%	86
Zysk / strata brutto	121 064	172 446	142,4%	51 382
Zysk / strata netto	93 907	139 364	148,4%	45 457
EBITDA	212 451	268 796	126,5%	56 345

9.3.6.2. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ENEA Operator wyniosły w okresie sprawozdawczym 712.239 tys. zł, co w stosunku do III kwartału 2011 r. stanowi wzrost o 44.513 tys. zł, tj. o 6,7%.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość przychodów ze sprzedaży, jakie zostały osiągnięte w III kwartale 2012 r.

Dane w tys. zł	III kwartał 2011 r.	III kwartał 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Przychody ze sprzedaży	667 726	712 239	106,7%	44 513
z tego:				
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym, w tym:	592 902	631 411	106,5%	38 509
umowy kompleksowe	387 264	373 290	96,4%	-13 974
umowy pozostałe	205 638	258 121	125,5%	52 483
Przychody z tytułu opłat dodatkowych	853	883	103,5%	30
Przychody ze sprzedaży niezafakturowanej usług dystrybucji	735	926	125,9%	190
Opłaty za przyłączenie do sieci	36 905	29 521	80,0%	-7 384
Przychód z tytułu nielegalnego poboru energii elektrycznej	1 383	1 049	75,9%	-333
Przychody z tytułu usług	27 630	24 697	89,4%	-2 932
Sprzedaż usług dystrybucji innym podmiotom	6 247	6 916	110,7%	670
Sprzedaż towarów i materiałów oraz inne przychody	1 072	16 835	1570,4%	15 763

Na wzrost przychodów ze sprzedaży w III kwartale 2012 r. o 44.513 tys. zł w stosunku do okresu porównawczego złożyły się przede wszystkim:

- Wzrost przychodów ze sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym, które stanowią 88,7% przychodów ze sprzedaży. Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych w III kwartale 2012 r. osiągnęły wartość 631.411 tys. zł, co stanowi wzrost w porównaniu do analogicznego okresu o 38.509 tys. zł, tj. o 6,5%. Wzrost tych przychodów był spowodowany przede wszystkim wzrostem średniej ceny sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym o 5,4% oraz wzrostem ilości dostarczonej energii elektrycznej o 42 GWh.

- Wzrost przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów oraz innych przychodów, które w III kwartale 2012 r. wyniosły 16.835 tys. zł i zwiększyły się w porównaniu do III kwartału 2011 r. o 15.763 tys. zł, co głównie wynika ze wzrostu przychodów z tytułu odsprzedaży energii elektrycznej na Rynku Bilansującym o 15.316 tys. zł.
- Spadek przychodów z tytułu opłat za przyłączenia do sieci, które wyniosły w III kwartale 2012 r. 29.521 tys. zł i zmniejszyły się w stosunku do okresu porównywalnego o 7.384 tys. zł, co wynika z przesunięcia realizacji przyłączeń na IV kwartał br.
- Niższe przychody z tytułu usług, które ukształtowały się na poziomie 24.697 tys. zł i zmniejszyły się w porównaniu do roku ubiegłego o 2.932 tys. zł, co wynika głównie z rozliczenia w III kwartale 2011 r. zmiany umowy z ENEA S.A. o wsparcie techniczne, ze zmiany w 2012 r. sposobu księgowania usług z tytułu odsprzedaży oraz ze zmiany umowy dotyczącej usług konserwacji oświetlenia drogowego.

9.3.6.3. Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży

W III kwartale 2012 r. łączne koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży ENEA Operator wyniosły 548.376 tys. zł i zmniejszyły się o 27.191 tys. zł, tj. o 4,7% w stosunku do okresu porównywalnego.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość kosztów uzyskania przychodów ze sprzedaży, jakie zostały osiągnięte w analizowanym okresie.

Dane w tys. zł	III kwartał 2011 r.	III kwartał 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Koszt uzyskania przychodów ze sprzedaży	575 567	548 376	95,3%	-27 191
z tego:				
Amortyzacja środków trwałych i WNiP	90 276	93 577	103,7%	3 301
Koszty świadczeń pracowniczych	138 595	109 058	78,7%	-29 537
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów	13 211	11 077	83,8%	-2 134
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	74 553	82 038	110,0%	7 485
Koszty usług przesyłowych	178 556	177 425	99,4%	-1 131
Inne usługi obce	53 209	46 447	87,3%	-6 762
Podatki i opłaty	27 167	28 754	105,8%	1 587

Na odchylenie w kosztach poniesionych przez ENEA Operator wpływają głównie:

- Koszty świadczeń pracowniczych, które w okresie analizowanym wyniosły 109.058 tys. zł i były niższe od okresu porównywalnego w 2011 r. o 29.537 tys. zł, co głównie wynika ze zmiany rezerw na świadczenia pracownicze oraz ze zrealizowanego w 2011 r. Programu Dobrowolnych Odejść.

- Inne usługi obce, które w analizowanym okresie sprawozdawczym zmniejszyły się o 6.762 tys. zł i wyniosły 46.447 tys. zł. Wynika to przede wszystkim z niższych kosztów pozostałych usług, w związku z aktywowaniem kosztów legalizacji liczników jako nakłady inwestycyjne na środki trwałe.
- Koszty zużycia materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów, zmniejszyły się o 2.134 tys. zł i wyniosły 11.077 tys. zł, co wynika z przesunięcia wykonania kosztów na IV kwartał br.
- Koszty usług przesyłowych, zmniejszyły się o 1.131 tys. zł co spowodowane jest niższym wolumenem zakupu usług przesyłowych o 157 GWh.
- Zakup energii na potrzeby sprzedaży w stosunku do okresu porównywalnego wzrósł o 7.485 tys. zł, co wynika przede wszystkim z obniżenia, w III kwartale 2011 r. stanu rezerw na koszty energii na różnicę bilansową.
- Amortyzacja, która uległa zwiększeniu o 3.301 tys. zł w stosunku do okresu porównywalnego, głównie ze względu na wyższą wartość majątku w porównaniu do III kwartału 2011 r.
- Podatki i opłaty, które uległy zwiększeniu o 1.587 tys. zł, w związku z wyższymi kosztami podatku od majątku sieciowego.

9.3.6.4. Pozostała działalność operacyjna

Dane w tys. zł	III kwartał 2011 r.	III kwartał 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Pozostałe przychody operacyjne	41 686	7 551	18,1%	-34 135
Pozostałe koszty operacyjne	8 685	-6 279	x	-14 964

W III kwartale 2012 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej wyniósł 13.830 tys. zł i ukształtowały się na niższym poziomie niż w roku ubiegłym o 19.171 tys. zł, co wynika głównie z niższych przychodów z tytułu nieodpłatnie otrzymanych środków trwałych oraz ze zwiększenia poziomu rezerw w mniejszym stopniu niż w okresie porównawczym.

9.3.6.5. Przychody i koszty finansowe

Dane w tys. zł	III kwartał 2011 r.	III kwartał 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Przychody finansowe	2 150	574	26,7%	-1 576
Koszty finansowe	3 261	3 347	102,6%	86

Przychody finansowe wyniosły w analizowanym okresie 574 tys. zł i uległy zmniejszeniu o 1.576 tys. zł, głównie w związku z niższymi przychodami z tytułu odsetek.

9.4. Prezentacja wyników finansowych ENEA Wytwarzanie w okresie 9 miesięcy 2012 r. w porównaniu do 9 miesięcy 2011 r.

9.4.1. Rachunek zysków i strat ENEA Wytwarzanie

Dane w tys. zł	9 m-cy 2011 r.	9 m-cy 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Przychody ze sprzedaży	2 156 313	2 079 857	96,5%	-76 456
Podatek akcyzowy	16	16	100,0%	0
Przychody ze sprzedaży netto	2 156 297	2 079 841	96,5%	-76 456
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	1 808 142	1 850 375	102,3%	42 233
Pozostałe przychody operacyjne	22 098	33 582	152,0%	11 484
Pozostałe koszty operacyjne	29 642	12 515	42,2%	-17 127
Zysk / strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	-243	-1 041	428,4%	-798
Zysk / strata operacyjny	340 368	249 492	73,3%	-90 876
Przychody finansowe	25 123	52 060	207,2%	26 937
Przychody z tytułu dywidend	1 282	6 280	489,9%	4998
Koszty finansowe	12 144	8 122	66,9%	-4022
Zysk / strata brutto	354 629	299 710	84,5%	-54 919
Zysk / strata netto	281 965	239 196	84,8%	-42 769
EBITDA	530 194	462 942	87,3%	-67 252

9.4.2. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży brutto ENEA Wytwarzanie wyniosły w okresie 9 miesięcy 2012 r. 2.079.857 tys. zł, co w stosunku do 9 miesięcy 2011 roku stanowi spadek o 76.456 tys. zł.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość przychodów ze sprzedaży brutto, jakie zostały osiągnięte w okresie 9 miesięcy 2012 r.

Dane w tys. zł	9 m-cy 2011 r.	9 m-cy 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Przychody ze sprzedaży brutto	2 156 313	2 079 857	96,5%	-76 456
z tego:				
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej, w tym:	1 946 675	1 938 840	99,6%	-7 835
w ramach koncesji na wytwarzanie	1 758 901	1 747 896	99,4%	-11 005
w ramach koncesji na obrót	187 774	190 944	101,7%	3 170
Przychody z tytułu rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych	2 472	-21 647	-875,7%	-24 119
Przychody ze sprzedaży świadectw pochodzenia	75 350	104 241	138,3%	28 891
Przychody ze sprzedaży ciepła	4 083	4 378	107,2%	295
Przychody ze sprzedaży usług i pozostałe przychody ze sprzedaży	118 660	44 131	37,2%	-74 529
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	9 073	9 914	109,3%	841

Na odchylenie w przychodach ze sprzedaży ENEA Wytwarzanie wpłynęły głównie:

- Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej, które stanowią 93,2% przychodów ze sprzedaży brutto ogółem, wyniosły w analizowanym okresie 1.938.840 tys. zł. i były niższe w stosunku do 9 miesięcy 2011 r. o 7.835 tys. zł, tj. o 0,4%. Wolumen sprzedaży energii elektrycznej wyniósł 9.446 GWh i zmniejszył się w stosunku do okresu porównywalnego o 273 GWh, jednocześnie zwiększeniu uległa średnia cena sprzedaży energii elektrycznej o 2,5%. Produkcja energii elektrycznej w okresie 9 miesięcy 2012 r. wyniosła 8.659 GWh i była niższa w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 168 GWh, przy jednoczesnym wzroście produkcji ze źródeł odnawialnych (biomasa) o 113 GWh.
- Przychody ze sprzedaży usług i pozostałe przychody ze sprzedaży zmniejszyły się o 74.529 tys. zł, co wynika głównie z niższych przychodów ze sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ (o 76.104 tys. zł - niższy wolumen sprzedaży 923 tys. ton oraz niższa średnia cena sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ o 41,5%).
- Przychody z tytułu rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych niższe o 24.119 tys. zł, w wyniku ujęcia korekty rozpoznanych przychodów za lata 2008-2011 w kwocie – 25.147 tys. zł oraz wnioskowanej i otrzymanej za 2011 r. zaliczki w kwocie 3 500 tys. zł.
- Przychody ze sprzedaży świadectw pochodzenia były wyższe o 28.891 tys. zł niż w okresie 9 miesięcy 2011 r., co spowodowane było większym rozpoznaniem o 113.202 MWh zielonych świadectw

pochodzenia (w wyniku większej produkcji energii ze źródeł odnawialnych), a także większym rozpoznaniem o 13.295 MWh czerwonych świadectw.

9.4.3. Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży

W okresie 9 miesięcy 2012 r. łączne koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży ENEA Wytwarzanie wyniosły 1.850.375 tys. zł i zwiększyły się o 42.233 tys. zł, tj. o 2,3% w stosunku do analogicznego okresu roku 2011.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość kosztów uzyskania przychodów ze sprzedaży, jakie zostały osiągnięte w okresie 9 miesięcy 2012 r.

