

Wyniki finansowe Grupy ENERGA

za 1 półrocze 2014 roku



13 sierpnia 2014 r.

Podsumowanie 2 kwartału i 1 półrocza 2014

	2 kwartał 2014	1 półrocze 2014
Przychody ze sprzedaży	2 539 mln zł (-11% r/r)	5 287 mln zł (-9% r/r)
EBITDA	638 mln zł (-2% r/r)	1 281 mln zł (+15% r/r)
Marża EBITDA	25% (Δ 2 p.p.)	24% (Δ 5 p.p.)
Zysk netto	292 mln zł (-16% r/r)	606 mln zł (+16% r/r)

Wyniki 2 kwartału br. w podziale na Segmenty działalności:

Segment Dystrybucji:

1. Utrzymanie wyniku EBITDA Segmentu na poziomie porównywalnym r/r, pomimo spadku WACC.
2. Wzrost efektywności w inwestycjach dystrybucji.
3. 1,16 mln zdalnych odczytów z liczników inteligentnych.

Segment Wytwarzania:

1. Poprawa w elektrowni konwencjonalnej.
2. Niższa produkcja z OZE z powodu gorszych warunków hydrologicznych.
3. Oddanie do eksploatacji bloku biomasowego w Elektrociepłowni Elbląg o mocy 25 MWe i 30 MWt.

Segment Sprzedaży

1. Wynik EBITDA na porównywalnym poziomie r/r wbrew negatywnemu wpływowi kosztów pełnienia funkcji „sprzedawcy z urzędu” i przywróceniu obowiązku umarzania „czerwonych” i „żółtych” praw majątkowych.

Kluczowe aktywa Grupy ENERGA

Dystrybucja

- 191 tys. km linii energetycznych
- 10 TWh - dostarczona energia elektryczna w 1 pół. 2014 roku
- Zasięg 77 tys. km²

