

Wyniki finansowe Grupy ENERGA

za I kwartał 2017 roku



10 maja 2017 roku

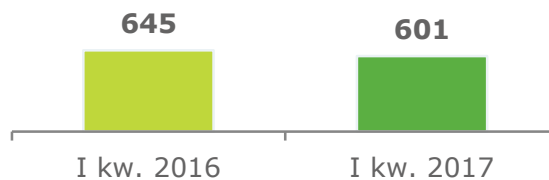
Kluczowy udział Segmentu Dystrybucja w wynikach Grupy ENERGA

1. Stabilne wyniki Segmentu Dystrybucja przy trudniejszej sytuacji w Segmencie Sprzedaż i Wytwarzanie
2. Wyniki Segmentu Sprzedaż pod presją rosnących obciążeń regulacyjno-umownych
3. Wyniki Segmentu Wytwarzanie pod wpływem spadających cen praw majątkowych

Przychody (mln zł)

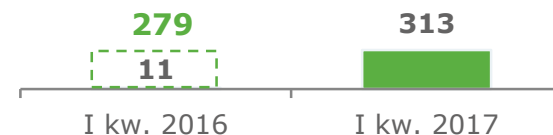


EBITDA (mln zł)



Wynik netto (mln zł)

 - Wynik netto przed odpisami



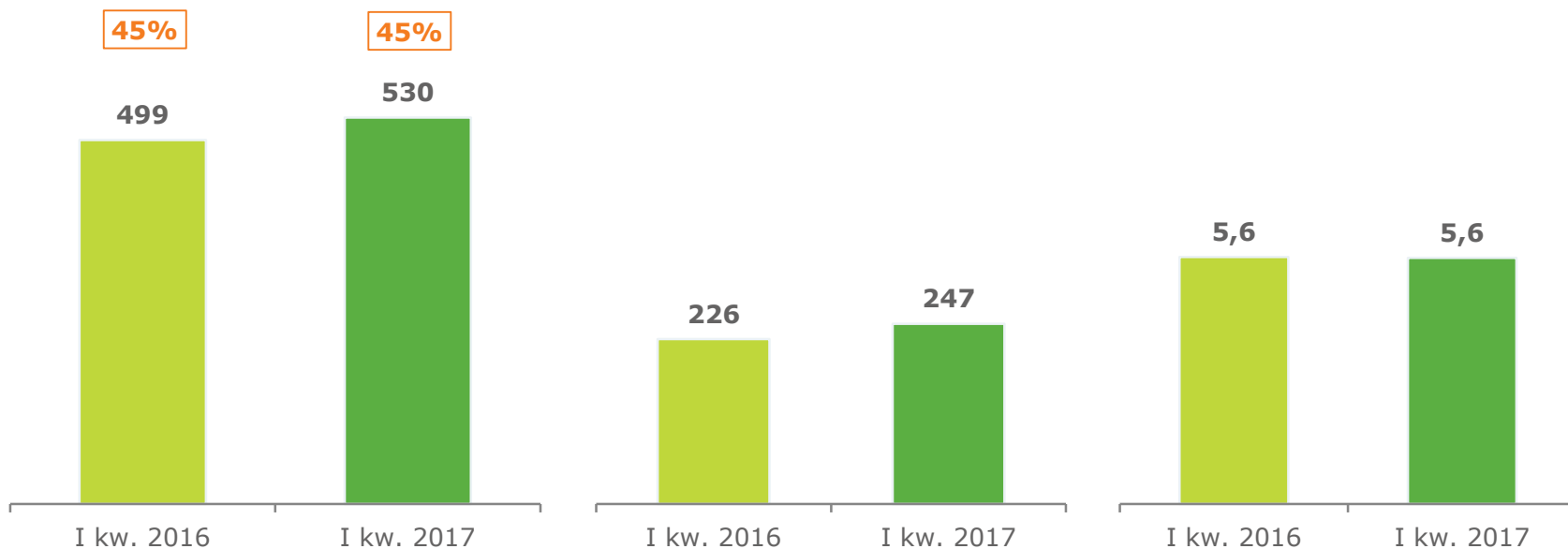
Stabilne wyniki finansowe w Segmencie Dystrybucja

EBITDA (mln zł)

Zysk netto (mln zł)

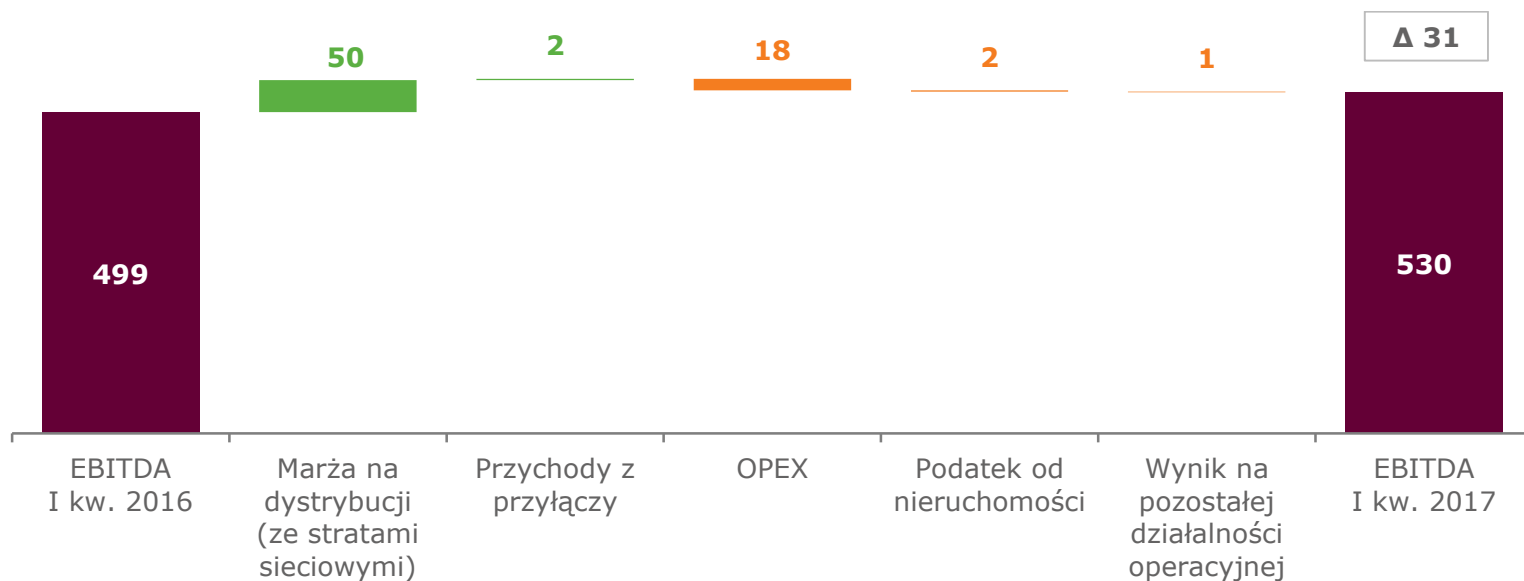
Dystrybucja ee (TWh)

□ Marża EBITDA



Stabilne wyniki Segmentu Dystrybucja

EBITDA Bridge Segmentu Dystrybucja (mln zł)



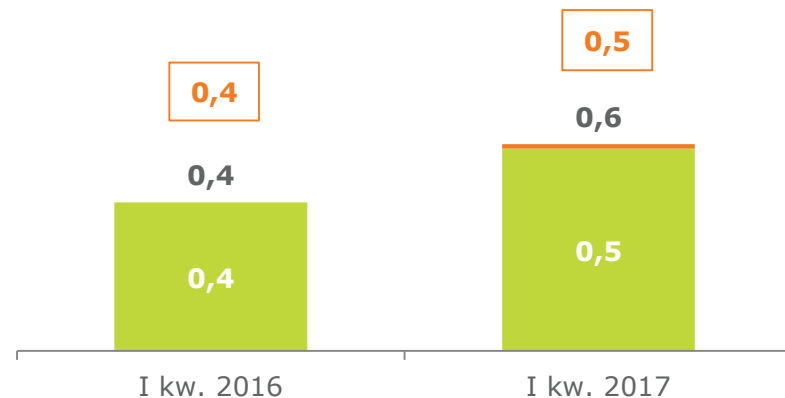
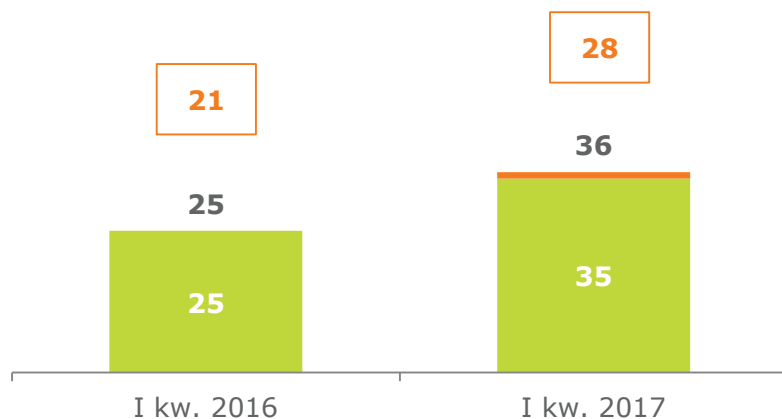
Wskaźniki niezawodności

SAIDI (liczba min./odb.)

SAIFI (liczba zakłóceń/odb.)

SAIDI (planowane, nieplanowane i katastrofalne)

SAIFI (planowane, nieplanowane i katastrofalne)



■ awarie masowe

SAIFI (liczba zakłóceń na odb.)