Dane w tys. zł	9 m-cy 2011 r.	9 m-cy 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Koszt uzyskania przychodów ze sprzedaży	1 808 142	1 850 375	102,3%	42 233
z tego:				
Amortyzacja środków trwałych i WNiP	189 826	213 450	112,4%	23 624
Koszty świadczeń pracowniczych	173 983	190 132	109,3%	16 149
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	1 035 614	1 068 103	103,1%	32 489
Koszty zakupu energii na potrzeby sprzedaży	270 440	206 243	76,3%	-64 197
Koszty usług przesyłowych	1 902	0	0,0%	-1 902
Inne usługi obce	90 120	124 826	138,5%	34 706
Podatki i opłaty	46 257	47 621	102,9%	1 364

Na odchylenie w kosztach poniesionych przez ENEA Wytwarzanie wpływają głównie:

- Koszty amortyzacji, które wyniosły okresie 9 miesięcy 2012 r. 213.450 tys. zł i uległy zwiększeniu o 23.624 tys. zł w stosunku do okresu analogicznego, co wynika głównie z oddania do użytkowania inwestycji IOS III (Instalacja odsiarczania spalin) oraz z przeprowadzonej z dniem 1 stycznia 2012 r. weryfikacji ekonomicznego okresu użytkowania środków trwałych.
- Koszty zużycia materiałów, surowców oraz wartość sprzedanych towarów, które wyniosły 1.068.103 tys. zł i zwiększyły się o 32 489 tys. zł, tj. o 3,1%, co wynika głównie ze wzrostu kosztów zużycia biomasy o 43.335 tys. zł (w związku z wyższą produkcją energii z biomasy oraz wyższym średnim kosztem biomasy (z transportem) o 12,1%) oraz wzrostu kosztów zużycia węgla o 20.790 tys. zł (wyższy średni koszt węgla o 5,8% przy jednoczesnym niższym wolumenie zużycia węgla o 3,1%); a także wyższym niedoborem inwentaryzacyjnym węgla w o 18.997 tys. zł; zmniejszeniu natomiast uległy koszty zużycia pozostałych materiałów o 51.899 tys. zł (co wynika głównie z niższych kosztów umorzenia uprawnień do emisji CO₂ w wyniku niższej produkcji energii).

- Koszty zakupu energii na potrzeby sprzedaży, które wyniosły 206.243 tys. zł i zmniejszyły się o 64.197 tys. zł, co było spowodowane zmniejszeniem działalności w ramach koncesji na obrót energią elektryczną (mniejsza ilość oraz niższa średnia cena zakupionej energii), oraz zmniejszeniem kosztów zakupu energii na rynku bilansującym (mniejszy wolumen zakupu energii oraz niższa średnia cena zakupu).
- Koszty innych usług obcych ukształtowały się na poziomie 124.826 tys. zł i zwiększyły się w stosunku do okresu porównywalnego o 34.706 tys. zł, tj. o 38,5%, co było spowodowane głównie wystąpieniem kosztów obsługi transakcji przez ENEA Trading oraz wyższymi kosztami remontów i transportu.
- Koszty świadczeń pracowniczych wyniosły w okresie 9 miesięcy 2012 r. 190 132 tys. zł i zwiększyły się o 16.149 tys. zł, co wynika głównie ze wzrostu płac wraz z narzutami o 9.204 tys. zł (wzrost średniej płacy o 6,3% przy jednoczesnym zmniejszeniu średniego zatrudnienia o 1,8%), a także ze zmiany stanu rezerwy na nagrody jubileuszowe o 6.586 tys. zł. Wyższe koszty wynagrodzenia osobowego wraz z narzutami w okresie 9 miesięcy 2012 r. w stosunku do analogicznego okresu 2011 r. poniesione zostały w związku z wprowadzeniem podwyżki wynagrodzenia zasadniczego od dnia 1 kwietnia 2011 r. (zgodnie z Porozumieniem zawartym pomiędzy Zarządem Spółki, a organizacjami związkowymi działającymi w Spółce).

9.4.4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Dane w tys. zł	9 m-cy 2011 r.	9 m-cy 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Pozostałe przychody operacyjne	22 098	33 582	152,0%	11 484
Pozostałe koszty operacyjne	29 642	12 515	42,2%	-17 127

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w okresie 9 miesięcy 2012 r. 33 582 tys. zł i były wyższe w stosunku do okresu analogicznego o 11 484 tys. zł., co wynika głównie z:

- wyższych o 5.002 tys. zł przychodów z tytułu rozwiązania rezerw na zobowiązania,
- wyższych o 6.077 tys. zł przychodów z tytułu odwrócenia odpisów aktualizujących,
- wyższych o 2.815 tys. zł przychodów dotyczących rozliczenia dochodu z tytułu dotacji i opłat przyłączeniowych (w 2012 r. uwzględnienie amortyzacji środków trwałych sfinansowanych dotacjami IOS III),
- wyższych o 2.354 tys. zł zwrotów kosztów od ubezpieczyciela (odszkodowania z tytułu szkód losowych),
- niższych o 4.429 tys. zł przychodów z tytułu odszkodowań, kar i grzywien.

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły w okresie 9 miesięcy 2012 r. 12.515 tys. zł i były niższe w stosunku do okresu analogicznego o 17.127 tys. zł., co wynika głównie z:

- utworzenia mniejszych o 11.637 tys. zł odpisów aktualizujących należności (głównie należności z tytułu kar umownych),
- utworzenia mniejszych o 2.604 tys. zł rezerw na przyszłe zobowiązania,
- mniejszych kosztów postępowań sądowych o 2.379 tys. zł,
- utworzenia mniejszych o 1.630 tys. zł odpisów aktualizujących zapasy,
- wyższych o 1.259 tys. zł pozostałych kosztów, w tym koszty usuwania szkód losowych, niedobory w dostawach.

9.4.5. Przychody i koszty finansowe

Dane w tys. zł	9 m-cy 2011 r.	9 m-cy 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Przychody finansowe	25 123	52 060	207,2%	26 937
Przychody z tytułu dywidend	1 282	6 280	489,9%	4 998
Koszty finansowe	12 144	8 122	66,9%	-4 022

Przychody finansowe wyniosły w okresie 9 miesięcy 2012 r. 52.060 tys. zł i były wyższe w stosunku do okresu analogicznego o 26.937 tys. zł., co wynika głównie z uzyskania wyższych odsetek od środków pieniężnych lokowanych na lokatach terminowych a także z nadwyżki wartości rynkowej udziałów w spółce ENEA Trading nad wartością księgową tych udziałów (aport 100% udziałów ENEA Trading do ENEA S.A.).

9.4.6. Prezentacja wyników finansowych ENEA Wytwarzanie w III kwartale 2012 r. w porównaniu do III kwartału 2011 r.

9.4.6.1. Rachunek zysków i strat ENEA Wytwarzanie

Dane w tys. zł	III kwartał 2011 r.	III kwartał 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Przychody ze sprzedaży	782 145	705 009	90,1%	-77 136
Podatek akcyzowy	4	4	100,0%	0
Przychody ze sprzedaży netto	782 141	705 005	90,1%	-77 136
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	633 922	666 896	105,2%	32 974
Pozostałe przychody operacyjne	8 332	5 630	67,6%	-2 702
Pozostałe koszty operacyjne	10 550	8 988	85,2%	-1 562
Zysk / strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	-100	-20	20,0%	80
Zysk / strata operacyjny	145 901	34 731	23,8%	-111 170
Przychody finansowe	8 493	25 674	302,3%	17 181

Przychody z tytułu dywidend	541	0	0,0%	-541
Koszty finansowe	5 995	1 341	22,4%	-4 654
Zysk / strata brutto	148 940	59 064	39,7%	-89 876
Zysk / strata netto	118 620	41 849	35,3%	-76 771
EBITDA	211 987	101 868	48,1%	-110 119

9.4.6.2. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży brutto ENEA Wytwarzanie wyniosły w III kwartale 2012 r. 705.009 tys. zł, co w stosunku do III kwartału 2011 r. stanowi spadek o 77.136 tys. zł.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość przychodów ze sprzedaży brutto, jakie zostały osiągnięte w III kwartale 2012 r.

Dane w tys. zł	III kwartał 2011	III kwartał 2012	Dynamika	Odchylenie
Przychody ze sprzedaży brutto	782 145	705 009	90,1%	-77 136
z tego:				
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej, w tym:	654 406	663 994	101,5%	9 588
w ramach koncesji na wytwarzanie	613 823	612 160	99,7%	-1 663
w ramach koncesji na obrót	40 584	51 835	127,7%	11 252
Przychody z tytułu rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych	2 472	-21 647	-875,7%	-24 119
Przychody ze sprzedaży świadectw pochodzenia	21 910	30 545	139,4%	8 635
Przychody ze sprzedaży ciepła	930	1 086	116,8%	156
Przychody ze sprzedaży usług i pozostałe przychody ze sprzedaży	98 065	25 894	26,4%	-72 171
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	4 362	5 136	117,7%	774

Na odchylenie w przychodach ze sprzedaży ENEA Wytwarzanie wpłynęły głównie:

- Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej, które stanowią 94,2% przychodów ze sprzedaży brutto ogółem, wyniosły w analizowanym okresie 663.994 tys. zł. i były wyższe w stosunku do III kwartału 2011 r. o 9 588 tys. zł, tj. o 1,5%. Wolumen sprzedaży energii elektrycznej wyniósł 3.249 GWh i zmniejszył się w stosunku do okresu porównywalnego o 20 GWh, jednocześnie zwiększeniu uległa średnia cena sprzedaży energii elektrycznej o 2,3%. Produkcja energii elektrycznej w III kwartale 2012 r. wyniosła 3.085 GWh i była wyższa w stosunku do analogicznego kwartału roku ubiegłego o 79 GWh, w tym wzrosła produkcja ze źródeł odnawialnych (biomasa) o 50 GWh.
- Przychody ze sprzedaży usług oraz pozostałe przychody ze sprzedaży zmniejszyły się o 72.171 tys. zł, co wynika głównie z niższych przychodów ze sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ o 72.717 tys. zł. (niższy wolumen sprzedaży o 1.149 tys. ton oraz niższa średnia cena sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ o 36,8%).
- Niższe przychody z tytułu rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych o 24.119 tys. zł, w wyniku ujęcia korekty rozpoznanych przychodów za lata 2008-2011 w kwocie – 25.147 tys. zł a także wnioskowanej i otrzymanej za 2011 r. zaliczki w kwocie 3.500 tys. zł.
- Przychody ze sprzedaży świadectw pochodzenia były wyższe o 8.635 tys. zł niż w III kwartale 2011 r., co spowodowane było głównie większym rozpoznaniem o 50 GWh zielonych świadectw pochodzenia (w wyniku większej produkcji energii ze źródeł odnawialnych).

9.4.6.3. Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży

W III kwartale 2012 r. łączne koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży ENEA Wytwarzanie wyniosły 666.896 tys. zł i zwiększyły się o 32.974 tys. zł, tj. o 5,2% w stosunku do analogicznego okresu roku 2011.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość kosztów uzyskania przychodów ze sprzedaży, jakie zostały osiągnięte w III kwartale 2012 r.

Dane w tys. zł	III kwartał 2011 r.	III kwartał 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Koszt uzyskania przychodów ze sprzedaży	633 922	666 896	105,2%	32 974
z tego:				
Amortyzacja środków trwałych i WNiP	66 086	67 137	101,6%	1 051
Koszty świadczeń pracowniczych	52 092	61 793	118,6%	9 701
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	383 295	412 974	107,7%	29 679
Koszty zakupu energii na potrzeby sprzedaży	82 744	58 998	71,3%	-23 746
Koszty usług przesyłowych	648	0	0,0%	-648
Inne usługi obce	33 865	49 645	146,6%	15 780
Podatki i opłaty	15 192	16 349	107,6%	1 157

Na odchylenie w kosztach poniesionych przez ENEA Wytwarzanie wpływają głównie:

- Koszty zużycia materiałów, surowców oraz wartość sprzedanych towarów, które wyniosły 412.974 tys. zł i zwiększyły się o 29.679 tys. zł, tj. o 7,7%, w co wynika głównie ze wzrostu kosztów zużycia węgla o 26.686 tys. zł (wyższy średni koszt węgla o 7,2% oraz wyższy wolumen zużycia węgla o 2,0%) wzrostu kosztów zużycia biomasy o 18.301 tys. zł (w związku z wyższą produkcją energii z biomasy oraz wyższym średnim kosztem biomasy (z transportem); wyższego niedoboru inwentaryzacyjny węgla o 17.322 tys. zł. Zmniejszeniu natomiast uległy koszty zużycia pozostałych materiałów o 33.675 tys. zł (co wynika głównie z niższych kosztów umorzenia uprawnień do emisji CO₂).
- Koszty innych usług obcych ukształtowały się na poziomie 49.645 tys. zł i zwiększyły się w stosunku do okresu porównywalnego o 15.780 tys. zł, tj. o 46,6%, co było spowodowane głównie wystąpieniem kosztów obsługi transakcji przez ENEA Trading oraz wyższymi kosztami remontów i transportu.
- Koszty zakupu energii na potrzeby sprzedaży, które wyniosły 58.998 tys. zł i zmniejszyły się o 23.746 tys. zł, co było spowodowane niższym wolumenem zakupu o 81 GWh oraz niższą średnią ceną zakupu o 14,4%.
- Koszty świadczeń pracowniczych wyniosły w III kwartale 2012 r. 61.793 tys. zł i zwiększyły się o 9.701 tys. zł, co wynika głównie ze zwiększenia stanu rezerw na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne o 2.635 tys. zł, przesunięciu odpisu z zysku na ZFŚS w kwocie 3.740 tys. zł z II na III kwartał 2012 r. oraz ze wzrostu średniej płacy o 5,2% przy jednoczesnym zmniejszeniu średniego zatrudnienia o 1,0%.
- Koszty amortyzacji, które wyniosły III kwartale 2012 r. 67.137 tys. zł i uległy zwiększeniu o 1.051 tys. zł w stosunku do okresu analogicznego, co wynika głównie z przeprowadzonej z dniem 1 stycznia 2012 r. weryfikacji ekonomicznego okresu użytkowania środków trwałych.
- Koszty podatków i opłat, które wyniosły III kwartale 2012 r. 16.349 tys. zł i uległy zwiększeniu o 1.157 tys. zł w stosunku do okresu analogicznego, co wynika głównie ze wzrostu kosztów dotyczących podatków od nieruchomości i wzrostu kosztów za korzystanie ze środowiska.

