



**Wzmacniamy bezpieczeństwo energetyczne kraju
i pewność dostaw energii dla naszych Klientów**

IVQ 2016, 2016

Budujemy optymalny model funkcjonowania, który umacnia pozycję Grupy na rynku



Stabilny rozwój innowacyjnego koncernu surowcowo-energetycznego

1) Stan na marzec 2017 r.

Agenda



Rynek węgla, energii, kluczowe dane operacyjne i sprzedażowe



Wyniki finansowe GK Enea w IVQ 2016 i 2016



Wyniki finansowe GK LW Bogdanka w IVQ 2016 i 2016



Kluczowe inicjatywy w 2016

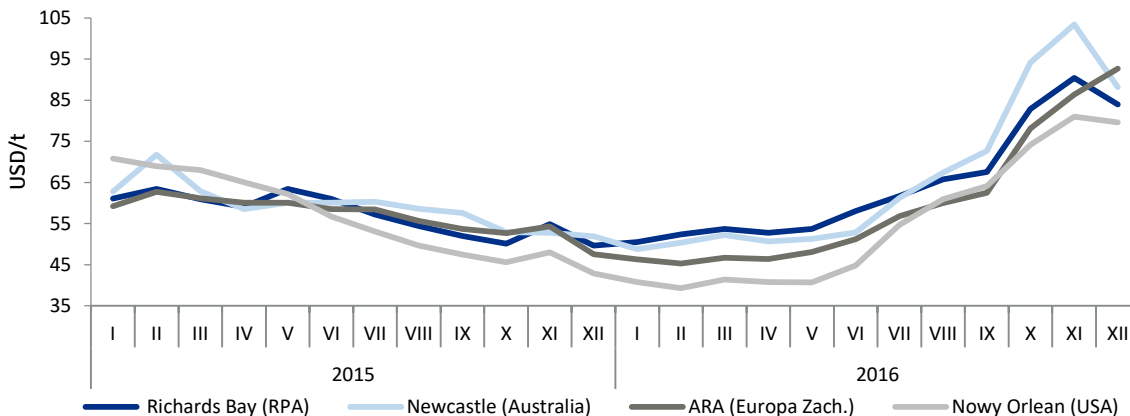


Realizacja strategii rozwoju GK Enea

Sytuacja na światowych rynkach węgla oddziałuje z opóźnieniem na rynek krajowy



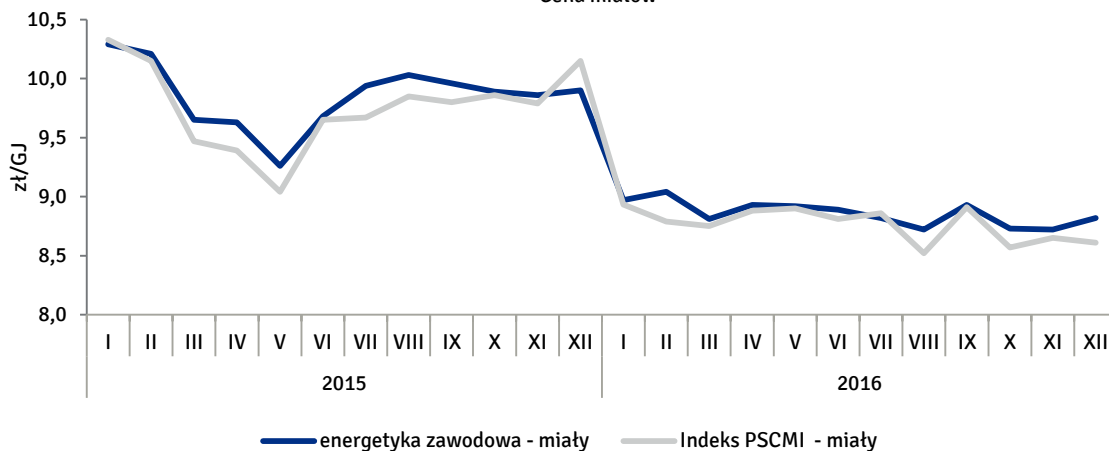
Miesięczne indeksy cen węgla



Średnie ceny w 2016 r.:

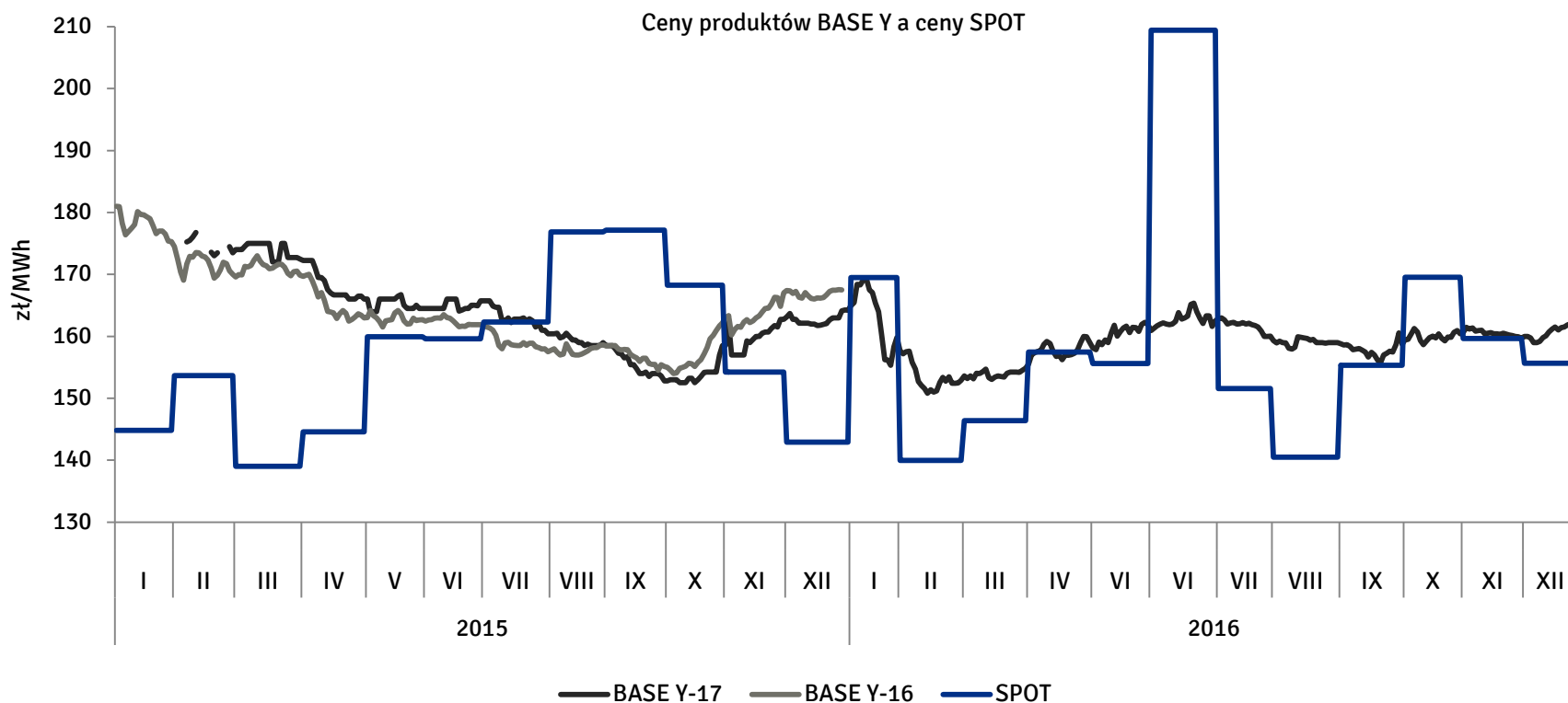
- Amsterdam - Rotterdam - Antwerpia: 60,06 USD/t
- Richards Bay: 64,44 USD/t
- Newcastle: 66,11 USD/t
- Nowy Orlean: 55,20 USD/t

Cena mialów



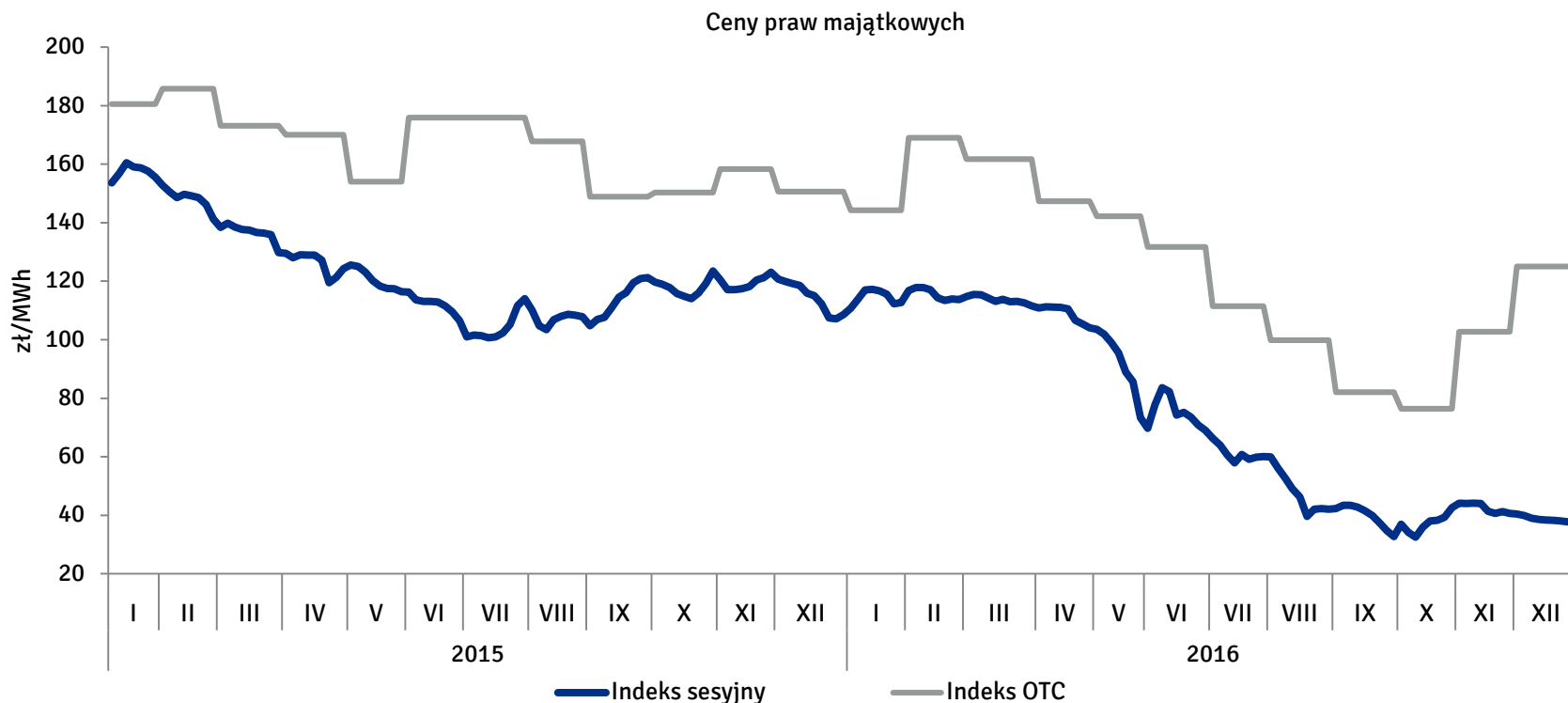
Średnia cena z 2016 r. mialów energetycznych dla energetyki zawodowej spadła o ok. 10,3% r/r

Cena energii na rynku bieżącym nieznacznie wzrosła w 2016 r.



