

Pozostałe informacje

do rozszerzonego skonsolidowanego raportu
za **III kwartał 2013 r. ENEA S.A.**

Data zatwierdzenia: 5 listopada 2013 r.



Poznań, 13 listopada 2013 r.

Spis treści:

| | |
|--|-----------|
| Spis treści: | 2 |
| 1. Podsumowanie operacyjne | 4 |
| 1.1. Komentarz Zarządu | 4 |
| 1.2. Wybrane dane finansowe | 6 |
| 1.2.1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej ENEA | 6 |
| 1.2.2. Wyniki na poszczególnych segmentach działalności | 7 |
| 1.3. Kluczowe dane operacyjne..... | 10 |
| 1.4. Najważniejsze wydarzenia pierwszych 9 m-cy 2013 r..... | 10 |
| 2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej ENEA | 11 |
| 2.1. Skład Grupy Kapitałowej ENEA..... | 11 |
| 2.1.1. Zmiany w strukturze Grupy | 13 |
| 2.1.2. Planowane zmiany w obrębie Grupy..... | 13 |
| 2.1.3. Inwestycje kapitałowe w obrębie Grupy | 13 |
| 2.2. Opis poszczególnych segmentów działalności Grupy Kapitałowej ENEA..... | 13 |
| 2.2.1. Wytwarzanie | 14 |
| 2.2.2. Dystrybucja..... | 15 |
| 2.2.3. Obrót | 15 |
| 2.2.4. Pozostała działalność..... | 16 |
| 3. Akcje i akcjonariat | 16 |
| 3.1. Kapitał zakładowy..... | 16 |
| 3.2. Struktura akcjonariatu..... | 16 |
| 3.3. Stan posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące ENEA S.A. | 16 |
| 4. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału | 17 |
| 4.1. Realizacja strategii Spółki | 17 |
| 4.2. Ceny hurtowe energii elektrycznej..... | 22 |
| 4.3. Obowiązki w zakresie uzyskania świadectw pochodzenia energii..... | 25 |
| 4.4. Limity uprawnień do emisji dwutlenku węgla i ich ceny rynkowe..... | 28 |
| 4.5. Planowane nakłady inwestycyjne | 31 |
| 4.6. Źródła finansowania programu inwestycyjnego | 32 |
| 5. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta | 33 |
| 5.1. Rating..... | 33 |
| 5.2. Obecnie realizowane działania i inwestycje w GK ENEA..... | 33 |
| 5.3. Informacje o umowach znaczących dla działalności | 37 |
| 5.3.1. Znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej umowy dotyczące paliw..... | 37 |
| 5.3.2. Zawarte umowy kredytów i pożyczek | 37 |
| 5.3.3. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje..... | 38 |
| 5.3.4. Umowy o współpracy lub kooperacji | 38 |
| 5.3.5. Program emisji obligacji przez spółki zależne..... | 39 |
| 5.3.6. Transakcje z podmiotami powiązаныmi | 41 |
| 5.3.7. Istotne umowy zawarte po dacie bilansowej..... | 41 |
| 5.4. Zaopatrzenie w paliwa | 41 |
| 5.5. Kontrakty długoterminowe na sprzedaż energii elektrycznej (KDT)..... | 42 |

| | | |
|-----------|--|-----------|
| 5.6. | Zmiany osobowe w organach ENEA S.A. | 43 |
| 5.7. | Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok | 43 |
| 5.8. | Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej | 43 |
| 5.9. | Spory zbiorowe | 43 |
| 5.10. | Społeczna odpowiedzialność biznesu | 44 |
| 6. | Szczegółowa prezentacja wyników finansowych Grupy Kapitałowej ENEA | 45 |
| 6.1. | Prezentacja wyników Grupy Kapitałowej ENEA za 9 miesięcy 2013 r. i w III kwartale 2013 r. | 45 |
| 6.2. | Prezentacja wyników finansowych ENEA S.A. za 9 miesięcy 2013 r. i w III kwartale 2013 r. | 52 |
| 6.3. | Prezentacja wyników finansowych ENEA Operator za 9 miesięcy 2013 r. i w III kwartale 2013 r. | 55 |
| 6.4. | Prezentacja wyników finansowych ENEA Wytwarzanie za 9 miesięcy 2013 r. i w III kwartale 2013 r. | 57 |

1. Podsumowanie operacyjne

Grupa Kapitałowa ENEA wypracowała w ciągu 9 pierwszych miesięcy 2013 r. przychody w wysokości 6,8 mld zł, EBITDA wyniosła 1,4 mld zł (wzrost o 10,4% r/r), a zysk netto 667 mln zł (wzrost o 9,4% r/r). W samym III kwartale 2013 r. Grupa osiągnęła jeszcze większe dynamiki głównych wielkości finansowych – przy przychodach 2,2 mld zł wynik EBITDA wzrósł o 15,1% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego i wyniósł 466 mln zł, a zysk netto po wzroście o 14,4% osiągnął poziom 215 mln zł. Na wyniki okresu lipiec-wrzesień 2013 r. wpłynął dobry rezultat segmentu wytwarzania, którego EBITDA r/r zwiększyła się o 47,8% wobec 102 mln zł przed rokiem. Segment dystrybucji odnotował stabilne wyniki – wzrost EBITDA o 0,6% r/r. Obrót wygenerował natomiast 54 mln zł EBITDA (spadek o 15,2% r/r), ale już w ujęciu narastającym po trzech kwartałach EBITDA obrotu była o 46,1% lepsza niż w tym samym okresie roku 2012. W III kwartale 2013 r. rentowność kapitału własnego wzrosła o 1 p.p. do 10,2%, a rentowność aktywów zwiększyła się o 0,9 p.p. do 7,1%.

Grupa ENEA zarówno w ujęciu narastającym, jak i w samym III kwartale zwiększyła generację ze źródeł konwencjonalnych i OZE. Całkowite wytwarzanie energii w okresie styczeń – wrzesień 2013 r. wyniosło niemal 9 TWh (wzrost o 7,3%), z czego energia wyprodukowana ze źródeł konwencjonalnych to 8,3 TWh.

Wpływ na wyniki Grupy ENEA osiągnięte w okresie III kwartału 2013 r. miały m.in. następujące czynniki:

- kontynuacja trendu spadkowego cen energii elektrycznej w ujęciu r/r ,
- niskie ceny uprawnień do emisji CO₂,
- duża nadwyżka EUA w EU ETS,
- wahania cen EUA w zależności od decyzji politycznych krajów członkowskich UE,
- realizowany program inwestycyjny, w tym budowa bloku 11.

Narastająco po trzech kwartałach nakłady inwestycyjne na środki trwałe i wartości niematerialne wyniosły 1,3 mld zł, w samym III kwartale było to 528 mln zł. Po 9 miesiącach 2013 r. w ujęciu skonsolidowanym cash flow z działalności operacyjnej poprawił się o 36,9% do poziomu 1,3 mld zł.

1.1. Komentarz Zarządu

Szanowni Akcjonariusze,

z przyjemnością oddaję w Państwa ręce skonsolidowany raport Grupy Kapitałowej ENEA dotyczący wyników finansowych za III kwartał 2013 r. oraz najważniejszych wydarzeń, które miały miejsce w tym okresie, a także już po jego zakończeniu do chwili publikacji niniejszego raportu.

Grupa ENEA zakończyła III kwartał 2013 r. przychodami na poziomie 6,8 mld zł oraz skonsolidowanym zyskiem netto w wysokości 667 mln zł. Chciałbym zwrócić Państwa uwagę na dwa bardzo istotne dla naszej Grupy wydarzenia.

W październiku Rada Nadzorcza zatwierdziła przedstawioną przez Zarząd Strategię Korporacyjną Grupy Kapitałowej ENEA na lata 2014-2020. Ten dokument ma kluczowe znaczenie dla Grupy, której rozwój będzie przekładać się na cały rynek energetyczny będący filarem polskiej gospodarki i bezpieczeństwo energetyczne kraju.



O skali stojących przed nami wyzwań najlepiej świadczy wielkość planowanych w perspektywie Strategii wydatków na inwestycje, które wyniosą 20 mld zł. Chciałbym podkreślić, że cały Zarząd ENEA S.A. jest świadomy ciężącej na nim w związku z tym odpowiedzialności, ale jesteśmy przygotowani na jej przyjęcie. Jestem pewien, że realizacja celów wyznaczonych w strategii przyczyni się do budowy silnej zintegrowanej grupy energetycznej, rozwoju polskiego rynku energetycznego, a także zwiększenia wartości Spółki dla jej Akcjonariuszy.

To właśnie wzrost wartości, mierzony podstawowymi i obiektywnymi wskaźnikami, jest jednym z najważniejszych celów jaki został postawiony przed naszą organizacją. Wyznaczyliśmy również szereg innych istotnych celów strategicznych. Szczególnie ważne jest stworzenie długotrwałych relacji z Klientami, optymalne wykorzystanie zasobów w dystrybucji, a także budowa konkurencyjnego portfela wytwórczego, czyli dalsze zwiększanie naszej mocy wytwórczych. Wzrost potencjału wytwórczego będzie realizowany w segmencie elektrowni systemowych, OZE oraz źródeł kogeneracyjnych i sieci ciepłowniczych. To właśnie wydatki w obszarze wytwarzania energii stanowią największą pozycję w planowanych nakładach inwestycyjnych Grupy Kapitałowej i w latach 2014-2020 wyniosą 13,6 mld zł.

Kierowany przeze mnie Zarząd będzie koncentrował się także na poprawie efektywności m.in. poprzez sprawną obsługę Klientów, optymalizację kosztów oraz koncentrację na działalności podstawowej. Spółki nie prowadzące działalności podstawowej i nie będące wsparciem tej działalności ulegną transformacji. Nastąpi centralizacja kluczowych kompetencji na szczeblu Grupy, a nie jak do tej pory poszczególnych podmiotów zależnych. W efekcie m.in. powyższych działań będzie możliwe wprowadzenie ścisłej dyscypliny w zakresie kosztów stałych i zmiennych funkcjonowania korporacji, z istotną redukcją kosztów stałych Grupy.

Dużą wagę przywiązujemy również do optymalnego wykorzystania potencjału naszej organizacji. W ramach realizacji Strategii skoncentrujemy swoje wysiłki na integracji Grupy, budowie kultury organizacyjnej skoncentrowanej na Kliencie oraz implementacji sprawdzonej w wielu polskich oraz międzynarodowych dynamicznie rozwijających się organizacjach metody zarządzania przez cele.

Pragnę raz jeszcze podkreślić, że przyjęta Strategia to dla nas dokument kluczowy. Wierzymy, że dzięki realizacji wyznaczonych w niej celów stworzymy nowoczesną i sprawnie reagującą na rynkowe zmiany organizację.

Ponadto, we wrześniu br. Giełda Papierów Wartościowych uruchomiła nowy indeks największych spółek notowanych na warszawskim parkiecie - WIG30. Jesteśmy dumni, że ENEA znalazła się w elitarnej grupie najważniejszych spółek publicznych polskiej giełdy. Traktujemy ten fakt jako dodatkowe zobowiązanie do

ciężkiej pracy, realizacji Strategii oraz wdrażania najwyższych standardów w komunikacji ze wszystkimi uczestnikami rynku kapitałowego.

W imieniu swoim i całego Zarządu dziękuję za inwestycje w akcje ENEA i wsparcie jakiego nam Państwo udzielają. Mam nadzieję, że możemy na nie liczyć w kolejnych latach, zwłaszcza w kontekście ambitnych celów, jakie wyznaczyliśmy w Strategii.

Z poważaniem,
Krzysztof Zamasz

Prezes Zarządu ENEA S.A.

1.2. Wybrane dane finansowe

1.2.1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej ENEA

| Dane w tys. zł | 9 m-cy 2012 r. (dane przekształcone*) | 9 m-cy 2013 r. | Zmiana |
|--|---|------------------------|---------|
| Przychody ze sprzedaży netto | 7 427 090 | 6 787 243 | -8,6% |
| Zysk / (strata) z działalności operacyjnej | 708 846 | 826 076 | 16,5% |
| Zysk / (strata) przed opodatkowaniem | 774 249 | 862 762 | 11,4% |
| Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego | 609 715 | 666 840 | 9,4% |
| EBITDA | 1 268 864 | 1 400 498 | 10,4% |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 959 747 | 1 313 989 | 36,9% |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | -369 167 | -1 429 576 | -287,2% |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | -197 257 | 604 255 | 406,3% |
| Przepływy pieniężne netto, razem | 393 323 | 488 668 | 24,2% |
| Średnioważona liczba akcji [szt.] | 441 442 578 | 441 442 578 | 0,0% |
| Zysk netto na akcję [zł] | 1,38 | 1,51 | 9,4% |
| Rozwodniony zysk na akcję [zł] | 1,38 | 1,51 | 9,4% |
| Dane w tys. zł | III kwartał 2012 r. (dane przekształcone*) | III kwartał 2013 r. | Zmiana |
| Przychody ze sprzedaży netto | 2 405 292 | 2 191 618 | -8,9% |
| Zysk / (strata) z działalności operacyjnej | 221 094 | 277 758 | 25,6% |
| Zysk / (strata) przed opodatkowaniem | 249 223 | 292 741 | 17,5% |
| Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego | 187 730 | 214 748 | 14,4% |
| EBITDA | 405 185 | 466 260 | 15,1% |
| Średnioważona liczba akcji [szt.] | 441 442 578 | 441 442 578 | 0,0% |
| Zysk netto na akcję [zł] | 0,43 | 0,49 | 14,0% |
| Rozwodniony zysk na akcję [zł] | 0,43 | 0,49 | 14,0% |

* zgodnie z polityką rachunkowości zastosowaną z sprawozdaniu finansowym Grupy ENEA.

1.2.2. Wyniki na poszczególnych segmentach działalności

Wyniki na poszczególnych segmentach działalności w okresie 9 miesięcy 2013 r. w porównaniu do 9 miesięcy 2012 r. oraz w III kwartale 2013 r. w porównaniu do III kwartału 2012 r.

| Segmenty w tys. zł | 9 m-cy 2012 r. (dane przekształcone) | 9 m-cy 2013 r. | Zmiana | III kwartał 2012 r. (dane przekształcone) | III kwartał 2013 r. | Zmiana |
|--|---|-------------------|--------|--|------------------------|--------|
| Obrót | | | | | | |
| Przychody ze sprzedaży | 3 171 449 | 2 668 821 | -15,8% | 985 142 | 844 910 | -14,2% |
| EBIT | 182 784 | 267 060 | 46,1% | 63 908 | 54 120 | -15,3% |
| EBITDA | 183 108 | 267 448 | 46,1% | 64 058 | 54 300 | -15,2% |
| Nakłady inwestycyjne na środki trwałe i wartości niematerialne | 319 | 1 539 | 382,4% | 313 | 361 | 15,3% |
| Dystrybucja | | | | | | |
| Przychody ze sprzedaży | 2 095 282 | 2 107 941 | 0,6% | 688 110 | 683 898 | -0,6% |
| EBIT | 429 450 | 495 270 | 15,3% | 168 763 | 169 107 | 0,2% |
| EBITDA | 709 161 | 775 645 | 9,4% | 261 740 | 263 297 | 0,6% |
| Nakłady inwestycyjne na środki trwałe i wartości niematerialne | 505 495 | 479 562 | -5,1% | 194 514 | 185 060 | -4,9% |
| Wytwarzanie | | | | | | |
| Przychody ze sprzedaży | 2 352 058 | 2 294 849 | -2,4% | 771 627 | 754 243 | -2,3% |
| EBIT | 182 383 | 119 282 | -34,6% | 20 861 | 61 659 | 195,6% |
| EBITDA | 439 754 | 394 706 | -10,2% | 101 971 | 150 727 | 47,8% |
| Nakłady inwestycyjne na środki trwałe i wartości niematerialne | 287 181 | 858 767 | 199,0% | 130 537 | 347 247 | 166,0% |
| Pozostała działalność | | | | | | |
| Przychody ze sprzedaży | 451 211 | 403 034 | -10,7% | 171 179 | 132 167 | -22,8% |
| EBIT | 38 998 | 39 020 | 0,1% | 15 143 | 11 673 | -22,9% |
| EBITDA | 57 140 | 56 816 | -0,6% | 20 938 | 17 380 | -17,0% |
| Nakłady inwestycyjne na środki trwałe i wartości niematerialne | 16 288 | 12 004 | -26,3% | 8 542 | 3 069 | -64,1% |
| Pozycje nieprzypisane i wyłączenia | | | | | | |
| Przychody ze sprzedaży | -642 910 | -687 402 | -6,9% | -210 766 | -223 600 | -6,1% |
| EBIT | -124 769 | -94 556 | 24,2% | -47 581 | -18 801 | 60,5% |
| EBITDA | -120 299 | -94 117 | 21,8% | -43 522 | -19 444 | 55,3% |
| Nakłady inwestycyjne na środki trwałe i wartości niematerialne | -23 083 | -29 234 | -26,6% | -9 476 | -8 046 | 15,1% |
| RAZEM | | | | | | |
| Przychody ze sprzedaży | 7 427 090 | 6 787 243 | -8,6% | 2 405 292 | 2 191 618 | -8,9% |
| EBIT | 708 846 | 826 076 | 16,5% | 221 094 | 277 758 | 25,6% |
| EBITDA | 1 268 864 | 1 400 498 | 10,4% | 405 185 | 466 260 | 15,1% |
| Nakłady inwestycyjne na środki trwałe i wartości niematerialne | 786 200 | 1 322 638 | 68,2% | 324 430 | 527 691 | 62,7% |

Segment Obrotu

Wzrost wyniku EBITDA w okresie 9 miesięcy 2013 r. w porównaniu do 9 miesięcy 2012 r. wynika ze:

- wzrostu marży I pokrycia na działalności obrotu o 96.180,6 tys. zł - spadek średniej ceny nabycia energii o 7,3%, na co składają się niższe ceny energii na rynku hurtowym oraz brak kontynuacji obowiązku zakupu i umorzenia świadectw pochodzenia energii z wysokosprawnej kogeneracji za rok 2013, spadek średniej ceny sprzedaży energii o 1,5%.
- rozwiązania w 2012 r. części rezerwy na prawa majątkowe - wycena na 30 września 2012 r. świadectw „zielonych” wg ceny nabycia na TGE, które wcześniej wycenione były wg opłaty zastępczej,
- wyższych kosztów własnych działalności obrotu – wyższe wynagrodzenia dla partnerów handlowych – proces lojalizacji i pozyskiwania klientów,
- wyższego wyniku na pozostałej działalności operacyjnej - niższe koszty rezerw na roszczenia o odszkodowania - w 2012 r. przejmowanie i aktualizacja spraw sądowych dotyczących bezumownego korzystania z gruntów; wyższe przychody z tytułu zmniejszenia odpisów aktualizujących wartość należności, przy wyższych kosztach odpisanych należności nieściągalnych.

Spadek wyniku EBITDA w III kwartale 2013 r. w porównaniu do III kwartału 2012 r. wynika ze:

- wzrostu marży I pokrycia na działalności obrotu o 3.582,6 tys. zł - spadek średniej ceny nabycia energii o 6,2%, na co składają się niższe ceny energii na rynku hurtowym oraz brak kontynuacji obowiązku zakupu i umorzenia świadectw pochodzenia energii z wysokosprawnej kogeneracji za rok 2013, spadek średniej ceny sprzedaży energii o 3,9 %.
- rozwiązania w 2012 r. części rezerwy na prawa majątkowe - wycena na 30 września 2012 r. świadectw „zielonych” wg ceny nabycia na TGE, które wcześniej wycenione były wg opłaty zastępczej.
- wyższych kosztów własnych działalności obrotu – wyższe wynagrodzenia dla partnerów handlowych – proces lojalizacji i pozyskiwania klientów,
- wyższego wyniku na pozostałej działalności operacyjnej - niższe koszty rezerw na roszczenia o odszkodowania - w 2012 r. przejmowanie i aktualizacja spraw sądowych dotyczących bezumownego korzystania z gruntów.

Segment Dystrybucji

Wzrost wyniku EBITDA w okresie 9 miesięcy 2013 r. w porównaniu do 9 miesięcy 2012 r. wynika z:

- niższych kosztów usług przesyłowych - niższa opłata przejściowa,
- wzrostu sprzedaży usług dystrybucji - wzrost stawek opłat za świadczone usługi dystrybucji, wzrost przychodów z tytułu opłaty sieciowej zmiennej z uwagi na wyższy wolumen energii elektrycznej, wzrost przychodów z tytułu opłaty sieciowej stałej oraz z tytułu opłat dodatkowych,
- niższych kosztów zakupu energii na pokrycie różnicy bilansowej - niższy wolumen i niższa średnia cena zakupu energii,
- niższego wyniku na pozostałej działalności operacyjnej - wzrost wyższej rezerwy na przewidywane straty i potencjalne roszczenia o odszkodowanie,
- wzrostu kosztów świadczeń pracowniczych - utworzenie rezerwy dot. funduszu motywacyjnego,
- niższych przychodów z tytułu opłat za przyłączenie do sieci - niższa realizacja przyłączy w zakresie II grupy przyłączeniowej (przesunięcie realizacji umów związane z opóźnieniem wejścia ustawy o OZE),
- wyższych podatków i opłat - wyższy podatek od nieruchomości, opłaty za dostęp do urządzeń energetycznych i opłaty za zajęcie pasa drogowego.

Segment Wytwarzania

Spadek wyniku EBITDA w okresie 9 miesięcy 2013 r. w porównaniu do 9 miesięcy 2012 r.:

- spadek EBITDA ENEA Wytwarzanie S.A. co wynika z:

- obniżenia cen energii elektrycznej o ok. 10% przy jednoczesnym wzroście sprzedaży i produkcji energii elektrycznej,
- obniżenia rynkowych cen świadectw pochodzenia o ponad 40% i niższego rozpoznania świadectw pochodzenia,
- spadku wyniku na pozostałej działalności operacyjnej (głównie niższe przychody z tytułu odszkodowań, kar i grzywien),
- zmiany dotyczącej rekompensat z tytułu kosztów osieroconych – w 2012 r. ujemna korekta przychodów za lata 2008-2011, w 2013 r. rozpoznanie zgodnie z wyrokiem Sądu za 2009 r. w kwocie 964 tys. zł,
- wystąpienia w 2012 r. niedoboru inwentaryzacyjnego węgla,
- wzrostu wyniku na energii sprzedanej w obrocie oraz na sprzedaży energii zakupionej na Rynku Bilansującym,
- poniesienia niższych kosztów stałych (głównie niższe: koszty remontów i koszty usług w zakresie handlu hurtowego),
- wzrost EBITDA w Elektrociepłowni Białystok, co wynika z uwzględnienia w 2012 r. w kosztach zużycia materiałów kosztów emisji CO₂ dotyczących odpisu amortyzacji praw do emisji CO₂, które w 2013 r. nie występują,
- wzrost EBITDA w Windfarm Polska - Spółka została włączona do działalności Grupy Kapitałowej ENEA w kwietniu 2012 r.

Wzrost EBITDA w III kwartale 2013 r. w porównaniu do III kwartału 2012 r.:

- wzrost EBITDA ENEA Wytwarzanie S.A. co wynika ze:
 - zmiany dotyczącej rekompensat z tytułu kosztów osieroconych (w III kwartale 2012 r. ujemna korekta przychodów z lat 2008-2011, w III kwartale 2013 r. Spółka nie odnotowała przychodu z tego tytułu),
 - wystąpienia w III kw. 2012 r. niedoboru inwentaryzacyjnego węgla,
 - poniesienia niższych kosztów stałych (głównie niższe koszty remontów oraz niższe koszty usług handlu hurtowego),
 - wzrostu wyniku na energii sprzedanej w obrocie oraz na sprzedaży energii zakupionej na Rynku Bilansującym,
 - wzrostu wyniku na pozostałej działalności operacyjnej (dokonano niższych odpisów aktualizujących wartość należności oraz poniesiono niższe koszty usuwania szkód losowych),
 - obniżenia cen energii elektrycznej o ok. 9% przy jednoczesnym wzroście sprzedaży i produkcji energii elektrycznej,
- wzrost EBITDA w Elektrociepłowni Białystok - wyższe przychody z tytułu świadectw pochodzenia (wyższy wolumen przy niższych cenach) oraz ze sprzedaży energii elektrycznej (wyższa produkcja po uruchomieniu kotła K6 przy niższych cenach),
- spadek EBITDA w Windfarm Polska - niższe przychody z tytułu świadectw pochodzenia (niższy wolumen oraz spadek cen).

Segment Pozostałej działalności

Spadek wyniku EBITDA w III kwartale 2013 r. w porównaniu do III kwartału 2012 r. wynika ze:

- spadku wyniku na konserwacji i modernizacji oświetlenia drogowego,
- spadku wyników w spółkach Energobud (przesunięcie terminu zakończenia zadań na kolejne kwartały),
- wzrostu wyniku na działalności niekoncesjonowanej związanej z dystrybucją.