□ - SAIDI/SAIFI bez awarii masowych - WN i SN

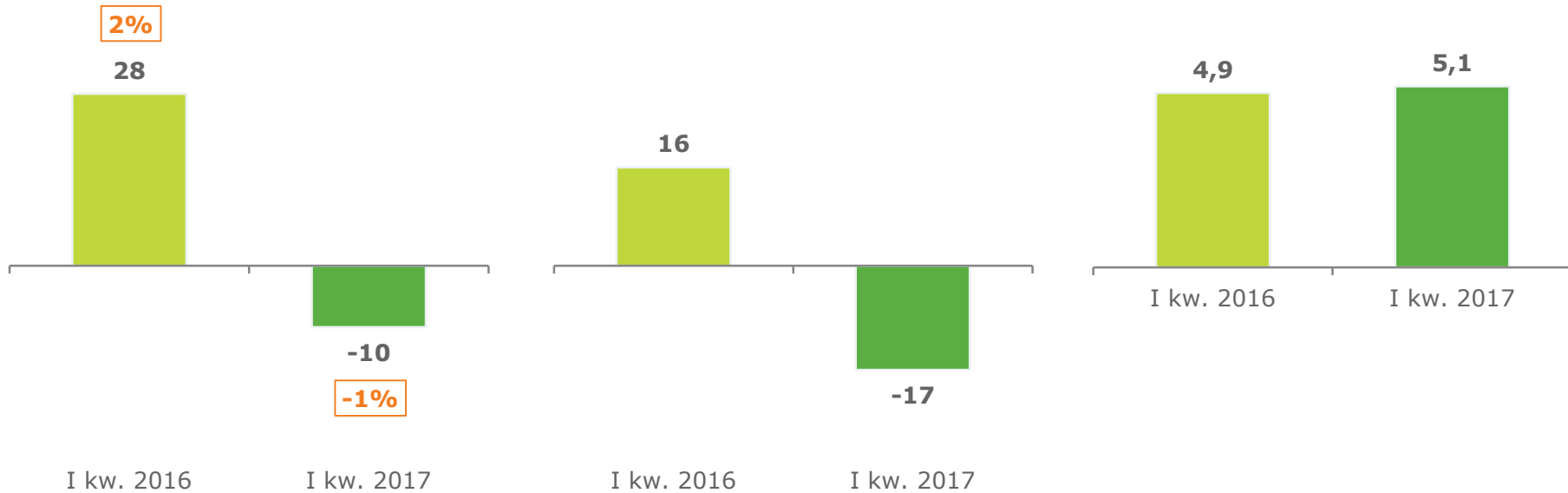
Wzrost wolumenu sprzedaży do odbiorców końcowych w Segmencie Sprzedaż

EBITDA (mln zł)

Wynik netto (mln zł)

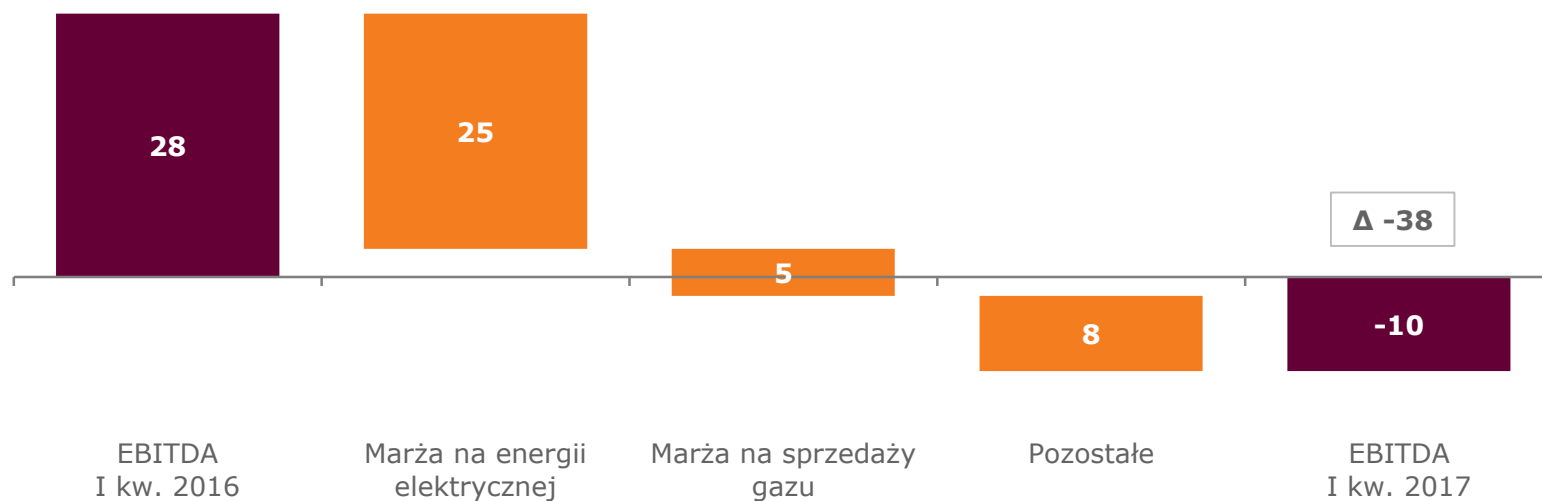
Sprzedaż detaliczna ee (TWh)

□ - Marża EBITDA



Wyniki pod presją rosnących obciążeń regulacyjno-umownych

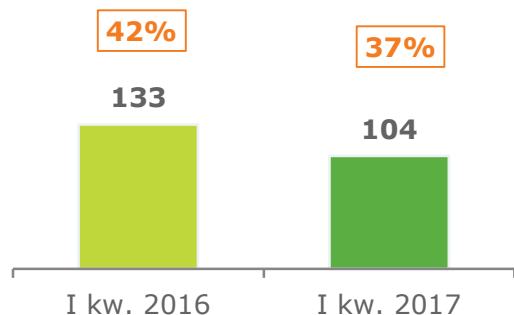
EBITDA Bridge Segmentu Sprzedaż (mln zł)



Wynik Segmentu Wytwarzanie pod wpływem spadających cen praw majątkowych i zmian legislacyjnych

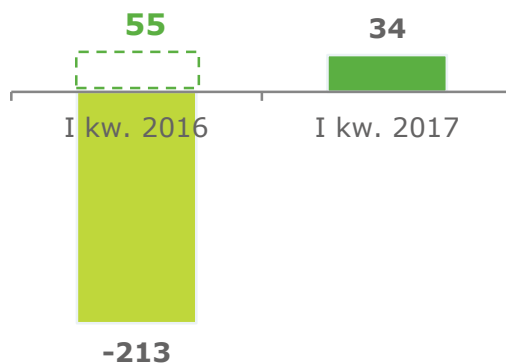
EBITDA (mln zł)

□ - Marża EBITDA



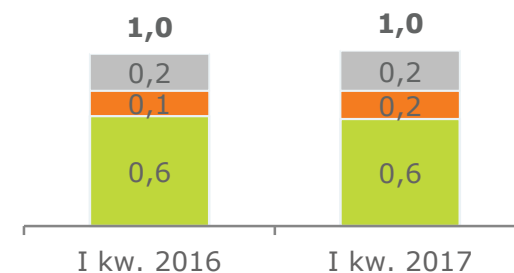
Wynik netto (mln zł)

□ - Wynik netto przed odpisami



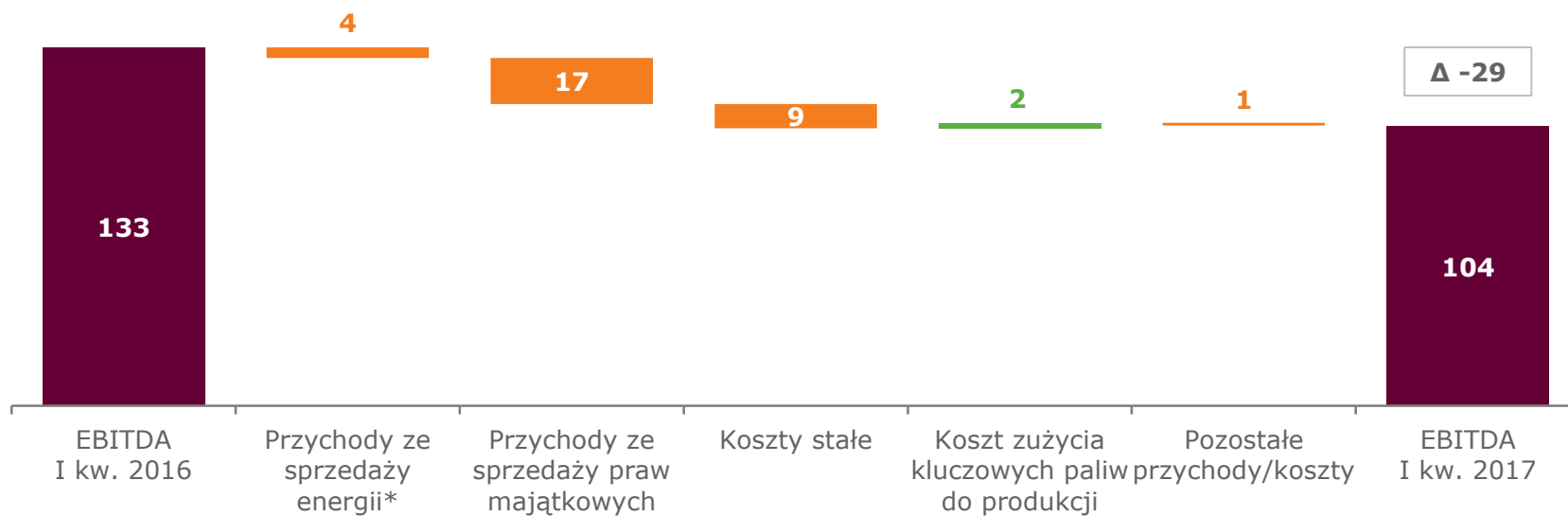
Produkcja ee brutto (TWh)

■ OZE bez wsparcia
 ■ OZE ze wsparciem
 ■ Pozostałe



Niższe ceny zielonych certyfikatów

EBITDA Bridge Segmentu Wytwarzanie (mln zł)

