

Dobre wyniki GK ENEA po IQ 2012 r.

Wyniki GK ENEA IQ 2012 r. vs. IQ 2011 r.:

Przychody netto – wzrost o **7,0%**

EBIT – wzrost o **0,8%**

EBITDA – wzrost o **11,4%**

Zysk netto – wzrost o **0,8%**

Wynik EBITDA w poszczególnych segmentach w IQ 2012 r. vs. IQ 2011 r.:

Wytwarzanie - wzrost o **41,3%**

Obrót - spadek o **46,0%**

Dystrybucja - wzrost o **12,7%**

Pozostała działalność - wzrost o **63,2%**

Stabilna efektywność działania GK ENEA:

wskaźnik **ROE** w **IQ 2012 r.** wyniósł **11,9%** w porównaniu do **12,3%** w **IQ 2011 r.**

wskaźnik **ROA** w **IQ 2012 r.** wyniósł **8,4%** w porównaniu do **8,8%** w **IQ 2011 r.**

Dzięki modernizacji w Elektrowni Kozienice – jeszcze niższy wskaźnik emisyjności CO₂ (w **IQ 2012 r.:** **835 kg/MWh** a w **IQ 2011 r.:** **865 kg/MWh**) oraz jeden z najniższych wskaźników zużycia węgla (w **IQ 2012 r.:** **0,396 Mg/MWh**)

Szacunki IQ 2012 [mln zł]	ENEA	Konsensus PAP (min)	Konsensus PAP (max)	Konsensus PAP (średnia)	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży netto	2 646	2 541	3 557	2 738	-3,4%
EBIT	285	230	293	263	8,4%
EBITDA	490	415	505	453	8,2%
Zysk netto	249	218	261	236	5,5%

Wyniki ENEA po IQ 2012 na poziomie EBIT, EBITDA i zysku netto są znacząco wyższe od oczekiwań rynkowych.

Zawarcie umowy z Kopalnią LW „Bogdanka” S.A.

W styczniu 2012 r. Elektrownia Kozienice i Kopalnia Bogdanka zawarły wieloletnią umowę na dostawę węgla energetycznego dla potrzeb nowobudowanego bloku nr 11. Umowa została zawarta do końca 2036 r. Zawarty został również Aneks nr 1 do obowiązującej dotychczas umowy, która nadal obowiązuje strony do 31 grudnia 2025 r. Spółki łączą dwie umowy wieloletnie, których łączna wartość w latach 2011-2036 wg cen bieżących wynosi około 22,772 mld zł.

ENEA wygrała przetarg na dostawy energii elektrycznej do Bełchatowa

ENEA wygrała przetarg na zakup energii elektrycznej przez miasto Bełchatów. Transakcja sprzedaży energii przewiduje jej dostawy od lutego 2012 r. do końca 2013 r. Wartość kontraktu to 2,96 mln zł.

Zmiany w Zarządzie ENEA

Rada Nadzorcza ENEA S.A. 24 lutego 2012 r. podjęła jednogłośnie uchwałę o wyborze na stanowisko Członka Zarządu ds. Handlowych ENEA S.A. Janusza Bila.

Debiut akcji pracowniczych na GPW

5 marca do obrotu giełdowego zostało wprowadzonych niemal 31 mln akcji ENEA SA. Właściciele ponad 2 mln akcji nie dopełnili jeszcze wszystkich formalności i ich akcje nie są jeszcze notowane na giełdzie.

Rating

W dniu 5 kwietnia 2012 r. w wydanym komunikacie agencja Fitch Ratings podtrzymała długoterminową ocenę ratingową nadaną Spółce w kwietniu 2011 r. na dotychczasowym poziomie BBB (w skali międzynarodowej) i A (w skali krajowej).

Elektrownia Kozienice modernizuje bloki

W kwietniu Elektrownia Kozienice poinformowała, że zmodernizuje turbozespoły na blokach nr 3 i nr 6. Zajmie się tym konsorcjum firm Alston Power i Metal Expert.

Rekomendacja Zarządu ws. wypłaty dywidendy

Zarząd ENEA S.A. rekomenduje przeznaczenie 106,55 mln zł z zysku za 2011 r. na wypłatę dywidendy. Oznacza to kwotę 0,24 zł dywidendy na akcję.

Finalizacja przejęcia elektrowni wiatrowej w Bardach o mocy 50 MW (z opcją rozbudowy do 60 MW)

Obiekt znacząco zwiększył moc wytwórczą Grupy ENEA ze źródeł odnawialnych, bowiem farma wytwarzać będzie ok. 150.000 MWh zielonej energii elektrycznej rocznie. Składa się z 25 turbin firmy Vestas o mocy 2 MW każda.

Oferty na budowę nowego bloku w Elektrowni Kozienice

W prowadzonym przetargu na budowę bloku nr 11 w Elektrowni Kozienice wpłynęły w wyznaczonym terminie (25 kwietnia 2012 r.) ważne oferty złożone przez dwóch oferentów. Poza ceną, kryteria oceny ofert to m.in. czas realizacji zamówienia, gwarancja i parametry techniczne. Podpisanie umowy na budowę nowego bloku energetycznego planowane jest na przełomie II i III kwartału br.

Ceny SPOT

		styczeń 2012	luty 2012	marzec 2012	IQ 2012	Zmiana do IQ 2011	
	Rynek SPOT	Średnia cena pasma [PLN/MWh]	172,79	209,07	161,51	180,52	- 6,7%
		Średnia cena euroszczytu [PLN/MWh]	203,42	249,63	181,55	211,07	+ 0,01 %

Wysoki poziom średniodobowych cen, który wystąpił w lutym, związany był z dużym wzrostem poziomu zapotrzebowania na energię elektryczną, spowodowanym w dużej mierze mroźną pogodą (min. temperatura powietrza wyniosła -22 °C).

Ceny na rynku terminowym

		styczeń 2012	luty 2012	marzec 2012	
TGE	Rynek terminowy	Cena pasma - 2013 [PLN/MWh]	213,73	213,98	212,11
		Cena euroszczytu – 2013 [PLN/MWh]	Brak notowań	247,52	244,53
		Cena pasma – 2014 [PLN/MWh]	220,28	219,81	219,13
		Cena euroszczytu – 2014 [PLN/MWh]	Brak notowań	Brak notowań	Brak notowań

Do połowy marca na rynku panowała stagnacja zaobserwowana już w styczniu i lutym 2012 r. Natomiast w drugiej połowie analizowanego miesiąca odnotowano znaczący wzrost obrotów i ilości transakcji, co jednak nie przełożyło się na wzrost cen na rynku. Od początku roku nie zawarto żadnych transakcji na euroszczyt na 2014 rok.