1.3. Kluczowe dane operacyjne

| Wyszczególnienie | 9 m-cy 2012 r. | 9 m-cy 2013 r. | Zmiana | III kwartał 2012 r. | III kwartał 2013 r. | Zmiana |
|--|----------------|----------------|--------|---------------------|---------------------|--------|
| Całkowite wytwarzanie energii elektrycznej (netto) [GWh], w tym: | 8 380,2 | 8 988,4 | 7,3% | 2 940,1 | 3 010,7 | 2,4% |
| Produkcja netto ze źródeł konwencjonalnych [GWh] | 7 726,8 | 8 320,9 | 7,7% | 2 721,6 | 2 783,7 | 2,3% |
| Produkcja z odnawialnych źródeł energii [GWh] | 653,4 | 667,5 | 2,2% | 218,5 | 227,0 | 3,9% |
| Wytwarzanie ciepła brutto [GJ] | 3 293 696,2 | 3 474 174,0 | 5,5% | 503 015,5 | 581 086,0 | 15,5% |
| Dystrybucja [GWh] | 12 827,3 | 12 879,9 | 0,4% | 4 140,6 | 4 205,0 | 1,6% |
| Sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom końcowym [GWh] | 11 240,7 | 9 787,7 | -12,9% | 3 515,4 | 3 166,8 | -9,9% |

1.4. Najważniejsze wydarzenia pierwszych 9 m-cy 2013 r.

W tabeli poniżej zaprezentowano najważniejsze zdarzenia w odniesieniu do spółki ENEA S.A., jak również Grupy Kapitałowej ENEA., jakie w ujęciu chronologicznym miały miejsce w okresie od stycznia 2013 r. do daty publikacji niniejszego raportu.

| Miesiąc | Zdarzenie |
|----------|---|
| Styczeń | <ul style="list-style-type: none"> Przekroczenie łącznej wartości wewnątrzgrupowych transakcji pomiędzy ENEA S.A. a ENEA Trading Sp. z o.o. progu 10% kapitałów własnych ENEA S.A. Rezygnacja Pana Krzysztofa Zborowskiego z funkcji Członka Zarządu ds. Wytwarzania ENEA S.A. Zawarcie aneksu do umowy o świadczenie usług dystrybucji energii elektrycznej pomiędzy Emitentem, a ENEA Operator Sp. z o.o. na mocy którego ustalono planowane z tytułu świadczenia usług dystrybucji płatności w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. na łączną kwotę 1.398.990.500 zł netto |
| Luty | <ul style="list-style-type: none"> Podpisanie aneksu do umowy ramowej w sprawie wspólnego poszukiwania i wydobycia węglowodorów z łupków pomiędzy ENEA S.A., Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A., KGHM Polska Miedź S.A., PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. oraz TAURON Polska Energia S.A. Aneks przedłuża termin na ustalenie szczegółowych warunków współpracy do dnia 4 maja 2013 r. Otwarcie postępowania likwidacyjnego spółki zależnej ENTUR Sp. z o.o. |
| Marzec | <ul style="list-style-type: none"> Rekomendacja Zarządu Spółki w sprawie wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy w kwocie 156.804.000 zł. Odwołanie przez Radę Nadzorczą ENEA S.A. wszystkich dotychczasowych Członków Zarządu i powołanie w skład Zarządu ENEA S.A. Pana Krzysztofa Zamasza, Pana Grzegorza Kinelskiego oraz Pana Pawła Orlofa Publikacja raportu okresowego za 2012 r. Rezygnacja Pana Grahama Wood z funkcji Członka Rady Nadzorczej ENEA S.A. |
| Kwiecień | <ul style="list-style-type: none"> Podtrzymanie oceny ratingowej ENEA S.A. przez Fitch Ratings - długoterminowe ratingi w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie "BBB" oraz długoterminowy rating krajowy na poziomie "A (pol)". Perspektywa ratingów jest stabilna. Powołanie w skład Zarządu ENEA S.A. Pani Dalidy Gepfert Odbycie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ENEA S.A. |

| | |
|-------------|--|
| | <ul style="list-style-type: none"> • Powołanie w skład Rady Nadzorczej ENEA S.A. Pani Małgorzaty Niezgody oraz Pana Torbjörn Wahlborg |
| Maj | <ul style="list-style-type: none"> • Publikacja raportu okresowy za I kwartał 2013 r. |
| Czerwiec | <ul style="list-style-type: none"> • Zatwierdzenie przez Prezesa URE taryfy dla energii elektrycznej dla zespołu grup taryfowych G dla ENEA S.A. na okres od dnia 1 lipca do dnia 31 grudnia 2013 r., uwzględniającej obniżkę cen sprzedaży energii dla grupy taryfowej G średnio o 4,29% • Zawarcie 15-letniej umowy kredytowej z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym w wysokości 475.000.000 zł. • Zawarcie umowy programowej oraz umowy o gwarantowanie objęcia obligacji emitowanych przez ENEA Operator Sp. z o.o. pomiędzy ENEA S.A., ENEA Operator Sp. z o.o. oraz Nordea Bank Polska S.A. • Rezygnacja Pana Michała Jarczyńskiego z funkcji Członka Rady Nadzorczej ENEA S.A. • Porozumienie w sprawie kontynuowania prac związanych z wypracowaniem projektu umowy nabycia udziałów w spółce celowej do budowy i eksploatacji elektrowni jądrowej pomiędzy ENEA S.A., KGHM Polska Miedź S.A., PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. oraz TAURON Polska Energia S.A. |
| Lipiec | <ul style="list-style-type: none"> • Przekroczenie łącznej wartości wewnątrzgrupowych transakcji pomiędzy ENEA S.A., a ENEA Trading Sp. z o.o. progu 10% kapitałów własnych ENEA S.A. |
| Sierpień | <ul style="list-style-type: none"> • Publikacja raportu okresowego za I półrocze 2013 r. |
| Wrzesień | <ul style="list-style-type: none"> • Uzgodnienie warunków nabycia udziałów w spółce PGE EJ1 Sp. z o.o. - PGE S.A. sprzeda na rzecz pozostałych stron pakiet 438.000 udziałów stanowiących łącznie 30% w kapitale zakładowym PGE EJ1 (ENEA S.A. - 10%, KGHM Polska Miedź S.A. - 10%, TAURON Polska Energia S.A. - 10%) w następstwie czego PGE będzie posiadała 70% w kapitale zakładowym PGE EJ1. • Rozpoczęcie notowania indeksu WIG30, w skład którego zakwalifikowane zostały akcje ENEA S.A. |
| Październik | <ul style="list-style-type: none"> • Otrzymanie decyzją Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki koncesji na obrót paliwami gazowymi. • Zatwierdzenie Strategii Korporacyjnej Grupy Kapitałowej ENEA na lata 2014 – 2020. |

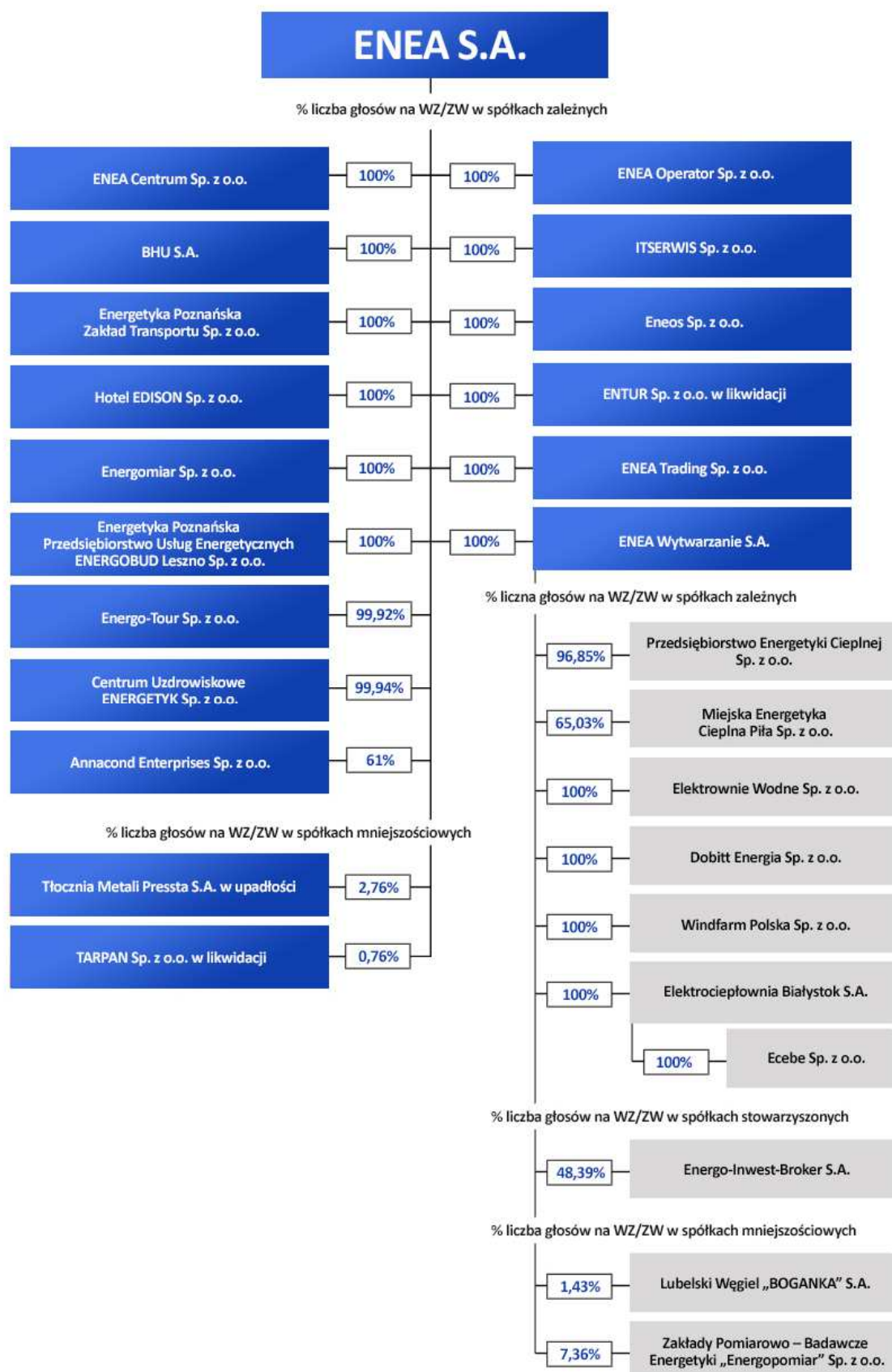
2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej ENEA

2.1. Skład Grupy Kapitałowej ENEA

Przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej ENEA jest handel energią elektryczną, jej wytwarzanie i dystrybucja. Grupa ma 2,4 mln klientów i 12,5% udziału w sprzedaży na rynku detalicznym energii elektrycznej w Polsce. Jej sieć dystrybucyjna oplata 20% powierzchni kraju. Spółki wchodzące w skład Grupy zaopatrują w energię mieszkańców zachodniej i północno zachodniej Polski, a niemal 8% energii wytwarzanej w kraju pochodzi z elektrowni należących do Grupy Kapitałowej ENEA.

Na dzień 30 września 2013 r. Grupa Kapitałowa składała się z jednostki dominującej ENEA S.A., 15 spółek bezpośrednio zależnych, 7 spółek pośrednio zależnych i 1 spółki stowarzyszonej.

Schemat organizacyjny przedstawiający strukturę Grupy Kapitałowej ENEA
na dzień 30 września 2013 r.



2.1.1. Zmiany w strukturze Grupy

| Data | Zdarzenie |
|------------------------|--|
| 9 sierpnia 2013 r. | <ul style="list-style-type: none"> Podpisanie przez ENEA S.A. umowy z ENERGA S.A., na mocy której ENEA S.A. nabyła 12.200 akcji Spółki BHU S.A. |
| 18 września 2013 r. | <ul style="list-style-type: none"> Spółka ENEA Centrum S.A. została przekształcona w Spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością. W dniu 27 czerwca Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki ENEA Centrum S.A. podjęło uchwałę o przekształceniu spółki ENEA Centrum S.A. w spółkę ENEA Centrum Sp. z o.o. W dniu 18 września Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VII Wydział Gospodarczy, na mocy Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki ENEA Centrum S.A. podjętej w dniu 27 czerwca 2013 r., wpisał do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000477231 Spółkę ENEA Centrum Sp. z o.o. Kapitał zakładowy spółki wynosi 1.973.700 zł i dzieli się na 19.737 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy. ENEA S.A. otrzymała jeden udział w kapitale zakładowym spółki przekształconej (ENEA Centrum Sp. z o.o.) w zamian za jedną akcję w kapitale zakładowym spółki przekształcanej (ENEA Centrum S.A.). |
| 21 września 2013 r. | <ul style="list-style-type: none"> W tym dniu doszło do przeniesienia akcji Spółki BHU, ENEA S.A. posiada obecnie 100% udziału w kapitale zakładowym spółki BHU S.A. |
| 3 października 2013 r. | <ul style="list-style-type: none"> ENEA S.A. sprzedała 4.610 sztuk akcji Spółki Monnari Trade S.A. za pośrednictwem Domu Maklerskiego BZ WBK S.A., tym samym przestała być akcjonariuszem Monnari Trade S.A. |

2.1.2. Planowane zmiany w obrębie Grupy

W kolejnym etapie Integracji Obszaru Wytwarzania nastąpi inkorporacja do ENEA Wytwarzanie S.A. Elektrociepłowni Białystok S.A., Elektrowni Wodnych Sp. z o.o. oraz Dobitt Energia Sp. z o.o. ENEA Wytwarzanie S.A. wstąpi z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki Elektrociepłowni Białystok S.A., Elektrowni Wodnych Sp. z o.o. i Dobitt Energia Sp. z o.o. Aktualnie trwa przygotowywanie aktów prawnych niezbędnych do przeprowadzenia inkorporacji wskazanych powyżej spółek oraz realizacja działań w ramach poszczególnych projektów operacyjnych przewidzianych w Planie Integracji.

Ponadto, w dniu 5 listopada 2013 r. Spółka przyjęła koncepcję polegającą na zbyciu Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa ENEA S.A. „Gospodarka Oświetleniowa” poprzez wniesienie jej w formie aportu do spółki Eneos Sp. z o.o. oraz podjęła kroki korporacyjne niezbędne do przeprowadzenia tego procesu. Przewidywane jest, że proces zakończy się do końca roku obrotowego 2013.

2.1.3. Inwestycje kapitałowe w obrębie Grupy

W okresie III kwartału 2013 r. nie dokonywano inwestycji kapitałowych o charakterze udziałowym w obrębie Grupy Kapitałowej ENEA.

2.2. Opis poszczególnych segmentów działalności Grupy Kapitałowej ENEA

Grupa Kapitałowa ENEA zajmuje się wytwarzaniem energii elektrycznej, jej dystrybucją i obrotem. Powyższą działalność spółki z naszej Grupy prowadzą na podstawie koncesji udzielonych im przez Prezesa URE – organ powołany do wykonywania zadań z zakresu spraw regulacji gospodarki paliwami i energią oraz promowania konkurencji w sektorze energetycznym.

2.2.1. Wytwarzanie

Największym wytwórcą energii elektrycznej ze źródła konwencjonalnego w holdingu ENEA Wytwarzanie jest Spółka ENEA Wytwarzanie S.A. (dalej: ENEA Wytwarzanie), która weszła w skład Grupy Kapitałowej ENEA w październiku 2007 r. To największa krajowa elektrownia zawodowa opalana węglem kamiennym. Posiada 10 wysokosprawnych i zmodernizowanych bloków energetycznych o łącznej mocy osiągalnej 2.913 MW.

W ramach struktury holdingowej zarządzanej przez ENEA Wytwarzanie, energia elektryczna ze źródeł odnawialnych wytwarzana jest przez ENEA Wytwarzanie przy współspalaniu biomasy z paliwem konwencjonalnym (węgiel kamienny), Elektrociepłownię Białystok S.A. przy produkcji w skojarzeniu energii elektrycznej z wykorzystaniem biomasy, Elektrownie Wodne Sp. z o.o. (21 elektrowni wodnych, Farma Wiatrowa Darżyno), Dobitt Energia Sp. z o.o. (Biogazownia Liszkowo o mocy 2,126 MWe), Biogazownie w Gorzesławiu o mocy 1,6 MWe oraz Windfarm Polska Sp. z o.o. (Farma Wiatrowa Bardy).

| Wyszczególnienie | 9 m-cy 2012 r. | 9 m-cy 2013 r. | Zmiana | III kwartał 2012 r. | III kwartał 2013 r. | Zmiana |
|--|-------------------|-------------------|--------|------------------------|------------------------|--------|
| Całkowite wytwarzanie energii elektrycznej (netto) [GWh], w tym: | 8 380,2 | 8 988,4 | 7,3% | 2 940,1 | 3 010,7 | 2,4% |
| Produkcja netto ze źródeł konwencjonalnych [GWh], w tym: | 7 726,8 | 8 320,9 | 7,7% | 2 721,6 | 2 783,7 | 2,3% |
| ENEA Wytwarzanie (z wyłączeniem współspalania biomasy) | 7 600,5 | 8 221,8 | 8,2% | 2 714,7 | 2 777,1 | 2,3% |
| Elektrociepłownia Białystok (z wyłączeniem spalania biomasy) | 125,4 | 98,5 | -21,5% | 6,7 | 6,6 | -1,5% |
| MEC Piła | 0,9 | 0,6 | -33,3% | 0,2 | 0,0 | -100% |
| Produkcja z odnawialnych źródeł energii [GWh], w tym: | 653,4 | 667,5 | 2,2% | 218,5 | 227,0 | 3,9% |
| Współspalanie biomasy | 380,1 | 289,8 | -23,8% | 127,9 | 109,5 | -14,4% |
| Spalanie biomasy | 101,4 | 169,4 | 67,1% | 29,2 | 63,8 | 118,5% |
| Elektrownie wodne | 112,6 | 112,6 | 0,0% | 32,2 | 26,5 | -17,7% |
| Farmy wiatrowe | 57,8 | 88,6 | 53,3% | 28,2 | 25,1 | -11,0% |
| Biogazownie | 1,5 | 7,1 | 373,3% | 0,9 | 2,1 | 133,3% |

Grupa podejmuje działania zmierzające do konsolidacji obszaru wytwarzania. W dniu 25 maja 2012 r., w ramach projektu „Integracja Obszaru Wytwarzania”, Elektrownia „Kozienice” S.A. zmieniła nazwę na ENEA Wytwarzanie S.A. i będzie zarządzać produkcją energii elektrycznej i ciepła w całej Grupie Kapitałowej ENEA. Integracja Obszaru Wytwarzania obejmuje siedem spółek zależnych Grupy: ENEA Wytwarzanie S.A., Elektrociepłownia Białystok S.A., Elektrownie Wodne Sp. z o.o., Dobitt Energia Sp. z o.o., Windfarm Polska Sp. z o.o., MEC Piła Sp. z o.o. oraz PEC Oborniki Sp. z o.o. Integracja spółek wytwarzających energię elektryczną i ciepło ma na celu wdrożenie nowego modelu działalności Grupy zapewniającego sprawne podejmowanie decyzji w ramach spójnej strategii wytwarzania, optymalną alokację zasobów oraz poprawę efektywności obszaru wytwarzania. W dniu 28 grudnia 2012 r. ENEA Wytwarzanie przejęła od ENEA S.A. udziały i akcje sześciu spółek prowadzących działalność w obszarze wytwarzania energii elektrycznej i ciepłej w GK ENEA. W zamian ENEA S.A. objęła wszystkie akcje w podwyższonym kapitale zakładowym ENEA Wytwarzanie. W efekcie tych działań powstała struktura holdingowa obszaru wytwarzania zarządzana przez ENEA Wytwarzanie.

Kolejnym etapem integracji obszaru wytwarzania realizowanym w 2013 r. będzie włączenie wytypowanych spółek do struktury kapitałowej ENEA Wytwarzanie, pozostałe spółki pozostaną w pełnej podległości funkcjonalnej. Aktualnie trwa przygotowywanie aktów prawnych niezbędnych do przeprowadzenia inkorporacji wskazanych spółek oraz realizacja działań w ramach poszczególnych projektów operacyjnych przewidzianych w Planie Integracji.

2.2.2. 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 (OSD). ENEA Operator działa jako monopolista pełniący rolę spółki użytecznej publicznie, w ściśle regulowanych prawem warunkach.

ENEA Operator dostarcza energię elektryczną do ponad 2,42 mln klientów w zachodniej i północno-zachodniej Polsce. Wykorzystuje do tego sieć dystrybucyjną pokrywającą ponad 20% terytorium kraju, w tym ponad 112 tys. km linii energetycznych (ponad 130 tys. wraz z przyłączami) i ponad 35 tys. stacji elektroenergetycznych. Spółka działa na obszarze 58.213 km², na terenie 6 województw: wielkopolskiego, zachodnio-pomorskiego, lubuskiego, kujawsko-pomorskiego oraz, w niewielkiej części, dolnośląskiego i pomorskiego. Na obszar poznański przypada 20.510 km², bydgoski - 10.349 km², gorzowski - 8.484 km², szczeciński - 9.981 km², zielonogórski - 8.868 km².

2.2.3. Obrót

W ramach Grupy Kapitałowej ENEA sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom końcowym należy w znacznej części do ENEA S.A., dla której jest ona głównym przedmiotem działalności. Handel hurtowy w większości realizowany jest przez ENEA Trading Sp. z o. o. Spółka ta odpowiada względem ENEA m.in. za zarządzanie portfelem energii elektrycznej oraz praw majątkowych ENEA S.A., zakup energii elektrycznej i praw majątkowych na rzecz ENEA S.A. oraz w imieniu i na rzecz ENEA S.A. pełni funkcję operatora handlowego (OH).

Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej 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] | | |
|--------------------------|---|--------------------|---------------|
| | 9 m-cy 2012 r. | 9 m-cy 2013 r. | Zmiana |
| Zespół grup taryfowych A | 557 770,9 | 250 320,5 | -55,1% |
| Zespół grup taryfowych B | 967 098,2 | 871 639,9 | -9,9% |
| Zespół grup taryfowych C | 635 095,8 | 597 272,2 | -6,0% |
| Zespół grup taryfowych G | 928 652,9 | 930 321,4 | 0,2% |
| RAZEM | 3 088 617,8 | 2 649 554,0 | -14,2% |

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

| Wyszczególnienie | Sprzedaż energii [GWh] | | |
|--------------------------|------------------------|----------------|---------------|
| | 9 m-cy 2012 r. | 9 m-cy 2013 r. | Zmiana |
| Zespół grup taryfowych A | 2 349,1 | 1 144,1 | -51,3% |
| Zespół grup taryfowych B | 3 604,1 | 3 443,6 | -4,5% |
| Zespół grup taryfowych C | 1 970,1 | 1 873,7 | -4,9% |
| Zespół grup taryfowych G | 3 317,4 | 3 326,3 | 0,3% |
| RAZEM | 11 240,7 | 9 787,7 | -12,9% |

2.2.4. Pozostała działalność

Spółki z Grupy prowadzą działalność pomocniczą wobec działalności podstawowej wymienionej powyżej. Pozostała działalność to przede wszystkim budowa, rozbudowa, modernizacja i remonty sieci oraz urządzeń energetycznych, projektowanie, konstruowanie, produkcja i sprzedaż urządzeń i aparatury elektrycznej i energetycznej. Ponadto, spółki zajmują się świadczeniem usług związanych z konserwacją oświetlenia ulicznego i sieci niskiego napięcia, usług transportowych, działalnością socjalną oraz obsługą klientów.

3. Akcje i akcjonariat

3.1. Kapitał zakładowy

Na dzień przekazania niniejszego raportu wysokość kapitału zakładowego Emitenta wynosi 441.442.578 zł. Ogólna liczba głosów wynikających ze wszystkich wyemitowanych akcji Emitenta odpowiada liczbie akcji i wynosi 441.442.578 głosów. Na dzień 13 listopada 2013 r. struktura kapitału zakładowego przedstawia się następująco:

- 1.976.003 akcji imiennych,
- 439.466.575 akcji na okaziciela.

3.2. Struktura akcjonariatu

Na dzień publikacji niniejszego raportu tj. na dzień 13 listopada 2013 r struktura akcjonariuszy posiadających ponad 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ENEA S.A. przedstawia się następująco:

| Lp. | Akcjonariusz | Stan na 27 sierpnia 2013 r. | | Stan na 13 listopada 2013 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 | 227 370 638 | 51,51% | 227 370 638 | 51,51% |
| 2 | Vattenfall AB | 82 395 573 | 18,67% | 82 395 573 | 18,67% |
| 3 | Pozostali | 131 676 367 | 29,82% | 131 676 367 | 29,82% |
| RAZEM | | 441 442 578 | 100% | 441 442 578 | 100% |

Zgodnie z wiedzą Emitenta w okresie od dnia przekazania raportu za I półrocze 2013 r., tj. 27 sierpnia 2013 r. stan posiadania akcjonariuszy posiadających ponad 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ENEA S.A. nie uległ zmianie.

3.3. 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 27 sierpnia 2013 r. | Liczba posiadanych akcji ENEA S.A. na dzień 13 listopada 2013 r. |
|-----------------|-------------------------|---|--|
| Tadeusz Mikłosz | Członek Rady Nadzorczej | 4 140 | 4 140 |

Na dzień przekazania niniejszego raportu za III kwartał 2013 r. pozostałe osoby zarządzające oraz nadzorujące nie posiadają akcji ENEA S.A. ani nie posiadają akcji lub udziałów w podmiotach zależnych ENEA S.A.

W okresie od dnia przekazania ostatniego raportu okresowego nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące.

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

Wśród najważniejszych czynników, które będą miały wpływ na kondycję finansową Emitenta w okresie, co najmniej kolejnego kwartału należy wymienić:

- tempo realizacji postanowień przyjętej w dniu 18 października 2013 r. „Strategii Korporacyjnej Grupy Kapitałowej ENEA na lata 2014-2020”,
- sytuację makroekonomiczną w Polsce,
- kontynuację trendu spadkowego cen energii elektrycznej na rynku hurtowym (spadek średniej ceny pasma w ujęciu r/r o 10,9%),
- utrzymujące się na niskim poziomie ceny świadectw pochodzenia dla energii wytworzonej z OZE,
- dużą nadwyżkę EUA w EU ETS,
- niskie ceny uprawnień do emisji CO₂,
- planowane nakłady inwestycyjne, które w 2013 r. w segmencie wytwarzania i obrotu wyniosą ok. 2,4 mld zł,
- kontynuację realizacji projektu pn. „Pozyskanie finansowania na realizację projektów inwestycyjnych w GK ENEA”.

Poniżej opisano szczególne kategorie zagadnień związanych z czynnikami mającymi wpływ na przyszłą kondycję finansową ENEA S.A.

4.1. Realizacja strategii Spółki

Fundamenty scenariusza rozwoju GK ENEA

Na mocy uchwały Rady Nadzorczej ENEA S.A. z dnia 18 października 2013 r. w sprawie zatwierdzenia „Strategii Korporacyjnej Grupy Kapitałowej ENEA na lata 2014 – 2020” (Strategia) Zarząd Spółki przyjął w tym samym dniu Strategię Grupy do realizacji, której misją i wizją są:

Misja GK ENEA

„Wzrost wartości Grupy poprzez budowanie zaufania Klientów”

Wizja GK ENEA

„W pełni zintegrowana grupa energetyczna budująca przewagę konkurencyjną poprzez elastyczne reagowanie na potrzeby rynku i efektywne zarządzanie zasobami”

Poniżej przedstawiono fundamenty docelowego scenariusza rozwoju GK ENEA.