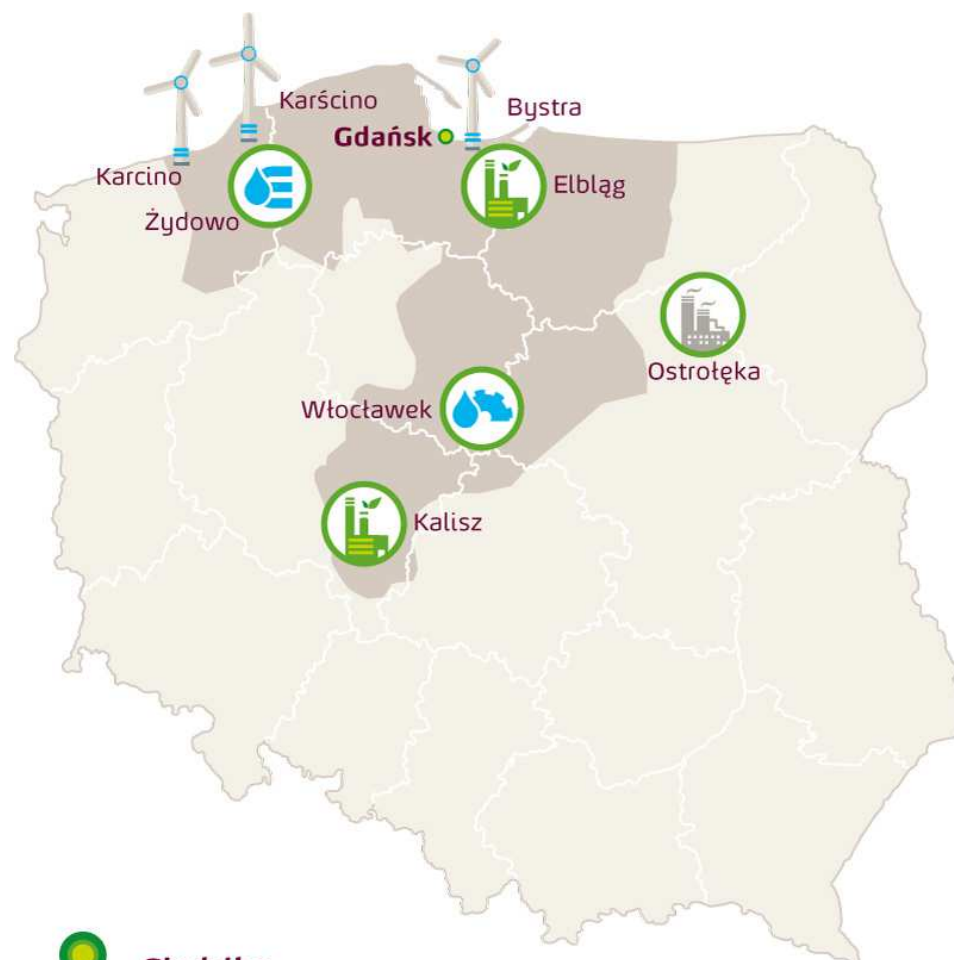
Wytwarzanie¹

- Elektrownie wodne
 - Włocławek (160 MW)
 - Mniejsze jednostki wytwórcze (41 MW)
 - Elektrownia szczytowo-pompowa w Żydowie (167MW)
- 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 (74 MW, 383 MWt)

Sprzedaż

- 2,9 mln liczba klientów
- 13 TWh – sprzedana energia elektryczna (8 TWh - sprzedaż detaliczna) w 1 pół. 2014 roku