- Wzrost średniej ceny pasma na rynku SPOT w roku 2016 o 1,4% r/r do poziomu 159,20 zł/MWh
- Średnia cena energii na rynku terminowym – pasma na 2017 r. spadła w 2016 r. o 4,3% r/r do poziomu 159,31 zł/MWh

W I-IIIQ 2016 obserwowaliśmy tendencję spadkową cen praw majątkowych, odbicie nastąpiło w IVQ 2016

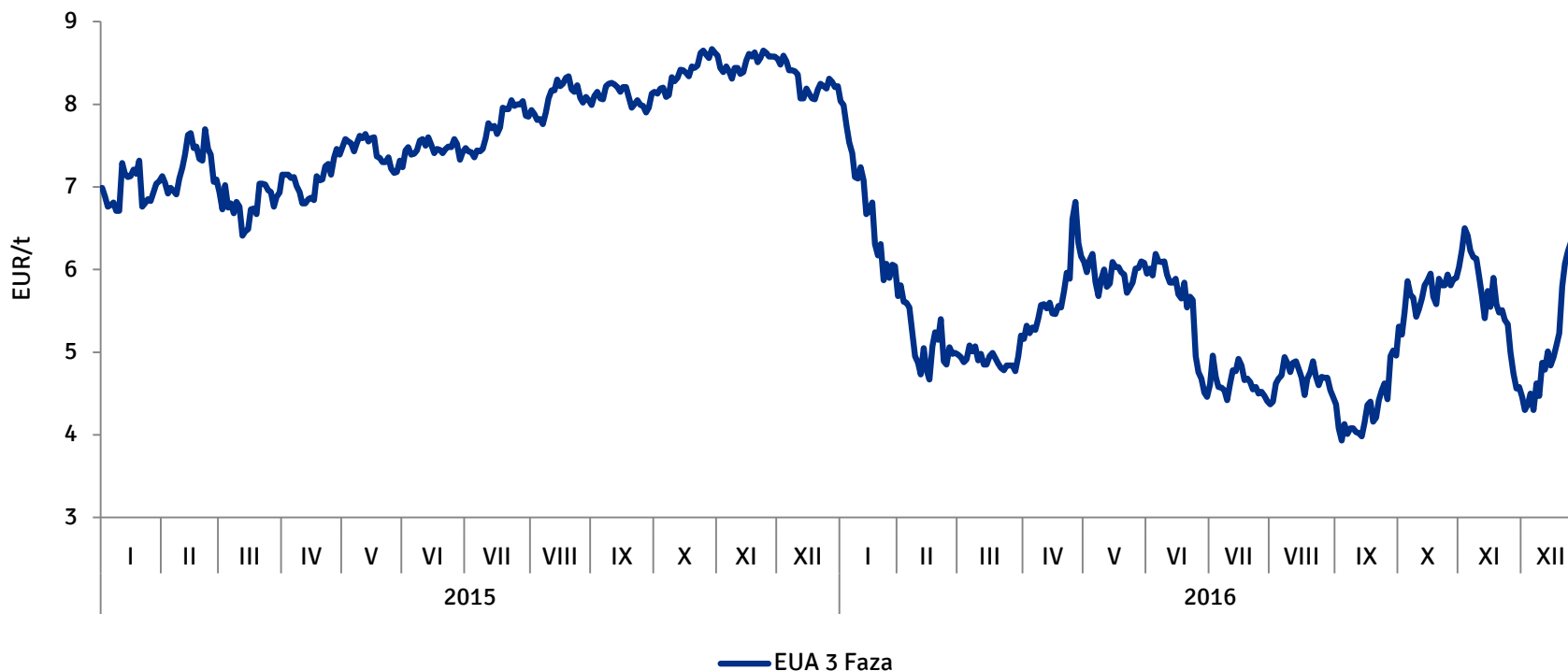


- W 2016 r. średnia ważona wartość indeksu sesyjnego spadła o 37,4% w stosunku do IVQ 2015 do poziomu 73,63 zł/MWh
- Indeks dla rynku OTC był w tym samym okresie o 76% wyższy od indeksu sesyjnego i wyniósł średnio 129,97 zł/MWh

Unijna polityka klimatyczna istotnie wpływa na kształtowanie się cen na rynku uprawnień do emisji CO₂



Cena CO₂ gru-16



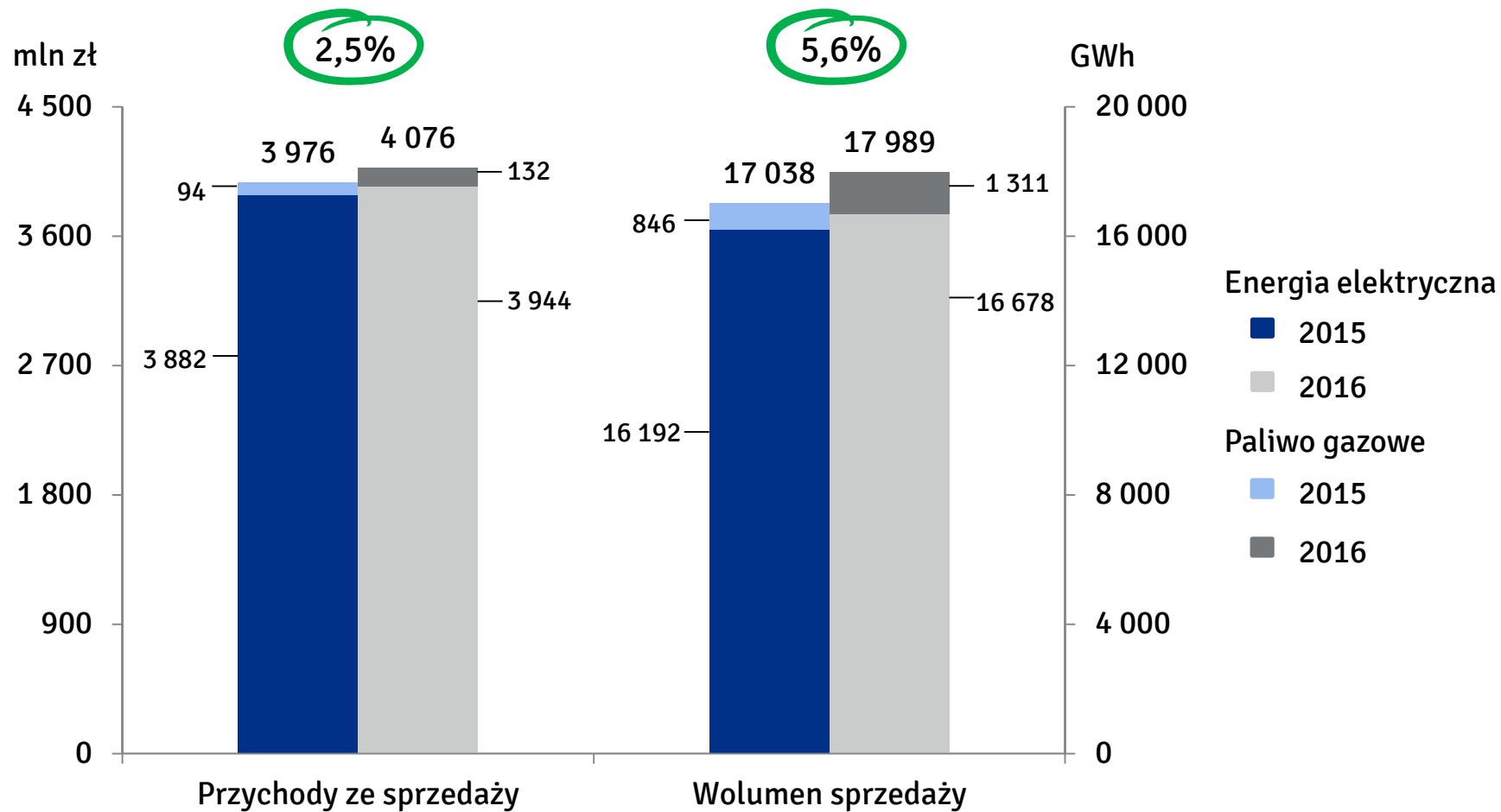
Cena uprawnień EUA na rynku terminowym dla produktu EUA gru-16 w 2016 r. spadła o 37% do 5,09 EUR/t

Odnotowaliśmy dobre wyniki operacyjne...



Dane operacyjne GK Enea	IVQ 2015	IVQ 2016	Zmiana	2015	2016	Zmiana
Wytwarzanie energii elektrycznej [GWh]	3 444	3 401	-1,2%	13 142	13 567	3,2%
ze źródeł konwencjonalnych	3 228	3 255	0,8%	12 293	13 028	6,0%
z odnawialnych źródeł energii	216	146	-32,4%	849	539	-36,5%
Wytwarzanie ciepła brutto [TJ]	1 616	1 804	11,6%	5 217	5 299	1,6%
Sprzedaż usług dystrybucji odbiorcom końcowym [GWh]	4 545	4 817	6,0%	17 936	18 741	4,5%
Sprzedaż energii elektrycznej i paliwa gazowego odbiorcom detalicznym [GWh]	4 542	4 693	3,3%	17 038	17 989	5,6%

... i sprzedażowe



W 2016 r. GK LW Bogdanka sprzedała o blisko 7% węgla więcej niż przed rokiem



Wyniki operacyjne GK LW Bogdanka [tys. ton]	IVQ 2015	IVQ 2016	Zmiana	2015	2016	Zmiana
Wydobycie brutto	3 994	3 638	-8,9%	12 940	14 389	11,2%
Produkcja netto	2 527	2 356	-6,8%	8 457	9 038	6,9%
Uzysk	63,3%	64,8%	1,5 p.p.	65,4%	62,8%	-2,6 p.p.
Sprzedaż węgla	2 554	2 402	-6,0%	8 562	9 141	6,8%
Zapasy na koniec okresu	228	125	-45,2%	228	125	-45,2%