Docelowy scenariusz rozwoju został skaskadowany na scenariusze rozwoju dla następujących obszarów biznesowych:

- wytwarzania,
- obrotu hurtowego,
- dystrybucji,
- sprzedaży.

Cele strategiczne

Zgodnie z zatwierdzoną Strategią, strategicznymi celami działania Grupy Kapitałowej ENEA w najbliższych latach, odzwierciedlającymi sformułowany scenariusz docelowy rozwoju, będą:

- wzrost wartości dla akcjonariuszy,
- zbudowanie długotrwałych relacji z klientem,
- wzrost w rentownych obszarach,
- poprawa efektywności,
- optymalne wykorzystanie potencjału organizacji.

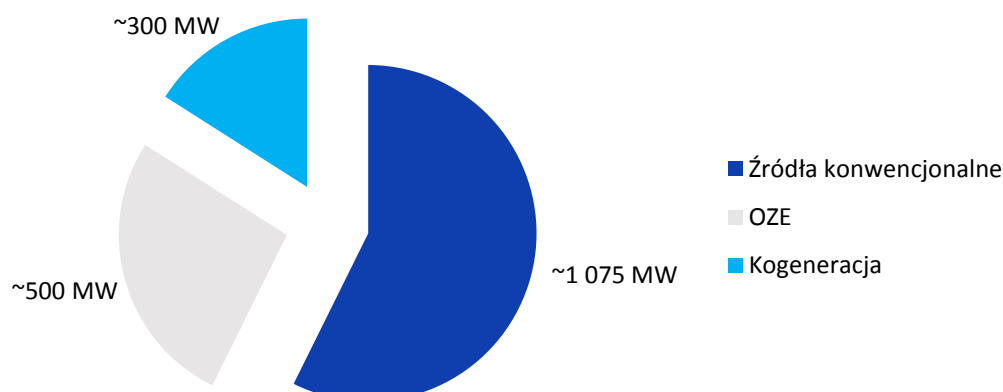
Mapę celów strategicznych GK ENEA zbudowano w oparciu o koncepcję Balanced Scorecard (BSC).



W ramach celu nadrzędnego, tj. wzrostu wartości dla akcjonariuszy, Grupa będzie dążyła do poprawy kluczowych wskaźników finansowych, w tym wzrostu rentowności kapitałów własnych i rentowności aktywów, przy jednoczesnej budowie zaufania klientów poprzez skuteczne ofertowanie produktów / usług oraz obsługi dostosowanych do oczekiwań klientów. Zakładamy, że w perspektywie Strategii wskaźniki ROE i ROA osiągną odpowiednio poziom 10% i 5%.

Ścieżka wzrostu w rentownych obszarach będzie realizowana poprzez budowę konkurencyjnego portfela wytwórczego. Grupa będzie dążyła do rozwoju mocy wytwórczych do poziomu dodatkowych 1.075 MWe w segmencie elektroenergetyki systemowych w 2017 r. oraz docelowo (w 2020 r.) dodatkowych ok. 500 MWe w OZE oraz ok. 300 MWe i 1.500 MWt w źródłach kogeneracyjnych i sieciach ciepłowniczych, przy czym wybór paliwa dla jednostek kogeneracyjnych, w tym możliwość wykorzystania biomasy lub RDF / pre-RDF, będzie pochodną analizy atrakcyjności ekonomicznej poszczególnych przedsięwzięć.

Dodatkowe moce wytwórcze w GK ENEA do 2020 r.



Wzrost w rentownych obszarach będzie odbywał się także poprzez alokację środków w dystrybucji wspierającą optymalne wykorzystanie zasobów. Realizacja powyższego celu nastąpi poprzez:

- wdrożenie programu poprawy niezawodności i obniżenia awaryjności sieci,
- wdrożenie programu rozwoju rozwiązań sieci inteligentnych w celu uzyskania korzyści dla pracy sieci oraz podniesienia jakości obsługi klienta,
- podejmowanie działań nakierowanych na zmniejszenie wolumenu energii elektrycznej koniecznej do pokrycia strat w bilansie energii.

Ostatnim elementem rozwoju w rentownych obszarach jest realizacja celu w zakresie wzrostu masy marży ze sprzedaży produktów. Cel będzie realizowany za sprawą inicjatyw podejmowanych zarówno przez obszar sprzedaży jak i obszar obrotu hurtowego.

Poprawa efektywności Grupy będzie realizowana poprzez koncentrację na działalności podstawowej, usprawnienie procesów obsługi klientów wewnętrznych i zewnętrznych, co doprowadzi do corocznego obniżania kosztu obsługi klienta. Ponadto Grupa będzie dążyła do optymalizacji kosztów stałych.

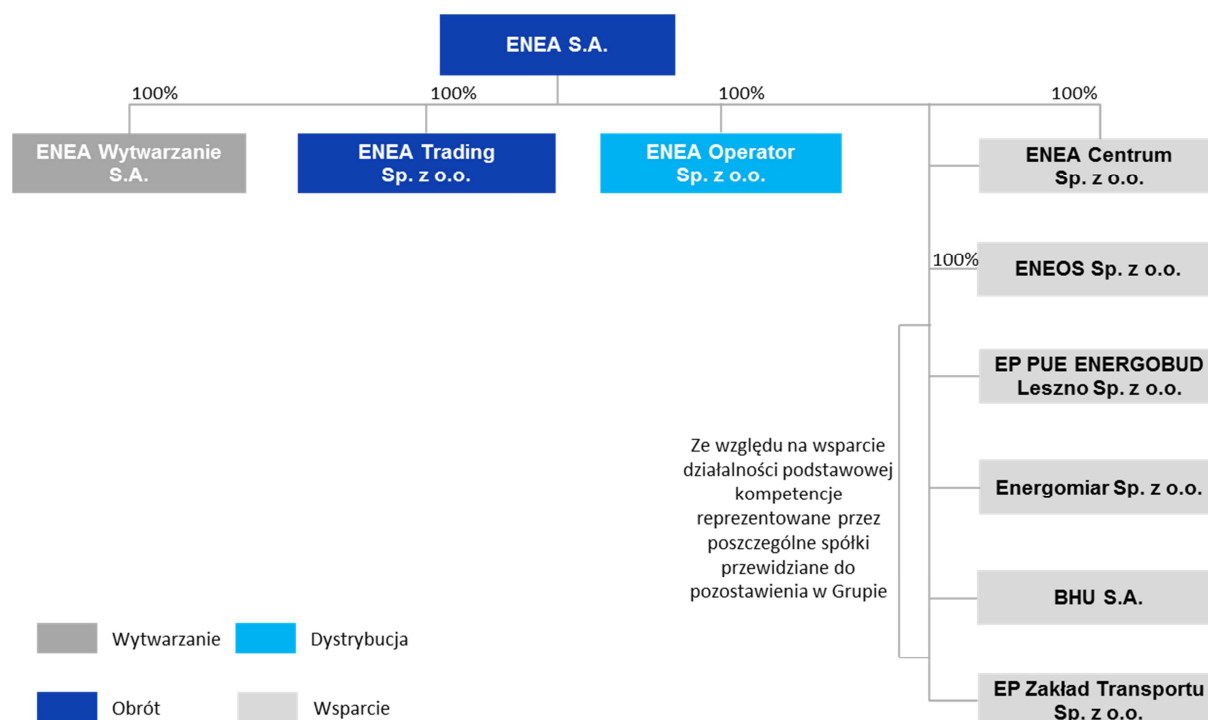
Realizacja wskazanych ścieżek nie będzie możliwa bez optymalnego wykorzystania potencjału organizacji. Udoskonalenie modelu zarządzania nastąpi dzięki dalszej integracji Grupy m.in. poprzez implementację modelu biznesowego uwzględniającego integrację obszarów biznesowych, centralizację w ramach Centrum Korporacyjnego GK ENEA kluczowych funkcji zarządczych, a także reorganizację obszarów wsparcia, w tym poprzez wdrożenie Centrum Usług Wspólnych (CUW) dla wybranych funkcji wsparcia i obsługowych, tj.:

- obsługa klienta,
- IT,
- finanse i księgowość,
- zasoby ludzkie,
- logistyka (w tym zakupy).

Ponadto, Grupa będzie budować kulturę organizacyjną skoncentrowaną na potrzebach klienta wewnętrznego i zewnętrznego.

Struktura kapitałowa Grupy

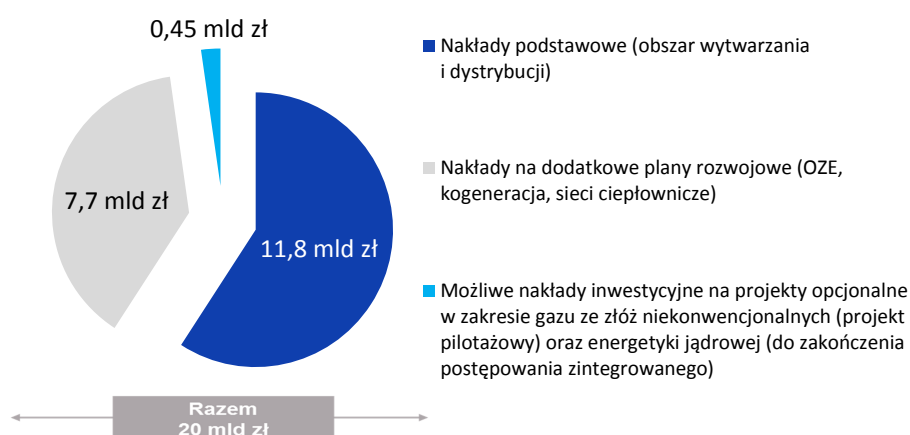
Docelowa struktura kapitałowa GK ENEA odzwierciedla przyjęty kierunek koncentracji na działalności podstawowej. Grupa będzie prowadziła działania restrukturyzacyjne w zakresie funkcjonowania podmiotów, których zakres działalności nie jest powiązany z działalnością przedsiębiorstwa elektroenergetycznego, w celu utrzymania w strukturze jedynie spółek z podstawowego łańcucha wartości oraz spółek je wspierających. W docelowej strukturze poszczególne obszary biznesowe w ramach działalności podstawowej są reprezentowane przez pojedyncze spółki.



Nakłady inwestycyjne

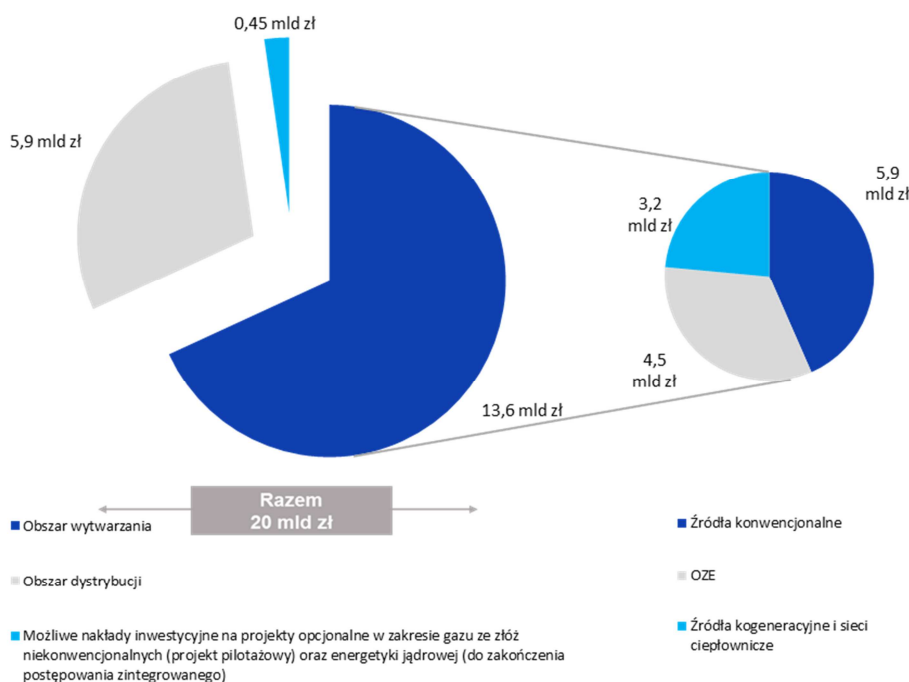
Realizacja zaplanowanych przez Grupę Kapitałową ENEA inwestycji w latach 2014-2020 wymaga poniesienia łącznych nakładów inwestycyjnych w wysokości 20 mld zł. W ramach analizowanej wielkości nakładów inwestycyjnych można wyodrębnić dwie kluczowe pozycje: kwotę na rozwój obszaru wytwarzania i dystrybucji w tzw. wielkości podstawowej, tj. 11,8 mld zł (ceny roku 2013, bez kosztów finansowania) oraz dodatkowe nakłady obejmujące rozwój OZE, kogeneracji i sieci ciepłowniczych, tj. 7,7 mld zł (ceny roku 2013, bez kosztów finansowania).

Nakłady inwestycyjne GK ENEA w latach 2014-2020 (w cenach roku 2013, bez kosztów finansowania)



W ramach obszarów naszej działalności zakładamy, że dominujące będą wydatki w segmencie wytwarzania.

Nakłady inwestycyjne GK ENEA w latach 2014-2020 (w cenach roku 2013, bez kosztów finansowania)



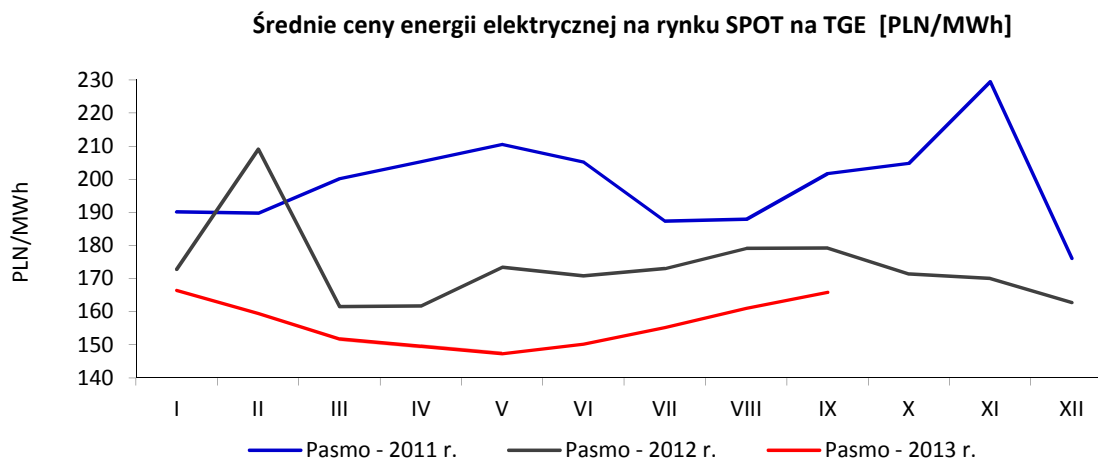
Planowane nakłady inwestycyjne zostaną pokryte ze środków własnych oraz pozyskanego finansowania dłużnego.

Realizacja przewidzianych działań w horyzoncie Strategii pozwoli na dynamiczny rozwój Grupy Kapitałowej ENEA, znaczące umocnienie pozycji rynkowej oraz zapewnienie wzrostu wartości dla akcjonariuszy Grupy.

4.2. Ceny hurtowe energii elektrycznej

Wrzesień był kolejnym miesiącem, w trakcie którego wzrosła średnia cena energii na Rynku Dnia Następnego Towarowej Giełdy Energii S.A. (dalej: TGE). Sytuacja taka utrzymuje się od maja br., kiedy to mieliśmy do czynienia z najniższą ceną energii (147,35 zł/MWh) spośród wszystkich dotychczasowych miesięcy 2013 r. Od tego czasu z miesiąca na miesiąc systematycznie ona rośnie, jednak jak na razie nie udało się przebić poziomu średniej ceny energii ze stycznia br. (166,47 zł/MWh). W porównaniu do analogicznego okresu 2012 r., średnia cena energii za trzy kwartały była niższa o 19,13 zł/MWh (10,91%). W odniesieniu do III kwartałów 2011 r. skala przeceny była znacznie większa i wyniosła 41,27 zł/MWh (20,89%).

Informacje o średnim poziomie cen w paśmie w kolejnych miesiącach roku przedstawiono na poniższym wykresie.



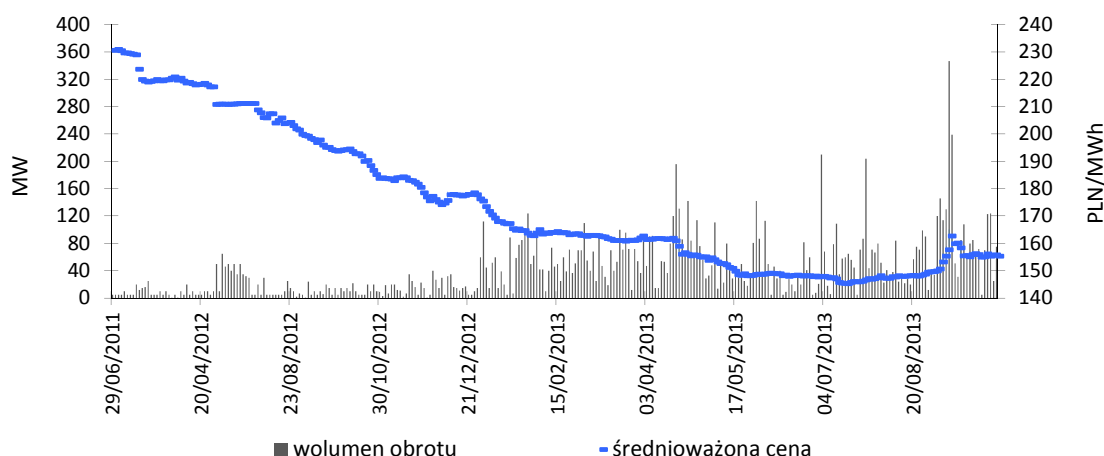
Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE.

Na rynku terminowym przez I półrocze br. miała miejsce kontynuacja trendu spadkowego. Sytuacja zmieniła się w drugiej połowie roku, kiedy to w 10 lipca dla kontraktu pasmowego z dostawą na 2014 r. (BASE Y-14) osiągnięto minimum cenowe na poziomie 145,15 zł/MWh. Od tego momentu stopniowo, a od września br. skokowo, cena kontraktu zaczęła rosnąć. W dniu 5 września osiągnęła ona lokalne maksimum cenowe w wysokości 164,90 zł/MWh. Jednakże po skokowym wzroście ceny, nastąpiło również gwałtowne osłabienie wartości i 13 września cena kontraktu osiągnęła wartość 155,00 zł/MWh. Od tego momentu BASE Y-14 już do końca miesiąca znajdował się w trendzie bocznym między poziomami cenowymi 154,50 zł/MWh a 156,50 zł/MWh.

W porównaniu z analogicznym okresem rok wcześniej, na rynku terminowym energii elektrycznej znacznie wzrosła aktywność uczestników rynku dla transakcji z dostawą w kolejnym roku kalendarzowym. Dla BASE Y-14 wolumen obrotu za pierwsze III kwartały br. wyniósł 10.885 MW, przy 6.233 MW na produkcie BASE Y-13 rok wcześniej.

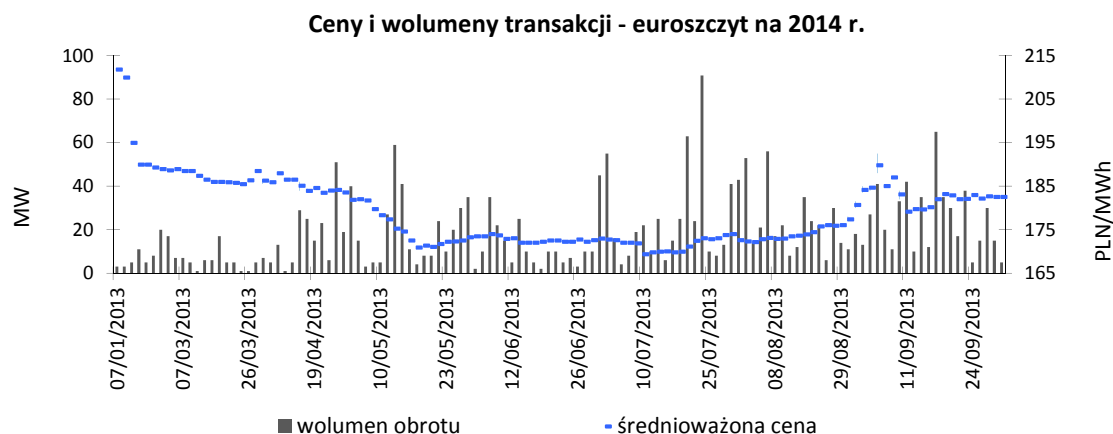
Szczegółowe informacje o cenach i wolumenach obrotu przedstawiono na poniższym wykresie.

Ceny i wolumeny transakcji - pasmo na 2014 r.



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE i TFS.

Rozpoczęta w 2013 r. kontrakcja produktu euroszczyt z dostawą w 2014 r. (PEAK5 Y-14), skutkowałą zawarciem do końca września br. transakcji o łącznym wolumenie 2.273 MW (przy zaledwie 862 MW dla PEAK5 Y-13 w analogicznym okresie ubiegłego roku). Trend spadkowy również nie ominął kontraktu PEAK5 Y-14, którego minimum cenowe podobnie jak dla kontraktu BASE Y-14 przypadło na 10 lipca br. i wyniosło 169,00 zł/MWh. Na ostatni dzień września ww. kontrakt wyceniany był na poziomie 182,50 zł/MWh.

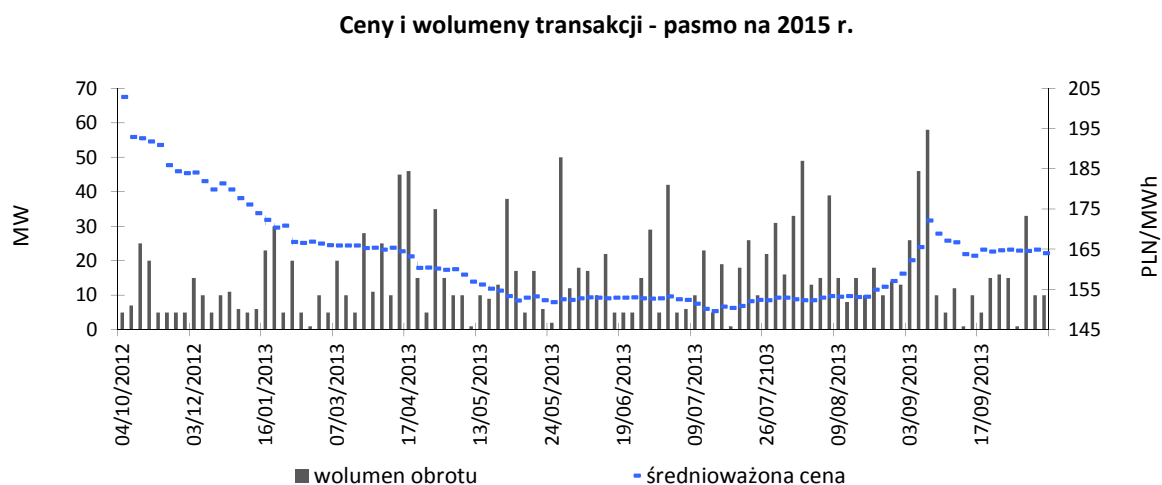


Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE i TFS.

Podobnie jak w przypadku opisanych wyżej kontraktów, wyglądała sytuacja na produkcie pasmo z dostawą w 2015 r. (BASE Y-15). Po osiągnięciu ceny minimalnej na poziomie 149,65 zł/MWh, cena wzrosła do 174,80 zł/MWh, by 30 września br. osiągnąć poziom 164,25 zł/MWh. Spread pomiędzy produktami BASE Y-15 oraz BASE Y-14 wyniósł w tym dniu 8,80 zł/MWh (liczony do cen zamknięcia).

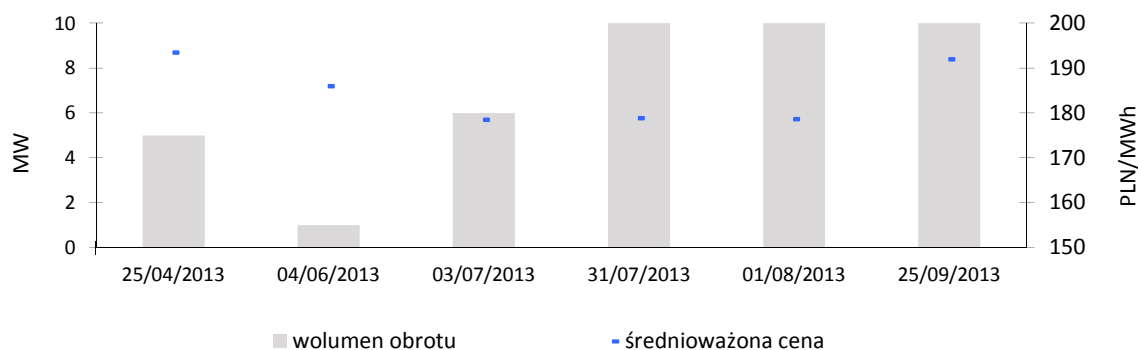
Od momentu zawarcia pierwszej transakcji na euroszczyt z dostawą w 2015 r. (PEAK5 Y-15) w kwietniu br., do końca trzeciego kwartału zawarto transakcje o łącznym wolumenie zaledwie 42 MW. Cena tego kontraktu ewoluowała od 193,50 zł/MWh, poprzez minimum równe 178,50 zł/MWh aż do 192 zł/MWh we wrześniu br.

Szczegółowe dane o w/w produktach przedstawiono na poniższych wykresach.



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE i TFS.

