Prezentacja Zarządu

Kwiecień 2012

ENEA S.A. na giełdzie

ENEA S.A. – podstawowe informacje	
Siedziba	Poznań, Polska
Sektor	Energetyka
Miejsce notowań	Rynek podstawowy GPW
Udział w indeksach	WIG 0,77% (26.04.2012) mWIG40 4,35% (26.04.2012) WIG Energia 7,56% (26.04.2012) MSCI Poland 1,15% (26.04.2012)
Kapitalizacja rynkowa (26.04.2012)	7,19 mld zł
Free float (10.04.2012)	29,72%
Przychody 2011	9 689 mln zł
Zysk netto 2011	793 mln zł
Długoterminowy rating (Fitch Ratings) podtrzymany 5 kwietnia 2012 r.	BBB (w skali międzynarodowej) A (w skali krajowej)

Historia

Integracja

Prywatyzacja i ekspansja

IPO | **Przejęcia** | **Oferta wtórna** | **Dalszy rozwój**

2003

ENEA została utworzona w styczniu 2003 roku w wyniku przejęcia przez Energetykę Poznańską czterech przedsiębiorstw dystrybucyjnych zlokalizowanych w północno-zachodniej Polsce

2007

W październiku 2007 roku ENEA przejęła 100% udziałów w Elektrowni Kozienice

W związku z wymaganiami UE w 2007 roku ENEA wyodrębniła spółkę dystrybucyjną (obecnie ENEA Operator)

2008

17 listopada 2008 roku ENEA zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie

2009

W grudniu 2008 roku do Grupy zostały włączone: PEC Oborniki, MEC Piła

2010

10 lutego 2010 roku Ministerstwo Skarbu Państwa sprzedało pakiet 16,05% akcji ENEA

2011

1 czerwca 2011 roku ENEA S.A. nabyła 69,58% akcji Elektrociepłowni Białystok S.A. Wcześniej w 2008 roku ENEA nabyła 30,36% akcji od Skarbu Państwa.

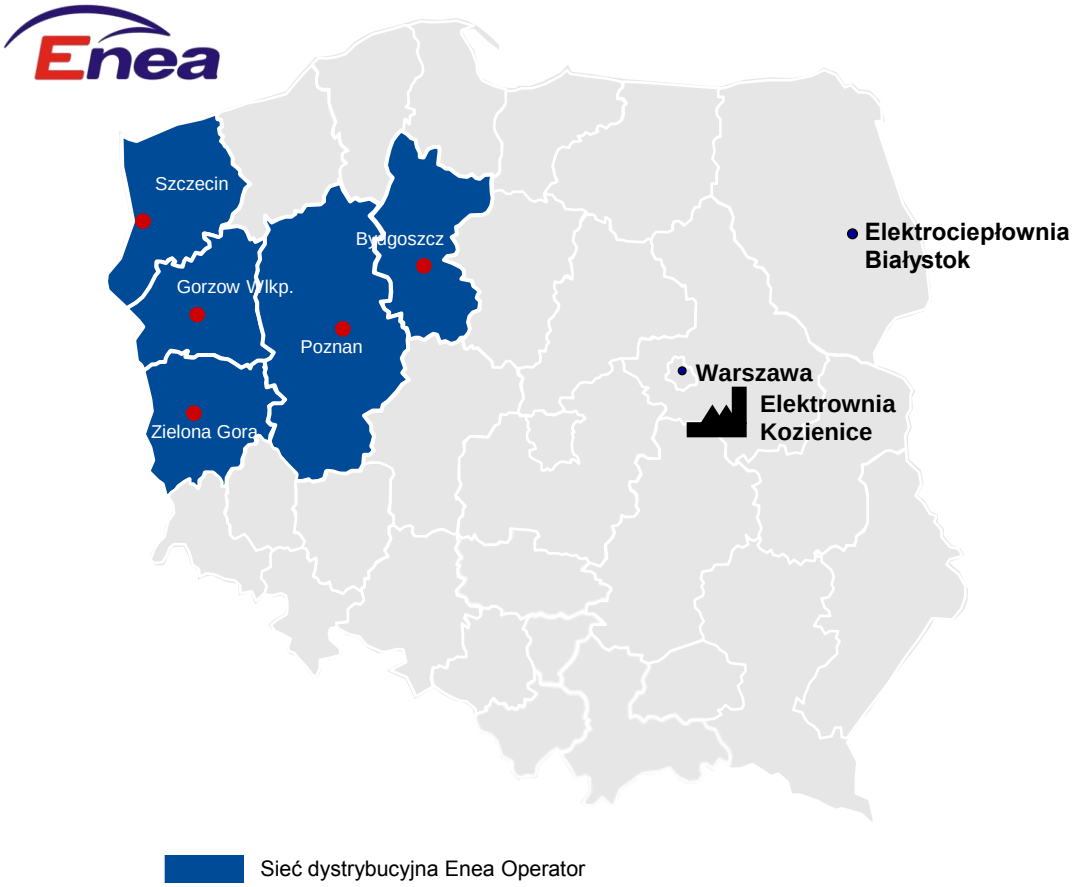
W lipcu 2011 roku ENEA sprzedała posiadane akcjie PEC Śrem.

...

Grupa ENEA jest trzecią co do wielkości zintegrowaną grupą energetyczną w Polsce. Posiada jedną z największych i najbardziej efektywnych elektrowni opalanych węglem kamiennym w Polsce. Prowadzi działalność dystrybucyjną w północno – zachodniej Polsce oraz posiada koncesje na dystrybucję i obrót energii elektrycznej.

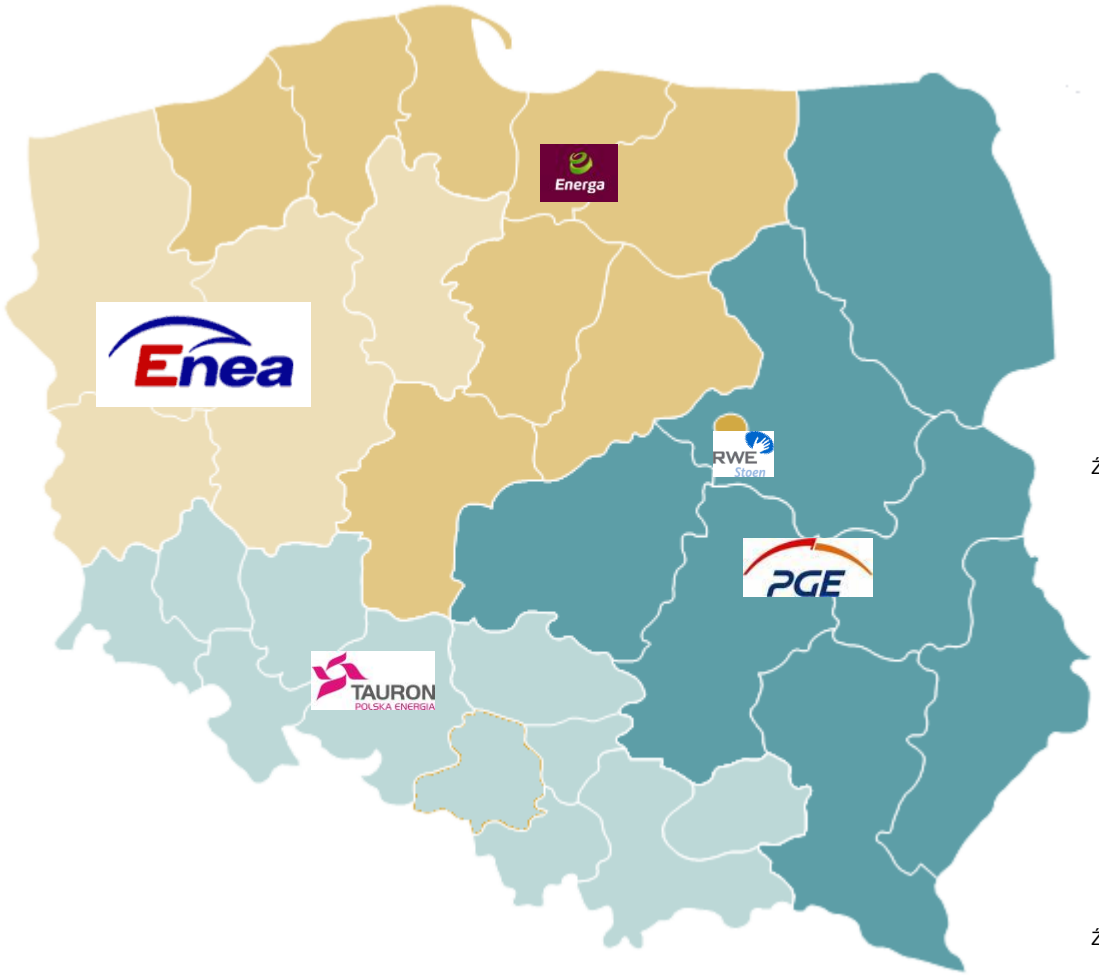
ENEA, wiodąca zintegrowana grupa energetyczna