Ceny węgla

		styczeń 2012	luty 2012	marzec 2012
Rynek SPOT	Richard Bay (RB) [USD/t]	109,48	111,35	105,74
	Newcastle (NEWC) [USD/t]	114,30	-	-
	Amsterdam-Rotterdam-Antwerpia (ARA) [USD/t]	113,98	114,93	104,97
	Richard Bay (RB) [PLN/GJ]	14,77	14,01	13,18
	Newcastle (NEWC) [PLN/GJ]	15,42	-	-
	Amsterdam-Rotterdam-Antwerpia (ARA) [PLN/GJ]	15,37	14,46	13,09
	KW S.A. [PLN/GJ]	16,64	16,64	16,64
	KHW S.A. [PLN/GJ]	16,15	16,15	16,15

W marcu 2012 r. na rynku bieżącym odnotowano znaczne spadki średnich cen węgla z dostawą w portach: Richards Bay i Amsterdam-Rotterdam-Antwerpia. Zaobserwowane spadki cen węgla na rynkach zagranicznych nie znalazły odzwierciedlenia w cennikach KHW, KW i Bogdanki obowiązujących w marcu 2012 r.

Ceny Praw Majątkowych

Indeks	Średnia cena w marcu 2012 [PLN/MWh]	Opłata zastępcza za 2012 [PLN/MWh]
OZEX* (zielone)	-	286,74
OZEX_A**(zielone)	277,60	286,74
KECX (czerwone)	7,65	29,30

Ceny uprawnień do emisji CO₂

		styczeń 2012	lutych 2012	marzec 2012
Rynek SPOT	EUA [EUR/t]	6,90	8,47	7,63
	GREEN CER [EUR/t]	4,03	4,66	4,36

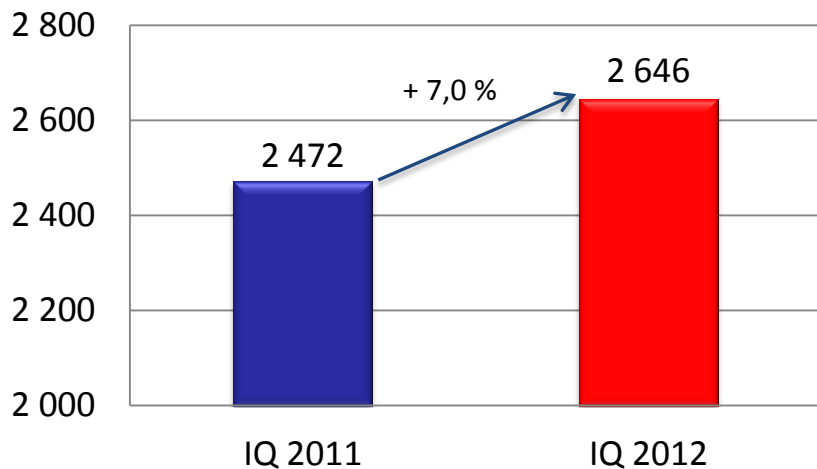
Najważniejszym czynnikiem mającym wpływ na kształtowanie cen uprawnień do emisji CO₂ było polskie weto podczas posiedzenia ministrów środowiska w sprawie tzw. kroków milowych na drodze do redukcji emisji CO₂ w UE do 2050 r. Brak jednomyślności wszystkich ministrów środowiska państw członkowskich co do przyszłych celów redukcyjnych oddalił widmo wzmożonych zakupów uprawnień przez przedsiębiorstwa.

*indeks dla transakcji sesyjnych, których przedmiotem są kontrakty na prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia dla energii wyprodukowanej w odnawialnych źródłach energii, której okres produkcji (wskazany w świadectwie pochodzenia) odbywał się do dnia 28.02.2009 r. włącznie

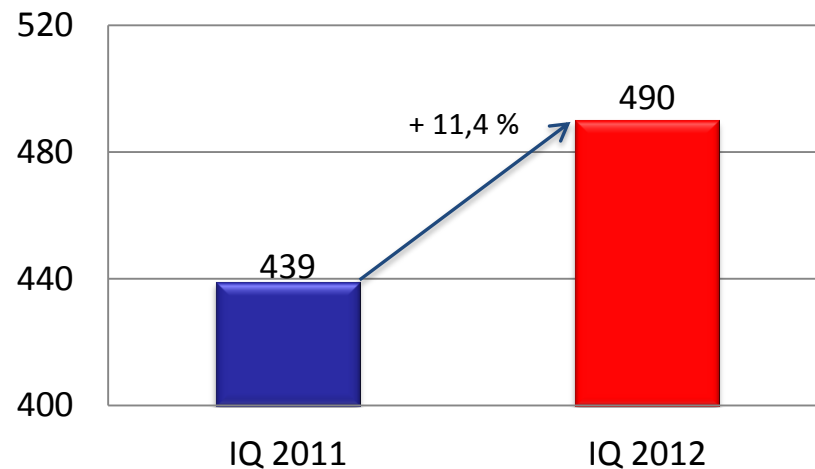
**indeks dla transakcji sesyjnych, których przedmiotem są kontrakty na prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia dla energii wyprodukowanej w odnawialnych źródłach energii, której okres produkcji (wskazany w świadectwie pochodzenia) rozpoczął się od dnia 01.03.2009 r. włącznie.

