



**Budujemy fundamenty dla dalszego rozwoju
innowacyjnej grupy surowcowo-energetycznej**

IIQ, IH 2016

W IH 2016 konsekwentnie pracowaliśmy nad poprawą efektywności funkcjonowania Grupy



Dane finansowe

- **5 599,4 mln zł** przychodów ze sprzedaży netto
- **1 206,5 mln zł** EBITDA
- **471,2 mln zł** zysku netto
- **1 171,0 mln zł** CAPEX
- **1,7** dług netto/EBITDA
- **202 mln zł** oszczędności (56% planu na 2016 r.)

Dane operacyjne

- **4 285 tys. ton** produkcji węgla netto
- **6 807 GWh** produkcji energii elektrycznej
- **9 332 GWh** sprzedaży usług dystrybucji odbiorcom końcowym
- **9 006 GWh** sprzedaży energii elektrycznej i gazu odbiorcom detalicznym

Kluczowe inwestycje

- **88%¹⁾** zaawansowania budowy nowego bloku
- Zabudowa **instalacji katalitycznego odazotowania spalin** w Elektrowni Kozienice
- Zabudowa **instalacji odsiarczania spalin** w EC Białystok
- **Tymczasowy próg stabilizujący** na Wiśle

Wzrost przychodów, rentowności i wolumenów produkcji

Rynek węgla, energii, kluczowe dane operacyjne i sprzedażowe



Wyniki finansowe GK Enea w IIQ i IH 2016



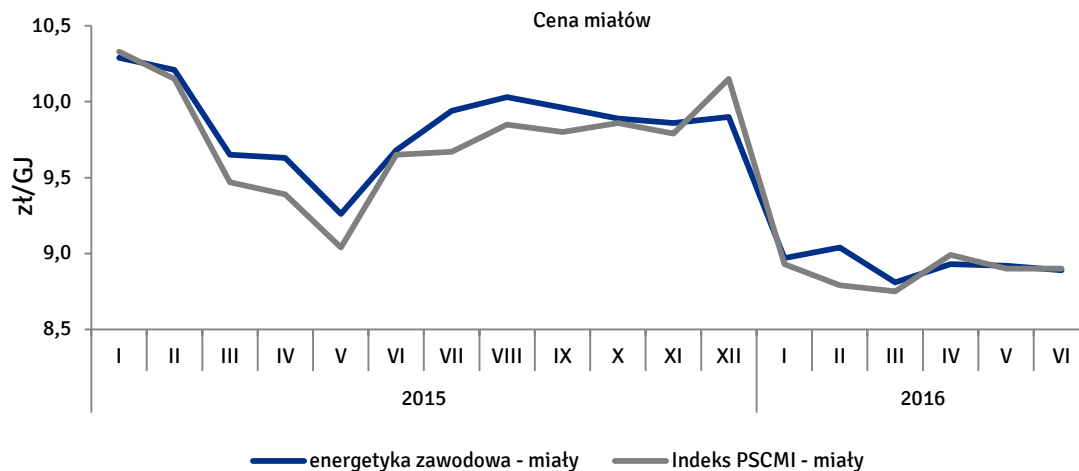
Wyniki finansowe GK LW Bogdanka w IIQ i IH 2016



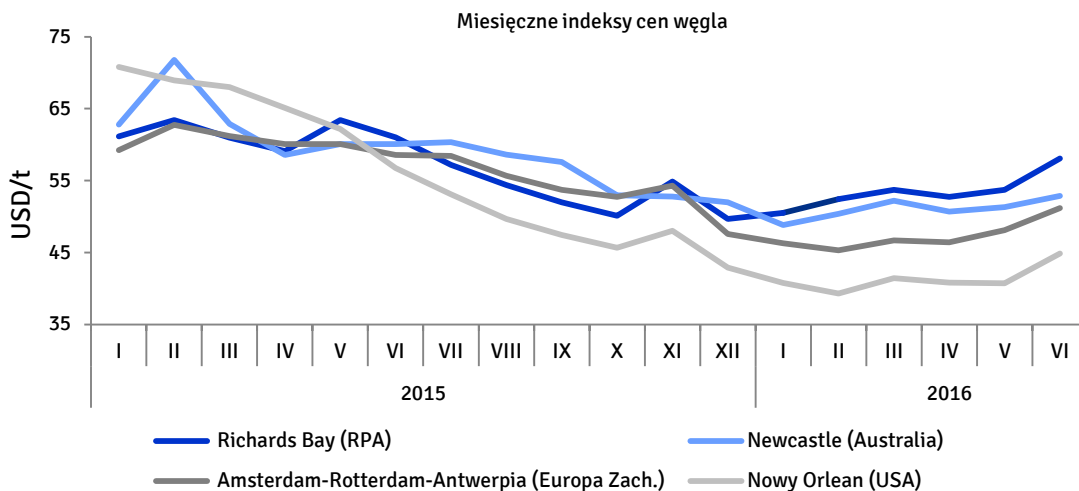
Kluczowe inicjatywy w IH 2016



Pomimo odbicia w IIQ 2016, średnie ceny węgla we wszystkich światowych portach w IH 2016 pozostawały poniżej poziomów z IH 2015



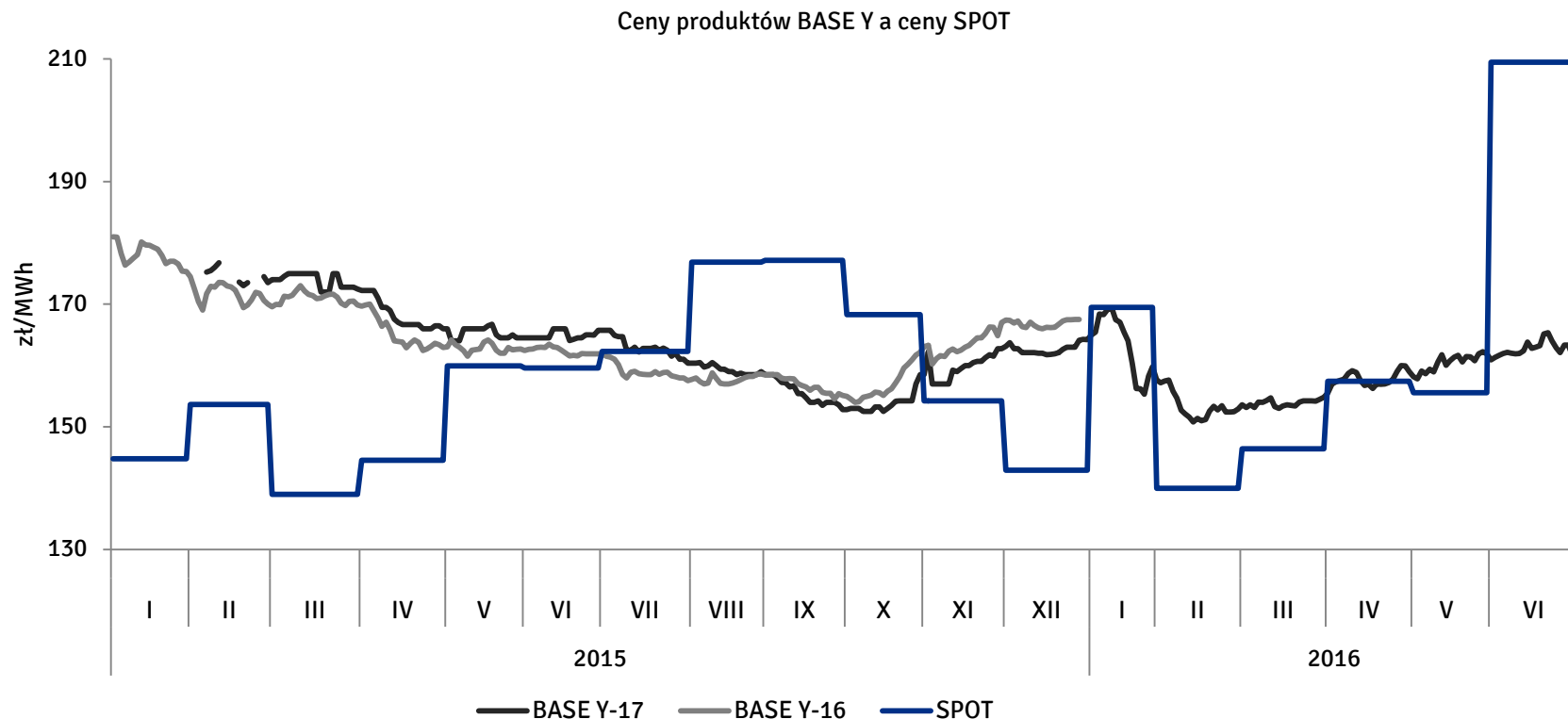
Średnia cena półroczna miatów energetycznych dla energetyki zawodowej spadła w IH 2016 o ok. 8,8% r/r