9.4.6.4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Dane w tys. zł	III kwartał 2011 r.	III kwartał 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Pozostałe przychody operacyjne	8 332	5 630	67,6%	-2 702
Pozostałe koszty operacyjne	10 550	8 988	85,2%	-1 562

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w III kwartale 2012 r. 5.630 tys. zł i były niższe w stosunku do okresu analogicznego o 2.702 tys. zł, co wynika głównie z:

- niższych o 5.190 tys. zł przychodów z tytułu odszkodowań i kar umownych,
- wyższych o 2.312 tys. zł przychodów z tytułu odwrócenia niewykorzystanych odpisów aktualizujących,

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły w III kwartale 2012 r. 8.988 tys. zł i były niższe w stosunku do okresu analogicznego o 1.562 tys. zł, co wynika głównie z:

- utworzenia mniejszych o 4.315 tys. zł odpisów aktualizujących należności,
- wyższych innych pozostałych kosztów operacyjnych o 2.778 tys. zł, w tym m.in. koszty usuwania szkód losowych, niedobory w dostawach.

9.4.6.5. Przychody i koszty finansowe

Dane w tys. zł	III kwartał 2011 r.	III kwartał 2012 r.	Dynamika	Odchylenie
Przychody finansowe	8 493	25 674	302,3%	17 181
Przychody z tytułu dywidend	541	0	0,0%	-541
Koszty finansowe	5 995	1 341	22,4%	-4 654

Przychody finansowe wyniosły w III kwartale 2012 r. 25.674 tys. zł i były wyższe w stosunku do okresu analogicznego o 17.181 tys. zł, co wynika głównie z nadwyżki wartości rynkowej udziałów w spółce ENEA Trading nad wartością księgową tych udziałów (aport 100% udziałów ENEA Trading do ENEA S.A.) oraz uzyskania wyższych odsetek od środków pieniężnych lokowanych na lokatach terminowych.

Koszty finansowe wyniosły w III kwartale 2012 r. 5.995 tys. zł i były niższe w porównaniu do III kwartału 2011 r. o 4.654 tys. zł, głównie w związku z różnicami kursowymi od kredytów i pożyczek.

9.5. Inne istotne informacje

Niezależnie od informacji zamieszczonych powyżej oraz w pozostałych częściach raportu kwartalnego w opinii Zarządu należy ponadto zwrócić uwagę na wskazane poniżej informacje dotyczące Grupy Kapitałowej ENEA.

9.5.1. Silna pozycja na rynku

Posiadamy silną pozycję rynkową w Polsce we wszystkich segmentach rynku elektroenergetycznego, w których prowadzimy działalność. Należymy do grona czterech największych firm energetycznych w kraju w przedmiocie zarówno wytwarzania, dystrybucji, jak i obrotu energią elektryczną.

9.5.2. Rating

Istotne znaczenie dla realizacji zamierzeń inwestycyjnych Grupy ma przyznanie dla ENEA S.A. w kwietniu 2011 r. przez agencję Fitch Ratings długoterminowego ratingu podmiotu w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie „BBB” oraz długoterminowego ratingu krajowego na poziomie „A(pol)”. Perspektywa ratingów jest stabilna.

Nadany rating ilustruje silną pozycję ENEA na krajowym rynku energetycznym, a jednocześnie potwierdzają jej bardzo dobrą kondycję ekonomiczną, plasującą Grupę pośród podmiotów o największym znaczeniu dla tego sektora w Europie Środkowo-Wschodniej. Wyniki te legitymizują trafność zarówno podejmowanych w przedsiębiorstwie w ostatnim czasie działań o wymiarze strategicznym, jak też kształtu realizowanej w ENEA S.A. polityki bieżącej.

Fakt posiadania ratingu, będącego niezależną i obiektywną oceną wiarygodności kredytowej firmy, ma kluczowe znaczenie dla jej interesariuszy. Ocena ratingowa jest znaczącym narzędziem budowania wizerunku podmiotu w środowisku gospodarczym, implikującym wielowymiarowe konsekwencje dla jej posiadacza.

Ocena przyznana ENEA uwzględnia jej zintegrowaną pionowo pozycję (Grupa ENEA składająca się z ENEA S.A. i spółek zależnych) na polskim rynku elektroenergetycznym, w tym czołową pozycję na krajowym rynku dystrybucji oraz sprzedaży energii elektrycznej, jak również znaczącą pozycję w segmencie wytwarzania energii elektrycznej.

W dniu 5 kwietnia 2012 r. w wydanym komunikacie agencja Fitch Ratings podtrzymała długoterminową ocenę ratingową nadaną Spółce na dotychczasowym poziomie BBB (w skali międzynarodowej) i A (w skali krajowej).

9.5.3. Główne aktywa wytwórcze

Wchodząca w skład Grupy Elektrownia Kozienice, jest jedną z najbardziej efektywnych elektrowni opalanych węglem kamiennym w Polsce. Posiada zmodernizowane jednostki wytwórcze produkujące energię elektryczną w poszanowaniu otaczającego firmę ekosystemu, zgodnie z normami ochrony środowiska. Niemniej jednak zauważyć należy, że nasza działalność znacząco wpływa na środowisko oraz wymaga posiadania szeregu pozwoleń na korzystanie z niego. Elektrownia Kozienice posiada pozwolenia zintegrowane, które uzyskaliśmy na mocy decyzji Wojewody Mazowieckiego z dnia 20 grudnia 2005 r. z późn. zm. Główne oddziaływanie na środowisko Elektrowni Kozienice obejmują obszary związane z emisją zanieczyszczeń do atmosfery, składowaniem odpadów paleniskowych, poborem wody oraz odprowadzaniem ścieków. Do najistotniejszych zanieczyszczeń emitowanych do atmosfery należy dwutlenek siarki, tlenki azotu, pył i dwutlenek węgla.

Istotnym elementem aktywów wytwórczych Grupy Kapitałowej jest Elektrociepłownia Białystok. Spółka, która dotychczas była spółką stowarzyszoną, dzięki nabyciu 1.283.214 sztuk akcji przez ENEA S.A. w dniu 1 czerwca 2011 r. za kwotę 347.751 tys. zł, stała się spółką zależną.

Elektrociepłownia Białystok jest największym producentem energii elektrycznej i ciepłej w województwie podlaskim. Podstawowym celem działalności Elektrociepłowni Białystok jest produkcja energii elektrycznej dla Krajowego Systemu Elektroenergetycznego oraz produkcja ciepła w postaci gorącej wody do odbiorców komunalnych i pary technologicznej do przemysłu.

9.5.4. Ograniczanie emisji zanieczyszczeń

ENEA Wytwarzanie ogranicza emisję zanieczyszczeń poprzez efektywną eksploatację posiadanych urządzeń chroniących środowisko, podejmowanie przedsięwzięć modernizacyjnych na istniejących instalacjach, jak również realizację nowych inwestycji. Zanieczyszczenia pyłowe zredukowane są w wysokosprawnych elektrofiltrach, jak również w instalacjach odsiarczania spalin gwarantujących drugi stopień odpylania. Obecnie trwa kolejny etap wymiany tych urządzeń.

W 2010 r. wymieniono elektrofiltr na bloku 500 MW nr 10, w roku 2011 elektrofiltr bloku 200 MW nr 4 i aktualnie wymieniono elektrofiltr na bloku 200 MW nr 3. Ograniczenie emisji dwutlenku siarki zapewniają trzy wysokosprawne instalacje odsiarczania spalin dla łącznej mocy zainstalowanej 1.920 MWe. Gwarantują one w chwili obecnej dotrzymanie obowiązujących norm dopuszczalnych.

Emisję tlenków azotu na poziomie aktualnie obowiązujących standardów zapewniają zrealizowane w latach poprzednich instalacje pierwotnej redukcji – palniki niskoemisyjne.

W roku 2011, ENEA Wytwarzanie rozpoczęła realizację kolejnego etapu redukcji wtórnej emisji tlenków azotu – poprzez zabudowę instalacji katalitycznego odazotowania spalin (SCR) dla bloków energetycznych 200 MW nr 4-8 do roku 2016, co pozwoli na dalszą redukcję tych zanieczyszczeń do standardów obowiązujących po roku 2015. W roku 2012 zabudowywana jest instalacja SCR na bloku 200 MW nr 6.

Nowo budowany blok energetyczny o mocy 1.075 MW będzie spełniać wszystkie wymagania w zakresie BAT (Best Available Techniques).

Zastosowanie instalacji do oczyszczania spalin takich jak: instalacja katalitycznego odazotowania spalin (SCR), Instalacja Odsiarczania Spalin (IOS) metodą mokrą wapienną i elektrofiltru – zapewnią emisję szkodliwych substancji do powietrza na poziomie nie większym niż:

- stężenie tlenków azotu (NOx) ≤ 100 mg/Nm³
- stężenie dwutlenku siarki (SO₂) ≤ 100 mg/Nm³
- stężenie pyłu za IOS ≤ 10 mg/Nm³

Nowo budowany blok energetyczny o mocy 1.075 MW również będzie posiadał wysoką sprawność produkcji energii, co sprawi że będzie bardziej przyjazny dla środowiska (np. 20% niższa emisja CO₂ w stosunku do obecnie eksploatowanych jednostek).

Jednostka spełni wymagania „CO₂ capture ready”, tzn. będzie przystosowany do przyszłego zintegrowania z instalacją sekwestracji CO₂.

9.5.5. Gospodarka odpadami

W zakresie gospodarki odpadami ENEA Wytwarzanie realizuje działania zmierzające do jak największego wykorzystania wytwarzanych odpadów. W III kwartale 2012 r. zagospodarowano ok. 85 % wytworzonych odpadów paleniskowych oraz 100% gipsu powstałego z procesu odsiarczania spalin. ENEA Wytwarzanie realizuje systematyczny monitoring jakości środowiska wokół składowiska. Prowadzone są również działania zapobiegające wtórnemu pyleniu składowiska – poprzez spryskiwanie substancjami błonotwórczymi, zraszanie i zalewanie pól.

W efekcie dostosowania prawodawstwa polskiego do wymogów Dyrektyw Parlamentu Europejskiego i Rady Europy w energetyce w Elektrowni realizowane są zadania wynikające z wprowadzenia:

- systemu handlu uprawnieniami do emisji CO₂,
- produkcji z odnawialnych źródeł energii,
- zintegrowanego zapobiegania zanieczyszczeniom i ich kontroli (IED).

Dla potrzeb handlu emisjami realizowany jest monitoring emisji CO₂ z wykorzystaniem (od 2008 r.) systemów wagowych do pomiarów ciągłych ilości spalane go węgla oraz własnego laboratorium chemicznego posiadającego certyfikat akredytacji.

Produkcję energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii umożliwi instalacja do współspalania biomasy stałej z paliwem konwencjonalnym (węgiel kamienny) dla bloków dwustumegawatowych.

9.5.6. Obecnie realizowane inwestycje w Elektrowni Koźienice

W III kwartale 2012 r. realizowano plan inwestycyjny, w ramach, którego prowadzono m. in. następujące inwestycje:

Inwestycje zakończone:

- modernizacja bloku nr 3, w tym między wymiana elektrofiltru, modernizacja części ciśnieniowej kotła, modernizacja turbozespołu i automatyki bloku,
- modernizacja pompowni bagrowej nr II.