- Silna pozycja na rynku z mocą 3,1 GW i 2,4 mln odbiorców (3 miejsce w Polsce) na atrakcyjnym i rosnącym rynku
- Efektywne moce produkcyjne
- Działająca w częściowo poprawiającym się otoczeniu regulacyjnym w zakresie dystrybucji i obrotu
- Dalsza integracja pionowa poprzez realizację planów inwestycyjnych
- Postępująca optymalizacja kosztów dzięki zarządzaniu efektywnością
- Zdolność finansowania planów inwestycyjnych

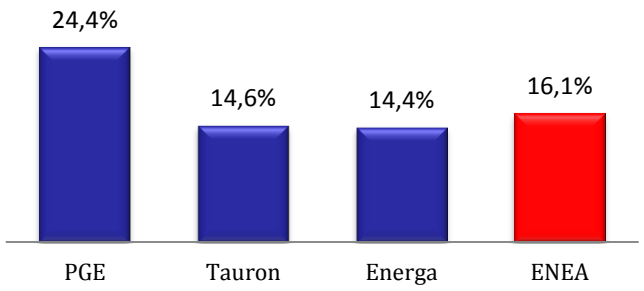


Rynek

Pozycja Enei na polskim rynku energetycznym

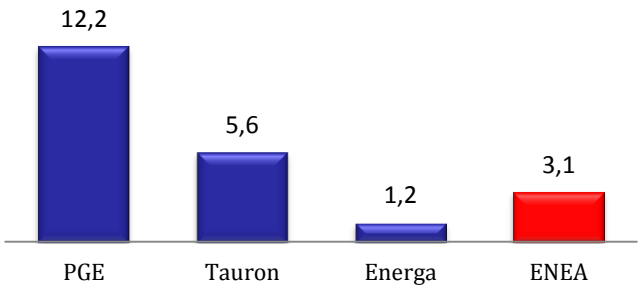


2011 EBITDA marża %



Źródło: Dane spółek.

Moc zainstalowana 2011 (GW)



Źródło: Dane spółek.

Dlaczego inwestować w akcje ENEA S.A.?

Atrakcyjne perspektywy wzrostu

Mocny i rozwinięty rynek

Silna pozycja rynkowa

#3 w Polsce

Polepszające się otoczenie regulacyjne

Dynamicznie rosnące marże w segmencie dystrybucji

Nowoczesne oraz wydajne aktywa wytwórcze

#1 w węglu kamiennym

Dalsza integracja pionowa

Inwestycje w moce wytwórcze

Dobra pozycja dla rozwoju odnawialnych źródeł energii

Nadmorskie działki o dużej wietrzności

Rozpoznawalna marka

Zdywersyfikowane i stabilne portfolio klientów

Środki pieniężne netto

Zdolność sfinansowania planów inwestycyjnych

Segmenty działalności

Segmenty działalności Grupy ENEA

Wytwarzanie

- 3.139 MW mocy zainstalowanej brutto
- Największa w Polsce elektrownia opalana węglem kamiennym
- 2.905 MW: mocy zainstalowanej brutto w Elektrowni Kozienice
- Produkcja energii w 2011 roku wyniosła 12,3 TWh
- Zakończone sukcesem przejęcie Elektrociepłowni Białystok S.A. w czerwcu 2011 roku (166 MW, 505 MWt)

Dystrybucja

- Operator systemu dystrybucyjnego w północno-zachodniej Polsce (pokrycie około 20% kraju)
- Ponad 35.000 stacji transformatorowych o całkowitej wydajności 14.600 MVA (wg stanu na 31 grudnia 2011)
- Linie przesyłowe o łącznej długości ponad 129.000 km (wg stanu na 31 grudnia 2011)

Obrót

- Całkowita sprzedaż w 2011 r. wyniosła 15,5 TWh
- 2,4 mln odbiorców końcowych

Pozostała działalność

- Rozwój i konserwacja sieci energetycznych i sprzętu
- Produkcja i sprzedaż sprzętu i aparatury elektroenergetycznej
- Utrzymanie systemów oświetlenia ulic oraz sieci niskiego napięcia
- Usługi transportowe i działalność socjalna

Źródło: ENEA, ARE.