Średnie ceny w IH 2016:

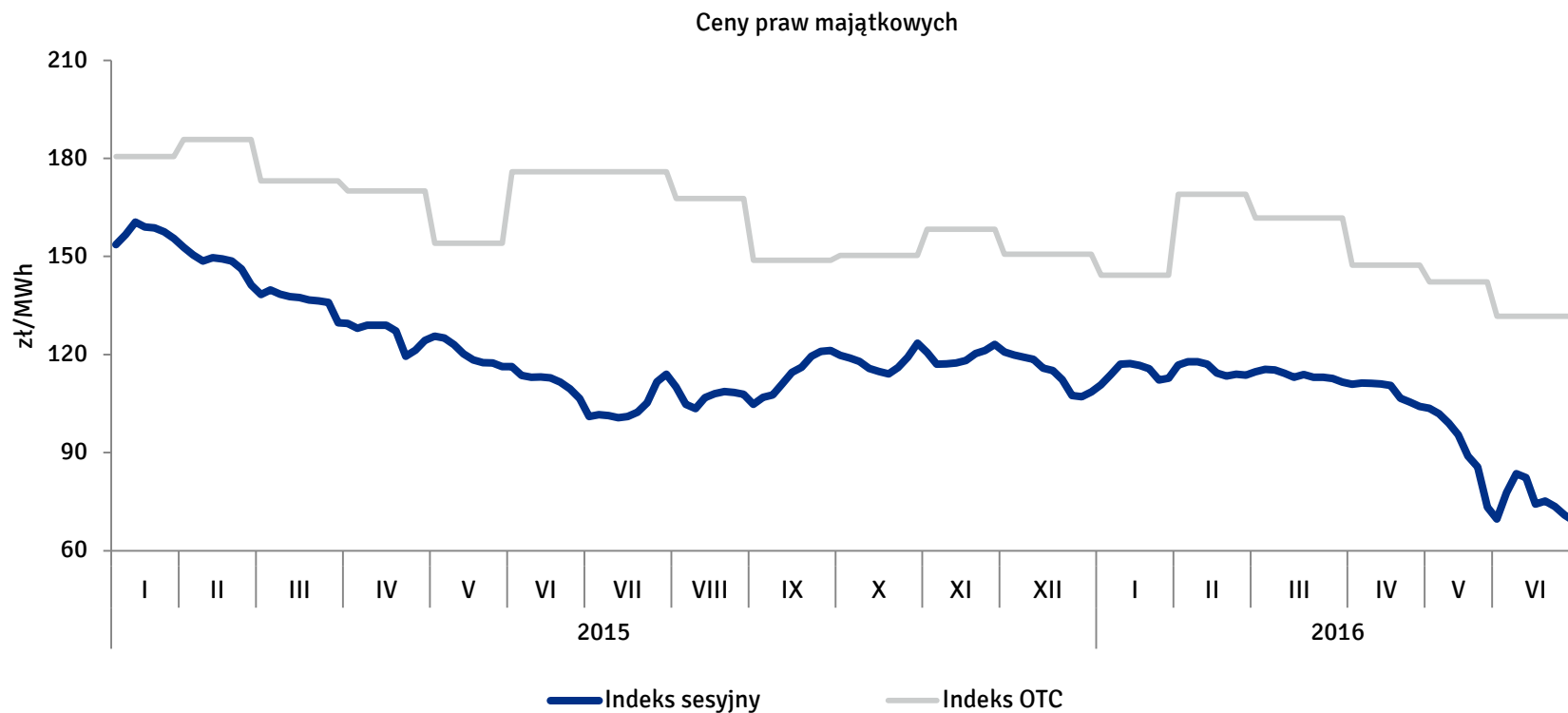
- Amsterdam - Rotterdam - Antwerpia: 46,82 USD/t
- Richards Bay: 53,49 USD/t
- Newcastle: 51,04 USD/t
- Nowy Orlean: 41,31 USD/t

W IH 2016 odnotowano wzrost cen energii na rynku bieżącym



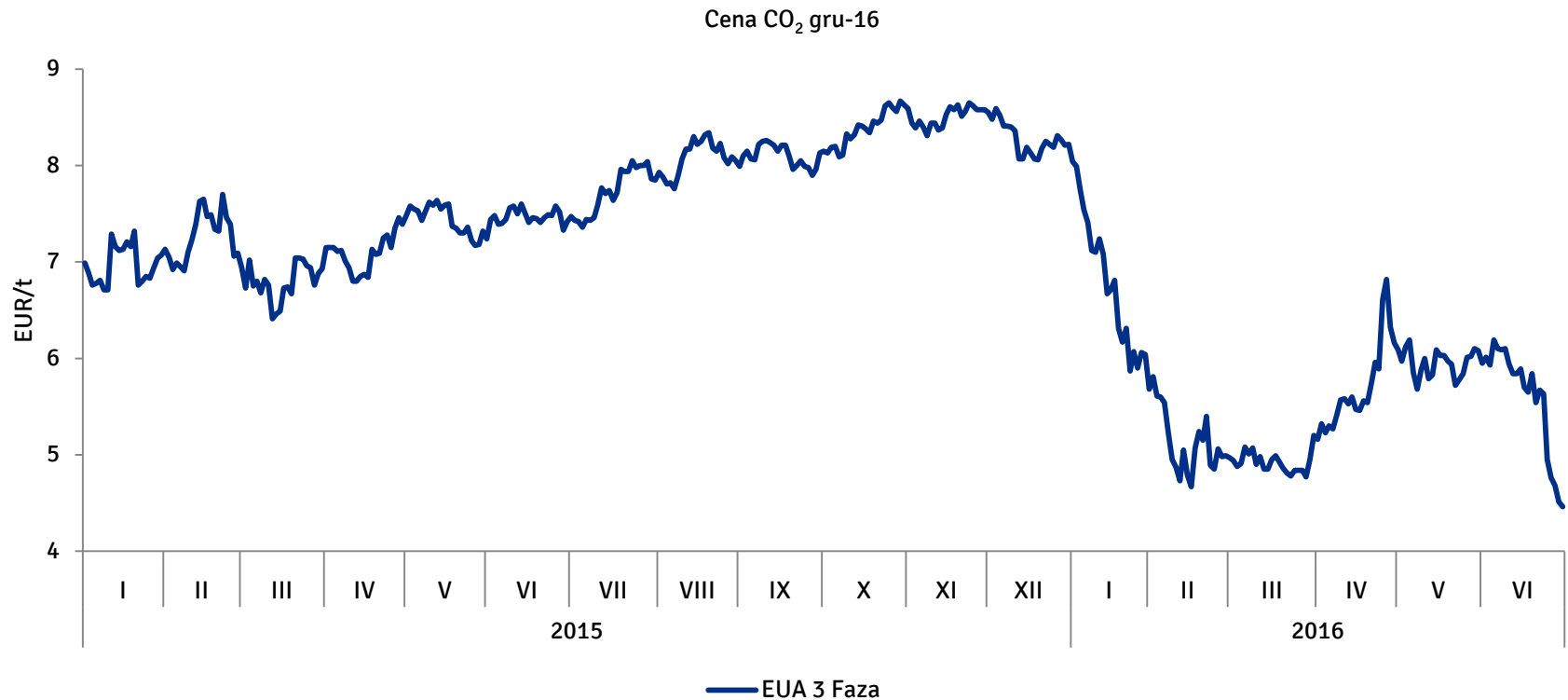
- Wzrost średniej ceny pasma na rynku SPOT w IH 2016 o 8,6% r/r do poziomu 163,10 zł/MWh
- Spadek cen energii na rynku terminowym - cena pasma na 2017 r. spadła w IH 2016 o 3,0% do poziomu 162,50 zł/MWh

W IH 2016 ceny praw majątkowych znacznie spadły w stosunku do IIH 2015



- W IH 2016 średnia ważona wartość indeksu sesyjnego spadła o 10,8% w stosunku do IIH 2015 do poziomu 101,95 zł/MWh
- Indeks dla rynku OTC był w tym samym okresie o 49% wyższy od indeksu sesyjnego i wyniósł średnio 151,49 zł/MWh

