



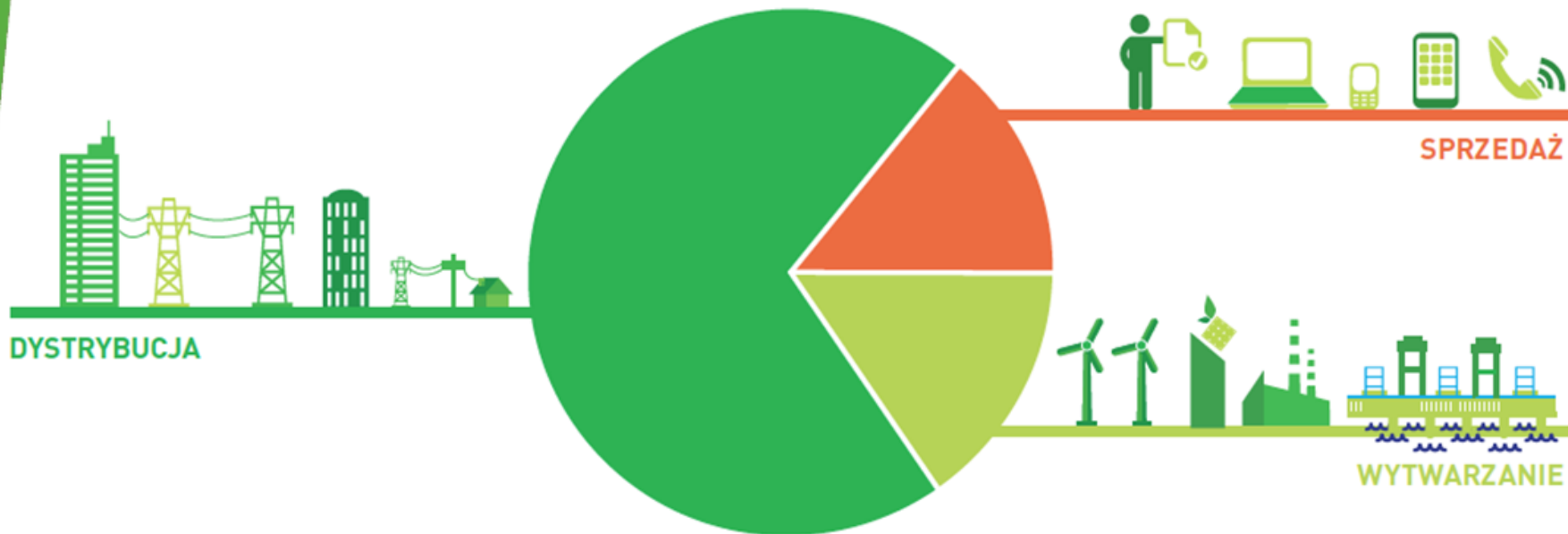
# ***Energa***

## **Grupa ENERGA – wyniki 2013**



**10 marca 2014**

# Grupa ENERGA



Wykres obrazuje kontrybucję poszczególnych segmentów biznesowych do skorygowanej EBITDA Grupy w 2013 r.

# Podsumowanie roku 2013

**Zysk jednostkowy netto** ENERGA SA wyniósł 499 mln zł w 2013 roku, tym samym Zarząd ENERGA SA **zarekomendował wypłatę 414 mln zł dywidendy**, czyli 1 zł na jedną akcję

**Zysk netto Grupy** ukształtował się na poziomie **743 mln zł** i był o 63 proc. wyższy r/r

**Zysk EBITDA Grupy** wyniósł ok. **2 mld zł**, był wyższy o 336 mln zł, tj. o 21 proc. r/r, na co wpływ miała przede wszystkim poprawa wyników Segmentów Dystrybucji oraz Wytwarzania

**Wzrost aktywów trwałych** do poziomu **12 650 mln zł** w 2013 rok, wobec 10 697 mln zł w 2012 roku

**Roczne nakłady inwestycyjne Grupy** wyniosły **2 802 mln zł**, wobec 1 849 mln zł w 2012 roku

W wyniku **koncentracji Grupy na poprawie efektywności** wskaźnik aktywa na jednego zatrudnionego poprawił się o ok. 30 proc. r/r

# Kluczowe aktywa Grupy ENERGA

## Dystrybucja

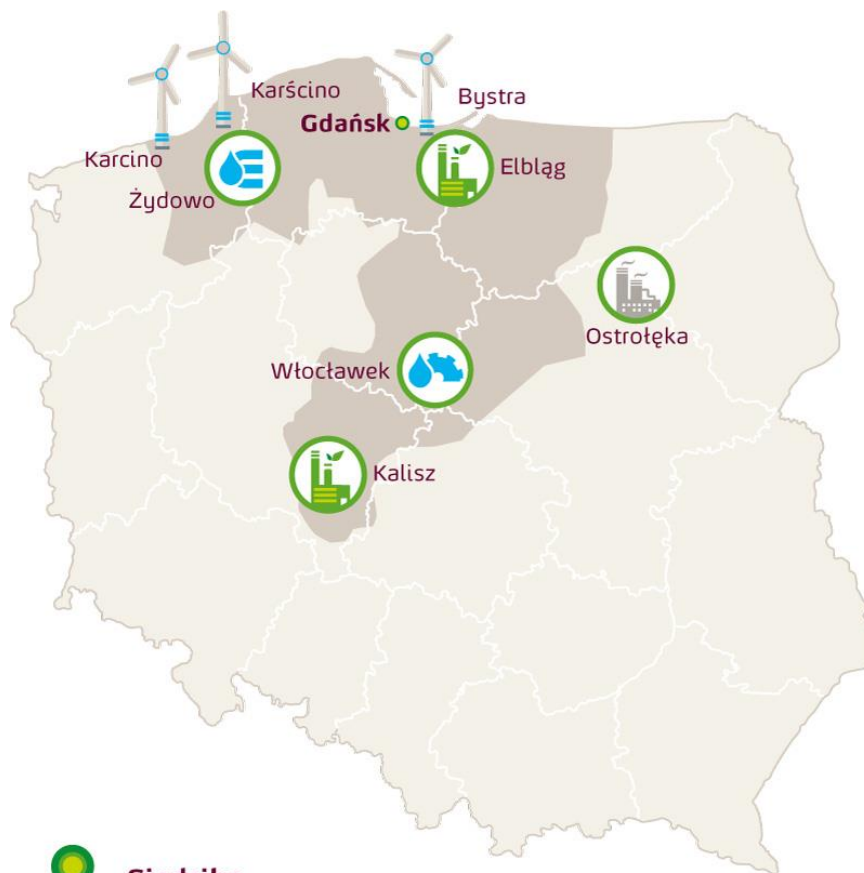
- 194 tys. km linii energetycznych
- 20,44 TWh - dostarczona energia elektryczna
- Zasięg 77 tys. km<sup>2</sup>

## Wytwarzanie<sup>1</sup>

- Elektrownie wodne
  - Włocławek (160 MW)
  - Mniejsze jednostki wytwórcze (41 MW)
  - Elektrownia szczytowo-pompowa w Żydowie (160MW)
- 3 farmy wiatrowe
  - Karcino (51 MW)
  - Karścino (90 MW)
  - Bystra (24 MW)
- Elektrownia systemowa w Ostrołęce (647 MW)
- Elektrociepłownia w Ostrołęce (75 MW, 394 MWt)
- Pozostałe elektrociepłownie (49 MW, 353 MWt)

## Sprzedaż

- 2,9 mln liczba klientów
- 31,01 TWh – sprzedana energia elektryczna (18,2 TWh - sprzedaż detaliczna)



<sup>1</sup> Moc osiągalna

# Kluczowe dane operacyjne i finansowe

## Grupa ENERGA ma stabilne podstawy biznesu

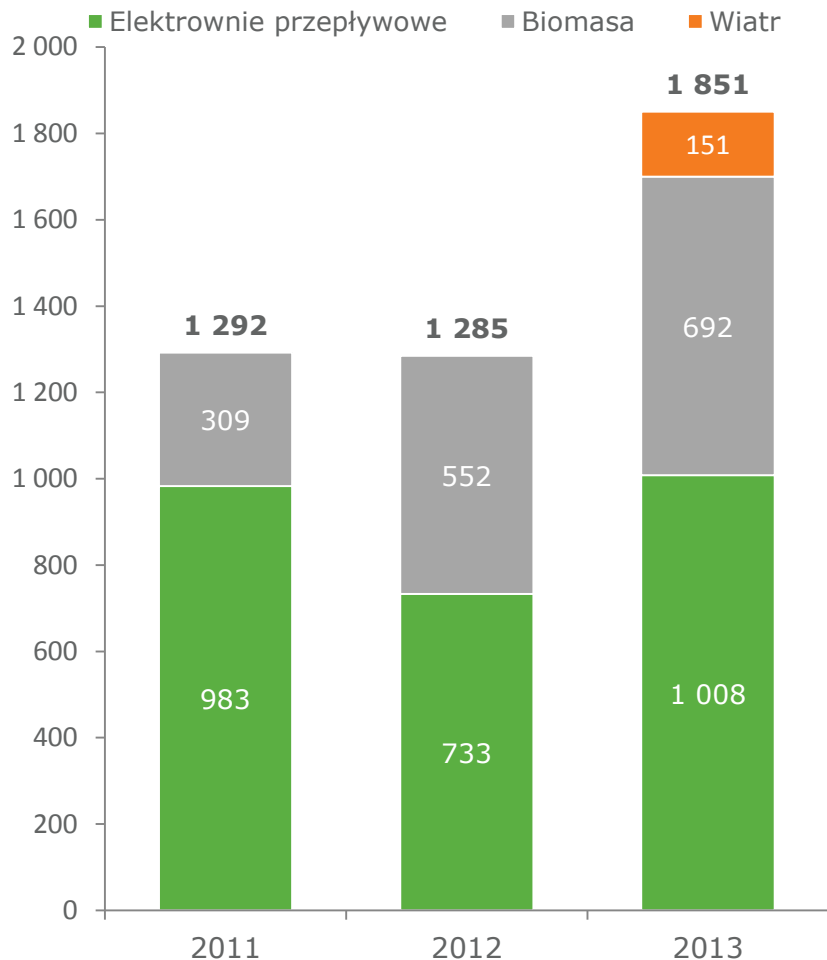
	2012	2013	Zmiana
Dystrybucja energii elektrycznej (TWh)	20,1	20,4	1%
Liczba odbiorców – dystrybucja (tysiące)	2 917	2 946	1%
Produkcja energii elektrycznej brutto (TWh)	4,1	5,0	22%
<i>W tym OZE<sup>1</sup> (TWh)</i>	1,3	1,9	46%
Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej (TWh)	20,5	18,2	-11%

	4 kw. 2012	4 kw. 2013	Zmiana
Dystrybucja energii elektrycznej (TWh)	5,2	5,3	2%
Produkcja energii elektrycznej brutto (TWh)	0,8	1,2	50%
<i>W tym OZE<sup>1</sup> (TWh)</i>	0,3	0,5	67%
Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej (TWh)	5,4	4,6	-15%

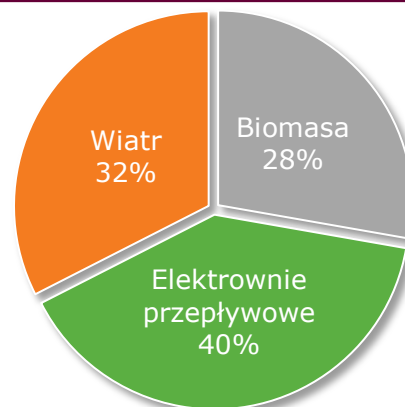
<sup>1</sup> Obejmuje biomasę, elektrownie wiatrowe, elektrownie wodne przepływowe. Nie obejmuje elektrowni szczytowo-pompowej.

# Zwiększamy produkcję energii z odnawialnych źródeł energii

## Produkcja ee brutto (GWh)

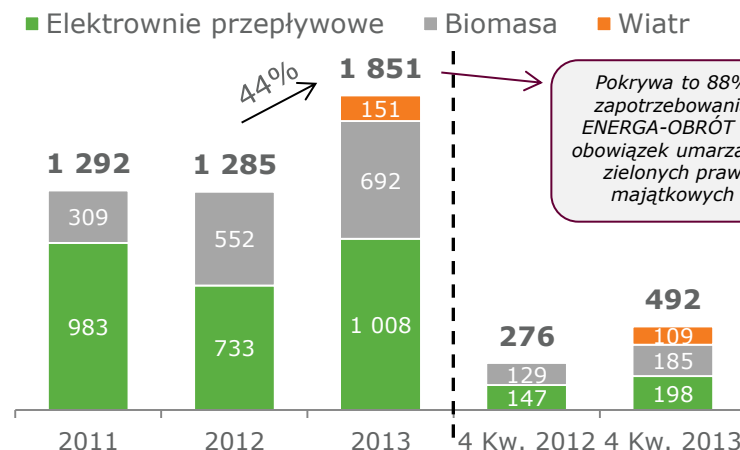


## Moc zainstalowana 2013 (MWe)



suma: 508 MWe

## Prawa majątkowe (zielone) od wytworzonej ee (GWh)

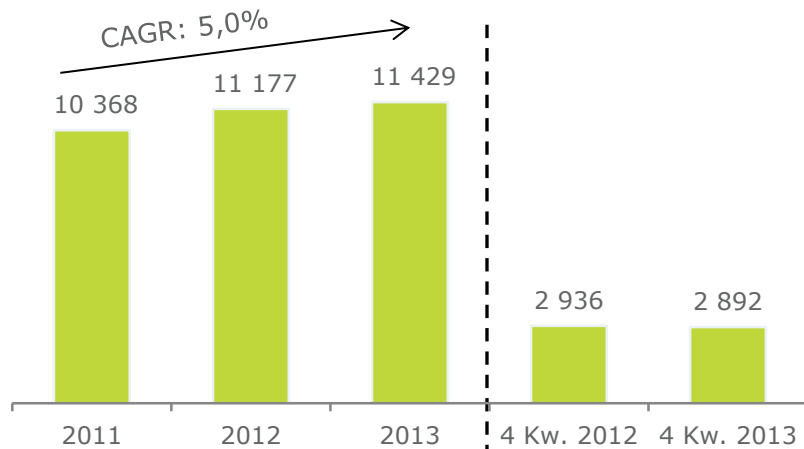


Pokrywa to 88% zapotrzebowania ENERGA-OBRÓT na obowiązek umarzania zielonych praw majątkowych

- Lepsze r/r warunki hydrometeorologiczne dla elektrowni przepływowych (wzrost produkcji brutto o 38%)
- Nabycie farm wiatrowych, które zwiększyły moc wytwórczą Grupy o 165 MW

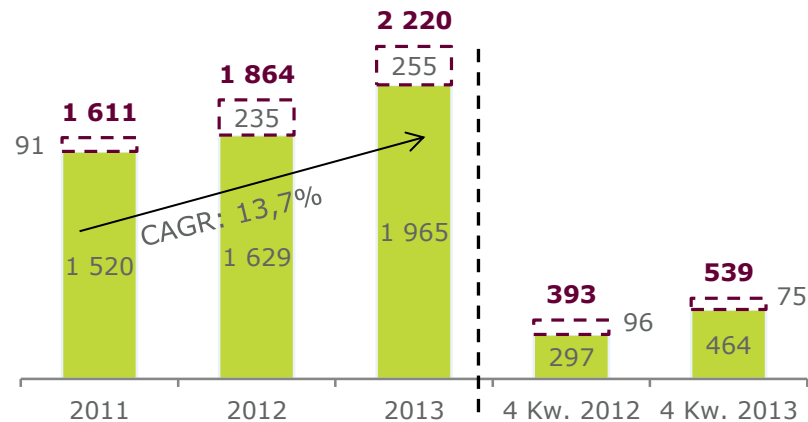
# Grupa ENERGA konsekwentnie poprawia marżę EBITDA

## Przychody (mln zł)

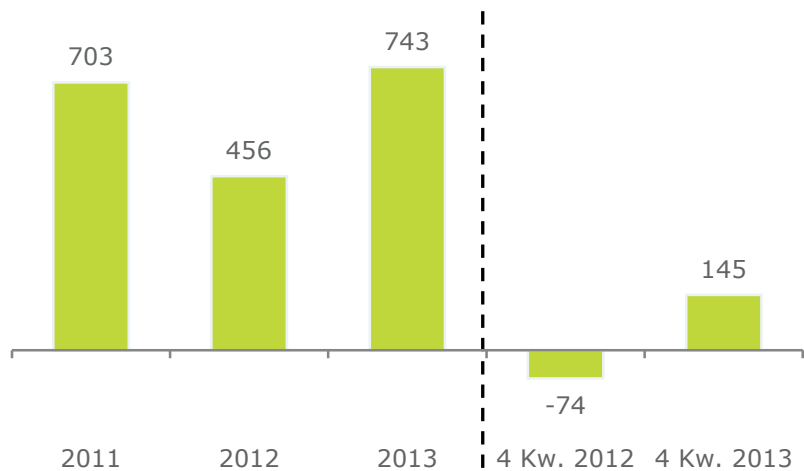


## EBITDA (mln zł)

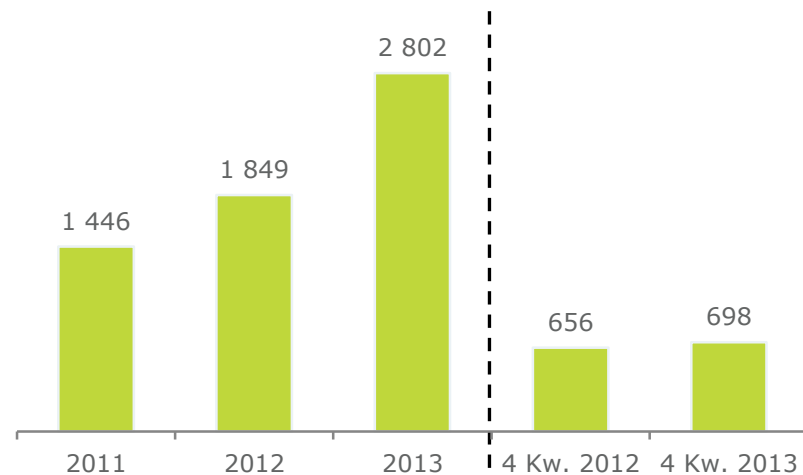
▭ Korekta o wpływ istotnych zdarzeń jednorazowych  
 ■ Skorygowana EBITDA