¹ Moc osiągalna



Siedziba



Dystrybucja energii elektrycznej



Farma wiatrowa



Elektrownia szczytowo-pompowa



Duża elektrownia wodna



Elektrociepłownia

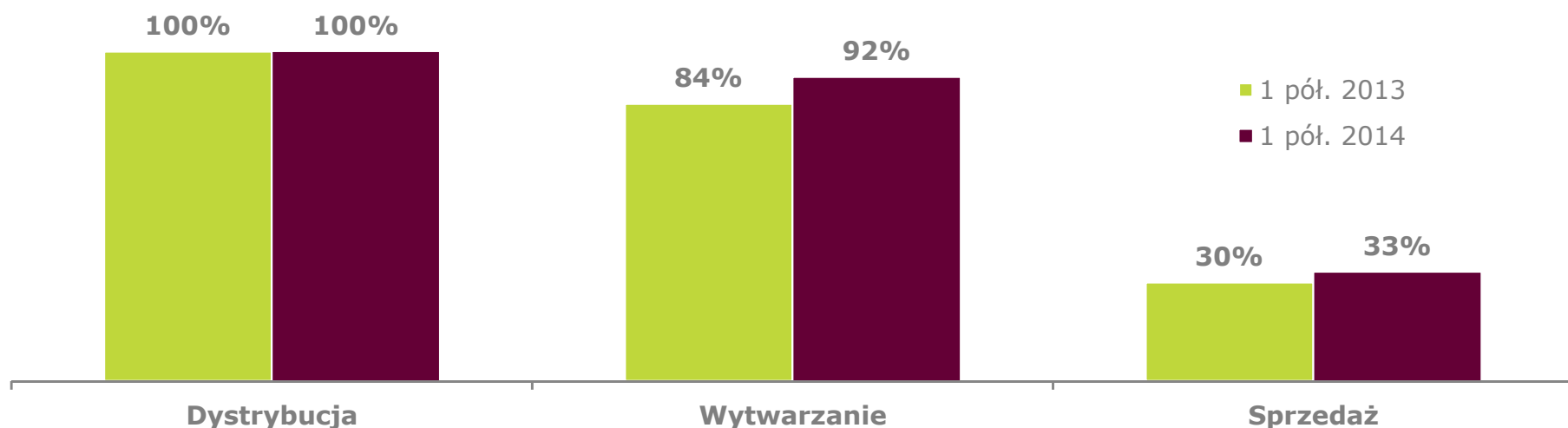


Elektrownia systemowa

Grupa ENERGA koncentruje się na działalności regulowanej

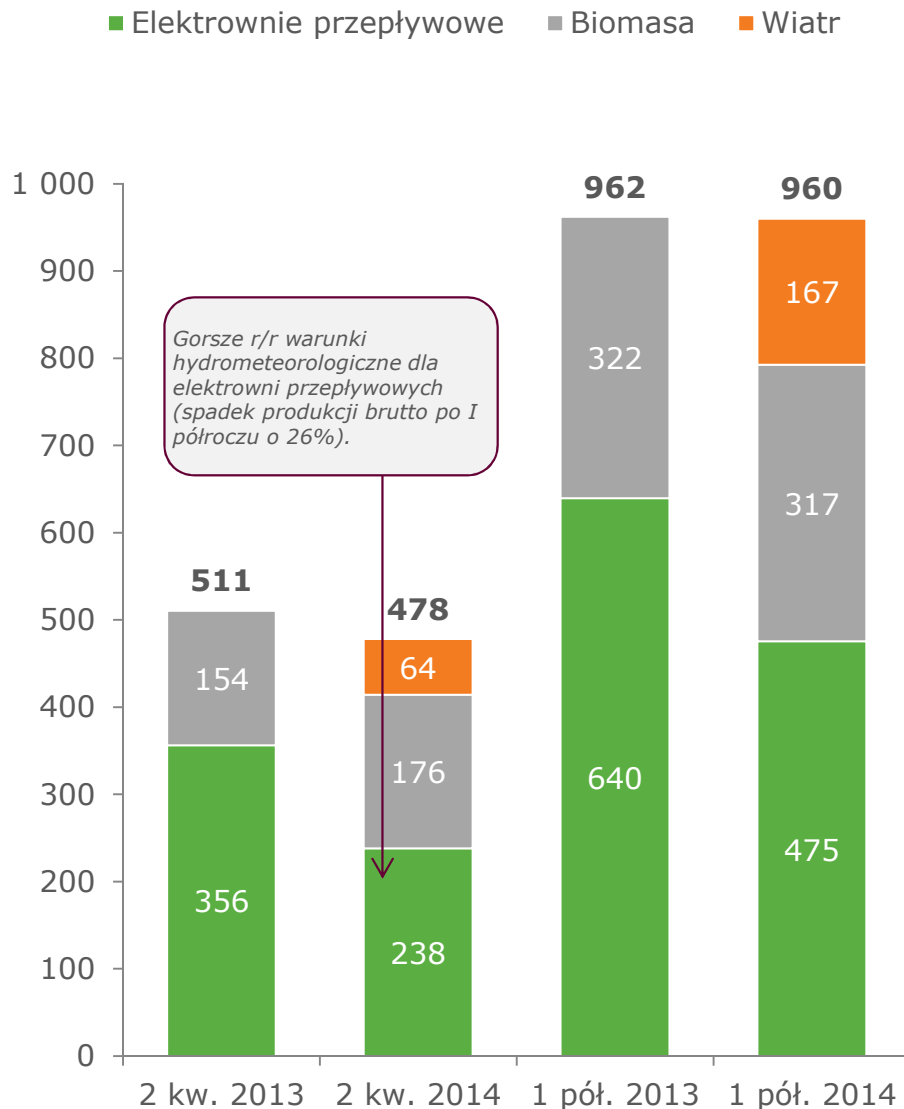
(GWh)	2 kw. 2013	2 kw. 2014	Zmiana	1 pół. 2013	1 pół. 2014	Zmiana
Dystrybucja energii elektrycznej	5 150	5 070	-2%	10 123	10 327	2%
Produkcja ee brutto, w tym:	1 192	1 284	8%	2 482	2 536	2%
produkcja OZE	511	478	-6%	962	960	0%
produkcja w wymuszeniu Energa Elektrownie Ostrołęka	516	699	35%	1 127	1 379	22%
Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej, w tym:	4 593	3 847	-16%	9 324	8 127	-13%
taryfa G	1 288	1 346	5%	2 802	2 697	-4%