W IH 2016 nastąpiła istotna przecena na rynku uprawnień do emisji CO₂

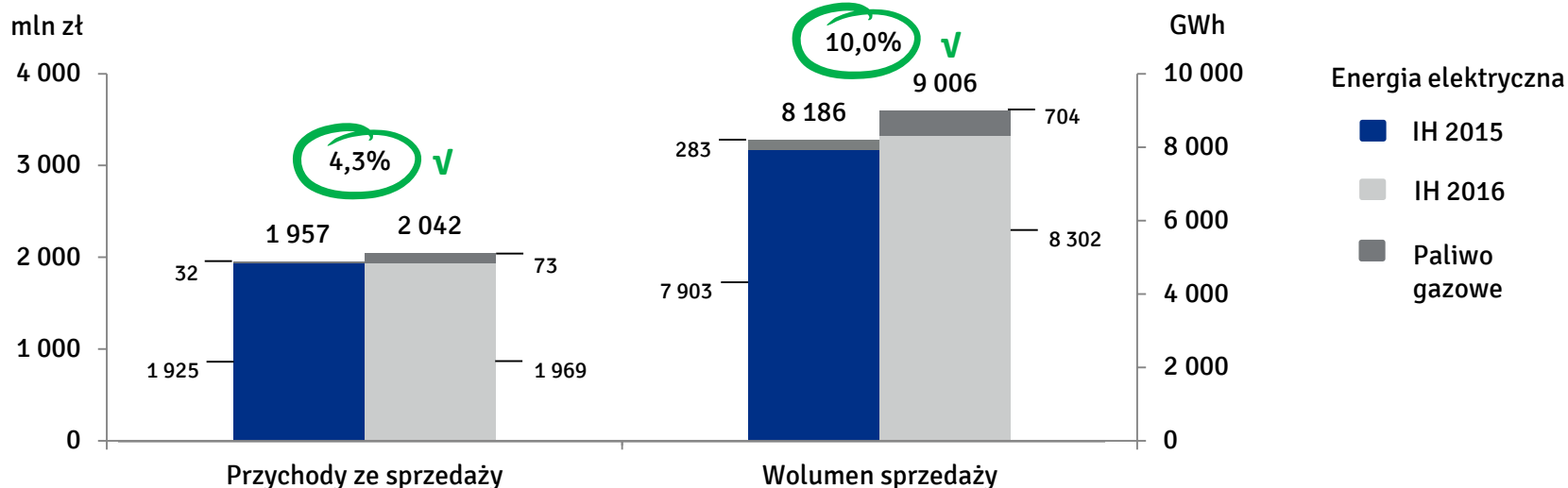


Cena uprawnień EUA na rynku terminowym dla produktu EUA gru-16 w trakcie IH 2016 spadła o 45% do 4,48 EUR/t

Odnotowaliśmy solidne wyniki operacyjne i sprzedażowe



Dane operacyjne GK Enea	IIQ 2015	IIQ 2016	Zmiana	IH 2015	IH 2016	Zmiana
Wytwarzanie energii elektrycznej [GWh]	3 330	3 456	3,8% ✓	6 293	6 807	8,2% ✓
ze źródeł konwencjonalnych	3 103	3 331	7,3% ✓	5 795	6 529	12,7% ✓
z odnawialnych źródeł energii	227	125	-44,9%	498	278	-44,2%
Wytwarzanie ciepła brutto [TJ]	933	755	-19,1%	3 147	3 035	-3,6%
Sprzedaż usług dystrybucji odbiorcom końcowym [GWh]	4 346	4 605	6,0% ✓	8 992	9 332	3,8% ✓
Sprzedaż energii elektrycznej i paliwa gazowego odbiorcom detalicznym [GWh]	3 845	4 103	6,7% ✓	8 186	9 006	10,0% ✓



GK LW Bogdanka realizuje założony plan wydobycia i sprzedaży



Wyniki operacyjne GK LW Bogdanka [tys. ton]	IIQ 2015	IIQ 2016	Zmiana	IH 2015	IH 2016	Zmiana
Wydobycie brutto	2 784	3 187	14,5% ✓	5 758	6 920	20,2% ✓
Produkcja netto	1 901	1 950	2,6% ✓	3 891	4 285	10,1% ✓
Uzysk	68,3%	61,2%	-7,1 p.p.	67,6%	61,9%	-5,7 p.p.
Sprzedaż węgla	1 876	2 195	17,0% ✓	3 821	4 379	14,6% ✓
Zapasy na koniec okresu	376 ¹⁾	134	-64,4% ✓	376 ¹⁾	134	-64,4% ✓

1) Prezentowany na 30 czerwca 2015 r. poziom zapasów uwzględnia depozyt węgla (33 tys. ton) realizowany dla jednego z odbiorców węgla. Depozyt ten został rozliczony w całości przez Jednostkę Dominującą (dostarczony do odbiorców) do końca 2015 r.

Rynek węgla, energii, kluczowe dane operacyjne i sprzedażowe



Wyniki finansowe GK Enea w IIQ i IH 2016



Wyniki finansowe GK LW Bogdanka w IIQ i IH 2016



Kluczowe inicjatywy w IH 2016



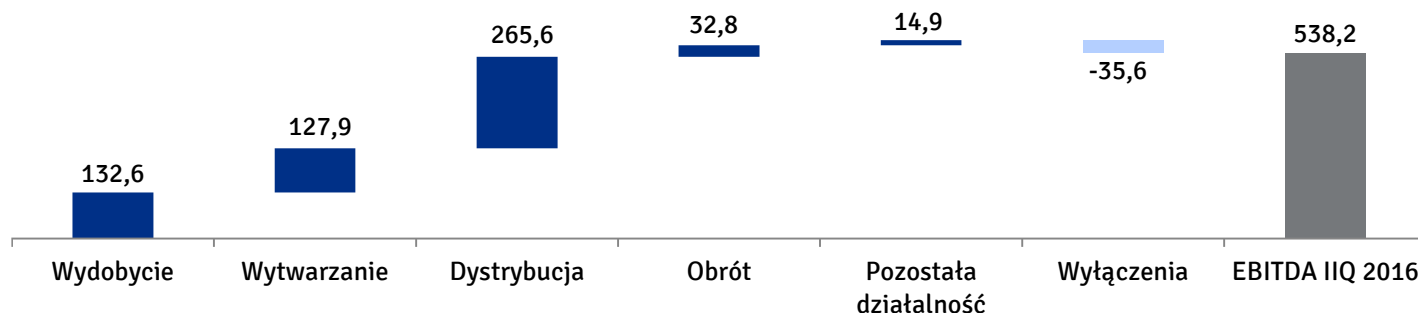
Optimalizacja procesów i wykorzystanie efektów synergii pozwoliły nam wypracować dobre wyniki finansowe




Dane finansowe GK Enea [mln zł]	IIQ 2015	IIQ 2016	Zmiana	IH 2015	IH 2016	Zmiana
Przychody ze sprzedaży netto	2 165,8	2 662,7	22,9% ✓	4 612,2	5 599,4	21,4% ✓
EBIT	196,9	221,9	12,7% ✓	524,2	610,6	16,5% ✓
<i>EBIT bez odpisu aktywów</i>	<i>196,9</i>	<i>263,9</i>	<i>34,1% ✓</i>	<i>524,2</i>	<i>652,6</i>	<i>24,5% ✓</i>
EBITDA	385,1	538,2	39,8% ✓	894,1	1 206,5	34,9% ✓
Zysk netto	152,9	180,8	18,2% ✓	418,3	471,2	12,7% ✓
<i>Zysk netto bez odpisu aktywów</i>	<i>152,9</i>	<i>214,8</i>	<i>40,5% ✓</i>	<i>418,3</i>	<i>505,2</i>	<i>20,8% ✓</i>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	594,2	766,8	29,1% ✓	782,9	1 162,1	48,4% ✓
CAPEX	526,2	790,2	50,2%	1 122,7	1 171,0	4,3%
Dług netto / EBITDA ¹⁾	0,8	1,7	0,9	0,8	1,7	0,9


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


GK Enea elastycznie reaguje na zmiany w otoczeniu rynkowym i regulacyjnym




IIQ 2016 [mln zł]	132,6	127,9	265,6	32,8	14,9	-35,6	538,2
Udział w EBITDA w IIQ 2016	24,6%	23,8%	49,3%	6,1%	2,8%	-6,6%	-
Marża EBITDA	30,9%	15,7%	35,7%	2,0%	11,5%	-	20,2%
Zmiana [mln zł]	132,6	15,2	-5,2	1,6	11,2	-2,2	153,1
Zmiana [%]	100,0%	13,5%	-1,9%	5,0%	300,2%	-6,7%	39,8%