## Zysk netto (mln zł)



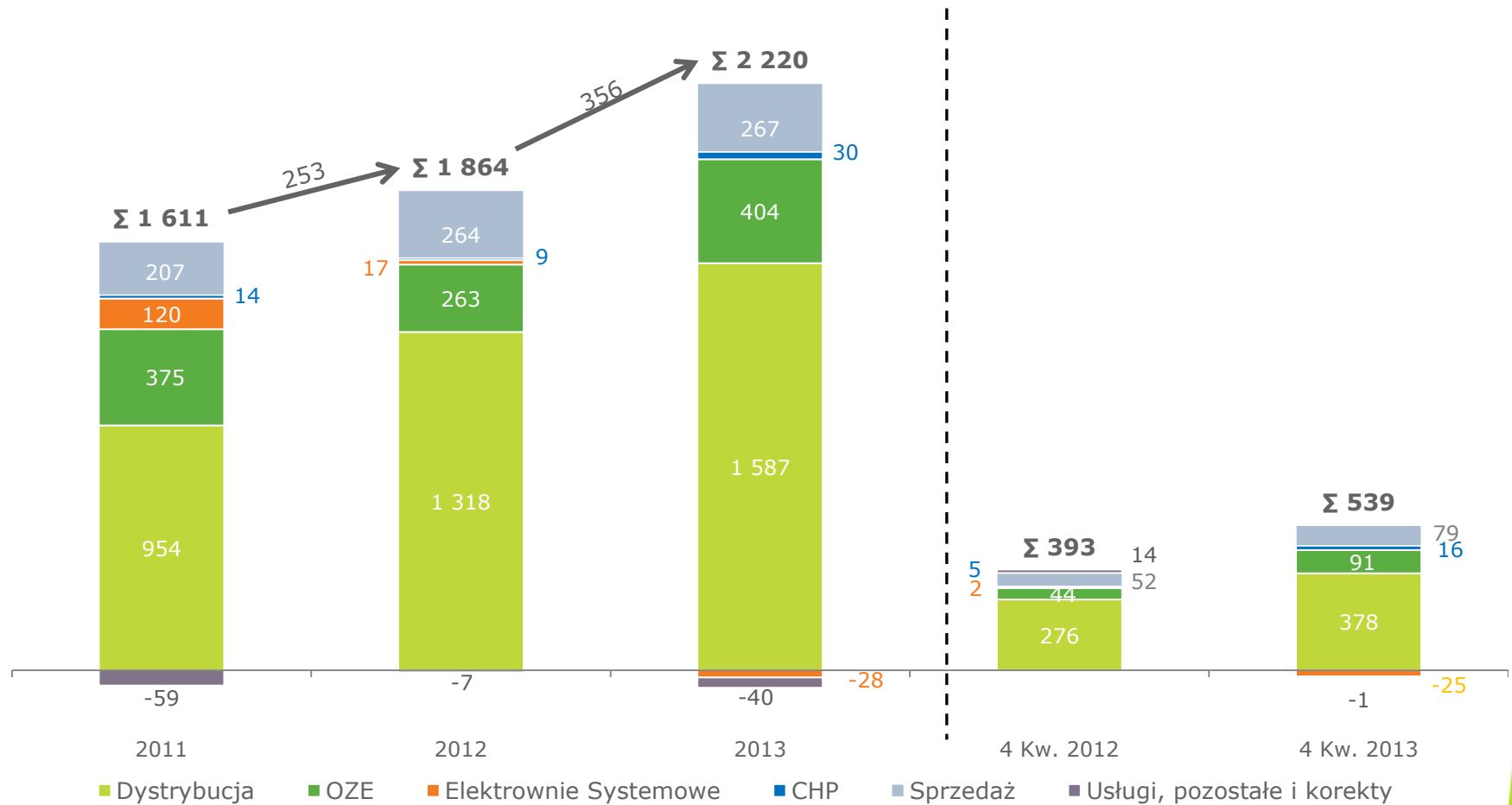
## Capex (mln zł)





# Działalność regulowana stanowi stabilne źródło skorygowanej EBITDA Grupy...

## Skorygowana EBITDA (mln zł)



\* W roku 2011 w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Segment Wytwarzania nie był przedstawiany jako całość, lecz w podziale na Podsegmenty OZE, Elektrownie Systemowe oraz CHP. W związku z tym EBITDA Segmentu Wytwarzania prezentowana na powyższym wykresie jest sumą tych poszczególnych Podsegmentów.

# i wspierana jest przez pozostałe Segmenty łańcucha wartości

mln zł	Dystrybucja			Sprzedaż		
	2012	2013	Zmiana	2012	2013	Zmiana
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	3 684	3 796	3%	7 179	7 107	-1%
<b>EBITDA</b>	1 218	1 561	28%	264	207	-22%
<i>Marża EBITDA</i>	33,1%	41,1%	Δ 8 p.p.	3,7%	2,9%	Δ -0,8 p.p.
<b>Zysk netto</b>	320	612	91%	192	170	-11%
<i>Marża zysku netto</i>	8,7%	16,1%	Δ 7,4 p.p.	2,7%	2,4%	Δ -0,3 p.p.
<b>CAPEX</b>	1 364	1 397	2%	30	42	40%

mln zł	Wytwarzanie			w tym:					
				OZE <sup>1</sup>			Elektrownie Systemowe <sup>1,2</sup>		
	2012	2013	Zmiana	2012	2013	Zmiana	2012	2013	Zmiana
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	1 512	1 549	2%	352	545	55%	1 038	890	-14%
<b>EBITDA</b>	157	223	42%	261	404	55%	-107	-205	-92%
<i>Marża EBITDA</i>	10,4%	14,4%	Δ 4 p.p.	74,1%	74,1%	Δ 0 p.p.	-	-	-
<b>Wynik netto</b>	23	67	191%	191	263	38%	-163	-203	-25%
<i>Marża wyniku netto</i>	1,5%	4,3%	Δ 2,8 p.p.	54,3%	48,2%	Δ -6 p.p.	-	-	-
<b>CAPEX</b>	412	1 332	223%	67	1 064	-	213	133	-38%

<sup>1</sup> Spółka w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2012 wyodrębniła oddzielnie Podsegmenty OZE, Elektrownie Systemowe oraz CHP. W Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2013 Spółka przedstawia je jako jeden Segment Wytwarzania. W związku z tym, informacje finansowe dla Podsegmentów Segmentu Wytwarzania zostały przedstawione jedynie na potrzeby powyższej prezentacji, ale nie pochodzą ze Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za rok 2013.

<sup>2</sup> Kluczowy udział w wynikach Podsegmentu Elektrownie Systemowe ma ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA.

# Grupa ENERGA konsekwentnie realizuje plany inwestycyjne

## Kluczowe inwestycje

Kluczowe inwestycje w segmencie dystrybucji energii elektrycznej:

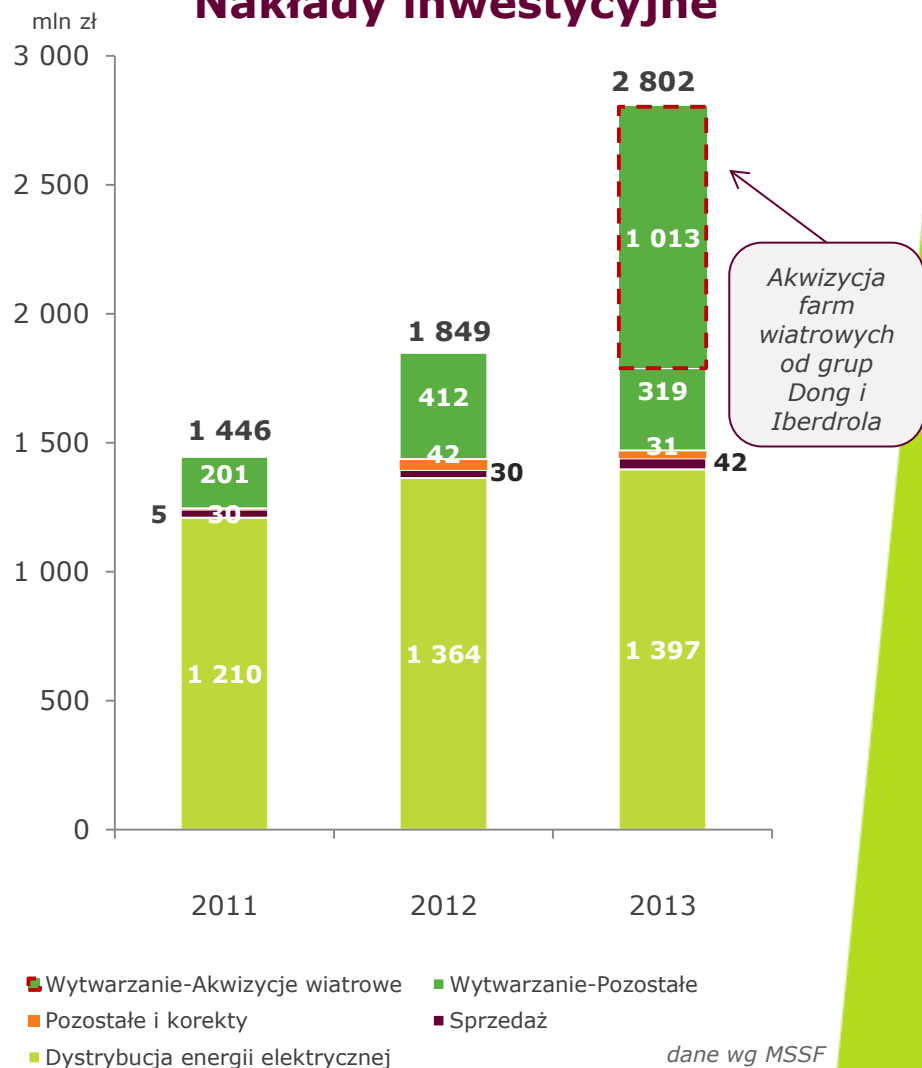
- **704 mln zł** rozbudowa sieci w związku z przyłączaniem nowych odbiorców i wytwórców
- **562 mln zł** modernizacja sieci dystrybucyjnej w celu poprawy niezawodności dostaw, **15 mln zł** pozostałe nakłady na innowacyjne technologie i rozwiązania sieciowe (Smart Grid, SID)  
w tym nakłady na AMI – **118 mln zł**

Najważniejsze inwestycje w segmencie wytwarzania:

- **1 013 mln zł** akwizycje farm wiatrowych w podsegmencie OZE; zwrot z inwestycji \* z zakupionych farm wiatrowych w 2013 r. wyniósł 9,4%
- **86 mln zł** modernizacja i ocieplenie zespołu kotłów Elektrowni Ostrołęka B

W segmencie sprzedaży zainwestowano **24 mln zł** na poprawę efektywności sprzedaży i obsługi klientów.

## Nakłady inwestycyjne



dane wg MSSF

\* Zwrot liczony jako zannualizowana EBITDA trzech działających farm odniesiona do ceny nabycia zaalokowanej do tych farm.

# Inwestycje i poprawa efektywności w Segmencie Dystrybucji źródłem wzrostu EBITDA

## Inwestycje w 2013 roku:

- Przyłączenie do sieci nowych odbiorców i wytwórców stanowiło blisko połowę nakładów:
  - Na koniec 2013 roku udział ENERGA-OPERATOR w zakresie przyłączenia OZE w kraju stanowił 58%
  - Liczba przyłączonych odbiorców wzrosła o ponad 29 tys., co stanowi 1% łącznej liczby klientów
- Na modernizację sieci wydano ponad 40% nakładów:
  - Zmodernizowano ok. 1300 km linii napowietrznych oraz kablowych

## Spadek zatrudnienia:

W Segmencie Dystrybucji poziom zatrudnienia spadł w 2013 roku do 6 079 osób, wobec 6 954 osób w roku 2012

## Optymalizacja w obszarze zakupów:

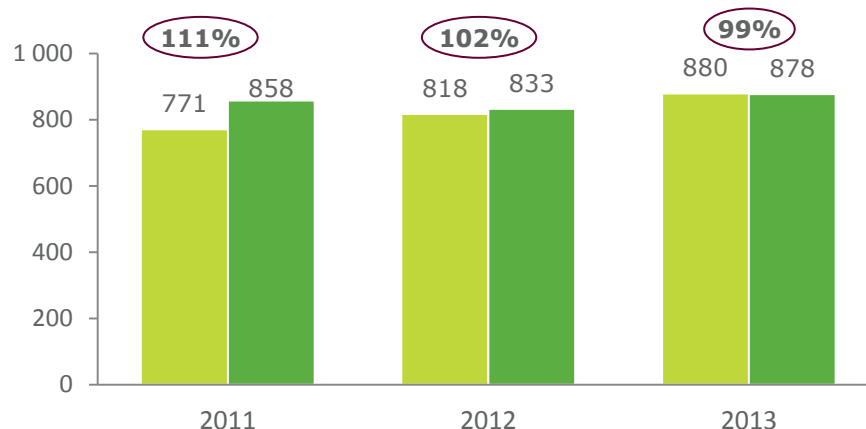
Wskaźnik nakładów jednostkowych spadł o 13,6% r/r

## Co wpłynęło na zmniejszenie OPEX GAP:

W roku 2011 odchylenie między rzeczywistymi kosztami operacyjnymi a kosztami uznanymi przez URE za uzasadnione wyniosło 11% i zostało całkowicie wyeliminowane w 2013 roku

## Koszty operacyjne (mln zł nominalnie)

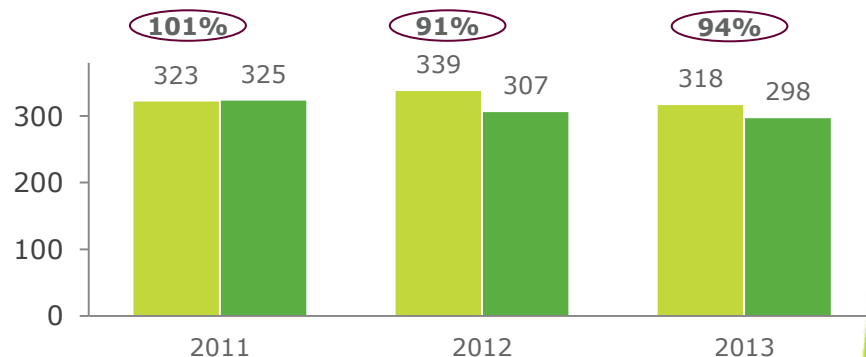
- Uznane przez URE
- Rzeczywiste koszty operacyjne segmentu dystrybucji<sup>1</sup>
- Rzeczywiste koszty operacyjne segmentu dystrybucji jako % uznanych przez URE



<sup>1</sup> Koszty operacyjne z wyłączeniem zysku z pozostałej działalności wyniosły 898 mln zł, 880 mln zł i 927 mln zł odpowiednio w roku 2011, 2012 i 2013.