Udział działalności regulowanej w poszczególnych Segmentach

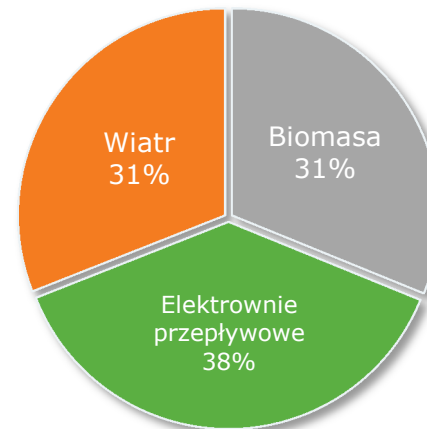


Struktura portfela wytwórczego OZE

Produkcja ee brutto (GWh)



Moc zainstalowana 30 czerwca 2014 (MWe)

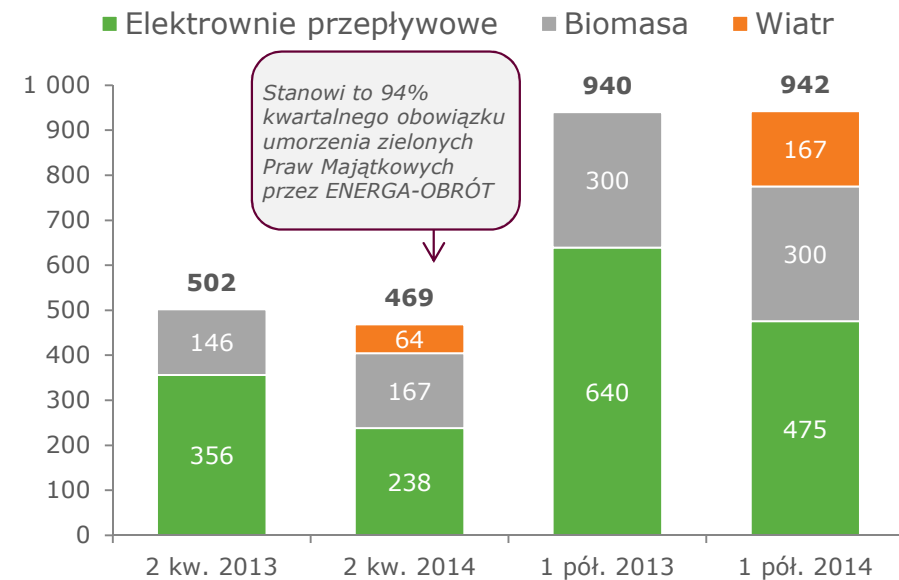


Nabycie farm wiatrowych zwiększyło moc wytwórczą Grupy o 165 MW.

Oddanie nowego bloku biomasowego w Elblągu – zwiększenie mocy wytwórczych Grupy o 25 MWe.

Suma: 533 MWe

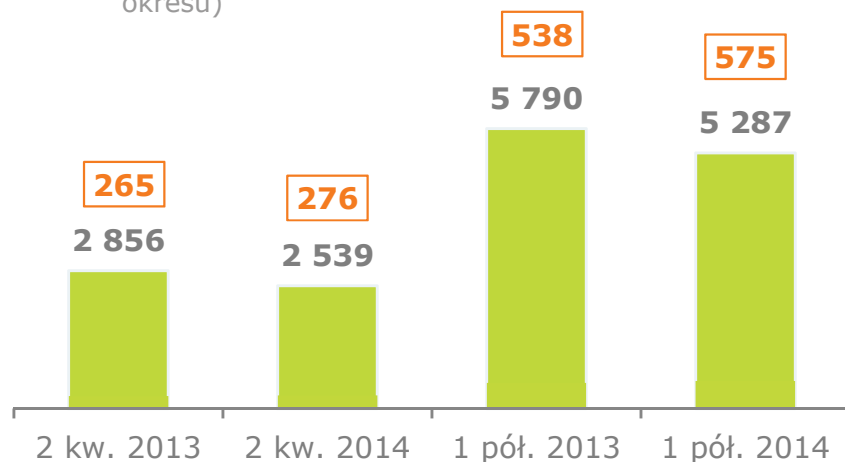
Prawa majątkowe (zielone) od wytworzonej ee (GWh)