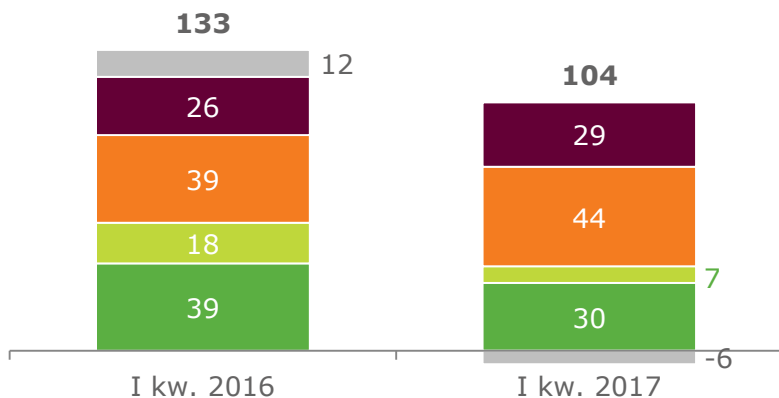


*uwzględnia trading energii elektrycznej netto (przychód minus koszt)

Porównywalne wolumeny produkcji

EBITDA w podziale na linie biznesowe (mln zł)

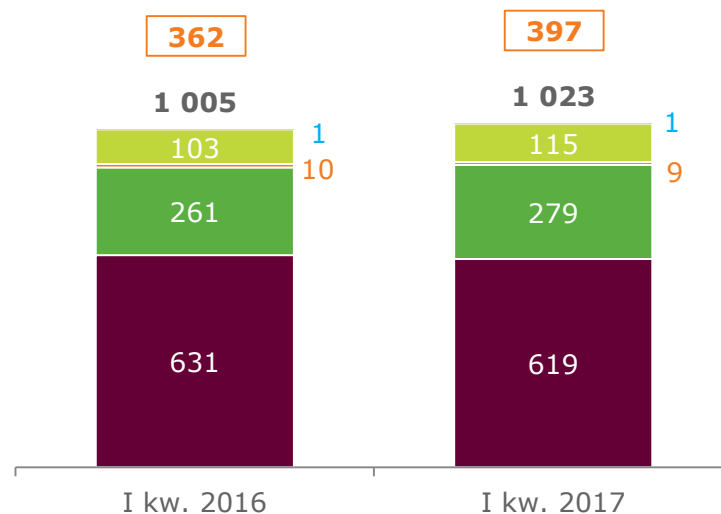
- Woda
- Wiatr
- Elektrownia w Ostrołęce
- CHP
- Pozostałe i korekty*



Produkcja brutto ee według paliw (GWh)

- Węgiel
- Woda
- Biomasa
- Wiatr
- PV

□ - w tym produkcja z OZE (bez elektrowni szczytowo-pompowej w Żydowie)



* w kategorii pozostałe i korekty ujęto spółki świadczące usługi na rzecz Segmentu Wytwarzanie, spółki celowe budujące nowe źródła wytwórcze w Grupie ENERGA, farmy PV, a także eliminacje transakcji wzajemnych pomiędzy liniami biznesowymi.

Realizacja 217 mln zł nakładów inwestycyjnych

Łączne nakłady inwestycyjne Grupy ENERGA w 1 kwartale 2017 roku wyniosły **217 mln zł**.

Kluczowe inwestycje w Segmencie Dystrybucja:

- 1. 77 mln zł** rozbudowa sieci w związku z przyłączaniem nowych odbiorców
- 2. 63 mln zł** modernizacja sieci dystrybucyjnej w celu poprawy niezawodności dostaw
- 3. 4 mln zł** pozostałe nakłady na innowacyjne technologie i rozwiązania sieciowe (Smart Grid, SID)

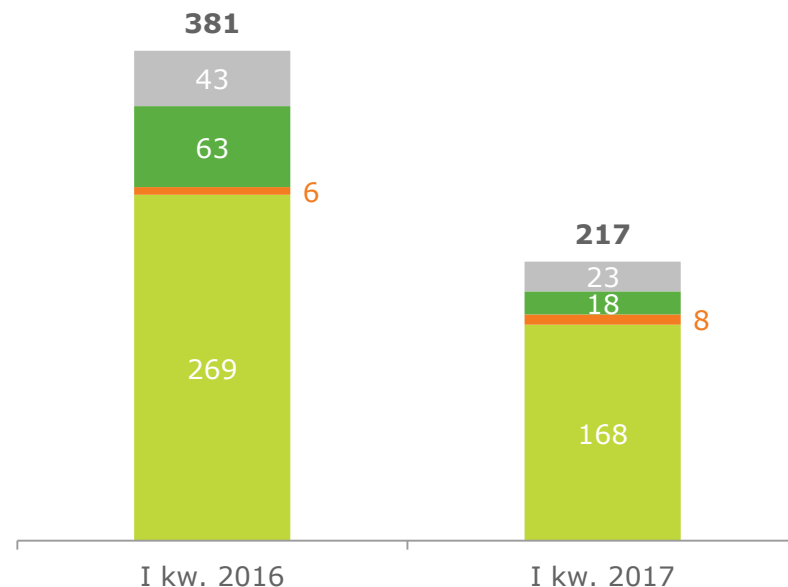
w wyniku których:

- a. przyłączono 8 tys. nowych klientów**
- b. wybudowano i zmodernizowano 989 km linii i przyłączy** wysokiego, średniego i niskiego napięcia
- c. przyłączono do sieci 5 MW nowych źródeł OZE**

Kluczowe inwestycje w Segmencie Wytwarzanie:

13 mln zł Linia biznesowa Elektrownia w Ostrołęce, w tym remont kapitalny oraz nakłady środowiskowe

mln zł



■ Dystrybucja ■ Sprzedaż ■ Wytwarzanie ■ Pozostałe i korekty

Czynniki wpływu na wyniki Grupy ENERGA w perspektywie kolejnego kwartału

Zmiana struktury dystrybuowanej energii wobec struktury uzgodnionej w taryfie

Ponoszenie wydatków na sieć w związku z wymogami regulacji jakościowej w Segmencie Dystrybucja

Długoterminowe kontrakty na zakup „zielonych” certyfikatów oparte o opłatę zastępczą, w sytuacji niskich cen rynkowych tych praw

Rosnąca konkurencja na rynku sprzedawców energii elektrycznej

Wpływ funkcji Sprzedawcy Zobowiązanego i bilansowania źródeł OZE

Kształtowanie się cen energii na rynku SPOT i bilansującym

Poziom pracy w wymuszeniu w ENERGA Elektrownie Ostrołęka

Spodziewany wzrost cen węgla

Ceny praw do emisji CO2 przy malejącej liczbie darmowych uprawnień

Faktycznie zrealizowana stawka i wolumen operacyjnej rezerwy

Udział w wyniku netto PGG i Polimex-Mostostal oraz wycena opcji na zakup akcji Polimex-Mostostal S.A.

Warunki pogodowe i hydrometeorologiczne

Informacje dodatkowe

Kluczowe aktywa Grupy ENERGA

Dystrybucja

1. 184 tys. km linii energetycznych
2. 5,6 TWh - dostarczona energia elektryczna w I kw. 2017 roku
3. Zasięg 75 tys. km²

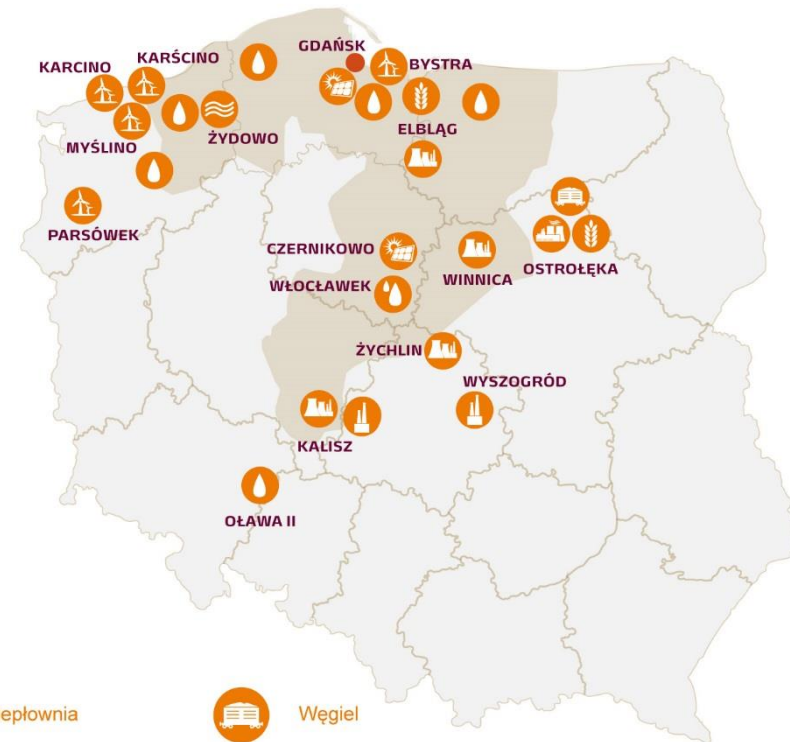
Wytwarzanie*

1. Elektrownie wodne
 - a) Włocławek (162 MW)
 - b) Mniejsze jednostki wytwórcze (46 MW)
 - c) Elektrownia szczytowo-pompowa w Żydowie (157 MW)
2. 5 farm wiatrowych (łączna moc 211 MW, w tym Karścino 90 MW)
3. Farma fotowoltaiczna pod Gdańskiem (1,6 MWe) oraz w gminie Czernikowo koło Torunia (3,8 MWe)
4. Elektrownia systemowa w Ostrołęce B (681 MW, dodatkowo w wyniku ucieplnienia EEO B - 220 MWt)
5. Pozostałe elektrociepłownie i ciepłownie (82 MWe, 444 MWt)

Sprzedaż

1. 2,9 mln liczba klientów
2. 5,9 TWh – sprzedana energia elektryczna w I kw. 2017 roku (5,1 TWh – sprzedaż detaliczna)