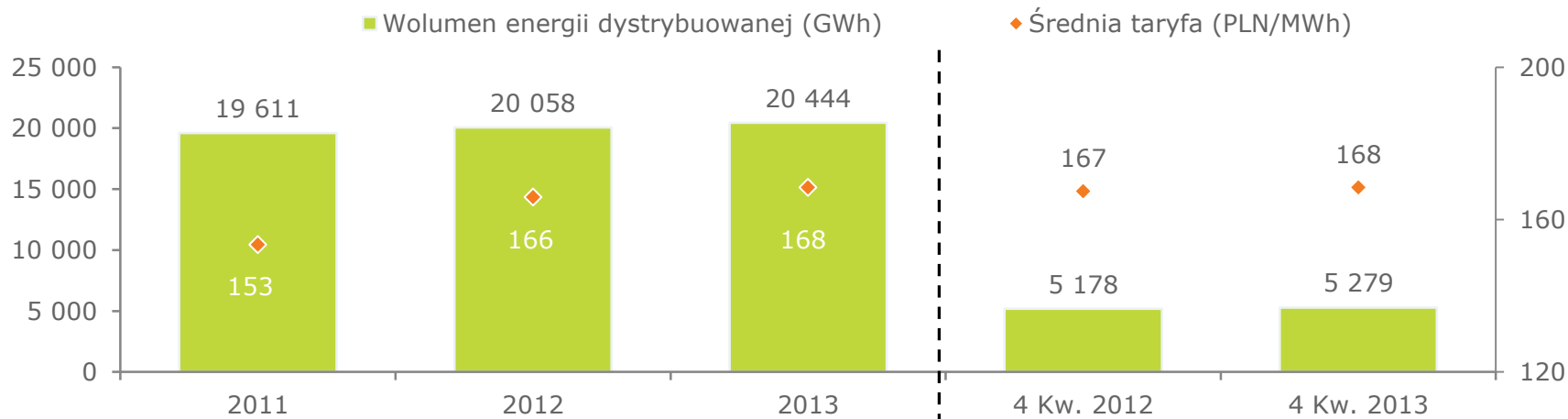
## Koszty strat sieciowych (mln zł)

- Uznane przez URE
- Faktyczne koszty strat sieciowych zafakturowane
- Faktyczne koszty strat sieciowych jako % uznanych przez URE



# Kluczowe dane operacyjne Segmentu Dystrybucji

## Wolumen i cena dystrybuowanej energii<sup>1</sup>

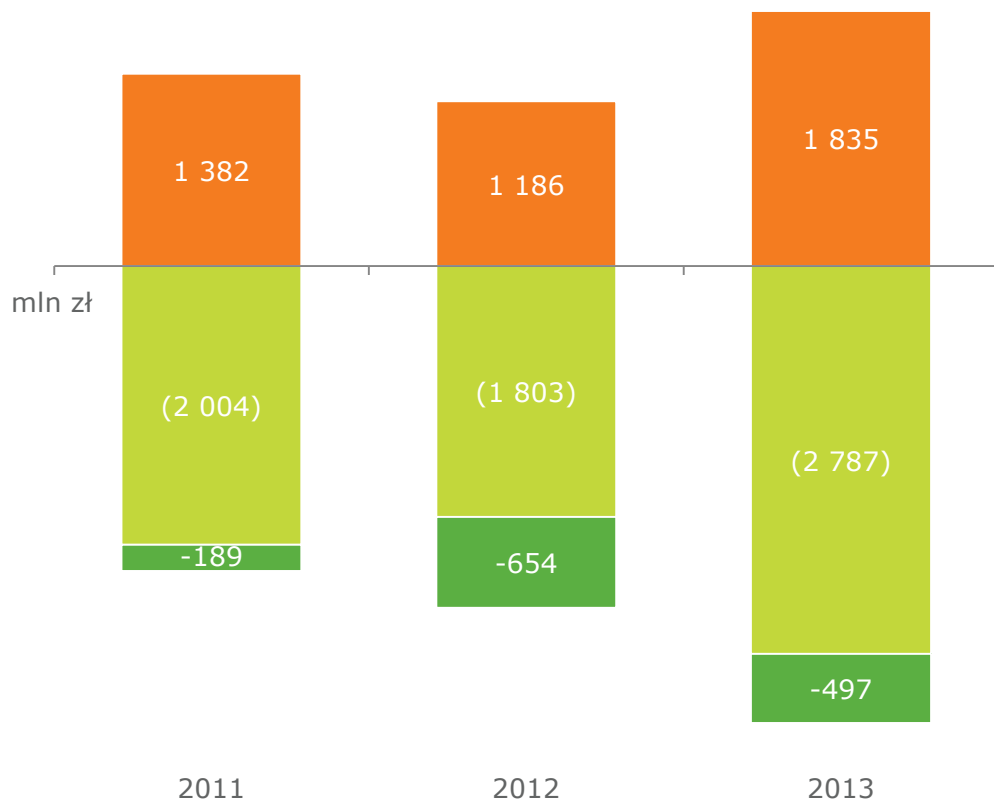


<sup>1</sup> Średnia taryfa liczona jako stosunek zafakturowanych przychodów ze sprzedaży usług dystrybucyjnych oraz ilości energii elektrycznej dostarczonej odbiorcom końcowym (MWh)

## Wskaźniki awaryjności



# Bezpieczna pozycja finansowa ENERGA



- Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej pomniejszone o odsetki zapłacone
- Dywidendy wypłacone
- Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

**Dobra pozycja finansowa Grupy ENERGA została potwierdzona przez agencje ratingowe**

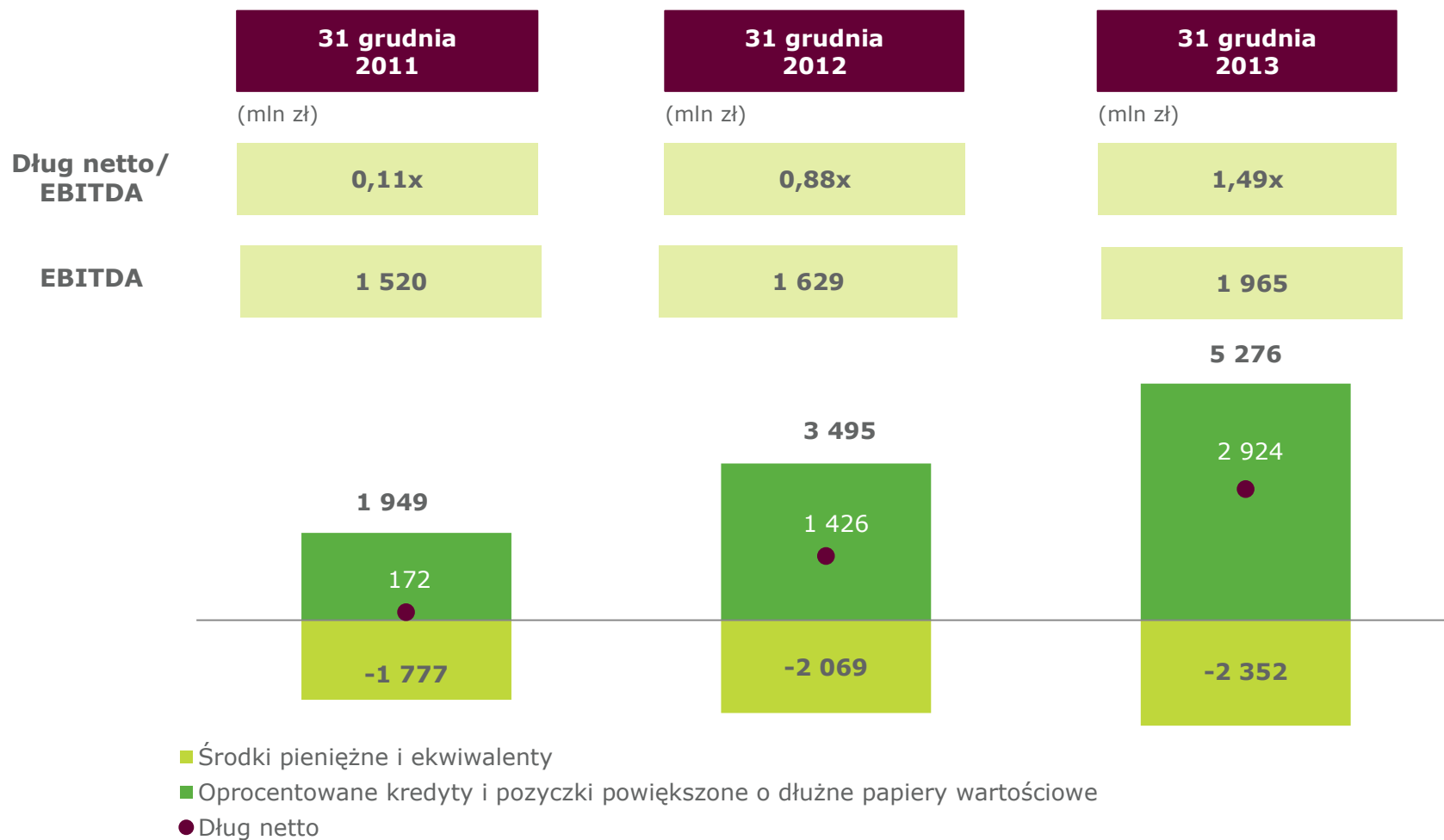
**Fitch**  
Ratings

- **BBB (stabilna perspektywa)**  
*Utrzymanie dotychczasowych ratingów w październiku 2013*

**MOODY'S**

- **Baa1 (zmiana perspektywy na stabilną)**  
*Potwierdzenie dotychczasowej oceny w grudniu 2013*

# Konserwatywna polityka jeśli chodzi o poziom zadłużenia



# Kluczowe kierunki rozwoju Grupy ENERGA

Filary strategii	Cele	Działania
<b>Dalszy rozwój w segmencie dystrybucji</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Wzrost rentowności i generowanych przepływów pieniężnych</li><li>Stać poprawa jakości usług</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Modernizacja i rozbudowa sieci dystrybucyjnej</li><li>Stać poprawa niezawodności sieci</li></ul>
<b>Minimalizacja wpływu na środowisko naturalne</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Rozwój źródeł energii przyjaznych środowisku</li><li>Wsparcie efektywnego wykorzystania energii</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Dalsze inwestycje w odnawialne źródła energii</li><li>Wykorzystanie sprawdzonych technologii</li></ul>
<b>Koncentracja na obsłudze Klienta</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Wzrost poziomu satysfakcji Klientów</li><li>Utrzymanie silnej, długoterminowej relacji z Klientami</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Dostarczanie wysokiej jakości produktów</li><li>Zachowanie wysokiej efektywności kosztowej</li></ul>





# Dziękujemy – Q&A

## Biuro Relacji Inwestorskich

Joanna Pydo  
Dyrektor ds. Relacji Inwestorskich  
[Joanna.Pydo@energa.pl](mailto:Joanna.Pydo@energa.pl)

Tel.: (+48) 58 771 85 59

[investor.relations@energa.pl](mailto:investor.relations@energa.pl)

## Kontakt dla mediów

Beata Ostrowska  
Rzecznik Prasowy Grupy ENERGA  
[Beata.Ostrowska@energa.pl](mailto:Beata.Ostrowska@energa.pl)

Tel.: (+48) 58 347 39 54



# Zastrzeżenia prawne

Niniejsza prezentacja ma charakter wyłącznie informacyjny i nie należy jej traktować jako porady inwestycyjnej.

Niniejsza prezentacja została sporządzona przez ENERGA SA („Spółka”).

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.

# Informacje dodatkowe

# Struktura kosztów rodzajowych

Koszty rodzajowe (mln zł)	2011	2012	2013	4 Kw. 2012	4 Kw. 2013
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych i nieruchomości inwestycyjnych	657	723	771	189	203
Zużycie materiałów i energii	1 131	1 016	946	186	191
Usługi obce	1 199	1 219	1 127	329	320
Podatki i opłaty	260	278	364	42	138
Koszty świadczeń pracowniczych	1 097	1 012	921	270	223
Odpisy aktualizujące	44	184	215	21	46
Pozostałe koszty rodzajowe	75	84	83	47	31
Zmiana stanu zapasów i rozliczeń międzyokresowych	-21	-11	8	12	50
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	-244	-153	-101	-29	-32
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	5 162	5 815	5 828	1 677	1 436
<b>Koszty operacyjne, razem</b>	<b>9 361</b>	<b>10 167</b>	<b>10 162</b>	<b>2 744</b>	<b>2 606</b>
<i>W tym:</i>					
Koszt własny sprzedaży	8 759	9 482	9 456	2 544	2 394
Koszty sprzedaży	188	308	294	101	80
Koszty ogólnego zarządu	414	377	412	99	132

# Poziom EBITDA skorygowany o wpływ istotnych zdarzeń jednorazowych

Skorygowana EBITDA Grupy (tys. zł)	2012	2013
<b>EBITDA</b>	<b>1 629 246</b>	<b>1 965 469</b>
Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne	123 951	149 974
Przychody i koszty dotyczące sprawy spornej pomiędzy ENERGA-OPERATOR a PSE i PKN ORLEN S.A.	62 514	-
Koszty restrukturyzacji zatrudnienia (w tym z tytułu programów i zasad dobrowolnych odejść)	60 428	140 509
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze na pracowników odchodzących z Grupy	(12 185)	(54 269)
Zyski z tytułu okazijnego nabycia powstałe w wyniku przejęcia jednostek powiązanych (DONG)	-	(17 907)
Dodatkowa rezerwa na emisję CO <sub>2</sub> dotycząca nieotrzymanych darmowych uprawnień	-	35 800
<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>1 863 954</b>	<b>2 219 577</b>

Spółka definiuje i oblicza EBITDA jako zysk/(stratę) z działalności operacyjnej (obliczony jako zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej za okres/rok obrotowy skorygowany o (i) podatek dochodowy, (ii) udział w zysku jednostki stowarzyszonej, (iii) przychody finansowe, oraz (iv) koszty finansowe) skorygowany o amortyzację (wykazaną w rachunku zysków i strat). Spółka definiuje i oblicza Skorygowaną EBITDA jako EBITDA skorygowaną o wpływ zdarzeń jednorazowych. Zarówno EBITDA, jak i Skorygowana EBITDA nie są zdefiniowane przez MSSF i nie należy ich traktować jako alternatywy dla miar i kategorii zgodnych z MSSF. Ponadto zarówno EBITDA, jak i Skorygowana EBITDA nie mają jednolitej definicji. Sposób obliczania EBITDA i Skorygowanej EBITDA przez inne spółki może się istotnie różnić od sposobu, w jaki oblicza je ENERGA SA. W efekcie EBITDA, jak i Skorygowana EBITDA przedstawione w niniejszym dokumencie, jako takie, nie stanowią podstawy dla porównania z EBITDA i Skorygowaną EBITDA wykazywaną przez inne spółki.

# Podstawowe wyniki segmentów

mln zł	Dystrybucja			Sprzedaż		
	4 Kw. 2012	4 Kw. 2013	Zmiana	4 Kw. 2012	4 Kw. 2013	Zmiana
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	977	997	2%	1 964	1 858	-5%
<b>EBITDA</b>	181	425	135%	63	19	-70%
<i>Marża EBITDA</i>	18,5%	42,6%	$\Delta 24,1 p.p.$	3,2%	1,0%	$\Delta -2,2 p.p.$
<b>Wynik netto</b>	-66	161	343%	38	12	-68%
<i>Marża wyniku netto</i>	-	16,2%	-	1,9%	0,6%	$\Delta -1,3 p.p.$
<b>CAPEX</b>	472	554	17%	13	22	69%

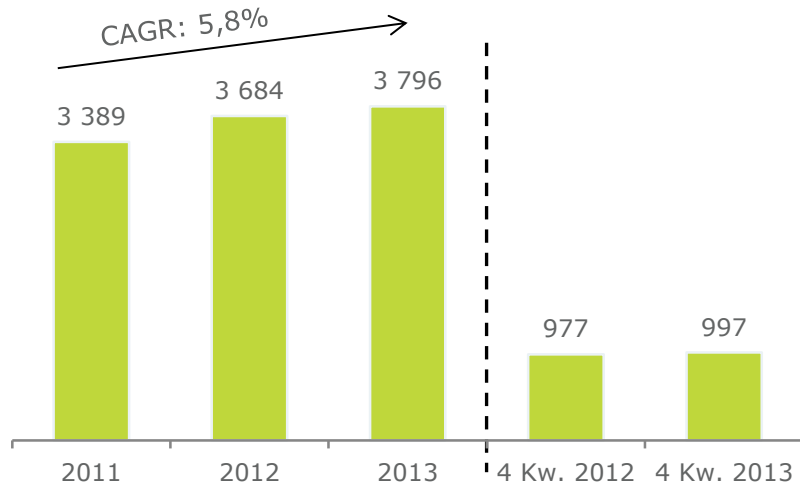
mln zł	Wytwarzanie			w tym:					
				OZE <sup>1</sup>			Elektrownie Systemowe <sup>1,2</sup>		
	4 Kw. 2012	4 Kw. 2013	Zmiana	4 Kw. 2012	4 Kw. 2013	Zmiana	4 Kw. 2012	4 Kw. 2013	Zmiana
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	353	434	23%	71	158	123%	248	242	-2%
<b>EBITDA</b>	42	24	-43%	43	90	109%	-1	-79	-
<i>Marża EBITDA</i>	12,0%	5,6%	$\Delta -6,4 p.p.$	61,1%	57,2%	$\Delta -3,9 p.p.$	-	-	-
<b>Wynik netto</b>	19	-16	-184%	31	48	55%	-11	-71	-545%
<i>Marża wyniku netto</i>	5,4%	-	-	44,0%	30,6%	$\Delta -13,4 p.p.$	-	-	-
<b>CAPEX</b>	190	114	-40%	38	0,2	-99%	105	74	-30%

<sup>1</sup> Spółka w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2012 wyodrębniła oddzielnie Podsegmenty OZE, Elektrownie Systemowe oraz CHP. W Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2013 Spółka przedstawia je jako jeden Segment Wytwarzania. W związku z tym, informacje finansowe dla Podsegmentów Segmentu Wytwarzania zostały przedstawione jedynie na potrzeby powyższej prezentacji, ale nie pochodzą ze Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za rok 2013.

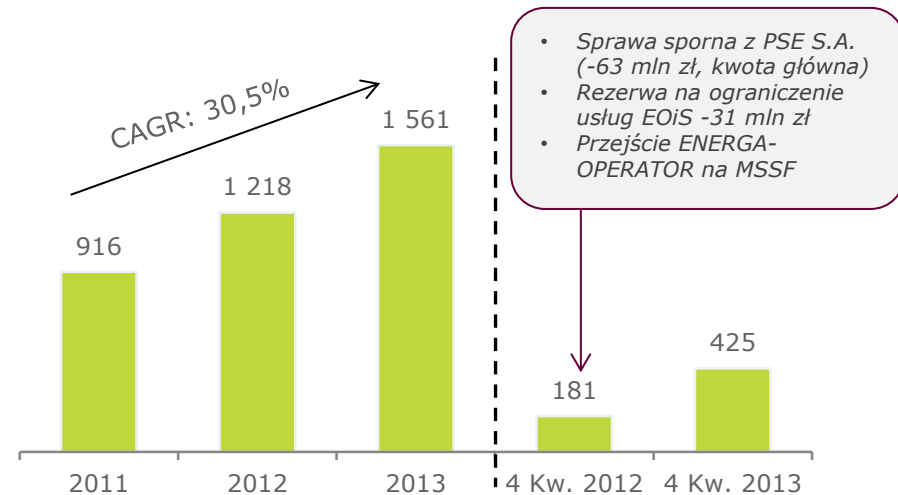
<sup>2</sup> Kluczowy udział w wynikach podsegmentu Elektrownie Systemowe ma ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA.