	IQ 2011	IQ 2012	Zmiana %
Wytwarzanie energii elektrycznej (produkcja brutto) [GWh]	2 902	2 988	3,0%
w tym ze źródeł odnawialnych [GWh]	143	219	53,5%
Wytwarzanie ciepła [GJ]	621	2 068	232,9%
Dystrybucja [GWh]	4 513	4 545	0,7%
Sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom końcowym [GWh]	4 039	4 108	1,7%

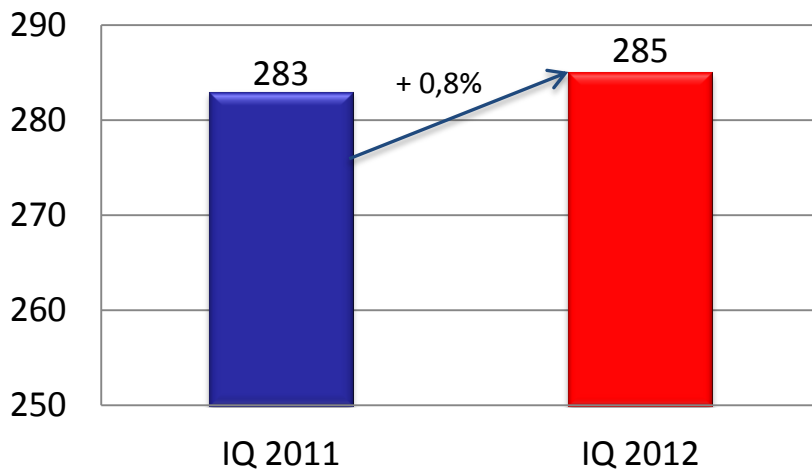
Przychody netto [mln zł]



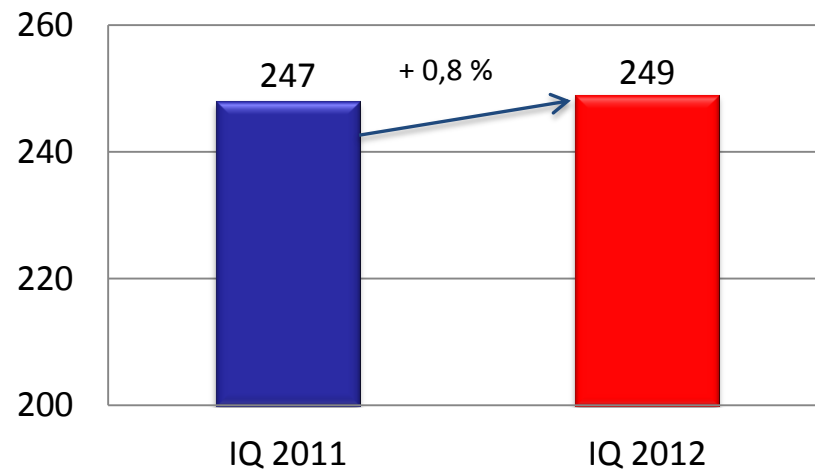
EBITDA [mln zł]



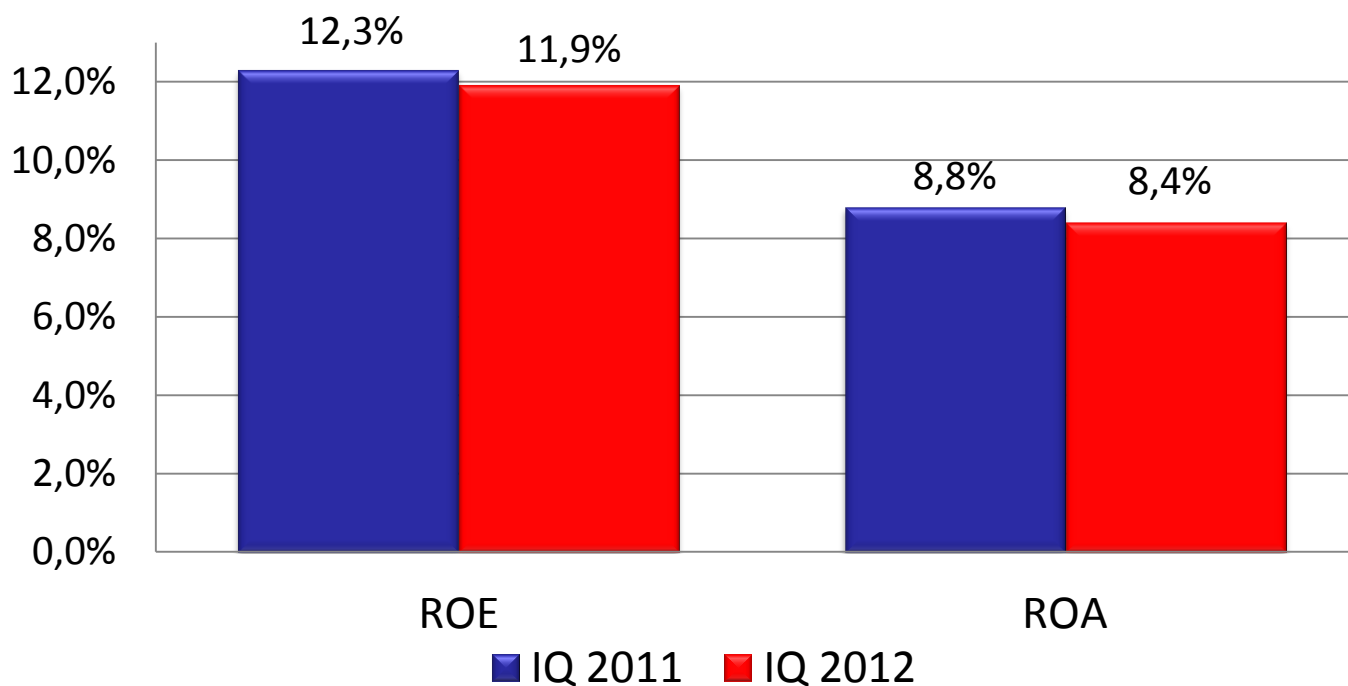
EBIT [mln zł]