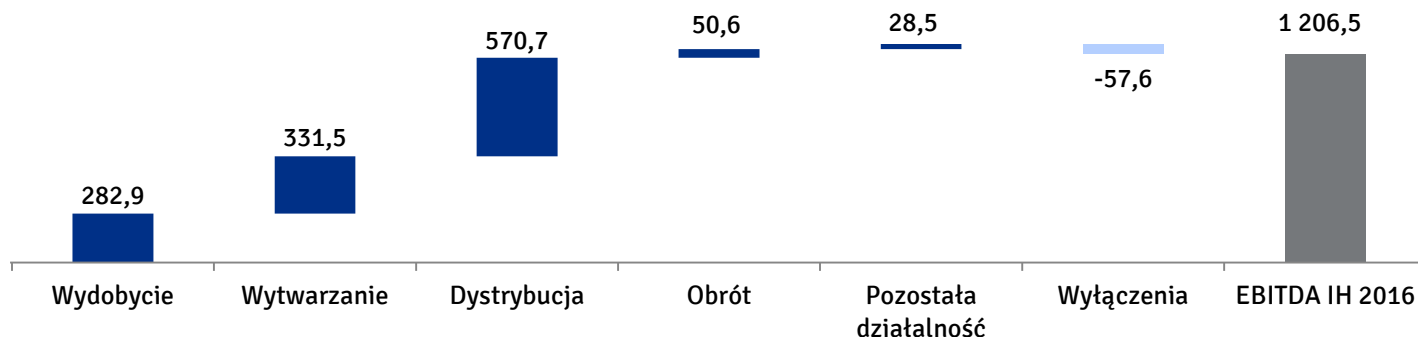
- wzrost ilości sprzedanego węgla o 17% ✓ 
- wzrost przychodów ze sprzedaży o ponad 3% ✓
- spadek średniej ceny sprzedaży węgla o ponad 11%

- wzrost marży na wytwarzaniu o 21,2 mln zł ✓ 
- spadek marży na obrocie i na Rynku Bilansującym o 4,5 mln zł
- spadek wyniku w obszarze woda i wiatr o 5,7 mln zł


- wyższe przychody ze sprzedaży usług dystrybucji odbiorcom końcowym o 18 mln zł ✓ 
- optymalizacja kosztów świadczeń pracowniczych oraz materiałów o 9 mln zł ✓
- niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej o 17 mln zł


- wzrost wolumenu sprzedaży o 3,9% ✓ 
- wynik na paliwie gazowym ✓
- wyższe koszty obowiązków ekologicznych o 25,7%
- wzrost średniej ceny nabycia energii o 1,8%


Największy wpływ na wynik EBITDA miały obszary wydobycia, wytwarzania i dystrybucji




IH 2016 [mln zł]	282,9	331,5	570,7	50,6	28,5	-57,6	1 206,5
Udział w EBITDA w IH 2016	23,4%	27,5%	47,3%	4,2%	2,4%	-4,8%	-
Marża EBITDA	33,3%	19,6%	37,3%	1,5%	10,6%	-	21,5%
Zmiana [mln zł]	282,9	42,4	27,1	-30,5	10,2	-19,7	312,4
Zmiana [%]	100,0%	14,7%	5,0%	-37,6%	55,4%	-52,0%	34,9%

- wzrost ilości sprzedanego węgla o ponad 15% ✓ 
- spadek średniej ceny sprzedaży węgla o ok. 11%
- wzrost przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów

- wzrost marży na wytwarzaniu o 50,2 mln zł ✓ 
- wzrost przychodów ze sprzedaży ciepła i energii elektrycznej odpowiednio o 8,4 mln zł i 8,3 mln zł ✓
- spadek wyniku w obszarze woda i wiatr o 12,1 mln zł

- wyższe przychody ze sprzedaży usług dystrybucji odbiorcom końcowym o 24 mln zł ✓ 
- optymalizacja kosztów świadczeń pracowniczych i materiałów o 12 mln zł ✓
- wyższe koszty zakupu usług przesyłowych o 10 mln zł

- wzrost wolumenu sprzedaży o 5,0% ✓ 
- wynik na paliwie gazowym ✓
- spadek średniej ceny sprzedaży o 2,7%
- wyższe koszty obowiązków ekologicznych o 16,6%

Agenda



Rynek węgla, energii, kluczowe dane operacyjne i sprzedażowe



Wyniki finansowe GK Enea w IIQ i IH 2016



Wyniki finansowe GK LW Bogdanka w IIQ i IH 2016



Kluczowe inicjatywy w IH 2016

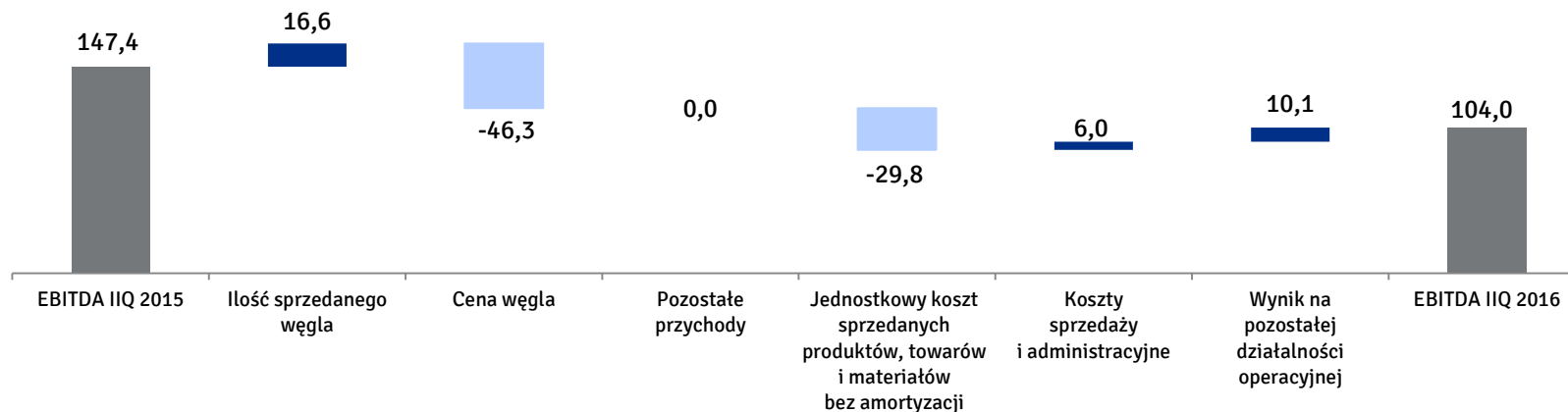


Dobre wyniki finansowe pomimo niskich cen węgla



Wyniki finansowe GK LW Bogdanka [mln zł]	IIQ 2015	IIQ 2016	Zmiana	IH 2015	IH 2016	Zmiana
Przychody ze sprzedaży netto	415,3	428,4	3,2% ✓	843,6	848,9	0,6% ✓
EBIT	53,2	17,7	-66,7%	101,3	96,6	-4,7%
EBITDA	147,4	104,0	-29,4%	291,8	277,4	-4,9%
Zysk netto	42,8	20,5	-52,1%	75,5	75,0	-0,7%
CAPEX	79,1	89,3	12,9%	161,6	151,1	-6,5%
Dług netto / EBITDA	0,7	0,4	-42,9% ✓	0,7	0,4	-42,9% ✓

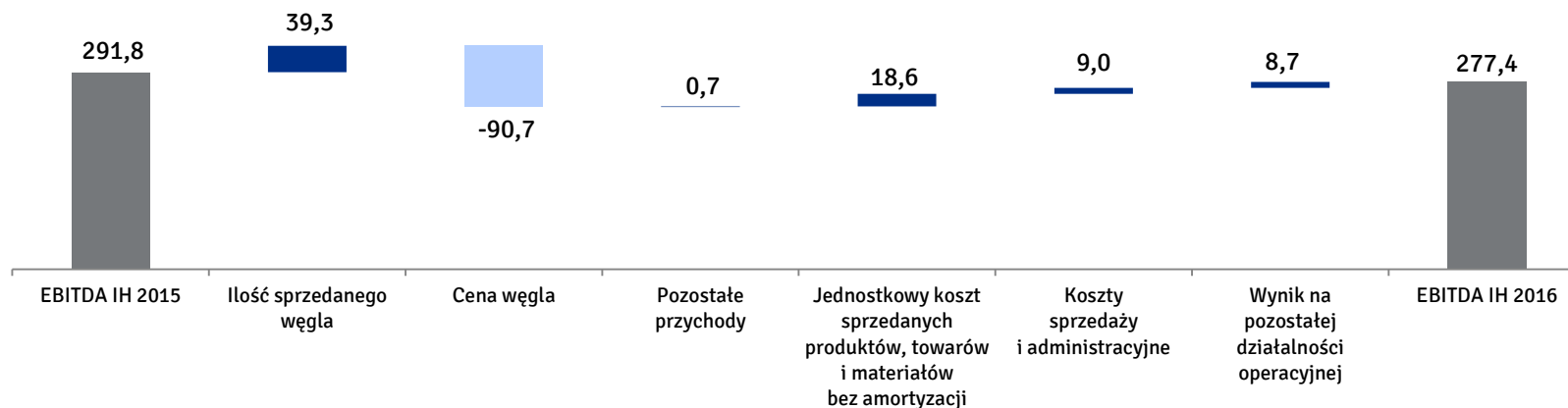
O obniżeniu wyniku EBITDA w IIQ 2016 zadecydował spadek ceny węgla o 11,2%