Inwestycje kontynuowane:

- I etap zabudowy instalacji katalitycznego odazotowania spalin dla kotłów OP-650 nr 4 do 8 (część wspólna dla bloków 4-8 i instalacji SCR na bloku Nr 6),
- obwałowanie pola 4a, pola 6 wraz z rurociągami zrzutowymi, wykonaniem urządzeń kontrolno-pomiarowych na polu 6 oraz drenaż w obwałowaniach pola 6,
- przebudowa estakady transportu hydraulicznego popiołu i żuźla,
- modernizacja instalacji załadunku popiołu,
- modernizacja układu nawęglania w zakresie sterowania (rozdz. RWC, RWD),
- budowa dróg na składowisku żuźla i popiołu,
- budowa budynku archiwum zakładowego.

Inwestycje rozpoczęte:

- modernizacja bloku nr 6, w tym między innymi modernizacja części ciśnieniowej kotła, modernizacja turbozespołu i automatyki bloku,
- zabudowa nowej wagi samochodowej dla potrzeb biomasy.

9.5.7. Nowy blok energetyczny na parametry nadkrytyczne o mocy do 1.000 MW

W 2012 r. w istotny sposób przyspieszył proces budowy nowego bloku w Elektrowni Kozienice. W dniu 21 września 2012 r. Zarząd ENEA Wytwarzanie podpisał z konsorcjum HITACHI Power Europe GmbH oraz Polimex-Mostostal S.A. kontrakt na budowę nowego bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne pary opalanego węglem kamiennym o mocy 1.075 MW brutto.

Czas realizacji przedsięwzięcia wynosi 58 miesięcy od daty podpisania ww. kontraktu.

Podstawowe dane techniczne bloku kształtują się jak poniżej:

- moc elektryczna bloku brutto: 1.075 MW,
- sprawność bloku netto: 45,59%,
- dyspozycyjność: w pierwszym roku >90% , w latach następnych >92%.

Szczegółowe informacje nt. zawarcia ww. umowy Spółka przekazała komunikatem bieżącym nr 35/2012 z dnia 21 września 2012 r.

Przewidywane nakłady na realizację inwestycji wynoszą ok. 5,3 mld zł netto (z wyłączeniem kosztów finansowych). W celu zapewnienia środków na realizację ww. inwestycji we wrześniu 2012 r. Zarządy ENEA S.A. i ENEA Wytwarzanie zawarły z BRE Bankiem umowę programową dotyczącą programu emisji obligacji do kwoty 4 mld zł. Wraz z umową programową, pomiędzy ENEA S.A. a ENEA Wytwarzanie zawarta została umowa o gwarantowanie objęcia obligacji dotycząca programu emisji obligacji do kwoty 4 mld zł.

Szczegółowe informacje nt. zawarcia ww. umowy Spółka przekazała komunikatem bieżącym nr 34/2012 z dnia 8 września 2012 r.

9.5.8. Zdywersyfikowany portfel klientów

Portfel klientów, którym sprzedajemy energię elektryczną jest w znacznym stopniu zdywersyfikowany. Według stanu na dzień 30 września 2012 r. ENEA S.A. świadczyła usługi kompleksowe (obejmujące sprzedaż energii elektrycznej i świadczenie usługi dystrybucji) albo sprzedawała energię elektryczną około 2,1 mln klientów indywidualnych oraz około 0,3 mln klientów biznesowych.

W III kwartale 2012 r. przychód ze sprzedaży energii elektrycznej największemu z naszych odbiorców wyniósł około 4,9% łącznych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej i usług dystrybucji, a udział 10 największych odbiorców stanowił około 15,1%.

9.5.9. System billingowy

Zarząd ENEA S.A. podpisał w dniu 18 września 2012 r. ze spółką Infovite-Matrix, wiodącym dostawcą rozwiązań IT w Polsce, umowę na kompleksowe wdrożenie Informatycznego Systemu Obsługi Klienta (ISOK) dla ENEA S.A. Dostawca systemu zaprojektuje, zbuduje i wdroży kompleksową platformę IT w obszarze obsługi klientów, rozliczeń oraz zarządzania relacjami z klientami (tzw. CRM).

Inwestycja ENEA S.A. w nowoczesny system billingowy oraz w narzędzia klasy CRM wynika przede wszystkim z konieczności znaczącej przebudowy procesów sprzedaży, obsługi i rozliczeń klientów oraz faktu, iż obecnie wykorzystywane systemy nie spełniają wymagań biznesowych wynikających z rozwoju konkurencji na rynku energii. Przebudowa obecnego modelu funkcjonowania obszaru sprzedaży i obsługi klientów jest skutkiem

systemowej dynamicznej transformacji sektora energetycznego, której efektem jest między innymi zwiększenie konkurencji na detalicznym rynku energii, a także coraz większe oczekiwania i wymagania klientów. Nowe narzędzia pozwolą naszej firmie na poszerzenie oferty o nowe produkty i usługi, sprawne rozliczenie klientów, stosowanie zaawansowanych mechanizmów ich utrzymania i pozyskiwania, oraz bardziej efektywną współpracę z obecnymi i potencjalnymi partnerami biznesowymi. Innowacje w obszarze IT, to element strategicznych inwestycji będących elementem budowania naszej przewagi konkurencyjnej w długim okresie

Warto również podkreślić, iż jest to pierwszy tego typu projekt realizowany w sektorze energetycznym w Polsce oraz unikalny w skali europejskiej. Dzięki jego realizacji ENEA S.A. zdobędzie jedno z najnowocześniejszych światowych rozwiązań informatycznych wspierających podstawową działalność biznesową Spółki, co w znaczący sposób zwiększy przewagę konkurencyjną ENEA S.A. i w konsekwencji wydatnie wpłynie na poprawę wyników finansowych.

W ramach realizacji projektu dostarczone zostaną kompleksowe rozwiązania i funkcjonalności niezbędne do obsługi procesów sprzedaży, rozliczania oraz obsługi klienta. Informatyczny System Obsługi Klientów w ENEA S.A. obejmie swoim zakresem następujące główne elementy:

- system bilingowy oraz CRM - będące kluczowymi komponentami wdrażanego rozwiązania,
- wewnętrzną platformę integracyjną,
- platformę raportową,
- platformę zarządzania relacjami z partnerami biznesowymi (PRM),
- platformę self-service dla klientów ENEA S.A.
- oraz platformę Call Center.

Zgodnie z zawartą umową, Dostawca dostarczy również niezbędną do wdrożenia rozwiązania infrastrukturę sprzętową.

Termin pełnego wdrożenia nowego systemu przewidziany jest na okres 24 miesięcy od podpisania umowy przy czym projekt będzie realizowany w sposób przyrostowy, co oznacza, że stopniowo wdrażane będą poszczególne funkcjonalności systemu.

9.5.10. Dogodna lokalizacja do rozwoju elektrowni wiatrowych

Inwestycje w energię odnawialną uzyskiwaną z wiatru stanowią istotny element naszej strategii. Nasza sieć dystrybucyjna obejmuje swoim zasięgiem północno-zachodnią część Polski, która z uwagi na warunki atmosferyczne panujące w tej części Polski – dużą wietrzność – stanowi dogodną lokalizację do budowy farm wiatrowych. W rejonie nadmorskim uznawanym za obszar wybitnie korzystny dla budowy farm wiatrowych, według szacunków występuje wietrzność o średniorocznej prędkości wiatru powyżej 6 m/s. W III kwartale 2012 r. prowadziliśmy dalsze działania zmierzające do pozyskania projektów farm wiatrowych na różnym etapie ich zaawansowania, w celu rozbudowy mocy wiatrowych w Grupie i osiągnięcia w tym zakresie do roku 2020 od 250 do 350 MW mocy zainstalowanej. Aktualnie spółka Elektrownie Wodne dedykowana m.in. do rozwoju mocy wytwórczych z Odnawialnych Źródeł Energii rozwija lub jest zainteresowana nabyciem projektów farm wiatrowych znajdujących się na różnym etapie zaawansowania o łącznej mocy zainstalowanej około 86,3 MW. Spółka rozwija również dwa pilotażowe projekty fotowoltaiczne o łącznej mocy 1,5 MW. Ponadto, w grudniu 2010 r. ENEA S.A. zawarła ramową umowę o współpracy, na mocy której uzyskała czasową wyłączność negocjacyjną i pierwszeństwo zakupu udziałów spółek celowych będących właścicielami projektów farm wiatrowych o docelowej mocy zainstalowanej 214 MW.

9.5.11. Ryzyka związane z działalnością i otoczeniem

Niezależnie od powyższych pozytywnych czynników wpływających na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego emitenta i jego Grupy istnieje szereg czynników, zidentyfikowanych jako ryzyka związane z działalnością i otoczeniem, w którym prowadzona jest ta działalność. Wśród nich należy zwrócić uwagę na potencjalny wpływ zdarzeń i okoliczności opisanych w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy opublikowanym w ramach skonsolidowanego raportu rocznego w dniu 27 kwietnia 2012 r. oraz w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy opublikowanym w ramach skonsolidowanego raportu półrocznego w dniu 30 sierpnia 2012 r.

9.5.12. Gwarancje i kredyty bankowe

W okresie sprawozdawczym ENEA S.A. posiadała dostęp do kredytów w rachunku bieżącym w BZ WBK S.A. na łączną kwotę 90.000 tys. zł oraz w banku Pekao S.A. na łączną kwotę 10.000 tys. zł oraz kredytu obrotowego w PKO Banku Polskim S.A. w kwocie 50.000 tys. zł.

Łączny limit z tytułu wyżej wymienionych kredytów obrotowych na dzień 30 września 2012 r. wyniósł 150.000 tys. zł, przy czym na dzień 30 września 2012 r. Spółka nie posiadała zadłużenia z tego tytułu.

9.5.13. Taryfy

ENEA S.A. realizuje sprzedaż energii elektrycznej dla odbiorców z zespołów grup taryfowych A, B, C (odbiorcy instytucjonalni) oraz zespołu grup taryfowych G (gospodarstwa domowe).

W zakresie sprzedaży energii elektrycznej od 1 marca 2012 r. odbiorców z zespołów grup taryfowych A, B i C obowiązuje „Taryfa dla energii elektrycznej dla grup taryfowych w pakietach: KORPORACYJNY, KLASYCZNY, EKONOMICZNY, UNIWERSALNY, ZIELONY” wprowadzona Uchwałą Zarządu ENEA S.A. nr 44/2012 z dnia 24 stycznia 2012 r.

W zakresie sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom zużywającym energię na potrzeby gospodarstw domowych, w dniu 16 grudnia 2011 r. Decyzją Prezesa URE nr DTA-4211-53(15)/2011/2688/V/BH zatwierdzona została „Taryfa dla energii elektrycznej dla zespołu grup taryfowych G w pakietach: DOMOWY, PRZEDPŁATOWY”. Taryfa ta została wprowadzona w życie Uchwałą Zarządu ENEA S.A. nr 761/2011 z dnia 20 grudnia 2011 r. i obowiązuje odbiorców przyłączonych do sieci ENEA Operator Sp. z o.o. od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

9.5.14. Sprzedaż odbiorcom końcowym

ENEA S.A. oferuje swoim klientom sprzedaż energii lub usługę kompleksową (sprzedaż energii oraz usługi dystrybucji) w ramach następujących zespołów grup taryfowych określonych w taryfach dla energii elektrycznej:

Zespół grup taryfowych	Opis
Zespół grup taryfowych A	Energia sprzedawana i dostarczana odbiorcom przyłączonym do sieci wysokiego napięcia
Zespół grup taryfowych B	Energia sprzedawana i dostarczana odbiorcom przyłączonym do sieci średniego napięcia

Zespół grup taryfowych C	Energia sprzedawana i dostarczana odbiorcom przyłączonym do sieci niskiego napięcia, z wyłączeniem odbiorców zużywających energię elektryczną na potrzeby gospodarstw domowych
Zespół grup taryfowych G	Energia sprzedawana i dostarczana odbiorcom zużywającym energię elektryczną na potrzeby gospodarstw domowych przyłączonych do sieci niezależnie od poziomu napięcia

Oferta kierowana jest do odbiorców na rynku krajowym.

W praktyce w zespołach grup taryfowych A i B są rozliczane głównie duże przedsiębiorstwa, działające m.in. w branży chemicznej, cementowej, hutniczej, samochodowej, papierniczej, przetwórstwa drewna, przetwórstwa metali, usług komunalnych oraz usług portowych. W zespole grup C rozliczane są obiekty przyłączone do sieci niskiego napięcia nie będące gospodarstwami domowymi, jak np. sklepy, punkty usługowe, hotele, miasta i gminy na potrzeby oświetlenia ulic. W zespole grup taryfowych G rozliczani są odbiorcy zużywający energię elektryczną na potrzeby gospodarstw domowych oraz związanych z nimi pomieszczeń gospodarczych.