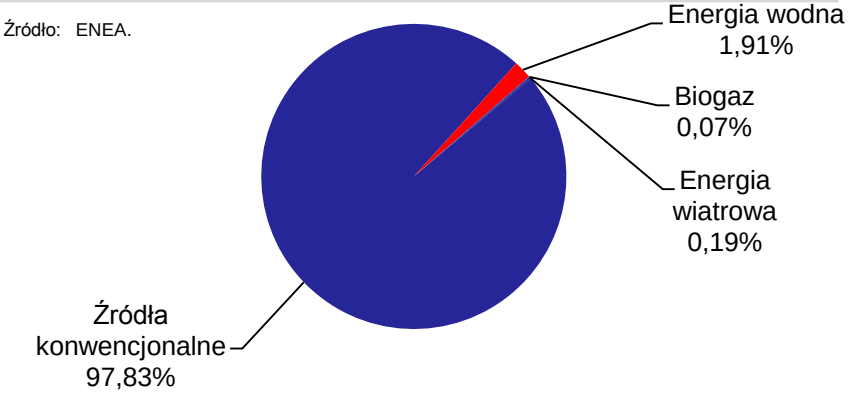
Wytwarzanie

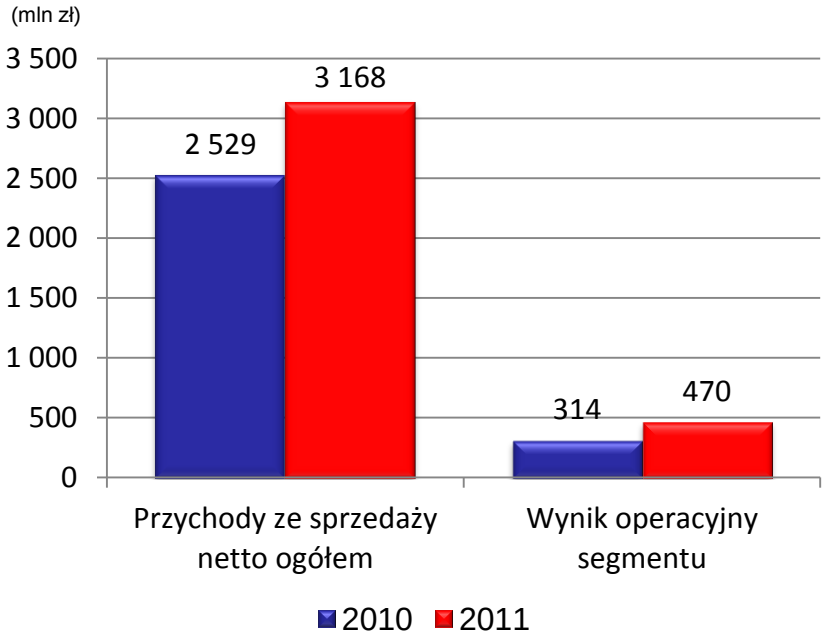
Ogólny zarys

- Całkowita moc wytwórcza grupy wynosi 3.139,27 MW i obejmuje:
  - 2,905 MW w Elektrowni Kozienice - produkowana jest również niewielka ilość energii cieplnej moc cieplna elektrowni wynosi 266 MWt)
  - W 2008 r. rozpoczęto wytwarzanie energii poprzez współspalanie biomasy (w 2011 r. wytworzono 393 GWh energii potwierdzonej świadectwami pochodzenia)
  - 62,27 MW w 21 elektrowniach wodnych i biogazowni w Liszkowie
  - 166 MW Elektrociepłowni Białystok
  - 6 MW w Elektrowni wiatrowej Darżyno
- Zakrojony na szeroką skalę plan zwiększenia mocy
  - Blok 1.000 MW w Kozienicach, dodatkowo rozważany kolejny blok o mocy 1.000 MW
  - Farmy wiatrowe o mocy 250-350 MW (do 2020 r.)
  - Biogazownie/biomasa o mocy 40-60 MW (do 2020 r.)
- 99,94% udział w elektrociepłowni Białystok
  - ENEA nabyła w 2008 r. 30,36% akcji za 173,6 mln PLN
  - W czerwcu 2011 ENEA pozyskała kolejne 69,58% udziałów.
- Udziały/akcje w mniejszych ciepłowniach (PEC Oborniki, MEC Piła)

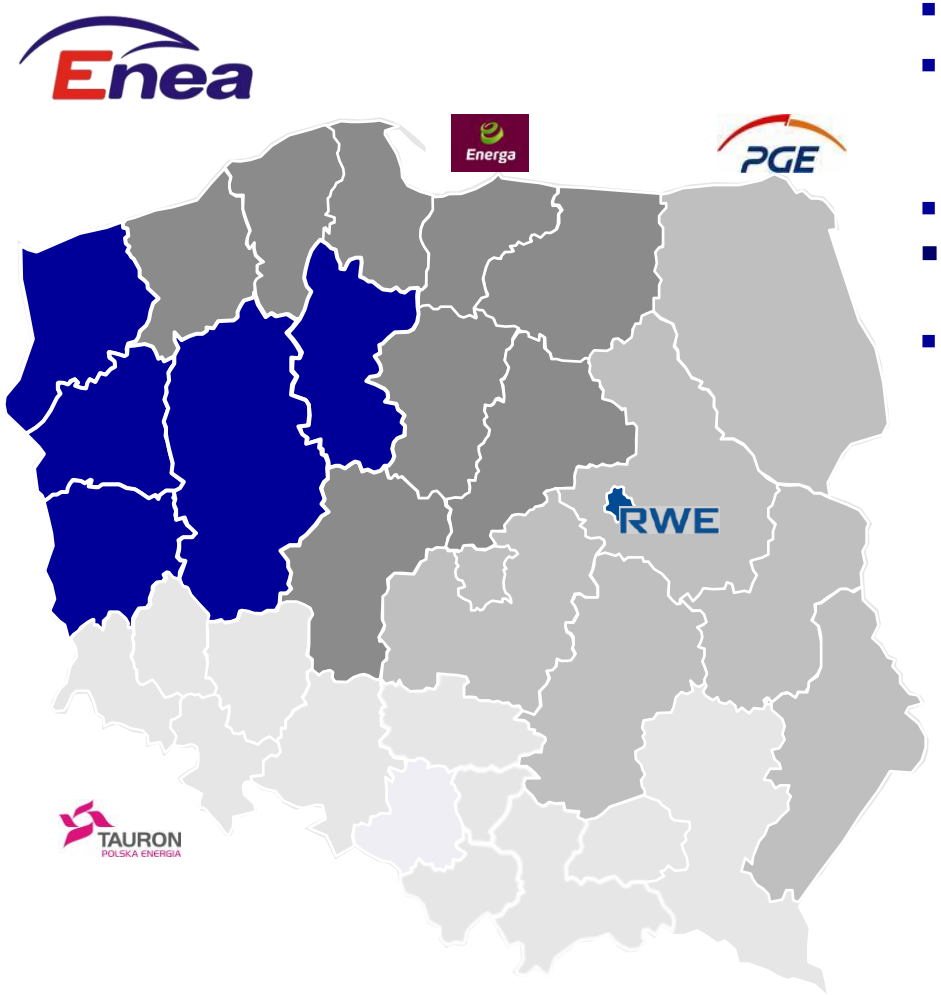
Struktura mocy (MW)

Źródło: ENEA.

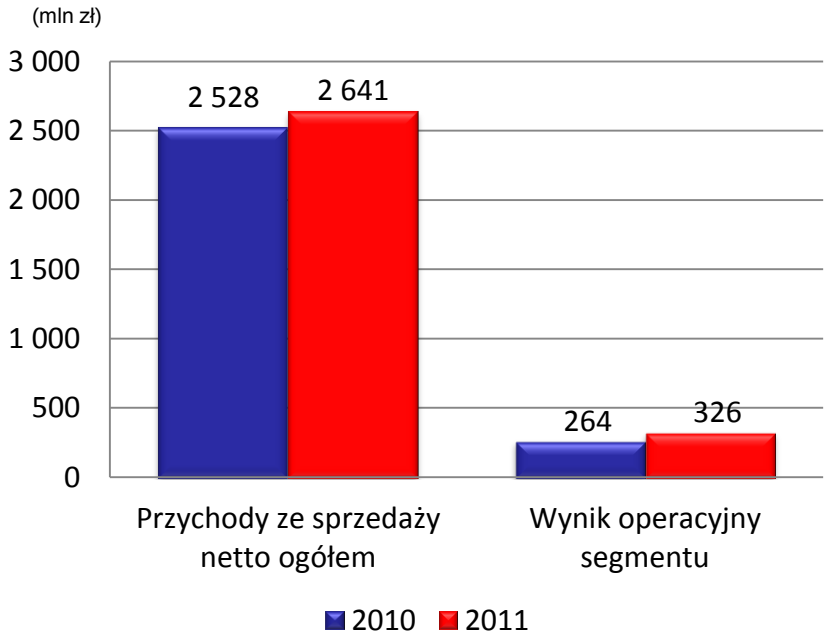




Dystrybucja



- 2,4 mln odbiorców w północno - zachodniej Polsce
- Obszar działania obejmujący 58.213 km^2, czyli 20% całkowitego terytorium Polski
  - 129.000 km linii energetycznych
- Przychody w segmencie w wysokości 2,6 mld PLN za rok 2011
- Zrewaluowana wartość regulacyjna aktywów na 31 grudnia 2011 r. wyniosła 5,5 mld PLN
- W wyniku ostatniej aktualizacji Wartość Regulacyjna Aktywów została potwierdzona przez Audytora i zatwierdzona przez Prezesa URE