IIQ 2016 [mln zł]	114,3	368,0	5,4	270,3	25,7	10,0	104,0
IIQ 2015 [mln zł]	97,7	414,3	5,4	240,5	31,7	-0,1	147,4
Zmiana [mln zł]	16,6	-46,3	0,0	-29,8	6,0	10,1	-43,4
Zmiana [%]	17,0%	-11,2%	0,0%	12,4%	-18,9%	-	-29,4%


- spadek EBITDA o 43,4 mln zł (-29,4%)
- wzrost wolumenu sprzedanego węgla o 17,0% ✓
- spadek ceny sprzedanego węgla o 11,2%
- wzrost jednostkowego kosztu sprzedanych produktów, towarów i materiałów bez amortyzacji (spowodowany wzrostem rezerw oraz wyższymi kosztami produkcji ze względu na trudne warunki górniczo – geologiczne)
- pozostałe przychody w IIQ 2016 na poziomie analogicznego okresu 2015 r.
- spadek kosztów sprzedaży i kosztów administracyjnych (wyksięgowanie kosztów opcji menedżerskich za 2016 r. i lata poprzednie) ✓
- dodatni wynik na pozostałej działalności operacyjnej (rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy na roszczenia) ✓

W IH 2016 spadająca cena węgla zniwelowała wzrost wolumenu i niższy koszt jednostkowy



IH 2016 [mln zł]	309,4	747,6	12,5	477,5	54,9	10,2	277,4
IH 2015 [mln zł]	270,1	838,3	11,8	496,1	63,9	1,5	291,8
Zmiana [mln zł]	39,3	-90,7	0,7	18,6	9,0	8,7	-14,4
Zmiana [%]	14,6%	-10,8%	5,9%	-3,7%	-14,1%	580,0%	-4,9%

- spadek EBITDA o 14,4 mln zł (-4,9%)
- wzrost wolumenu sprzedanego węgla o 14,6% ✓
- spadek ceny sprzedanego węgla o 10,8%
- spadek jednostkowego kosztu sprzedanych produktów, towarów i materiałów bez amortyzacji ✓
- wyższe pozostałe przychody (ze sprzedaży złomu) ✓
- spadek kosztów sprzedaży i kosztów administracyjnych (wyksięgowanie kosztów opcji menedżerskich za 2016 r. i lata poprzednie, niższa amortyzacja środków trwałych) ✓
- dodatni wynik na pozostałej działalności operacyjnej (rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy na roszczenia) ✓



Rynek węgla, energii, kluczowe dane operacyjne i sprzedażowe

Wyniki finansowe GK Enea w IIQ i IH 2016

Wyniki finansowe GK LW Bogdanka w IIQ i IH 2016

Kluczowe inicjatywy w IH 2016

Kluczowe aktywności realizowane w każdym z obszarów biznesowych ukierunkowane są na rozwój potencjału Grupy



Wydobycie

- Zakończenie prac wiertniczych przy otworach badawczych w polu Ostrów
- Zakończenie budowy instalacji oraz wszystkich obiektów centralnej klimatyzacji pola Bogdanka
- Inwestycje w zakresie ochrony środowiska m.in. rozbudowa obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych
- Racjonalizacja kosztów bezpośrednio produkcyjnych
- Optymalizacja nakładów inwestycyjnych



Wytwarzanie

- Rozpoczęcie modernizacji ujęcia wody chłodzącej - tymczasowy próg stabilizujący na rzece Wiśle
- Zabudowa instalacji odsiarczania spalin kotłów K7 i K8
- Blok nr 1 - uzyskanie pozwolenia na użytkowanie i przekazanie do eksploatacji instalacji katalitycznego odazotowania spalin (SCR)
- Przekazanie do eksploatacji farmy wiatrowej Baczyna 14,1 MW
- Kontynuacja zabudowy instalacji SCR dla bloków nr 4-8 oraz nr 1-2



Dystrybucja

- Znacząca poprawa w IH 2016 wskaźników dla przerw planowanych i nieplanowanych:
 - SAIDI - o 35% r/r
 - SAIFI - o 26% r/r
- Wprowadzenie innowacyjnej technologii pozwalającej automatycznie wykrywać uszkodzenia i ograniczać ich zasięg
- Uruchomienie Portalu Przyłączeniowego
- Pilotażowe wdrożenia AMI
- Skrócenie czasu przyłączenia do sieci
- Rozbudowa i modernizacja infrastruktury elektroenergetycznej



Obrót

- Sprzedaż:
 - uruchomienie e-BOK dla wszystkich Klientów
 - dynamiczny wzrost sprzedaży paliwa gazowego
 - dywersyfikacja kanałów sprzedaży
- Obrót hurtowy:
 - podpisanie umowy o współpracy z Polish Trading Point
 - kontynuowanie działalności Animatora Rynku na TGE
 - wdrożenie strategii zarządzania portfelem praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej z OZE

Budowa bloku nr 11 jest priorytetem Grupy Enea



Blok nr 11 - prace zrealizowane w IIQ 2016

- Uruchomienie instalacji ppoż. potrzebnych do podania napięcia na 110 kV
- Montaż rozdzielnic SN oraz systemu sterowania i kontroli HVAC w budynku urządzeń elektrycznych
- Próba szczelności i ciśnieniowa rurociągów stacji oczyszczania kondensatu
- Fundament do poziomu 0,0 – zbiornik żużla, ławy żelbetowe budynku rozmrażalni wagonów
- Próba szczelności i ciśnieniowa rurociągów zdmuchiwaczy kotłowych
- Zakończenie montażu zasobników węgla
- Montaż palników głównych kotła, kanałów OFA oraz wentylatora spalin (część statyczna i dynamiczna)



Zaawansowania
budowy nowego bloku

Pierwsze zasilenie z transformatora rezerwowo-rozruchowego w rozdzielni Polskich Sieci Elektroenergetycznych – podano napięcie 110 kV



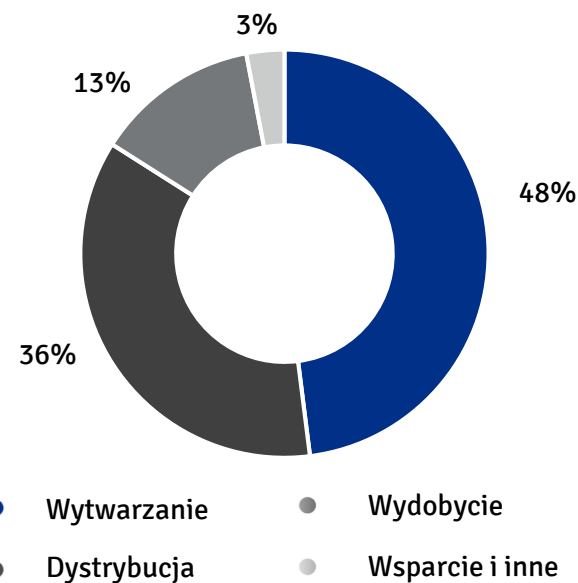
1) Stan na sierpień 2016 r.