Z reguły ENEA S.A. zawiera umowy kompleksowe na czas nieokreślony, natomiast umowy sprzedaży energii (bez usługi dystrybucji energii), w tym umowy z odbiorcami przyłączonymi do sieci operatorów systemów dystrybucyjnych innych niż ENEA Operator, są najczęściej zawierane na czas określony. Okres wypowiedzenia w umowach kompleksowych zawartych na czas nieokreślony najczęściej ustalany jest na jeden miesiąc, rzadziej na dwa, trzy lub sześć miesięcy.

9.5.15. Sprzedaż pozostałym odbiorcom

Zbilansowanie jednostki grafikowej ENEA S.A. związane jest z prowadzeniem sprzedaży energii elektrycznej na rynku hurtowym. Wolumen hurtowej sprzedaży energii wynika przede wszystkim z działań zmierzających do zoptymalizowania (w każdej godzinie doby handlowej) kosztów pokrycia prognozowanego zapotrzebowania klientów Spółki na energię elektryczną, przy równoczesnym ograniczeniu ryzyka ekspozycji Spółki na rynku bilansującym.

9.5.16. Sprzedaż w ujęciu wartościowym i ilościowym

Sprzedaż energii elektrycznej w poszczególnych zespołach grup taryfowych w ujęciu ilościowym (bez uwzględniania niezafakturowanej sprzedaży statystycznej) kształtowała się następująco:

Wyszczególnienie	Sprzedaż energii [MWh]		
	I kwartał 2012 r.	II kwartał 2012 r.	III kwartał 2012 r.
Zespół grup taryfowych A	807 667	779 116	762 369
Zespół grup taryfowych B	1 291 790	1 147 433	1 164 894
Zespół grup taryfowych C	772 627	617 365	580 089

Zespół grup taryfowych G	1 235 501	1 073 865	1 008 012
RAZEM	4 107 585	3 617 779	3 515 364

Przychody ze sprzedaży w poszczególnych zespołach grup taryfowych w ujęciu wartościowym (bez uwzględniania niezafakturowanej sprzedaży statystycznej) kształtowały się następująco:

Wyszczególnienie	Przychody ze sprzedaży energii odbiorcom końcowym [tys. zł]		
	I kwartał 2012 r.	II kwartał 2012 r.	III kwartał 2012 r.
Zespół grup taryfowych A	192 370,0	183 056,9	182 344,0
Zespół grup taryfowych B	352 892,9	304 805,1	309 400,2
Zespół grup taryfowych C	241 826,1	203 104,9	190 164,8
Zespół grup taryfowych G	340 741,9	303 012,6	284 898,4
RAZEM	1 127 830,9	993 979,5	966 807,4

9.5.17. Spory zbiorowe

W chwili obecnej w ENEA S.A. występuje jeden spór zbiorowy wszczęty 7 września 2009 r. Dotyczy planowanego procesu prywatyzacji ENEA S.A. i wpływu potencjalnej zmiany akcjonariusza Spółki na sytuację jej pracowników. Do chwili obecnej spór nie został zakończony.

9.5.18. Kontrakty długoterminowe na sprzedaż energii elektrycznej (KDT)

Do dnia 1 kwietnia 2008 r. wielu polskich wytwórców energii elektrycznej, w tym spółka ENEA Wytwarzanie, było stronami zawartych ze spółką PSE S.A. kontraktów długoterminowego na sprzedaż energii elektrycznej i mocy („Kontrakt Długoterminowy”). Ze względu na okoliczność, że Kontrakty Długoterminowe zostały uznane po dniu 1 maja 2004 r. za niedozwoloną pomoc publiczną, Sejm Rzeczypospolitej Polskiej uchwalił ustawę z dnia 29 czerwca 2007 r. o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej („Ustawa o rozwiązaniu KDT”), której celem było doprowadzenie do dobrowolnego rozwiązania przez wytwórców Kontraktów Długoterminowych w zamian za otrzymanie przez nich pomocy publicznej zatwierdzonej decyzją Komisji Europejskiej. Zgodnie z Ustawą o rozwiązaniu KDT, po rozwiązaniu Kontraktu Długoterminowego spółka ENEA Wytwarzanie, począwszy od 1 kwietnia 2008 r., jest uprawniona do otrzymywania rekompensaty z tytułu kosztów osieroconych, powstających u wytwórcy w wyniku dobrowolnego przedterminowego rozwiązania Kontraktu Długoterminowego. Rekompensata jest przyznawana na pokrycie kosztów osieroconych

generowanych w ENEA Wytwarzanie w okresie od 1 kwietnia 2008 r. do 31 grudnia 2014 r. (tzw. „okres korygowania” dla ENEA Wytwarzanie).

Mechanizm rozliczeń pomocy publicznej przyznanej ENEA Wytwarzanie na podstawie Ustawy o rozwiązaniu KDT przedstawia się następująco:

- do 31 sierpnia każdego roku okresu korygowania (z wyjątkiem ostatniego roku kalendarzowego okresu korygowania) spółki składają wnioski o zaliczki na poczet rekompensaty kosztów osieroconych w następnym roku kalendarzowym,
- do 31 lipca każdego roku następującego po każdym kolejnym roku kalendarzowym okresu korygowania Prezes URE ustala wysokość korekty rocznej kosztów osieroconych za poprzedni rok kalendarzowy,
- do 31 sierpnia roku następującego po zakończeniu okresu korygowania Prezes URE ustala wysokość korekty końcowej (dla ENEA Wytwarzanie będzie to 31 sierpnia 2015 r.).

ENEA Wytwarzanie opracowała model obliczeniowy, w oparciu o który występuje do Prezesa URE o zaliczki. Ustalenie należnych kwot nie jest jednoznaczne, ponieważ zależy od wielu czynników, w tym interpretacji zapisów ustawowych.

ENEA Wytwarzanie postanowiła zaliczać do przychodów wyłącznie kwoty, które wynikają z decyzji o rocznej korekcie kosztów osieroconych.

Za 2008 r. ENEA Wytwarzanie otrzymała od spółki Zarządca Rozliczeń S.A. zaliczki na poczet kosztów osieroconych w wysokości 93.132 tys. zł. W decyzji z dnia 31 lipca 2009 r. Prezes URE ustalił wysokość korekty rocznej kosztów osieroconych dla ENEA Wytwarzanie za rok 2008 na kwotę -89.537 tys. zł (wysokość zaliczek do zwrotu na rachunek opłaty przejściowej Zarządcy Rozliczeń S.A.). ENEA Wytwarzanie odwołała się od tej decyzji do Sądu Okręgowego w Warszawie, Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Wszelkie inne działania w roku 2009 dotyczące korekty rocznej kosztów osieroconych opisane zostały w sprawozdaniu finansowym za 2010 r.

W roku 2010 miały miejsce następujące istotne zdarzenia związane z zagadnieniem kosztów osieroconych. Dnia 3 sierpnia 2010 r. do spółki ENEA Wytwarzanie wpłynęła decyzja Prezesa URE z dnia 29 lipca 2010 r. ustalającą korektę roczną za 2009 r. w wysokości 15.580 tys. zł. W dniu 17 sierpnia 2010 r. ENEA Wytwarzanie złożyła odwołanie od tej decyzji do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, Sądu Okręgowego w Warszawie. W sprawozdaniu finansowym za 2010 r. przychody w wysokości 15.580 tys. zł zostały ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji przychody ze sprzedaży, jako kwota prawdopodobnych przychodów. 30 września 2010 r. ENEA Wytwarzanie otrzymała kwotę korekty rocznej za 2009 r. w wysokości 15.580 tys. zł od Zarządcy Rozliczeń S.A.

Na rok 2010 ENEA Wytwarzanie wnioskuje o zaliczkę na poczet kosztów osieroconych w wysokości 0 zł. W roku 2010 przychody z tytułu rekompensat za 2010 r. nie zostały rozpoznane (w sprawozdaniu ujęto jedynie kwotę korekty rocznej za 2009 r.). Dnia 29 lipca 2011 r. Prezes URE ustalił kwotę korekty rocznej kosztów osieroconych za 2010 r. w wysokości 2.472 tys. zł. Ponieważ także ta decyzja jest niekorzystna dla ENEA Wytwarzanie w dniu 18 sierpnia 2011 r. zostało złożone odwołanie od tej decyzji do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, Sądu Okręgowego w Warszawie. Dnia 30 września 2011 r. ENEA Wytwarzanie otrzymała kwotę korekty rocznej za 2010 r. w wysokości 2.472 tys. zł od Zarządcy Rozliczeń S.A.

Na rok 2011 ENEA Wytwarzanie wnioskuje o zaliczkę na poczet kosztów osieroconych w wysokości 3.500 tys. zł. Do dnia 5 stycznia 2012 r. Zarządca Rozliczeń S.A. dokonał wpłaty zaliczek za cztery kwartały 2011 r. w łącznej wysokości 3.500 tys. zł. W okresie styczeń - grudzień 2011 r. rozpoznano przychody z tytułu rekompensat w wysokości korekty rocznej kosztów osieroconych za 2010 r. czyli 2.472 tys. zł.

W dniu 20 kwietnia 2012 r. Sąd Okręgowy w Warszawie, Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów ogłosił wyrok w sprawie z odwołania ENEA Wytwarzanie od decyzji Prezesa URE z dnia 31 lipca 2009 r. (korekta roczna kosztów osieroconych za 2008 r.) Wyrokiem tym Decyzja Prezesa URE z dnia 31 lipca 2009 r. została zmieniona

w ten sposób, że kwotę korekty rocznej kosztów osieroconych dla ENEA Wytwarzanie za 2008 r. ustalono w wysokości -4.192 tys. zł w miejsce pierwotnych -89.537 tys. zł. Całością kosztów postępowania został obciążony Prezes URE. Wyrok nie jest prawomocny i został zaskarżony apelacją Prezesa URE z dnia 27 czerwca 2012 r. do Sądu Apelacyjnego w Warszawie.

W związku z tym, że w dniu 30 września 2009 r. Zarząd ENEA Wytwarzanie podjął decyzję o dokonaniu zwrotu na rachunek opłaty przejściowej Zarządcy Rozliczeń S.A. kwoty 44.768 tys. zł z tytułu wykonania decyzji Prezesa URE z dnia 31 lipca 2009 r. w zakresie, w jakim decyzja ta na dzień 30 września 2009 r. była wykonalna zgodnie z postanowieniem Sądu z dnia 23 września 2009 r., po uprawomocnieniu się wyroku Sądu Okręgowego w Warszawie z dnia 20 kwietnia 2012 r. ENEA Wytwarzanie powinna w opinii Zarządu otrzymać zwrot kwoty 40.577 tys. zł. W przyszłości prawomocny wyrok może oznaczać też wzrost wyniku finansowego danego roku o 85.345 tys. zł.

W dniu 27 czerwca 2012 r. Sąd Okręgowy w Warszawie, Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów ogłosił wyrok w sprawie z odwołania ENEA Wytwarzanie od decyzji Prezesa URE z dnia 29 lipca 2010 r. (korekta roczna kosztów osieroconych za 2009 r.) Wyrokiem tym Decyzja Prezesa URE z dnia 29 lipca 2010 r. została zmieniona w ten sposób, że kwotę korekty rocznej kosztów osieroconych dla Spółki za 2009 r. ustalono w wysokości 111.084 tys. zł w miejsce pierwotnych 15.580 tys. zł. Wyrok jest nieprawomocny i został zaskarżony do Sądu Apelacyjnego w Warszawie apelacją Prezesa URE z dnia 4 września 2012 r. oraz apelacją ENEA Wytwarzanie z dnia 4 września 2012 r.

W dniu 31 lipca 2012 r. Prezes URE ustalił kwotę korekty rocznej kosztów osieroconych za 2011r. w wysokości -37.397 tys. zł.

W dniu 20 sierpnia 2012 r. ENEA Wytwarzanie odwołała się od tej decyzji Prezesa URE do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, Sądu Okręgowego w Warszawie (odwołanie to zawiera wniosek o wstrzymanie wykonania decyzji do czasu rozstrzygnięcia sprawy). W dniu 19 września 2012 r. Sąd Okręgowy w Warszawie wydał postanowienie, w którym odmówił wstrzymania wykonania decyzji Prezesa URE w sprawie KDT 2011 r. nakazującej zwrot kwoty 37.397,3 tys. zł. Następnie w dniu 28 września 2012r. Spółka zwróciła Zarządcy Rozliczeń S.A. pełną kwotę korekty rocznej kosztów osieroconych.