Grupa ENERGA poprawiła marżę EBITDA

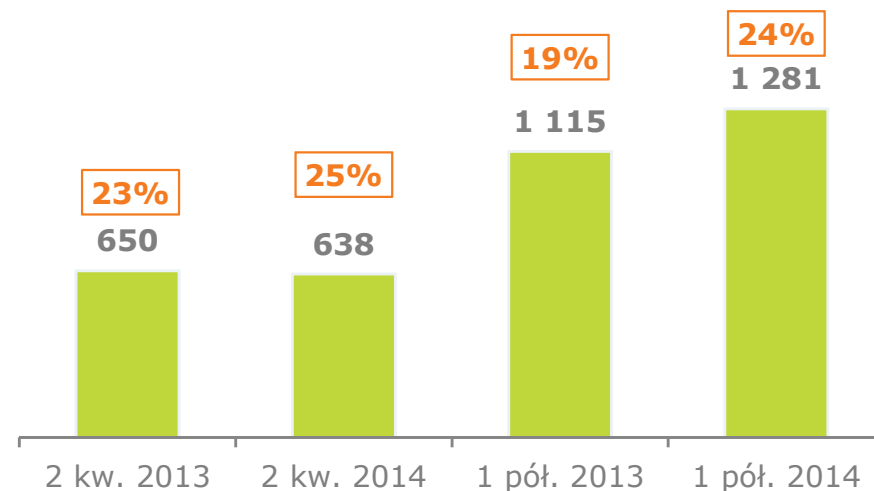
Przychody (mln zł)

□ - Przychód na zatrudnionego w tys. zł
(do zatrudnienia w osobach na koniec okresu)



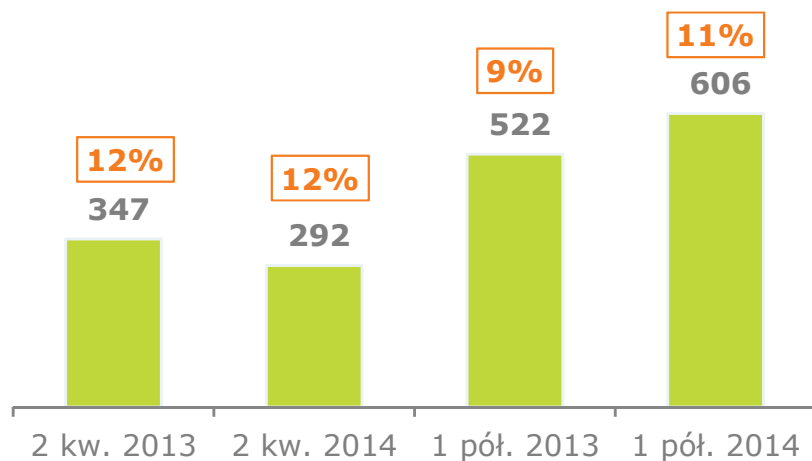
EBITDA (mln zł)

□ - Marża EBITDA



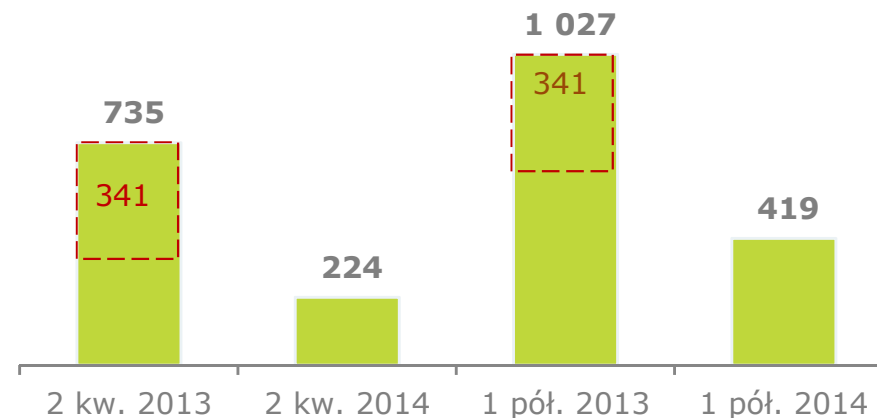
Zysk netto (mln zł)