Agenda



Rynek węgla, energii, kluczowe dane operacyjne i sprzedażowe

Wyniki finansowe GK Enea w IVQ 2016 i 2016

Wyniki finansowe GK LW Bogdanka w IVQ 2016 i 2016

Kluczowe inicjatywy w 2016

Realizacja strategii rozwoju GK Enea

W 2016 r. Grupa Enea wypracowała solidne wyniki finansowe



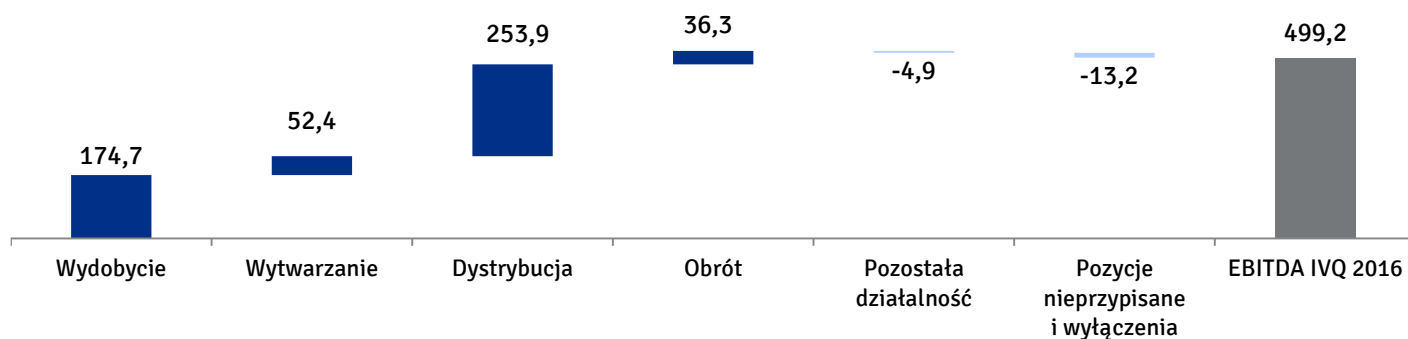
Dane finansowe GK Enea [mln zł]	IVQ 2015	IVQ 2016	Zmiana	2015	2016	Zmiana
Przychody ze sprzedaży netto	2 698,1	2 951,7	9,4%	9 848,4	11 255,7	14,3%
EBIT	-1 209,1	170,2	-	-162,1	1 119,3	-
EBIT bez one-offs ¹⁾	292,5	401,6	37,3%	1 046,3	1 400,1	33,8%
EBITDA	524,6	499,2	-4,8%	2 129,9	2 327,8	9,3%
EBITDA bez one-offs ²⁾	524,6	681,9	30,0%	1 836,7	2 510,4	36,7%
Wynik netto	-1 236,7	128,3	-	-398,9	848,9	-
Dług netto / EBITDA ³⁾	1,8	1,9	5,6%	1,8	1,9	5,6%

1) Wpływ na EBIT: odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych w IVQ 2015 -1.501,6 mln zł, w IVQ 2016 -48,8 mln zł, w 2016 r. -98,2 mln zł; rozliczenie KDT w IIIQ 2015 +293,1 mln zł; rezerwa związana z oszacowaniem wartości udziałów w spółce Eco-Power sp. z o.o. na kwotę 129,0 mln zł w IVQ 2016; rezerwy na nowy Program Dobrowolnych Odejść na kwotę 53,6 mln zł w IVQ 2016


2) Wpływ na EBITDA: rozliczenie KDT w IIIQ 2015 +293,1 mln zł; rezerwa związana z oszacowaniem wartości udziałów w spółce Eco-Power sp. z o.o. na kwotę 129,0 mln zł w IVQ 2016; rezerwy na nowy Program Dobrowolnych Odejść na kwotę 53,6 mln zł w IVQ 2016


3) Dług = długoterminowe i krótkoterminowe: kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe + zobowiązania z tytułu leasingu finansowego


W IVQ 2016 wynik EBITDA Grupy Enea wyniósł blisko 500 mln zł (z wyłączeniem one-offs 682 mln zł)




IVQ 2016 [mln zł]	174,7	52,4	253,9	36,3	-4,9	-13,2	499,2
Udział w EBITDA w IVQ 2016	35,0%	10,5%	50,8%	7,3%	-1,0%	-2,6%	100,0%
Marża EBITDA	37,0%	6,1%	31,3%	1,7%	-3,5%	-	16,9%
Zmiana [mln zł]	18,6 ¹⁾	-134,7/-5,7 ²⁾	-52,2	-2,2	5,0	140,1	-25,4
Zmiana [%]	11,9% ¹⁾	-72,0%/-3,1% ²⁾	-17,0%	-5,6%	50,7%	91,4%	-4,8%

- spadek ilości sprzedanego węgla o 6,0% 
- spadek przychodów ze sprzedaży r/r o 15,5%
- niższy jednostkowy koszt wydobycia ✓
- sprzedaż eksportowa (Ukraina) ✓

- wzrost marży na wytwarzaniu o 5,1 mln zł ✓ 
- wyższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej o 11,4 mln zł ✓
- wzrost wyniku w segmencie OZE o 5,6 mln zł ✓

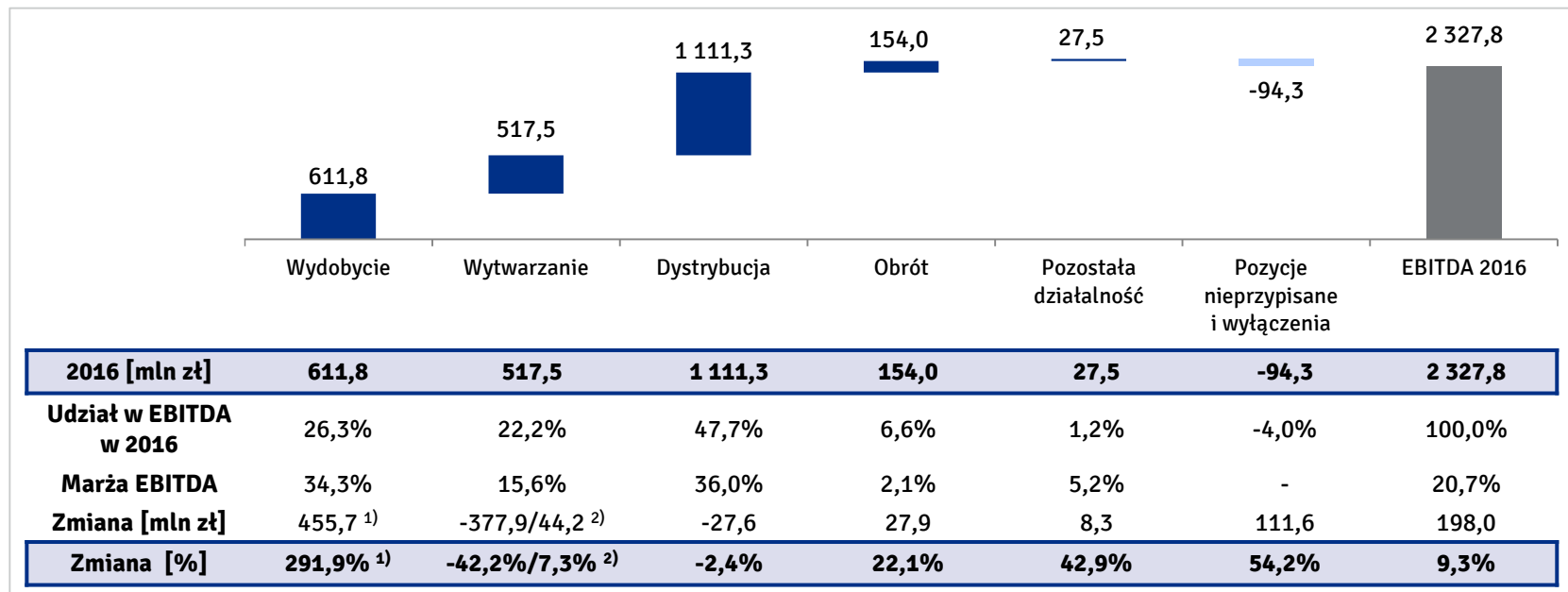
- wyższe przychody ze sprzedaży usług dystrybucji odbiorcom końcowym o 25 mln zł ✓ 
- wyższe koszty zakupu usług przesyłowych o 20 mln zł
- niższe przychody z tyt. opłat za przyłączenie do sieci w zakresie źródeł OZE o 24 mln zł


- wzrost wolumenu sprzedaży energii o 3,6% ✓ 
- spadek średniej ceny sprzedaży energii o 1,3%
- spadek średniej ceny nabycia energii o 2,7% ✓
- niższe koszty obowiązków ekologicznych o 17,6% ✓


1) W 2015 r. GK Enea konsolidowała wyniki GK LW Bogdanka za okres listopad-grudzień


2) Z wyłączeniem 129,0 mln zł rezerwy związanej z oszacowaniem wartości udziałów w spółce Eco-Power sp. z o.o. w IVQ 2016


W 2016 r. blisko 50% wyniku EBITDA wygenerował obszar dystrybucji



- wzrost ilości sprzedanego węgla o 6,8% ✓ 
- wzrost produkcji węgla o 6,9% ✓
- niższy jednostkowy koszt wydobycia ✓
- sprzedaż eksportowa (Ukraina) ✓

- wzrost marży na wytwarzaniu o 71,8 mln zł ✓ 
- wzrost wyniku segmentu ciepła o 24,2 mln zł ✓
- rozliczenie 293,1 mln zł KDT w IIIQ 2015 (one-off)
- wyższe koszty stałe o 40 mln zł – wyższe rezerwy na świadczenia pracownicze o 32,8 mln zł

- wyższe przychody ze sprzedaży usług dystrybucji odbiorcom końcowym o 63 mln zł ✓ 
- wyższe koszty zakupu usług przesyłowych o 49 mln zł
- niższe przychody z tyt. opłat za przyłączenie do sieci w zakresie źródeł OZE o 31 mln zł

- wzrost wolumenu sprzedaży energii o 3,0% ✓ 
- spadek średniej ceny sprzedaży energii o 1,4%
- spadek średniej ceny nabycia energii o 1,7% ✓
- wyższe koszty obowiązków ekologicznych o 2,7%

1) W 2015 r. GK Enea konsolidowała wyniki GK LW Bogdanka za okres listopad-grudzień

2) Z wyłączeniem 293,1 mln zł przychodów z tytułu KDT w IIIQ 2015 oraz 129,0 mln zł rezerwy związanej z oszacowaniem wartości udziałów w spółce Eco-Power sp. z o.o. IVQ 2016