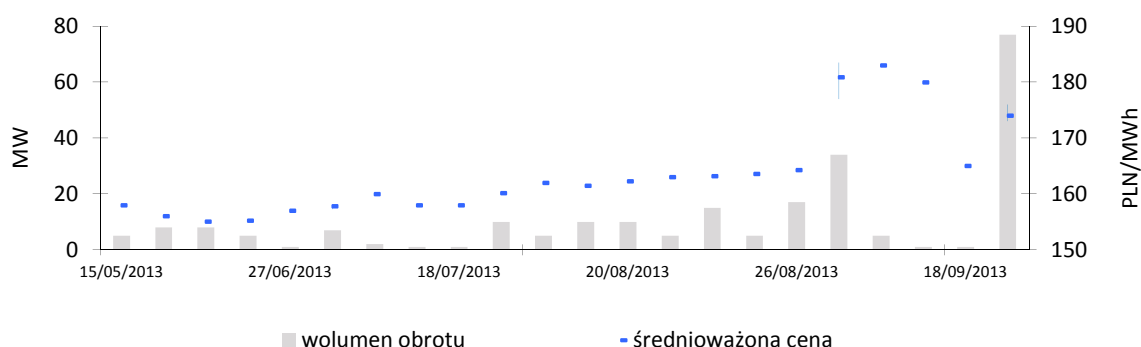
Ceny i wolumeny transakcji - euroszczyt na 2015 r.



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE i TFS.

Początkowo również niewielkim wolumenem charakteryzował się kontrakt typu pasmo z dostawą w 2016 r. (BASE Y-16). Większe zainteresowanie kontraktem nastąpiło we wrześniu br., kiedy to zawarto transakcje o wolumenie przewyższającym łączne wolumeny transakcji dla tego kontraktu we wszystkich poprzednich miesiącach 2013 r. Ostatecznie całkowity wolumen transakcji dla BASE Y-16 wyniósł 233 MW, zaś jego cena pod koniec III kwartału wynosiła 174,00 zł/MWh. W dalszym ciągu nie zawarto transakcji dla produktu euroszczyt z dostawą w 2016 r. (PEAK5 Y-16).

Ceny i wolumeny transakcji - pasmo na 2016 r.



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE i TFS.

Pomimo wrześniowych wzrostów odnotowywane ceny energii są nadal niskie i mogą zachęcać klientów detalicznych do zawierania kontraktów nie tylko na rok najbliższy, ale również na kolejne lata. W dłuższym horyzoncie czasowym, z uwagi na konieczność utrzymania należytego poziomu nakładów inwestycyjnych w sektorze wytwarzania, w celu zapewnienia bezpieczeństwa energetycznego kraju oraz z powodu poprawiającej się stopniowo sytuacji gospodarczej w Polsce, oczekiwane są wzrosty cen energii elektrycznej.

4.3. Obowiązki w zakresie uzyskania świadectw pochodzenia energii

Zgodnie z obowiązującymi przepisami przedsiębiorstwa energetyczne sprzedające energię elektryczną odbiorcom końcowym w 2013 r. zobligowane są do uzyskania i umorzenia następujących rodzajów świadectw pochodzenia:

- dla energii wytworzonej w odnawialnych źródłach, tzw. świadectwa „zielone” – obowiązek na poziomie 12,0% sprzedaży odbiorcom końcowym,
- dla energii wytworzonej w kogeneracji opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych robotach górniczych w czynnych, likwidowanych lub zlikwidowanych kopalniach węgla kamiennego

lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy, o której mowa w art. 9l ust. 1 pkt 1a ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 r. – Prawo energetyczne, tzw. świadectwa „fioletowe” – obowiązek na poziomie 0,9% sprzedaży odbiorcom końcowym,

- świadectw efektywności energetycznej, tzw. świadectw „białych”.

W ciągu 9 miesięcy 2013 r., pomimo zapowiedzi, nie zostały przyjęte regulacje prawne przedłużające system wsparcia dla świadectw „czerwonych” i „żółtych”. Wskutek tego z początkiem 2013 r. obowiązek uzyskania świadectw pochodzenia energii ograniczony został do świadectw „zielonych” oraz „fioletowych”, a ponadto w życie wszedł nowy obowiązek uzyskania świadectw efektywności energetycznej – tzw. świadectw „białych”.

W dniu 13 września 2013 r., Komisja przetargowa powołana przez Prezesa URE rozstrzygnęła pierwszy przetarg na wybór przedsięwzięć służących poprawie efektywności energetycznej – świadectwa „białe”. W wyniku rozstrzygnięcia przetargu komisja wybrała 102 oferty przetargowe. Natomiast 107 ofert przetargowych zostało odrzuconych, w związku z wystąpieniem przesłanek decydujących o odrzuceniu oferty. Zdecydowana większość wybranych przedsięwzięć służących poprawie efektywności energetycznej dotyczyła zwiększenia oszczędności energii przez odbiorców końcowych (42 oferty) oraz zmniejszenia strat energii elektrycznej, ciepła lub gazu ziemnego w przesyłce lub dystrybucji (41 ofert). Z kolei pozostałe 19 ofert dotyczyło zwiększenia oszczędności energii przez urządzenia potrzeb własnych. Wartość świadectw efektywności energetycznej, o które ubiegają się podmioty, które wygrały przetarg, to zaledwie 20 698,730 toe, w odniesieniu do 550 000 toe przewidzianych do wydania w przetargu.¹ Pomimo rozstrzygnięcia przetargu do końca III kwartału 2013 r. świadectwa „białe” nie były notowane na rynku sesyjnym TGE.

W przypadku świadectw „zielonych” w trakcie trzech pierwszych kwartałów 2013 r. mieliśmy do czynienia ze znacznymi wahaniami cen. Rozpiętość pomiędzy sesyjnymi indeksami wyniosła w tym okresie 107,15 zł/MWh. Na tak duże zmiany cen wpływały przede wszystkim dwa zasadnicze czynniki: niepewność regulacyjna związana z planowanymi różnymi modyfikacjami mechanizmu wsparcia produkcji energii z odnawialnych źródeł oraz nadwyżka tego typu świadectw na rynku. Indeksy w 2013 r. przez cały czas znajdowały się znacznie poniżej jednostkowej opłaty zastępczej, która na 2013 r. wynosi 297,35 zł/MWh.² Początek III kwartału 2013 r. charakteryzował się ceną „zielonych” świadectw pochodzenia oscylującą w granicach 145,00-155,00 zł/MWh. Dopiero sierpień br. przyniósł wzrosty cen PM „zielonych”, które prawie przez cały miesiąc systematycznie wzrastały z poziomu 157,37 zł/MWh, by dopiero w ostatnim tygodniu wyhamować w okolicach 181,00 zł/MWh. Informacjami, które wspierały wzrost ceny PM „zielonych”, były: podpisanie „małego trójpakietu”³ przez Prezydenta RP (16 sierpnia 2013 r.) oraz propozycje wprowadzenia aukcji na rynku „zielonych” świadectw pochodzenia oraz zmiany systemu wsparcia dla OZE.

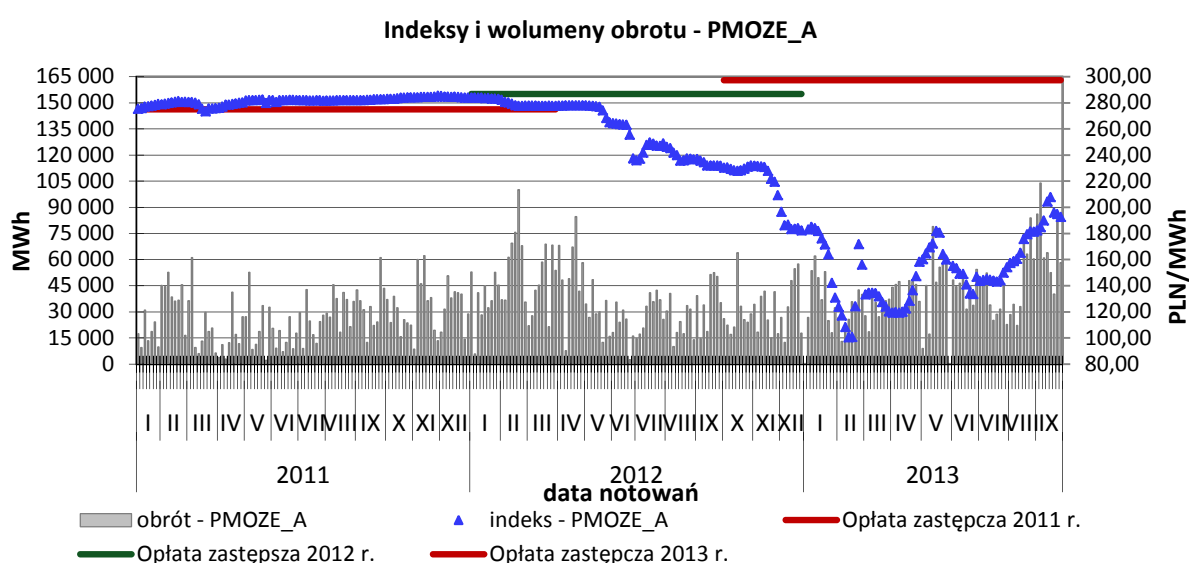
Wrzesień przyniósł kontynuację trendu wzrostowego zapoczątkowanego na początku sierpnia, a ceny na rynku PM „zielonych” wzrosły z poziomu 181,44 zł/MWh do 215,00 zł/MWh na fixingu w dniu 17 września 2013 r. W dniu 17 września 2013 r. odbyła się konferencja Ministerstwa Gospodarki, na której przedstawiono oficjalnie nowy projekt mechanizmu wsparcia dla odnawialnych źródeł energii. Zgodnie z nową koncepcją, w celu optymalizacji kosztów systemu wsparcia opartego na zielonych certyfikatach, miałyby nastąpić zamrożenie jednostkowej opłaty zastępczej na poziomie z roku 2013 (297,40 zł/MWh). Ponadto z systemu wsparcia – od dnia wejścia w życie nowych przepisów – wyłączone zostałyby instalacje o łącznej zainstalowanej mocy

¹ <http://www.ure.gov.pl/pl/urząd/informacje-ogolne/aktualnosci/5422,Pierwszy-przetarg-na-wybor-przedsiwziec-sluzacych-poprawie-efektywnosci-energet.html>

² http://www.ure.gov.pl/download/1/6283/Informacja_3_PURE_.pdf

³ tj. Ustawa z dnia 26 lipca 2013 r. o zmianie ustawy - Prawo energetyczne oraz niektórych innych ustaw

elektrycznej powyżej 1 MW, wykorzystujące do wytworzenia energii elektrycznej hydroenergię. Podobne zmiany zaproponowano dla współspalania, gdzie poziom wsparcia zostałyby ograniczony do poziomu średniej ilości energii elektrycznej wytworzonej w latach 2011-2012 oraz poprzez redukcję ilości przysługujących świadectw pochodzenia do 0,5 jednostek na 1 MWh. Zaproponowano również wprowadzenie 24-miesięcznego „terminu ważności” prawa majątkowego. Nowym rozwiązaniem miałyby być wprowadzenie dla nowych instalacji (lub dotychczasowo istniejących, które się na to zdecydują) systemu aukcji. Przedmiotem aukcji byłaby określona przez prezesa URE ilość wyprodukowanej energii elektrycznej lub biogazu rolniczego przez okres 15 lat od dnia wytworzenia po raz pierwszy energii lub biogazu, w podziale na poszczególne lata bez możliwości przenoszenia pomiędzy latami. Podstawowym kryterium wyboru projektów byłaby cena, co oznacza, że aukcję wygrałby ten wytwórca, który zaproponuje najniższą cenę⁴. Rynek dość chłodno przyjął nowe propozycje odnośnie wsparcia OZE, co skutkowało w dniu 17 września 2013 r. spadkiem cen transakcyjnych na świadectwa z poziomu 215,00 zł/MWh do poziomu 185,00 zł/MWh w trakcie tej sesji. Na koniec III kwartału notowania PM „zielonych” kształtowały się na poziomie około 192,00 zł/MWh. Szczegółowe informacje o kształtowaniu się indeksu sesyjnego przedstawiono na poniższym wykresie.



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE, poziomy jednostkowych opłat zastępczych wg informacji Prezesa URE.

Z informacji opublikowanych przez Prezesa URE wynika, że w okresie od stycznia do końca września 2013 r., URE wydał 5,2 TWh „zielonych” świadectw za 2013 rok.⁵ URE podało również informację o liczbie nie wydanych „zielonych” świadectw, tj. takich które są nadal rozpatrywane. Wnioski dotyczące 2013 roku opiewają na ok. 3,9 TWh i głównie są to świadectwa pochodzenia związane ze spalaniem biomasy⁶, zaś wnioski za 2012 r. opiewają na ok. 2 TWh⁷. Ostateczne decyzje dotyczące tych świadectw będą miały duże znaczenia dla kształtowania się cen na rynku.

Odnotowywane nadal niskie poziomy cen świadectw pochodzenia dla energii wytworzonej w odnawialnych źródłach znajdują odzwierciedlenie w niższym obciążeniu kosztowym finalnych odbiorców energii. Z drugiej

⁴ Schemat zoptymalizowanych mechanizmów wsparcia dla wytwórców energii elektrycznej z OZE lub biogazu rolniczego, MG, <http://www.mg.gov.pl/files/upload/19072/Prezentacja%20na%20strone.pdf>

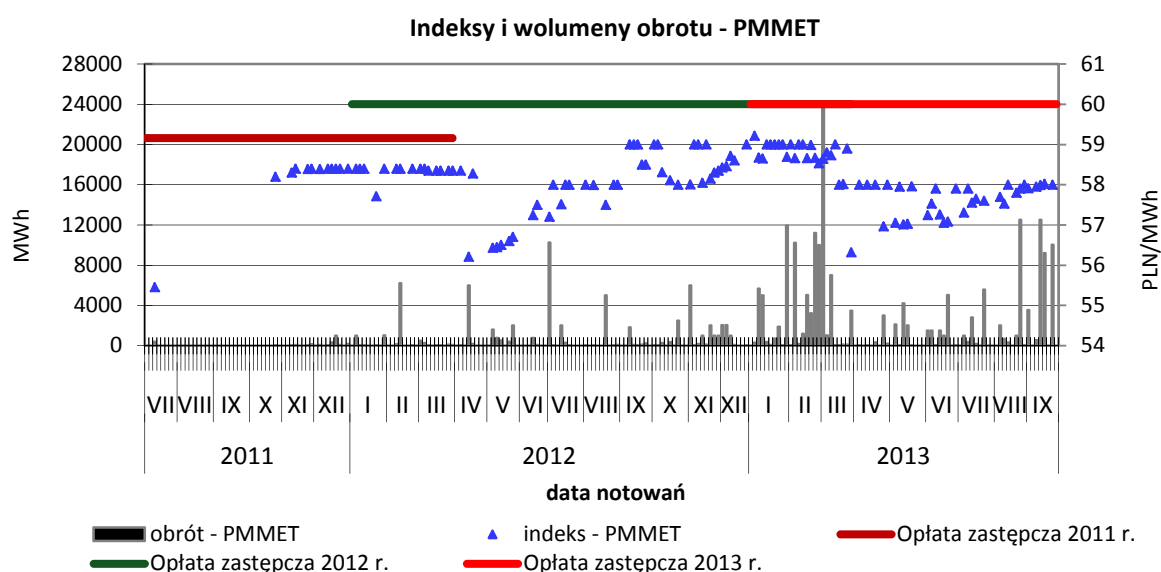
⁵ <http://www.ure.gov.pl/download/1/6703/daneOZEprodukcjajawww.pdf>

⁶ <http://www.ure.gov.pl/download/1/6703/daneOZEprodukcjajawww.pdf>

⁷ <http://www.reo.pl/ure-wydal-do-konca-wrzesnia-52-twh-zielonych-certyfikatow-za-2013-rok-analizuje-39-twh>

strony należy mieć na uwadze, że system wsparcia powinien zapewniać utrzymanie należnego poziomu zwrotu z nakładów inwestycyjnych w sektorze OZE, w celu zapewnienia realizacji wymaganego udziału energii z OZE w „miksie” energetycznym w horyzoncie długoterminowym. Dlatego też dla uczestników rynku tak istotne znaczenie mają projektowane w Ministerstwie Gospodarki nowe rozwiązania w tym zakresie. Ważne jest zapewnienie przewidywalnego, spójnego i stabilnego systemu wsparcia dla źródeł odnawialnych.

Zdecydowanie niższą, niż dla świadectw „zielonych”, wartościową zmiennością cen w pierwszych 3 kwartałach 2013 r. charakteryzowały się świadectwa „fioletowe”, dla których różnica między indeksem minimalnym i maksymalnym wyniosła około 3,00 zł/MWh. Wolumen obrotu na rynku sesyjnym TGE tego typu świadectwami, w porównaniu do świadectw „zielonych”, był również znacznie niższy. Wartość indeksu (PMMET) na koniec września 2013r. wyniosła 58,00 zł/MWh i była o 2,00 zł/MWh niższa od jednostkowej opłaty zastępczej na 2013 r., która dla roku 2013 wynosi 60,00 zł/MWh⁸. W tym przypadku mamy odwrotną sytuację w stosunku do świadectw „zielonych”, a mianowicie występuje tu nadwyżka popytu nad podażą. Bardziej szczegółowe informacje o kształtowaniu się indeksu sesyjnego PMMET przedstawiono na poniższym wykresie.



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE, poziomy jednostkowych opłat zastępczych wg informacji Prezesa URE.

4.4. Limity uprawnień do emisji dwutlenku węgla i ich ceny rynkowe

Ważnym wydarzeniem dla rynku uprawnień do emisji CO₂ na początku III kwartału br. było opowiedzenie się przez Parlament Europejski (PE), 3 lipca 2013 r., za tzw. „backloadingiem”, czyli propozycją wycofania 900 mln uprawnień z aukcji w latach 2013-2015 i wprowadzenia ich z powrotem w kolejnych latach do 2020 r. Za przyjęciem propozycji głosowało 344 parlamentarzystów, a 311 posłów było przeciw. Polska od początku opowiadała się przeciwko tej idei, gdyż godziła ona w interesy polskiej gospodarki. Parlament przyjął też poprawkę, która mówiła o tym, iż interwencja na rynku jest mechanizmem jednorazowym i nie należy się jej spodziewać w przyszłości. Wynik decyzji PE miał istotne znaczenie dla uczestników rynku, którzy przed oraz w trakcie głosowania wywindowali ceny uprawnień.

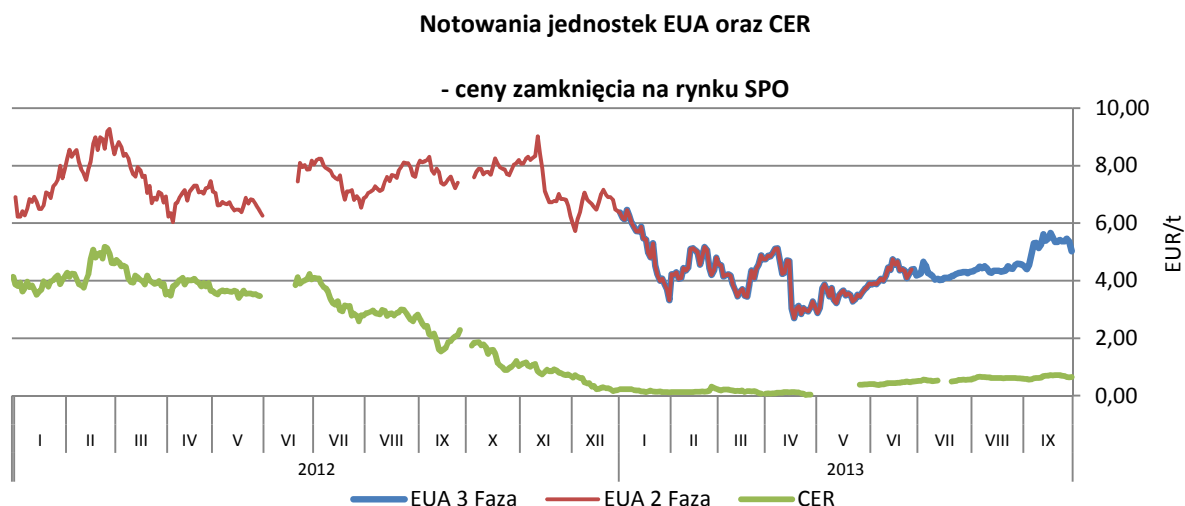
⁸ http://www.ure.gov.pl/download/1/5334/Informacja_PURE_Nr_15.pdf

W sierpniu br. został zmniejszony prawie o połowę wolumen uprawnień wystawionych na aukcjach, co przełożyło się na niewielkie wzrosty cen na rynku.

We wrześniu wolumeny przeznaczone na aukcje ponownie wzrosły. Dodatkowo, 3 września 2013 r. giełda EEX poinformowała, że do końca 2013 r. przeprowadzi w imieniu Polski aukcje na 51,2 mln uprawnień EUA ważnych w okresie 2013-2020 r. Sprzedaż „polskich” uprawnień ma odbywać się niezależnie od aukcji prowadzonych dotychczas przez EEX w imieniu Komisji Europejskiej i 24 państw członkowskich, do czasu wyłonienia przez Polskę krajowej platformy aukcyjnej. Do połowy grudnia 2013 r. „polskie” aukcje mają odbywać się w każdy poniedziałek.⁹ Pierwsza taka aukcja odbyła się 16 września br. Kolejną ważną dla rynku informacją we wrześniu br. był komunikat Komisji Europejskiej o zmniejszeniu średnio o 11,58% liczby darmowych uprawnień w latach 2013-2020 dla przemysłu, co oznaczać będzie znaczny wzrost kosztów funkcjonowania zakładów przemysłowych w całej Europie. Dla rynku uprawnień do emisji istotny był również wynik przeprowadzonych 22 września br. wyborów w Niemczech. Zwycięstwo do tej pory rządzącej partii Angeli Merkel tj. chrześcijańskiej demokracji (CDU i CSU) skutkowało to opowiedzeniem się przez Niemcy za wprowadzeniem „backloadingu”.

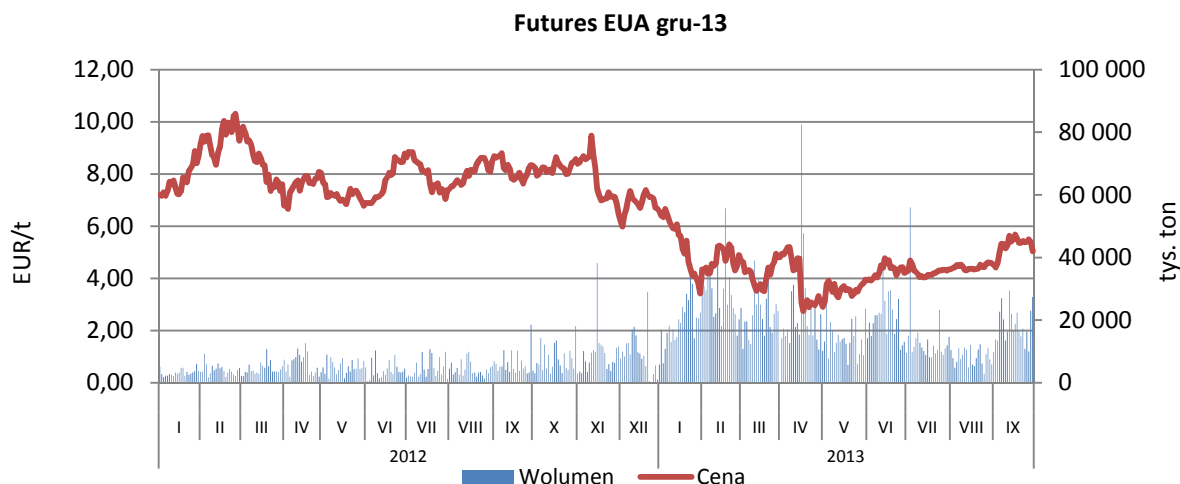
Analizując rynek uprawnień do emisji CO₂ należy podkreślić, iż jest on silnie uzależniony od decyzji politycznych podejmowanych na szczeblu unijnym. W III kwartale br. zarysowały się stopniowe wzrosty cen EUA – na rynku SPOT z poziomu 4,21 EUR/t na początku lipca, do ponad 5,02 EUR/t na koniec września. Zmienność na rynku futures była w tym okresie zbliżona do rynku SPOT.

Szczegółowe informacje o notowaniach przedstawiono na poniższych wykresach.



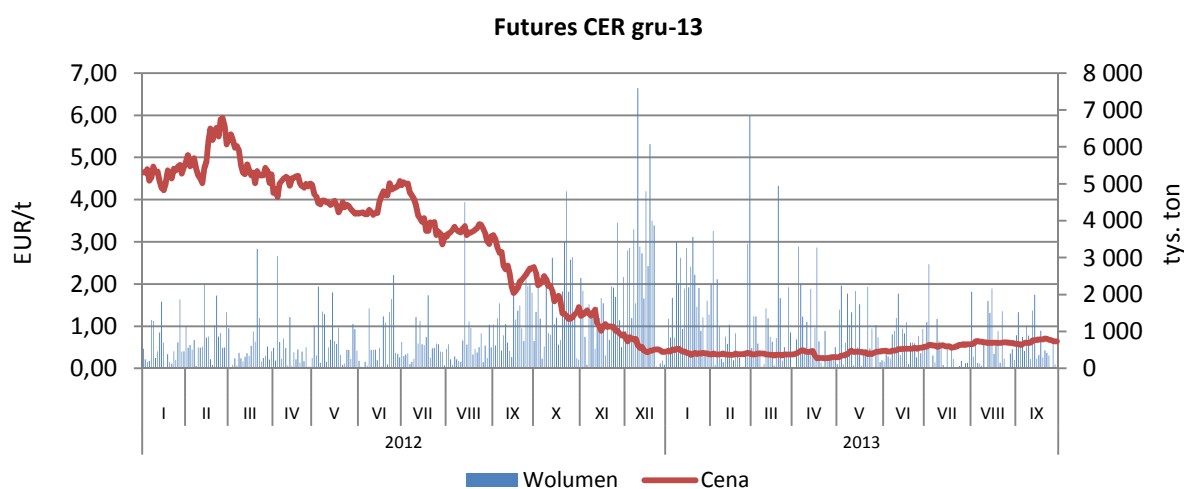
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z BlueNext oraz ICE.

⁹ http://energetyka.wnp.pl/polska-sprzeda-emisje-co2-na-niemieckiej-gieldzie-eex,205579_1_0_0.html



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z BlueNext oraz ICE.

Jednostkami CER handlowano w znacznie niższych cenach. Na koniec września br. były one o około 87% tańsze od jednostek EUA. Wynika to przede wszystkim z ograniczonych możliwości wykorzystania tego typu jednostek w celu rozliczenia emisji CO₂ w III Okresie Rozliczeniowym.