Obrót

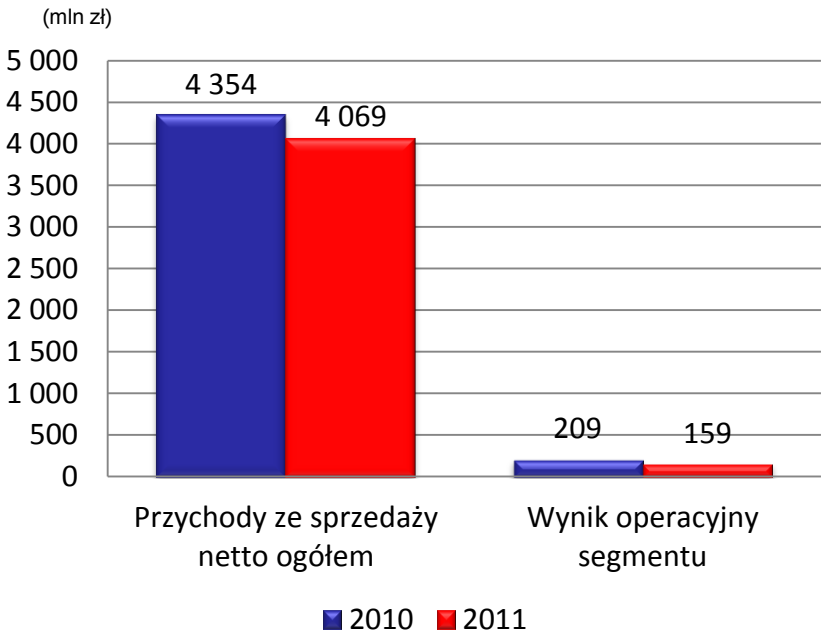
Baza klientów

- Portfel naszych klientów obejmuje głównie średnie i małe przedsiębiorstwa oraz odbiorców indywidualnych z gospodarstw domowych

- Portfel ten powiększył się o około 0,1 miliona klientów w ostatnich 5 latach i obecnie liczy blisko 2,4 mln odbiorców, w tym:
  - około 2,1 mln klientów indywidualnych (klienci z grup taryfowych G),
  - około 0,3 mln klientów biznesowych (klienci z grup taryfowych A, B i C)

Źródło: ENEA.

Dane finansowe



ENEA posiada zdywersyfikowaną i stabilną bazę klientów

Rozwój i inwestycje

Plan inwestycyjny GK ENEA na lata 2010-2020

ENEA opracowała różne scenariusz planu inwestycyjnego, uzależnione od istotnych uwarunkowań ekonomicznych, jak również wymogów regulacyjnych.

Wg scenariusza bazowego, strategia Grupy przewiduje nakłady na poziomie 18,7 mld zł.

1 Energia konwencjonalna (41% planowanych nakładów)

- Budowa nowego bloku węglowego w Kozienicach o mocy 1.000 MW (około 5,4 mld zł [1])

  Planowany odbiór i rozruch na koniec 2016

  Wybór wykonawcy w drugim kwartale 2012

- Budowa będzie przebiegać równolegle z sukcesywną modernizacją i (w dalszej przyszłości) wyłączaniem pozostałych bloków.

2 Dystrybucja[2] (40% planowanych nakładów)

- Podłączanie nowych odbiorców i wytwórców (OZE) do istniejącej sieci energetycznej.
- Zwiększanie pokrycia oraz modernizacja istniejącej sieci w celu zwiększenia efektywności.
- Zmniejszanie strat sieciowych.
- Wymiana najbardziej zużytych odcinków linii energetycznych.
- Planowany poziom nakładów na lata 2012-2020 (7,5 mld zł) średniorocznie wyższy o 27% od średniorocznego wykonania 2010-2011.

3 Źródła odnawialne (OZE) i kogeneracja (16% planowanych nakładów)

- Orientacja na pozyskiwanie energii z wiatru i biogazu.
- Strategia Grupy zakłada wzrost mocy generowanej przez farmy wiatrowe do poziomu 250-350 MW do roku 2020.
- Ponadto założono wzrost mocy zainstalowanej w biogazowniach do poziomu 40-60 MW do roku 2020.

Dodatkowe nakłady, uzależnione od wystąpienia czynników zewnętrznych

- Rozwój energetyki konwencjonalnej, w wyniku budowy kolejnego bloku węglowego o mocy 1.000 MW w Elektrowni Kozienice.

Źródło: ENEA.
(1) EUR/PLN 4,15.
(2) Faktyczna wartość wydatków inwestycyjnych spółki dystrybucyjnej zostanie wypracowana w toku uzgodnień z URE i jest także uzależniona od możliwości finansowych zaangażowania ENEA Operator w proces inwestycyjny.

Kozienice, blok 11 – harmonogram prac

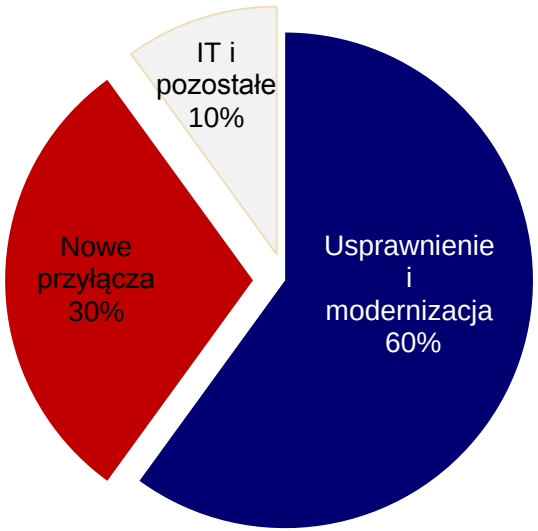
Luty 2008	Ukończenie studium wykonalności
Październik 2008	Podpisanie umowy z operatorem systemu przesyłowego
Koniec 2008	Rozpoczęcie wstępnych prac w celu uzyskania darmowych uprawnień emisji CO_2 na lata 2017-2019
Marzec 2010	Ogłoszenie przetargu na generalnego wykonawcę (EPC)
Lipiec 2010	Wystąpienie z wnioskiem o wydanie decyzji środowiskowych
II kwartał 2012	Wybór generalnego wykonawcy
II kwartał 2012	Pozyskanie finansowania
2012 - 2016	Budowa bloku
II połowa 2017	Rozpoczęcie produkcji

Sieć dystrybucji – kierunki inwestycyjne

Zakres	Cele
Przyłączanie nowych odbiorców	■ Nowe przyłącza
Przyłączanie odnawialnych źródeł energii	■ Redukcja strat sieciowych
Modernizacja sieci i transformatorów	■ Wzrost możliwości przesyłowych posiadanej sieci
IT	■ Dotrzymywanie wzrastających parametrów technicznych, w szczególności związanych z parametrami przesyłu i dostawy energii
Przesył i pomiar	■ Zapewnienie wzrostu wymagań mocowych w istniejącej sieci
Sprzęt	■ Integracja i rozwój systemów technicznych i nadzorczych ■ Modernizacja istniejącej sieci oraz rozwój sieci smart-grids

Sieć dystrybucji – struktura inwestycji

W oparciu o poziomy historyczne i docelową strukturę majątku, struktura planowanych nakładów w Dystrybucji przedstawia się następująco:



- Bieżąca działalność operacyjna wymaga **wymiany i modernizacji** istniejących linii przesyłowych i sprzętu sieciowego.
- **Nowe przyłącza** obejmują zarówno kompleksowe przyłączenia nowych klientów i wytwórców, jak i liczniki oraz inne elementy infrastruktury.
- **Pozostałe nakłady**, obejmujące między innymi IT i zakup sprzętu.

- Łączna wartość programu inwestycyjnego w spółce dystrybucyjnej (ENEA Operator Sp. z o.o.) w latach 2010-2020 wynosi 8,8 mld zł, z czego inwestycje planowane na okres 2012-2020 zamyką się w kwocie 7,5 mld zł.
- Faktyczna wartość wydatków inwestycyjnych spółki dystrybucyjnej zostanie zatwierdzona poprzez taryfy URE.