# Wyniki finansowe Segmentu Dystrybucji

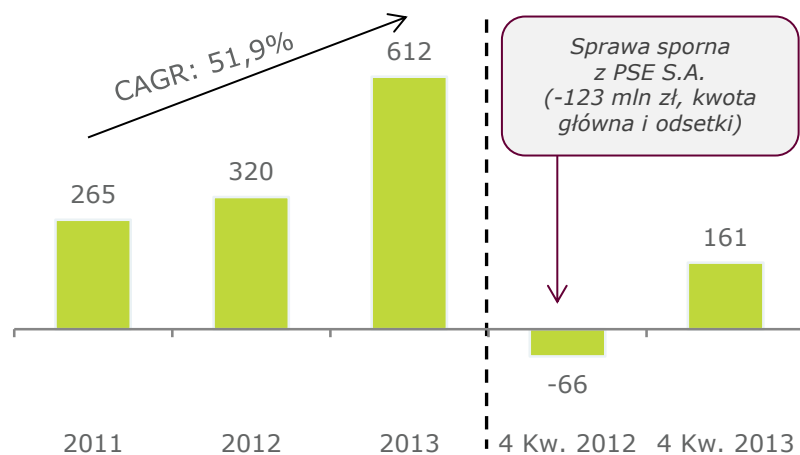
## Przychody (mln zł)



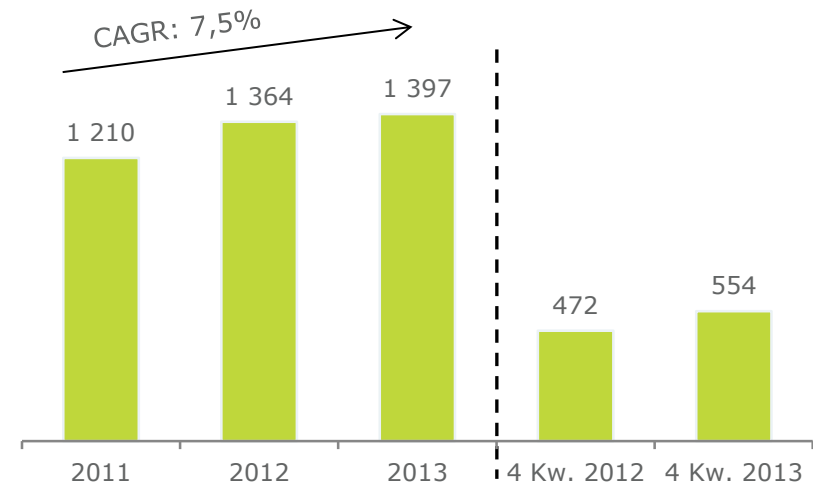
## EBITDA (mln zł)



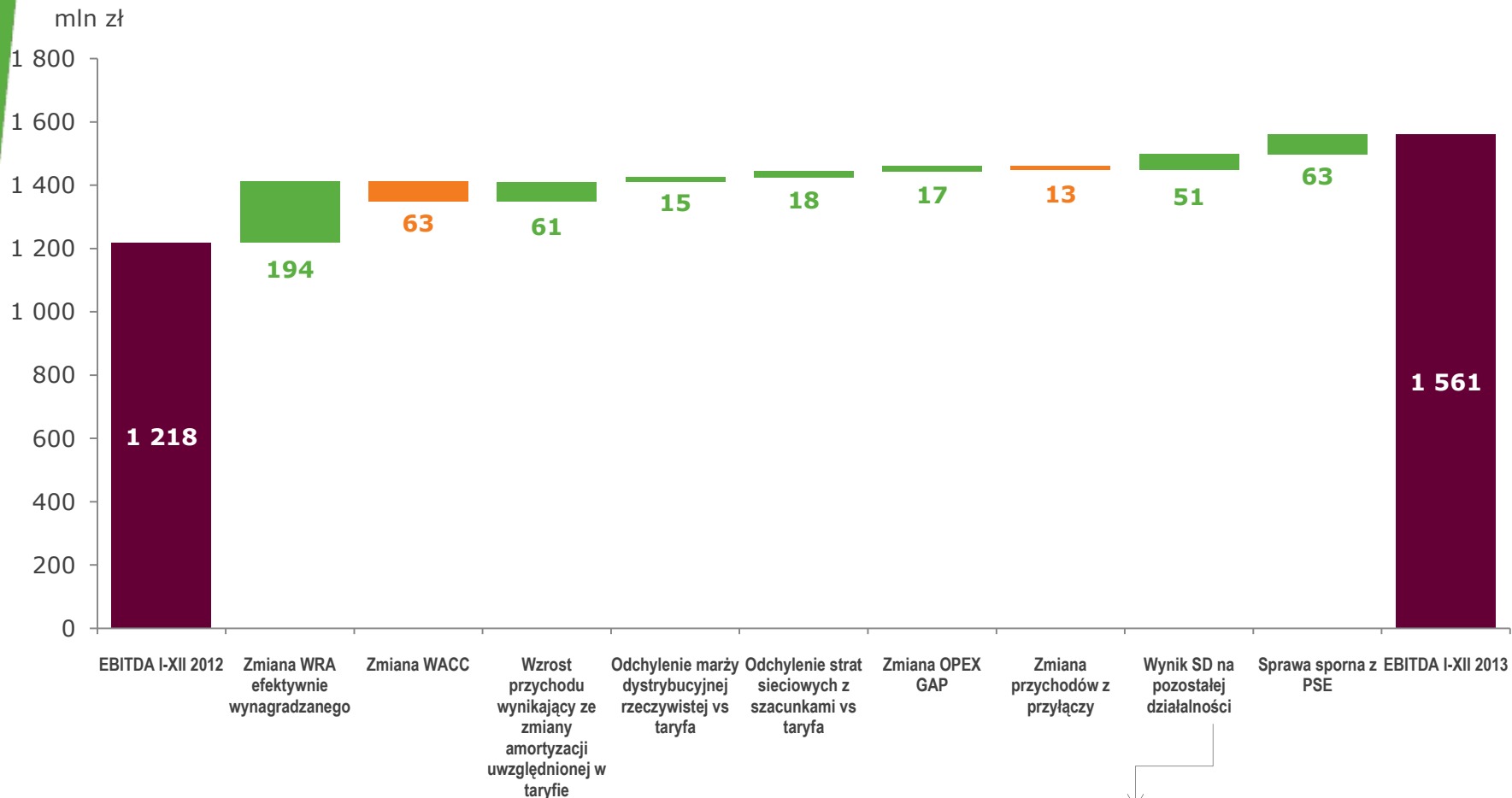
## Zysk netto (mln zł)



## Capex (mln zł)



# EBITDA Bridge Segmentu Dystrybucji

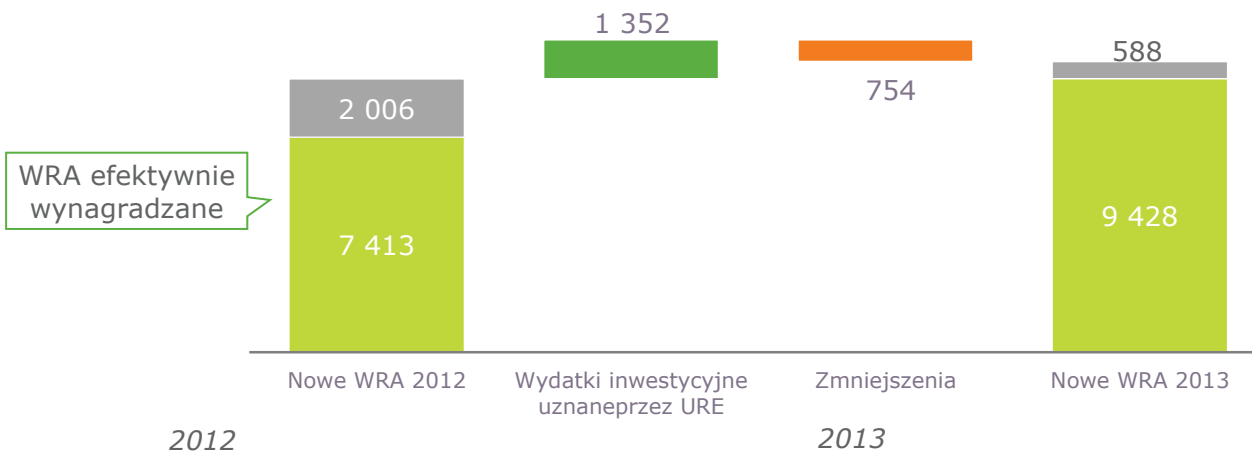


- 64 mln zł - ujęcie w 2013 roku kosztów restrukturyzacji w spółkach pracy na sieci (wyплаты i utworzone rezerwy)
- +67,3 mln zł - rozwiązanie rezerw aktuarialnych ze względu na odejścia pracowników w spółkach pracy na sieci oraz zmianę założeń aktuarialnych
- +30,9 mln zł - utworzenie w 2012 roku rezerwy na ograniczenie usług Energa Obsługa i Sprzedaż związanych z obsługą klientów



# Wartość Regulacyjna Aktywów

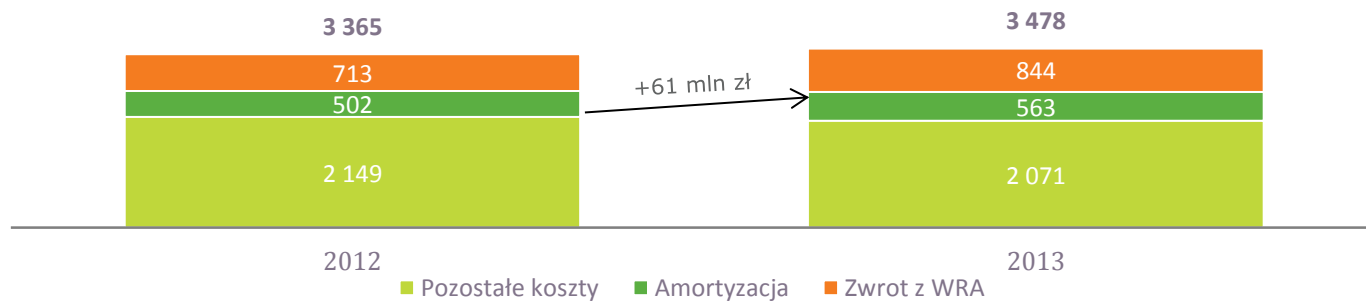
Nowe WRA



Zwrot z WRA

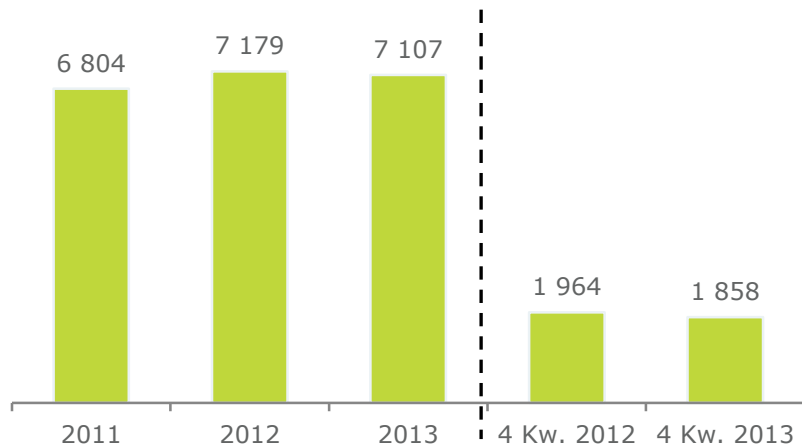
	2012	2013
WACC	9,62%	8,95%
		-0,7 p.p.
WACC AMI	2,00%	2,00%
Zwrot z kapitału na bazie nowego WRA	907	897
Zwrot z zaangażowanego kapitału	713	844
		+131 mln zł
Efektywny zwrot z WRA	7,57%	8,42%

Przychód regulowany

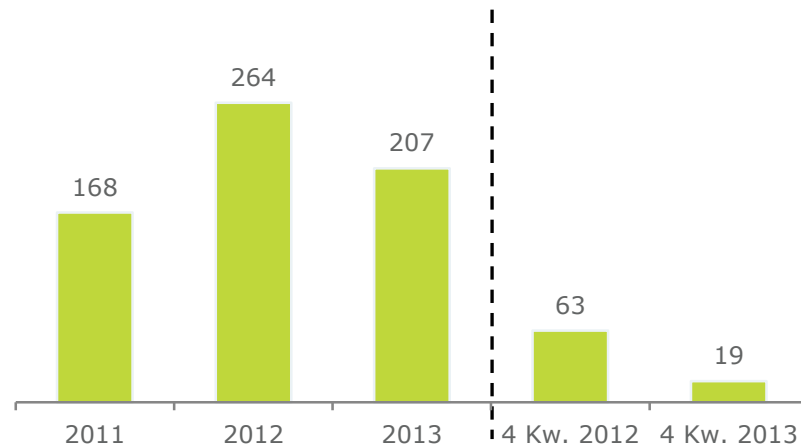


# Wyniki finansowe Segmentu Sprzedaży

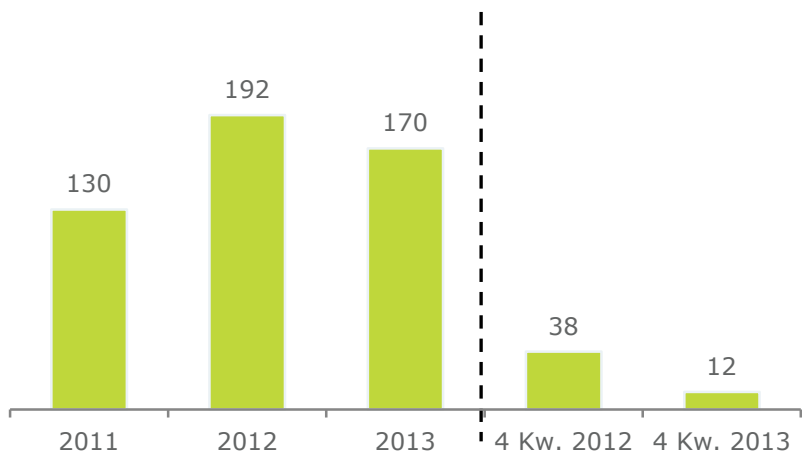
## Przychody (mln zł)



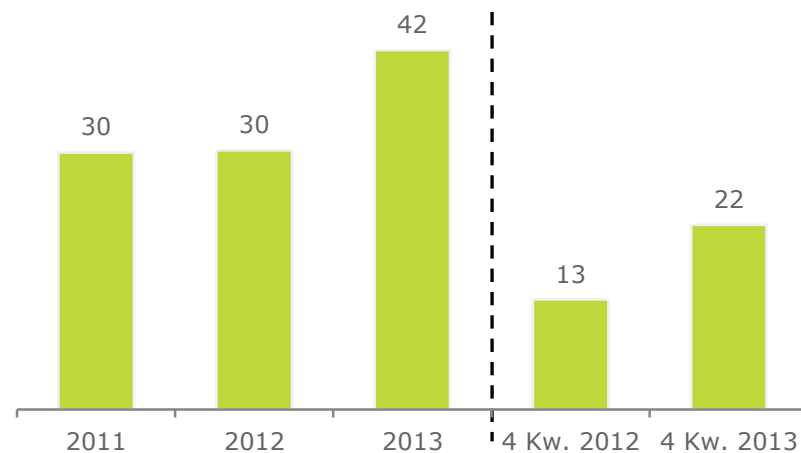
## EBITDA (mln zł)



## Zysk netto (mln zł)

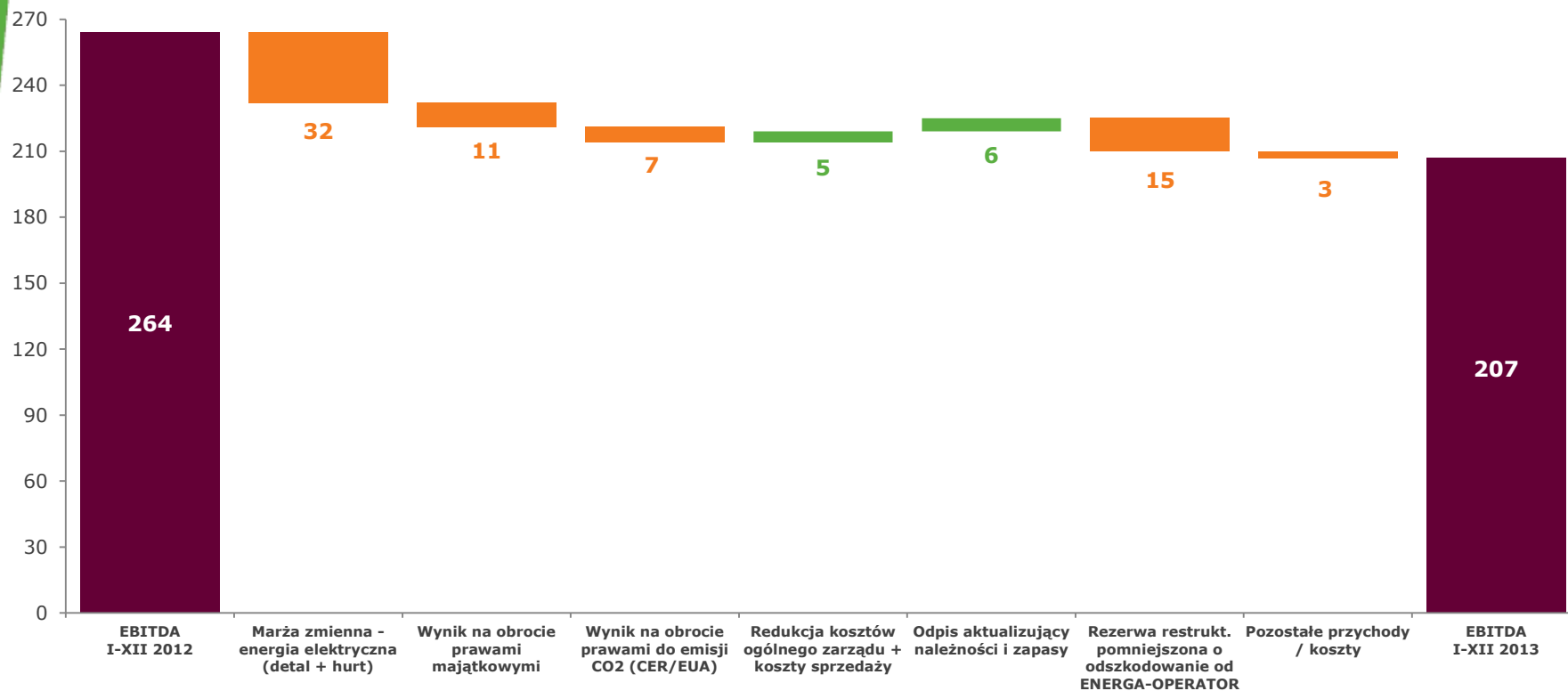


## Capex (mln zł)



# EBITDA Bridge Segmentu Sprzedaży

mln zł



# Kluczowe dane operacyjne Segmentu Sprzedaży

	2012	2013	Zmiana
Liczba klientów (tys. szt.)	2 894	2 909	1%
Sprzedaż energii elektrycznej poza Segment (TWh)*	28	31	10%
<i>w tym sprzedaż detaliczna</i>	20	18	-11%
Sprzedaż energii elektrycznej poza Grupę (TWh)*	26	29	12%
Średnia cena sprzedaży energii elektrycznej (zł/MWh)	253,7	228,6	-10%
Koszt zakupu energii elektrycznej (tys. zł)	5 743	5 823	1%
Koszt zakupu energii elektrycznej z PM (tys. zł)	6 395	6 375	0%
Średnia cena zakupu energii elektrycznej bez PM (zł/MWh)	201,7	187,7	-7%
Średnia cena zakupu energii elektrycznej z PM (zł/MWh)	224,6	205,5	-9%
Marża zmienna I stopnia**	6,14%	6,02%	Δ -0,12 p.p.