□ - Marża zysku netto



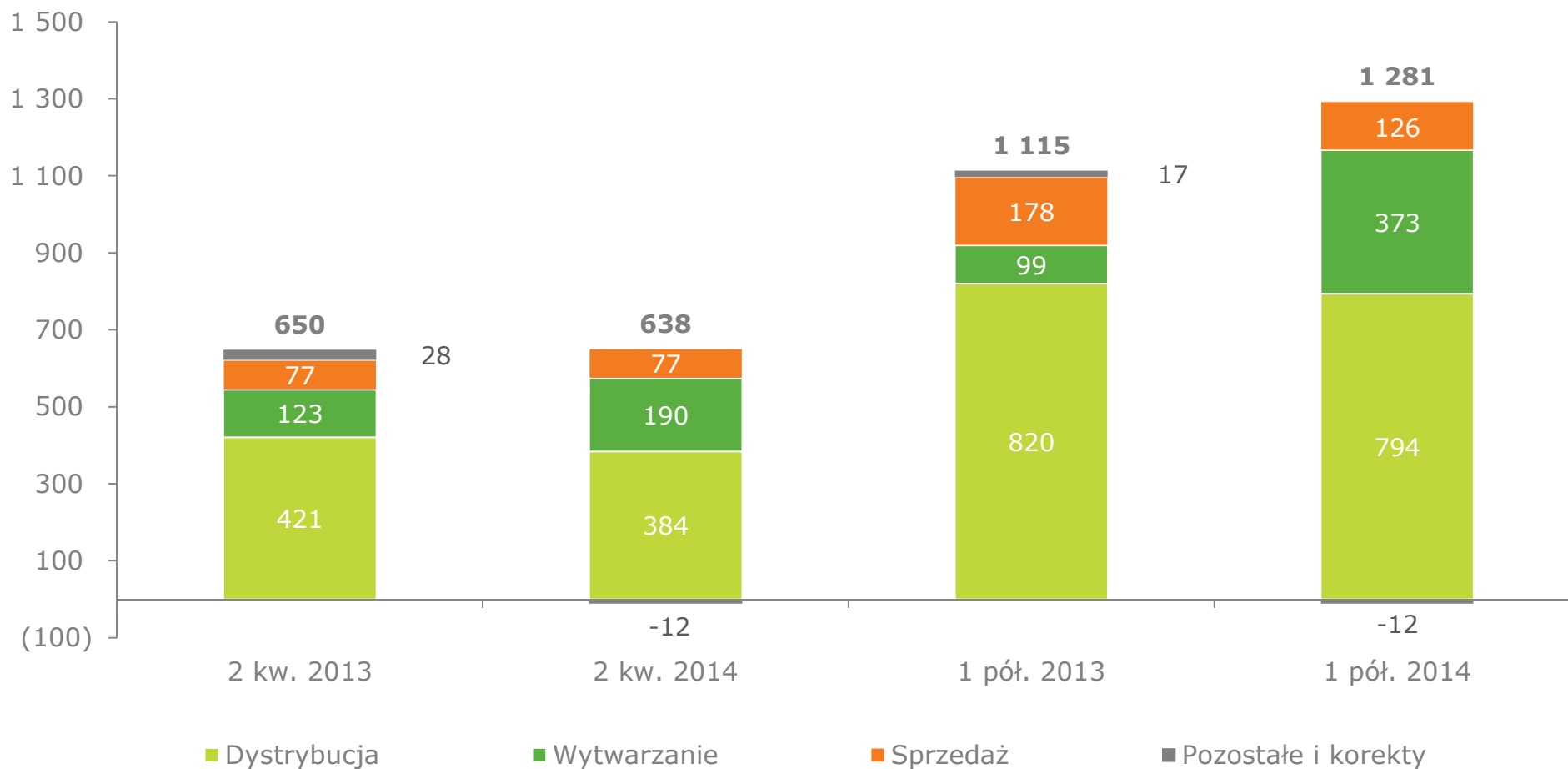
Capex (mln zł)