Agenda



Rynek węgla, energii, kluczowe dane operacyjne i sprzedażowe



Wyniki finansowe GK Enea w IVQ 2016 i 2016



Wyniki finansowe GK LW Bogdanka w IVQ 2016 i 2016



Kluczowe inicjatywy w 2016



Realizacja strategii rozwoju GK Enea

Stabilne wyniki finansowe pomimo niskich cen węgla



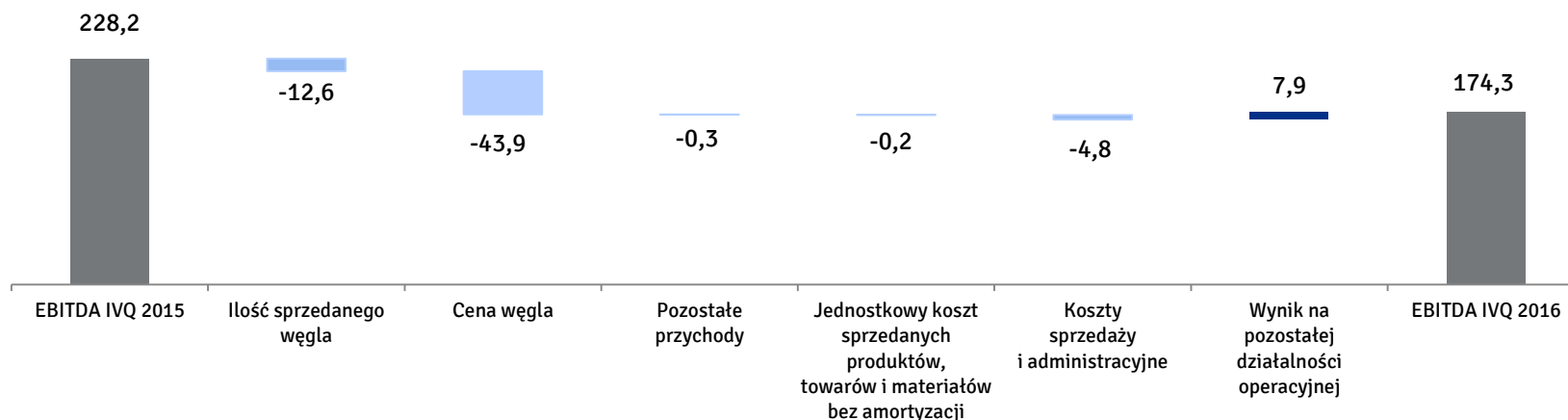
Wyniki finansowe GK LW Bogdanka [mln zł]	IVQ 2015	IVQ 2016	Zmiana	2015	2016	Zmiana
Przychody ze sprzedaży netto	558,4	471,9	-15,5%	1 885,4	1 786,3	-5,3%
EBIT	-500,8	82,4	-	-326,2	237,0	-
EBITDA ¹⁾	228,2	174,3	-23,6%	686,3	606,5	-11,6%
Wynik netto	-411,8	61,8	-	-279,6	182,0	-
CAPEX	68,5	95,2	39,0%	300,7	307,7 ²⁾	2,3%
Dług netto / EBITDA ³⁾	0,67	0,14	-79,1%	0,67	0,14	-79,1%

1) Wyjaśnienie różnicy prezentacyjnej EBITDA GK LW Bogdanka i obszaru wydobywania GK Enea w IVQ 2016 oraz 2016 znajduje się w zał. 1-2

2) Wynik nie obejmuje 142 tys. zł ze spółek zależnych LW Bogdanka nieujętych w planie inwestycyjnym

3) Dług = długoterminowe zobowiązania z tytułu emisji obligacji + długoterminowe kredyty i pożyczki + krótkoterminowe kredyty i pożyczki

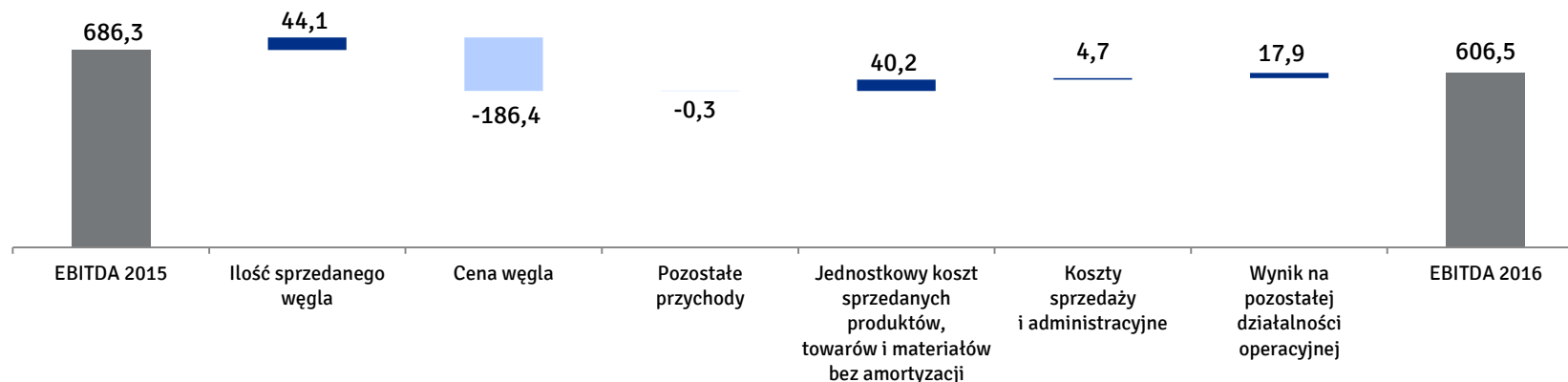
O obniżeniu wyniku EBITDA w IVQ 2016 zdecydowała niższa sprzedaż oraz spadek ceny węgla o 8,0% r/r



IVQ 2016 [mln zł]	200,4	503,1	6,1	290,0	36,1	3,8	174,3
IVQ 2015 [mln zł]	213,0	547,0	6,4	289,8	31,3	-4,1	228,2
Zmiana [mln zł]	-12,6	-43,9	-0,3	0,2	4,8	7,9	-53,9
Zmiana [%]	-5,9%	-8,0%	-4,7%	0,1%	15,3%	-	-23,6%

- spadek EBITDA o 53,9 mln zł (-23,6%)
- spadek wolumenu sprzedanego węgla o 6,0%
- spadek ceny sprzedanego węgla o 8,0%
- pozostałe przychody w IVQ 2016 na poziomie analogicznego okresu 2015 r.
- jednostkowy koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów bez amortyzacji nie uległ istotnym zmianom (spadek nominalnych kosztów o 5,9% przy spadku ilości sprzedanego węgla o 6,0%)
- wzrost kosztów sprzedaży – koszty obsługi logistycznej i celnej węgla sprzedawanego na Ukrainę
- wyższe pozostałe przychody operacyjne (naliczone kary) ✓
- niższe pozostałe koszty i straty netto ✓

Niższy koszt jednostkowy i wzrost wolumenu zrekompensowały w połowie efekt spadających cen węgla w 2016 r.



2016 [mln zł]	696,8	1 681,2	22,6	1 028,6	126,5	13,5	606,5
2015 [mln zł]	652,7	1 867,6	22,9	1 068,8	131,2	-4,4	686,3
Zmiana [mln zł]	44,1	-186,4	-0,3	-40,2	-4,7	17,9	-79,8
Zmiana [%]	6,8%	-10,0%	-1,3%	-3,8%	-3,6%	-	-11,6%

- spadek EBITDA o 79,8 mln zł (-11,6%)
- wzrost wolumenu sprzedanego węgla o 6,8% ✓
- spadek ceny sprzedanego węgla o 10,0%
- pozostałe przychody w 2016 r. na poziomie 2015 r.
- spadek jednostkowego kosztu sprzedanych produktów, towarów i materiałów bez amortyzacji (wzrost nominalnych kosztów o 2,7% przy wzroście ilości sprzedanego węgla o 6,8%) ✓
- spadek kosztów sprzedaży i kosztów administracyjnych (wysięgowanie kosztów opcji menedżerskich za 2016 r. i lata poprzednie, wzrost kosztów sprzedaży – koszty obsługi logistycznej i celnej węgla sprzedawanego na Ukrainę) ✓
- dodatni wynik na pozostałej działalności operacyjnej (rozwiązanie rezerwy na roszczenia) ✓

Agenda



Rynek węgla, energii, kluczowe dane operacyjne i sprzedażowe



Wyniki finansowe GK Enea w IVQ 2016 i 2016



Wyniki finansowe GK LW Bogdanka w IVQ 2016 i 2016



Kluczowe inicjatywy w 2016



Realizacja strategii rozwoju GK Enea

Kluczowe inicjatywy 2016



Wydobycie

- Wykonanie 23,8 km nowych wyrobisk
- Zakończenie prac wiertniczych przy otworach badawczych obszaru Ostrów oraz wykupienie prawa do korzystania z informacji geologicznej tego złoża
- Zakończenie budowy instalacji oraz wszystkich obiektów centralnej klimatyzacji pola Bogdanka
- Optymalizacja kosztów bezpośrednio produkcyjnych i nakładów inwestycyjnych



Wytwarzanie

- Kontynuacja zabudowy instalacji odsiarczania spalin kotłów K7 i K8
- Instalacja katalitycznego odazotowania spalin (SCR):
 - blok nr 1-2, 5-7 – przekazanie do eksploatacji
 - bloki nr 4 i 8 – kontynuacja zabudowy
 - bloki nr 9-10 – podpisanie kontraktu z wykonawcą
- Budowa oczyszczalni ścieków deszczowo-przemysłowych



Dystrybucja

- Znacząca poprawa w 2016 r. wskaźników dla przerw planowanych i nieplanowanych:
 - SAIDI - o 44% r/r
 - SAIFI - o 30% r/r
- Usprawnienie procesów przyłączeniowych
- Zakończenie realizacji szeregu inwestycji na wysokim i średnim napięciu, m.in. 7 GPZ
- Rozwój narzędzi informatycznych wspomagających zarządzanie siecią



Obrót

- Sprzedaż:
- uruchomienie programu lojalnościowego dla Klientów
 - nowe produkty dla gospodarstw domowych oraz Klientów biznesowych
 - zakończenie procesu migracji danych Klientów do centralnego systemu bilingowego
- Obrót hurtowy:
- opracowanie i wdrożenie modelu cenowych ścieżek długoterminowych dla produktów notowanych na rynkach hurtowych

Kluczowy projekt inwestycyjny zostanie oddany do użytku w 2017 r.



Blok nr 11 - prace zrealizowane w 2016 r.

- Montaż konstrukcji głównej kotłowni
- Montaż kotłów rozruchowych
- Podanie napięcia 110 kV
- Montaż układu ciśnieniowego – próba wodna kotła
- Montaż konstrukcji wsporczej elektrofiltra
- Wykonanie konstrukcji żelbetowej magazynu gipsu
- Montaż zwałowarko-ładowarek
- Montaż młynów węglowych



95%

Zaawansowania budowy nowego bloku ¹⁾



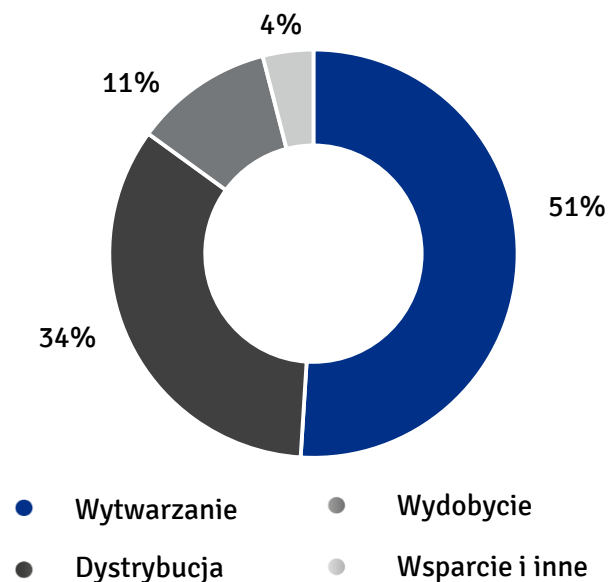
1) Stan na marzec 2017 r.