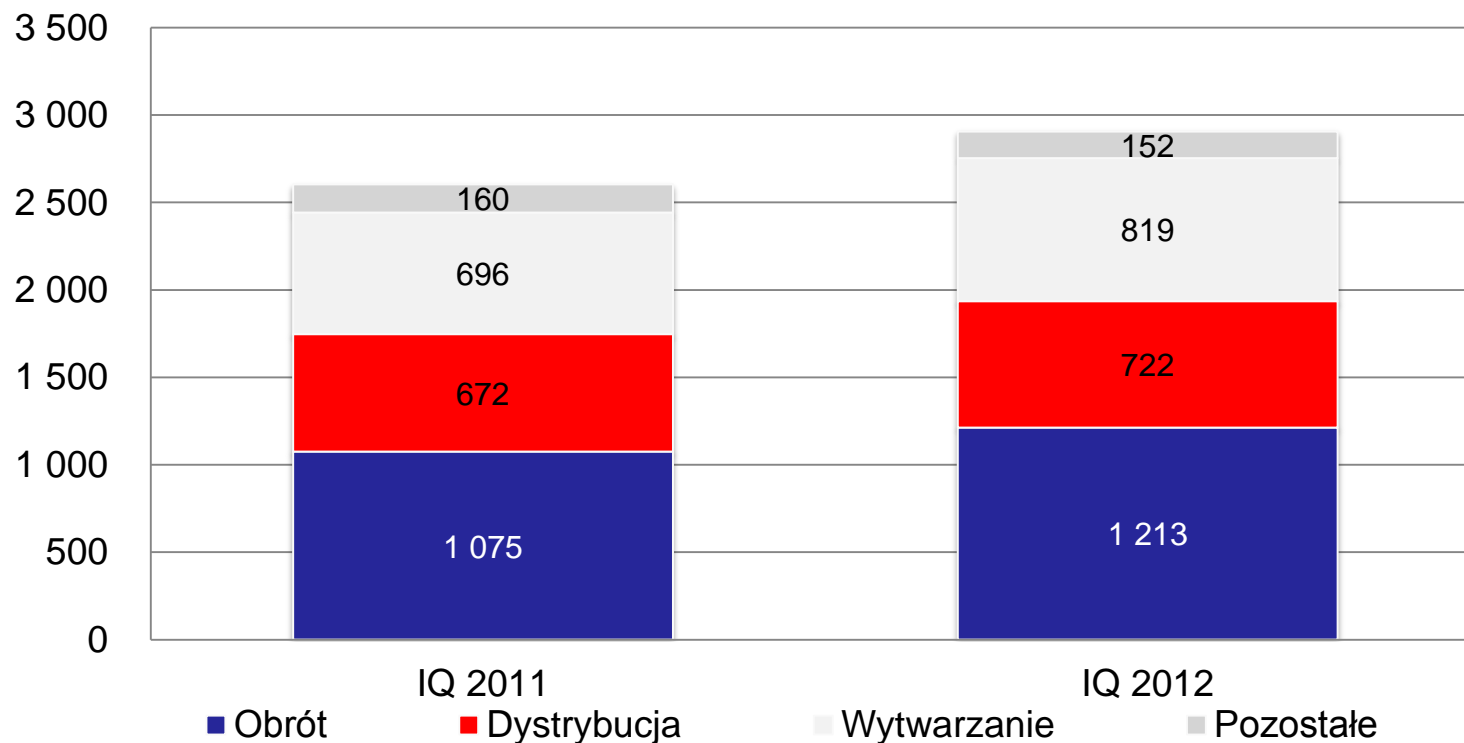
Zysk netto [mln zł]



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



Przychody IQ [mln zł]



IQ 2011 vs. IQ 2012

+12,9%

+7,5%

+17,7%

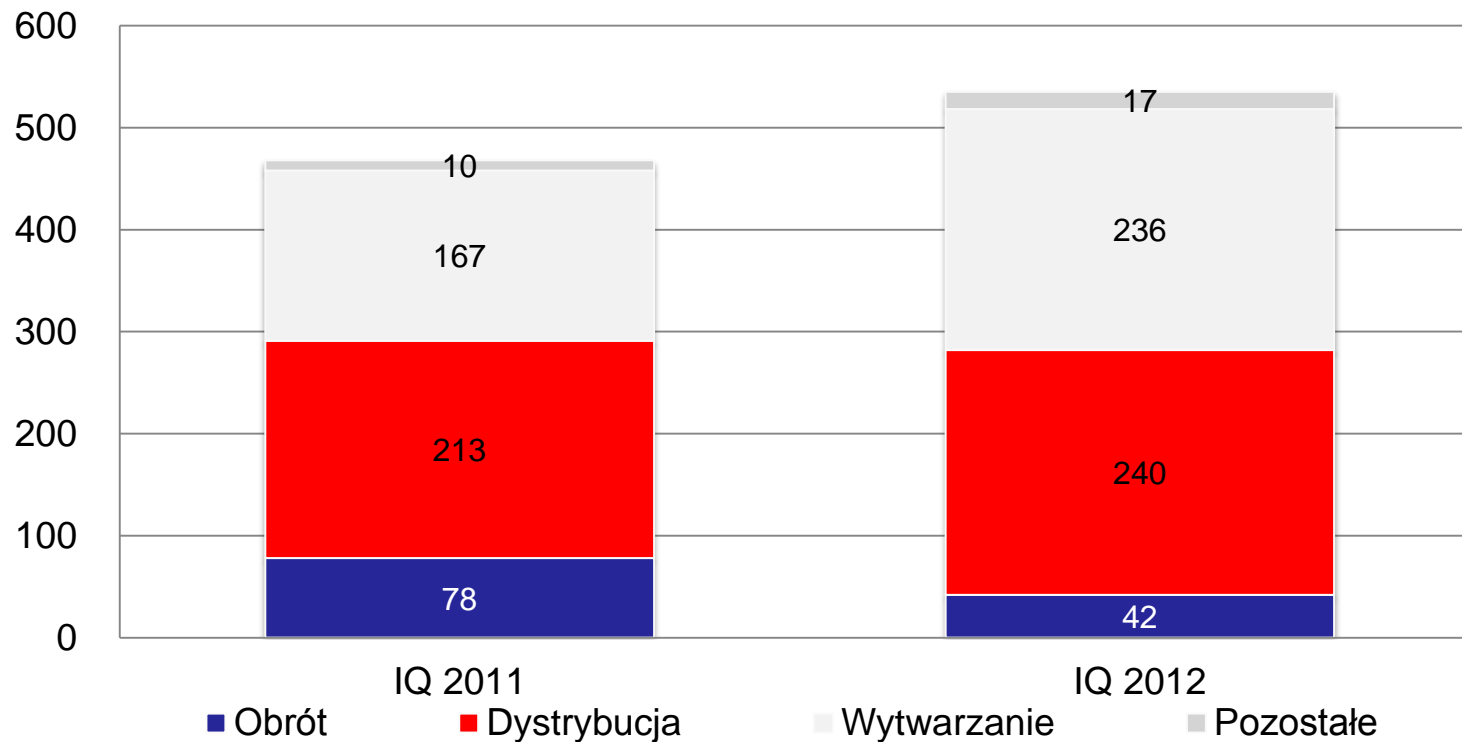
-4,7%

Źródło: Spółka.