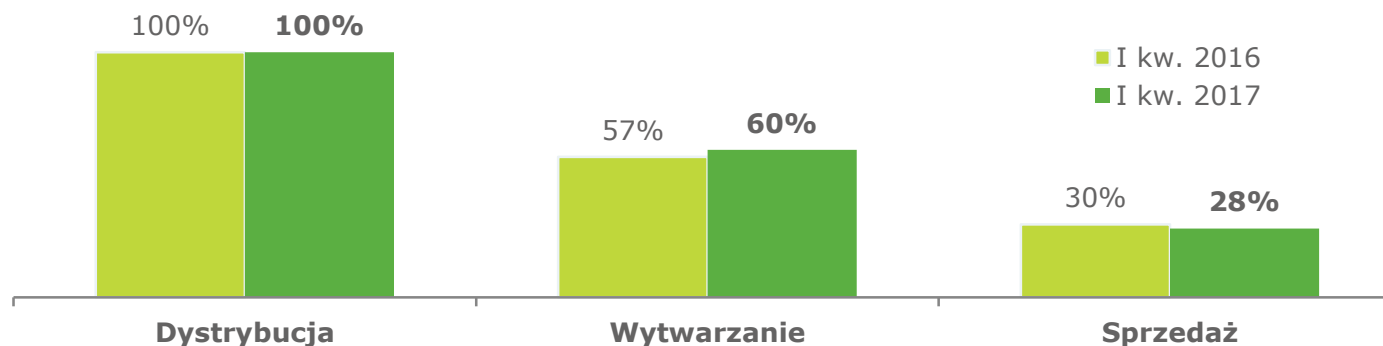
* moc zainstalowana



Działalność regulowana

(GWh)	I kw. 2016	I kw. 2017	Zmiana
Dystrybucja energii elektrycznej	5 644	5 623	-
Produkcja ee brutto:	1 005	1 023	2%
OZE regulowane*	147	164	12%
produkcja elektrownii szczytowo-pompowej w Żydowie	12	7	-45%
produkcja w wymuszeniu ENERGA Elektrownie Ostrołęka	417	445	7%
Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej, w tym:	4 905	5 094	4%
taryfa G	1 461	1 428	-2%

Udział działalności regulowanej w segmentach Grupy**

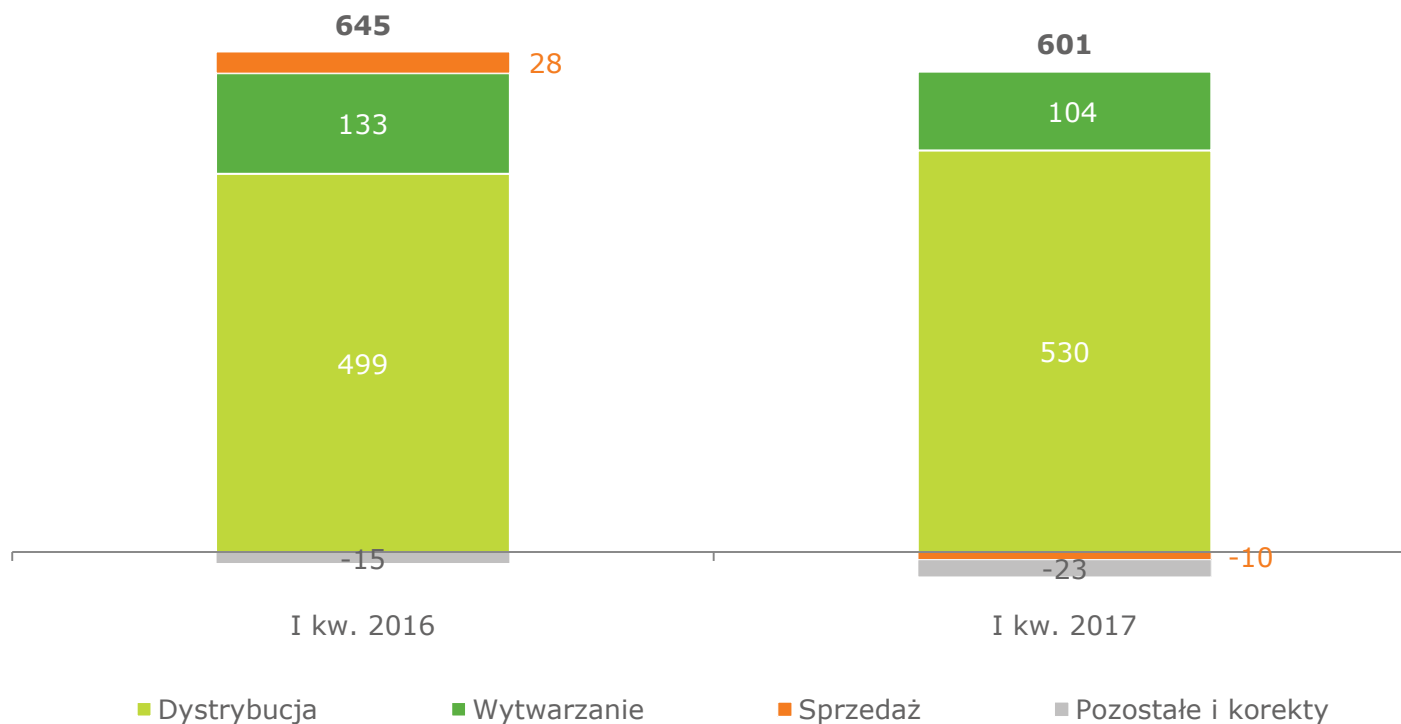


* bez Elektrowni Wodnej we Włocławku, która utraciła wsparcie z dniem 1 stycznia 2016 roku

** na podstawie wolumenów dotyczących energii elektrycznej

Struktura EBITDA Grupy ENERGA

EBITDA (mln zł)



Podsumowanie I kwartału 2017 roku

mln zł	Dystrybucja			Sprzedaż			Wytwarzanie		
	I kw. 2016	I kw. 2017	Zmiana	I kw. 2016	I kw. 2017	Zmiana	I kw. 2016	I kw. 2017	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	1 107	1 172	6%	1 401	1 350	-4%	317	278	-12%
EBITDA	499	530	6%	28	-10	<-100%	133	104	-22%
<i>Marża EBITDA</i>	<i>45,1%</i>	<i>45,2%</i>	<i>Δ 0,1 p.p.</i>	<i>2,0%</i>	<i>-0,7%</i>	<i>Δ -2,7 p.p.</i>	<i>42,0%</i>	<i>37,4%</i>	<i>Δ -4,5 p.p.</i>
EBIT	319	339	6%	19	-21	<-100%	-217	63	>100%
Wynik netto	226	247	9%	16	-17	<-100%	-213	34	>100%
<i>Marża zysku netto</i>	<i>20,4%</i>	<i>21,1%</i>	<i>Δ 0,7 p.p.</i>	<i>1,1%</i>	<i>-1,3%</i>	<i>Δ -2,4 p.p.</i>	<i>-67,2%</i>	<i>12,2%</i>	<i>Δ 79,4 p.p.</i>
CAPEX	269	168	-38%	6	8	33%	63	18	-71%

mln zł	Wytwarzanie, w tym:											
	Woda			Wiatr			Elektrownia w Ostrołęce			CHP		
	I kw. 2016	I kw. 2017	Zmiana	I kw. 2016	I kw. 2017	Zmiana	I kw. 2016	I kw. 2017	Zmiana	I kw. 2016	I kw. 2017	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	60	53	-11%	28	20	-29%	167	147	-12%	71	69	-3%
EBITDA	39	30	-22%	18	7	-60%	39	44	14%	26	29	11%
<i>Marża EBITDA</i>	<i>65,2%</i>	<i>56,6%</i>	<i>Δ -8,6 p.p.</i>	<i>63,3%</i>	<i>36,0%</i>	<i>Δ -27,2 p.p.</i>	<i>23,2%</i>	<i>30,2%</i>	<i>Δ 6,9 p.p.</i>	<i>36,0%</i>	<i>41,2%</i>	<i>Δ 5,2 p.p.</i>
EBIT	31	22	-29%	-112	-1	99%	22	28	25%	17	20	15%
CAPEX	3	2	-22%	0	0	-	51	13	-75%	2	2	-24%