Odnawialne źródła energii

Energia odnawialna jest integralną częścią strategii rozwoju spółki Grupy ENEA. Wartość programu inwestycyjnego w tym segmencie na lata 2010-2020 jest szacowana na 2,6 - 3,5 mld zł

Elektrownie wodne	■ 60 MW	■ 21 elektrowni wodnych. ■ Średnia efektywność na poziomie 24%.
Farmy wiatrowe	■ 6 MW + > 200 MW w trakcie finalizacji	■ Nakłady na energię ze źródeł odnawialnych stanowią kluczowy element strategii ENEI ■ W marcu 2011 została zakupiona działająca farma w Darżynie o mocy 6 MW. ■ W listopadzie 2011 r. ENEA podpisała umowę przedwstępna zakupu spółki realizującej projekt budowy farmy wiatrowej o mocy 50 MW (z opcją rozbudowy do 60 MW). Końcowa umowa nabycia farmy została podpisana w kwietniu 2012 r. ■ Na różnym etapie pozyskiwania są projekty farm wiatrowych o łącznej mocy > 200 MW
Biogazownie i instalacje współspalania	■ 2,12 MWe + 2,2 MWt	■ W styczniu 2010 r. ENEA kupiła biogazownię w Liszkowie (o mocy 2,12 MWe i 2,2 MWt), jedną z największych biogazowni w Polsce. ■ Na etapie rozpatrywania znajdują się kolejne projekty dotyczące planowanych biogazowni. ■ W Elektrowni Kozienice 8 bloków (z dziesięciu) jest przystosowanych do współspalania biomasy obok węgla kamiennego. ■ W Elektrociepłowni Białystok jeden z dwóch kotłów jest przystosowany do produkcji w skojarzeniu energii elektrycznej i cieplnej z wykorzystaniem spalania biomasy. ■ Do końca 2012 r. planowana jest modernizacja drugiego kotła węglowego, celem osiągnięcia analogicznej (do już funkcjonującej) jednostki produkcyjnej, umożliwiającej spalanie biomasy.

Koncentracja na obniżeniu poziomu emisji CO_2 i generowaniu zielonych certyfikatów

Pozostałe nakłady inwestycyjne GK ENEA

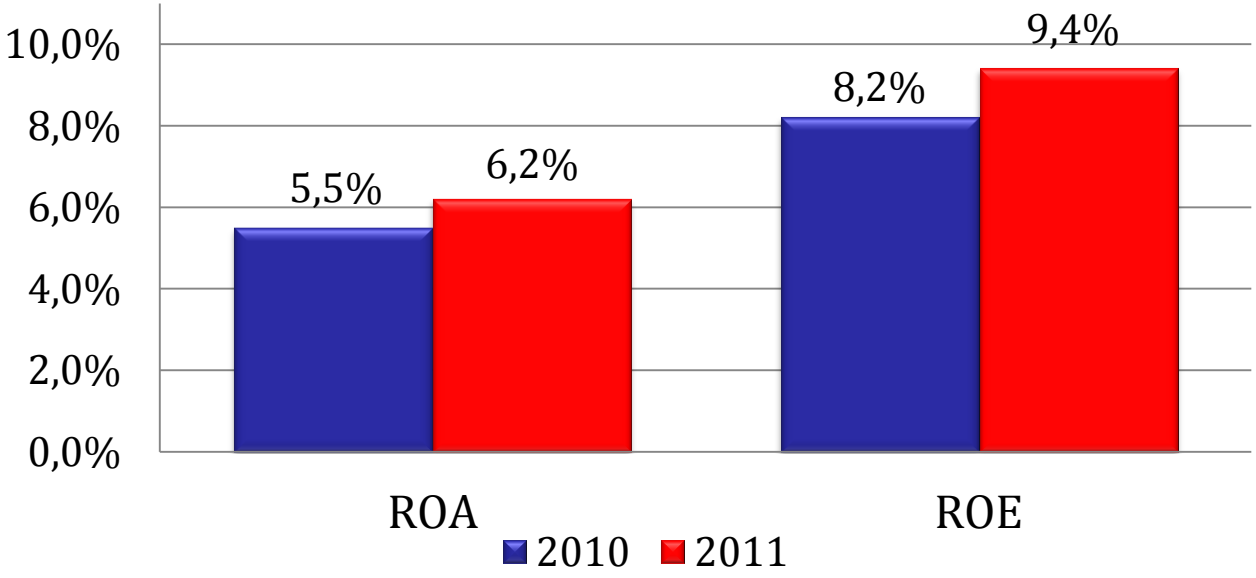
	Nakłady 2012-2020	Opis
Modernizacja aktywów wytwórczych	■ 2,1 mld zł	■ Nakłady modernizacyjno – rozwojowe, głównie dotyczące Elektrowni Kozienice. ■ Nakłady dotyczą aktualnie funkcjonujących bloków 1-10, w celu utrzymania ich wysokiej sprawności do czasu rozpoczęcia planowanych wyłączeń. ■ Ponadto nakłady na instalacje towarzyszące (związane głównie z ochroną środowiska). ■ Średnioroczny poziom nakładów wynosi 240 mln zł.
Pozostałe	■ 0,5 mld zł	■ Poziom nakładów odtworzeniowych, modernizacyjnych, rozwojowych (głównie IT) i innych w pozostałych podmiotach Grupy ENEA.

Finanse

Skonsolidowane dane finansowe

(mln zł)	2010	2011	%
Przychody ze sprzedaży netto	7 837	9 689	+23,6%
EBITDA	1 365	1 556	+14,0%
Zysk netto	639	793	+24,0%

Na dzień 31 grudnia 2011 r. pozycja gotówkowa netto GK ENEA wynosiła **2 350 mln zł**.
Spółka zwiększa stopę zwrotu z aktywów i kapitałów własnych.



GK ENEA zwiększa rentowność i poprawia główne pozycje bilansowe

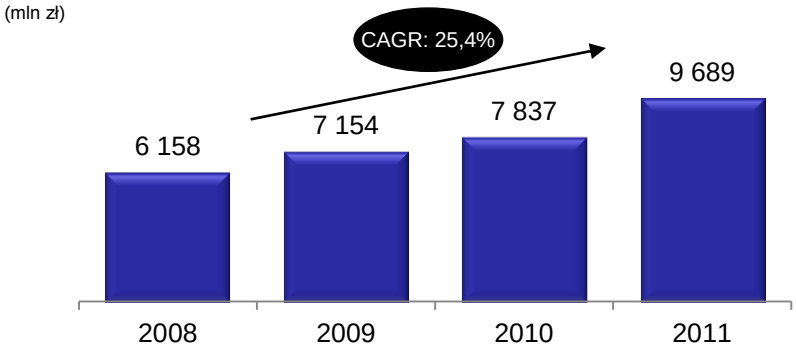
Raporty analityczne

Dobre wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ENEA zostały docenione przez analityków

Data publikacji	Rekomendacja	Instytucja
18-04-2012	„Kupuj”	DM BZ WBK
23-02-2012	„Kupuj”	Raiffeisen Centrobank
06-02-2012	„Akumuluj”	DM BOŚ
24-01-2012	„Neutralnie”	Credit Suisse
04-01-2012	„Trzymaj”	ING IM
04-11-2011	„Akumuluj"	DI BRE
25-10-2011	„Sprzedaj"	Renaissance Capital
12-10-2011	„Kupuj"	Espirito Santo
06-10-2011	„Kupuj"	DI BRE
27-09-2011	„Kupuj"	DM PKO BP
26-09-2011	„Kupuj"	Raiffeisen Centrobank
21-09-2011	„Kupuj"	DM Banku Handlowego