\* Należy odróżnić sprzedaż energii poza Grupę od tej poza Segment Sprzedaży. Sprzedaż poza Grupę nie uwzględnia sprzedaży energii do ENERGA-OPERATOR na pokrycie strat sieciowych, która natomiast ujęta jest w sprzedaży poza Segment Sprzedaży. Ponadto sprzedaż energii w obu ujęciach nie uwzględnia sprzedaży energii elektrycznej poza Grupę przez wytwórców.

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

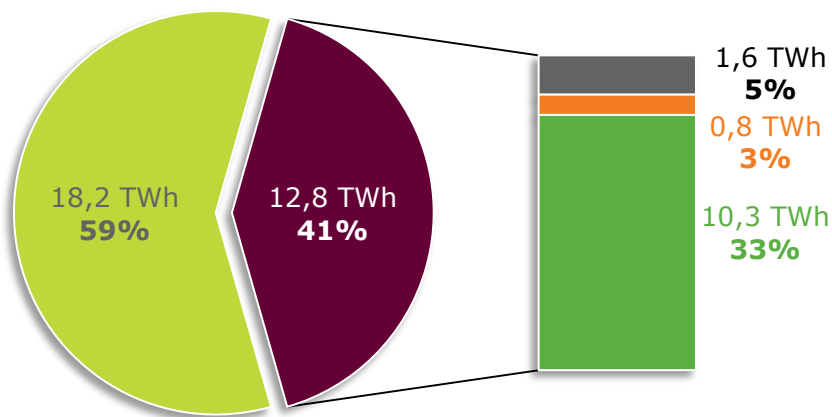
Zakup energii elektrycznej przez Segment Sprzedaży (TWh)	2012	2013	Zmiana
Zakupy energii od wytwórców z GK ENERGA	2,39	1,98	-17%
Zakupy energii na rynku hurtowym - giełda	12,49	5,72	-54%
Zakupy energii na rynku hurtowym - pozostałe	13,35	23,03	73%
Zakupy energii poza granicami kraju	0,02	0,03	81%
Zakupy energii na rynku bilansującym	0,22	0,27	23%
<b>Zakup energii razem</b>	<b>28,47</b>	<b>31,02</b>	<b>9%</b>

## Istotne czynniki wpływające na wynik Segmentu

- Nasilająca się konkurencja w zakresie sprzedaży energii do klientów końcowych
- Dokonanie przez EOB korekt in minus cen sprzedaży energii elektrycznej klientom strategicznym (w związku z brakiem obowiązku umarzania w zakresie czerwonych i żółtych certyfikatów)
- Obniżenie od lipca 2013 r. przez prezesa URE taryfy G o ok. 4% (wpływ na wynik -28 mln zł).

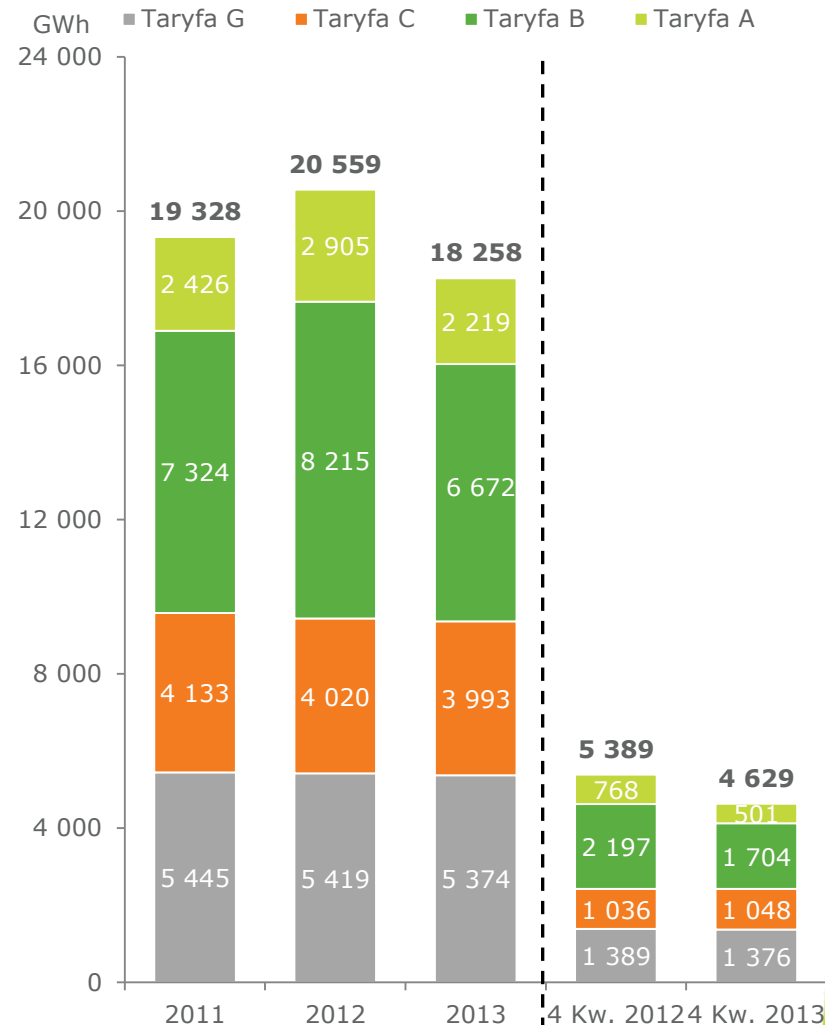
# Kluczowe dane operacyjne Segmentu Sprzedaży c.d.

## Wolumen sprzedaży ee za rok 2013<sup>1</sup>



- Sprzedaż hurtowa
- Sprzedaż detaliczna
- Sprzedaż na pokrycie strat sieciowych
- Sprzedaż na rynek bilansujący
- Pozostała sprzedaż hurtowa

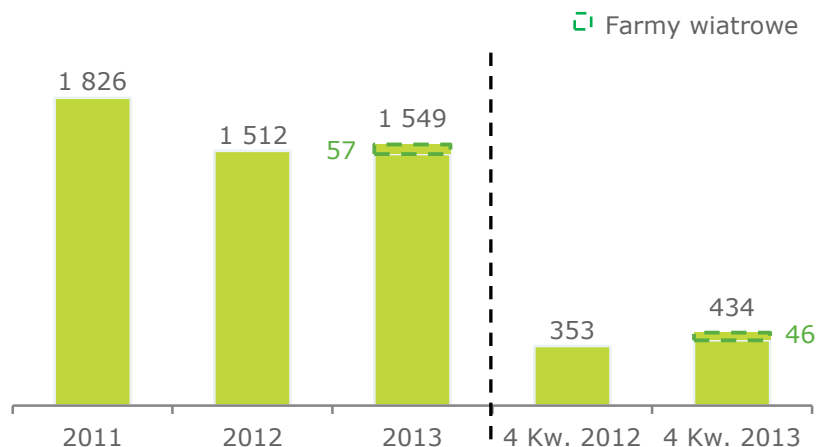
## Sprzedaż energii elektrycznej według taryf



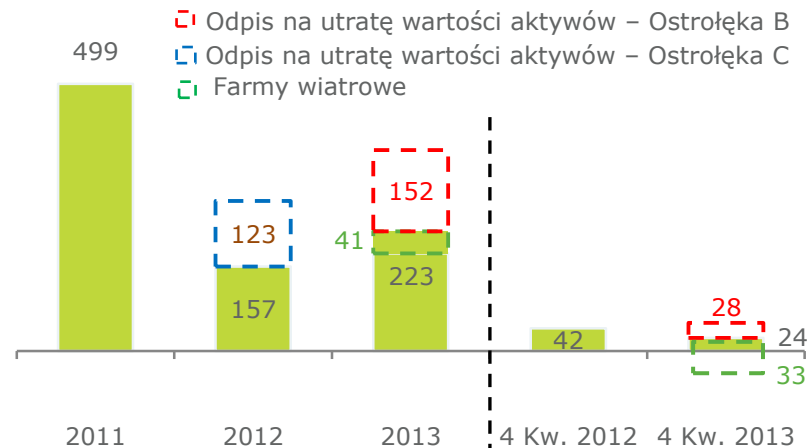
<sup>1</sup> Sprzedaż poza Segment Sprzedaży z uwzględnieniem sprzedaży do spółek z Grupy spoza Segmentu.

# Wyniki finansowe Segmentu Wytwarzania

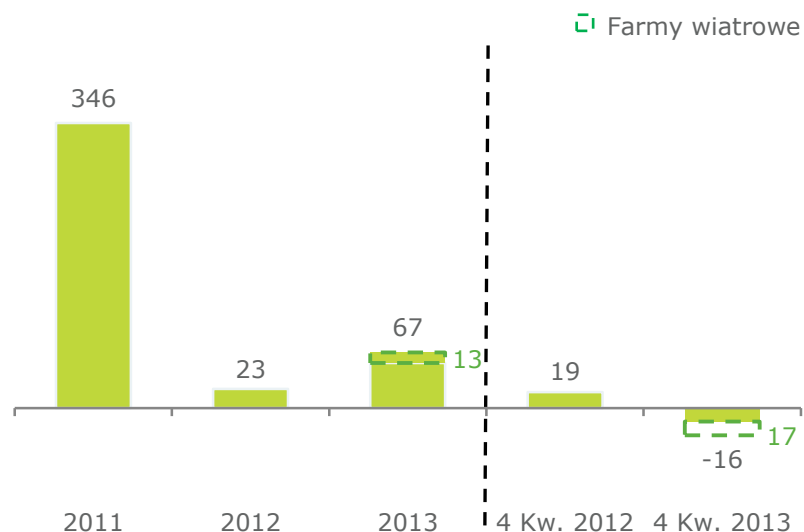
## Przychody<sup>1</sup> (mln zł)



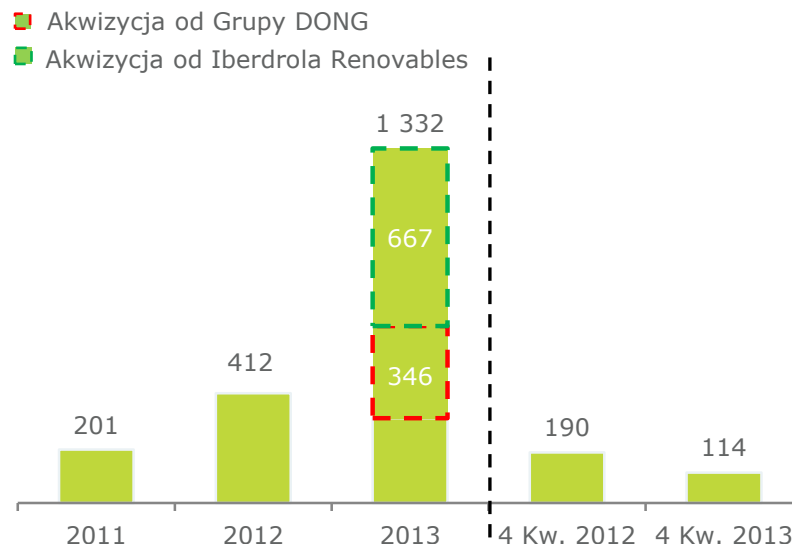
## EBITDA<sup>1</sup> (mln zł)



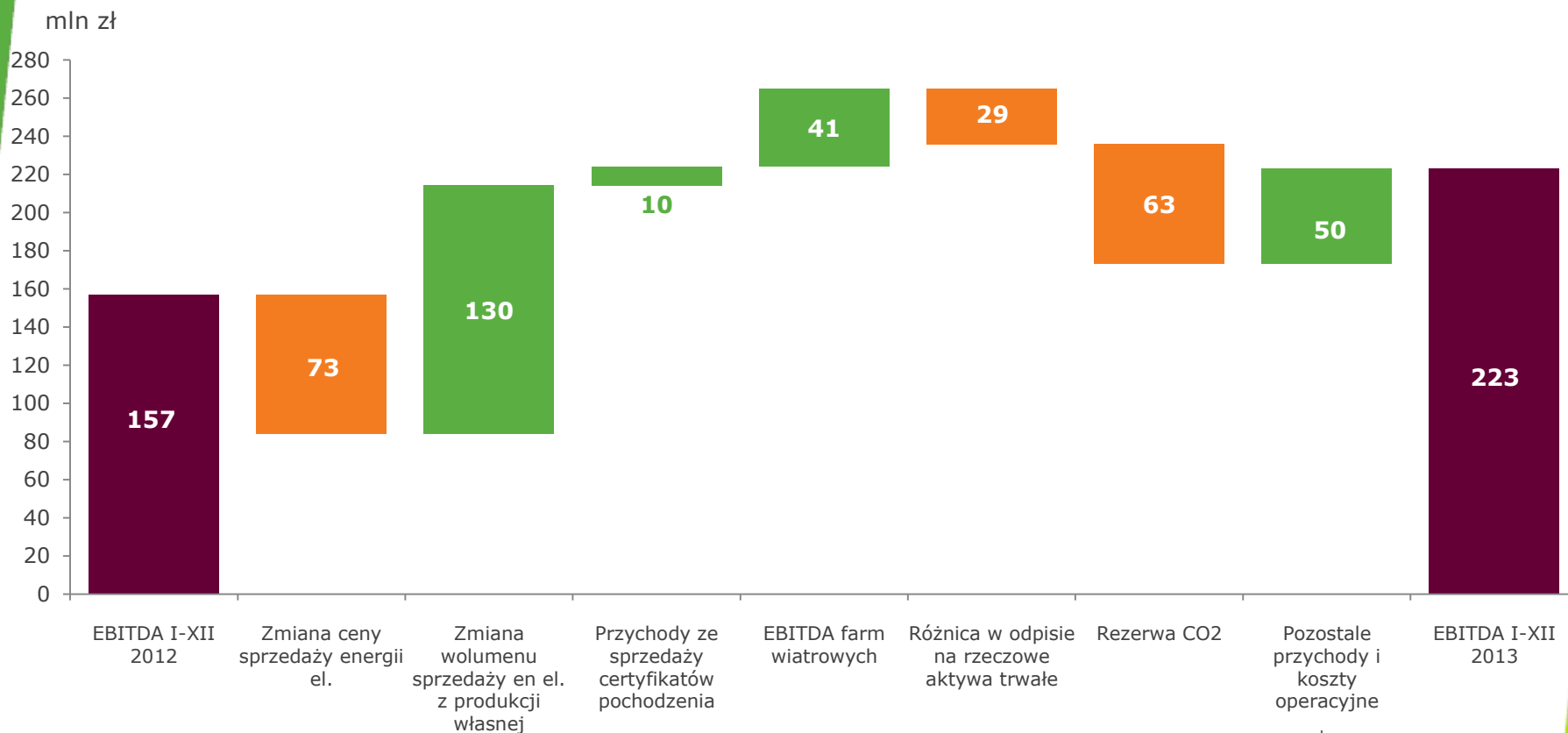
## Zysk netto<sup>1</sup> (mln zł)