Konsekwentnie inwestujemy w rozwój Grupy Enea



Nakłady inwestycyjne [mln zł]	2015	2016	Zmiana	Plan 2017
Wytwarzanie	1 954,9	1 390,2	-28,9%	1 168,9
Dystrybucja	925,1	920,4	-0,5%	970,5
Wydobycie	51,1 ¹⁾	307,7 ²⁾	502,2%	385,6
Wsparcie i inne	120,4	123,7	2,7%	172,6
RAZEM	3 051,5	2 742,0	-10,1%	2 697,6

Nakłady inwestycyjne 2016



141 mln zł
na inwestycje związane
z ochroną środowiska
w 2016 r.

1) Nakład poniesiony w miesiącach listopad-grudzień 2015 r. po włączeniu LW Bogdanka do GK Enea w ramach obszaru wydobywania

2) Wynik nie obejmuje 142 tys. zł ze spółek zależnych LW Bogdanka nieuwjętych w planie inwestycyjnym

Agenda



Rynek węgla, energii, kluczowe dane operacyjne i sprzedażowe



Wyniki finansowe GK Enea w IVQ 2016 i 2016



Wyniki finansowe GK LW Bogdanka w IVQ 2016 i 2016



Kluczowe inicjatywy w 2016



Realizacja strategii rozwoju GK Enea

Przejęcie Elektrowni Połaniec w liczbach



Elektrownia Połaniec



1,7 GW_e
zainstalowana
moc elektryczna
bloków węglowych

0,2 GW_e
zainstalowana
moc elektryczna
zielonego bloku

10,2 TWh
roczna produkcja
energii elektrycznej
netto

1,5 mld zł
CAPEX
2012-2016

Atrakcyjna transakcja



1.264 mln zł
cena zapłacona
przez Enea



995 mln zł
EV
na 31 grudnia 2016 r.



269 mln zł
gotówka zatrzymana
w EEP

3,5x
EV/EBITDA¹⁾

Grupa Enea po transakcji



5,2 GW_e
zainstalowana
moc elektryczna

23,8 TWh
roczna produkcja
energii elektrycznej
netto

9,8 Mt
roczne
zapotrzebowanie
na węgiel

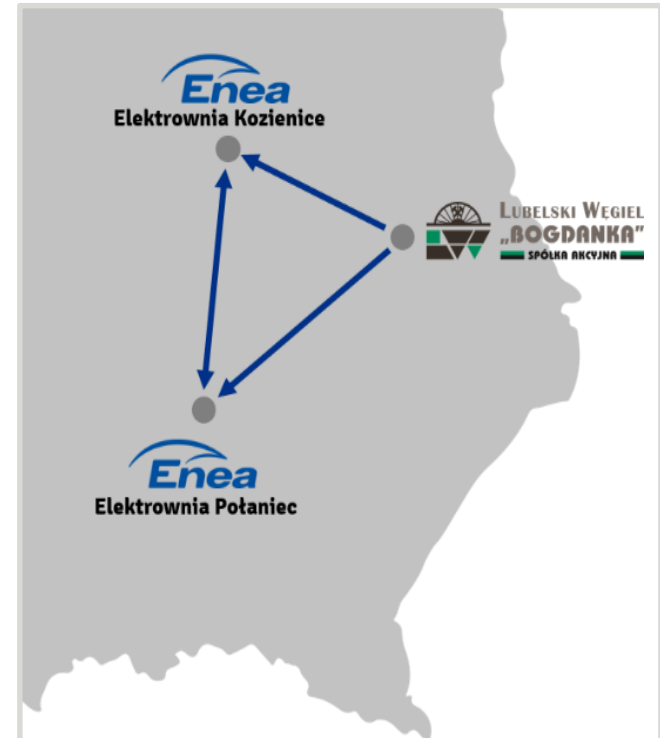
15%
udział
w wytwarzaniu
energii

1) EBITDA 2016 skorygowana o przychody z tytułu sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ (NAP)

Tworzymy efektywny kosztowo i operacyjnie obszar wydobywczo-wytwórczy Kozienice-Bogdanka-Połaniec

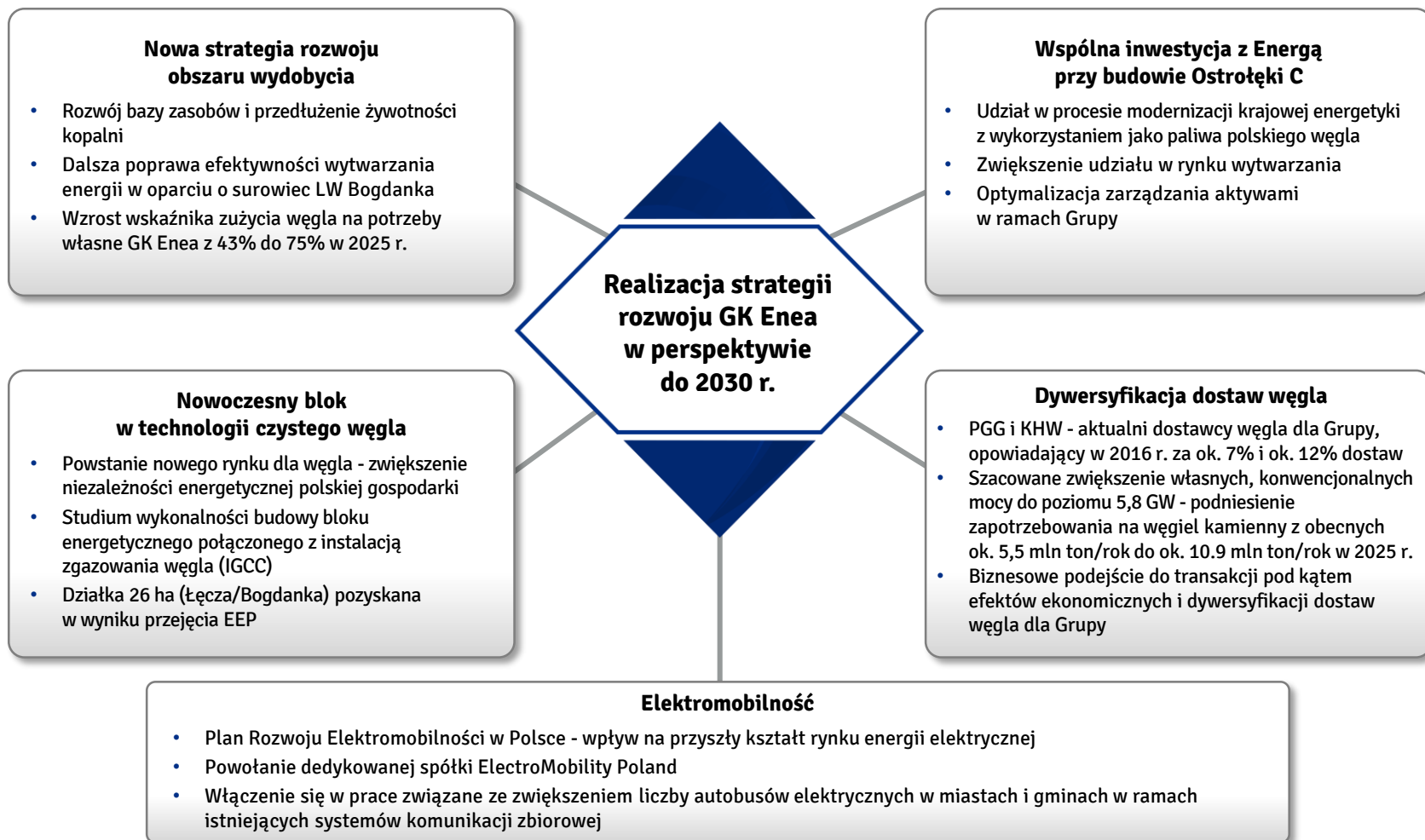


- Wzmocnienie bezpieczeństwa energetycznego Polski
- Znaczący krok do realizacji założeń strategii, zakładającej wzrost sprzedaży energii elektrycznej klientom końcowym do 20,1 TWh w 2025 r.
- Dwóch głównych odbiorców węgla LW Bogdanka w strukturach Grupy Enea
- Elektrownia Kozienice i Połaniec - wspólny zespół tradingowy i wspólne zarządzanie portfelowe
- Sprawniejsze zarządzanie logistyką surowców w obszarze Kozienice-Bogdanka-Połaniec
- Wspólne zakupy biomasy dla Elektrociepłowni Białystok i Elektrowni Połaniec