Struktura kosztów rodzajowych Grupy ENERGA

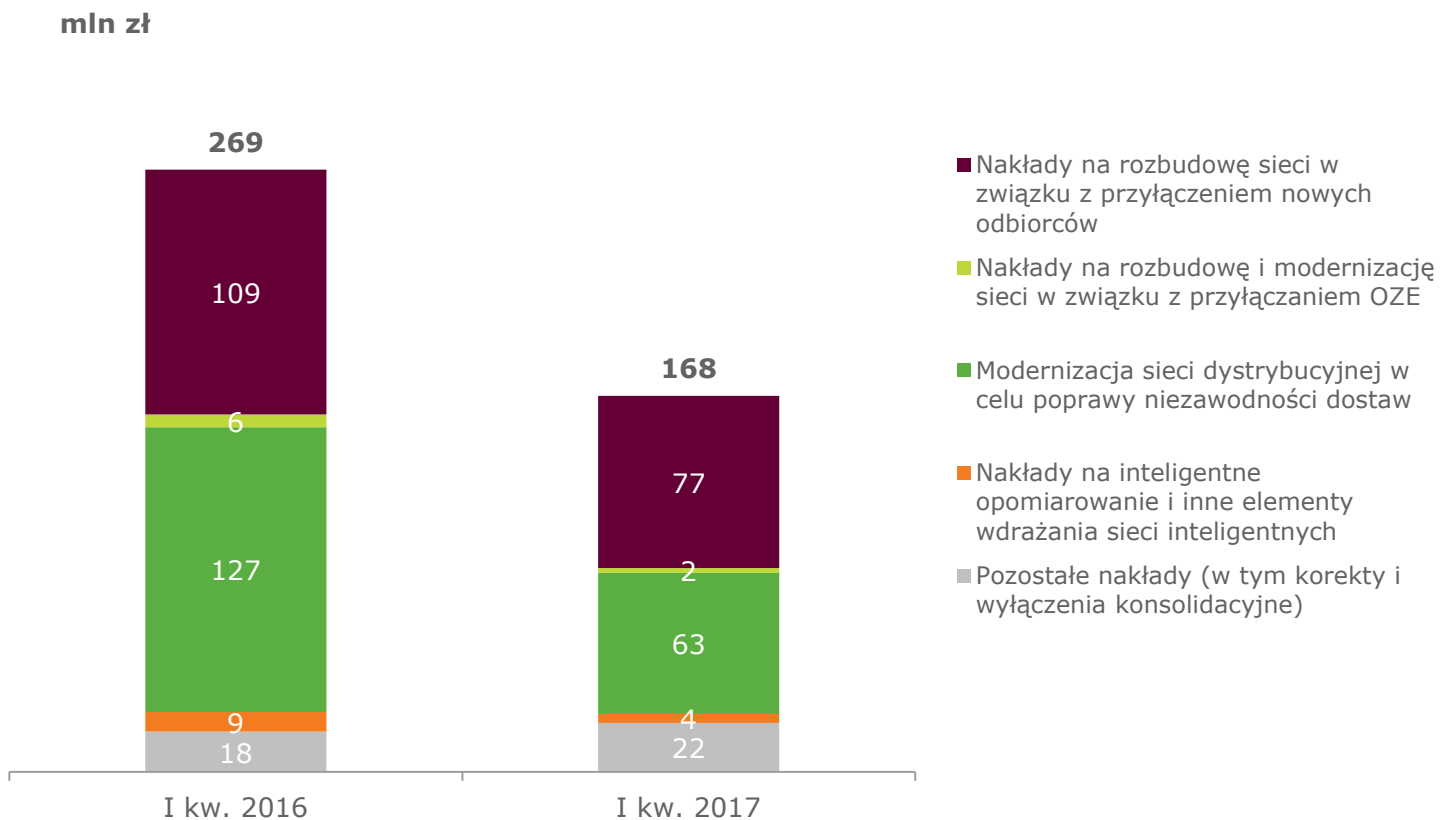
Koszty rodzajowe (mln zł)	I kw. 2016	I kw. 2017
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych i nieruchomości inwestycyjnych	234	246
Zużycie materiałów i energii	168	177
Usługi obce	327	367
Podatki i opłaty	99	103
Koszty świadczeń pracowniczych	222	249
Odpisy aktualizujące	200*	10
Pozostałe (w tym zmiana stanu produktów oraz koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby)	-6	-22
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 153	1 223
Koszty operacyjne, razem	2 397	2 352
W tym:		
Koszt własny sprzedaży	2 233	2 177
Koszty sprzedaży	84	90
Koszty ogólnego zarządu	80	85

* Pozycja zawiera odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych na łączną kwotę 188 mln zł. W pozostałych kosztach operacyjnych ujęto dodatkowe odpisy w wysokości 117 mln zł. Łączny wpływ w/w odpisów na wynik EBITDA wyniósł 305 mln zł.

Struktura kosztów rodzajowych Segmentu Dystrybucja

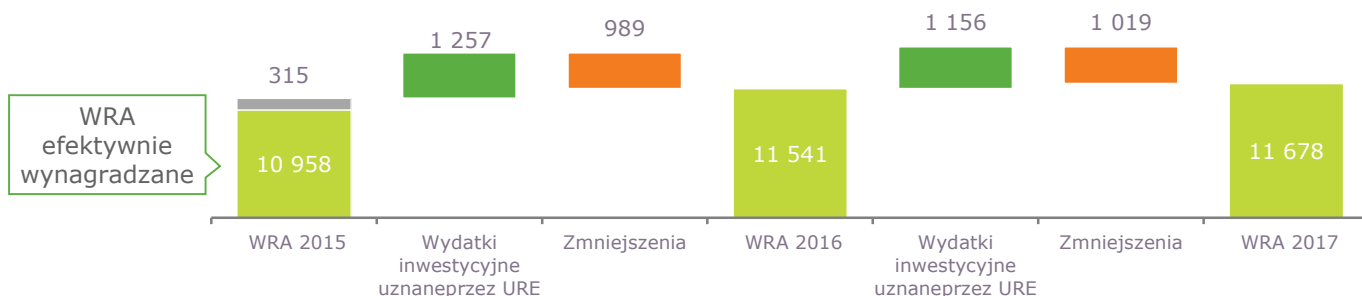
Koszty rodzajowe (mln zł)	I kw. 2016	I kw. 2017
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych i nieruchomości inwestycyjnych	180	191
Zużycie materiałów i energii	82	83
w tym energia elektryczna dotycząca różnicy bilansowej	70	53
Usługi obce	297	318
w tym opłaty przesyłowe i tranzytowe	238	254
Podatki i opłaty	71	74
Koszty świadczeń pracowniczych	139	152
Odpisy aktualizujące	5	3
Pozostałe (w tym zmiana stanu produktów oraz koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby)	-14	-22
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	27	31
Koszty operacyjne, razem	786	829
W tym:		
Koszt własny sprzedaży	732	774
Koszty sprzedaży	18	15
Koszty ogólnego zarządu	36	41

Aktualna struktura nakładów inwestycyjnych Segmentu Dystrybucja



Wartość Regulacyjna Aktywów

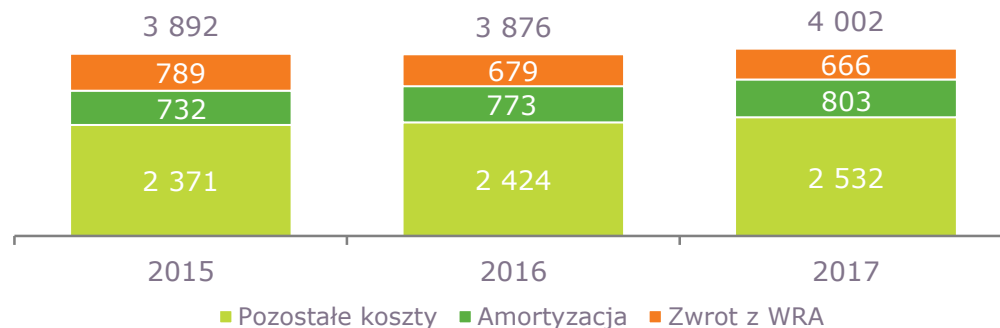
WRA



Zwrot z WRA

	2015	2016	2017
WACC	7,20%	5,68%	5,63%
Stopa wolna od ryzyka	3,96%	2,95%	2,91%
Q (Wskaźnik jakościowy)	-	-	-
WR (Wskaźnik regulacyjny)	-	1,00	0,99
Zwrot z kapitału na bazie WRA	830	679	673
Zwrot z zaangażowanego kapitału	789*	679	666
Efektywny zwrot z WRA	7,00%	5,88%	5,71%

Przychód regulowany



Struktura kosztów rodzajowych Segmentu Sprzedaż

Koszty rodzajowe (mln zł)	I kw. 2016	I kw. 2017
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych i nieruchomości inwestycyjnych	9	11
Zużycie materiałów i energii	6	9
Usługi obce	38	45
Podatki i opłaty	4	3
Koszty świadczeń pracowniczych	36	35
Odpisy aktualizujące	9	8
Pozostałe (w tym zmiana stanu produktów oraz koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby)	7	6
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 275	1 253
Koszty operacyjne, razem	1 383	1 369
W tym:		
Koszt własny sprzedaży	1 321	1 301
Koszty sprzedaży	53	62
Koszty ogólnego zarządu	9	7

Kluczowe dane operacyjne Segmentu Sprzedaż

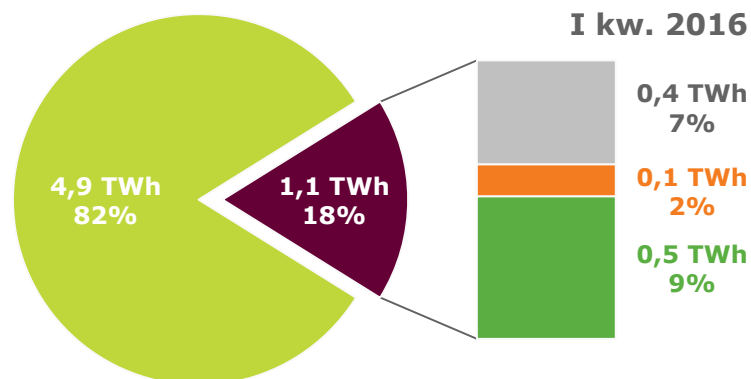
	I kw. 2016	I kw. 2017	Zmiana
Sprzedaż energii elektrycznej przez Segment Sprzedaż (GWh)	5 962	5 943	-0,3%
<i>w tym sprzedaż detaliczna</i>	4 905	5 094	4%
Średnia cena sprzedaży energii elektrycznej z akcyzą (zł/MWh)	227,7	222,0	-2%
Koszt zakupu energii elektrycznej (mln zł)	1 027	1 033	1%
Koszt zakupu energii elektrycznej z PM (mln zł)	1 217	1 218	-
Średnia cena zakupu energii elektrycznej bez PM (zł/MWh)	172,2	173,9	1%
Średnia cena zakupu energii elektrycznej z PM (zł/MWh)	204,1	204,9	-
Marża zmienna I stopnia energii elektrycznej*	4,7%	3,0%	Δ -1,8 p.p.