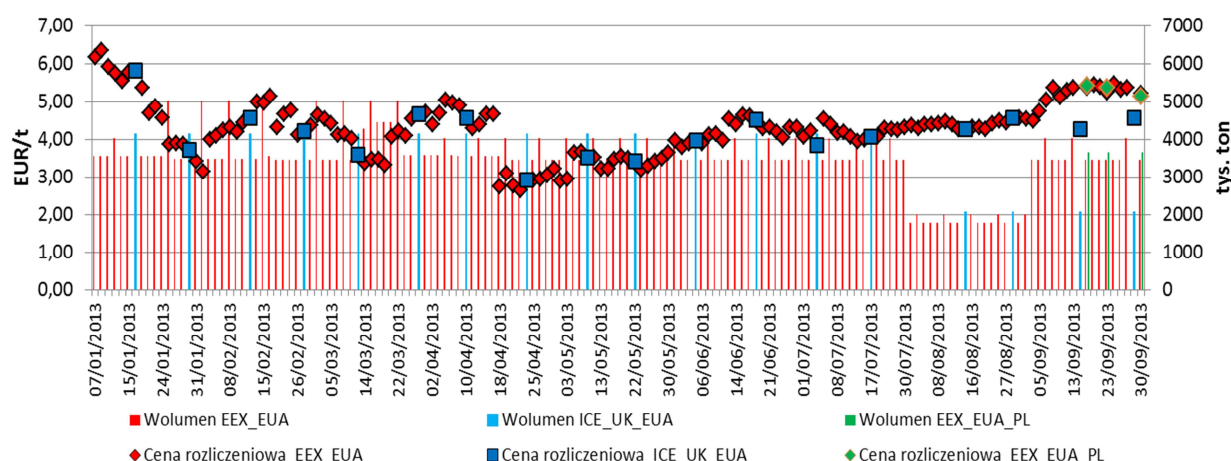


Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z BlueNext oraz ICE.

Oprócz notowań EUA na rynku bieżącym oraz terminowym, istotną rolę odgrywał pierwotny rynek aukcyjny. Łącznie aukcje na giełdzie EEX oraz ICE zasiły rynek uprawnieniami do ponad 161,3 mln jednostek emisji CO₂. Średnia cena na aukcjach EEX oraz ICE wynosiła w tym czasie 4,61 EUR/t (wahając się pomiędzy minimum 3,85 EUR/t a maksimum 5,47 EUR/t).

Szczegółowe informacje o wolumenach i poziomach cen EUA sprzedawanych poprzez pierwotne aukcje przedstawiono na wykresie poniżej.

Aukcje na III okres rozliczeniowy - ceny rozliczeniowe i wolumeny



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z EEX oraz ICE.

4.5. Planowane nakłady inwestycyjne

W 2013 r., w ramach działalności ENEA Operator, ENEA Wytwarzanie, Elektrociepłowni Białystok, Elektrowni Wodnych i ENEA, planujemy poczynić nakłady inwestycyjne w wysokości ok. 2.377.560 tys. zł. Poniższa tabela przedstawia planowane nakłady inwestycyjne w roku kończącym się 31 grudnia 2013 r., w podziale na poszczególne rodzaje.

| Nakłady inwestycyjne za rok kończący się 31 grudnia 2013 r. | [tys. zł] |
|--|------------------|
| Nakłady inwestycyjne na majątek dystrybucyjny, w tym | 927 380 |
| <i>Przyłączenia nowych odbiorców i nowych źródeł oraz związana z tym budowa nowych sieci</i> | 348 830 |
| <i>Modernizacja i odtworzenie istniejącego majątku, związane z poprawą jakości usług i/lub wzrostem zapotrzebowania na moc</i> | 467 104 |
| <i>Nakłady inwestycyjne pozostałe</i> | 111 446 |
| Nakłady inwestycyjne na aktywa wytwórcze, w tym: | 1 377 396 |
| ENEA Wytwarzanie, w tym | 1 272 807 |
| <i>Inwestycje w poszczególne bloki 200 MW</i> | 162 952 |
| <i>Inwestycje wspólne* w blok 200 MW</i> | 49 170 |
| <i>Budowa bloku energetycznego około 1.000 MW</i> | 990 093 |
| <i>Inwestycje w poszczególne bloki 500 MW</i> | 20 630 |
| <i>Inwestycje wspólne* w bloki 500 MW</i> | 9 932 |
| <i>Inwestycje wspólne* w bloki 200 MW i 500 MW</i> | 34 730 |
| <i>Zakup gotowych dóbr inwestycyjnych i używanych środków trwałych</i> | 5 300 |
| Elektrociepłownia Białystok, w tym | 46 015 |
| <i>Zabudowa instalacji odzysku ciepła ze spalin kotła K6</i> | 15 000 |
| <i>Wymiana zwałowarki węgla</i> | 5 900 |
| <i>Zabudowa instalacji deNox na kotle K5 i K6</i> | 6 200 |
| <i>Pozostałe</i> | 18 915 |
| Elektrownie Wodne, w tym | 58 574 |
| <i>Inwestycje w rozwój projektów farm wiatrowych</i> | 46 324 |

| | |
|--|------------------|
| <i>Inwestycje w istniejące elektrownie wodne</i> | <i>12 250</i> |
| Pozostałe nakłady inwestycyjne | 72 784 |
| RAZEM | 2 377 560 |

* Inwestycje wspólne obejmują inwestycje w układy technologiczne wspólne dla funkcjonowania poszczególnych grup bloków (tzn. inwestycje wspólne dla bloków 200 MW, inwestycje wspólne dla bloków 500 MW, inwestycje wspólne dla bloków 200 MW i 500 MW).

4.6. Źródła finansowania programu inwestycyjnego

Umowa programowa w sprawie programu emisji obligacji do kwoty 4.000.000 tys. zł

ENEA S.A. jest w trakcie realizacji projektu „Pozyskanie finansowania na realizację projektów inwestycyjnych w GK ENEA”, w ramach którego w dniu 21 czerwca 2012 r. pomiędzy Emitentem, a pięcioma bankami pełniącymi funkcję Gwarantów emisji, tj.: Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna, Bankiem Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna, Bankiem Zachodnim WBK Spółka Akcyjna, Bankiem Handlowym w Warszawie Spółka Akcyjna i Nordea Bank Polska Spółka Akcyjna, zawarta została umowa programowa dotycząca programu emisji obligacji do kwoty 4.000.000 tys. zł, w której pomiędzy Emitentem i Bankami Gwarantami ustalone zostały warunki programu emisji obligacji. Jest to 10-letni program emisji obligacji krajowych, unikalny w swojej konstrukcji dopasowany do programu inwestycyjnego realizowanego przez Grupę Kapitałową ENEA. Finansowanie jest niezabezpieczone i zwolnione z ograniczeń dla akcjonariuszy w zakresie tzw. klauzul właścicielskich i dywidendy.

Środki pozyskane z banków komercyjnych są przeznaczone na realizację projektów inwestycyjnych w GK ENEA, w tym między innymi na budowę bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne opalany węglem kamiennym o mocy elektrycznej 1.075 MWe brutto, który ma zostać wybudowany w ramach działalności ENEA Wytwarzanie.

Zgodnie z Umową Programową Spółka zobowiązana jest do utrzymywania określonego w umowie poziomu wskaźnika finansowego: dług netto/EBITDA odnoszącego się do wielkości wynikających ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego powyższy warunek jest spełniony.

O zawarciu przedmiotowej umowy Spółka informowała raportem bieżącym nr 23/2012 z dnia 21 czerwca 2012 r.

Na dzień 30 września 2013 r. ENEA S.A. nie wyemitowała obligacji w ramach powyższego Programu.

Kredyty inwestycyjne z Europejskiego Banku Inwestycyjnego

W dniu 18 października 2012 r. ENEA S.A. zawarła Umowę Finansową z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym (EBI) na kwotę 950.000 tys. zł lub jej równowartości w EUR. W dniu 19 czerwca 2013 r. ENEA S.A. zawarła kolejną Umowę Finansową z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym przewidującą udzielenie ENEA S.A. kredytu w kwocie 475.000 tys. zł lub jej równowartości w walucie EUR.

Środki pozyskane z obu kredytów zostaną przeznaczone na finansowanie wieloletniego planu inwestycyjnego dotyczącego modernizacji i rozbudowy sieci energetycznych ENEA Operator. Okres spłaty kredytów wynosi do 15 lat od planowanej daty wypłaty środków, jednak nie później niż do 18 października 2029 r.

Na dzień 30 września 2013 r. ENEA S.A. uruchomiła jedną transzę kredytu w ramach powyższej Umowy w kwocie 780.000 tys. zł.

Dodatkowo ENEA S.A. kontynuuje rozmowy z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju (EBOR) w zakresie możliwości pozyskania maksymalnie 800.000 tys. zł niezabezpieczonego finansowania długoterminowego na realizację programu inwestycyjnego Grupy Kapitałowej dotyczącego obszaru dystrybucji

energii elektrycznej. Planuje się, że finansowanie 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 3,3 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 2013 r.).

5. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta

Wśród najważniejszych czynników, które miały wpływ na sytuację Emitenta w okresie objętym raportem należy wymienić:

- ocenę ratingową na poziomie BBB (w skali międzynarodowej) i A (w skali krajowej) z perspektywą stabilną,
- planowo realizowany program inwestycyjny, w tym budowę bloku nr 11,
- wypłatę przez Zarządcę Rozliczeń zaliczki na poczet kosztów osieroconych za trzy kwartały 2013 r. w łącznej kwocie 13,5 mln zł (do dnia publikacji raportu nie rozpoznano przychodów z tytułu rekompensat za 2013 r.),
- stabilny udział kosztów węgla w kosztach operacyjnych ENEA Wytwarzanie utrzymujący się na poziomie ok. 46%,
- wyróżnienie w projekcie „Analiza ESG spółek w Polsce” za wysoki poziom i przejrzystość komunikacji danych pozafinansowych.

5.1. Rating

Istotne znaczenie dla realizacji zamierzeń inwestycyjnych Grupy ma podtrzymanie dla ENEA S.A., w kwietniu 2013 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.

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.

5.2. Obecnie realizowane działania i inwestycje w GK ENEA

Wytwarzanie

Elektrownia Kozienice

- modernizacja bloku nr 9,
- 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),
- wykonanie obwałowań pola 4a, pola 6 wraz z rurociągami zrzutowymi, wykonaniem urządzeń kontrolno-pomiarowych na polu 6 oraz drenaż w obwałowaniach pola 6 - zakończono w dniu 12 sierpnia 2013 r.

- przebudowa estakady transportu hydraulicznego popiołu i żużla,
- zabudowa nowej wagi samochodowej dla potrzeb biomasy – zakończono w dniu 8 sierpnia 2013 r.,
- budowa Instalacji Odsiarczania Spalin IOS IV,
- budowa kanałów spalin i wentylatorów wspomagających w ramach budowy Instalacji Odsiarczania Spalin (IOS IV)
- II etap zabudowy instalacji katalitycznego odazotowania spalin dla kotłów OP-650 nr 4 do 8 (instalacja SCR na bloku nr 8 wraz z podłączeniem do części wspólnej). Z uwagi na znaczne opóźnienie prac z przyczyn leżących wyłącznie po stronie Wykonawcy, w ramach tego etapu realizowane są obecnie wyłącznie prace nie stwarzające zagrożenia dla terminowego przekazania bloku nr 8 do eksploatacji po zakończonym remoncie. Dokończenie prac związanych z etapem II zaplanowane jest w roku 2017
- modernizacja bloku nr 8, w tym między innymi modernizacja części ciśnieniowej kotła, modernizacja turbozespołu i automatyki bloku,
- budowa magazynu odpadów M08,
- modernizacja stacji paliw Nr 1 - etap II – zakończono w dniu 6 września 2013 r.,
- modernizacja dróg dojazdowych i stałych na składowisku żużla i popiołu,
- wykonanie projektu technicznego modernizacji składowiska żużla i popiołu - pola nr 5 i 4b podwyższanie obwałowań i zrzutów, podział pola nr 5 i podwyższanie pola nr 4b,
- modernizacja poziomej galerii nawęglania bloków 2x500 MW,
- modernizacja czopucha komina nr 3.

Prace zrealizowane w okresie III kwartałów 2013 r. przy budowie nowego bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne o mocy 1.075 MW brutto

- wykonano badania geologiczne gruntu pod opracowanie założeń fundamentowania obiektów,
- wykonano przekładki instalacji podziemnych, drogi dojazdowe,
- wykonano wykopy pod budynek główny oraz instalację odwadniania wykopów głębokich,
- zakończono palowanie oraz program kontroli pali pod fundamenty budynku kotłowni,
- zakończono palowanie oraz program kontroli pali pod fundamenty Budynku Urządzeń Elektrycznych,
- zakończono palowanie oraz program kontroli pali pod fundamenty zbiorników retencyjnych popiołu,
- zakończono betonowanie ścian szczelinowych pod pylony,
- zakończono wykopy pod Instalację Odsiarczania Spalin,
- wykonano docelową instalację ppoż. i przekładki instalacji wodno-kanalizacyjne,
- zakończono palowanie pod fundamenty Budynku Maszynowni na platformie I i II,
- rozpoczęto prace przy konstrukcji żelbetowej pylonów komunikacyjnych metodą ślizgu,
- rozpoczęto wykopy pod fundamenty budynku Pompowni Wody Chłodzącej,
- rozpoczęto wykopy pod konstrukcje żelbetowe kanału rurociągów w rejonie budynku pompowni,
- rozpoczęto wykopy pod fundamenty komory sit obrotowych i kanały wody chłodzącej,
- rozpoczęto realizację ścian ekranowych kotła.

MEC Piła

- inwestycja kogeneracji pn. „Rozwój systemu ciepłowniczego w Pile przez zabudowę gazowych agregatów kogeneracyjnych w kotłowni rejonowej KR-Koszyce w Pile”.

Elektrociepłownia Białystok

- budowa układu odzysku ciepła ze spalin kotła K6,
- zabudowa instalacji deNOx na kotłach K7 i K8,
- modernizacja wywrotnicy i zwałowarki węgla,
- modernizacja budynku kotłowni.

Dystrybucja

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 przyłączenia 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 i realizować cele przypisane do obszaru dystrybucji w ramach celu nadrzędnego „wzrost w rentownych obszarach”.

Obrót

W III kwartale 2013 r. kontynuowano prace w ramach „Strategii sprzedaży ENEA S.A. w obszarze handlu detalicznego na lata 2013–2016”. Strategia ta oparta o ekspansję poza rynek historyczny, poprawę efektywności obsługi klienta oraz zakupów na rynku hurtowym energii zakłada odwrócenie trendu spadku sprzedaży obserwowanego w latach 2009 i 2010.

Projekty realizowane w obszarze handlu w III kwartale 2013 r. to m.in.:

- wdrożenie nowego produktu „Enea Index” – produkt oferuje klientom możliwość nabycia energii elektrycznej w cenie powiązanej z indeksami cen z hurtowego rynku energii elektrycznej. Ten produkt kierowany jest do klientów zużywających energię o wolumenie powyżej 10 GWh, przyłączonych do sieci dowolnego OSD niebędących konsumentami w rozumieniu Kodeksu Cywilnego oraz przedsiębiorstwami energetycznymi,
- przedłużenie promocji „Stała Cena” oraz „Zawsze Taniej” dla klientów, którzy wcześniej skorzystali z tej oferty. Akcja ma na celu lojalizację grup taryfowych Cxx, do których produkt był pierwotnie kierowany,
- przygotowywanie wycen indywidualnych dla wybranych klientów wszystkich grup taryfowych,
- zmiana Organizacji Sprzedaży – projekt ma na celu reorganizację Departamentu Sprzedaży służącą podniesieniu efektywności działania,
- rozwój Kanału Sprzedaży Pośredniej w ENEA S.A. - projekt ma na celu uruchomienie aktywnej sprzedaży (lojalizacji) do klientów, którzy odwiedzają Biura Obsługi Klienta prowadzone przez ENEA Centrum Sp. z o.o. i dostosowanie kanału sprzedaży pośredniej do realizacji celów strategii. Jednym z elementów programu jest również dostosowanie Biur Obsługi Klienta do standardów rynkowych w zakresie wizualizacji tych punktów oraz ich dostępności,
- przygotowanie organizacji do rozwoju handlu gazem ziemnym – wdrożenie projektu umożliwi rozszerzenie sprzedaży ENEA S.A. o gaz ziemny. Zakładanym celem wdrożenia oferty jest lojalizacja klientów poprzez sprzedaż oferty łączonej gazu i energii elektrycznej – dual-fuel oraz osiągnięcie wzrostu konkurencyjności oferty sprzedaży.

Obszar Obsługi Klienta

W związku z podjętą decyzją o uruchomieniu procesu tworzenia, na bazie istniejącej spółki zależnej ENEA Centrum Sp. z o.o., Centrum Usług Wspólnych w GK ENEA, które docelowo świadczyć będzie na rzecz spółek GK ENEA usługi w następujących obszarach: Obsługa klienta, IT, Finanse i Księgowość, Zasoby ludzkie, Logistyka oraz w związku z podjęciem decyzji o odstąpieniu przez ENEA S.A. od umowy wdrożeniowej na nowy system bilingowy i CRM zawartej z firmą Infovide – Matrix S.A. program zmiany modelu obsługi klienta został zamknięty.

Proces tworzenia Centrum Usług Wspólnych realizowany będzie w formie dwóch Programów:

- Program Orientacji na Klienta – obejmujący obszar obsługi klienta,
- Program Centralizacji Usług Wspólnych – obejmujący pozostałe obszary usług wspólnych.

Celem utworzenia CUW w obszarze obsługi klienta jest wzrost profesjonalizacji i stopniowe ujednoczenie procesów wspólnej obsługi klientów obrotu i dystrybucji. Centrum Usług Wspólnych będzie kluczowym narzędziem organizacyjnym podniesienia profesjonalizacji i uspołniania wybranych obszarów procesowych i wdrożenia nowego modelu organizacji obszaru obsługi klienta – odbiorcy energii elektrycznej.

Główne cele biznesowe Programu Orientacji na Klienta obejmują:

- zaprojektowanie i wdrożenie funkcji obsługi klienta wspólnej dla obszarów obrotu i dystrybucji,
- wzrost poziomu satysfakcji klientów mierzony corocznym wzrostem wskaźnika CSI,
- wdrożenie rozwiązań informatycznych wspierających obsługę klienta,
- standaryzację, podniesienie jakości i efektywności realizacji procesów obsługi klienta – odbiorcy energii elektrycznej,
- obniżenie kosztów jednostkowych obsługi klienta masowego – odbiorcy energii elektrycznej.

Efekty wdrożenia ww. Programu z perspektywy klienta będą następujące:

- stworzenie jednego centrum kontaktu, w którym klient załatwi wszystkie sprawy związane z usługami świadczonymi przez GK ENEA,
- uruchomienie zdalnych kanałów kontaktu klienta z GK ENEA,
- usprawnienie i podniesienie jakości obsługi.

W III kwartale 2013 r. zrealizowano prace związane ze zdefiniowaniem szczegółowych założeń biznesowych i zakresu poszczególnych programów, powołaniem struktur projektowych oraz kierowników poszczególnych programów i projektów, a także przygotowaniem harmonogramów prac.

Obszar Handlu Hurtowego

We wrześniu 2013 r. ENEA Trading Sp. z o.o. zapoczątkowała proces aktualizacji strategii funkcjonowania obszaru handlu hurtowego GK ENEA dla kolejnych trzech lat. Dokument, cyklicznie przygotowywany w ENEA Trading Sp. z o.o., zostanie opracowany do końca br.

W ENEA Trading toczy się proces przejęcia kompetencji związanych z obrotem paliwami produkcyjnymi dla źródeł wytwórczych Grupy. Centralizacja w jednym podmiocie, tj. ENEA Trading Sp. z o.o., zarządzania „marżą I” w wytwarzaniu oraz zarządzania ryzykiem handlowym na poziomie rynku hurtowego, umożliwi zoptymalizowanie działań i procesów biznesowych w Grupie.

W III kwartale 2013 r. ENEA Trading rozszerzyła zakres współpracy w obszarze handlu hurtowego o kolejną spółkę z GK ENEA – ENEA Operator. ENEA Trading wspiera proces nabywania przez ENEA Operator energii elektrycznej na pokrycie potrzeb własnych i różnicy bilansowej, w szczególności w zakresie przygotowania analiz rynkowych stanowiących wsparcie procesów decyzyjnych oraz w zakresie relacji z kontrahentami.

W 2013 r. ENEA Trading Sp. z o.o. zrealizowała prace związane z przygotowaniem do obrotu gazem ziemnym na rynku hurtowym. W lutym 2013 r. spółka podpisała umowę z Domem Maklerskim TRIGON na reprezentowanie jej na Towarowej Giełdzie Energii. Ponadto, decyzją Ministra Gospodarki spółka otrzymała zwolnienie z utrzymywania obowiązkowych zapasów gazu ziemnego do dnia 1 stycznia 2015 r. W dniu 18 kwietnia 2013 r., Prezes Urzędu Regulacji Energetyki wydał pozytywną decyzję o udzieleniu firmie koncesji na Obrót Gazem z Zagranicą (OGZ) na okres do 31 grudnia 2030 r.

Zgodnie z wymogami koncesji na Obrót Gazem Ziemnym (OPG) została również zawarta pierwsza transakcja na rynku gazu organizowanym przy Towarowej Giełdzie Energii.

W III kwartale 2013 r. kontynuowane były prace związane z rozwojem działalności na hurtowym rynku gazu ziemnego. Spółka rozpoczęła proces poszukiwania możliwości zakupu paliwa gazowego w Polsce lub na granicy polsko-niemieckiej od wiarygodnego kontrahenta z branży gazowniczej posiadającego własne wydobywanie w Europie Zachodniej. Ponadto, został rozpoczęty proces podpisywania umów ramowych (w tym typu EFET), na podstawie których będą zawierane indywidualne kontrakty. Obecnie analizowane są możliwości zakupu

gazu ziemnego na Towarowej Giełdzie Energii, gdzie sprzedaż wkrótce rozpocznie PGNiG S.A. w ramach realizacji obliga giełdowego. Ponadto toczą się negocjacje biznesowe w zakresie możliwości współpracy z innymi spółkami Skarbu Państwa w ramach handlu hurtowego gazem ziemnym.

Pozostała działalność

- Budowa, rozbudowa, modernizacje i remonty sieci i urządzeń energetycznych,
- Projektowanie i konstruowanie urządzeń i aparatury elektrycznej i energetycznej.

5.3. Informacje o umowach znaczących dla działalności

5.3.1. Znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej umowy dotyczące paliw

W okresie III kwartału 2013 r. nie zawierano znaczących dla działalności umów dotyczących paliw, kontynuowano natomiast opisane poniżej umowy dotyczące zakupu paliw produkcyjnych, które zawarte zostały w 2013 r.

Umowa Roczna z dnia 15 stycznia 2013 r. na dostawę węgla energetycznego na rok 2013, stanowiąca Załącznik nr 4 do Umowy Wieloletniej nr UW/LW/01/2010, zawarta pomiędzy ENEA Wytwarzanie S.A., a Lubelskim Węglem „Bogdanka” S.A.

Przedmiotem w/w Umowy Rocznej są dostawy węgla energetycznego o określonych parametrach jakościowych, dokonane w okresie obowiązywania umowy, tj. 1 stycznia 2013 r. – 31 grudnia 2013 r., realizowane z kopalni należącej do Lubelskiego Węgla „Bogdanka” S.A. Umowa roczna określa cenę węgla, wielkość podstawową dostaw, parametry graniczne węgla (po przekroczeniu których, w rozliczeniu miesięcznym Elektrownia może zastosować naliczenie kar umownych), sposób przewozu, sposób rozliczeń finansowych oraz szczegółowe warunki rozliczeń ilościowych i jakościowych węgla. Obie Strony mogą naliczyć kary umowne za niedostarczenie lub nieodebranie ilości węgla na zasadach określonych w Umowie. Okres obowiązywania Umowy dobiega z końcem 31 grudnia 2013 r.

Umowa Roczna z dnia 4 stycznia 2013 r. na dostawę węgla energetycznego na rok 2013, stanowiąca Załącznik nr 4 do Umowy Wieloletniej nr UW/KHW/01/09 zawarta pomiędzy ENEA Wytwarzanie S.A., a Katowickim Holdingiem Węglowym S.A.

Przedmiotem w/w Umowy Rocznej są dostawy węgla energetycznego o określonych parametrach jakościowych dokonane przez Sprzedającego w okresie obowiązywania Umowy tj. od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. Umowa roczna określała wielkość podstawową wraz ze wstępnym harmonogramem dostaw w podziale na kwartały i kopalnie wyznaczone do realizacji wysyłek, ceny węgla dla poszczególnych klas, graniczne parametry jakościowe (po przekroczeniu których, w rozliczeniu miesięcznym Elektrownia może zastosować naliczenie kar umownych), sposób przewozu, sposób rozliczeń finansowych oraz szczegółowe warunki rozliczeń ilościowych i jakościowych węgla. W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy, obie Strony mogły zastosować naliczenie kar umownych na zasadach określonych w Umowie.

5.3.2. Zawarte umowy kredytów i pożyczek

W okresie sprawozdawczym ENEA S.A. posiadała dostęp do kredytów obrotowych w BZ WBK S.A., Pekao S.A. oraz w PKO BP S.A. łączny limit z tytułu wyżej wymienionych kredytów obrotowych na dzień 30 września 2013 r. wynosił 150.000 tys. zł, przy czym na dzień 30 września 2013 r. Spółka nie posiadała zadłużenia z tego tytułu.

ENEA S.A. w trakcie okresu sprawozdawczego sporadycznie korzystała z kredytów obrotowych na finansowanie bieżącej działalności. Spółka nie zaciągała kredytów pod zastaw, hipotekę, przewłaszczenie aktywów trwałych lub przewłaszczenie zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Zabezpieczeniami kredytów obrotowych są pełnomocnictwa do rachunków bieżących w bankach, w których ENEA S.A. posiada rachunki bieżące oraz

oświadczenia o dobrowolnym poddaniu się egzekucji.