Wzrost przychodów i poziomu EBITDA Grupy Enea

Grupa Enea dynamicznie się rozwija wykorzystując pojawiające się szanse rynkowe





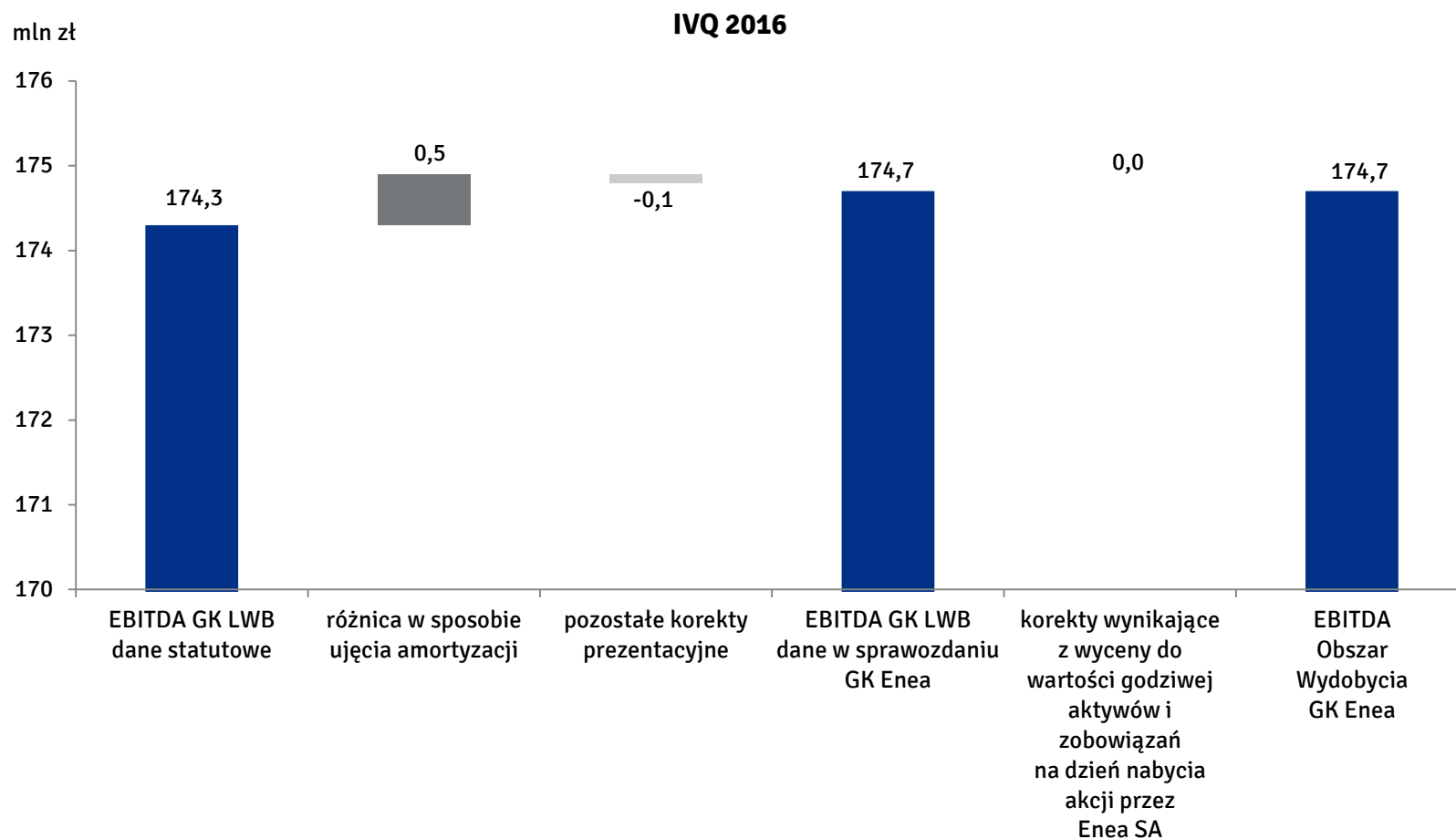
**Wzmacniamy bezpieczeństwo energetyczne kraju
i pewność dostaw energii dla naszych Klientów**

IVQ 2016, 2016

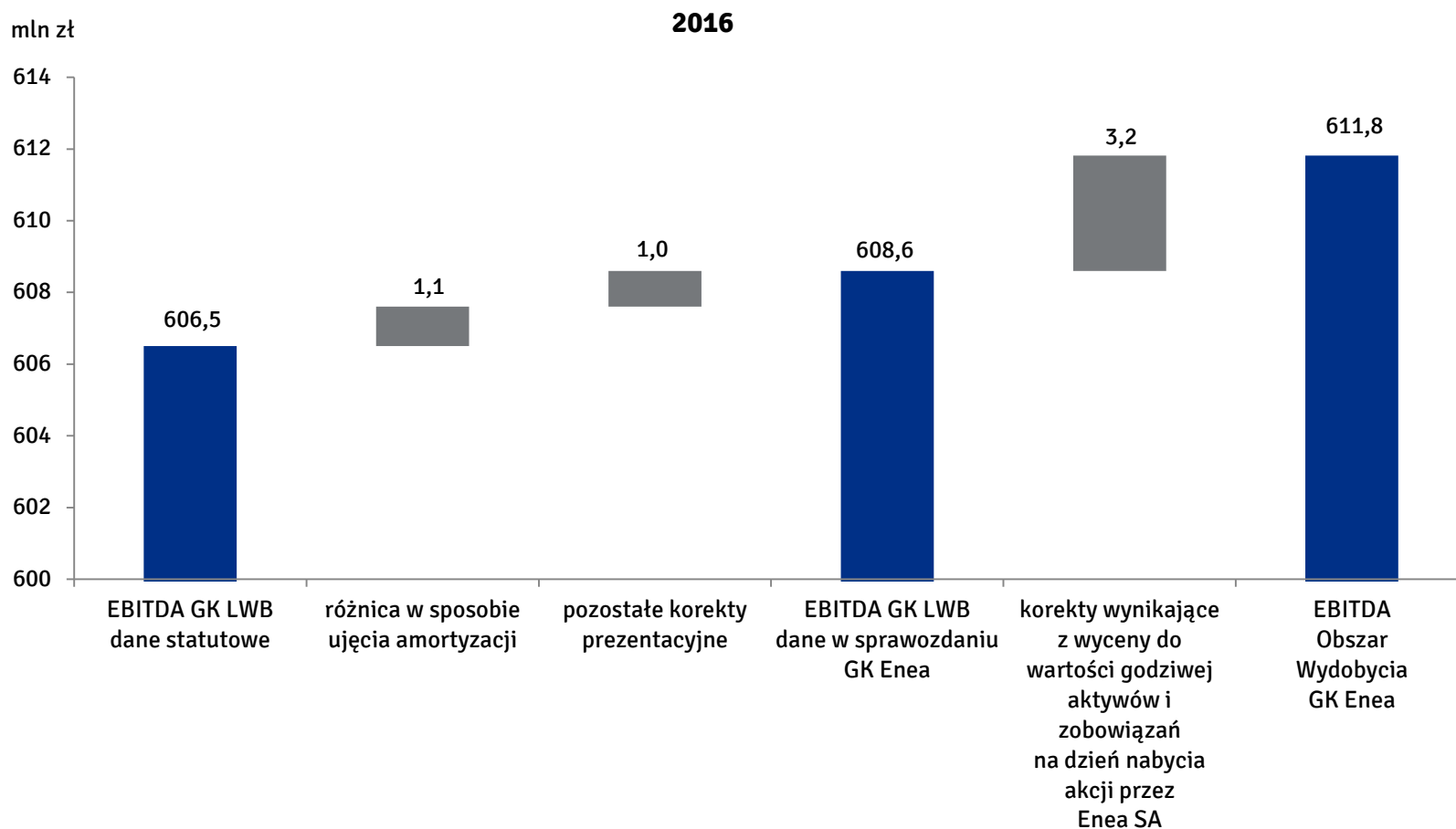


Załączniki

Załącznik 1 - Wyjaśnienie różnicy prezentacyjnej EBITDA GK LW Bogdanka i obszaru wydobywania GK Enea w IVQ 2016



Załącznik 2 - Wyjaśnienie różnicy prezentacyjnej EBITDA GK LW Bogdanka i obszaru wydobywania GK Enea w 2016 r.

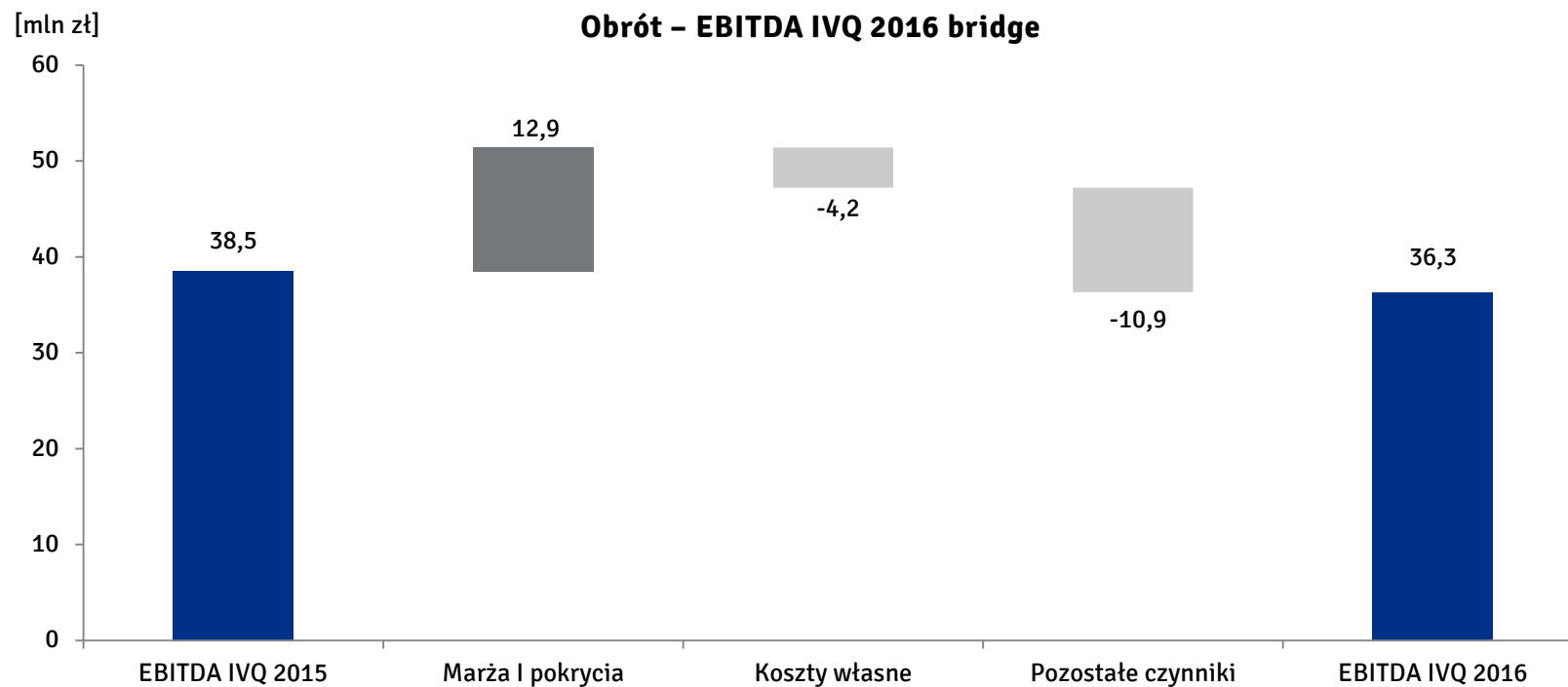


Załącznik 3 – Modernizujemy nasze aktywa wytwórcze i dostosowujemy je do surowych norm środowiskowych