Rachunek zysków i strat –wyniki skonsolidowane

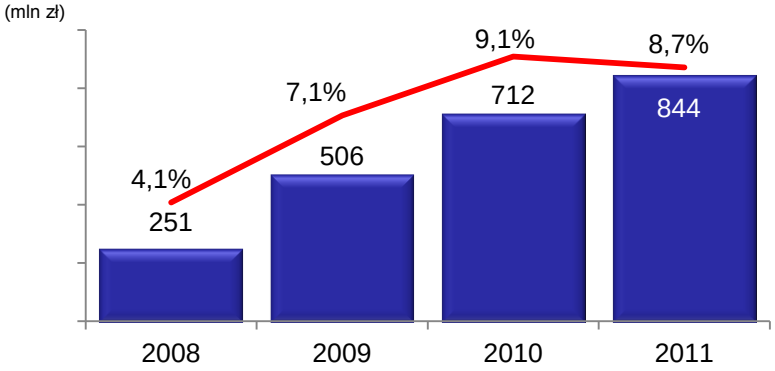
Przychody netto ze sprzedaży



2011

- Silny wzrost przychodów ze sprzedaży dzięki liberalizacji rynku i poprawie konkurencyjności cenowej
- Wzrost przychodów Grupy Kapitałowej o 23,6%, czyli o 1,852 mln zł do poziomu 9,689 mln zł w 2011 r.
  - Wzrost przychodów segmentu wytwarzania o 639 mln zł , a segmentu dystrybucji o 113 mln zł,
  - Spadek przychodów segmentu obrotu o 285 mln zł.

EBIT marża %



Źródło: Spółka

2011

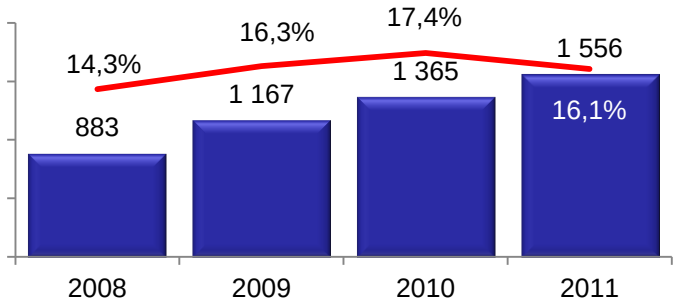
- Zysk operacyjny Grupy Kapitałowej w 2011 r. zwiększył się rok do roku o 18,6%, czyli o 132 mln zł i wynosi 844 mln zł. Wpływ na wynik na poziomie operacyjnym miał w szczególności :
  - wyższy wynik segmentu wytwarzania o 157 mln zł i segmentu dystrybucji o 62 mln zł.
  - Niższy wynik w segmencie obrotu o 50 mln zł.

Przychody ze sprzedaży GK zwiększyły się w wyniku wzrostu przychodów w segmentach wytwarzania i dystrybucji co skutkowało wzrostem zysku operacyjnego w 2011 r. w porównaniu do 2010 r.

Rachunek zysków i strat –wyniki skonsolidowane

EBITDA marża %

(mln zł)

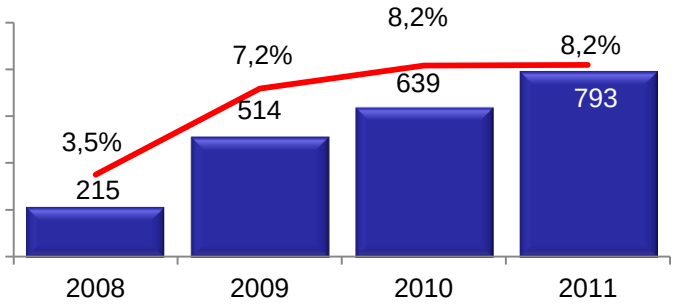


2011

- EBITDA w 2011 r. wzrosła o 14,0%, czyli o 191 mln zł do poziomu 1,556 mln zł ze względu na zmiany w działalności operacyjnej
  - Wzrost EBITDA w segmencie wytwarzania i dystrybucji
  - Spadek EBITDAi w segmencie obrotu

Zysk netto marża %

(mln zł)



2011

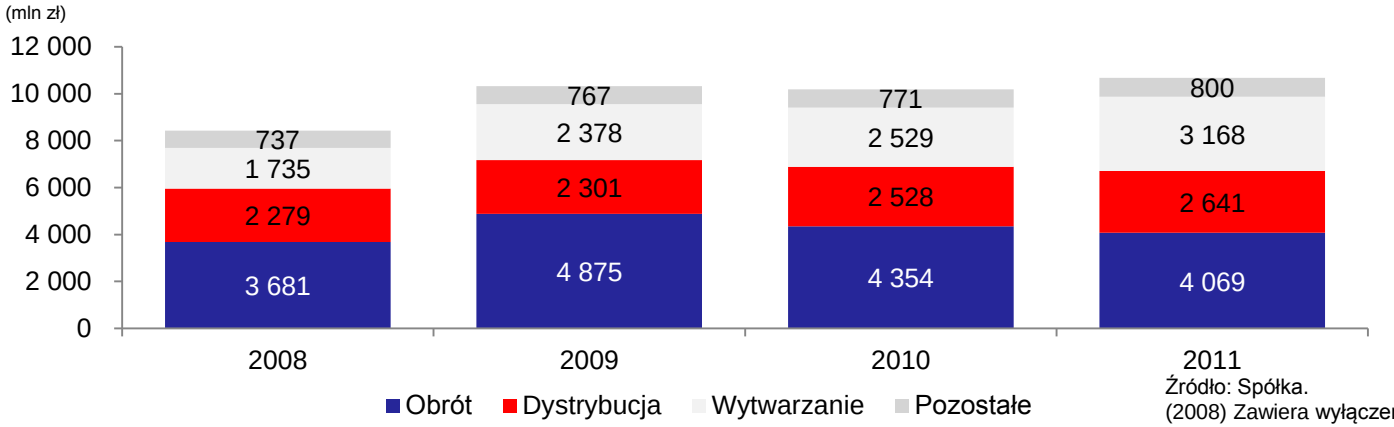
- Zysk netto w 2011 r. zwiększył się o 24,0% czyli o 153 mln zł do poziomu 793 mln zł ze względu na wyniki uzyskane z działalności operacyjnej.

Źródło: Spółka

EBITDA GK zwiększyła się o 14,0% do poziomu 1.556 mln zł, głównie ze względu na wzrost zysku operacyjnego w segmencie wytwarzania i dystrybucji.

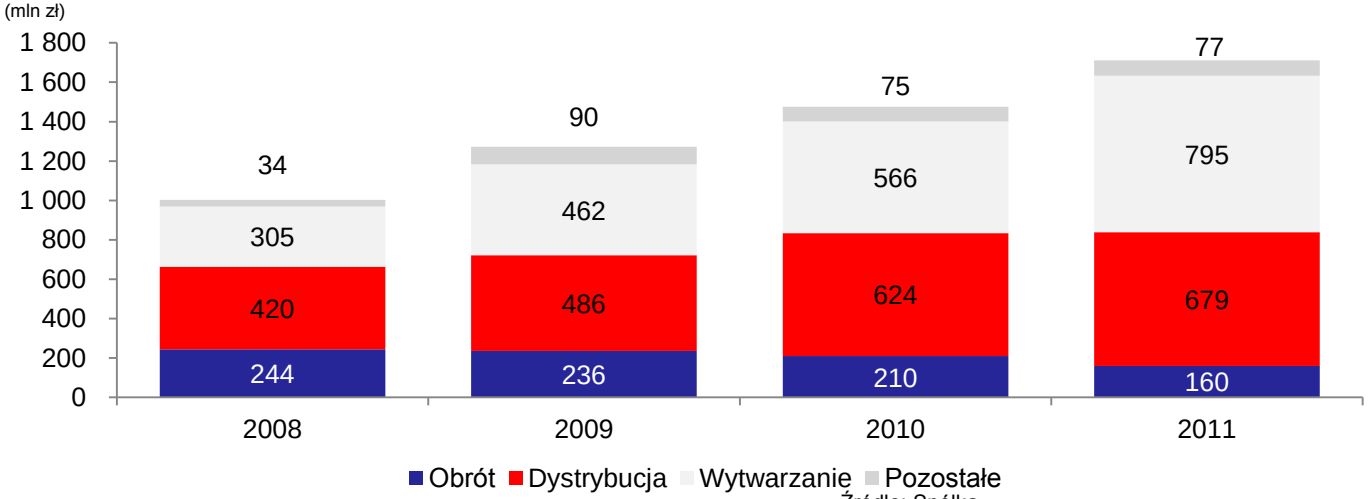
Wyniki finansowe z podziałem na segmenty