* Marża zmienna I stopnia liczona jako iloraz wyniku na sprzedaży energii elektrycznej i przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej

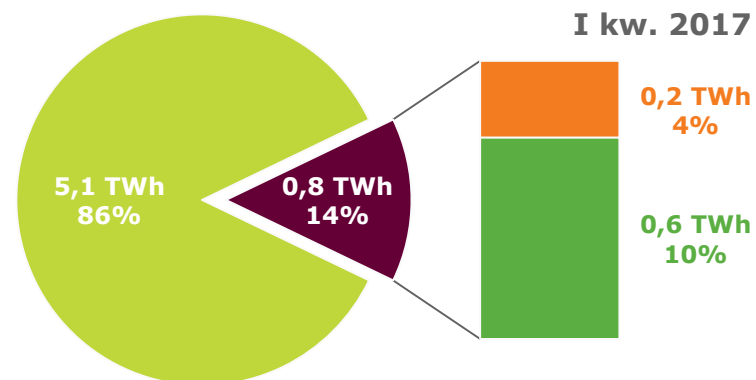
Zakup energii elektrycznej przez Segment Sprzedaż (GWh)	I kw. 2016	I kw. 2017	Zmiana
Zakupy energii od wytwórców z GK ENERGIA	549	402	-27%
Zakupy energii na rynku hurtowym - giełda	2 364	2 317	-2%
Zakupy energii na rynku hurtowym - pozostałe	2 740	3 095	13%
Zakupy energii na rynku bilansującym	311	128	-59%
Zakup energii razem	5 963	5 942	-

Sprzedaż energii elektrycznej przez Segment Sprzedaż

Wolumen sprzedaży ee za I kw. 2016*



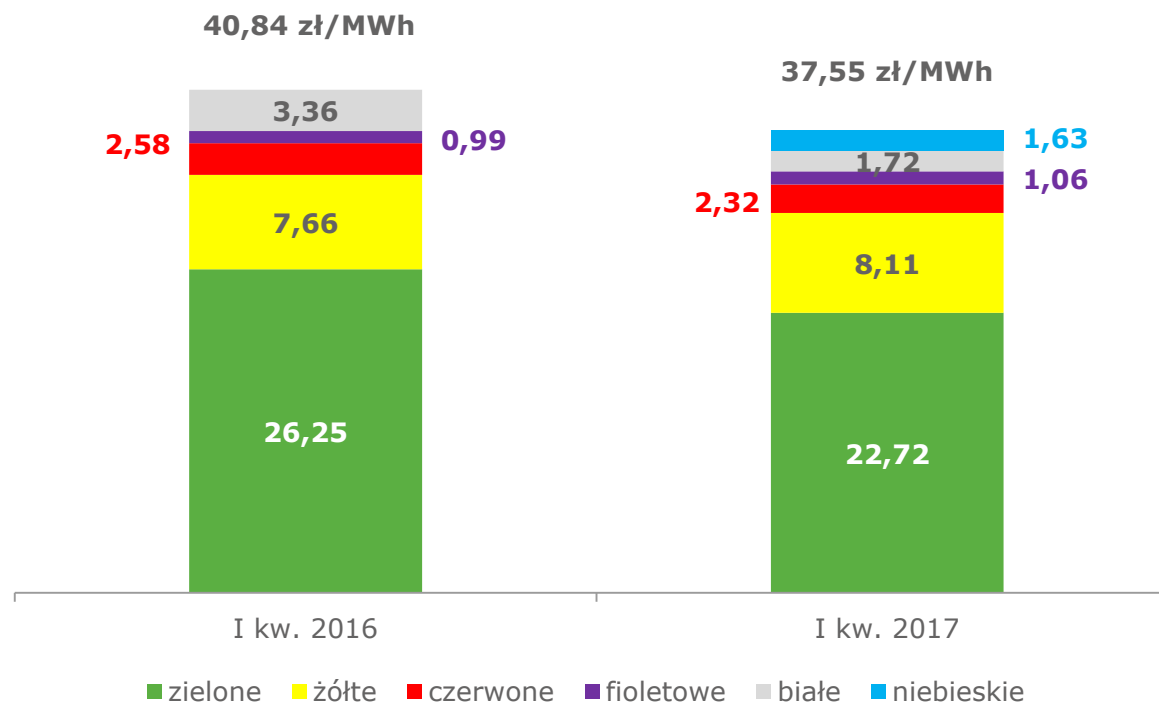
Wolumen sprzedaży ee za I kw. 2017*



- Sprzedaż detaliczna
- Sprzedaż hurtowa
- Sprzedaż na pokrycie strat sieciowych do ENERGA-OPERATOR SA
- Sprzedaż na rynek bilansujący
- Pozostała sprzedaż hurtowa

* Sprzedaż przez Segment Sprzedaż

Koszt umorzenia praw majątkowych na 1 MWh i jego struktura w Segmencie Sprzedaż*



W II półroczu 2016 roku wprowadzono obowiązek umarzania „niebieskich” certyfikatów, a także zmieniono zasady naliczania obowiązku w przypadku „białych” certyfikatów.

* w odniesieniu do wolumenu sprzedaży ee do odbiorców końcowych podlegającemu „kolorowaniu”.

Struktura kosztów rodzajowych Segmentu Wytwarzanie

Koszty rodzajowe (mln zł)	I kw. 2016	I kw. 2017
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych i nieruchomości inwestycyjnych	45	42
Zużycie materiałów i energii	86	90
w tym zużycie paliw (z transportem)	79	77
Usługi obce	18	28
Podatki i opłaty	23	24
Koszty świadczeń pracowniczych	28	39
Odpisy aktualizujące	186	0
Pozostałe (w tym zmiana stanu produktów oraz koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby)	2	-2
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	29	6
Koszty operacyjne, razem	417	224
W tym:		
Koszt własny sprzedaży	399	208
Koszty sprzedaży	0	0
Koszty ogólnego zarządu	17	16

Kluczowe dane operacyjne

Zużycie paliw	I kw. 2016	I kw. 2017	Zmiana	Zmiana (%)
Węgiel kamienny				
Ilość (tys. ton)	313,9	313,2	-0,7	0%
Koszt* (mln zł)	74,3	72,2	-2,1	-3%
Koszt jednostkowy (zł/tonę)	236,7	230,6	-6,1	-3%
Koszt jednostkowy (zł/MWh)**	69,8	68,4	-1,4	-2%
Biomasa				
Ilość (tys. ton)	8,4	9,5	1,1	13%
Koszt* (mln zł)	3,2	3,2	0,0	-1%
Koszt jednostkowy (zł/tonę)	382,6	334,1	-48,5	-13%
Koszt jednostkowy (zł/MWh)**	126,8	147,9	21,0	17%

* łącznie z kosztem transportu

** w odniesieniu do łącznej produkcji energii elektrycznej i ciepła

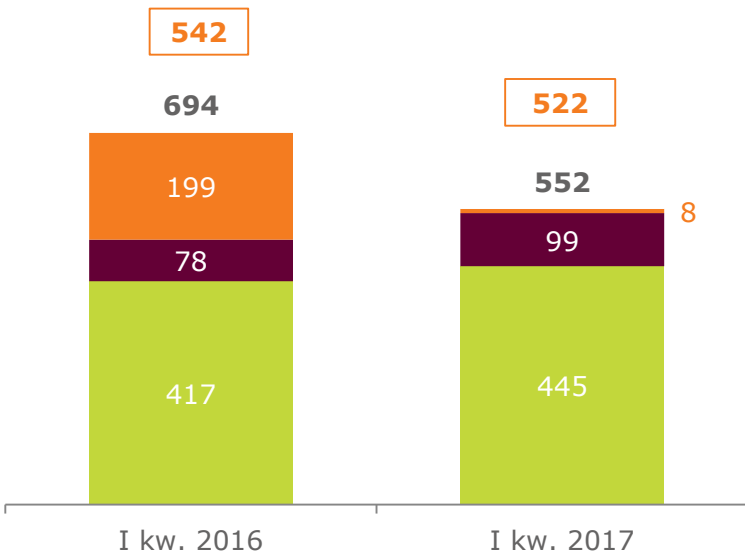
Uprawnienia do emisji CO ₂ w Segmencie Wytwarzania	I kw. 2016	I kw. 2017
Emisja CO₂ wszystkich instalacji (tys. ton), w tym:	648	642
Liczba przyznanych darmowych uprawnień do emisji	298	231
Liczba odpłatnych uprawnień do emisji	350	412
Koszt obowiązku umorzenia uprawnień do emisji CO₂ (mln zł)	11,2	8,9

Kluczowe dane operacyjne ENERGA Elektrownie Ostrołęka

Struktura sprzedaży (GWh)

☐ - Produkcja własna netto

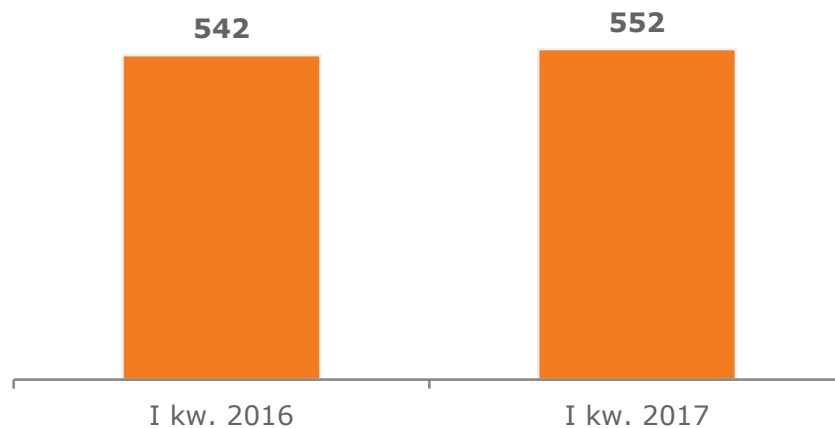
- Sprzedaż pozostała
- Sprzedaż do PSE pozostała
- Sprzedaż do PSE w wymuszeniu