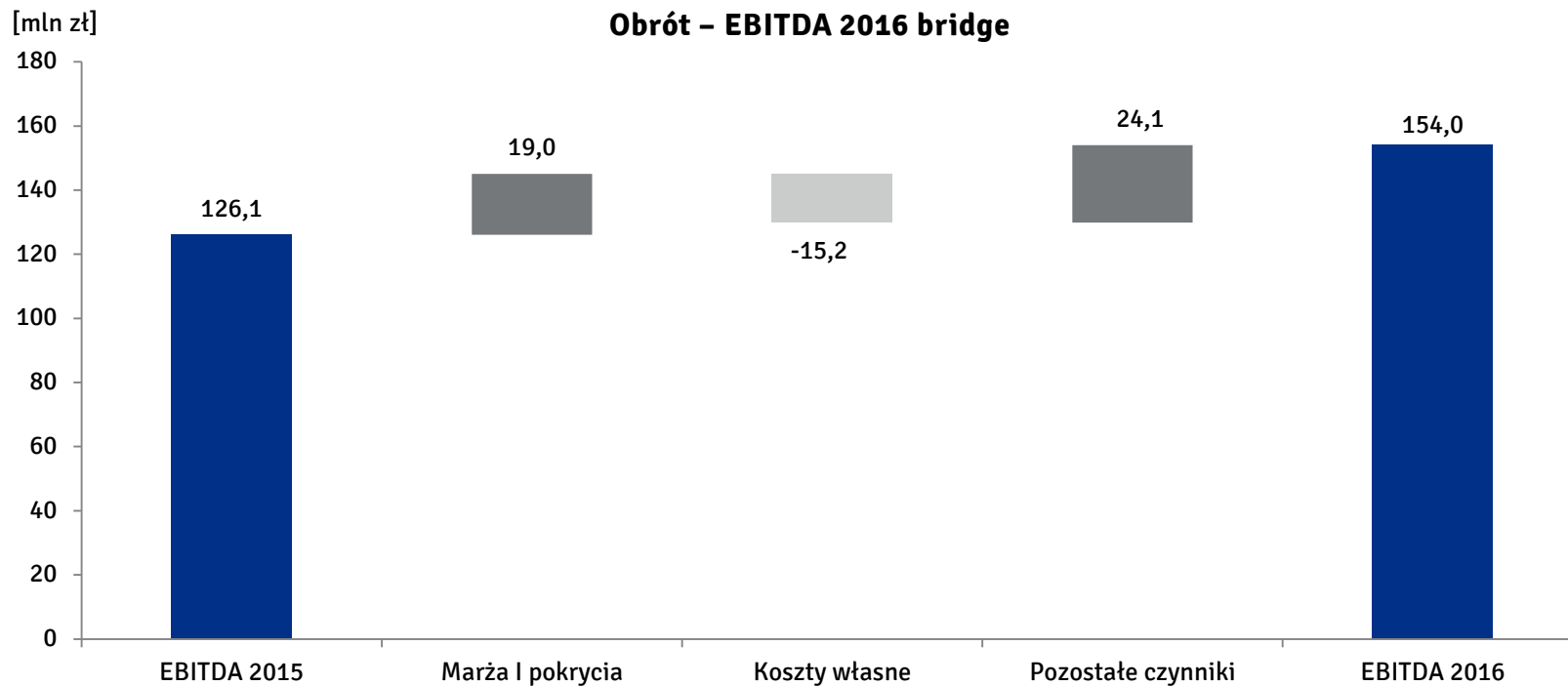


Inwestycja	CAPEX 2016 [mln zł]	Całkowity CAPEX [mln zł]	Zaawansowanie prac na koniec 2016 r. [%]	Planowany termin zakończenia
Budowa bloku energetycznego nr 11 o mocy 1.075 MW	1 093	5 744,6	94%	2017
Instalacja Odsiarczania Spalin IOS IV	9,1	288,3	99%	2017
Modernizacja bloku nr 4	30,6	31,8	98%	2017
Modernizacja bloku nr 5	74,8	87,9	100%	2016
Budowa oczyszczalni ścieków deszczowo-przemysłowych	7,3	29,4	99%	2017
Zabudowa instalacji odazotowania spalin - SCR dla bloków nr 1 i 2	12,5	97,9	99%	2016
Modernizacja bloku nr 9 w ramach Programu modernizacji bloków 2 x 500 MW	0	90,0	1%	2017
Modernizacja ujęcia wody chłodzącej - próg stabilizujący na rzece Wiśle	0,6	33,0	2%	2019
Zabudowa instalacji SCR wraz z modernizacją elektrofiltrów dla bloków nr 9 i 10 w ramach programu modernizacji bloków 2 x 500 MW	6,1	314,2	1%	2019
Zabudowa instalacji odazotowania spalin - SCR dla bloków nr 4-8	62,1	203,7	86%	2017
Zabudowa instalacji odazotowania spalin - SNCR dla bloku nr 3	0	42,6	1%	2017
Zabudowa instalacji odsiarczania spalin kottów K7 i K8	34,0	105,5	55%	2017
Modernizacja bloku nr 10 w ramach Programu modernizacji bloków 2 x 500 MW	0	88,1	1%	2018

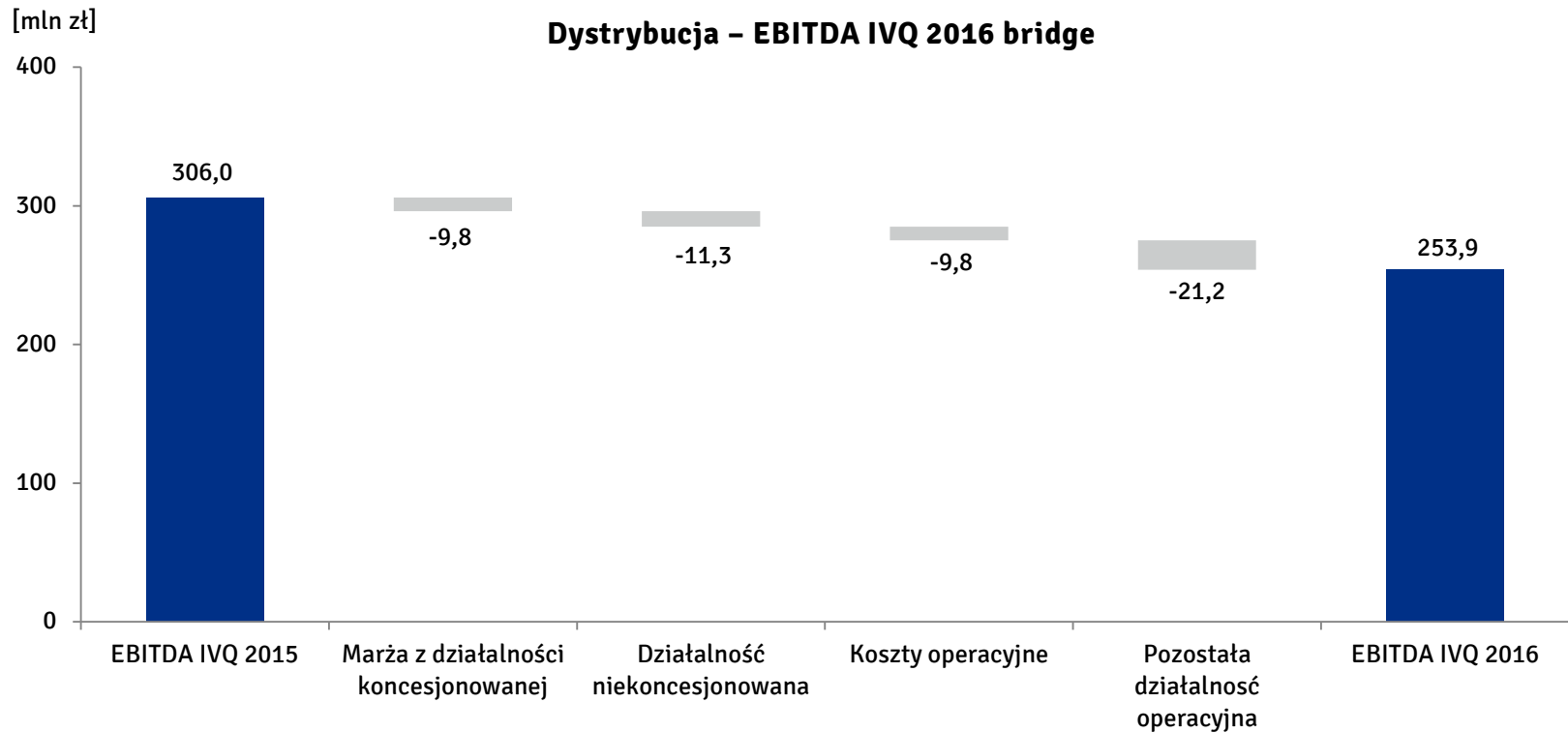
Załącznik 4 – Pomimo wzrostu marży i pokrycia wynik EBITDA obszaru obrotu w IVQ 2016 odnotował r/r nieznaczny spadek



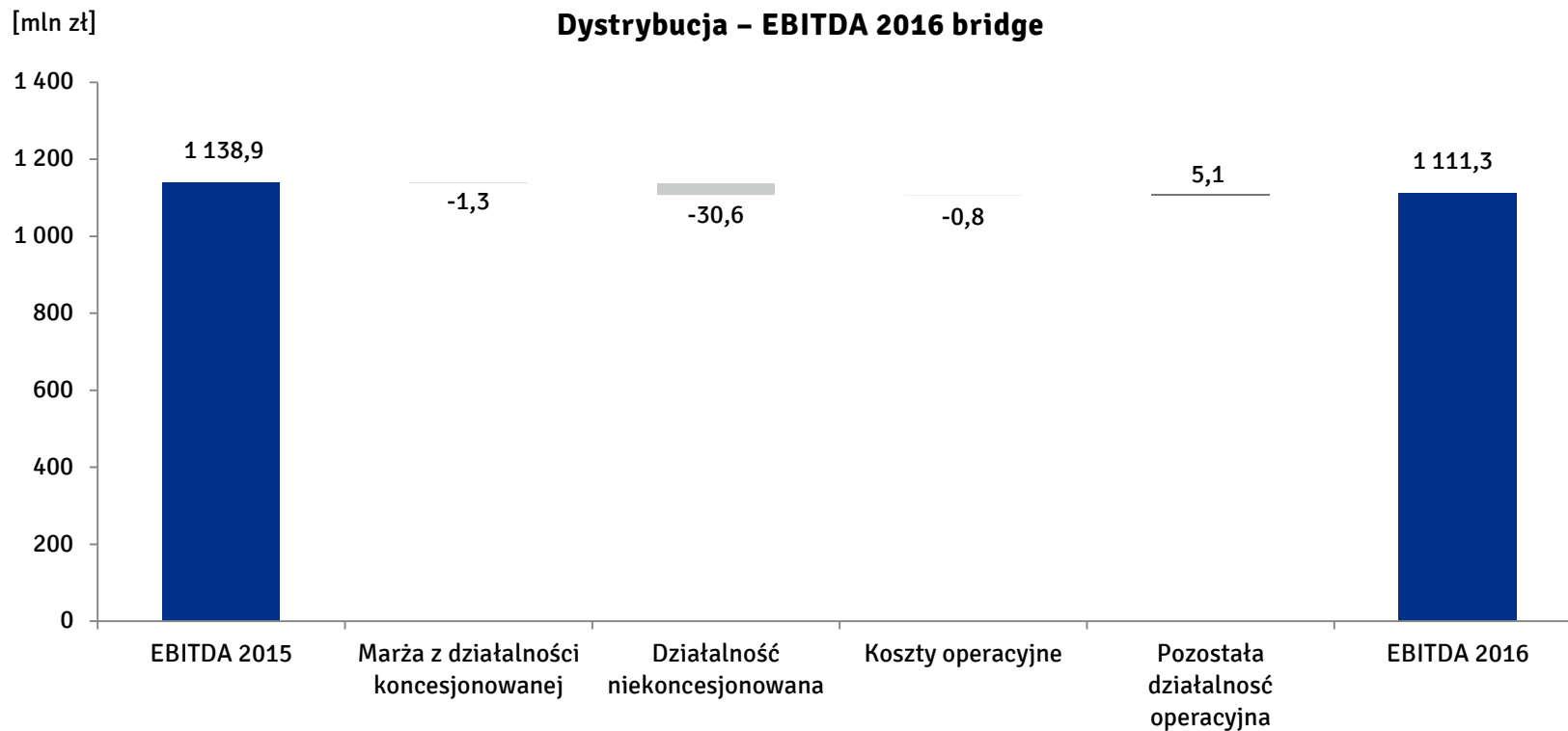
Załącznik 5 – Wyższa marża i pokrycia, niższe rezerwy na sprawy sądowe i potencjalne roszczenia oraz niższe należności odpisane w koszty wsparły wynik EBITDA obszaru obrotu w 2016 r.