## Capex<sup>1</sup> (mln zł)



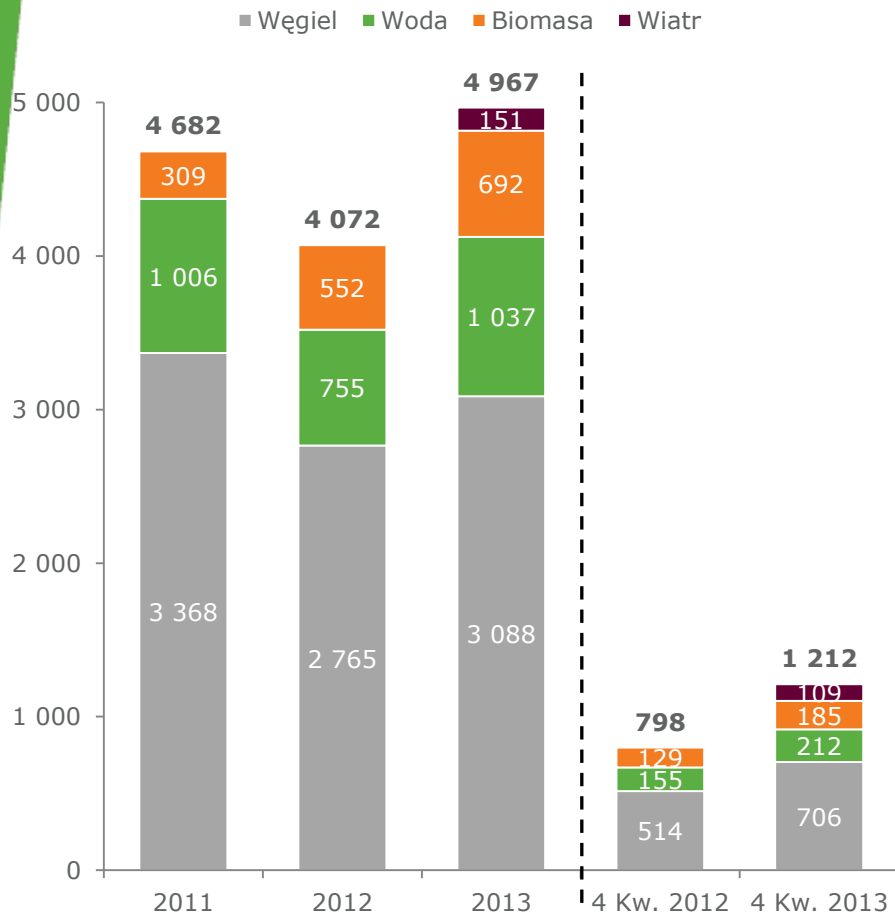
# EBITDA Bridge Segmentu Wytwarzania



- o +10 mln zł - należne odszkodowanie od wykonawcy bloku energetycznego na biomasę BB20
- o +11 mln zł - niższe koszty programów dobrowolnych odejść
- o +25 mln zł - niższe koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych w spółkach Segmentu
- o +7 mln zł - niższy koszt zużycia paliw w Podsegmente CHP
- o +3 mln zł - wzrost sprzedaży ciepła w Segmentcie Wytwarzanie
- o -16 mln zł - wzrost kosztów usług doradczych związanych z nabyciem farm wiatrowych
- o -11 mln zł - odpis aktualizujący należność dla ESP Żydowo od PSE z tytułu zwrotu poniesionych kosztów opłaty dystrybucyjnej

# Kluczowe dane operacyjne Segmentu Wytwarzania

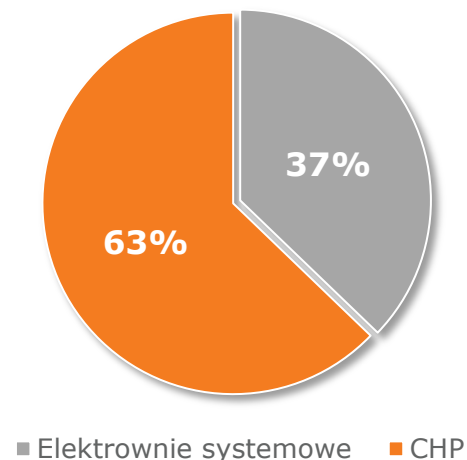
## Produkcja brutto ee według paliw (GWh)



## Produkcja ciepła brutto (TJ)

	2011	2012	2013	4 Kw. 2012	4 Kw. 2013
Elektrownie systemowe	1 449	1 604	1 468	456	430
CHP	2 450	2 496	2 480	824	762
<b>Razem</b>	<b>3 899</b>	<b>4 100</b>	<b>3 948</b>	<b>1 280</b>	<b>1 191</b>

### Produkcja ciepła brutto 2013



- o Lepsze r/r warunki hydrometeorologiczne dla elektrowni przepływowych (wzrost produkcji brutto o 38%)
- o Nabycie farm wiatrowych, które zwiększyły moc wytwórczą Grupy o 165 MW



# Kluczowe dane operacyjne Segmentu Wytwarzania c.d.

Zużycie paliw	Węgiel		Zmiana	Zmiana (%)	Biomasa		Zmiana	Zmiana (%)
	2012	2013			2012	2013		
Ilość [tys. ton]	1 429,0	1 576,2	147,2	10%	403,4	454,7	51,3	13%
Koszt [mln zł]	457,9	455,1	-2,8	-1%	186,3	198,0	11,7	6%
Koszt jednostkowy [zł/tonę]	320,4	288,7	-31,7	-10%	461,8	435,5	-26,4	-6%
Koszt jednostkowy [zł/MWh]	120,1	110,2	-9,9	-8%	290,3	266,0	-24,4	-8%

Uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub> w jednostkach wytwórczych [tys. ton CO <sub>2</sub> ]	2012*	2013
Ilość darmowych uprawnień do emisji CO <sub>2</sub> (KPRU)	3 080,4	0,0
Ilość uprawnień do emisji CO <sub>2</sub> nabyta na rynku wtórnym	564,9	0,0
<b>Suma uprawnień do emisji CO<sub>2</sub></b>	<b>3 645,3</b>	<b>0,0</b>
Ilość emisji CO <sub>2</sub> związana z wytwarzaniem energii elektrycznej	2 497,6	2 718,6
Ilość emisji CO <sub>2</sub> związana z wytwarzaniem energii cieplnej	444,8	466,0
<b>Nadwyżka (+)/ niedobór (-) uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w danym okresie</b>	<b>702,9</b>	<b>-3 184,6</b>
Nadwyżka (+)/ niedobór (-) uprawnień do emisji CO <sub>2</sub> z poprzednich lat	-672,5	30,4
<b>Nadwyżka (+)/ niedobór (-) uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> (stan na koniec okresu)</b>	<b>30,4</b>	<b>-3 154,2</b>

**1.764** uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w planie podziału (KPRU) – *jeszcze nie przyznane*  
 Utworzona rezerwa na wyżej wymienione uprawnienia **36 mln zł**

Łączna utworzona rezerwa na **63 mln zł**

\* W 2012 roku zakończył się 5-letni okres rozliczeniowy praw do emisji CO<sub>2</sub>; zakupy dokonane w 2013 roku na pokrycie strat roku 2012 w powyższej tabeli zostały uwzględnione roku w 2012.

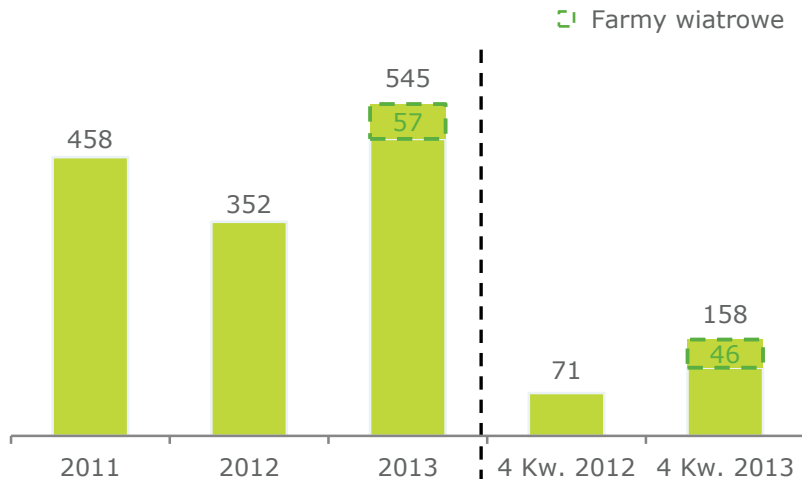
## EBITDA Podsegmentów Wytwarzania

EBITDA (mln zł)	2012	2013	4 Kw. 2012	4 Kw. 2013
OZE	261	404	43	91
CHP	4	25	1	13
Elektrownie Systemowe	-107	-205*	-1	-79
Korekty Segmentu	-1	-1	-1	-1
<b>Razem Wytwarzanie</b>	<b>157</b>	<b>223</b>	<b>42</b>	<b>24</b>

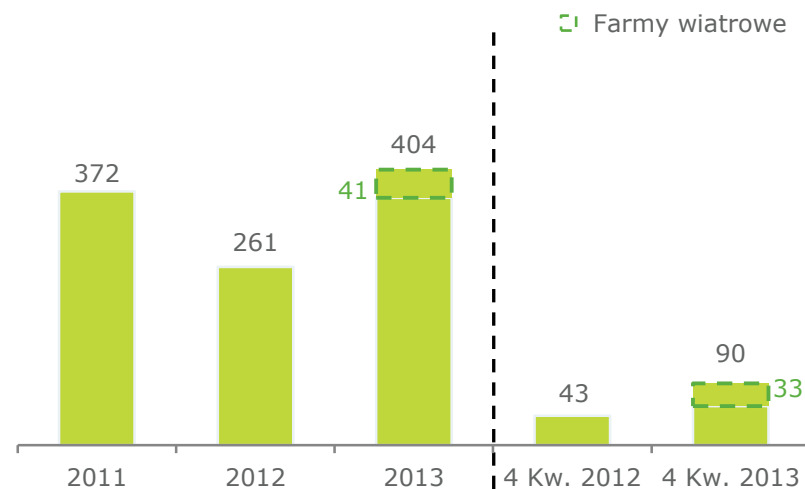
\*Utworzenie odpisu aktualizującego rzeczowe aktywa trwałe w Elektrowni B w Ostrołęce w kwocie 152 mln zł.

# Wyniki finansowe Podsegmentu OZE

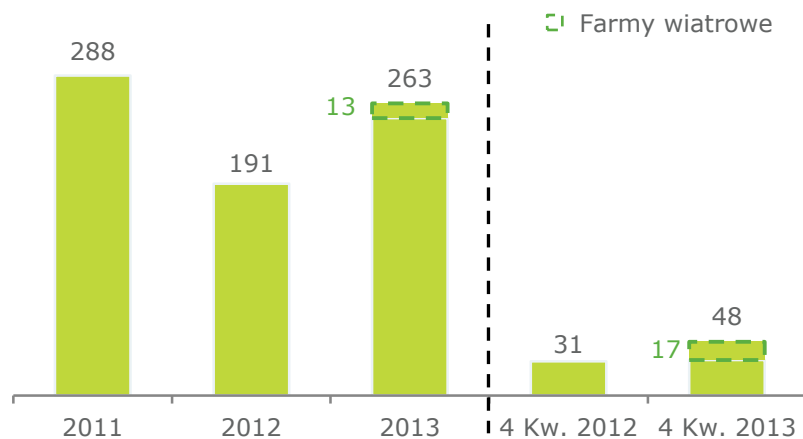
## Przychody (mln zł)



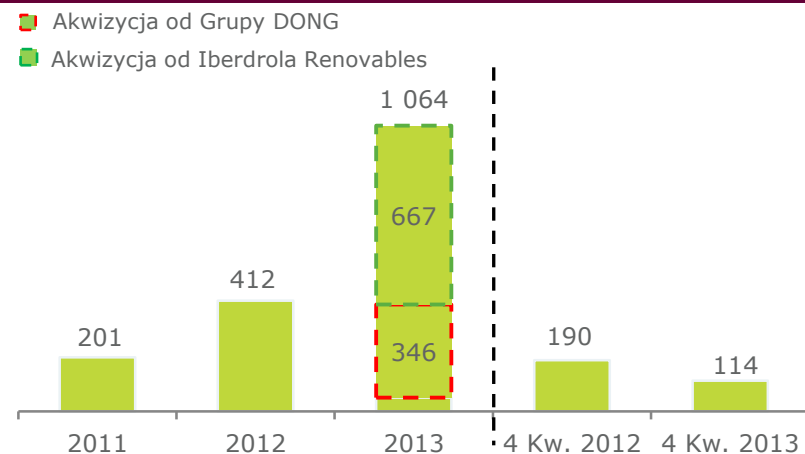
## EBITDA (mln zł)



## Zysk netto (mln zł)

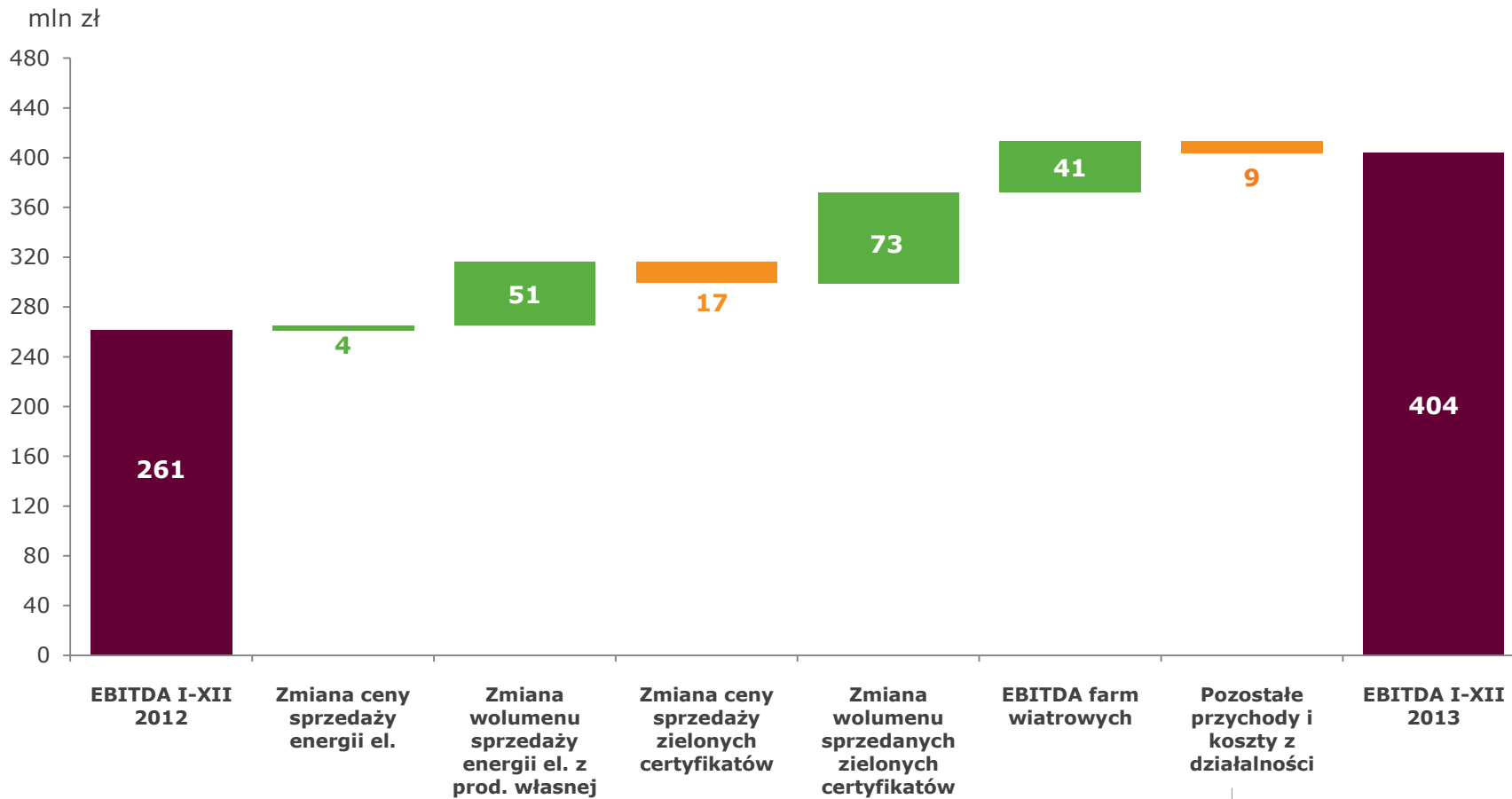


## Capex (mln zł)



<sup>1</sup> Dane dla Podsegmentów OZE, Elektrownie Systemowe oraz CHP wykazane zostały jedynie na potrzeby niniejszej prezentacji, gdyż w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2013 Spółka prezentuje je jako jeden Segment Wytwarzania.