(IQ 2011) Zawiera wyłączenia w wysokości 130 mln zł.

(IQ 2012) Zawiera wyłączenia w wysokości 261 mln zł.

EBITDA IQ [mln zł]



IQ 2011 vs. IQ 2012

-46,0%

+12,7%

+41,3%

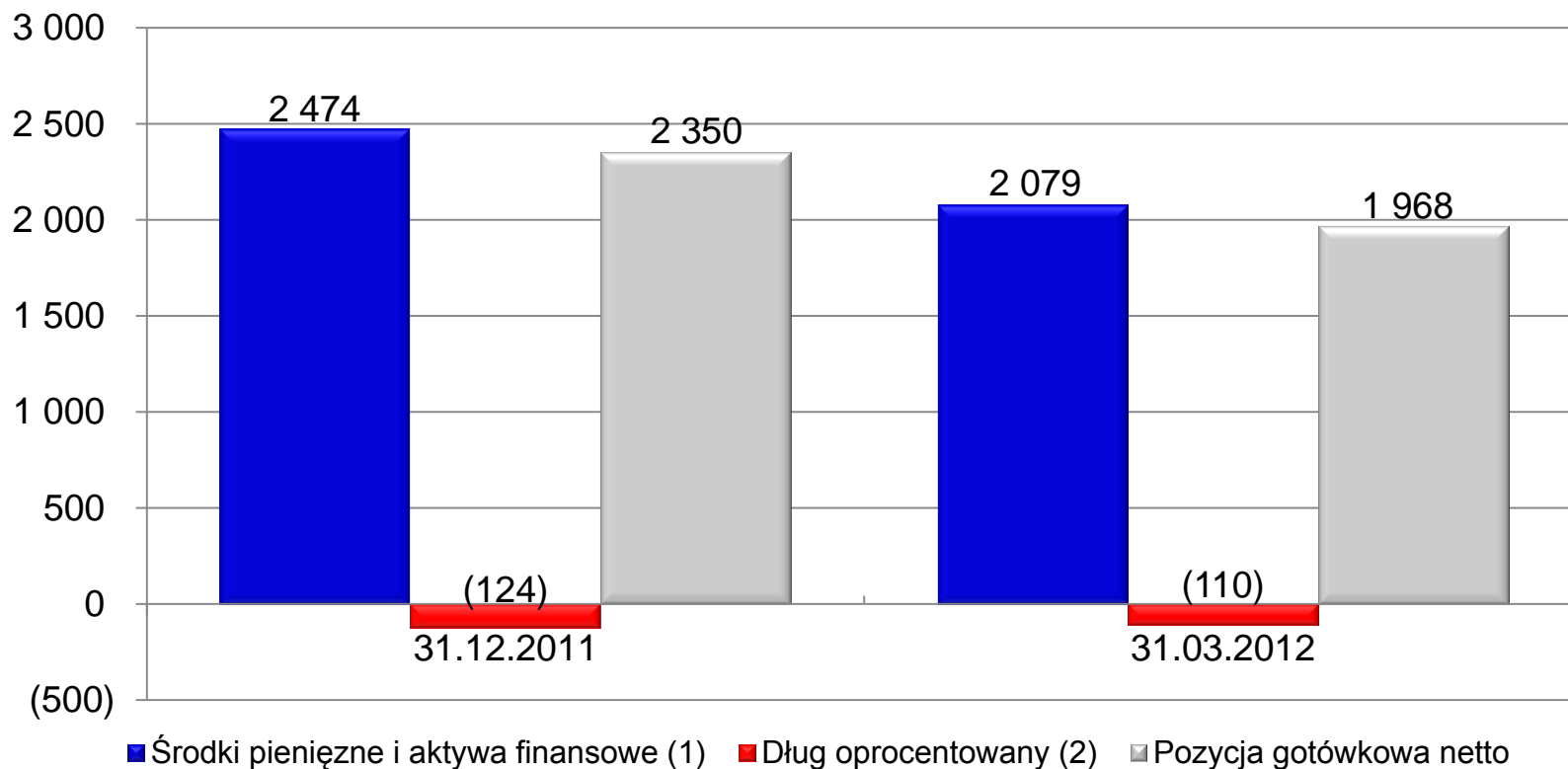
+63,2%

Źródło: Spółka.

(IQ 2011) Zawiera nieprzypisane koszty całej Grupy 22 mln zł oraz wyłączenia 7 mln zł.

(IQ 2012) Zawiera nieprzypisane koszty całej Grupy 31 mln zł oraz wyłączenia 14 mln zł.

Wytwarzanie	<p>wzrost EBITDA o 41,3%, tj. o 69,1 mln zł:</p> <ul style="list-style-type: none"> - wzrost sprzedaży energii elektrycznej o 29,6 mln zł (wzrost ilości energii o 21 GWh i średniej ceny sprzedaży o 3,7%), - wzrost przychodów z tytułu świadectw pochodzenia o 25,9 mln zł, - uwzględnienie sprzedaży energii ciepłej EC Białystok, MEC Piła, PEC Oborniki w wysokości 64,7 mln zł, - wzrost sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ w wysokości 1,8 mln zł, - wzrost kosztów materiałów i surowców o 67,4 mln zł, w tym: wyższe zużycie węgla o 35,5 mln zł, wyższe zużycie biomasy o 31,5 mln zł (w tym wzrost z tytułu uwzględnienia spółek ciepłowniczych o 59,7 mln zł), - spadek kosztów zakupu energii na potrzeby sprzedaży o 24,8 mln zł (zmniejszenie działalności w ramach koncesji na obrót), - uwzględnienie kosztów usług obcych, podatków i świadczeń pracowniczych spółek ciepłowniczych (19,1 mln zł) oraz wzrost tych kosztów w ELKO i EW o 11,5 mln zł, - wzrost wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 17,0 mln zł, głównie odszkodowania za niedotrzymanie warunków umowy (dostawy węgla i biomasy).
Dystrybucja	<p>wzrost EBITDA o 12,7%, tj. o 27,2 mln zł:</p> <ul style="list-style-type: none"> - wzrost sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym o 29,5 mln PLN (wzrost wolumenu o 32 GWh i wzrost średniej ceny sprzedaży o 3,8%), - wzrost niezafakturowanej sprzedaży usług dystrybucji o 10,0 mln zł, - wzrost opłat za przyłączenia do sieci o 3,5 mln zł, - wzrost przychodów ze sprzedaży materiałów i towarów o 2,6 mln zł (rozliczenie na Rynku Bilansującym), - wzrost kosztów o 17,9 mln zł (wzrost; koszty świadczeń pracowniczych, zakupu energii na potrzeby sprzedaży, podatków i opłat).
Obrót	<p>spadek EBITDA o 46,0%, tj. o 36,1 mln zł:</p> <ul style="list-style-type: none"> - marża I pokrycia na obrocie niższa o 29,3 mln zł, spadek jednostkowej marży o 7,68 PLN/MWh (wyższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym o 68 GWh, wzrost średniej ceny sprzedaży o 3,0%, wzrost średniej ceny nabycia energii o 5,5%), wyższe koszty własne obrotu (w IQ 2011 r. nie ponoszono kosztów ELKO Trading i ENEA Centrum).
Pozostała działalność	<p>wzrost EBITDA o 6,4 mln zł:</p> <ul style="list-style-type: none"> - wzrost wynik na usługach niekoncesjonowanych w ENEA Operator oraz w ENEA S.A. (od 1 sierpnia 2011 r. ENEA S.A. świadczy usługi na rzecz ENEA Centrum i ELKO Trading).