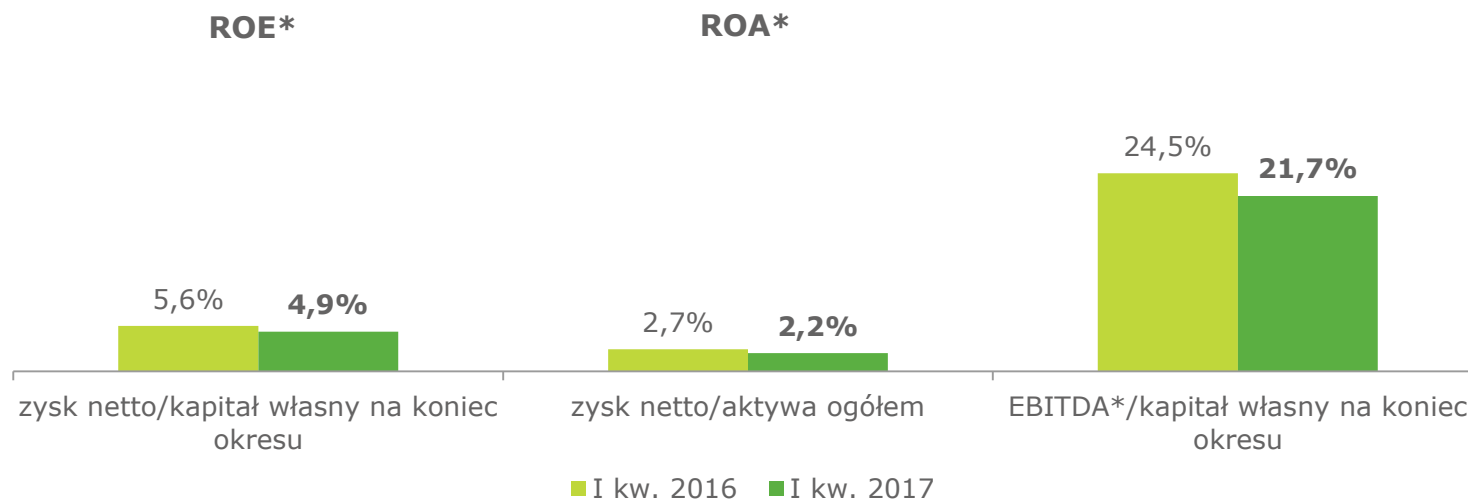
Wolumeny i koszty zużycia węgla w I kw. 2017 roku

	Jedn.	Węgiel
Zużycie ogółem	(tys. ton)	251,6
Koszt jedn. zużycia	(zł/tona)	226,8
Koszt zużycia paliwa ogółem	(mln zł)	57,1

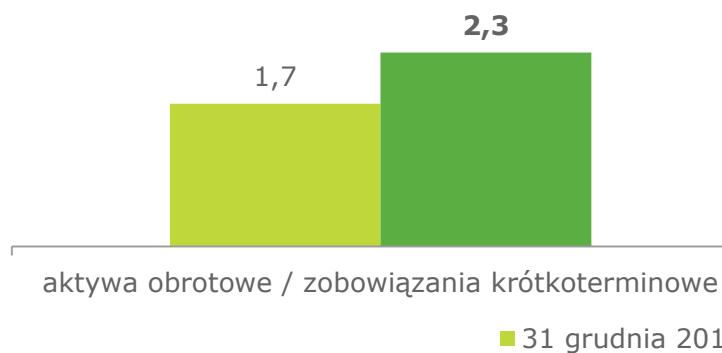
Produkcja ciepła brutto (TJ)



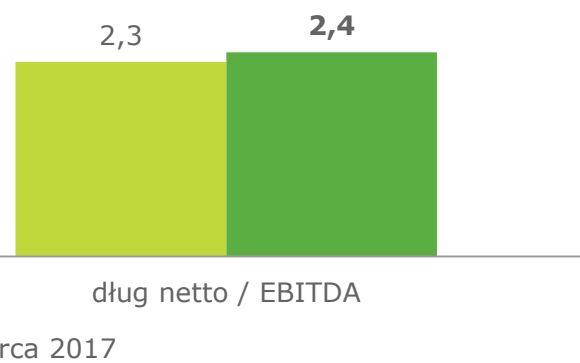
Wskaźniki rentowności i płynności



Wskaźnik płynności



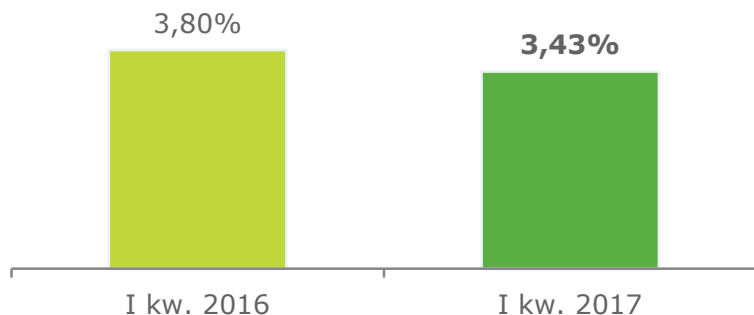
Dług netto/EBITDA*



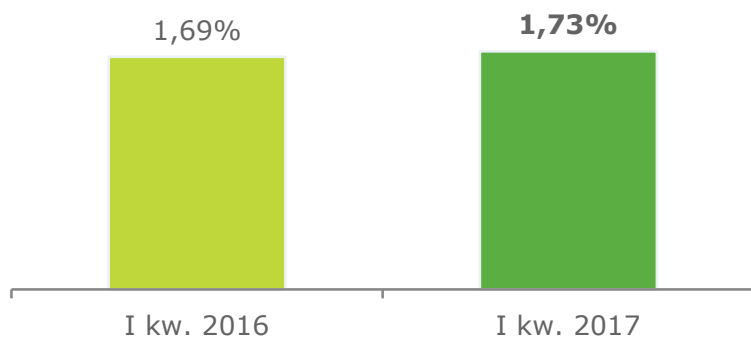
* zysk netto i EBITDA za ostatnie 12 miesięcy

Średni koszt długu Grupy ENERGA

Średni koszt długu GK ENERGA



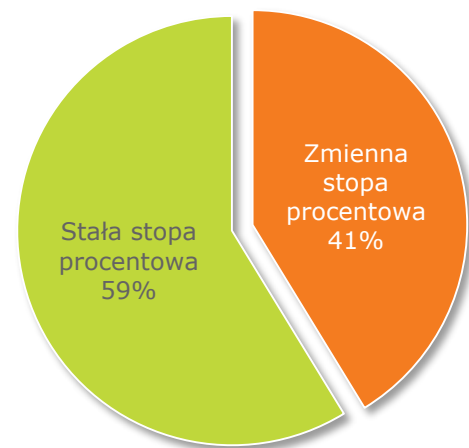
Średni WIBOR 3M



Główne przyczyny zmian:

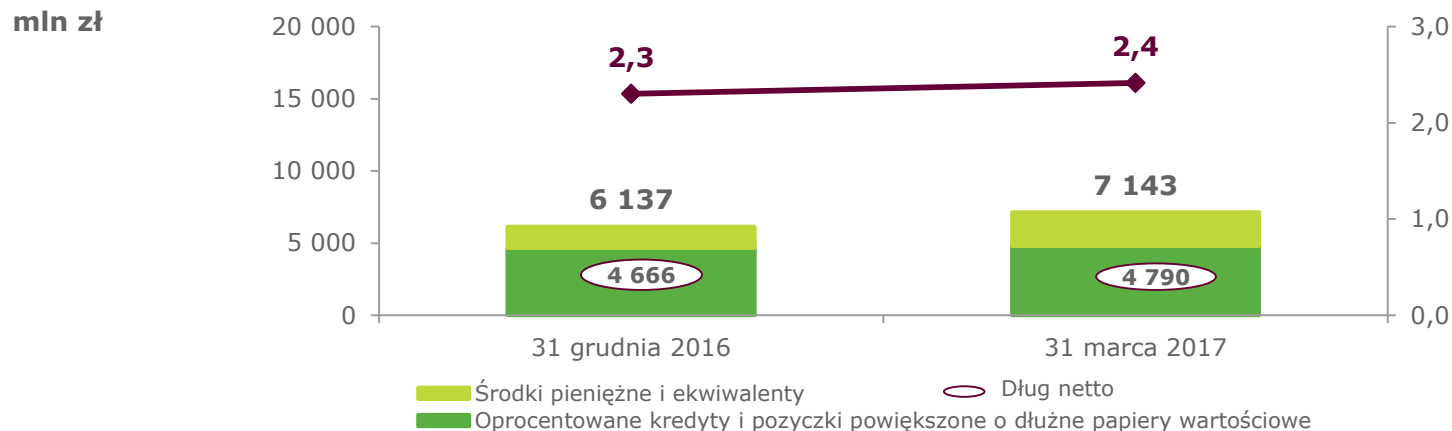
- Obniżenie kosztu długu poprzez zawarcie 2-letnich oraz 4-letnich transakcji zabezpieczających o łącznej kwocie 850 mln PLN. Transakcje obniżają koszt długu związany z finansowaniem inwestycji ENERGA-OPERATOR poprzez zamianę zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M na niższą średnioważoną stałą stopę procentową dla zawartych instrumentów.