Przychody ze sprzedaży netto ogółem



Źródło: Spółka.
(2008) Zawiera wyłączenia w wysokości 2.274 mln zł.
(2009) Zawiera wyłączenia w wysokości 3.168 mln zł.
(2010) Zawiera wyłączenia w wysokości 2.345 mln zł.
(2011) Zawiera wyłączenia w wysokości 989 mln zł.

EBITDA

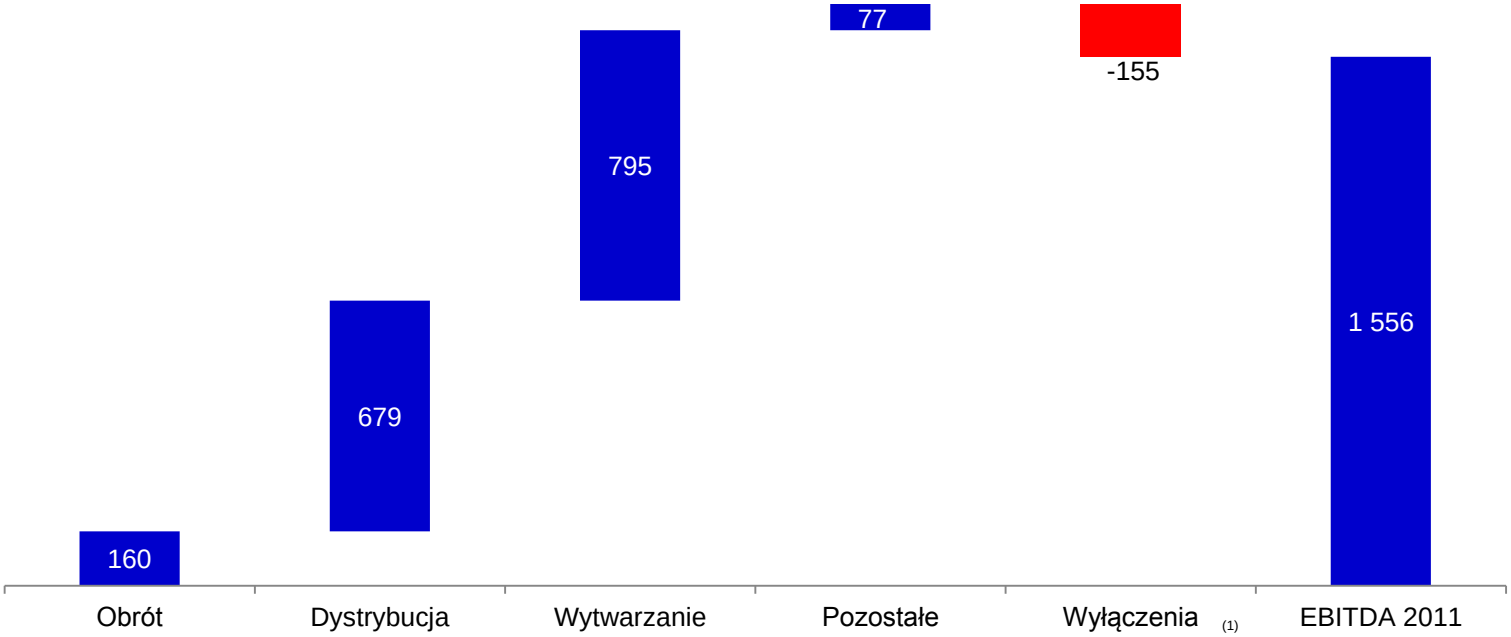


Źródło: Spółka.
(2008) Zawiera nieprzypisane koszty całej Grupy 122 mln zł oraz wyłączenia - 2 mln zł.
(2009) Zawiera nieprzypisane koszty całej Grupy 61 mln zł oraz wyłączenia - 45 mln zł.
(2010) Zawiera nieprzypisane koszty całej Grupy 100 mln zł oraz wyłączenia - 11 mln zł.
(2011) Zawiera nieprzypisane koszty całej Grupy 123 mln zł oraz wyłączenia - 31 mln zł.

EBITDA – podział wg segmentów

EBITDA 2011 w rozbiciu na segmenty

(mln zł)



	Obrót	Dystrybucja	Wytwarzanie	Pozostałe	Wyłączenia (1)	EBITDA 2011
YoY (PLNm)	-50	+54	+229	+1	-44	+191
2011 YoY %	-23,9%	+8,7%	+40,5%	+1,8%	-39,6%	+14,0%
Marża (%)	3,9%	25,7%	25,1%	9,6%	—	16,1%

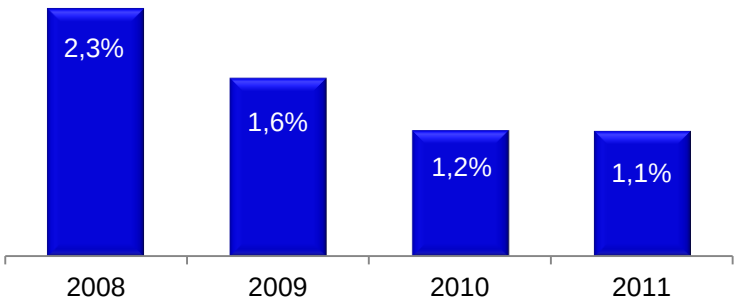
Źródło: Spółka.
(1) Zawiera nieprzypisane koszty Grupy oraz wyłączenia.

Bilans - skonsolidowane dane finansowe

Stabilny wzrost wyniku bilansowego

- Wzrost zasobów pieniężnych i aktywów finansowych
- Spadek w rezerwach krótkoterminowych i obciążeniach
- Wzrost kapitału własnego z powodu większych zysków nierozdzielonych

Dług / kapitał własny (%) (1)



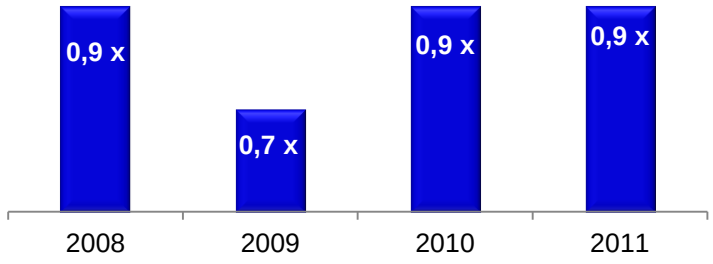
Źródło: Spółka
(1) Obejmuje kredyty i pożyczki długo i krótkoterminowe z podziałem na stan posiadania udziałowców (wraz z udziałami mniejszości).