W dniu 12 września 2013 r. ENEA uruchomiła pierwszą transzę kredytu z Europejskiego Banku Inwestycyjnego w kwocie 780.000 tys. zł. Transza jest oprocentowana według zmiennej stopy procentowej opartej na stawce WIBOR dla depozytów 6-miesięcznych powiększonej o marżę banku.

W okresie sprawozdawczym ENEA S.A. nie zaciągała pożyczek ani nie udzielała istotnych pożyczek.

5.3.3. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje

W okresie sprawozdawczym ENEA S.A. ani jej jednostki zależne nie udzielały poręczeń kredytu lub pożyczki, jak również nie udzielały gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, w wymiarze powodującym istnienie poręczeń lub gwarancji o łącznej równowartości stanowiących, co najmniej 10 % kapitałów własnych ENEA S.A. Największą umową tego typu w okresie sprawozdawczym był aneks zawarty w dniu 18 lipca 2013 r. pomiędzy ENEA S.A., a Izbą Rozliczeniową Giełd Towarowych S.A. (dalej: IRGIT) do umowy poręczenia z dnia 27 lipca 2011 r. przedłużający okres obowiązywania umowy poręczenia do 31 lipca 2014 r. Na mocy tej umowy ENEA S.A. poręcza bezwarunkowo i nieodwołalnie za zobowiązania ENEA Trading Sp. z o.o. wobec IRGIT do kwoty 50.000 tys. zł celem zabezpieczenia zobowiązań zaciągniętych przez ENEA Trading w związku z członkostwem w IRGIT i nabywaniem energii elektrycznej i praw majątkowych. Na dzień 30 września 2013 r. nie powstało realne zadłużenie ENEA S.A. z tego tytułu.

Wśród udzielonych poręczeń i gwarancji nie występują tzw. „gwarancje i poręczenia zagrożone”. Udzielone przez ENEA S.A. poręczenia i gwarancje mieszczą się w limitach określonych w art. 33 ust. 1 ustawy z dnia 8 maja 1997 r. o poręczeniach i gwarancjach udzielanych przez Skarb Państwa oraz niektóre osoby prawne (Dz.U. z 2003 r. Nr 174, poz. 1689 ze zm.).

ENEA S.A. posiada zawartą z bankiem PKO BP S.A. umowę ramową o udzielenie gwarancji bankowych do wysokości nie przekraczającej 250.000 tys. zł. Gwarancje wystawiane w ramach linii gwarancyjnej stanowią zabezpieczenie wniesienia depozytów na rzecz IRGIT przez ENEA S.A. i ENEA Trading Sp. z o.o. oraz innych zobowiązań (maksymalnie do 3.000 tys. zł). Zobowiązania względem wymienionych podmiotów do wniesienia depozytów wynikają m.in. z zawartych kontraktów terminowych na dostawę energii elektrycznej i transakcji zakupu praw majątkowych do świadectw pochodzenia energii elektrycznej.

W dniu 11 lipca 2013 r. został zawarty pomiędzy ENEA S.A., a ENEA Trading Sp. z o.o. Aneks nr 2 do Umowy na linię gwarancyjną z dnia 27 lipca 2011 r. dotyczącej składania zleceń udzielenia gwarancji zabezpieczających wniesienie przez ENEA Trading Sp. z o.o. depozytu zabezpieczającego i transakcyjnego na rzecz IRGIT. Limit zabezpieczenia ustalono na poziomie 230.000 tys. zł.

5.3.4. Umowy o współpracy lub kooperacji

Umowa w sprawie poszukiwania i wydobycia węglowodorów z łupków

W dniu 4 lipca 2012 r. ENEA S.A. zawarła ramową umowę w sprawie poszukiwania i wydobycia 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 ok. 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). 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. W III kwartale 2013 r. strony kontynuowały uzgodnienia i analizy biznesowo-podatkowe w zakresie potencjalnego modelu współpracy.

List intencyjny, Porozumienie oraz Umowa Wspólników w przedmiocie opracowania zasad współpracy przy budowie pierwszej w Polsce elektrowni jądrowej

W dniu 5 września 2012 r. ENEA S.A. (ENEA), PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (PGE), TAURON Polska Energia S.A. (TAURON) oraz KGHM Polska Miedź S.A. (KGHM) podpisały list intencyjny (List) dotyczący nabycia przez ENEA, TAURON i KGHM udziałów w spółce celowej, powołanej do budowy i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej. Zgodnie z Listem, spółki podjęły się wypracowania projektu umowy nabycia udziałów w PGE EJ 1 Sp. z o.o. (PGE EJ 1) - spółce celowej, która odpowiada za bezpośrednie przygotowanie procesu inwestycyjnego budowy i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej (Projekt Jądrowy). Zgodnie z intencją wyrażoną w Liście ww. umowa miałaby regulować prawa i obowiązki każdej ze stron przy realizacji projektu, przy założeniu, że PGE będzie pełnić, bezpośrednio lub poprzez podmiot zależny, rolę wiodącą w procesie przygotowania i realizacji projektu. W dniu 28 grudnia 2012 r. strony Listu przedłużyły termin jego obowiązywania do dnia 31 marca 2013 r.

W dniu 25 czerwca 2013 r. ENEA, KGHM, PGE oraz TAURON zawarły Porozumienie w sprawie kontynuowania prac związanych z wypracowaniem projektu umowy nabycia udziałów w spółce celowej do budowy i eksploatacji elektrowni jądrowej („Porozumienie”), o czym spółka informowała raportem bieżącym nr 28/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r.

W dniu 23 września 2013 r. ENEA, PGE, KGHM oraz TAURON, w wyniku prac związanych z wypracowaniem projektu umowy nabycia udziałów w spółce celowej do budowy i eksploatacji elektrowni jądrowej parafowały Umowę wspólników („Umowa Wspólników”). W ten sposób strony zgodnie oświadczyły, że parafowany dokument stanowi projekt przyszłej Umowy Wspólników, która zostanie podpisana po uzyskaniu niezbędnych zgód korporacyjnych każdej ze stron. Umowa Wspólników zobowiąże jej strony do zawarcia Umowy nabycia udziałów w PGE EJ1 („Umowa Nabycia Udziałów”). Zgodnie z zapisami Umowy Wspólników, PGE sprzeda na rzecz pozostałych stron Umowy Wspólników pakiet 438.000 udziałów stanowiących łącznie 30% w kapitale zakładowym PGE EJ1 w następstwie czego PGE będzie posiadała 70% w kapitale zakładowym PGE EJ1. Udziały zostaną nabyte w następujący sposób:

- ENEA nabędzie 146.000 udziałów stanowiących 10% w kapitale zakładowym PGE EJ1,
- KGHM nabędzie 146.000 udziałów stanowiących 10% w kapitale zakładowym PGE EJ1,
- TAURON nabędzie 146.000 udziałów stanowiących 10% w kapitale zakładowym PGE EJ1.

Umowa Wspólników zawiera także zasady uczestnictwa wszystkich stron w zakresie projektu przygotowania i budowy elektrowni jądrowej w Polsce. PGE i każdy z partnerów biznesowych będzie zobowiązany do zawarcia Umowy Nabycia Udziałów po spełnieniu się dwóch warunków zawieszających w postaci uzyskania decyzji w sprawie bezwarunkowej zgody Prezesa UOKiK na dokonanie koncentracji oraz przyjęcia w 2013 r. przez Radę Ministrów w drodze uchwały Programu Polskiej Energetyki Jądrowej.

5.3.5. Program emisji obligacji przez spółki zależne

W dniu 20 czerwca 2013 r. ENEA S.A. (Spółka, Gwarant) zawarła z ENEA Operator Sp. z o.o. (Spółka zależna) i Nordea Bank Polska, Umowę Programową dotyczącą programu emisji obligacji do kwoty 1.425.000 tys. zł (Umowa Programowa). Wraz z Umową Programową w dniu 20 czerwca 2013 r. pomiędzy Spółką, a Spółką Zależną, zawarta została Umowa o gwarantowanie objęcia obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji Obligacji do kwoty 1.425.000 tys. zł (Umowa Gwarancyjna).

Powyższe umowy zostały zawarte na okres do 18 października 2029 r. Okres dostępności Programu w ramach którego przeprowadzane będą emisje obligacji upływa w dniu 18 października 2014 r.

Umowa Programowa przewiduje możliwość przeprowadzenia emisji obligacji o łącznej wartości nieprzekraczającej wartości Programu w nie więcej niż 10 seriach, przy czym wartość nominalna każdej serii będzie nie mniejsza niż 100.000 tys. zł z wyłączeniem serii 6. oraz ostatniej serii Obligacji, których wysokość będzie ustalona przez Emitenta i Gwaranta odrębnie. Obligacje nie będą miały formy dokumentu. Oprocentowanie obligacji może być stałe lub zmienne. Spółka Zależna ma prawo wyboru oprocentowania stałego lub zmiennego dla danej serii obligacji na warunkach określonych w Umowie Programowej. Obligacje emitowane będą zgodnie z ustawą z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach, oferowanie będzie miało miejsce w trybie art. 9 pkt 3 tejże ustawy. Obligacje nie będą emitowane w trybie oferty publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej.

W ramach powyższego Programu ENEA S.A. nabyła w ramach pierwszej serii obligacje o łącznej wartości 780.000 tys. zł.

W dniu 16 lipca 2013 r. została zawarta Umowa programu emisji obligacji na kwotę 746.000 tys. zł pomiędzy ENEA Wytwarzanie S.A. (Emitent), ENEA S.A. (Gwarant) oraz BRE S.A. (Organizator, Agent Emisji, Agent Płatniczy i Depozytariusz). Obligacje są nominowane w złotych polskich i oprocentowane według zmiennej stopy procentowej. Maksymalny termin wykupu obligacji przypada na dzień 15 lipca 2015 r. W ramach programu emitowane mogą być maksymalnie 4 serie obligacji, o minimalnej wartości 100.000 tys. zł każda.

W ramach powyższego programu ENEA S.A. nabyła trzy serie obligacji o łącznej wartości 519.000 tys. zł.

W dniu 9 września 2013 r. zostały zawarte - Aneks nr 2 do Umowy Programu Emisji Obligacji zawartej dnia 23 lipca 2012 r. oraz Aneks nr 2 do Umowy Gwarancyjnej Programu Emisji Obligacji zawartej dnia 23 lipca 2012 r. pomiędzy ENEA S.A. a Elektrociepłownią Białystok S.A. Na mocy aneksów wartość programu emisji obligacji oraz gwarancja objęcia tych obligacji przez ENEA S.A. zostały zwiększone o 30.000 tys. zł do wysokości 158.500 tys. zł. Na mocy powyższych umów ENEA S.A. nabyła obligacje serii E o wartości 30.000 tys. zł.

Poniższa tabela prezentuje stan posiadania obligacji wewnątrzgrupowych na dzień 30 września 2013 r. [tys. zł]:

| Spółka Emitująca Obligacje | Data zawarcia umów | Termin ostatecznego wykupu | Waluta | Kwota udzielona | Kwota wykorzystana | Aktualne zadłużenie* |
|----------------------------------|--------------------|--|----------|-----------------|--------------------|----------------------|
| ENEA Operator Sp. z o.o. | 9.08.2011 r. | 31.07.2021 r. | PLN | 500 000 | 500 000 | 454 000 |
| Elektrownie Wodne Sp. z o.o. | 10.03.2011 r. | 31.03.2023 r. | PLN | 26 000 | 26 000 | 26 000 |
| Dobitt Energia Sp. z o.o. | 29.09.2011 r. | 29.09.2019 r. | PLN | 14 500 | 14 500 | 14 500 |
| Elektrociepłownia Białystok S.A. | 23.07.2012 r. | 22.07.2019 r. | PLN | 158 500 | 158 500 | 153 045 |
| ENEA Wytwarzanie S.A. | 8.09.2012 r. | uzależniona od terminów emisji serii obligacji, jednak nie później niż 15.06.2022 r. | PLN | 4 000 000 | 0 | 0 |
| ENEA Operator Sp. z o.o. | 20.06.2013 r. | Uzależnione od terminów emisji serii obligacji, jednak nie później niż 18.10.2029 r. | PLN, EUR | 1 425 000 | 780 000 | 780 000 |
| ENEA Wytwarzanie S.A. | 16.07.2013 r. | 15.07.2015 r. | PLN | 746 000 | 519 000 | 519 000 |

* według wartości nominalnej (kapitał)

5.3.6. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W obrębie Grupy Kapitałowej ENEA zawierane są istotne transakcje pomiędzy podmiotami powiązаныmi, niemniej jednak są to transakcje zawierane na warunkach rynkowych.

Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej ENEA w III kwartale 2013 r. nie zawierały z podmiotami powiązаныmi istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

Opis pozostałych transakcji zawartych przez Emitenta lub jednostki od niego zależne z podmiotami powiązаныmi, zamieszczony został w notcie nr 20 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

5.3.7. Istotne umowy zawarte po dacie bilansowej

W dniu 7 października 2013 r. ENEA S.A. podpisała z bankiem PKO BP S.A. umowę ramową na okres do 6 kwietnia 2015 r. o udzielenie gwarancji bankowych do łącznej wysokości nie przekraczającej 350.000 tys. zł. Gwarancje wystawiane w ramach linii gwarancyjnej mają stanowić zabezpieczenie wniesienia depozytów na rzecz IRGiT S.A. przez ENEA S.A. i ENEA Trading Sp. z o.o. oraz innych zobowiązań (maksymalnie do 35.000 tys. zł). Zobowiązania względem wymienionych podmiotów do wniesienia depozytów wynikają m.in. z zawartych kontraktów terminowych na dostawę energii elektrycznej i transakcji zakupu praw majątkowych do świadectw pochodzenia energii elektrycznej.

W dniu 31 października 2013 r. ENEA Operator dokonała przedterminowego wykupu wszystkich obligacji pozostających do wykupu i wyemitowanych w ramach Umowy Programu Emisji Obligacji na kwotę 500.000 tys. zł z dnia 9 sierpnia 2011 r. Kwota wykupu obligacji wyniosła 454.000 tys. zł.

5.4. Zaopatrzenie w paliwa

Podstawowym paliwem używanym do wytwarzania energii elektrycznej w ENEA Wytwarzanie, jest węgiel kamienny. W okresie 9 miesięcy 2013 r. koszty węgla stanowiły ok. 46% kosztów operacyjnych ENEA Wytwarzanie. W zakresie dostaw węgla jesteśmy uzależnieni od dwóch dostawców: Lubelskiego Węgla „Bogdanka” S.A., który dostarczył nam w okresie styczeń-wrzesień 2013 r. ok. 73% i Katowickiego Holdingu Węglowego S.A. Ponadto, od dwóch dostawców: Kompanii Węglowej S.A. oraz Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A., ENEA Wytwarzanie dokonuje zakupów uzupełniających.

Jedynym dostawcą paliwa rozpałkowego do ENEA Wytwarzanie w trzech kwartałach 2013 r. był PKN ORLEN S.A. Dostarczane paliwo to ciężki olej opałowy o zawartości siarki do 3%.

Współspalanie biomasy jest dokonywane w ośmiu blokach o mocy osiągalnej w przedziale 215-228 MW w ENEA Wytwarzanie. Jako biomasa są używane, w szczególności pellety i brykiety z trocin, pellety i brykiety z łuski słonecznika oraz pellety ze słomy. ENEA Wytwarzanie w okresie styczeń-wrzesień 2013 r. posiadała łącznie umowy z 13 dostawcami biomasy.

W okresie styczeń - wrzesień 2012 r. (wg wag taśmociągowych), zużycie biomasy wyniosło 213.914,11 ton, zaś w styczeń-wrzesień 2013 r. 169.633,43 ton.

Produkcja energii z OZE w Elektrociepłowni Białystok odbywa się w jednostce dedykowanej o mocy zainstalowanej 78,503 MWe. Jako biomasa są używane, w szczególności: zrębka leśna, zrębka z wierzby energetycznej oraz pelety z łuski słonecznika. Elektrociepłownia Białystok w III kwartale 2013 r. posiadała łącznie umowy z 10 dostawcami biomasy.

W trzech kwartałach 2013 r. koszty węgla i biomasy stanowiły ok. 58% kosztów operacyjnych Elektrociepłowni Białystok S.A.

Zużycie paliw w ENEA Wytwarzanie przedstawia poniższa tabela:

| Rodzaj paliwa | Ilość [tys. ton] | |
|-----------------------|------------------|----------------|
| | 9 m-cy 2012 r. | 9 m-cy 2013 r. |
| Węgiel kamienny | 3 555,5 | 3 854,1 |
| Biomasa | 429,8 | 494,1 |
| Olej opałowy (ciężki) | 5 | 5,4 |
| Olej opałowy (lekki) | 0,4 | 0,4 |
| RAZEM | 3 990,7 | 4 354,0 |

5.5. Kontrakty długoterminowe na sprzedaż energii elektrycznej (KDT)

Na rok 2013 ENEA Wytwarzanie S.A. wnioskuje o zaliczkę na poczet kosztów osieroconych w wysokości 18.000 tys. zł. Do dnia 4 października 2013 r. Zarządca Rozliczeń S.A. dokonał wpłaty zaliczek za trzy kwartały 2013 r. w łącznej wysokości 13.500 tys. zł (po 4.500 tys. zł za kwartał). W okresie styczeń-wrzesień 2013 r. przychody z tytułu rekompensat za 2013 r. nie zostały rozpoznane, rozpoznano jedynie kwotę 964 tys. zł, która wynika z wyroku z dnia 10 kwietnia 2013 r.

Na rok 2014 ENEA Wytwarzanie S.A. wnioskuje o zaliczkę na poczet kosztów osieroconych w wysokości 17.000 tys. zł.

Dnia 10 kwietnia 2013 r. odbyła się przed Sądem Apelacyjnym w Warszawie rozprawa w sprawie ustalenia korekty rocznej kosztów osieroconych dla ENEA Wytwarzanie S.A. za 2009 r. Uwzględniając częściowo apelację Prezesa URE od wyroku SOKIK z 27 czerwca 2012 r., Sąd Apelacyjny zmienił zaskarżony wyrok w ten sposób, że ustalił kwotę korekty rocznej w kwocie dodatniej 16.544 tys. zł, tj. w kwocie o 964 tys. zł wyższej, aniżeli kwota ustalona w decyzji Prezesa URE. Sąd Apelacyjny nie uznał jednak zasadniczej części kwoty korekty rocznej wskazanej w wyroku Sądu Okręgowego.

Dnia 13 maja 2013 r. Zarządca Rozliczeń dokonał wpłaty kwoty 964 tys. zł. Dnia 30 października 2013 r. Spółka wystąpiła ze skargą kasacyjną od wyroku z dnia 10 kwietnia 2013 r.

Dnia 10 lipca 2013 r. Sąd Apelacyjny ogłosił wyrok w sprawie KDT 2008 r. w którym oddalił apelację Prezesa URE od wyroku Sądu Okręgowego z 20 kwietnia 2012 r. Decyzja Prezesa URE dla roku 2008 została zmieniona w sposób prawomocny i ustalona na kwotę (-) 4.192 tys. zł w miejsce pierwotnych (-) 89.537 tys. zł. Wyrok ten oznacza, że uwzględnione zostały wszystkie zarzuty merytoryczne zawarte w odwołaniu od decyzji Prezesa URE. W dniu 24 lipca 2013 r. Spółka otrzymała od Zarządcy Rozliczeń S.A. kwotę 40.577 tys. zł.

W dniu 5 sierpnia 2013 r. ENEA Wytwarzanie S.A. otrzymała decyzję Prezesa URE z dnia 30 lipca 2013 r., z której wynika iż wysokość korekty rocznej kosztów osieroconych za 2012 r. jaką ENEA Wytwarzanie S.A. powinna zwrócić Zarządcy Rozliczeń S.A. w terminie do 30 września 2013 r. wynosi (-) 17.687 tys. zł.

Dnia 14 sierpnia 2013 r. ENEA Wytwarzanie S.A. 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).

Dnia 9 września 2013 r. Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów, Sąd Okręgowy w Warszawie wydał postanowienie o wstrzymaniu wykonania decyzji Prezesa URE z dnia 30 lipca 2013 r. (o wysokości korekty rocznej za 2012 r.) do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia sprawy.

Terminy rozpraw w sprawie korekt rocznych za lata 2010 - 2012 nie zostały jeszcze wyznaczone.

5.6. Zmiany osobowe w organach ENEA S.A.

W dniu 11 stycznia 2013 r. Pan Krzysztof Zborowski złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu ds. Wytwarzania ENEA S.A. Rezygnacja z pełnienia ww. funkcji nastąpiła z dniem złożenia oświadczenia.

W dniu 11 marca 2013 r. Rada Nadzorcza odwołała wszystkich Członków Zarządu i powołała:

- Pana Krzysztofa Zamasza na stanowisko Prezesa Zarządu ENEA S.A.,
- Pana Grzegorza Kinelskiego na stanowisko Członka Zarządu ENEA S.A. ds. Handlowych,
- Pana Pawła Orlofa na stanowisko Członka Zarządu ENEA S.A. ds. Korporacyjnych.

Ponadto, w dniu 9 kwietnia 2013 r. Rada Nadzorcza powołała Panią Dalidę Gepfert na stanowisko Członka Zarządu ds. Finansowych, która rozpoczęła pełnienie funkcji od dnia 23 kwietnia 2013 r.

W dniu 27 marca 2013 r. Pan Graham Wood złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej ENEA S.A. Rezygnacja z pełnienia funkcji złożona została z dniem 24 kwietnia 2013 r., tj. z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ENEA S.A. Jednocześnie z dniem 24 kwietnia 2013 r. rezygnację z pełnionej funkcji Członka Rady Nadzorczej ENEA S.A. złożyła Pani Małgorzata Aniołek. Tego dnia Zwyczajne Walne Zgromadzenie ENEA S.A. powołało do Rady Nadzorczej ENEA S.A. Panią Małgorzatę Niezgodę oraz Pana Torbjörna Wahlborga.

Z dniem 24 czerwca 2013 r. rezygnację z pełnionej funkcji Członka Rady Nadzorczej ENEA S.A. złożył Pan Michał Jarczyński.

Szczegółowe informacje nt. zmian w składzie organów ENEA S.A. Spółka publikuje w trybie raportów bieżących.

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

Zarząd ENEA S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych za okres od 1 stycznia do 30 września 2013 r., ani na cały rok obrotowy 2013.

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

Na dzień przekazania niniejszego raportu nie toczy się żadne postępowanie, którego stroną byłaby ENEA S.A. lub jednostka zależna, którego wartość stanowi, co najmniej 10% kapitałów własnych ENEA S.A. Na dzień przekazania niniejszego raportu nie toczą się również 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.

5.9. 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.

5.10. Społeczna odpowiedzialność biznesu

Działalność ENEA S.A. w zakresie społecznej odpowiedzialności biznesu (CSR) w III kwartale 2013 r.

Niezależnie od informacji zamieszczonych w pozostałych częściach raportu w opinii Zarządu należy także zwrócić uwagę na działalność GK ENEA w obszarze społecznej odpowiedzialności biznesu.

W 2010 r. Grupa Kapitałowa ENEA wytyczyła Strategię CSR (z ang. corporate social responsibility – społeczna odpowiedzialność biznesu), która ma wyznaczone 3 cele:

- zapewnienie zrównoważonego zarządzania kapitałem ludzkim,
- zapewnienie dialogu z interesariuszami, w tym ze społecznością lokalną i uwzględnianie jej głosu w działalności biznesowej,
- promowanie rozwiązań i zachowań prośrodowiskowych.

Poszczególne spółki Grupy Kapitałowej ENEA wytyczają co roku plany operacyjne mające na celu realizację celów Strategii CSR. Plany operacyjne uwzględniają specyfikę działalności danej spółki z Grupy ENEA. Każda ze spółek raportuje poprzez wyznaczonych koordynatorów CSR w danej spółce do ENEA S.A. postępy we wdrażaniu działań CSR.

W III kwartale 2013 r. działalność CSR w ENEA S.A. skupiła się wokół realizacji poniższych działań:

Wartości Grupy Kapitałowej ENEA

W sierpniu 2013 r. w GK ENEA zostały wyłonione wartości firmowe, którymi odtąd kieruje się GK ENEA prowadząc biznes. W procesie uczestniczyli dedykowani do projektu przedstawiciele wszystkich spółek Grupy, dla których zorganizowano i przeprowadzono warsztaty. Natomiast wśród wszystkich pracowników spółek Grupy przeprowadzono badanie ankietowe online. W procesie dialogu z pracownikami wyłoniono wartość nadrzędną, która stanowi podstawę funkcjonowania Grupy Kapitałowej ENEA i jej Pracowników – UCZCIWOŚĆ, a na tym fundamencie wsparte są pozostałe wartości: kompetencja, odpowiedzialność i bezpieczeństwo.

Proces opracowania „Kodeksu etyki Grupy Kapitałowej ENEA”

Na III kwartał 2013 r. przypadły najintensywniejsze prace zmierzające do opracowania „Kodeksu etyki Grupy Kapitałowej ENEA” oraz prace nad narzędziami jego wdrożenia tak, by w rezultacie każdy Pracownik Grupy utożsamiał się z kluczowymi wartościami firmowymi jak również, by w razie konieczności wiedział jak może zgłosić wątpliwość czy zauważoną nieprawidłowość.

Celem procesu było ustalenie ważnych z perspektywy firmy zasad funkcjonowania w miejscu pracy, a jego zapisy mają przypominać pracownikom o przyjętych wartościach, stanowić zbiór zasad i standardów postępowania w miejscu pracy w istotnych dla firmy obszarach.

Do aktywnego udziału w procesie zostały zaproszone wszystkie spółki Grupy po to, aby wypracowany kształt dokumentu był dostosowany sytuacji i potrzeb w każdej z nich.

ENEA S.A. wzięła udział w projekcie „Analiza ESG spółek w Polsce” w zakresie ujawniania przez spółki giełdowe danych pozafinansowych (ESG)

We wrześniu 2013 r. ENEA S.A. po raz drugi wzięła udział w projekcie „Analiza ESG spółek w Polsce” organizowanym przez Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych, GES oraz Crido Business Consulting w zakresie ujawniania danych pozafinansowych (ESG), czyli z obszaru środowiskowego, społecznego oraz ładu korporacyjnego. W październiku 2013 r. ENEA S.A. została po raz drugi wyróżniona w tym rankingu za wysoki poziom i przejrzystość komunikacji danych pozafinansowych i znalazła się w gronie 3 najlepszych w swojej branży (obok CEZ i PGE S.A.), w kategorii spółki z sektora użyteczności publicznej oraz wśród 30 spółek giełdowych o najwyższej transparentności i przejrzystości komunikacji danych pozafinansowych w zakresie raportowania ESG.