GK Enea realizuje rozległy program CAPEX obejmujący przede wszystkim obszar wytwarzania i sieć dystrybucyjną



Nakłady inwestycyjne [mln zł]	IH 2015	IH 2016	Zmiana	Plan 2016
Wytwarzanie	821,3	556,8	-32,2%	1 969,5
Dystrybucja	257,6	424,3	64,7%	847,7
Wydobycie	-	152,7	-	437,9
Wsparcie i inne	43,8	37,2	-15,1%	155,1
RAZEM	1 122,7	1 171,0	4,3%	3 410,2

Nakłady inwestycyjne IH 2016



75 mln zł
na inwestycje związane z ochroną środowiska w IH 2016

Po IH 2016 zrealizowaliśmy już ponad połowę z zaplanowanych na 2016 r. oszczędności kosztowych



[mln zł]	IH 2016	2016
Wytwarzanie	75	154
Dystrybucja	111	175
Wydobycie	12	29
Pozostałe	4	4
Razem	202	362 ✓

- Optymalizacja procesów biznesowych
- Wykorzystanie zasobów wewnątrz Grupy Kapitałowej oraz optymalizacja kosztów stałych
- Racjonalizacja usług obcych
- Likwidacja non- core





**Budujemy fundamenty dla dalszego rozwoju
innowacyjnej grupy surowcowo-energetycznej**

IIQ, IH 2016



Załączniki

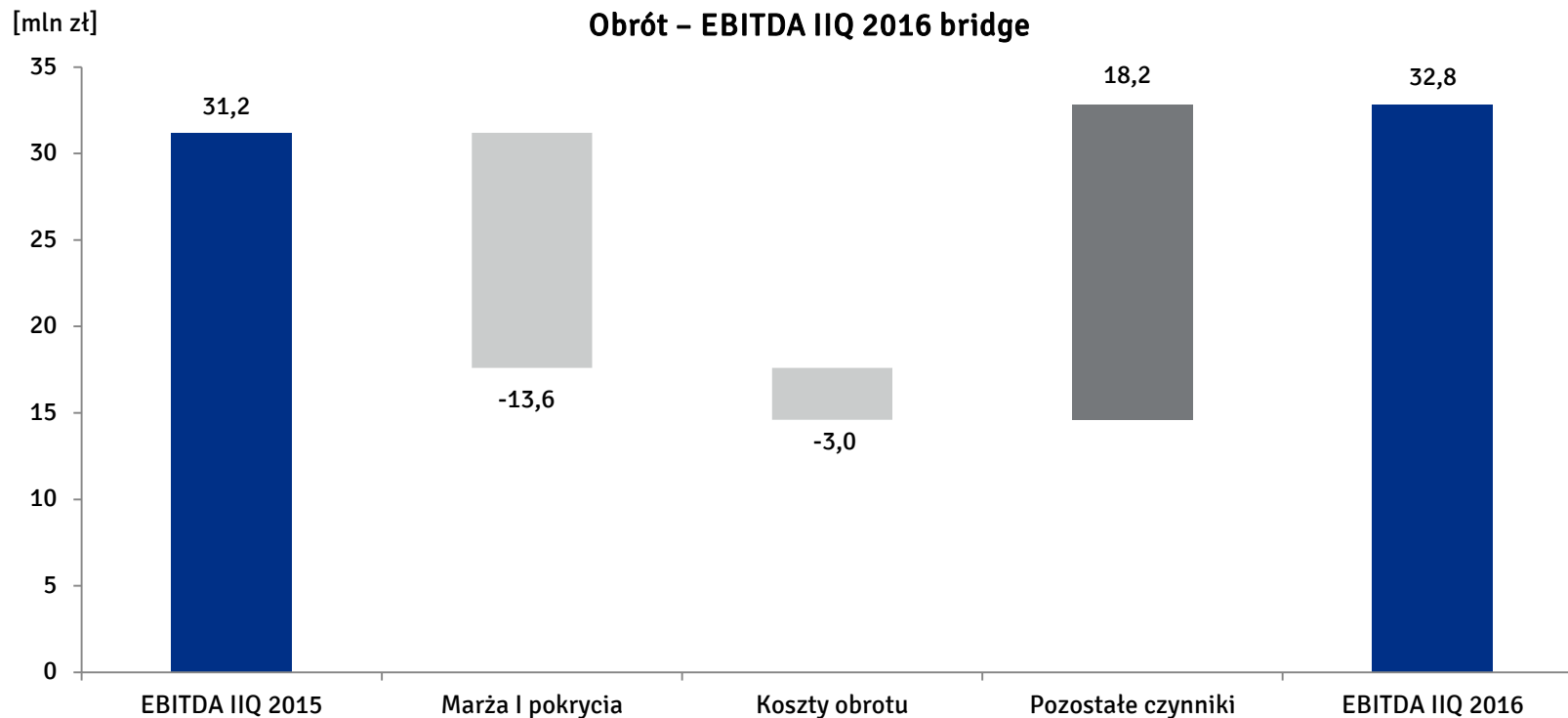
Załącznik 1 – Kontynuujemy rozpoczęte działania inwestycyjne



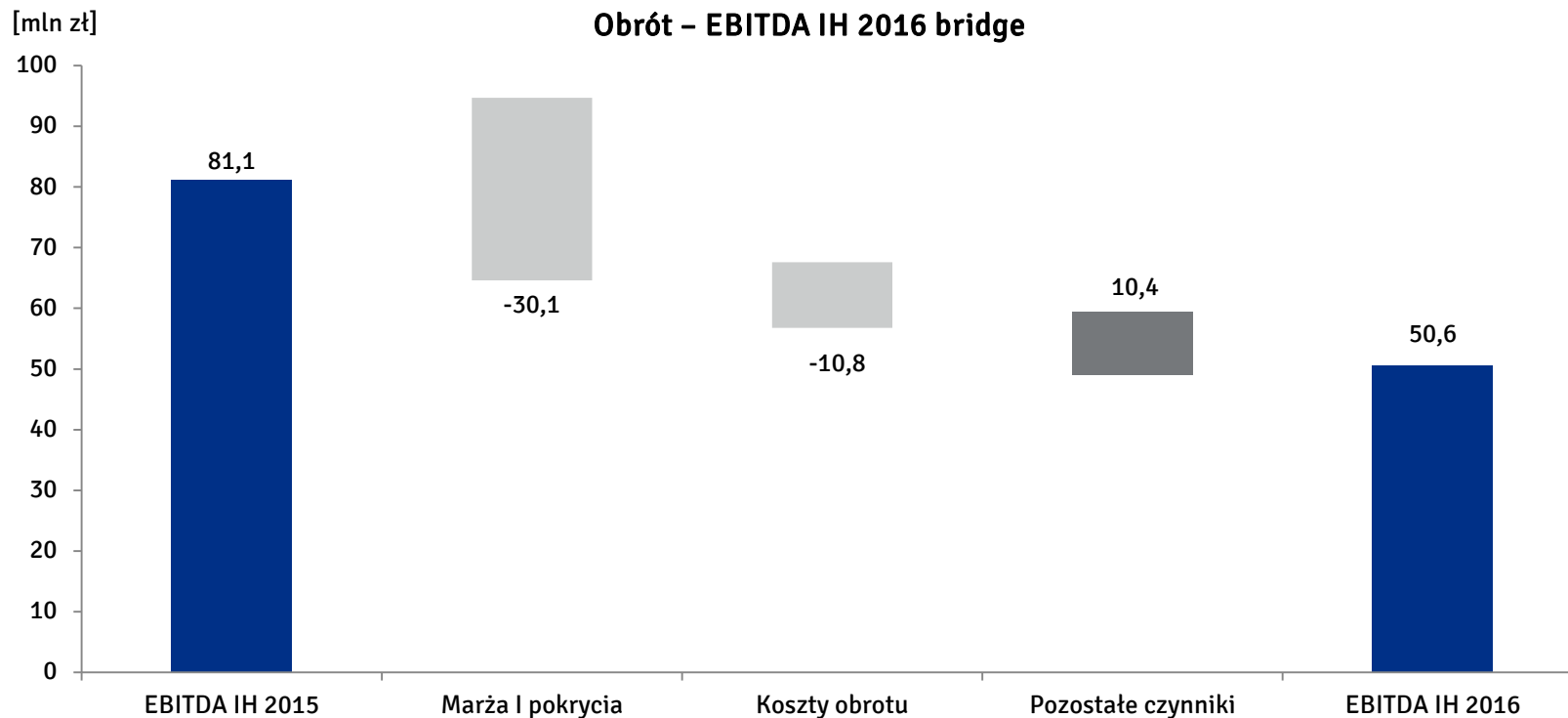
Inwestycja	CAPEX IH 2016 [mln zł]	Całkowity CAPEX [mln zł]	Zaawansowanie prac [%]	Planowany termin zakończenia
Budowa bloku energetycznego nr 11 o mocy 1.075 MW	372,0	5 922,0	88% ¹⁾	2017
Instalacja Odsiarczania Spalin IOS IV	9,1	288,3	99%	2016
Modernizacja bloku nr 4	2,6	31,8	19%	2017
Modernizacja bloku nr 5	73,5	87,9	99%	2016
Budowa oczyszczalni ścieków deszczowo-przemysłowych	7,1	29,4	95%	2016
Zabudowa instalacji odazotowania spalin - SCR dla bloków nr 1 i 2	6,2	97,9	98%	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	0,2	33,0	2%	2017
Zabudowa instalacji SCR wraz z modernizacją elektrofiltrów dla bloków nr 9 i 10 w ramach programu modernizacji bloków 2 x 500 MW	0,9	321,9	15%	2018
Zabudowa instalacji odazotowania spalin - SCR dla bloków nr 4-8	31,6	203,7	78%	2017
Zabudowa instalacji odazotowania spalin - SNCR dla bloku nr 3	0	42,6	1%	2017
Zabudowa instalacji odsiarczania spalin kottłów K7 i K8	16,1	105,5	35%	2017
Modernizacja bloku nr 10 w ramach Programu modernizacji bloków 2 x 500 MW	0	88,1	1%	2018

1) Stan na sierpień 2016 r.