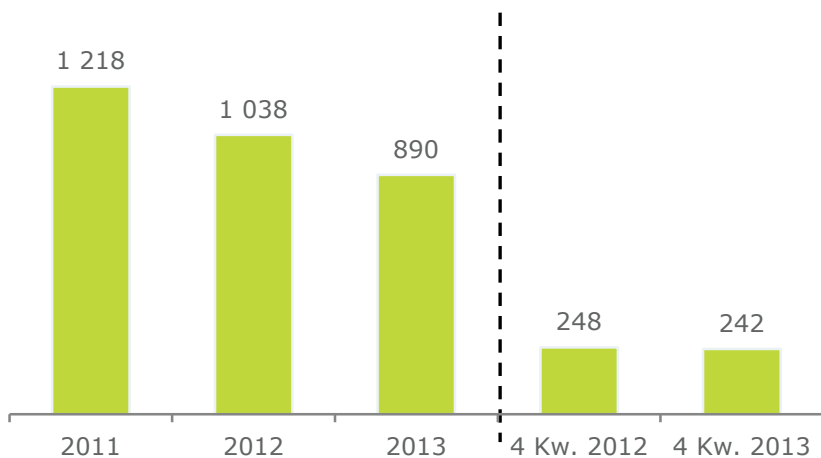
# EBITDA Bridge Podsegmentu OZE



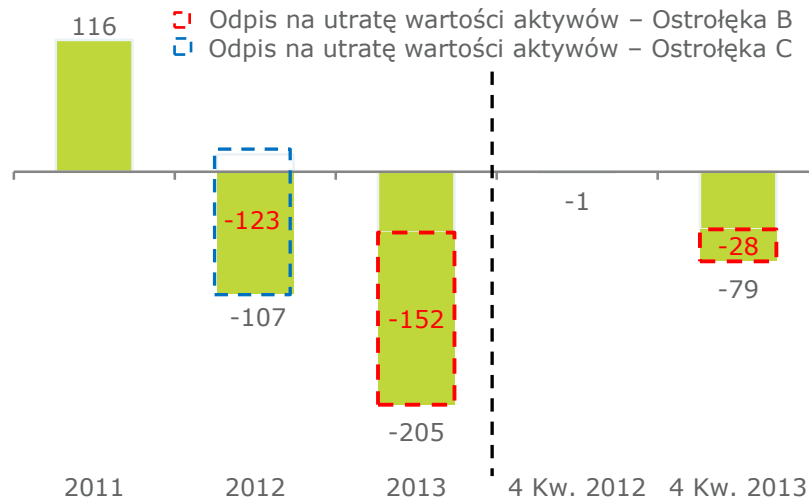
- -11 mln zł – odpis aktualizujący należność dla ESP Żydowo od PSE S.A. z tytułu zwrotu poniesionych kosztów opłaty dystrybucyjnej
- -16 mln zł - koszty usług doradczych związanych z nabyciem farm wiatrowych

# Wyniki finansowe Podsegmentu Elektrownie Systemowe

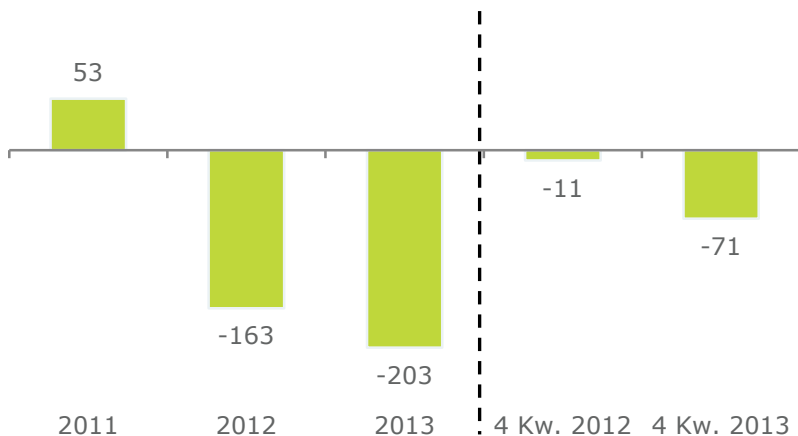
## Przychody (mln zł)



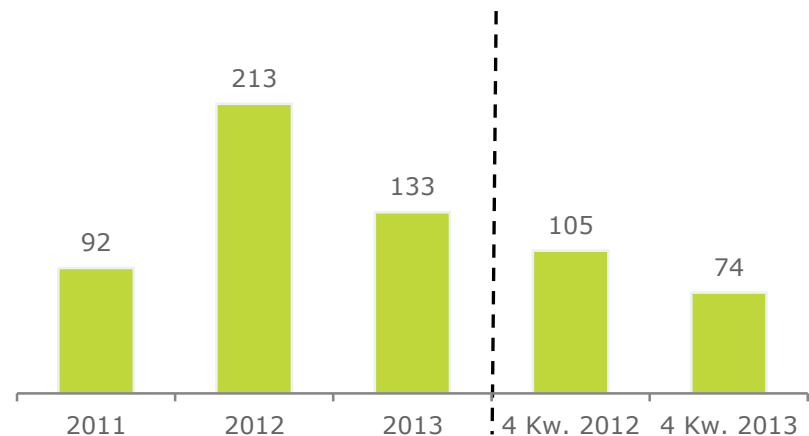
## EBITDA (mln zł)



## Zysk netto (mln zł)



## Capex (mln zł)



<sup>1</sup> Dane dla Podsegmentów OZE, Elektrownie Systemowe oraz CHP wykazane zostały jedynie na potrzeby niniejszej prezentacji, gdyż w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2013 Spółka prezentuje je jako jeden Segment Wytwarzania.

# Wyniki finansowe ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA

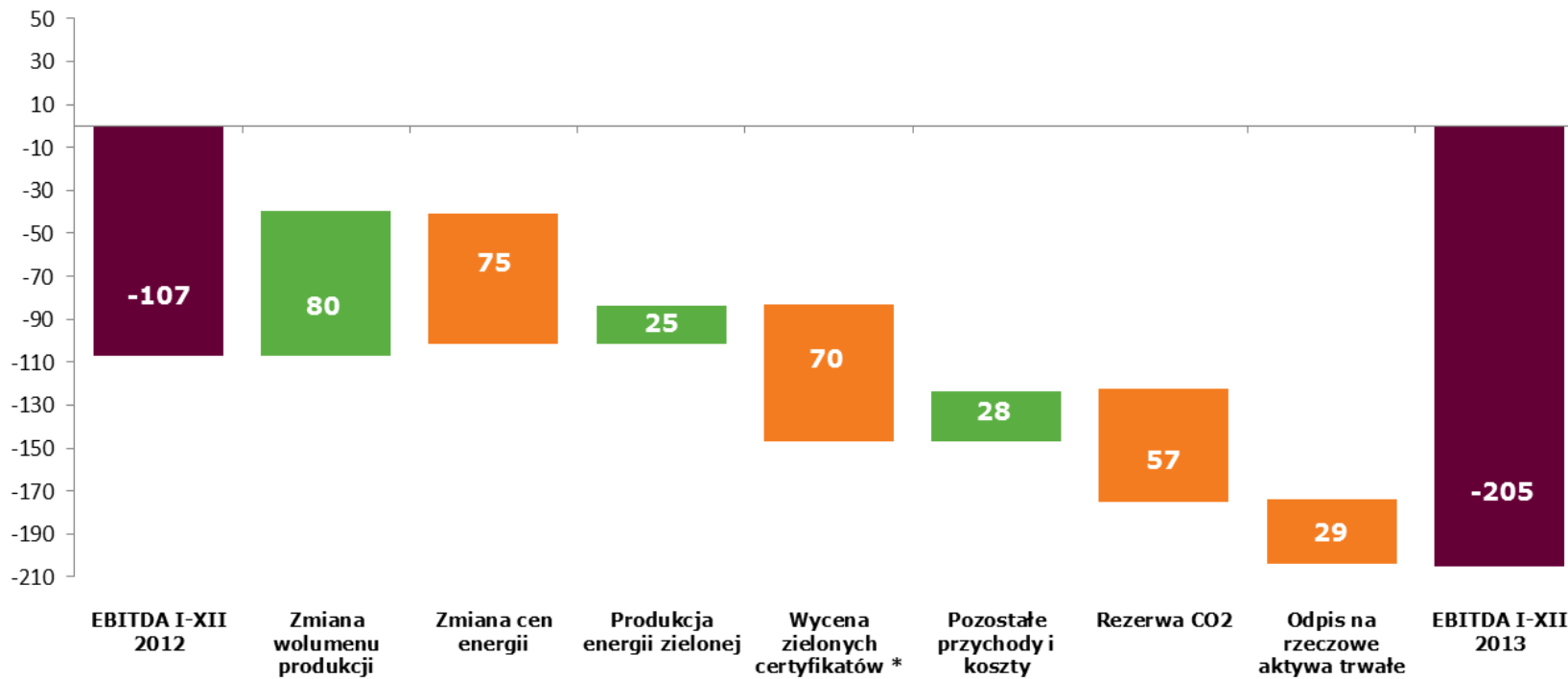
mln zł	2012	2013	Zmiana
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	1 079	933	-14%
<b>EBITDA</b>	47	-101	-315%
<b>Marża EBITDA</b>	4,4%	-	-
<b>Wynik netto</b>	-12	-119	-892%
<b>Marża wyniku netto</b>	-	-	-
<b>CAPEX</b>	106	121	14%

\*Dane na podstawie jednostkowego sprawozdania finansowego spółki za rok 2013

Na wyniki 2013 roku wpływ miało utworzenie odpisu aktualizującego rzeczowe aktywa trwałe w Elektrowni B w Ostrołęce w kwocie 152 mln zł.

# EBITDA Bridge Podsegmentu Elektrownie Systemowe

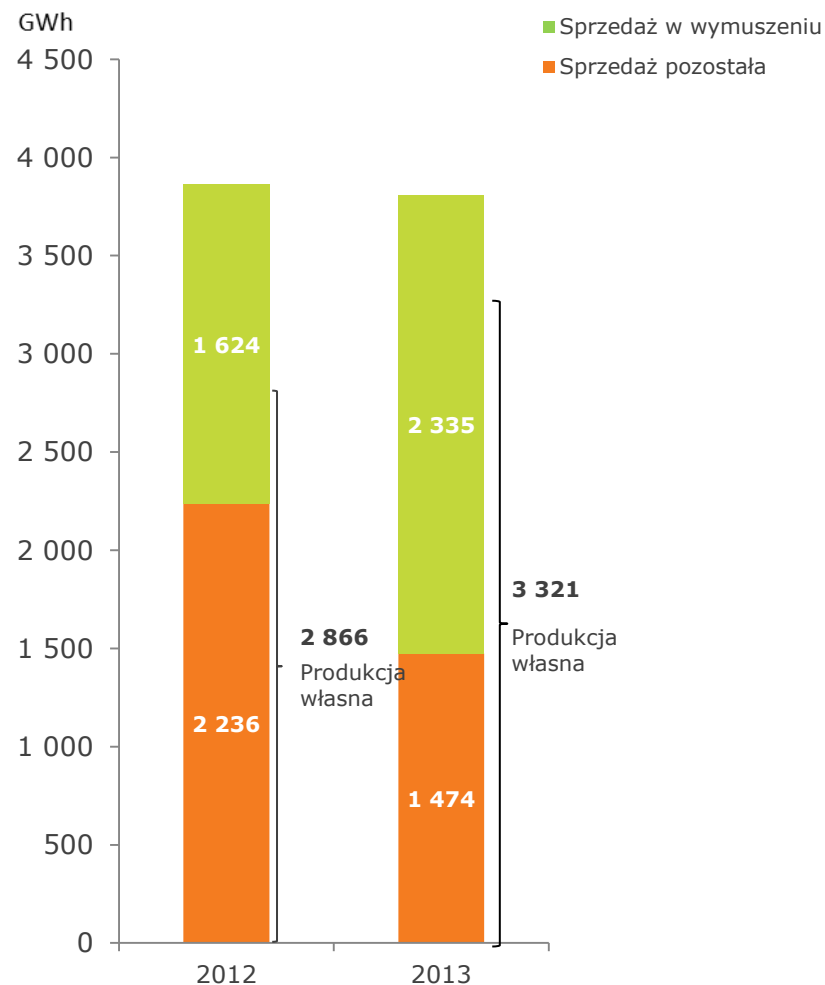
mln zł



\* Korekta zapasu świadectw pochodzenia energii do cen rynkowych z dnia wytworzenia.

# Kluczowe dane operacyjne Podsegmentu Elektrowni Systemowych

## Elektrownie Systemowe: Ostrołęka



## Produkcja w wymuszeniu (must run) Ostrołęka B

	Jednostka	2012	2013
Koszt jednostkowy zmienny wytworzenia ee*	(zł/MWh)	197,5	184,4
Koszt jednostkowy zmienny wytworzenia z węgla kamiennego	(zł/MWh)	161,9	152,2
Średnia cena sprzedaży ee w wymuszeniu	(zł/MWh)	196,3	180,9
Średnia cena sprzedaży ee	(zł/MWh)	206,7	183,0

\*uwzględnia koszt wszystkich rodzajów paliw bez przychodów z certyfikatów

## Wolumeny i koszty zużycia paliw 2013

	Węgiel	Biomasa*
Ostrołęka A (tys. ton)	115	38
Ostrołęka B (tys. ton)	1 290	417
Zużycie ogółem (tys. ton)	1 405	454
Koszt jedn. zużycia (zł/ tona)	285,7	435,5
Koszt paliwa ogółem (mln zł)	401	198

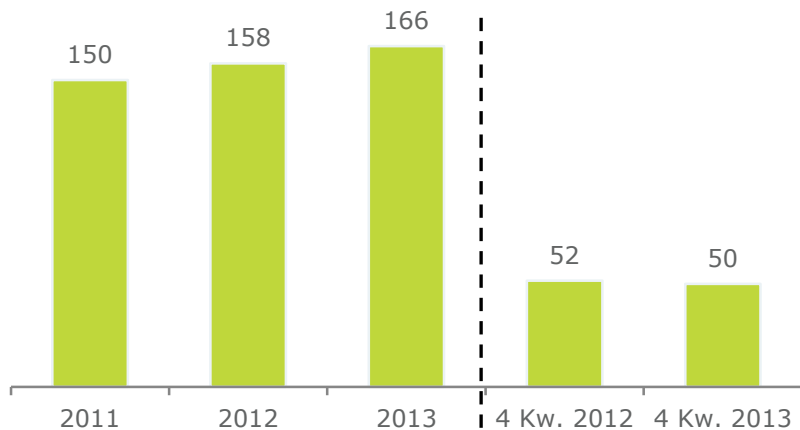
Źródło: Spółka

\*Średnia cena dla wszystkich typów biomasy zużytych przez Elektrownie Ostrołęka w roku 2013.

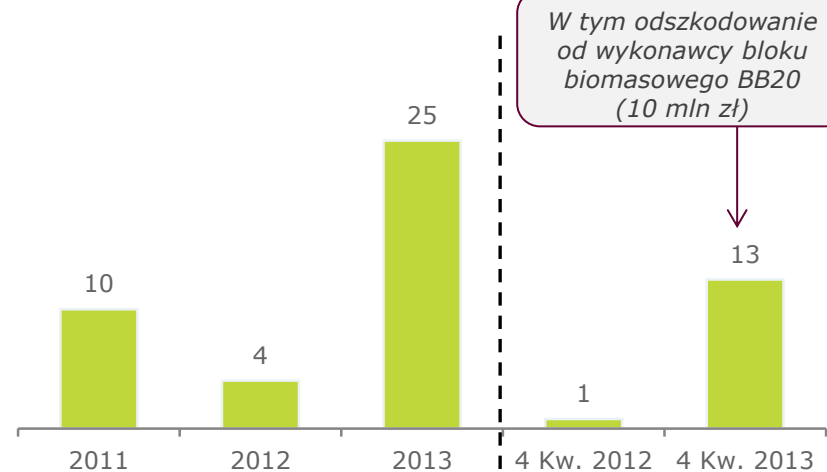


# Wyniki finansowe Podsegmentu CHP

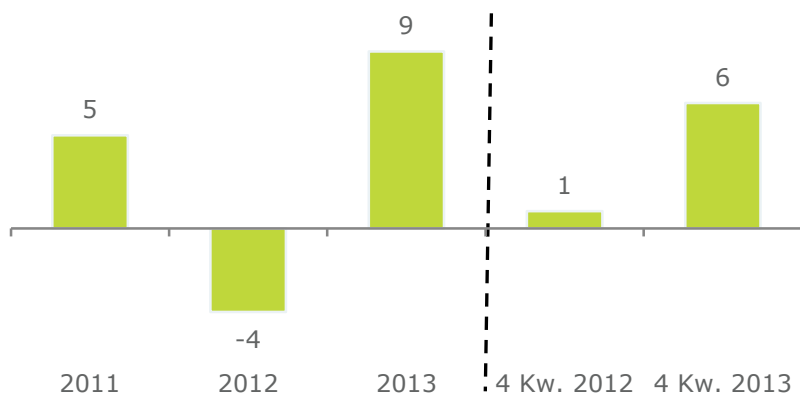
## Przychody (mln zł)



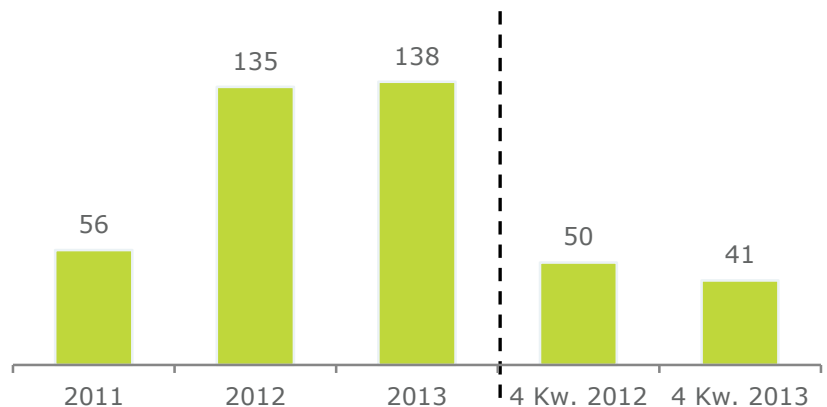
## EBITDA (mln zł)



## Zysk netto (mln zł)

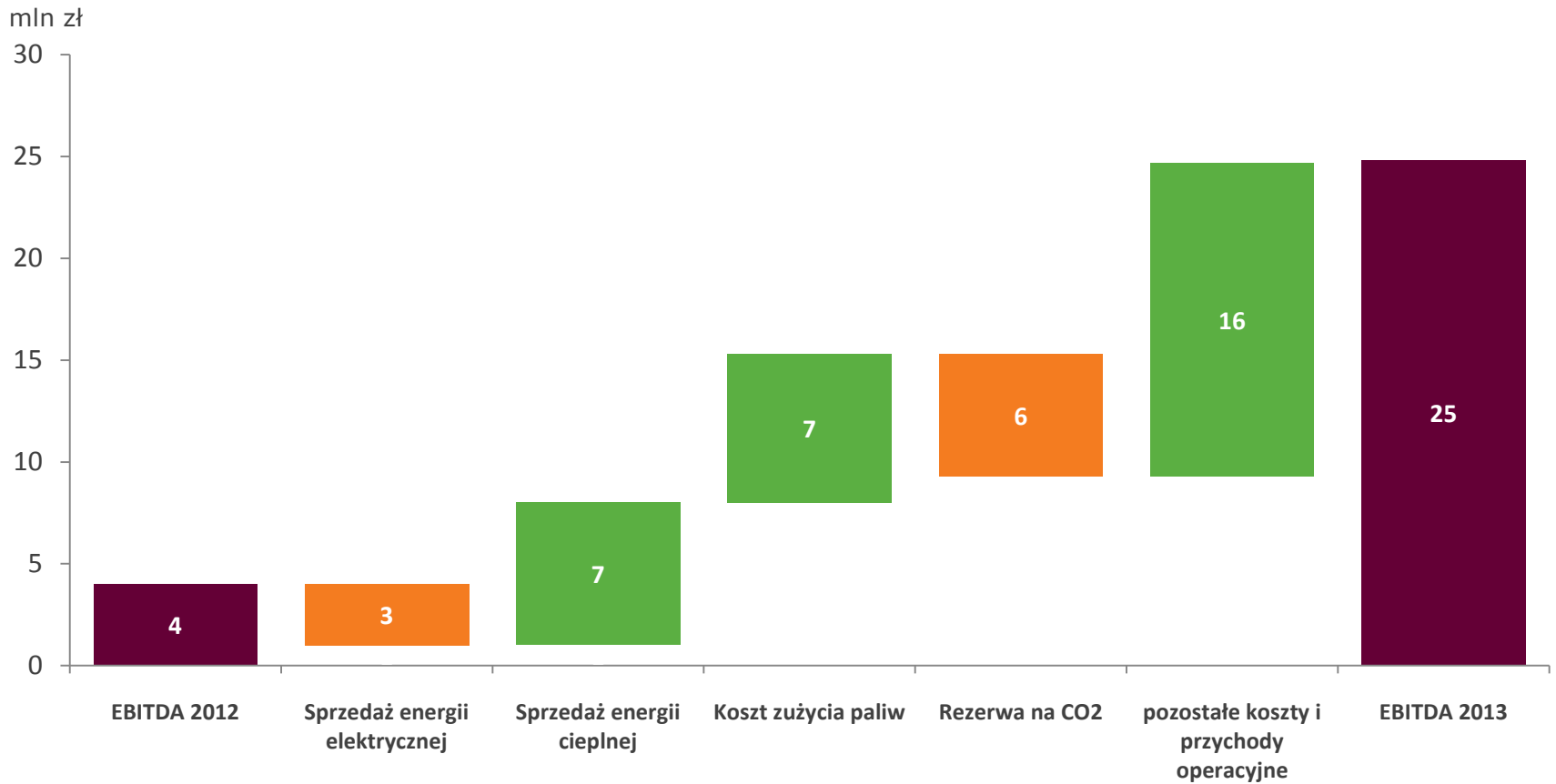


## Capex (mln zł)



<sup>1</sup> Dane dla Podsegmentów OZE, Elektrownie Systemowe oraz CHP wykazane zostały jedynie na potrzeby niniejszej prezentacji, gdyż w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2013 Spółka prezentuje je jako jeden Segment Wytwarzania.