□ - nakłady na nabycie aktywów wiatrowych od DONG ENERGY Wind Power A/S oraz spółki Ciepło Kaliskie



Regulowana działalność dystrybucyjna stanowi stabilne źródło EBITDA Grupy...

EBITDA (mln zł)

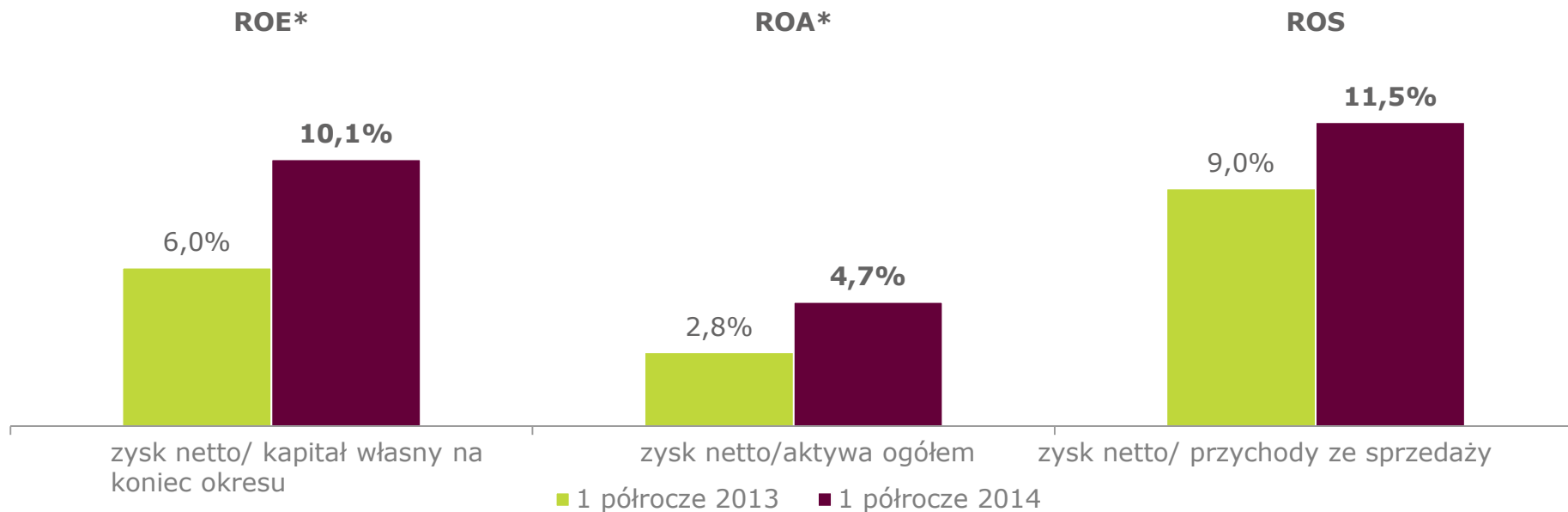


i wspierana jest przez pozostałe Segmenty łańcucha wartości

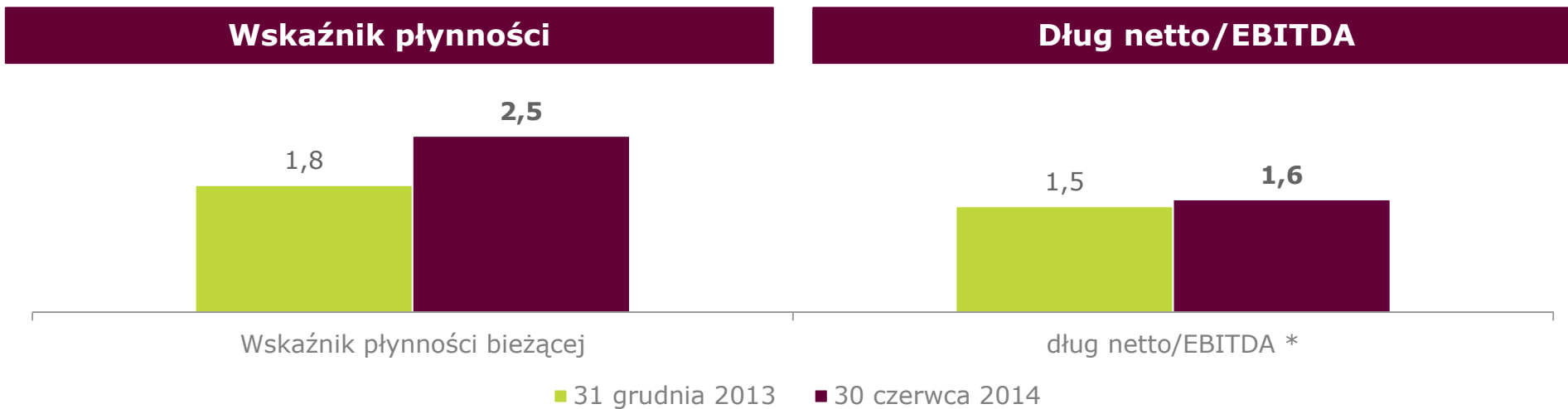
mln zł	Dystrybucja			Sprzedaż			Wytwarzanie		
	2 kw. 2013	2 kw. 2014	Zmiana	2 kw. 2013	2 kw. 2014	Zmiana	2 kw. 2013	2 kw. 2014	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	935	967	3%	1 723	1 342	-22%	366	438	20%
EBITDA	421	384	-9%	77	77	0%	123	190	54%
<i>Marża EBITDA</i>	<i>45,0%</i>	<i>39,7%</i>	<i>Δ -5,3 p.p.</i>	<i>4,5%</i>	<i>5,7%</i>	<i>Δ 1,3 p.p.</i>	<i>33,6%</i>	<i>43,4%</i>	<i>Δ 9,8 p.p.</i>
EBIT	260	209	-20%	71	69	-3%	101	155	53%
Zysk netto	212	138	-35%	64	65	2%	79	117	48%