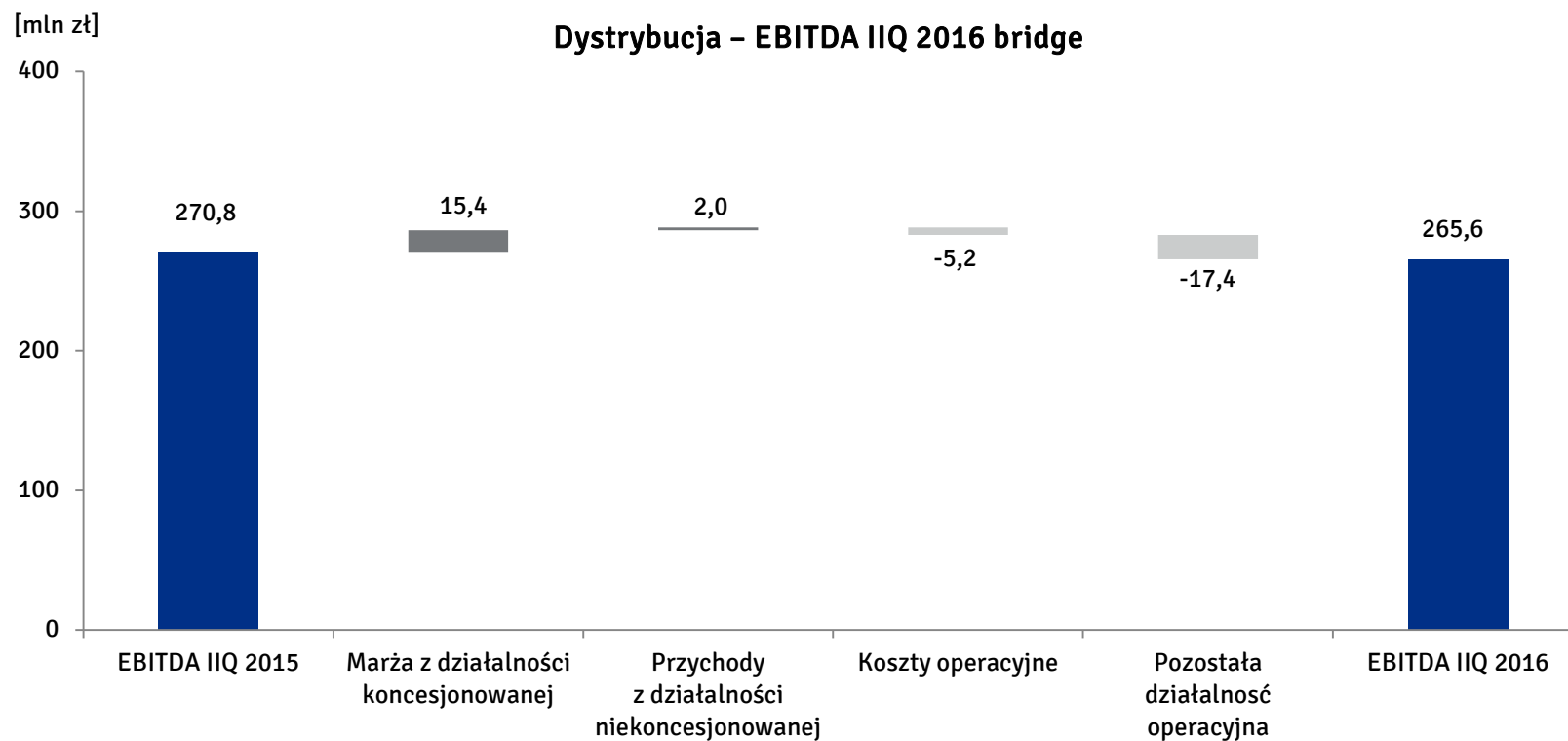
Załącznik 2 – Niższe koszty odpisanych należności i niższe rezerwy na sprawy sądowe wsparły wynik EBITDA obszaru obrotu w IIQ 2016



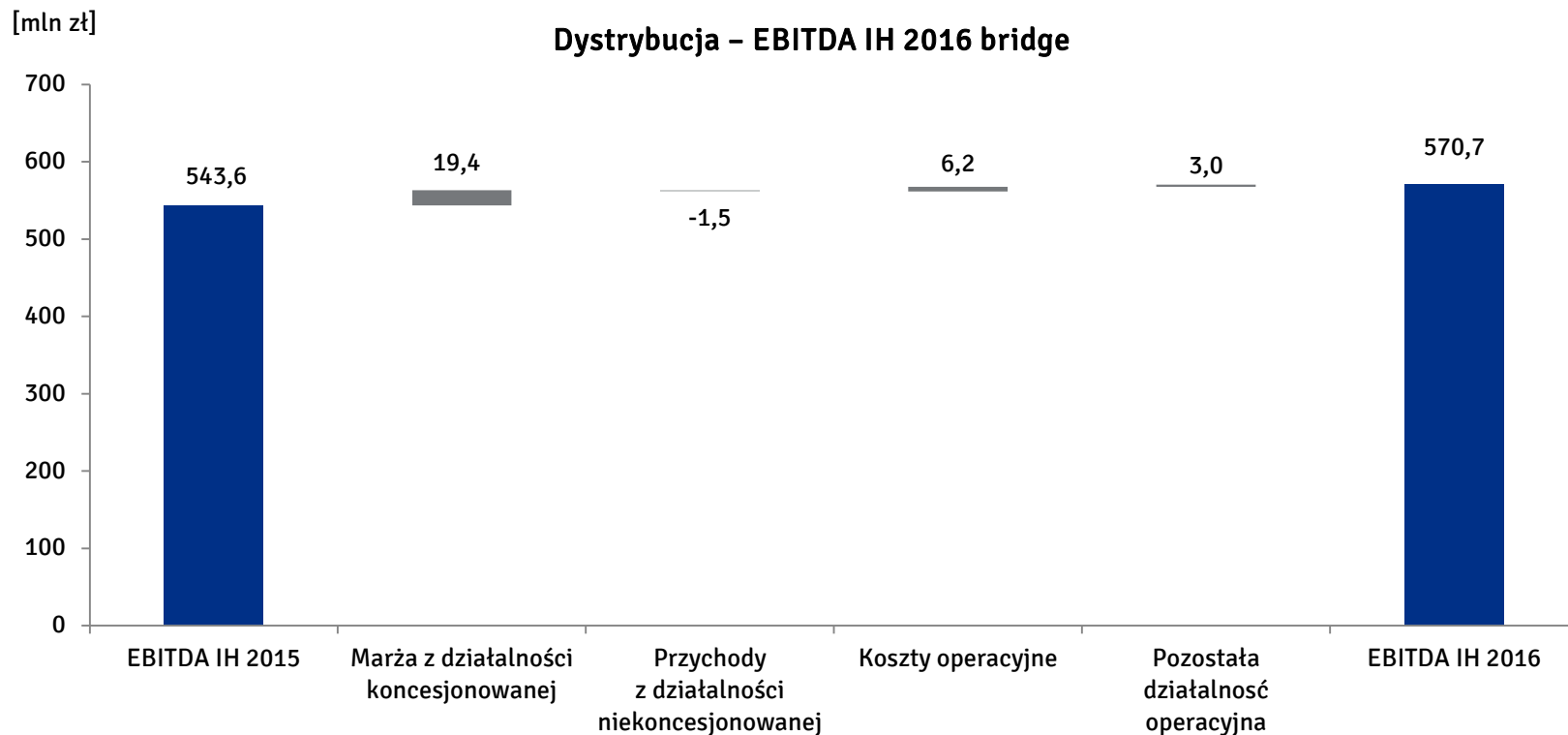
Załącznik 3 – Marża I pokrycia oraz wzrost kosztów obrotu miały istotny wpływ na obniżenie wyniku EBITDA obszaru obrotu w IH 2016