Pozycja gotówkowa netto GK ENEA na dzień 31 marca 2012 r. wyniosła 1 968 mln zł. W latach 2012-2020 Grupa zakłada przeprowadzenie szeroko zakrojonego planu inwestycyjnego, który sfinansowany będzie z kapitału własnego i obligacji emitowanych na rynku lokalnym.

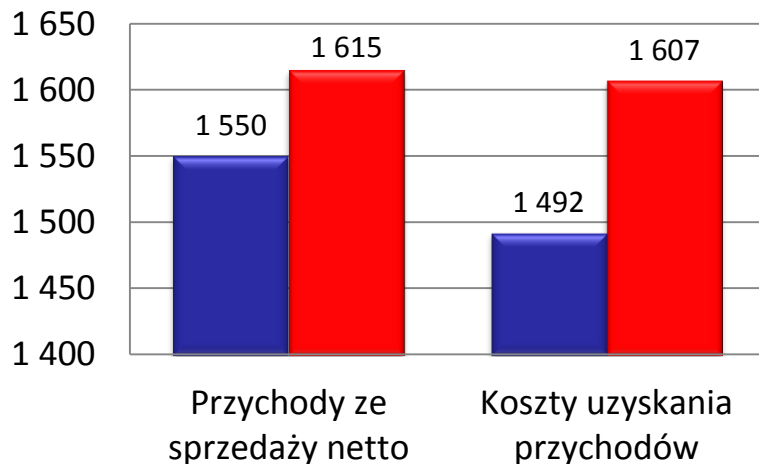
Źródło: Spółka

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

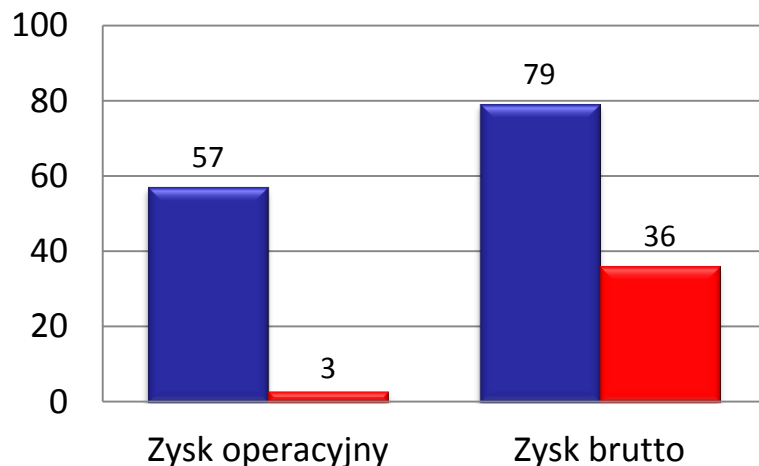
(2) Zadłużenia krótko i długoterminowe oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.

Poniższe wartości uwzględniają inwestycje rzeczowe i kapitałowe

Nakłady inwestycyjne [mln zł]	IQ 2011	IQ 2012	Zmiana %
Wytwarzanie	17,8	20,4	22,2%
ENEA Operator	68,6	98,7	43,9%
ENEA	3,3	209,6	6 251,5%
Łącznie	89,7	328,7	266,4%



■ IQ 2011 ■ IQ 2012



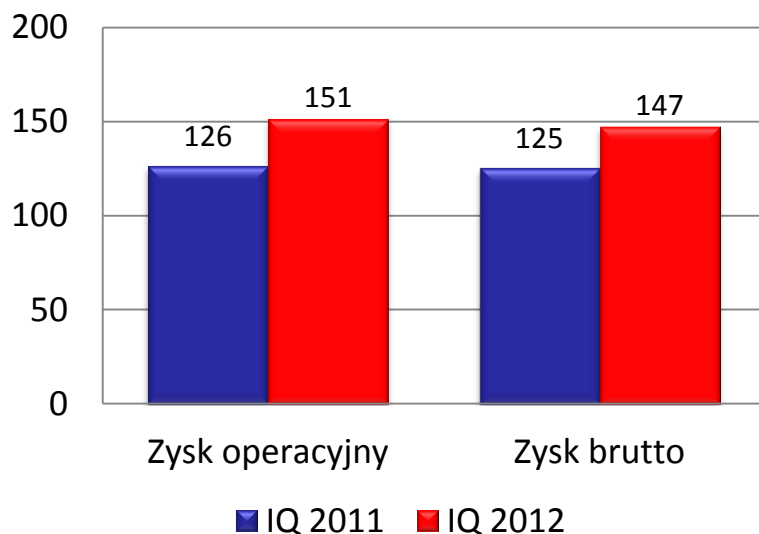
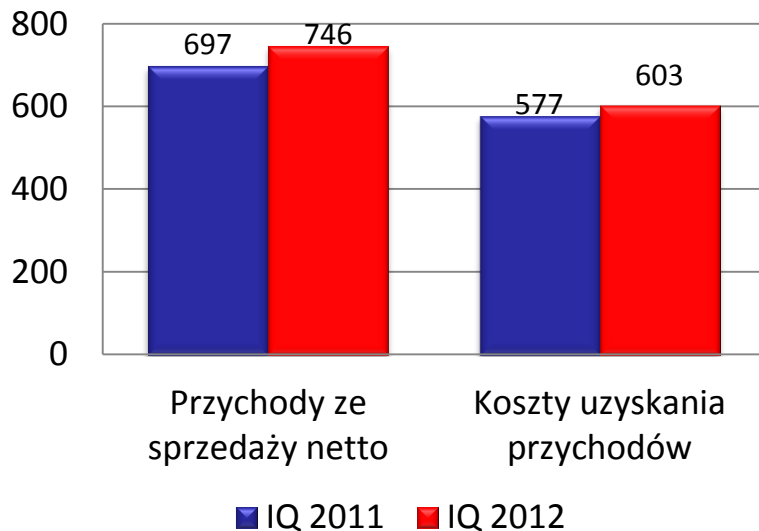
■ IQ 2011 ■ IQ 2012