Na rok 2012 ENEA Wytwarzanie wnioskuje o zaliczkę na poczet kosztów osieroconych w wysokości 0 zł. W okresie styczeń-wrzesień 2012 r. przychody z tytułu rekompensat za 2012 r. nie zostały rozpoznane, rozpoznano natomiast kwotę 3.500 tys. zł (kwota zaliczki wnioskowanej i otrzymanej za 2011 r.). W sprawozdaniu finansowym za okres styczeń-wrzesień 2012 r. ujęto w kosztach kwotę 25.147 tys. zł - wysokość rozpoznanych przychodów za lata 2008-2011.

Terminy rozpraw w sprawie korekt rocznych za lata 2010 oraz 2011 nie zostały jeszcze wyznaczone.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie jest możliwe jednoznaczne określenie ostatecznych kwot korekt rocznych za lata 2008-2011. Pełna wysokość przyznanej dozwolonej pomocy publicznej z tytułu rekompensat kosztów osieroconych określona będzie w decyzji Prezesa URE ustalającej wysokość korekty końcowej, która wydana będzie w roku 2015. Wobec powyższego należy zastrzec, że rozpoznawane dotychczas przychody z tytułu KDT opierające się o roczne korekty wyznaczone przez Prezesa URE mogą ulec zmianie, która będzie wynikać z wydania przez właściwe sądy prawomocnych wyroków w sprawach korekt rocznych i korekty końcowej dla ENEA Wytwarzanie.

9.5.19. Wykorzystywane instrumenty finansowe

W okresie sprawozdawczym ENEA S.A. nie zawierała transakcji terminowych

Transakcje zabezpieczające ryzyko walutowe w formie transakcji forward i forward nierzeczywisty prowadzi jedna ze spółek zależnych - Elektrociepłownia Białystok. Zawarte transakcje dotyczyły zabezpieczenia kursu walutowego w zakresie zakupu paliwa i sprzedaży uprawnień do emisji CO₂. Wynik na transakcjach nierozliczonych na dzień 30 września 2012 r. jest ujemny i wynosi 926 tys. zł. Wynik ten oraz wartość zawartych

przez Elektrociepłownię Białystok kontraktów terminowych jest istotna na tle wyników Elektrociepłowni Białystok, jednak nieistotna na tle wyników Grupy. Wynik ten jest również istotny na tle kapitałów własnych Elektrociepłowni Białystok.

9.5.20. Zaopatrzenie w węgiel

Węgiel kamienny jest podstawowym paliwem używanym do wytwarzania energii elektrycznej przez podstawowe aktywa wytwórcze Emitenta, tj. ENEA Wytwarzanie. W III kwartale 2012 r. koszty węgla stanowiły około 49% kosztów operacyjnych.

Głównym dostawcą węgla kamiennego do ENEA Wytwarzanie jest spółka Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A., która dostarczyła w III kwartale 2012 r. w przybliżeniu 0,86 mln ton, co stanowi ponad 73,5% dostarczonego surowca w ujęciu ilościowym. Ponadto, ENEA Wytwarzanie w zakresie dostaw węgla energetycznego współpracuje w roku bieżącym z Katowickim Holdingiem Węglowym S.A. W zakresie dostaw węgla ENEA Wytwarzanie współpracuje obecnie z Lubelskim Węglem „Bogdanka” S.A. oraz Katowickim Holdingiem Węglowym S.A.

W przyszłości przewidywana jest współpraca z Kompanią Węglową S.A. oraz uzupełniająco z Jastrzębską Spółką Węglową S.A. i innymi dostawcami. Polski rynek dostaw węgla jest wysoce zmonopolizowany przez spółki należące do Skarbu Państwa, które kontrolują zdecydowaną większość krajowych dostaw węgla w ujęciu ilościowym, wyłączając spółkę Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A., która w 2010 r. stała się spółką publiczną, notowaną na warszawskiej GPW.

9.5.21. Transport węgla

Środkiem transportu, wykorzystywanym dla dostaw węgla kamiennego do ENEA Wytwarzanie S.A. w III kwartale roku 2012 był transport kolejowy.

100% dostaw tego surowca było realizowane przez firmę PKP Cargo S.A., największego przewoźnika kolejowego w Polsce, z którym w lutym 2012 r. zostały zawarte umowy na przewóz węgla do ENEA Wytwarzanie z kopalni Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A., kopalń Katowickiego Holdingu Węglowego S.A. i Kompanii Węglowej S.A.

9.5.22. Zmiany osobowe w organach ENEA S.A.

W dniu 1 października 2012 r. Rada Nadzorcza ENEA S.A., w związku ze złożeniem przez Pana Macieja Owczarka, pełniącego dotychczas funkcję Prezesa Zarządu, wypowiedzenia umowy o świadczenie usług w zakresie zarządzania, podjęła uchwałę o odwołaniu Pana Macieja Owczarka ze składu Zarządu ENEA S.A. Jednocześnie Rada Nadzorcza powierzyła pełnienie obowiązków Prezesa Zarządu, do czasu powołania nowego Prezesa Zarządu, dotychczasowemu członkowi Zarządu Panu Januszowi Bilowi.

W dniu 22 października 2012 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ENEA S.A. powołało w skład Rady Nadzorczej ENEA S.A. Pana Michała Piotra Jarczyńskiego. Szczegółowe informacje na temat wykształcenia oraz doświadczenia zawodowego Spółka przekazała w raporcie bieżącym nr 43/2012 z dnia 23 października 2012 r.

10. Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

10.1. Realizacja strategii Spółki

Jednym z podstawowych czynników istotnych dla rozwoju ENEA S.A. jest realizacja strategii Spółki, mającej odzwierciedlenie w działaniach realizowanych w całej Grupie Kapitałowej ENEA.

Strategia oparta jest na misji Grupy, polegającej na dostarczaniu wysokiej jakości usług dla klientów, zapewnieniu przyjaznego środowiska pracy naszym pracownikom oraz budowie wartości dla naszych akcjonariuszy przy zapewnieniu dbałości o środowisko naturalne.

Naszą strategię zamierzamy realizować poprzez:

- **Rozwój działalności podstawowej Grupy – obszar, w którym koncentrujemy się na:**
 - rozwoju i dywersyfikacji mocy wytwórczej,
 - rozwoju i modernizacji sieci dystrybucyjnej,
 - rozwoju działalności w zakresie handlu hurtowego,
 - zapewnieniu bezpieczeństwa dostaw węgla kamiennego z optymalnych źródeł,
 - zwiększeniu zysku na sprzedaży energii elektrycznej,
 - zapewnieniu rozwoju techniczno-technologicznego.
- **Poprawę efektywności funkcjonowania Grupy – obszar, w którym koncentrujemy się na:**
 - optymalizacji funkcjonowania procesów podstawowych,
 - optymalizacji funkcji wsparcia,
 - zapewnieniu integracji operacyjnej Grupy,
 - reorganizacji działalności spółek zależnych Grupy.
- **Budowanie firmy odpowiedzialnej społecznie – obszar, w którym koncentrujemy się na:**
 - zapewnieniu zrównoważonego zarządzania kapitałem ludzkim,
 - zapewnieniu dialogu ze społecznością lokalną i uwzględnieniu jej głosu w działalności biznesowej,
 - promowaniu rozwiązań i zachowań prośrodowiskowych.

Integralną częścią strategii jest wdrożenie nowego modelu biznesowego Grupy, zakładającego docelowo funkcjonowanie następujących obszarów biznesowych:

- Centrum Korporacyjne,
- Wytwarzanie w oparciu o paliwa kopalne oraz źródła odnawialne,
- Obrót hurtowy,
- Sprzedaż,
- Dystrybucja,
- Centrum usług wspólnych.

Stworzenie obok podstawowych obszarów biznesowych dodatkowo pionów centrum korporacyjnego i centrum usług wspólnych ma usprawnić zarządzanie Grupą i umożliwić uzyskanie synergii kosztowych wynikających z centralnego zarządzania działalnością Grupy i spójnego systemu obsługi klientów.

W ramach obszaru strategicznego dotyczącego rozwoju działalności podstawowej Grupy, jednym z długoterminowych kierunków strategicznych Grupy jest uzyskanie dostępu do własnych źródeł wytwarzania energii o potencjale, który umożliwiłby co najmniej zaspokojenie zapotrzebowania na energię elektryczną wszystkich klientów Grupy. Pierwszym krokiem w celu realizacji tej strategii było włączenie

w październiku 2007 r. do Grupy Kapitałowej ENEA, Elektrowni „Kozienice” S.A. (25 maja 2012 r. Elektrownia „Kozienice” S.A. zmieniła nazwę na ENEA Wytwarzanie S.A.), największej w Polsce pod względem mocy osiągalnej elektrowni opalanej węglem kamiennym. Niezależnie od możliwości pozyskania dodatkowych mocy wytwórczych poprzez przejęcia istniejących podmiotów, planujemy zwiększenie naszych mocy wytwórczych, w tym na terenie ENEA Wytwarzanie, gdzie planujemy wybudowanie i rozruch nowego bloku o mocy elektrycznej 1.075 MWe brutto. W związku z przewidywanymi zwiększającymi się obowiązkami sprzedaży energii elektrycznej wytwarzanej w odnawialnych źródłach energii oraz w kogeneracji, podejmujemy działania mające na celu zwiększenie kontroli kosztów związanych z realizacją obowiązków wynikających z przepisów prawa w tym zakresie. W tym celu planujemy kontynuować zawieranie długoterminowych kontraktów zakupu świadectw potwierdzających wytworzenie energii elektrycznej w odnawialnych źródłach energii oraz w kogeneracji od podmiotów zewnętrznych oraz dokonywać bezpośrednich inwestycji w takie źródła. Naszym zamiarem jest inwestowanie w projekty farm wiatrowych i elektrowni biogazowych już rozpoczęte o różnym stopniu zaawansowania, poprzez przejmowanie istniejących podmiotów lub inwestowanie w nowe projekty we współpracy z podmiotami zewnętrznymi. Możliwe są cztery scenariusze zakupu, w zależności od stopnia zaawansowania projektu: poszukiwanie projektów, które w części realizowane byłyby przez podmiot trzeci na zasadzie usługi deweloperskiej, zakup projektu od podmiotu trzeciego przed uzyskaniem przez ten podmiot pozwolenia na budowę i samodzielne dalsze rozwijanie projektu, zakup projektów/spółek celowych (zawiązanych przez deweloperów w celu realizacji projektu) po uzyskaniu dla projektu/spółki celowej prawomocnego pozwolenia na budowę lub zakup gotowych farm wiatrowych i elektrowni biogazowych „pod klucz”. Nabyte do tej pory przez nas ciepłownie mają być modernizowane i przekształcane w elektrociepłownie, w tym również opalane biomasą, które będą wytwarzać energię elektryczną i ciepłą w kogeneracji, co umożliwi nam uzyskanie dodatkowych świadectw pochodzenia energii.

W ramach obszaru poprawy efektywności funkcjonowania Grupy realizowane będą cele strategiczne nakierowane na wzrost przychodów, redukcję kosztów oraz integrację operacyjną, co w konsekwencji zwiększy osiąganą marżę na działalności Grupy. Działania optymalizacyjne będą dotyczyły wszystkich obszarów biznesowych Grupy i będą realizowane m.in. poprzez przeniesienie na poziom centrum korporacyjnego Grupy strategicznych funkcji podstawowych związanych z rozwojem przedsiębiorstwa, a także realizację synergii wynikających z działalności poszczególnych obszarów biznesowych w ramach całej Grupy Kapitałowej.

W ramach obszaru strategicznego budowy firmy odpowiedzialnej społecznie realizowane będą cele, które długofalowo przyczynią się do wzrostu wartości firmy poprzez wdrożenie zasad odpowiedzialnego biznesu w działania Grupy.

Skuteczna realizacja polityki w zakresie kierunków rozwoju Spółki, w tym także całej Grupy, uwarunkowana jest wdrożeniem nowego modelu biznesowego Grupy. Podstawowym zadaniem nowego modelu jest zagwarantowanie możliwości elastycznego funkcjonowania Grupy Kapitałowej ENEA w długim okresie, pozwalając w efekcie na pełne wykorzystanie szans i sprostanie wyzwaniom, jakie pojawiają się w polskim sektorze elektroenergetycznym.

Niezbędne dla realizacji strategii Grupy i jej rozwoju są środki pieniężne, których zapewnienie jest kluczowym elementem realizacji wyżej wskazanych planów inwestycyjnych i podnoszenia wartości Grupy dla akcjonariuszy. Zakładamy, iż realizując naszą strategię przeznaczymy łącznie w wariantcie bazowym ok. 18,7 mld zł do 2020 r. na inwestycje w wytwarzanie konwencjonalne, dystrybucję oraz odnawialne źródła energii i wytwarzanie w kogeneracji. Szczegółowe informacje nt. działań podjętych w celu zapewnienia źródeł finansowania Strategii Spółki zamieszczone został w pkt 10.1.3 poniżej.