(mln zł)	2009	2010	2011
Aktywa trwałe			
Środki trwałe	8 061	8 309	9 077
Inne aktywa trwałe	319	429	720
Razem aktywa trwałe	**8 380**	**8 738**	**9 797**
Aktywa obrotowe			
Inne aktywa obrotowe	1 295	1 417	1 940
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	1 653	1 782	723
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	903	900	1 218
Inne aktywa obrotowe	**3 850**	**4 099**	**3 881**
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży			22
Razem aktywa	**12 230**	**12 837**	**13 700**
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	9 349	9 853	10 451
Udziały mniejszości	24	24	29
Kapitał własny razem	**9 373**	**9 877**	**10 480**
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki	107	72	73
Inne zobowiązania długoterminowe (2)	862	796	782
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	407	428	454
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	30	78	139
Razem zobowiązania długoterminowe	**1 406**	**1 374**	**1 448**
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty i pożyczki	50	42	46
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	*1*	*2*	*2*
Inne zobowiązania krótkoterminowe (2)	1 271	1 360	1 549
Rezerwa na świadectwa pochodzenia energii	47	93	105
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	82	89	70
Razem zobowiązania krótkoterminowe	**1 451**	**1 586**	**1 772**
Razem zobowiązania	**2 857**	**2 960**	**3 220**
Razem kapitał własny i zobowiązania	**12 230**	**12 837**	**13 700**

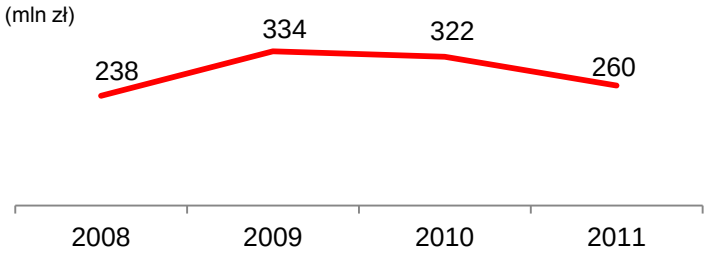
Źródło: Spółka
(2) obejmuje rozliczenie dotacji i opłaty przyłączeniowe, rezerwę z tytułu podatku odroczonego, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiazania.

Rachunek przepływów pieniężnych - skonsolidowane dane finansowe

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wobec EBIDTA



EBITDA - Capex



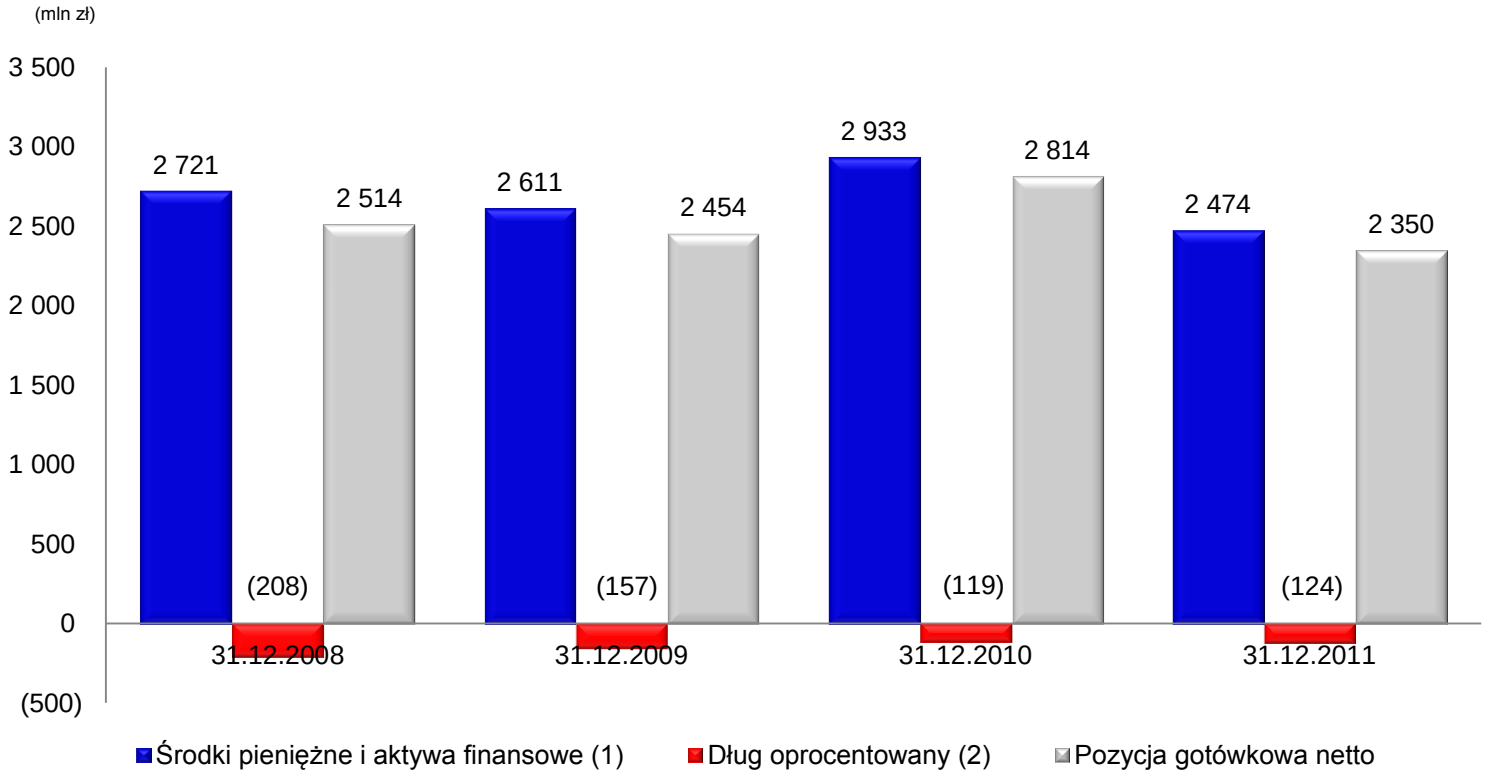
- Zdolność pokrywania bieżących wymagań związanych z wydatkami kapitałowymi z operacji

Źródło: Spółka

(mln zł)	2009	2010	2011
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	**850**	**1 276**	**1 410**
Zysk netto okresu sprawozdawczego	514	639	793
Amortyzacja	661	653	712
Przychody z tytułu odsetek	(140)	(146)	(162)
Przychody z tytułu dywidend	(2)	(1)	(1)
Koszty z tytułu odsetek	12	9	10
Inne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	(205)	270	(244)
Podatek dochodowy zapłacony	(112)	(199)	(253)
Odsetki otrzymane	134	57	75
Odsetki zapłacone	(12)	(6)	(8)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	**(2 332)**	**(1 068)**	**(856)**
Nabycie rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	(764)	(852)	(1 171)
Nabycie aktywów finansowych	(1 906)	(470)	(1 429)
Wpływy ze zbycia aktywów finansowych	322	240	2 319
Inne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	16	14	(575)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	**(236)**	**(211)**	**(235)**
Spłata kredytów i pożyczek	(52)	(49)	(40)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	(203)	(168)	(194)
Przychody z emisji udziałów	0	0	0
Inne przepływy pieniężne z działalności finansowej	19	6	(1)
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	**(1 718)**	**(3)**	**319**
Saldo otwarcia środków pieniężnych	2 621	903	899
Saldo zamknięcia środków pieniężnych	**903**	**900**	**1 218**

Struktura kapitałowa

Z powodu stabilnego i wysokiego poziomu pozycji gotwkowej netto ENEA jest w stanie rozpocząć kilka nowych procesów inwestycyjnych



Źródło: Spółka
Uwaga: (1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, finansowe aktywa obrotowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, obrotowe aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności.
(2) Zadłużenia krótko i długoterminowe oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.

Zastrzeżenie

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.