- Przychody ze sprzedaży netto w stosunku do IQ 2011 r. (wzrost o 65,0 mln zł):
 - wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym o 50,8 mln zł: wzrost ilości sprzedanej energii elektrycznej o 68,2 GWh, wyższa średnia cena sprzedaży o 3,0%,
 - wyższe o 17,9 mln zł przychody z tytułu sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom hurtowym (niższa średnia cena o 14,5% i wyższy wolumen sprzedaży o 143,0 GWh),
 - wyższa sprzedaż niezafakturowana dotycząca sprzedaży energii elektrycznej i usług dystrybucji o 16,7 mln zł,
 - niższe przychody ze sprzedaży usług dystrybucji odb. posiadającym umowy kompleksowe o 29,1 mln zł.

- Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży w stosunku do IQ 2011r. (wzrost o 114,8 mln zł):
 - wyższe koszty zakupu energii elektrycznej na potrzeby odsprzedaży o 112,8 mln zł, (wyższa średnia cena o 5,5%, wzrost ilości zakupu o 247,4 GWh),
 - wyższe koszty usług obcych o 25,4 mln zł, (koszty reklamy, prowizji dla ELKO Trading i wynagrodzenia dla ENEA Centrum),
 - niższe koszty świadczenia usług dystrybucyjnych dla realizacji umów kompleksowych o 21,6 mln zł.

- Spadek wyniku operacyjnego (o 53,9 mln zł) wynika z realizacji przychodów ze sprzedaży netto na poziomie 104,2% przy poniesieniu kosztów uzyskania przychodów ze sprzedaży na poziomie 107,7% wielkości IQ 2011 r. Ponadto na wynik operacyjny wpłynęło utworzenie w 2012 roku rezerw na przewidywane straty w wysokości 7,2 mln zł (rezerwa na sprawy sądowe głównie za bezumowne korzystanie z gruntu).

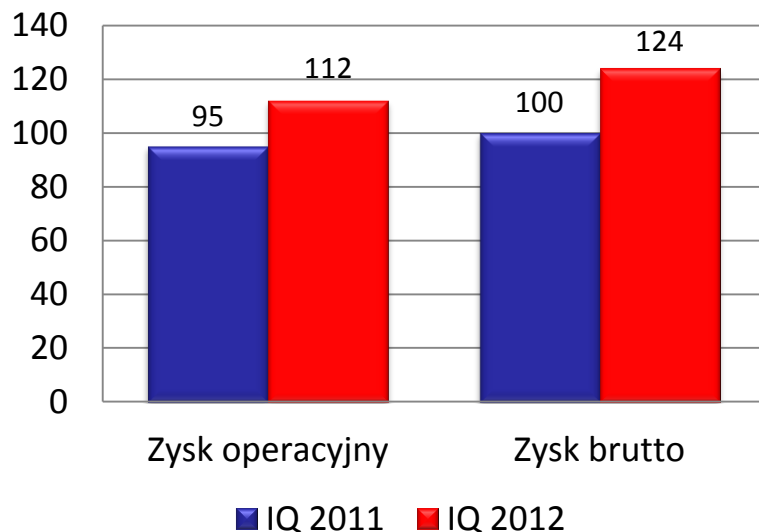
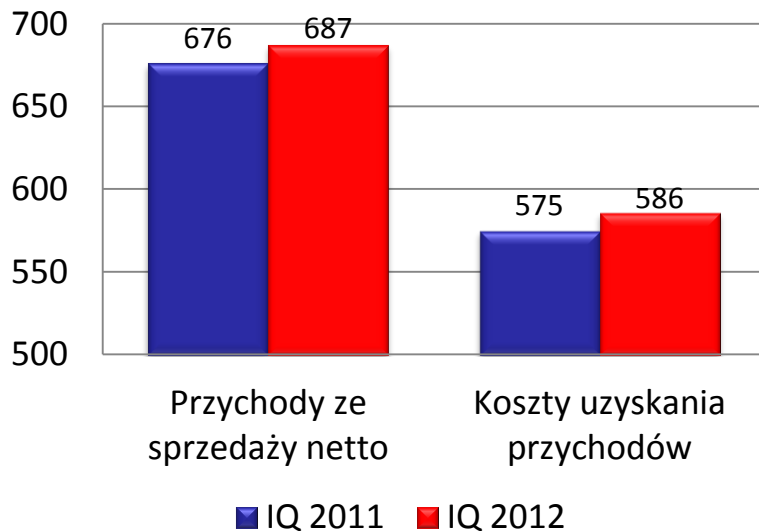
- Spadek wyniku finansowego brutto o 43,1 mln zł wynika ze spadku wyniku operacyjnego oraz wyższych o 13,0 mln zł przychodów finansowych, głównie z tytułu sprzedaży akcji PPSZW „Wirbet” S.A. (12,9 mln zł).



- Przychody ze sprzedaży w stosunku do IQ 2011 r. (wzrost o 49,1 mln zł):
 - wzrost przychodów ze sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym o 29,5 mln zł (wzrost ilości dostawy o 32 GWh, wzrost średniej ceny sprzedaży o 3,8%),
 - wzrost niezafakturowanej sprzedaży usług o 10,0 mln zł,
 - wzrost opłat za przyłączenie do sieci o 3,5 mln zł,
 - wzrost przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o 2,6 mln zł,
 - wzrost przychodów ze sprzedaży pozostałych usług o 2,2 mln zł.

- Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży w stosunku do IQ 2011 r. (wzrost o 25,8 mln zł):
 - wyższe koszty świadczeń pracowniczych o 12,2 mln zł – utworzenie rezerwy na system motywacyjny, wzrost składki rentowej,
 - wyższe koszty amortyzacji o 7,8 mln zł (weryfikacja stawek amortyzacyjnych oraz amortyzacja nowo przyjętych środków trwałych w okresie listopad-grudzień 2011 r.),
 - wyższe koszty zakupu energii na potrzeby sprzedaży o 4,0 mln zł - wyższa średnia cena zakupu energii w IQ 2012 r. oraz wprowadzenie energii elektrycznej do sieci od wytwórców będących podczas rozruchu technologicznego, od których energia ta jest kupowana (obowiązek bilansowania tej energii przez OSD i jednocześnie jej zakupu).

- Wzrost zysku operacyjnego (o 24,6 mln zł) wynika z realizacji przychodów ze sprzedaży na poziomie 107,0% przy poniesieniu kosztów uzyskania przychodów ze sprzedaży na poziomie 104,5% wielkości IQ 2011 r.



- Przychody ze sprzedaży netto w stosunku do IQ 2011 r. (wzrost o 11,0 mln zł):
 - wyższe przychody z tytułu świadectw pochodzenia o 10,9 mln zł - rozpoznano większą ilość zielonych i czerwonych świadectw pochodzenia,
 - wyższe pozostałe przychody ze sprzedaży o 1,8 mln zł (sprzedaż darmowych limitów CO₂),
 - niższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej o 2,0 mln zł (mniejszy wolumen o 121 GWh, przy jednoczesnym wzroście średniej ceny sprzedaży o 3,4%),
- Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży w stosunku do IQ 2011 r. (wzrost o 11,4 mln zł):
 - wyższe koszty amortyzacji o 19,2 mln zł (weryfikacja ekonomicznego okresu użytkowania środków trwałych oraz oddanie inwestycji IOS III),
 - wyższe koszty usług obcych o 6,6 mln zł (głównie koszty usług świadczonych przez ELKO Trading, koszty transportu),
 - wyższe koszty zużycia surowców o 7,0 mln zł (wyższe koszty zużycia biomasy o 12,2 mln zł oraz niższe koszty umorzenia CO₂ i zużycia węgla),
 - wyższe koszty świadczeń pracowniczych o 4,6 mln zł,
 - niższe koszty zakupu energii na potrzeby sprzedaży o 25,1 mln zł (niższe o 39,9 mln zł koszty energii zakupionej do obrotu i wyższe o 14,8 mln zł koszty energii na Rynku Bilansującym).
- Wzrost zysku operacyjnego (o 17,1 mln zł) wynika m.in. ze wzrostu przychodów ze sprzedaży głównie rozpoznanie świadectw pochodzenia oraz sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ przy przychodach ze sprzedaży energii na zbliżonym poziomie oraz uzyskaniem wyższego wyniku na pozostałej działalności operacyjnej (17,5 mln zł głównie odszkodowania, rezerwy i inne)
- Wzrost wyniku finansowego brutto o 24,1 mln zł jest pochodną wzrostu zysku operacyjnego oraz wyższego wyniku na działalności finansowej o 7,0 mln zł (wyższe przychody z odsetek oraz dodatnie różnice kursowe).



Biuro Relacji Inwestorskich ENEA S.A.
giel@enea.pl

Niniejsza prezentacja została przygotowana na podstawie danych udostępnionych przez spółkę ENEA S.A. (dalej także jako „Spółka”) i jest przekazywana potencjalnym inwestorom przez Zarząd Spółki w celach informacyjnych.

Niniejszy dokument nie stanowi oferty, ani zaproszenia do sprzedaży lub zakupu papierów wartościowych, ani żadnych aktywów, firm lub przedsiębiorstw opisanych w niniejszym dokumencie i nie może stanowić podstawy do zawarcia jakiejkolwiek umowy.

Prezentacja zawiera wybrane informacje dotyczące Spółki i jej spółek zależnych, które Spółka uznała za niezbędne i możliwe do przekazania potencjalnym inwestorom w świetle obowiązujących przepisów prawa. Żadne oświadczenia ani gwarancje nie są składane, w sposób wyraźny lub dorozumiany, w odniesieniu do dokładności lub kompletności informacji zawartych w niniejszej prezentacji, natomiast ENEA ani jej odpowiedni członkowie kadry zarządzającej, członkowie zarządu, podmioty stowarzyszone lub zależne oraz doradcy nie ponoszą jakiejkolwiek odpowiedzialności w związku z powyższym, a żadne postanowienie niniejszego dokumentu nie będzie obecnie ani w przyszłości stanowić podstawy do uznania go za przyrzeczenie lub oświadczenie, niezależnie od tego, czy będzie ono dotyczyło sytuacji przeszłej czy przyszłej. Inwestor winien dokonać własnej niezależnej analizy odpowiednich zagadnień dotyczących Spółki lub też zwrócić się do ENEA z prośbą o udostępnienie dalszych informacji.

Wszelkie informacje zawarte w niniejszej prezentacji stanowią ”Informacje” w rozumieniu Zobowiązania do zachowania poufności podpisanego wobec Spółki oraz Sprzedającego w imieniu odbiorcy niniejszej prezentacji.

Niektóre z informacji zawartych w niniejszej prezentacji są stwierdzeniami dotyczącymi przyszłości. Stwierdzenia mogą dotyczyć informacji odnoszących się m. in. do planowanych inwestycji oraz wszelkich innych informacji, które nie stanowią danych historycznych. Mimo, że przedstawiciele Spółki uznają założenia przyjęte za podstawę do opracowania informacji dotyczących przyszłości za prawidłowe, potencjalne wyniki sugerowane w przekazywanych informacjach odznaczają się pewnym poziomem ryzyka i niepewności i nie można stwierdzić, że faktyczne wyniki okażą się zgodne z prezentowanymi informacjami w szczególności ze względu na fakt, że dane te odnoszą się do przyszłych wydarzeń, uwarunkowań i czynników (np. zależność od opinii regulatora), które z natury są związane z ryzykiem i niepewnością.