W obszarze wytwarzania konwencjonalnego naszym głównym celem jest wybudowanie nowego bloku na parametry nadkrytyczne, opalanego węglem kamiennym o mocy elektrycznej 1.075 MWe brutto w Świerżach Górnych. Planujemy jego przekazanie do eksploatacji w 2017 r. W wyniku przeprowadzonego postępowania na wybór wykonawcy budowy nowego bloku o mocy ok. 1.000 MWe, prowadzonego zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 stycznia 2004 r. Prawo zamówień publicznych, spośród dwóch złożonych ofert wybrana została jako

najkorzystniejsza oferta konsorcjum Hitachi Power Europe GmbH i Polimex – Mostostal S.A. (druga oferta złożona została przez konsorcjum China National Electric Engineering Co. Ltd. i China Overseas Engineering Group Co. Ltd.). W ustawowym terminie, tj. do dnia 8 czerwca 2012 r. do Krajowej Izby Odwoławczej w Warszawie wpłynęły odwołania złożone przez każdy z ww. podmiotów. W dniu 27 lipca 2012 r. Krajowa Izba Odwoławcza w Warszawie ogłosiła wyrok, w którym oddaliła wniesione przez obu oferentów odwołania. Tym samym możliwym stało się zawarcie w dniu 21 września 2012 r. umowy z wykonawcą, którego oferta została wybrana, w przedmiocie budowy bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne opalanego węglem kamiennym o mocy elektrycznej 1.075 MWe brutto, sprawności 45,59% netto i dyspozycyjności w pierwszym roku na poziomie powyżej 90%, a w latach następnych powyżej 92%. Zgodnie z zawartym kontraktem realizacja przedsięwzięcia potrwa 58 miesięcy od daty podpisania umowy. Nakłady przewidziane na realizację inwestycji wynoszą ok. 5,3 mld zł netto (bez kosztów finansowych). We wrześniu 2012 r. Zarząd ENEA Wytwarzanie zawarł z BRE Bankiem oraz ENEA S.A. umowę programową dotyczącą programu emisji obligacji do kwoty 4 mld zł. Środki z emisji przeznaczone zostaną m.in. na finansowanie budowy bloku energetycznego w ENEA Wytwarzanie. Wraz z umową programową dotyczącą programu emisji obligacji do kwoty 4 mld zł pomiędzy ENEA S.A. a ENEA Wytwarzanie zawarta została umowa o gwarantowanie objęcia obligacji.

Z początkiem października 2012 r. w ENEA Wytwarzanie odbyło się oficjalne przekazanie placu pod budowę nowego bloku energetycznego o mocy 1.075 MW brutto generalnemu wykonawcy.

Jednocześnie kontynuujemy modernizację pozostałych bloków 200 i 500 MW funkcjonujących w ENEA Wytwarzanie. Prowadzimy również analizy w zakresie możliwości budowy kolejnego bloku energetycznego o mocy do 1.000 MWe.

W 2011 r. ENEA S.A. rozpoczęła współpracę z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A. (PGNiG) w zakresie analizy możliwości realizacji wspólnej inwestycji w budowę źródła wytwórczego energii elektrycznej opartego na gazie. W ramach ww. współpracy prowadzimy prace zmierzające do wyboru optymalnej lokalizacji dla budowy bloku gazowego. Planujemy przeprowadzić wspólnie z PGNiG szczegółowe analizy lokalizacyjne i ekonomiczne dla wybranych lokalizacji, na podstawie których zostaną podjęte stosowne decyzje korporacyjne.

Dodatkowo na mocy Listu Intencyjnego zawartego w dniu 5 września 2012 r. (pomiędzy ENEA S.A., PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., KGHM Polska Miedź S.A. oraz TAURON Polska Energia S.A.) ENEA S.A. wraz z ww. partnerami prowadzi działania zmierzające do wypracowania projektu umowy nabycia udziałów w spółce celowej PGE EJ1 Sp. z o.o., która odpowiada za bezpośrednie przygotowanie procesu inwestycyjnego budowy i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej (Projekt Jądrowy). Na podstawie Listu Intencyjnego strony ustaliły, że projekt umowy nabycia udziałów w spółce celowej PGE EJ1 uwzględnił będzie prawa i obowiązki każdej ze stron przy realizacji Projektu Jądrowego, przy założeniu, że PGE będzie pełnił, bezpośrednio lub poprzez podmiot zależny, rolę wiodącą w procesie realizacji projektu. Warunki nabycia udziałów w PGE EJ1 uwzględniac będą poniesione dotychczas przez PGE i jej spółki zależne nakłady finansowe związane z dotychczasową realizacją Projektu Jądrowego. Na mocy Listu Intencyjnego strony przyjęły wyłączność na dalsze prowadzenie pomiędzy stronami rozmów w sprawie budowy elektrowni jądrowej w Polsce. List Intencyjny daje podstawy do rozpoczęcia szczegółowych negocjacji w zakresie wypracowania projektu umowy nabycia udziałów w PGE EJ1, jednakże na obecnym etapie rozmów nie stanowi zobowiązania stron do zawarcia umowy sprzedaży udziałów oraz udziału w Projekcie Jądrowym.

W obszarze dystrybucji w okresie objętym strategią planujemy prace inwestycyjne i modernizacyjne infrastruktury sieciowej i niezbędnego wyposażenia w związku ze wzrostem zapotrzebowania na energię elektryczną oraz koniecznością przyłączania odnawialnych źródeł energii. Działania inwestycyjne i modernizacyjne powinny przełożyć się na zwiększenie efektywności pracy naszej sieci oraz ograniczenie strat sieciowych. Dzięki nim nastąpi również wymiana części linii dystrybucyjnych o najdłuższym okresie wykorzystania. Działania te w znaczącym stopniu powinny wpłynąć na wzrost niezawodności dostaw energii elektrycznej do klientów.

Nasze nakłady inwestycyjne na dystrybucję stale wzrastają. W 2011 r. ENEA Operator wydała na inwestycje ponad 813 mln zł, realizując w ponad 100% założone plany. Oznacza to wzrost nakładów w stosunku do 2010 r. o ponad 39%, o 65% w stosunku do 2009 r. i o 101% w stosunku do 2008 r.

W 2011 r. znaczną część nakładów inwestycyjnych ENEA Operator przeznaczyła na modernizację i odtworzenie majątku związanego z poprawą jakości usług oraz wzrostem zapotrzebowania na moc. Tendencja ta utrzymuje się również w 2012 r., w którym ENEA Operator planuje przeznaczyć na inwestycje ponad 876 mln zł.

W obszarze dotyczącym odnawialnych źródeł energii elektrycznej zakładamy rozbudowę mocy wytwórczych. Planujemy osiągnąć do 2020 r. 250-350 MW mocy zainstalowanej w wietrze. Równocześnie podjęliśmy decyzję o realizacji inwestycji w moce biogazowe, planując osiągnięcie w tym obszarze mocy około 40-60 MW w 2020 r. W 2011 r. wydatki inwestycyjne w zakresie OZE przekroczyły 345 mln zł, co oznacza ok. siedmiokrotny wzrost w odniesieniu do roku 2010.

W dniu 15 stycznia 2010 r. ENEA S.A. sfinalizowała zakup pierwszej elektrowni biogazowej w Liszkowie (woj. kujawsko-pomorskie) o mocy 2,12 MWe. W II kwartale 2011 r. ENEA S.A. nabyła 100% udziałów spółki celowej powołanej dla potrzeb budowy biogazowni o mocy 1,6 MW – budowa zostanie zakończona do końca 2012 r. Przewiduje się, że do końca 2012 r. łączna moc elektrowni biogazowych w Grupie Kapitałowej ENEA będzie wynosiła 3,72 MWe.

W marcu 2011 r. spółka zależna ENEA S.A. Elektrownie Wodne, dedykowana m.in. do rozwoju mocy wytwórczych Grupy z Odnawialnych Źródeł Energii, zakupiła farmę wiatrową zlokalizowaną w Darżynie na Pomorzu o mocy zainstalowanej 6 MW. Farma wiatrowa w Darżynie została wybudowana w 2008 r. Położona jest w rejonie o bardzo korzystnych warunkach wietrznych. W I, II i III kwartale 2012 r. farma wyprodukowała łącznie 11 831,5 MWh energii elektrycznej.

W dniu 1 czerwca 2011 r. ENEA S.A. nabyła od francuskiej firmy Société Nationale d'Électricité et de Thermique (SNET) 69,58% akcji Elektrociepłowni Białystok. Dzięki tej transakcji Grupa weszła w posiadanie prawie 100% akcji białostockiej firmy. Elektrociepłownia Białystok to jedno z największych przedsiębiorstw regionu. Osiągalna moc cieplna Elektrociepłowni Białystok to 459,2 MW. Równolegle z ciepłem Elektrociepłownia Białystok wytwarza również energię elektryczną i parę technologiczną. Urządzenia elektrociepłowni mogą wytwarzać 350 GWh energii elektrycznej, która następnie jest sprzedawana na rynku hurtowym. Podstawowym paliwem wykorzystywanym w elektrociepłowni jest węgiel. W 2008 r. w bloku nr I uruchomiono kocioł opalany wyłącznie biomasą. Nowa instalacja pomogła w ograniczeniu emisji gazów i pyłów szkodliwych dla środowiska oraz zmniejszyła ilości odpadów powstających w wyniku spalania węgla. Uruchomienie instalacji opalanej biomasą pozwoliło na zmniejszenie zużycia węgla o 120 tys. ton rocznie i zastąpienie go 270 tys. ton biomasy. Moc instalacji opalanej tym paliwem to 75,2 MW. Elektrociepłownia Białystok planuje do końca 2012 r. konwersję kolejnego kotła na zasilany biomasą, również o mocy 75,2 MW.

W czerwcu 2011 r. oddano do użytku elektrownię wodną na rzece Wełna w Obornikach. Obiekt należący do spółki Elektrownie Wodne z siedzibą w Samociążku dysponuje mocą 330 kW. Szacowana średnioroczna wielkość produkcji energii elektrycznej to 1.440 MWh. Elektrownia wodna w Obornikach jest 21 obiektem tego typu należącym do Grupy Kapitałowej ENEA.

W listopadzie 2011 r. ENEA S.A. podpisała umowę przedwstępną na zakup 100% udziałów spółki celowej, która jest właścicielem pracującej farmy wiatrowej Bardy 50 MW składającej się z 25 turbin Vestas o mocy 2 MW każda oraz własnego GPZ. W dniu 16 kwietnia 2012 r. została podpisana umowa, na mocy której ENEA S.A. stała się właścicielem 100% udziałów spółki Windfarm Polska Sp. z o.o. Farma Wiatrowa położona jest na terenie o bardzo wysokiej wietrzności, co przekłada się na prognozę rocznej produkcji na poziomie 150.000 MWh energii elektrycznej. Spółka Windfarm Polska Sp. z o.o. zamierza rozszerzyć moce produkcyjne farmy o dalsze 9-10 MW.

W zależności od sytuacji rynkowej, sytuacji finansowej Grupy, wyników przeprowadzonych analiz technicznych i ekonomicznych oraz zdolności do sfinansowania inwestycji, nie wykluczamy zwiększenia bazowego programu inwestycyjnego o dodatkowe inwestycje w wytwarzanie konwencjonalne w kwocie ok. 1,4 mld EUR.