Struktura finansowania na 31.03.2017 roku



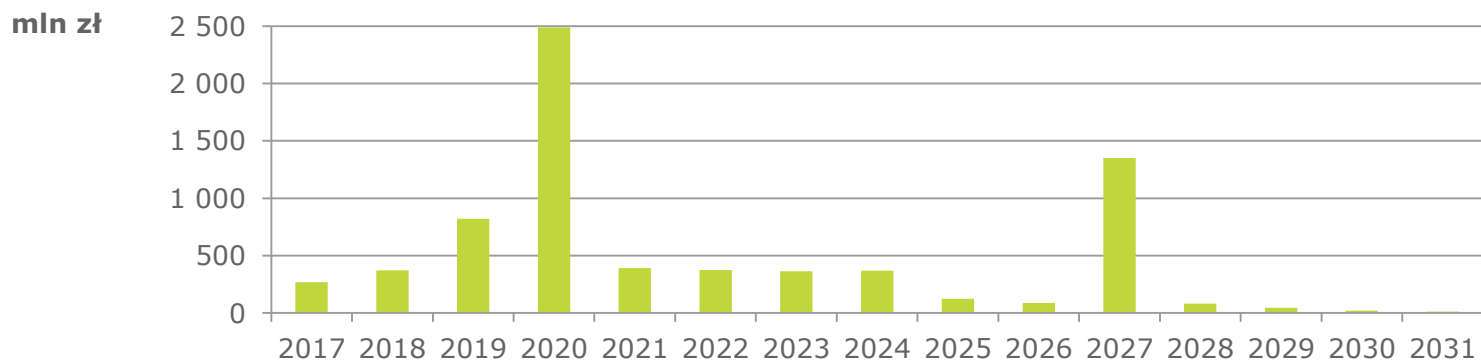
Bezpieczeństwo finansowe

Dług netto / EBITDA Grupa ENERGA



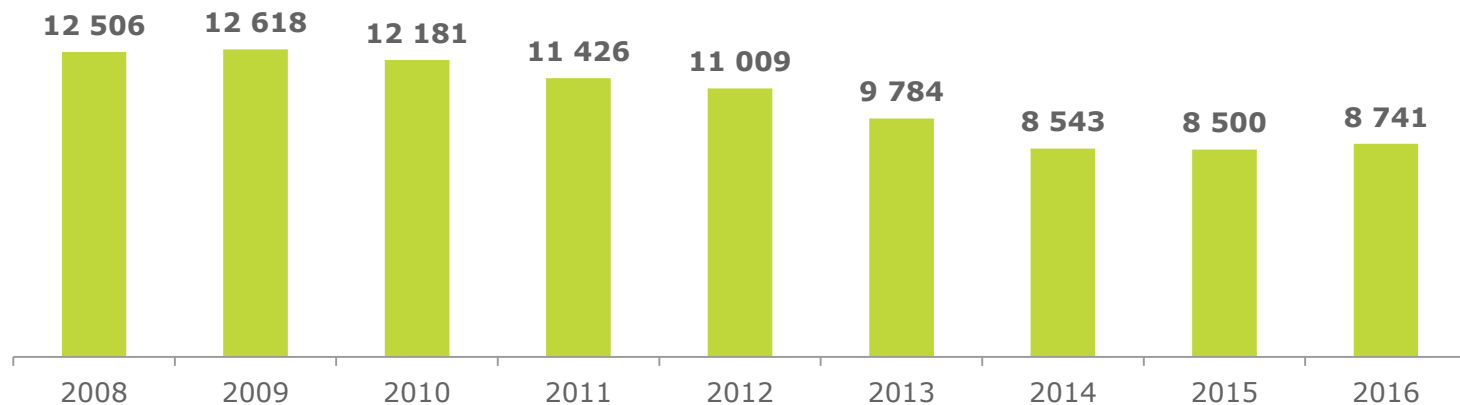
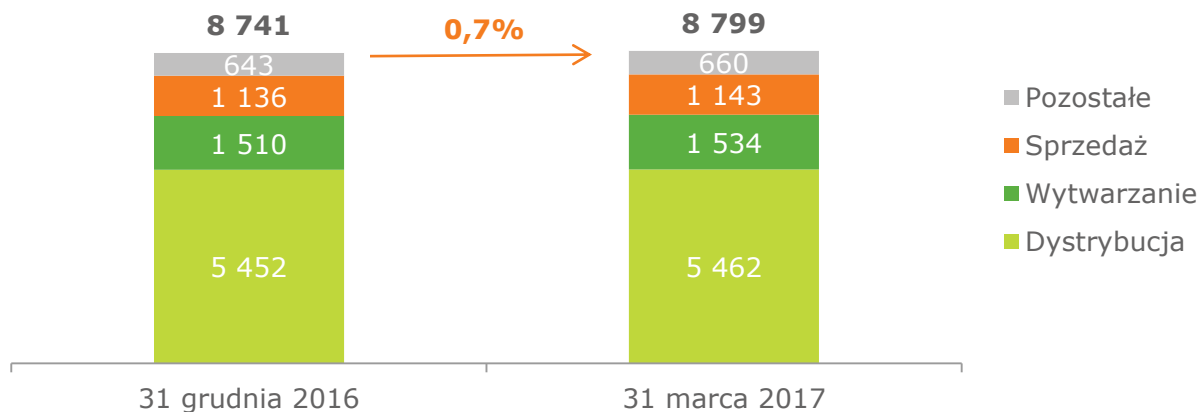
Począwszy od I kwartału 2016 roku zmianie uległa stosowana przez Spółkę definicja wyniku EBITDA, która brzmi następująco: zysk/strata z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację oraz odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych. Zmiana ta ma na celu przede wszystkim zwiększenie przejrzystości i uproszczenie analiz przez zapewnienie porównywalności kluczowego parametru dla branży, w której funkcjonuje Emitent i jego Grupa Kapitałowa.

Wiekowanie długu



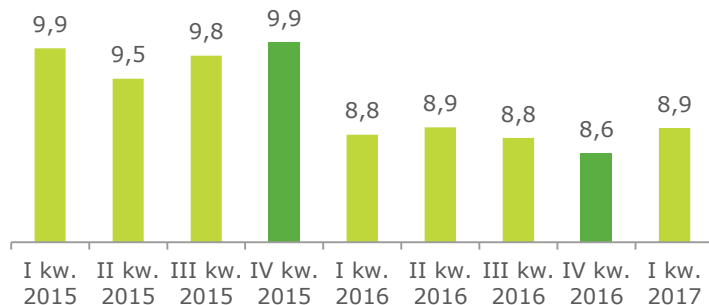
Zatrudnienie w Grupie ENERGA

Zatrudnienie na koniec okresu w osobach



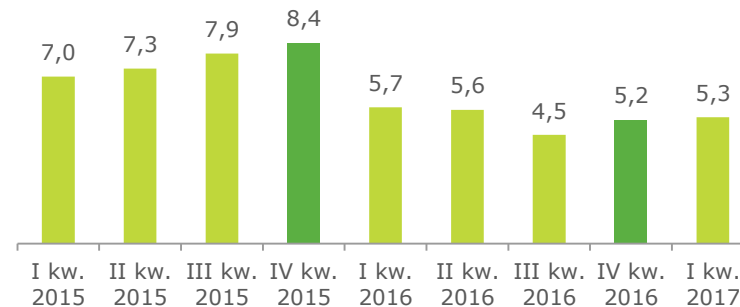
Kluczowe dane rynkowe

Węgiel kamienny [zł/GJ]



Źródło: Polski rynek węgla

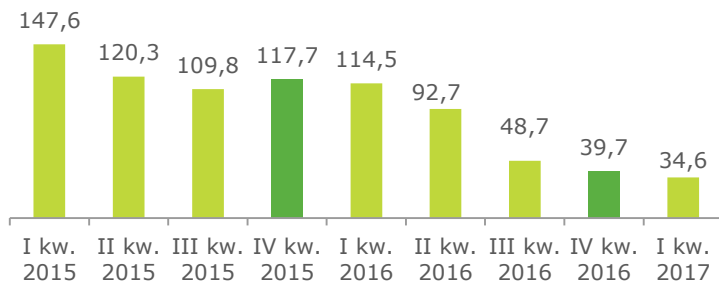
EUA - Uprawnienia do emisji CO2 [EUR/t]



Źródło: Bloomberg

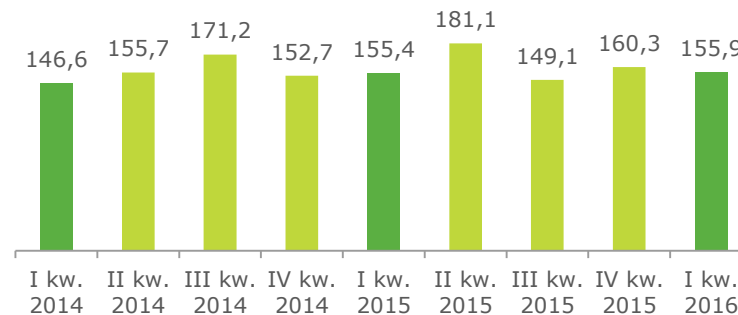
Przeciętne ceny energii elektrycznej i zielonych certyfikatów na TGE (zł/MWh)

Zielone certyfikaty - PMOZE_A (spot)



Źródło: TGE

Energia elektryczna (spot)



Department Relacji Inwestorskich

Tel.: (+48) 58 771 85 58

Tel.: (+48) 58 771 85 49

investor.relations@energa.pl

Adam Kucza, Dyrektor Departamentu Relacji Inwestorskich

Tel.: (+48) 58 778 84 74

(+48) 887 770 330

adam.kucza@energa.pl



2015 Constituent
MSCI Global
Sustainability Indexes



Sporządzona przez ENERGA SA („Spółka”) prezentacja ma charakter wyłącznie informacyjny i nie należy jej traktować jako porady inwestycyjnej.

Spółka ani żaden z jej podmiotów zależnych nie ponoszą odpowiedzialności z tytułu jakiegokolwiek szkody wynikającej z wykorzystania niniejszej prezentacji lub jej treści albo powstałej w jakikolwiek inny sposób związany z niniejszą prezentacją.

Odbiorcy niniejszej prezentacji ponoszą wyłączną odpowiedzialność za własne analizy i oceny rynku oraz sytuacji rynkowej Spółki i potencjalnych wyników Spółki w przyszłości, dokonane w oparciu o informacje zawarte w niniejszej prezentacji.

W zakresie, w jakim niniejsza prezentacja zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, a w szczególności słowa „projektowany”, „planowany”, „przewidywany” i podobne wyrażenia (łącznie z ich zaprzeczeniami), stwierdzenia te wiążą się ze znanym i nieznanym ryzykiem, niepewnością oraz innymi czynnikami, których skutkiem może być to, że rzeczywiste wyniki, sytuacja finansowa, działania i osiągnięcia Spółki albo wyniki branży będą istotnie różnić się od jakichkolwiek przyszłych wyników, działań lub osiągnięć wyrażonych w takich stwierdzeniach dotyczących przyszłości.

Ani Spółka ani żaden z jej podmiotów zależnych nie są zobowiązane zapewnić odbiorcom niniejszej prezentacji jakichkolwiek dodatkowych informacji ani aktualizować niniejszej prezentacji.