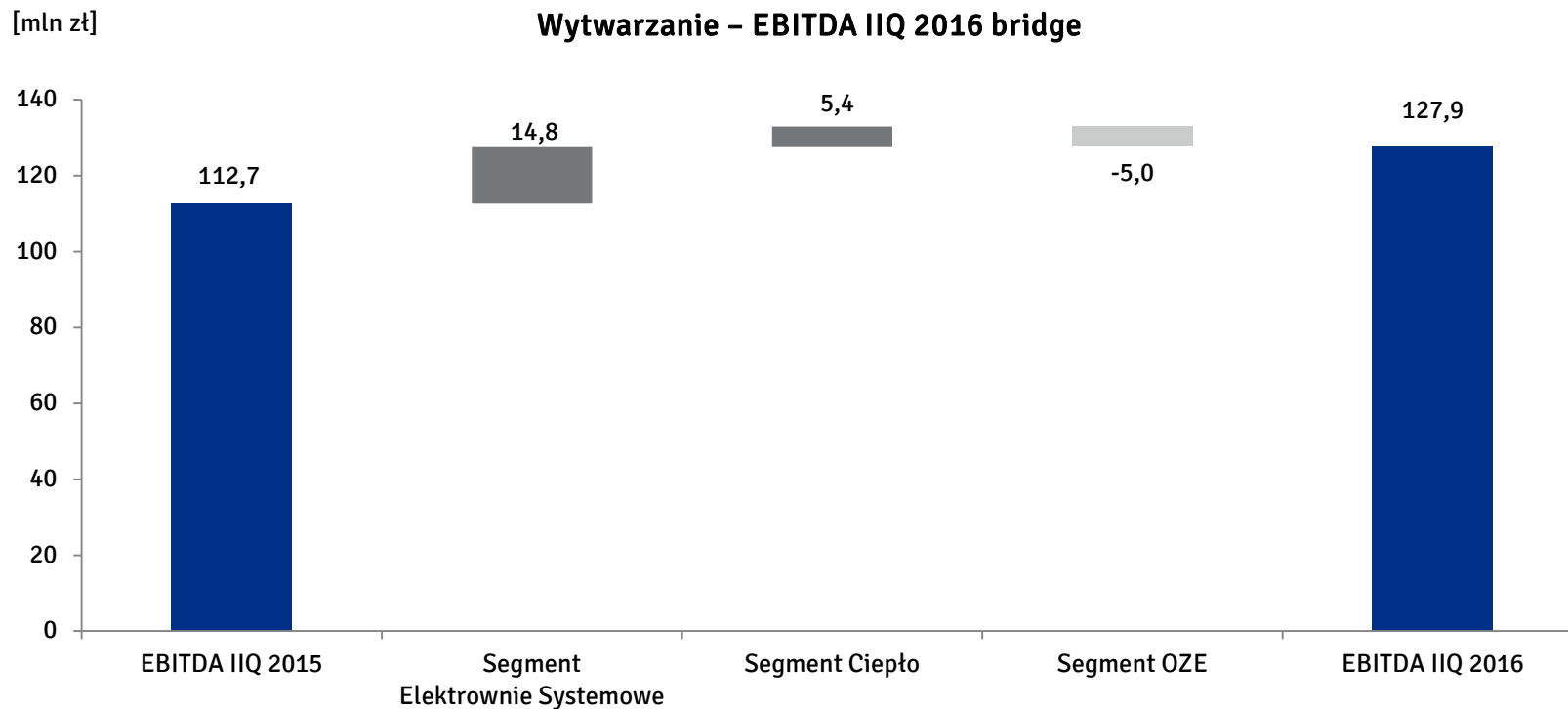
Załącznik 4 – Niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej oraz wzrost kosztów operacyjnych obciążały wynik EBITDA obszaru dystrybucji w IIQ 2016



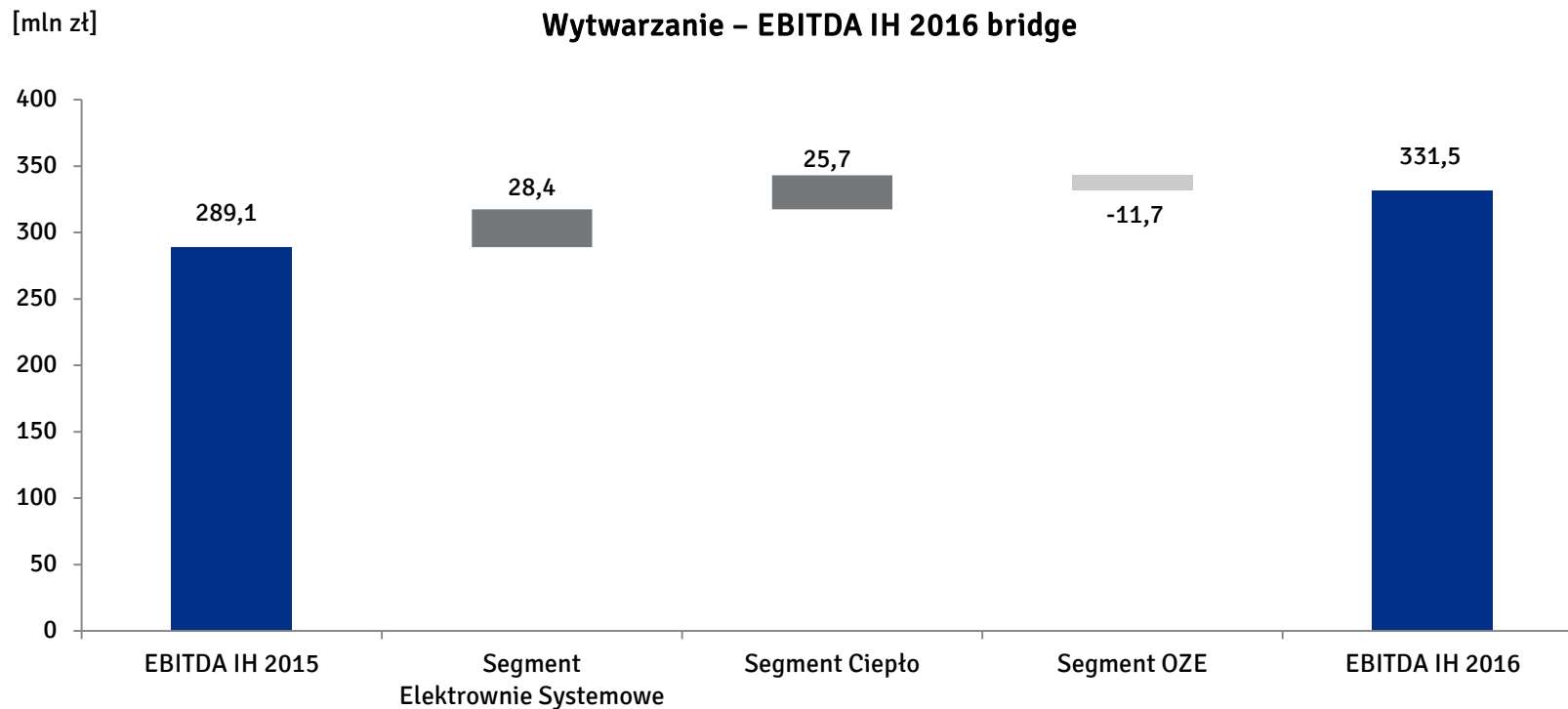
Załącznik 5 – W IH 2016 EBITDA obszaru dystrybucji wzrosła głównie dzięki wyższej marży z działalności koncesjonowanej i optymalizacji kosztowej



Załącznik 6 – Wzrost marży na wytwarzaniu zdecydował o blisko 15 mln zł lepszym wyniku EBITDA w segmencie elektrowni systemowych w IIQ 2016



Załącznik 7 – Dzięki dobrym wynikom segmentów elektrowni systemowych i ciepła EBITDA obszaru wytwarzania zwiększyła się o ponad 42 mln zł



Załącznik 8 – Na wyniki segmentu OZE (obszar wiatr) wpłynęło utworzenie odpisu z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych



[mln zł]	Wytwarzanie, w tym:								
	Elektrownie systemowe			Ciepło			OZE		
	IIQ 2015	IIQ 2016	Zmiana	IIQ 2015	IIQ 2016	Zmiana	IIQ 2015	IIQ 2016	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	688	727	38	76	75	-2	17	12	-5
EBIT	51	76	24	-10	-2	8	-3	-48	-45
EBITDA	102	117	15	5	10	5	6	1	-5
CAPEX	296	406	110	11	15	4	8	0	-7

[mln zł]	Elektrownie systemowe			Ciepło			OZE		
	IH 2015	IH 2016	Zmiana	IH 2015	IH 2016	Zmiana	IH 2015	IH 2016	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	1 339	1 419	80	225	239	14	46	33	-13
EBIT	113	156	43	25	57	31	5	-44	-49
EBITDA	211	239	28	56	82	26	22	10	-12
CAPEX	780	526	-254	31	26	-5	10	4	-5