Załącznik 6 – W IVQ 2016 wynik EBITDA obszaru dystrybucji znajdował się pod presją



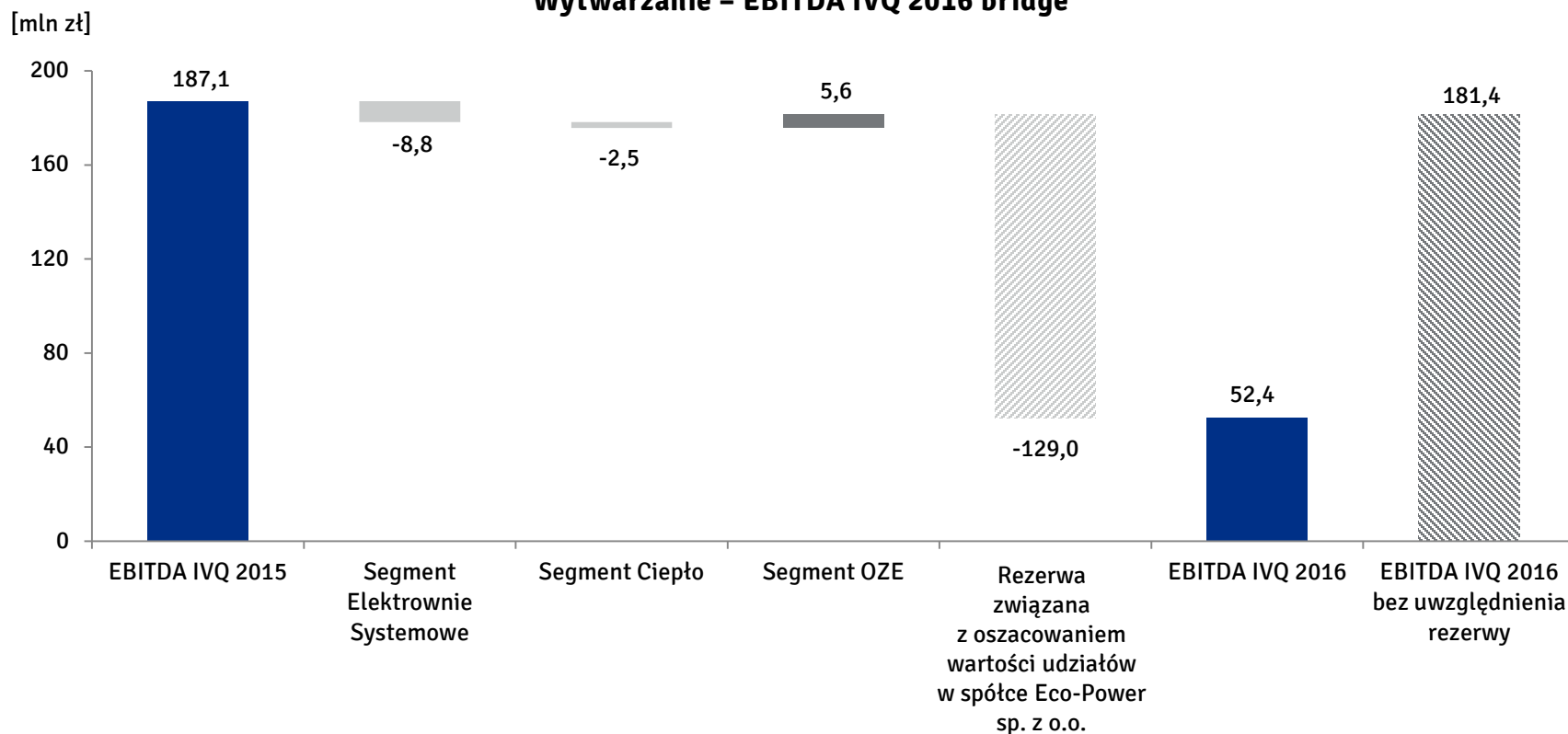
Załącznik 7 – W 2016 r. największy wpływ na spadek wyniku EBITDA obszaru dystrybucji miały niższe r/r przychody z działalności niekoncesjonowanej



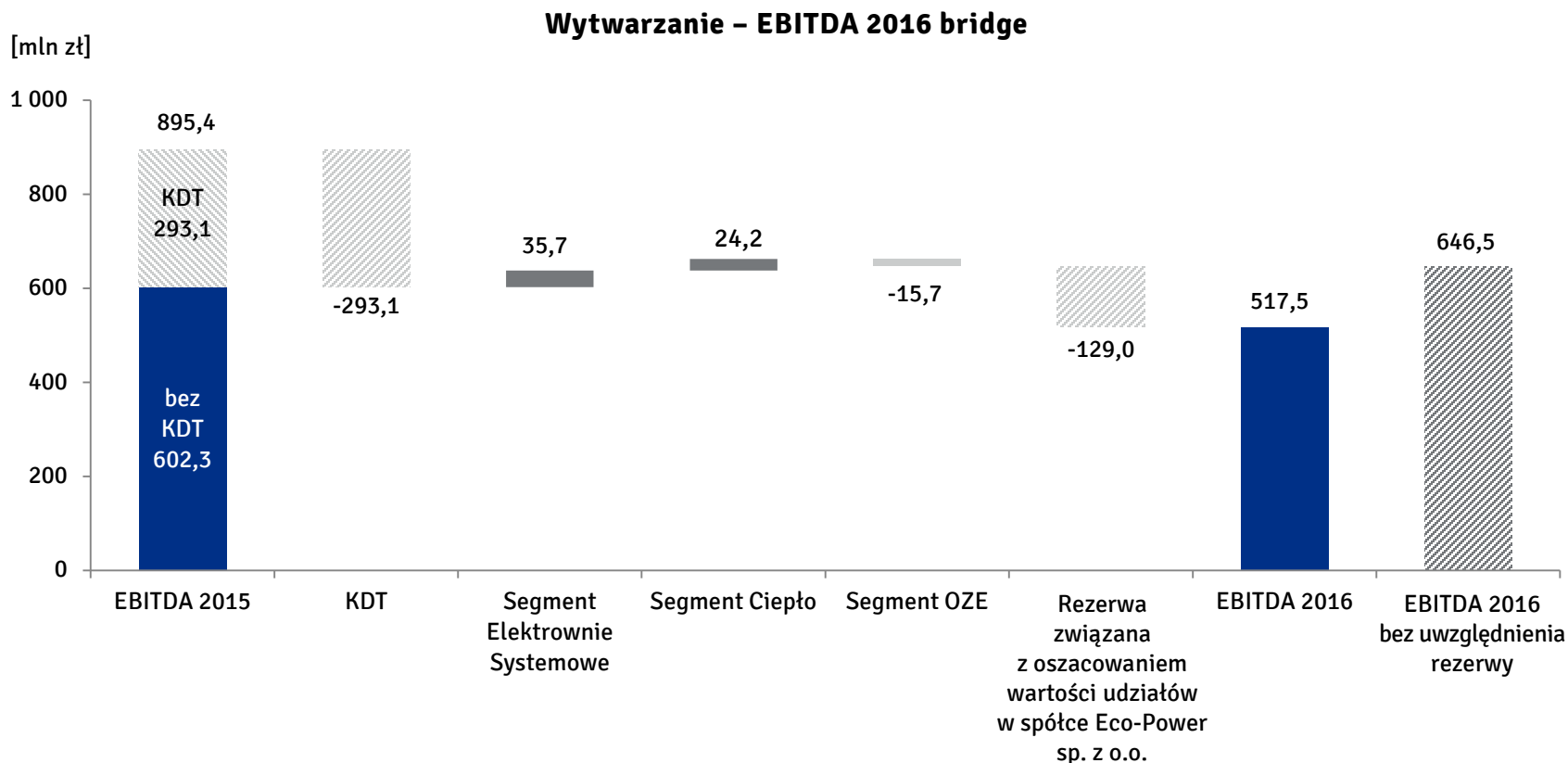
Załącznik 8 – Z wyłączeniem rezerwy związanej z oszacowaniem wartości udziałów w spółce Eco-Power sp. z o.o. (one-off) wynik obszaru wytwarzania zanotował w IVQ 2016 tylko nieznaczny spadek o 3,1% r/r



Wytwarzanie – EBITDA IVQ 2016 bridge



Załącznik 9 – Wyłączając wpływ rozliczenia przychodów z tyt. KDT oraz rezerwę związaną z oszacowaniem wartości udziałów w spółce Eco-Power sp. z o.o. wynik EBITDA obszaru wytwarzania wzrósł w 2016 r. o 7,3% r/r



Załącznik 10 – Warunki rynkowe i regulacyjne wpłynęły na wyniki finansowe poszczególnych segmentów obszaru wytwarzania



[mln zł]	Wytwarzanie, w tym:								
	Elektrownie systemowe			Ciepło			OZE		
	IVQ 2015	IVQ 2016	Zmiana	IVQ 2015	IVQ 2016	Zmiana	IVQ 2015	IVQ 2016	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	715	699	-16	136	135	-1	24	20	-4
EBIT	-1 142	80	1 222	-136	40	176	-116	-180	-64
EBITDA	132	124	-8	56	54	-2	-2	-125	-123
CAPEX	467	424	-43	28	26	-2	65	2	-63

[mln zł]	Elektrownie systemowe			Ciepło			OZE		
	2015	2016	Zmiana	2015	2016	Zmiana	2015	2016	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	3 028	2 817	-211	428	433	5	85	65	-20
EBIT	-668	326	994	-125	86	211	-113	-234	-121
EBITDA	754	496	-258	114	138	24	28	-117	-145
CAPEX	1 789	1 304	-485	72	80	8	94	6	-88