Oprócz wyżej wskazanych działań zrealizowanych oraz planowanych do przeprowadzenia w ramach realizacji strategii Grupy, w celu zapewnienia dywersyfikacji źródeł paliwa pierwotnego dla wytwarzania energii elektrycznej i zabezpieczenia dostaw gazu w perspektywie długoterminowej (dla potencjalnych inwestycji w źródła wytwórcze energii elektrycznej w oparciu o gaz) Spółka prowadzi analizy związane z ewentualnym zaangażowaniem w poszukiwanie i wydobywanie węglowodorów z łupków. W dniu 4 lipca 2012 roku ENEA S.A. zawarła ramową umowę w sprawie poszukiwania i wydobywania węglowodorów z łupków. Stronami umowy są ENEA S.A., Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. (PGNiG), KGHM Polska Miedź S.A., PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. oraz TAURON Polska Energia S.A. Przedmiotem współpracy stron na podstawie umowy ma być poszukiwanie, rozpoznawanie i wydobywanie węglowodorów w utworach geologicznych objętych koncesją na poszukiwanie i rozpoznawanie złóż ropy naftowej i gazu ziemnego dotyczącą obszaru Wejherowo, którą posiada PGNiG (Koncesja Wejherowo). W ramach Koncesji Wejherowo ścisła współpraca dotyczyć będzie powierzchni około 160 km² (Obszar Współpracy). Umowa przewiduje ponadto preferencje dla stron możliwości współpracy na pozostałym obszarze Koncesji Wejherowo (z wyjątkiem sytuacji, gdy PGNiG dokonuje samodzielnego poszukiwania, rozpoznawania lub wydobywania węglowodorów oraz z wyjątkiem obszaru, na którym PGNiG już prowadzi prace poszukiwawcze w rejonie miejscowości Opalino i Lubocino). Każda ze Stron będzie miała zapewniony udział w kontroli realizacji projektu w szczególności poprzez udział w powołanym w tym celu Komitecie Operacyjnym. Szacowane nakłady na poszukiwanie, rozpoznawanie i wydobywanie w ramach pierwszych trzech lokalizacji (padów Kochanowo, Częstkowo i Tępcz) w ramach Obszaru Współpracy są przewidziane na kwotę 1,72 mld zł. Obecnie strony prowadzą prace w celu ustalenia szczegółowych warunków współpracy, w tym: szczegółowego budżetu i harmonogramu projektu, udziałów stron w finansowaniu wydatków wynikających z uzgodnionego budżetu, udziałów w zyskach z projektu oraz zasad odpowiedzialności, w tym kar umownych, na wypadek niewykonania, w szczególności przez PGNiG, niektórych zobowiązań wynikających z umowy. W wypadku nie wypracowania takich szczegółowych uzgodnień umowa może zostać wypowiedziana przez każdą ze stron. W przypadku nie uzyskania wszystkich wymaganych zgód korporacyjnych lub zgody na dokonanie koncentracji umowa wygaśnie. W dniu 12 listopada 2012 r. został podpisany aneks do umowy ramowej, w którym strony postanowiły o przedłużeniu terminu na ustalenie szczegółowych warunków współpracy, o czym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym RB 45/2012 r. z dnia 12 listopada 2012 r.

Biorąc pod uwagę planowane inwestycje, z punktu widzenia ENEA S.A. istotne jest długofalowe budowanie portfela kapitałów własnych, aby w przyszłości móc podjąć realizację inwestycji. Środki z zysku stanowią mogłyby uzupełniające źródło finansowania nakładów inwestycyjnych, szczególnie w zakresie inwestycji związanych z rozwojem Grupy, głównie inwestycji w nowe moce wytwórcze.

W latach 2012-2014 na inwestycje ENEA S.A. zaplanowaliśmy wydatki pieniężne w wysokości około 1,54 mld zł.

W kolejnych punktach scharakteryzowano kluczowe inwestycje planowane do realizacji przez Spółkę w latach 2012-2014 wpływające na optymalizację funkcjonowania ENEA S.A. oraz rozwój Grupy, co oczywiście nie wyczerpuje potrzeb inwestycyjnych, a sygnalizuje jedynie główne kierunki planowanego wydatkowania środków i będzie następować również w znaczących kwotach po roku 2014.

10.1.1. Inwestycje kapitałowe pieniężne

Z uwagi na fakt, iż ENEA S.A. pełni rolę zarządzającego Grupą, a jej podstawową działalnością jest sprzedaż energii elektrycznej oraz w związku z tym, że większość inwestycji w środki trwałe prowadzona jest przez spółki zależne ENEA S.A., inwestycje kapitałowe stanowią znaczący i istotny z punktu widzenia funkcjonowania Spółki element jej działalności.

Mając na uwadze powyższe ENEA S.A. planuje realizować inwestycje kapitałowe pieniężne w zakresie rozwoju nowych źródeł OZE i kogeneracyjnych. Na realizację inwestycji w tym obszarze w latach 2012-2014 Spółka zaplanowała wydatkowanie środków z przeznaczeniem na pozyskiwanie nowych OZE (biogazowni, bioelektrowni i farm wiatrowych), źródeł kogeneracyjnych oraz modernizację nabytych źródeł wytwarzania ciepła (ciepłowni) polegającą na instalowaniu jednostek umożliwiających produkcję energii elektrycznej wytwarzanej w skojarzeniu z wytwarzaniem ciepła (CHP). W ramach planowanych środków Spółka zamierza m.in. nabywać udziały w spółkach celowych powołanych przez podmioty trzecie dla potrzeb realizacji projektów OZE i kogeneracyjnych oraz nabywać projekty z obszaru OZE i kogeneracji.

Jak zakładamy, planowane środki do wydatkowania w zakresie inwestycji kapitałowych pieniężnych mogą pokrywać tylko część nakładów niezbędnych do realizacji inwestycji spółek z Grupy Kapitałowej ENEA. W związku z powyższym nie wykluczamy, iż uzupełniającym sposobem finansowania ww. inwestycji mogą być kredyty zaciągane przez spółki z Grupy lub środki uzyskiwane w ramach programów emisji obligacji wewnątrzgrupowych.

10.1.1. Teleinformatyka

W ramach tego obszaru zaplanowano w latach 2012-2014 realizację siedmiu głównych zadań inwestycyjnych, które będą służyć rozwojowi ENEA S.A.:

- Modernizacja i rozwój oprogramowania ERP oraz wspierającego zarządzanie,
- Budowa systemu obiegu dokumentów,
- Budowa Zintegrowanego Systemu Obsługi Klienta,
- Konsolidacja zasobów pracy,
- Opracowanie i implementacja polityki IT, a w tym: planowanie architektury IT, polityk bezpieczeństwa, jakości usług IT oraz zarządzania projektami,
- Modernizacja i rozwój sieci teleinformatycznej,
- Infrastruktura techniczno-systemowa.

Ponadto przewiduje się, że realizacja ww. zadań inwestycyjnych będzie wymagała poniesienia nakładów poza wyżej określony okres planistyczny.

10.1.2. Modernizacja oświetlenia drogowego

ENEA S.A. przewiduje przeniesienie majątku oświetlenia ulicznego do ENEOS Sp. z o.o. (spółki zależnej zajmującej się w Grupie obszarem oświetlenia). Nie zmienia to jednak zasadniczo potrzeb inwestycyjnych w tym obszarze, a jedynie przenosi ciężar ponoszenia wydatków na modernizację oświetlenia drogowego na spółkę zależną ENEA S.A.

10.1.3. Źródła finansowania programu inwestycyjnego

Należy podkreślić, że ENEA S.A. nie będzie w stanie z własnych środków zrealizować założonego, nawet minimalnego planu rozwojowego ujętego w „Strategii Korporacyjnej Grupy Kapitałowej ENEA na lata 2010–2015 z perspektywą do 2020 r.”, zakładającego potrzeby inwestycyjne do roku 2020 na poziomie ok. 18,7 mld zł. Zarząd ENEA S.A. zdaje sobie sprawę, że finansowanie ww. inwestycji tylko środkami własnymi oczywiście nie jest optymalnym rozwiązaniem, stąd kluczowym jest pozyskiwanie zewnętrznych źródeł współfinansowania inwestycji. Mając na uwadze powyższe ENEA S.A. przyjęła i jest w trakcie realizacji projektu „Pozyskanie finansowania na realizację projektów inwestycyjnych w GK ENEA”, w ramach którego w dniu 21 czerwca 2012 r. pomiędzy ENEA S.A. a pięcioma bankami pełniącymi funkcję Gwarantów emisji, tj.: Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A., Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A., Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. i Nordea Bank Polska S.A. zawarta została umowa programowa dotycząca programu emisji obligacji do kwoty 4 mld zł. Program będzie finansował bieżącą działalność oraz wybrane

potrzeby inwestycyjne Grupy, w tym w szczególności budowę nowego bloku energetycznego w Świerżach Górnych (ENEA Wytwarzanie).

Ponadto, ENEA S.A. w dniu 18 października 2012 r. zawarła umowę kredytową (Finance Contract) z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym (EBI) na kwotę 950 mln zł, na sfinansowanie wieloletniego planu inwestycyjnego dotyczącego modernizacji i rozbudowy sieci energetycznych ENEA Operator znajdujących się w Polsce Północno – Zachodniej. Okres spłaty kredytu wynosi do 15 lat od planowanej daty wypłaty środków.

Dodatkowo ENEA S.A. kontynuuje rozmowy z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju (EBOR) w zakresie możliwości pozyskania maksymalnie 800 mln złotych niezabezpieczonego finansowania długoterminowego na realizację programu inwestycyjnego Grupy Kapitałowej dotyczącego obszaru dystrybucji energii elektrycznej. Planuje się, że finansowanie z EBOR zostanie pozyskane do końca 2012 r. i będzie wykorzystywane stopniowo w ustalonym z Bankami okresie dostępności. Środki, o które ENEA S.A. ubiega się w EBOR byłyby obok środków pozyskanych z EBI jednym z podstawowych źródeł finansowania programu inwestycyjnego w obszarze dystrybucji energii elektrycznej w latach 2012–2015 o szacunkowej wartości 3,2 mld zł.

Istotne znaczenie dla pozyskiwania finansowania programu inwestycyjnego ma silna pozycja Grupy na polskim rynku elektroenergetycznym oraz rozważna polityka finansowa potwierdzona w dniu 14 kwietnia 2011 r. przez agencję Fitch Ratings, która nadała ENEA S.A. długoterminowe wysokie ratingi podmiotu w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie „BBB” oraz długoterminowy rating krajowy na poziomie „A(pol)”, z perspektywą stabilną (podtrzymany w kwietniu 2012 r.).

10.2. Ogólny stan gospodarki

Na naszą działalność mogą mieć wpływ również czynniki makroekonomiczne dotyczące polskiej gospodarki. W szczególności, na naszą działalność wpływają: wysokość stóp procentowych, kurs złotego do innych walut, wysokość inflacji, stopa bezrobocia, poziom polskiego PKB oraz zmiany kierunków polityki gospodarczej państwa. Oprócz czynników dotyczących polskiej gospodarki, na naszą działalność wpływają również czynniki makroekonomiczne dotyczące gospodarek innych krajów, w szczególności pozostałych państw członkowskich Unii Europejskiej.

Do czynników wpływających na prowadzenie działalności gospodarczej w Polsce można w szczególności zaliczyć zmiany sytuacji ekonomicznej, politycznej i prawnej w Polsce.

Kierunki polityki energetycznej kraju oraz decyzje strukturalne i własnościowe dotyczące przedsiębiorstw energetycznych kontrolowanych przez Skarb Państwa mogą mieć istotny i negatywny wpływ na przychody z tytułu sprzedaży energii elektrycznej i świadczenia usług dystrybucji, w szczególności w odniesieniu do odbiorców indywidualnych. Polska stosunkowo niedawno uchwaliła ramy prawne regulujące funkcjonowanie sektora energetycznego w obecnym kształcie. Wiąże się z tym brak wypracowanej, jednolitej interpretacji prawa w ww. zakresie.

W związku z powyższym istnieje duża niepewność, co do sposobu rozwiązania kwestii dotyczących naszej działalności w przypadku, gdyby stały się one przedmiotem postępowania sądowego. Dlatego też istnieje ryzyko niespodziewanych i niekorzystnych rozstrzygnięć, które mogłyby mieć negatywny wpływ na naszą działalność, wyniki finansowe, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

Prowadzone prace zmierzające do nowelizacji Prawa energetycznego oraz uchwalenia nowej Ustawy o odnawialnych źródłach energii (w szczególności w zakresie zapisów zmieniających system wsparcia inwestycji w odnawialne źródła energii) również stanowią czynnik mogący mieć wpływ na wyniki Grupy. Etap zaawansowania prac nad ostateczną treścią ww. ustaw nie pozwala obecnie na jednoznaczną ocenę wpływu zmian wynikających z ewentualnego wejścia w życie przedmiotowych ustaw na naszą działalność.

10.3. **Rezultat synergii**

Planowane przez nas akwizycje i inwestycje kapitałowe mogą nie przynieść oczekiwanych rezultatów. Wycena naszych przyszłych akwizycji czy inwestycji zależy będzie od warunków rynkowych, jak również od innych czynników pozostających poza naszą kontrolą i może okazać się, że nie będziemy w stanie prawidłowo oszacować wartości dokonanych akwizycji i inwestycji. Ponadto, wyniki osiągnięte przez spółki, w które zainwestujemy mogą okazać się gorsze od naszych początkowych szacunków, co może skutkować obniżeniem stopy zwrotu z tych transakcji w stosunku do pierwotnie oczekiwanych. Ponadto reorganizacja struktur organizacyjnych tych podmiotów może okazać się procesem czasochłonnym i kosztownym.



ENE A S.A.
ul. Górecka 1
60-201 Poznań
☎ +48 / 61 884 53 00
📠 +48 / 61 884 59 55
✉ enea@enea.pl