Tak wysoka ocena ENEA związana jest z realizacją „Strategii społecznej odpowiedzialności biznesu Grupy Kapitałowej ENEA”. Grupa ENEA rozumie społeczną odpowiedzialność biznesu, jako sposób zarządzania uwzględniający oczekiwania otoczenia, pozwalający na racjonalne zarządzanie zasobami oraz na trwałe zwiększanie wartości firmy w perspektywie zrównoważonego rozwoju.

W dokumencie tym raportowane są m.in. wskaźniki związane z wpływem firmy na środowisko naturalne, z praktykami w miejscu pracy, praktykami z obszaru relacji z klientami oraz polityką zaangażowania społecznego.

Badanie „Analiza ESG spółek w Polsce” obejmowało spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (w tym rynek NewConnect), w sumie 865 spółek giełdowych. Zastosowana metoda GES Risk Rating bazuje na międzynarodowych normach dotyczących zrównoważonego rozwoju (m.in. Global Compact, Wytyczne OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych, konwencje Międzynarodowej Organizacji Pracy, ISO 14001, SA8000), korupcji (FCPA) i bezpieczeństwa i higieny pracy (OHSAS 18001) w połączeniu z Zasadami Odpowiedzialnego Inwestowania.

6. Szczegółowa prezentacja wyników finansowych Grupy Kapitałowej ENEA

6.1. Prezentacja wyników Grupy Kapitałowej ENEA za 9 miesięcy 2013 r. i w III kwartale 2013 r.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

| Rachunek zysków i strat w tys. zł | 9 m-cy 2012 r. (dane przekształcone*) | 9 m-cy 2013 r. | Zmiana | III kwartał 2012 r. (dane przekształcone*) | III kwartał 2013 r. | Zmiana |
|---|---------------------------------------|------------------|---------------|--|---------------------|---------------|
| Przychody ze sprzedaży netto | 7 427 090 | 6 787 243 | -8,6% | 2 405 292 | 2 191 618 | -8,9% |
| Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży | 6 711 380 | 5 955 333 | -11,3% | 2 184 232 | 1 912 967 | -12,4% |
| Pozostałe przychody operacyjne | 71 052 | 97 893 | 37,8% | 14 746 | 18 559 | 25,9% |
| Zysk / (strata) na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych | -1 852 | -4 900 | -164,6% | -2 474 | -1 673 | 32,4% |
| Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych | 106 | 0 | -100,0% | 0 | 0 | 0,0% |
| Pozostałe koszty operacyjne | 75 958 | 98 827 | 30,1% | 12 238 | 17 779 | 45,3% |
| Zysk (strata) operacyjny | 708 846 | 826 076 | 16,5% | 221 094 | 277 758 | 25,6% |
| Koszty finansowe | 48 722 | 22 546 | -53,7% | 10 600 | 2 939 | -72,3% |
| Przychody finansowe | 111 206 | 54 347 | -51,1% | 38 273 | 17 882 | -53,3% |
| Przychody z tytułu dywidend | 2 724 | 4 552 | 67,1% | 0 | 0 | 0,0% |
| Udział w (stratach)/zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności | 195 | 333 | 70,8% | 456 | 40 | -91,2% |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem | 774 249 | 862 762 | 11,4% | 249 223 | 292 741 | 17,5% |
| Podatek dochodowy | 164 534 | 195 922 | 19,1% | 61 493 | 77 993 | 26,8% |

| | | | | | | |
|---|----------------|----------------|-------------|----------------|----------------|--------------|
| Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego | 609 715 | 666 840 | 9,4% | 187 730 | 214 748 | 14,4% |
| EBITDA | 1 268 864 | 1 400 498 | 10,4% | 405 185 | 466 260 | 15,1% |

* zgodnie z polityką rachunkowości zastosowaną z sprawozdaniu finansowym Grupy ENEA.

Przychody

| Wyszczególnienie | 9 m-cy 2012 r. | 9 m-cy 2013 r. | Zmiana | III kwartał 2012 r. | III kwartał 2013 r. | Zmiana |
|---|------------------|------------------|--------------|---------------------|---------------------|--------------|
| Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej | 4 983 989 | 4 339 250 | -12,9% | 1 611 733 | 1 409 997 | -12,5% |
| Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych | 2 096 290 | 2 108 995 | 0,6% | 688 493 | 684 332 | -0,6% |
| Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów | 90 160 | 56 981 | -36,8% | 33 886 | 19 444 | -42,6% |
| Przychody ze sprzedaży pozostałych usług | 92 904 | 105 802 | 13,9% | 32 183 | 30 939 | -3,9% |
| Przychody z tytułu świadectw pochodzenia | 26 333 | 31 967 | 21,4% | 11 724 | 13 331 | 13,7% |
| Przychody ze sprzedaży praw do emisji CO ₂ | 39 848 | 10 231 | -74,3% | 24 952 | 5 645 | -77,4% |
| Rekompensata na pokrycie kosztów osieroconych | -21 647 | 964 | 104,5% | -21 647 | 0 | 100,0% |
| Przychody ze sprzedaży energii ciepłej | 119 213 | 133 053 | 11,6% | 23 968 | 27 930 | 16,5% |
| Razem przychody ze sprzedaży netto | 7 427 090 | 6 787 243 | -8,6% | 2 405 292 | 2 191 618 | -8,9% |

Na spadek przychodów ze sprzedaży netto Grupy Kapitałowej ENEA za 9 miesięcy 2013 r. składają się:

- Spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej: spadek przychodów ze sprzedaży energii odbiorcom końcowym o 439.645 tys. zł (niższy wolumen sprzedanej energii elektrycznej o 1.453 GWh oraz niższa średnia cena sprzedaży o 1,5%); spadek przychodów ze sprzedaży odbiorcom hurtowym, w związku ze spadkiem rynkowych cen energii elektrycznej.
- Spadek przychodów ze sprzedaży praw do emisji CO₂ - niższy wolumen sprzedaży przy niższej średniej cenie sprzedaży uprawnień o 41,3%.
- Spadek przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów - brak przychodów spółki Auto-Styl (sprzedaż spółki na koniec 2012 r.) oraz niższe przychody w spółce BHU (spowolnienie gospodarcze oraz ostra konkurencja na rynku elektroenergetycznym).
- Wzrost przychodów ze sprzedaży usług dystrybucyjnych: wzrost przychodów ze sprzedaży energii odbiorcom końcowym (wzrost średniej ceny sprzedaży o 2,2% przy spadku wolumenu o 53 GWh); spadek przychodów z tytułu opłat za zrealizowane przyłączenia OZE, spadek przychodów z tytułu rozliczenia rynku bilansującego oraz szacowanych przychodów ze sprzedaży niezafakturowanej.
- Wyższa rekompensata na pokrycie kosztów osieroconych - w 2012 r. korekta przychodów z lat 2008-2011 umniejszyła przychody o kwotę 21.647 tys. zł, w 2013 r. spółka odnotowała przychód w wysokości 964 tys. zł zgodnie z wyrokiem sądowym za 2009 rok.
- Wzrost przychodów ze sprzedaży energii ciepłej - wzrost średniej ceny o 5,9% oraz wzrost wolumenu sprzedaży ciepła o 163 TJ (korzystne warunki atmosferyczne).

Na spadek przychodów ze sprzedaży netto Grupy Kapitałowej ENEA w III kwartale 2013 r. składają się:

- Spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej: spadek przychodów ze sprzedaży energii odbiorcom końcowym o 130.246 tys. zł (niższy wolumen sprzedanej energii elektrycznej o 349 GWh oraz niższa średnia cena sprzedaży o 3,9%); spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom hurtowym, w związku ze spadkiem rynkowych cen energii elektrycznej.
- Spadek przychodów ze sprzedaży praw do emisji CO₂ - niższy wolumen sprzedaży przy niższej o ok. 40% cenie sprzedaży.
- Wyższa rekompensata na pokrycie kosztów osieroconych - w 2012 r. korekta przychodów z lat 2008-2011 umniejszyła przychody o kwotę 21.647 tys. zł.

Koszty

| Wyszczególnienie | 9 m-cy 2012 r. | 9 m-cy 2013 r. | Zmiana | III kwartał 2012 r. | III kwartał 2013 r. | Zmiana |
|--|-------------------|-------------------|---------------|------------------------|------------------------|---------------|
| Amortyzacja | 560 018 | 574 422 | 2,6% | 184 091 | 188 502 | 2,4% |
| Koszty świadczeń pracowniczych | 711 879 | 730 615 | 2,6% | 222 790 | 216 386 | -2,9% |
| Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów | 1 413 444 | 1 346 314 | -4,7% | 515 096 | 417 427 | -19,0% |
| Zakup energii na potrzeby sprzedaży | 3 013 410 | 2 365 319 | -21,5% | 914 262 | 779 851 | -14,7% |
| Usługi przesyłowe | 533 971 | 449 301 | -15,9% | 177 286 | 150 104 | -15,3% |
| Inne usługi obce | 312 487 | 304 263 | -2,6% | 118 134 | 103 090 | -12,7% |
| Podatki i opłaty | 166 171 | 185 099 | 11,4% | 52 573 | 57 607 | 9,6% |
| Razem koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży | 6 711 380 | 5 955 333 | -11,3% | 2 184 232 | 1 912 967 | -12,4% |

Na spadek kosztów Grupy Kapitałowej ENEA za 9 miesięcy 2013 r. składają się:

- Spadek zakupu energii na potrzeby sprzedaży - spadek średniej ceny zakupu energii elektrycznej o 8,0% oraz mniejsze zapotrzebowanie na energię elektryczną przez odbiorców końcowych.
- Spadek kosztów usług przesyłowych - poniesienie niższej opłaty przejściowej, co przyczyniło się do spadku średniej ceny zakupu tych usług.
- Spadek kosztów zużycia materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów:
 - niższe koszty emisji CO₂ - w 2012 r. w tej pozycji uwzględniono odpis dotyczący amortyzacji CO₂ (wycena majątku Elektrociepłowni Białystok w 2011 r.); w 2013 r. wzrost kosztów CO₂ - wyższa emisja spowodowana wyższą produkcją energii elektrycznej oraz niższy limit darmowych uprawnień,
 - niższe koszty zużycia biomasy - niższa średnia cena zużytej biomasy przy wyższym ilościowym zużyciu biomasy,
 - niższe koszty pozostałych materiałów i wartości sprzedanych towarów (m.in. w okresie 9 miesięcy 2012 r. ujęto w tej pozycji wartość sprzedanych uprawnień do emisji CO₂),
 - wyższe koszty zużytego węgla - wyższy wolumen zużytego węgla (wyższa produkcja energii elektrycznej) przy niższej średniej cenie zużytego węgla, w 2012 r. wystąpienie niedoborów inwentaryzacyjnych węgla,
 - brak kosztów spółki Auto-Styl (sprzedaż spółki na koniec 2012 r.) oraz niższe koszty w spółce BHU, w związku z niższą sprzedażą.

- Spadek kosztów usług obcych – niższe koszty remontów i usług marketingowych.
- Wzrost kosztów świadczeń pracowniczych: zwiększenie kosztów w segmencie dystrybucji, w związku z ujęciem w kosztach 2013 r. rezerwy na fundusz motywacyjny oraz spadek kosztów związanych z rozwiązaniem rezerwy na ekwiwalent związany z akcjami.
- Wzrost kosztów podatków i opłat: koszty podatku od nieruchomości, opłaty za dostęp do urządzeń energetycznych, koszty zajęcia pasa drogowego oraz opłaty za korzystanie ze środowiska.

Na spadek kosztów Grupy Kapitałowej ENEA III kwartałe 2013 r. składają się:

- Spadek zakupu energii na potrzeby sprzedaży, co spowodowane jest spadkiem średniej ceny zakupu energii elektrycznej o 7,3% oraz mniejszym zapotrzebowaniem na energię elektryczną przez odbiorców końcowych.
- Spadek kosztów usług przesyłowych, co spowodowane jest głównie poniesieniem niższej opłaty przejściowej, co przyczyniło się do spadku średniej ceny zakupu tych usług.
- Spadek kosztów zużycia materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów:
 - niższe koszty zużycia węgla - niższa cena węgla przy wzroście zużycia węgla wynikającego ze wzrostu produkcji, rozpoznanie w 2012 r. niedoborów inwentaryzacyjnych węgla,
 - niższe koszty emisji CO₂ - w 2012 r. w tej pozycji uwzględniono odpis dotyczący amortyzacji CO₂ (wycena majątku Elektrociepłowni Białystok w 2011 r.),
 - niższe koszty pozostałych materiałów i wartości sprzedanych towarów (m.in. w badanym okresie 2012 r. ujęto w tej pozycji wartość sprzedanych uprawnień do emisji CO₂),
 - brak kosztów spółki Auto-Styl (sprzedaż spółki na koniec 2012 r.) oraz niższe koszty w spółce BHU, w związku z niższą sprzedażą.
- Spadek kosztów świadczeń pracowniczych - rozwiązanie rezerwy na ekwiwalent związany z akcjami.
- Spadek kosztów usług obcych – niższe koszty remontów i usług marketingowych.
- Wzrost kosztów podatków i opłat - wyższe koszty podatku od nieruchomości, opłaty za dostęp do urządzeń energetycznych oraz koszty zajęcia pasa drogowego.

| Dane w tys. zł | 9 m-cy 2012 r. | 9 m-cy 2013 r. | Zmiana | III kwartał 2012 r. | III kwartał 2013 r. | Zmiana |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|--------|------------------------|------------------------|--------|
| Pozostałe przychody operacyjne | 71 052 | 97 893 | 37,8% | 14 746 | 18 559 | 25,9% |
| Pozostałe koszty operacyjne | 75 958 | 98 827 | 30,1% | 12 238 | 17 779 | 45,3% |

Za 9 miesięcy 2013 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej wyniósł -934 tys. zł i ukształtował się na wyższym poziomie niż w roku ubiegłym o 3.972 tys. zł. W analizowanym okresie nastąpił:

- wzrost przychodów głównie z tytułu niewykorzystanych odpisów aktualizujących należności dotyczących energii elektrycznej i odpisów aktualizujących wartość świadectw pochodzenia OZE,
- spadek przychodów z tytułu odszkodowań, kar i grzywien,
- wzrost kosztów odpisanych należności.

| Dane w tys. zł | 9 m-cy 2012 r. | 9 m-cy 2013 r. | Zmiana | III kwartał 2012 r. | III kwartał 2013 r. | Zmiana |
|---------------------|-------------------|-------------------|--------|------------------------|------------------------|--------|
| Przychody finansowe | 111 206 | 54 347 | -51,1% | 38 273 | 17 882 | -53,3% |
| Koszty finansowe | 48 722 | 22 546 | -53,7% | 10 600 | 2 939 | -72,3% |

Za 9 miesięcy 2013 r. wynik na działalności finansowej wyniósł 31.801 tys. zł i ukształtował się na niższym poziomie niż w roku ubiegłym o 30.683 tys. zł, w związku ze sprzedażą w 2012 r. akcji spółki WIRBET, z niższymi przychodami z tytułu odsetek oraz niższymi kosztami – w 2012 r. nastąpiło rozliczenie nabycia spółki Windfarm Polska (różnice kursowe).

Sytuacja pieniężna

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych:

| Rachunek przepływów pieniężnych w tys. zł | 30 września 2012 r. | 30 września 2013 r. | Zmiana |
|--|---------------------|---------------------|--------------|
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 959 747 | 1 313 989 | 36,9% |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | -369 167 | -1 429 576 | -287,2% |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | -197 257 | 604 255 | 406,3% |
| Zwiększenie / (Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych | 393 323 | 488 668 | 24,2% |
| Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego | 1 609 574 | 1 585 688 | -1,5% |

Stan środków pieniężnych Grupy Kapitałowej ENEA na 30 września 2013 r. był niższy o 23.886 tys. zł od poziomu osiągniętego na koniec września 2012 r.

Wzrost przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej spowodowany był przede wszystkim zmianą stanu kapitału obrotowego, głównie zmianą należności, zapasów, rezerw na uprawnienia do emisji CO₂ oraz rezerw na przewidywane straty i potencjalne roszczenia o odszkodowania. Jednocześnie na zwiększenie przepływu operacyjnego wpływa wzrost wyniku finansowego netto.

Wyższe przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wynikają głównie z większej wartości nabycia rzeczowych aktywów trwałych (prowadzenie inwestycji budowy nowego bloku nr 11) co w konsekwencji przekłada się na niższą wartość nabywanych aktywów finansowych.

Wzrost przepływów pieniężnych z działalności finansowej wynika głównie z zaciągnięcia kredytu celowego z EBI na finansowanie działalności dystrybucyjnej.

Analiza wskaźnikowa

W analizowanych okresach 2013 r. Grupa Kapitałowa ENEA wypracowała wyższe wyniki finansowe w porównaniu do roku ubiegłego, co przełożyło się na osiągnięcie wyższych wartości wskaźników rentowności.

Zamieszczone poniżej zestawienie obrazuje wartość wskaźników, jakie zostały osiągnięte w analizowanych okresach:

| Wskaźnik | Wyszczególnienie | 9 m-cy 2012 r. | 9 m-cy 2013 r. | III kwartał 2012 r. | III kwartał 2013 r. |
|------------------------------------|---|----------------|----------------|---------------------|---------------------|
| Wskaźniki rentowności | | | | | |
| ROE - rentowność kapitału własnego | zysk (strata) brutto / kapitał własny | 9,5% | 10,1% | 9,2% | 10,2% |
| ROA - rentowność aktywów | zysk (strata) operacyjny / aktywa całkowite | 6,7% | 7,1% | 6,2% | 7,1% |
| Rentowność netto | zysk (strata) netto / przychody ze sprzedaży netto | 8,2% | 9,8% | 7,8% | 9,8% |
| Rentowność operacyjna | zysk (strata) operacyjny / przychody ze sprzedaży netto | 9,5% | 12,2% | 9,2% | 12,7% |

| | | | | | |
|---|--|--------|-------|--------|-------|
| Rentowność EBITDA | zysk (strata) operacyjny + amortyzacja/ przychody ze sprzedaży netto | 17,1% | 20,6% | 16,8% | 21,3% |
| Wskaźniki płynności i struktury finansowej | | | | | |
| Wskaźnik bieżącej płynności | aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe | 2,4 | 2,3 | 2,4 | 2,3 |
| Pokrycie majątku trwałego kapitałami własnymi | kapitał własny / aktywa trwałe | 106,6% | 97,4% | 106,6% | 97,4% |
| Wskaźnik zadłużenia ogólnego | zobowiązania ogółem / aktywa całkowite | 23,4% | 26,8% | 23,4% | 26,8% |
| Dług netto / EBITDA | (zobowiązania oprocentowane - środki pieniężne) / EBITDA (za okres 12 miesięcy kończący się 30 września) | -1,3 | -0,6 | -1,3 | -0,6 |
| Wskaźniki aktywności gospodarczej | | | | | |
| Cykl rotacji należności krótkoterminowych w dniach | śr. stan należności z tyt. dostaw i usług netto i pozostałych x liczba dni / przychody ze sprzedaży netto | 42 | 57 | 45 | 58 |
| Cykl rotacji zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych w dniach | śr. stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych x liczba dni / koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów | 53 | 64 | 52 | 68 |
| Cykl rotacji zapasów w dniach | śr. stan zapasów x liczba dni / koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów | 24 | 26 | 25 | 23 |

Sytuacja majątkowa – struktura aktywów i pasywów

Skonsolidowany bilans:

| Aktywa w tys. zł | Na dzień: | | Zmiana |
|---|-----------------------|------------------------|-------------|
| | 31 grudnia 2012 r. | 30 września 2013 r. | |
| Aktywa trwałe | 11 011 502 | 11 728 831 | 6,5% |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 10 459 377 | 11 207 935 | 7,2% |
| Użytkowanie wieczyste gruntów | 70 369 | 67 542 | -4,0% |
| Wartości niematerialne | 201 357 | 198 778 | -1,3% |
| Nieruchomości inwestycyjne | 30 752 | 31 809 | 3,4% |
| Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności | 5 951 | 6 300 | 5,9% |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 175 081 | 160 417 | -8,4% |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | 66 735 | 53 857 | -19,3% |
| Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat | 1 504 | 1 782 | 18,5% |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | 376 | 411 | 9,3% |

| | | | |
|--|---------------------------|----------------------------|---------------|
| Aktywa obrotowe | 3 698 960 | 3 890 411 | 5,2% |
| Prawa do emisji CO ₂ | 194 622 | 131 600 | -32,4% |
| Zapasy | 502 654 | 434 996 | -13,5% |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | 1 449 314 | 1 399 802 | -3,4% |
| Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego | 16 026 | 12 335 | -23,0% |
| Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności | 5 135 | 40 164 | 682,2% |
| Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat | 422 173 | 272 239 | -35,5% |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 1 095 495 | 1 585 688 | 44,7% |
| Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży | 13 541 | 13 587 | 0,3% |
| Razem aktywa | 14 710 462 | 15 619 242 | 6,2% |
| Pasywa w tys. zł | Na dzień: | | Zmiana |
| | 31 grudnia 2012 r. | 30 września 2013 r. | |
| Razem kapitał własny | 10 938 288 | 11 427 709 | 4,5% |
| Kapitał zakładowy | 588 018 | 588 018 | 0,0% |
| Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną | 3 632 464 | 3 632 464 | 0,0% |
| Kapitał związany z płatnościami w formie akcji | 1 144 336 | 1 144 336 | 0,0% |
| Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych | 50 233 | 39 784 | -20,8% |
| Pozostałe kapitały | -21 317 | -21 317 | 0,0% |
| Zyski zatrzymane | 5 521 833 | 6 024 297 | 9,1% |
| Udziały niekontrolujące | 22 721 | 20 127 | -11,4% |
| Razem zobowiązania | 3 772 174 | 4 191 533 | 11,1% |
| Zobowiązania długoterminowe | 1 748 504 | 2 503 940 | 43,2% |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 2 023 670 | 1 687 593 | -16,6% |
| Razem pasywa | 14 710 462 | 15 619 242 | 6,2% |

Największą pozycję aktywów na koniec września 2013 r. stanowią aktywa trwale, których udział wynosi 75,1% wartości sumy bilansowej. Wzrost w porównaniu do roku poprzedniego spowodowany jest głównie wzrostem rzeczowych aktywów trwałych, w związku z realizacją nakładów na środki trwałe.

Wzrost aktywów obrotowych wynika głównie ze zwiększenia środków pieniężnych ze względu na zaciągnięcie kredytu celowego z EBI na finansowanie działalności dystrybucyjnej. Zmniejszeniu uległy aktywa finansowe w związku z finansowaniem inwestycji budowy bloku 11, prawa do emisji CO₂ (wyższa wartość umorzenia praw niż ich wartość zakupu), zapasy (zmniejszenie zapasu świadectw pochodzenia oraz wyższy zapas węgla), należności z tytułu dostaw i usług (niższy stan należności z tytułu świadectw pochodzenia).

Dominującym źródłem finansowania majątku Grupy jest kapitał własny, którego wzrost wynika z wypracowanego zysku za 9 miesięcy 2013 r.

Wzrost wartości zobowiązań długoterminowych Grupy wynika głównie z zaciągnięcia kredytu celowego.

Spadek zobowiązań krótkoterminowych spowodowany jest głównie spadkiem zobowiązań z tytułu dostaw i usług, co wynika głównie z niższego poziomu zobowiązań inwestycyjnych dotyczących dystrybucji oraz zobowiązań za zakupioną energię elektryczną.

6.2. Prezentacja wyników finansowych ENEA S.A. za 9 miesięcy 2013 r. i w III kwartale 2013 r.

Rachunek zysków i strat ENEA S.A.

| Dane w tys. zł | 9 m-cy 2012 r. | 9 m-cy 2013 r. | Zmiana | III kwartał 2012 r. | III kwartał 2013 r. | Zmiana |
|---|-------------------|-------------------|---------------|------------------------|------------------------|---------------|
| Przychody ze sprzedaży | 4 453 455 | 3 850 583 | -13,5% | 1 381 867 | 1 210 982 | -12,4% |
| Podatek akcyzowy | 155 124 | 150 597 | -2,9% | 49 348 | 47 873 | -3,0% |
| Przychody ze sprzedaży netto | 4 298 331 | 3 699 986 | -13,9% | 1 332 519 | 1 163 109 | -12,7% |
| Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży | 4 204 581 | 3 479 765 | -17,2% | 1 295 349 | 1 112 676 | -14,1% |
| Pozostałe przychody operacyjne | 7 370 | 36 143 | 390,4% | 956 | 4 891 | 411,6% |
| Pozostałe koszty operacyjne | 34 976 | 36 022 | 3,0% | 10 131 | 5 210 | -48,6% |
| Zysk/ strata ze sprzedaży środków trwałych | 2 186 | -36 | -101,6% | -7 | -1 | 85,7% |
| Zysk operacyjny | 68 330 | 220 306 | 222,4% | 27 988 | 50 113 | 79,1% |
| Przychody finansowe | 84 178 | 58 001 | -31,1% | 23 627 | 23 080 | -2,3% |
| Przychody z tytułu dywidend | 362 091 | 605 676 | 67,3% | 161 154 | 243 856 | 51,3% |
| Koszty finansowe | 33 104 | 4 512 | -86,4% | 12 776 | 2 097 | -83,6% |
| Zysk brutto | 481 495 | 879 471 | 82,7% | 199 993 | 314 952 | 57,5% |
| Zysk netto | 457 007 | 823 306 | 80,2% | 192 234 | 298 097 | 55,1% |
| EBITDA | 80 904 | 233 774 | 189,0% | 32 393 | 54 867 | 69,4% |

Wzrost EBITDA w 9 miesiącach 2013 r. do analogicznego okresu roku ubiegłego wynika głównie ze:

- Wzrostu marży I pokrycia na energii elektrycznej o 96.180,6 tys. zł:
 - spadek średniej ceny nabycia energii o 7,3%, na co składają się niższe ceny energii na rynku hurtowym oraz brak kontynuacji obowiązku zakupu i umorzenia świadectw pochodzenia energii z wysokosprawnej kogeneracji za rok 2013,
 - spadek średniej ceny sprzedaży energii o 1,5 %.
- Rozwiązania części rezerwy na prawa majątkowe w 2012 r. w wysokości 18.364,6 tys. zł – wycena na 30 września 2012 r. świadectw „zielonych” wg ceny nabycia na TGE, które wcześniej wycenione były wg opłaty zastępczej.
- Spadku kosztów usług obcych:
 - niższe koszty z tytułu wprowadzenia zmiany zasad wynagradzania ENEA Trading - (w dniu 14 stycznia 2013 zawarto Aneks 2 do umowy o współpracy w obszarze handlu hurtowego),
 - niższe koszty usług marketingowych,
 - niższe koszty usług doradczych i prawnych,
 - wyższe koszty wynagrodzeń dla partnerów handlowych – proces lojalizacji i pozyskiwania klientów.
- Spadku kosztów świadczeń pracowniczych - rozwiązanie rezerwy na ekwiwalent związany z akcjami pracowniczymi.