# EBITDA Bridge Podsegmentu CHP



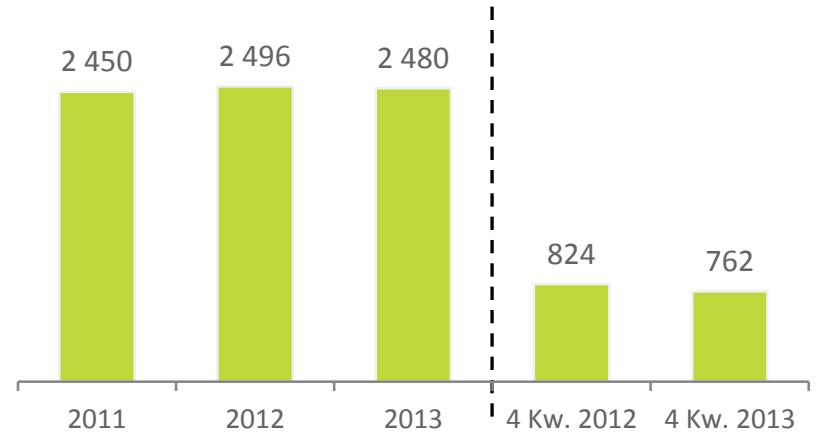
- 10 mln zł - należne odszkodowanie od wykonawcy bloku energetycznego na biomasę BB20
- 7 mln zł - niższe koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych

# Kluczowe dane operacyjne Podsegmentu CHP

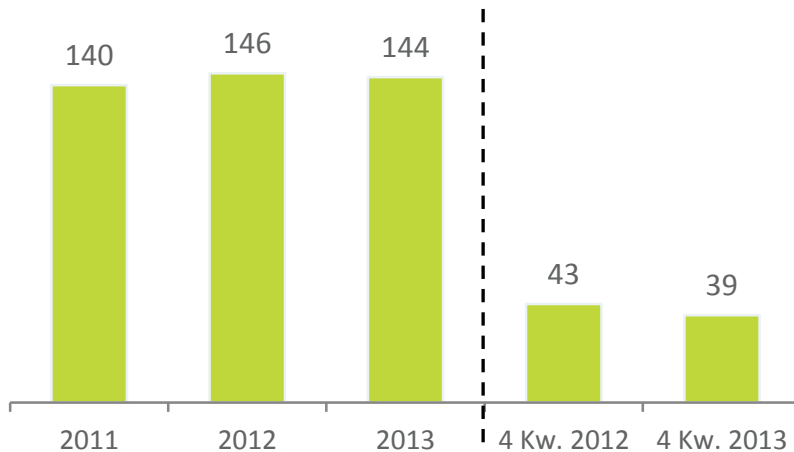
## CHP

- 2 elektrownie CHP: Elbląg (49 MWe, 293 MWt), Kalisz (8 MWe, 128 MWt) oraz 3 małe ciepłownie o łącznej mocy (28,9 MWt)
- ENERGA jest właścicielem i operatorem dwóch zintegrowanych sieci ciepłowniczych w Ostrołęce i Kaliszu
- Niemal 100% produkcji ciepła pochodzi z węgla

## Produkcja ciepła brutto (TJ)



## Produkcja ee brutto (GWh)

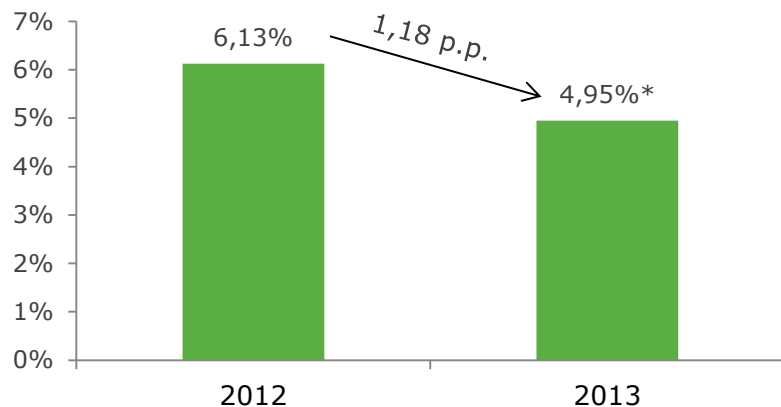


## Koszt zużycia węgla

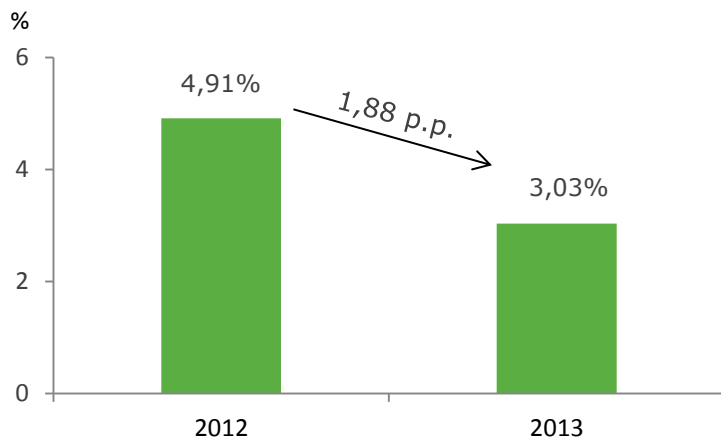
	2012	2013	Zmiana
Wolumen (tys. ton)	181,1	171,1	-6%
Koszt (mln zł)	60,8	53,7	-12%

# Średni koszt długu Grupy ENERGA

## Średni koszt długu GK ENERGA



## Średni WIBOR 3M

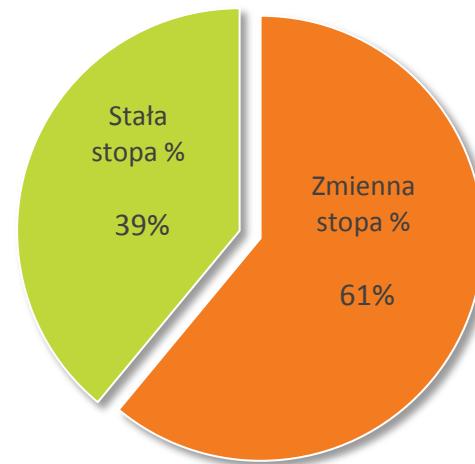


## Główne przyczyny zmian:

- Spadek w 2013 roku średniego poziomu WIBOR 3M o 1,88 p.p.
- Zmiana struktury finansowania
- Transakcje zabezpieczające koszt długu związane z emisją euroobligacji w kwocie 400 mln EUR wyrażony w zł na stałym poziomie 5,17% rocznie.

\*Średni koszt długu bez uwzględnienia jednorazowych prowizji wyniósł 4,66%.

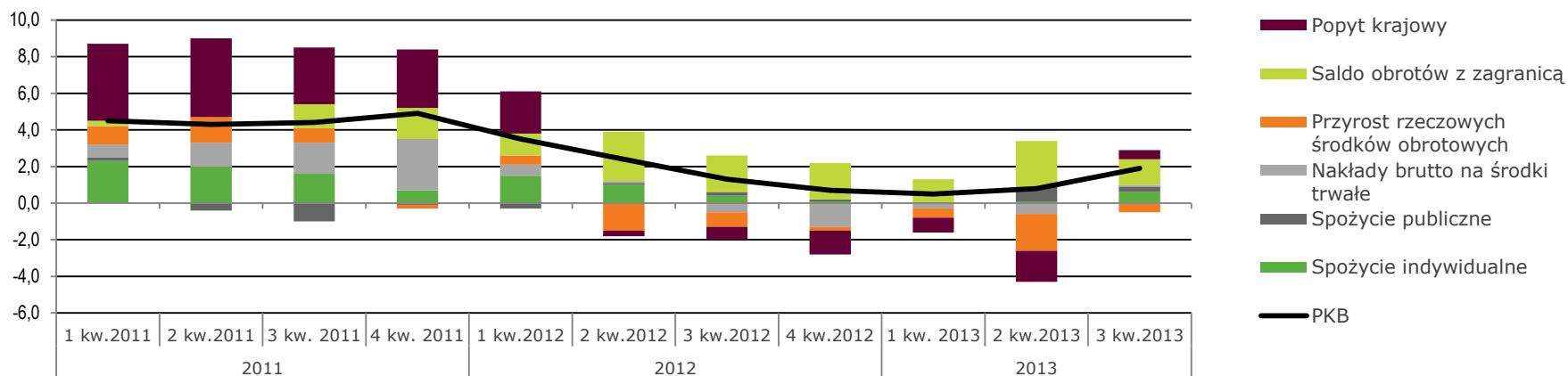
## Struktura finansowania w 2013 roku



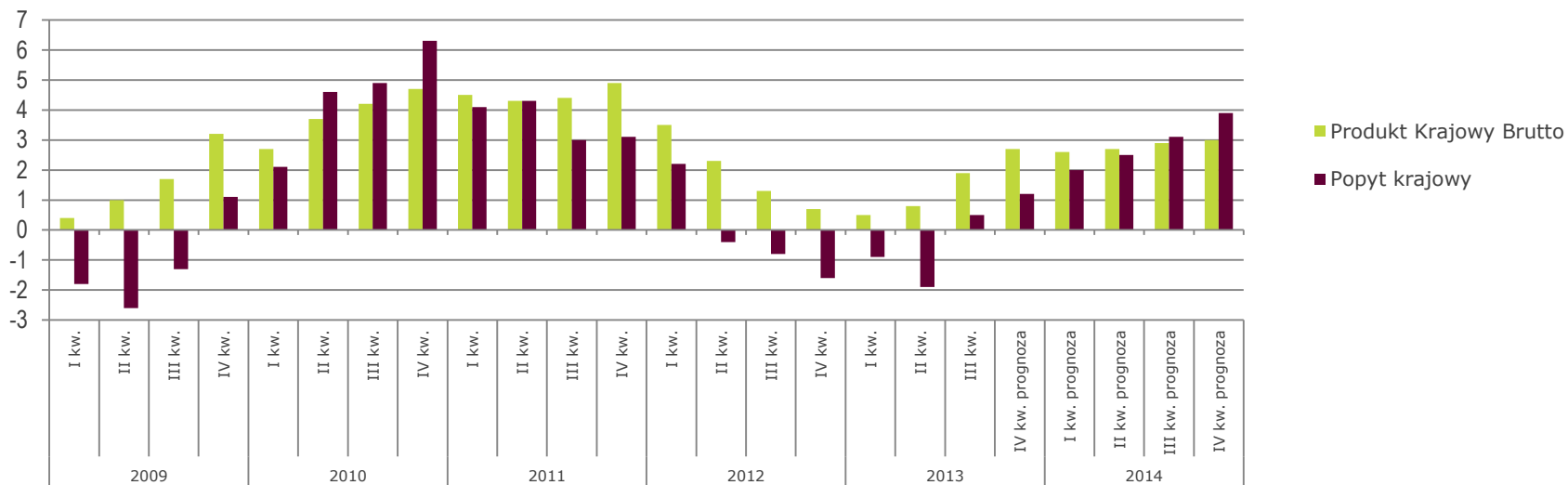
Źródło: Bloomberg

# Kluczowe dane makroekonomiczne

## Kwartałna dekompozycja PKB dla Polski w latach 2011-2013 (w pp.)

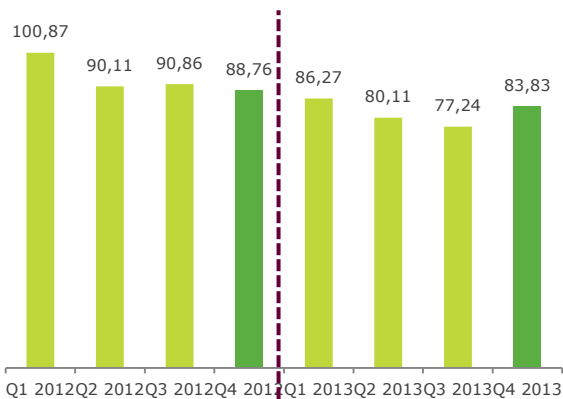


## Kwartałna Dynamika PKB i popytu krajowego w Polsce w latach 2009-2014 (w %)



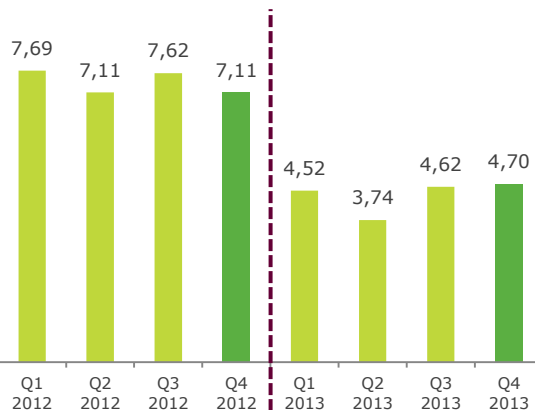
# Kluczowe dane rynkowe

Węgiel kamienny ARA Index (USD/Mg)



\* Źródło: ARA Index Amsterdam-Rotterdam-Antwerpia

EUA - uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> (EUR/Mg)



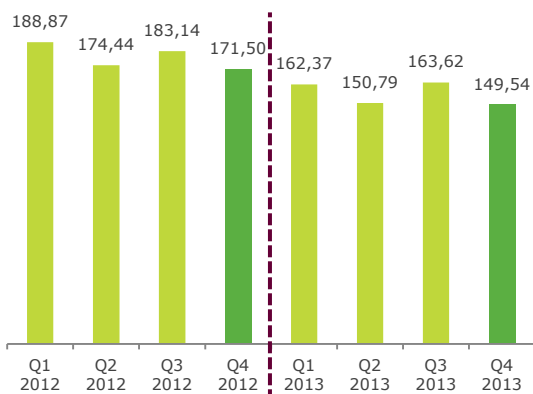
CER - uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> (EUR/Mg)



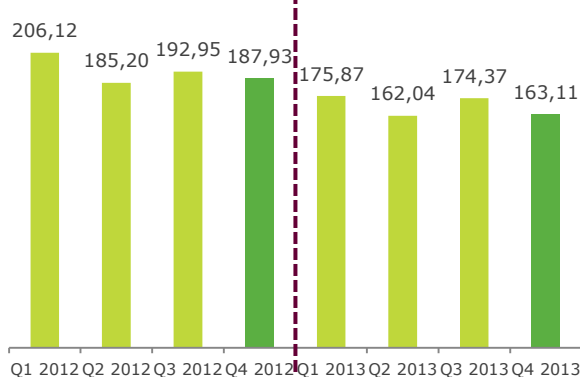
\*\* Źródło: Dom Maklerski CONSUS SA

## Przeciętne ceny energii elektrycznej i zielonych certyfikatów na TGE (PLN/MWh) \*\*\*

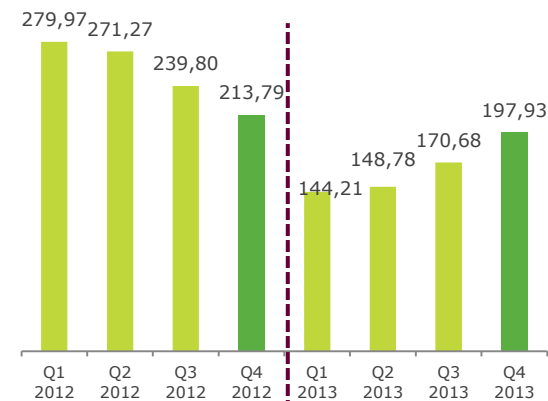
Energia elektryczna podstawa (SPOT) (PLN/MWh)



Energia elektryczna szczyt (SPOT) (PLN/MWh)



Zielone certyfikaty PMOZEX\_A (PLN/MWh)



\*\*\* Źródło: Towarowa Giełda Energii S.A.