- Wzrostu wyniku na pozostałej działalności operacyjnej:
 - wyższe przychody z tytułu zmniejszenia odpisów aktualizujących wartość należności dotyczących energii elektrycznej przy wyższych kosztach odpisanych należności (głównie dotyczących Fabryki Papieru Szczecin Skolwin w upadłości),
 - niższe koszty rezerw na roszczenia o odszkodowanie – w 2012 r. przejmowanie i aktualizacja spraw sądowych dotyczących bezumownego korzystania z gruntów,
 - w 2012 r. zanotowano zdarzenie jednorazowe dotyczące sprzedaży prawa własności budynków i gruntów w Gorzowie Wlkp.

Wzrost EBITDA w III kwartale 2013 r. do III kwartału roku ubiegłego wynika głównie ze:

- Wzrostu marży i pokrycia na energii elektrycznej o 3.582,6 tys. zł:
 - spadek średniej ceny nabycia energii o 6,2%, na co składają się niższe ceny energii na rynku hurtowym oraz brak kontynuacji obowiązku zakupu i umorzenia świadectw pochodzenia energii z wysokosprawnej kogeneracji za rok 2013,
 - spadek średniej ceny sprzedaży energii o 3,9%.
- Rozwiązania części rezerwy na prawa majątkowe w 2012 r. w wysokości 18.364,6 tys. zł – wycena na 30 września 2012 r. świadectw „zielonych” wg ceny nabycia na TGE, które wcześniej wycenione były wg opłaty zastępczej.
- Spadku kosztów usług obcych:
 - niższe koszty z tytułu wprowadzenia zmiany zasad wynagradzania ENEA Trading - (w dniu 14 stycznia 2013 zawarto Aneks 2 do umowy o współpracy w obszarze handlu hurtowego),
 - niższe koszty usług marketingowych,
 - niższe koszty usług doradczych i prawnych,
 - wyższe koszty wynagrodzeń dla partnerów handlowych – proces lojalizacji i pozyskiwania klientów.
- Spadku kosztów świadczeń pracowniczych - rozwiązanie rezerwy na ekwiwalent związany z akcjami pracowniczymi.
- Wzrostu wyniku na pozostałej działalności operacyjnej:
 - niższe koszty rezerw na roszczenia o odszkodowania – w 2012 r. przejmowanie i aktualizacja spraw sądowych dotyczących bezumownego korzystania z gruntów.

Przychody ze sprzedaży

| Dane w tys. zł | 9 m-cy 2012 r. | 9 m-cy 2013 r. | Zmiana | III kwartał 2012 r. | III kwartał 2013 r. | Zmiana |
|---|-------------------|-------------------|---------------|------------------------|------------------------|---------------|
| Przychody ze sprzedaży | 4 453 455 | 3 850 583 | -13,5% | 1 381 867 | 1 210 982 | -12,4% |
| Sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom końcowym | 3 088 618 | 2 649 554 | -14,2% | 966 808 | 836 549 | -13,5% |
| Sprzedaż usług dystrybucji odbiorcom posiadającym umowy kompleksowe | 1 195 781 | 1 143 315 | -4,4% | 373 298 | 356 101 | -4,6% |
| Sprzedaż energii elektrycznej innym podmiotom | 115 890 | 22 767 | -80,4% | 26 377 | 4 652 | -82,4% |
| Sprzedaż usług | 46 985 | 48 146 | 2,5% | 15 733 | 16 515 | 5,0% |
| Pozostałe przychody | 6 181 | -13 199 | -313,5% | -349 | -2 835 | -713,5% |

Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży

| Dane w tys. zł | 9 m-cy 2012 r. | 9 m-cy 2013 r. | Zmiana | III kwartał 2012 r. | III kwartał 2013 r. | Zmiana |
|---|-------------------|-------------------|---------------|------------------------|------------------------|---------------|
| Koszt uzyskania przychodów ze sprzedaży | 4 204 581 | 3 479 765 | -17,2% | 1 295 349 | 1 112 676 | -14,1% |
| Koszty zakupu en. el. na potrzeby odsprzedaży, w tym: | 2 778 499 | 2 159 445 | -22,3% | 847 527 | 708 240 | -16,4% |
| zakup świadectw pochodzenia | 330 806 | 255 556 | -22,7% | 91 232 | 91 331 | 0,1% |
| wartość energii niezbilansowanej | -38 851 | -55 384 | -42,6% | -21 031 | -10 078 | 52,1% |
| Koszt świadczenia usług dystrybucyjnych dla realizacji umów kompleksowych o dostawę energii i usług dystrybucyjnych | 1 199 626 | 1 141 350 | -4,9% | 373 098 | 356 990 | -4,3% |
| Amortyzacja środków trwałych i WNiP | 12 574 | 13 468 | 7,1% | 4 405 | 4 754 | 7,9% |
| Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów | 3 086 | 2 926 | -5,2% | 993 | 1 051 | 5,8% |
| Inne usługi obce | 159 314 | 126 791 | -20,4% | 52 308 | 40 675 | -22,2% |
| Koszty świadczeń pracowniczych | 44 935 | 28 289 | -37,0% | 15 376 | -1 206 | -107,8% |
| Podatki i opłaty | 6 547 | 7 496 | 14,5% | 1 642 | 2 172 | 32,3% |

Pozostała działalność operacyjna

| Dane w tys. zł | 9 m-cy 2012 r. | 9 m-cy 2013 r. | Zmiana | III kwartał 2012 r. | III kwartał 2013 r. | Zmiana |
|--|-------------------|-------------------|---------|------------------------|------------------------|--------|
| Pozostałe przychody operacyjne | 7 370 | 36 143 | 390,4% | 956 | 4 891 | 411,6% |
| Pozostałe koszty operacyjne | 34 976 | 36 022 | 3,0% | 10 131 | 5 210 | -48,6% |
| Zysk/ strata ze sprzedaży środków trwałych | 2 186 | -36 | -101,6% | -7 | -1 | 85,7% |

Przychody i koszty finansowe

| Dane w tys. zł | 9 m-cy 2012 r. | 9 m-cy 2013 r. | Zmiana | III kwartał 2012 r. | III kwartał 2013 r. | Zmiana |
|---------------------|-------------------|-------------------|--------|------------------------|------------------------|--------|
| Przychody finansowe | 84 178 | 58 001 | -31,1% | 23 627 | 23 080 | -2,3% |
| Koszty finansowe | 33 104 | 4 512 | -86,4% | 12 776 | 2 097 | -83,6% |

Wzrost wyniku na działalności finansowej w okresie 9 miesięcy 2013 r. w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego:

- Niższe koszty różnic kursowych - w 2012 r. nastąpiło rozliczenie nabycia spółki Windfarm Polska.
- Niższe przychody uzyskiwane od środków zainwestowanych w aktywa finansowe (obligacje, bony skarbowe, lokaty terminowe) oraz zdarzenie jednorazowe, jakie nastąpiło w 2012 r. i dotyczyło sprzedaży 269.000 akcji Przedsiębiorstwa Produkcji Strunobetonowych Żerdzi Wirowanych „WIRBET” S.A.

Wzrost wyniku na działalności finansowej w III kwartale 2013 r. w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego:

- Niższe koszty finansowe - w 2012 r. nastąpiło rozliczenie nabycia spółki Windfarm Polska.

6.3. Prezentacja wyników finansowych ENEA Operator za 9 miesięcy 2013 r. i w III kwartale 2013 r.

Rachunek zysków i strat ENEA Operator

| Dane w tys. zł | 9 m-cy 2012 r. | 9 m-cy 2013 r. | Zmiana | III kwartał 2012 r. | III kwartał 2013 r. | Zmiana |
|---|----------------|----------------|--------------|---------------------|---------------------|-------------|
| Przychody ze sprzedaży | 2 165 582 | 2 185 599 | 0,9% | 712 239 | 709 018 | -0,5% |
| Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży | 1 721 208 | 1 643 188 | -4,5% | 548 376 | 529 813 | -3,4% |
| Pozostałe przychody operacyjne | 27 552 | 31 655 | 14,9% | 7 551 | 8 518 | 12,8% |
| Pozostałe koszty operacyjne | 24 254 | 51 759 | 113,4% | -6 279 | 8 903 | 241,8% |
| Zysk / strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych | -1 158 | -2 689 | -132,2% | -2 474 | -838 | 66,1% |
| Zysk / strata operacyjny | 446 514 | 519 618 | 16,4% | 175 219 | 177 982 | 1,6% |
| Przychody finansowe | 4 056 | 4 207 | 3,7% | 574 | 1 341 | 133,6% |
| Koszty finansowe | 12 276 | 16 540 | 34,7% | 3 347 | 5 598 | 67,3% |
| Zysk / strata brutto | 438 294 | 507 285 | 15,7% | 172 446 | 173 725 | 0,7% |
| Zysk / strata netto | 355 117 | 408 736 | 15,1% | 139 364 | 140 499 | 0,8% |
| EBITDA | 728 020 | 801 560 | 10,1% | 268 796 | 272 655 | 1,4% |

Wzrost EBITDA w 9 miesiącach 2013 r. do analogicznego okresu roku ubiegłego wynika głównie ze:

- Wzrostu przychodów ze sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym - wzrost średniej ceny sprzedaży o 2,2% przy zwiększonej ilości dostarczonej energii elektrycznej o 53 GWh; zmniejszeniu uległy szacowane przychody ze sprzedaży niezafakturowanej.
- Spadku przychodów z tytułu opłat za przyłączenie do sieci - niższa realizacja przyłączeń w zakresie II grupy przyłączeniowej (przesunięcie realizacji umów związane z opóźnieniem wejścia ustawy o OZE).
- Spadku kosztów usług przesyłowych - niższe koszty związane z opłatą przejściową; niższa średnia cena o 17,9% wynika ze spadku kosztów zakupu usług przesyłowych i dystrybucyjnych (łącznie).
- Niższego zakupu energii na potrzeby sprzedaży – niższy wolumen zakupu energii elektrycznej na potrzeby własne oraz straty sieciowe o 10 GWh, niższa średnia cena o 5,9%.
- Rozliczenia rynku bilansującego - odchylenie spowodowane jest wprowadzeniem korekt na rynku bilansującym dot. 2011 i 2012 r. Korekty wynikają z przyjętego rocznego modelu wyznaczania Jednostki Grafikowej Bilansującej ENEA Operator, o którym mowa w IRiESD zatwierdzonej przez Prezesa URE.
- Wyższych koszty świadczeń pracowniczych - utworzenie w analizowanym okresie rezerwy dotyczącej funduszu motywacyjnego.
- Wyższych koszty podatków i opłat - wyższe podatki od nieruchomości, opłaty za dostęp do urządzeń energetycznych i opłaty za zajęcie pasa drogowego.
- Spadku wyniku na pozostałej działalności operacyjnej - wyższa rezerwa na przewidywane straty i potencjalne roszczenia o odszkodowanie.

Wzrost EBITDA w III kwartale 2013 r. do analogicznego okresu roku ubiegłego wynika głównie ze:

- Wzrostu przychodów ze sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym - wzrost średniej ceny sprzedaży o 0,8% przy zwiększonej ilości dostarczonej energii elektrycznej o 64 GWh; zwiększeniu uległy szacowane przychody ze sprzedaży niezafakturowanej.
- Spadku przychodów z tytułu opłat za przyłączenie do sieci - niższa realizacja przyłączeń w zakresie II grupy przyłączeniowej (przesunięcie realizacji umów związane z opóźnieniem wejścia ustawy o OZE).
- Spadku kosztów usług przesyłowych - niższe koszty związane z opłatą przejściową; niższa średnia cena o 19,1% wynika ze spadku kosztów zakupu usług przesyłowych i dystrybucyjnych (łącznie).
- Niższego zakupu energii na potrzeby sprzedaży - niższa średnia cena o 6,8%, wyższy wolumen zakupu energii elektrycznej na potrzeby własne oraz straty sieciowe o 19 GWh.
- Rozliczenia rynku bilansującego - odchylenie spowodowane jest wprowadzeniem korekt na rynku bilansującym dot. 2011 i 2012 r. Korekty wynikają z przyjętego rocznego modelu wyznaczania Jednostki Grafikowej Bilansującej ENEA Operator, o którym mowa w IRiESD zatwierdzonej przez Prezesa URE.
- Wyższego kosztu świadczeń pracowniczych – w 2012 r. nastąpiło rozwiązanie rezerwy na nagrody dla załogi.
- Wyższego kosztu podatków i opłat - wyższe podatki od nieruchomości, opłaty za dostęp do urządzeń energetycznych i opłaty za zajęcie pasa drogowego.
- Spadku wyniku na pozostałej działalności operacyjnej - wyższa rezerwa na przewidywane straty i potencjalne roszczenia o odszkodowanie.

Przychody ze sprzedaży

| Dane w tys. zł | 9 m-cy 2012 r. | 9 m-cy 2013 r. | Zmiana | III kwartał 2012 r. | III kwartał 2013 r. | Zmiana |
|---|-------------------|-------------------|-------------|------------------------|------------------------|--------------|
| Przychody ze sprzedaży | 2 165 582 | 2 185 599 | 0,9% | 712 239 | 709 018 | -0,5% |
| Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym | 1 933 726 | 1 985 233 | 2,7% | 631 411 | 646 503 | 2,4% |
| Przychody z tytułu opłat dodatkowych | 2 556 | 2 897 | 13,3% | 883 | 1 080 | 22,3% |
| Przychody ze sprzedaży niezafakturowanej usług dystrybucji | 6 352 | -1 123 | -117,7% | 925 | 1 542 | 66,7% |
| Rozliczenie rynku bilansującego | 29 008 | 20 547 | -29,2% | 15 669 | 542 | -96,5% |
| Opłaty za przyłączenie do sieci | 92 924 | 77 695 | -16,4% | 29 522 | 27 652 | -6,3% |
| Przychód z tytułu nielegalnego poboru energii elektrycznej | 4 895 | 5 495 | 12,3% | 1 050 | 1 324 | 26,1% |
| Przychody z tytułu usług | 72 086 | 73 222 | 1,6% | 24 698 | 23 510 | -4,8% |
| Sprzedaż usług dystrybucji innym podmiotom | 20 548 | 18 732 | -8,8% | 6 915 | 5 901 | -14,7% |
| Sprzedaż towarów i materiałów oraz inne przychody | 3 487 | 2 901 | -16,8% | 1 166 | 964 | -17,3% |

Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży

| Dane w tys. zł | 9 m-cy 2012 r. | 9 m-cy 2013 r. | Zmiana | III kwartał 2012 r. | III kwartał 2013 r. | Zmiana |
|--|-------------------|-------------------|--------------|------------------------|------------------------|--------------|
| Koszt uzyskania przychodów ze sprzedaży | 1 721 208 | 1 643 188 | -4,5% | 548 376 | 529 813 | -3,4% |
| Amortyzacja środków trwałych i WNIP | 281 506 | 281 942 | 0,2% | 93 577 | 94 673 | 1,2% |
| Koszty świadczeń pracowniczych | 375 175 | 403 875 | 7,6% | 109 058 | 122 333 | 12,2% |
| Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów | 34 512 | 32 230 | -6,6% | 11 077 | 11 092 | 0,1% |
| Zakup energii na potrzeby własne oraz straty sieciowe | 267 856 | 235 129 | -12,2% | 82 038 | 74 204 | -9,5% |
| Koszty usług przesyłowych | 533 856 | 452 080 | -15,3% | 177 425 | 150 101 | -15,4% |
| Inne usługi obce | 135 548 | 133 355 | -1,6% | 46 447 | 45 174 | -2,7% |
| Podatki i opłaty | 92 755 | 104 577 | 12,7% | 28 754 | 32 236 | 12,1% |

Przychody i koszty finansowe

| Dane w tys. zł | 9 m-cy 2012 r. | 9 m-cy 2013 r. | Zmiana | III kwartał 2012 r. | III kwartał 2013 r. | Zmiana |
|---------------------|-------------------|-------------------|--------|------------------------|------------------------|--------|
| Przychody finansowe | 4 056 | 4 207 | 3,7% | 574 | 1 341 | 133,6% |
| Koszty finansowe | 12 276 | 16 540 | 34,7% | 3 347 | 5 598 | 67,3% |

W analizowanych okresach 2013 r. wynik na działalności finansowej był niższy w stosunku do analogicznego okresu, co wynika z wyższych kosztów dotyczących finansowania z obligacji korporacyjnych.

6.4. Prezentacja wyników finansowych ENEA Wytwarzanie za 9 miesięcy 2013 r. i w III kwartale 2013 r.

Rachunek zysków i strat ENEA Wytwarzanie

| Dane w tys. zł | 9 m-cy 2012 r. | 9 m-cy 2013 r. | Zmiana | III kwartał 2012 r. | III kwartał 2013 r. | Zmiana |
|---|-------------------|-------------------|---------------|------------------------|------------------------|---------------|
| Przychody ze sprzedaży | 2 079 857 | 1 998 323 | -3,9% | 705 009 | 679 692 | -3,6% |
| Podatek akcyzowy | 16 | 15 | -6,3% | 4 | 4 | 0,0% |
| Przychody ze sprzedaży netto | 2 079 841 | 1 998 308 | -3,9% | 705 005 | 679 688 | -3,6% |
| Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży | 1 907 122 | 1 917 257 | 0,5% | 668 283 | 612 749 | -8,3% |
| Pozostałe przychody operacyjne | 33 582 | 26 296 | -21,7% | 5 630 | 4 209 | -25,2% |
| Pozostałe koszty operacyjne | 12 515 | 8 967 | -28,3% | 8 988 | 2 978 | -66,9% |
| Zysk / strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych | -1 041 | -2 590 | -148,8% | -20 | -850 | -4150,0% |
| Zysk / strata operacyjny | 192 745 | 95 790 | -50,3% | 33 344 | 67 320 | 101,9% |
| Przychody finansowe | 52 060 | 23 602 | -54,7% | 25 674 | -6 741 | -126,3% |
| Koszty finansowe | 8 122 | 4 905 | -39,6% | 1 341 | 710 | -47,1% |
| Przychody z tytułu dywidend | 6 280 | 61 684 | 882,2% | 0 | 0 | 0,0% |

| | | | | | | |
|----------------------|---------|---------|--------|---------|---------|--------|
| Zysk / strata brutto | 242 963 | 176 171 | -27,5% | 57 677 | 59 869 | 3,8% |
| Zysk / strata netto | 193 231 | 138 270 | -28,4% | 40 725 | 33 274 | -18,3% |
| EBITDA | 406 195 | 319 226 | -21,4% | 100 481 | 138 899 | 38,2% |

Spadek EBITDA w 9 miesiącach 2013 r. do analogicznego okresu roku ubiegłego wynika głównie z:

- Obniżenia cen energii elektrycznej o ok. 10% przy jednoczesnym wzroście sprzedaży i produkcji energii elektrycznej.
- Obniżenia rynkowych cen świadectw pochodzenia o ponad 40% i niższego rozpoznania świadectw pochodzenia.
- Spadku wyniku na pozostałej działalności operacyjnej (głównie niższe przychody z tytułu odszkodowań, kar i grzywien).
- Zmiany dotyczącej rekompensat z tytułu kosztów osieroconych – w 2012 r. ujemna korekta przychodów za lata 2008-2011, w 2013 r. rozpoznanie zgodnie z wyrokiem Sądu za 2009r w kwocie 964 tys. zł.
- Wystąpienia w 2012 r. niedoboru inwentaryzacyjnego węgla.
- Wzrostu wyniku na energii sprzedanej w obrocie oraz na sprzedaży energii zakupionej na Rynku Bilansującym.
- Poniesienia niższych kosztów stałych (głównie niższe: koszty remontów i koszty usług w zakresie handlu hurtowego).

Wzrost EBITDA w III kwartale 2013 r. w stosunku do okresu porównawczego wynika głównie ze:

- Zmiany dotyczącej rekompensat z tytułu kosztów osieroconych (w III kw. 2012 r. ujemna korekta przychodów z lat 2008-2011, w III kw. 2013 r. Spółka nie odnotowała przychodu z tego tytułu).
- Wystąpienia w III kw. 2012 r. niedoboru inwentaryzacyjnego węgla.
- Poniesienia niższych kosztów stałych (głównie niższe koszty remontów oraz niższe koszty usług handlu hurtowego).
- Wzrostu wyniku na energii sprzedanej w obrocie oraz na sprzedaży energii zakupionej na Rynku Bilansującym.
- Wzrostu wyniku na pozostałej działalności operacyjnej (dokonano niższych odpisów aktualizujących wartość należności oraz poniesiono niższe koszty usuwania szkód losowych).
- Obniżenia cen energii elektrycznej o ok. 9% przy jednoczesnym wzroście sprzedaży i produkcji energii elektrycznej.

Przychody ze sprzedaży

| Dane w tys. zł | 9 m-cy 2012 r. | 9 m-cy 2013 r. | Zmiana | III kwartał 2012 r. | III kwartał 2013 r. | Zmiana |
|--|-------------------|-------------------|--------------|------------------------|------------------------|--------------|
| Przychody ze sprzedaży brutto | 2 079 857 | 1 998 323 | -3,9% | 705 009 | 679 692 | -3,6% |
| Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej, w tym: | 1 938 839 | 1 930 265 | -0,4% | 663 994 | 644 930 | -2,9% |
| koncesja na wytwarzanie | 1 747 895 | 1 688 922 | -3,4% | 612 159 | 567 310 | -7,3% |
| koncesja na obrót | 190 944 | 241 343 | 26,4% | 51 835 | 77 620 | 49,7% |
| Przychody z tytułu świadectw pochodzenia | 104 241 | 38 528 | -63,0% | 30 545 | 21 791 | -28,7% |
| Przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO ₂ | 39 038 | 10 056 | -74,2% | 24 142 | 5 645 | -76,6% |
| Przychody ze sprzedaży ciepła | 4 378 | 5 592 | 27,7% | 1 086 | 1 293 | 19,1% |
| Rekompensata na pokrycie kosztów osieroconych | -21 647 | 964 | 104,5% | -21 647 | 0 | 100,0% |

| | | | | | | |
|---|-------|-------|--------|-------|-------|--------|
| Przychody z tytułu usług | 5 093 | 5 304 | 4,1% | 1 752 | 1 944 | 11,0% |
| Sprzedaż towarów i materiałów oraz inne przychody | 9 915 | 7 614 | -23,2% | 5 137 | 4 089 | -20,4% |

Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży

| Dane w tys. zł | 9 m-cy 2012 r. | 9 m-cy 2013 r. | Zmiana | III kwartał 2012 r. | III kwartał 2013 r. | Zmiana |
|--|------------------|------------------|-------------|---------------------|---------------------|--------------|
| Koszt uzyskania przychodów ze sprzedaży | 1 907 122 | 1 917 257 | 0,5% | 668 283 | 612 749 | -8,3% |
| Amortyzacja środków trwałych i WNIP | 213 450 | 223 436 | 4,7% | 67 137 | 71 579 | 6,6% |
| Koszty świadczeń pracowniczych | 186 196 | 186 220 | 0,0% | 61 794 | 58 675 | -5,0% |
| Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów | 1 128 786 | 1 105 388 | -2,1% | 414 360 | 349 458 | -15,7% |
| Zakup energii na potrzeby sprzedaży | 206 243 | 241 795 | 17,2% | 58 998 | 78 260 | 32,6% |
| Inne usługi obce | 124 826 | 107 625 | -13,8% | 49 645 | 37 806 | -23,8% |
| Podatki i opłaty | 47 621 | 52 793 | 10,9% | 16 349 | 16 971 | 3,8% |

Przychody i koszty finansowe

| Dane w tys. zł | 9 m-cy 2012 r. | 9 m-cy 2013 r. | Zmiana | III kwartał 2012 r. | III kwartał 2013 r. | Zmiana |
|---------------------|----------------|----------------|--------|---------------------|---------------------|---------|
| Przychody finansowe | 52 060 | 23 602 | -54,7% | 25 674 | -6 741 | -126,3% |
| Koszty finansowe | 8 122 | 4 905 | -39,6% | 1 341 | 710 | -47,1% |




Spółka uzyskała niższe przychody finansowe na skutek mniejszych przychodów z tytułu odsetek od środków pieniężnych lokowanych na lokatach terminowych (niższy poziom środków pieniężnych oraz niższe oprocentowanie lokat terminowych). W okresie 9 miesięcy 2013 r. w stosunku do analogicznego okresu 2012 r. koszty finansowe uległy zmniejszeniu w wyniku niższych kosztów dyskonta zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych oraz niższych kosztów odsetek od kredytów.

| Dane w tys. zł | 9 m-cy 2012 r. | 9 m-cy 2013 r. | Zmiana | III kwartał 2012 r. | III kwartał 2013 r. | Zmiana |
|-----------------------------|----------------|----------------|--------|---------------------|---------------------|--------|
| Przychody z tytułu dywidend | 6 280 | 61 684 | 882,2% | 0 | 0 | 0,0% |

W analizowanym okresie Spółka uzyskała wyższe przychody z tytułu dywidend o 55.404 tys. zł - głównie dywidendy od Spółek zależnych, których akcje i udziały zostały przekazane przez EENA S.A. w ramach integracji obszaru wytwarzania.



ENEA S.A.
ul. Górecka 1
60 - 201 Poznań

 +48 / 61 884 53 00
 +48 / 61 884 59 55
 enea@enea.pl