<i>Marża zysku netto</i>	<i>22,7%</i>	<i>14,3%</i>	<i>Δ -8,4 p.p.</i>	<i>3,7%</i>	<i>4,8%</i>	<i>Δ 1,1 p.p.</i>	<i>21,6%</i>	<i>26,7%</i>	<i>Δ 5,1 p.p.</i>
CAPEX	303	164	-46%	10	7	-30%	409	46	-89%

mln zł	Wytwarzanie – linie biznesowe, w tym:								
	Woda			Wiatr			Elektrownia w Ostrołęce		
	2 kw. 2013	2 kw. 2014	Zmiana	2 kw. 2013	2 kw. 2014	Zmiana	2 kw. 2013	2 kw. 2014	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	162	97	-40%	-	24	-	179	283	58%
EBITDA	153	78	-49%	-	15	-	-23	105	pow. 100%
<i>Marża EBITDA</i>	<i>94,4%</i>	<i>80,4%</i>	<i>Δ -14 p.p.</i>	<i>-</i>	<i>62,5%</i>	<i>-</i>	<i>-12,8%</i>	<i>37,1%</i>	<i>Δ 49,9 p.p.</i>
EBIT	147	71	-52%	-	5	-	-34	92	pow. 100%
CAPEX	1	7	pow. 100%	302	2	-99%	47	8	-83%

Wskaźniki efektywności i płynności Grupy ENERGA



* Zysk netto za ostatnie 12 miesięcy



* EBITDA za ostatnie 12 miesięcy

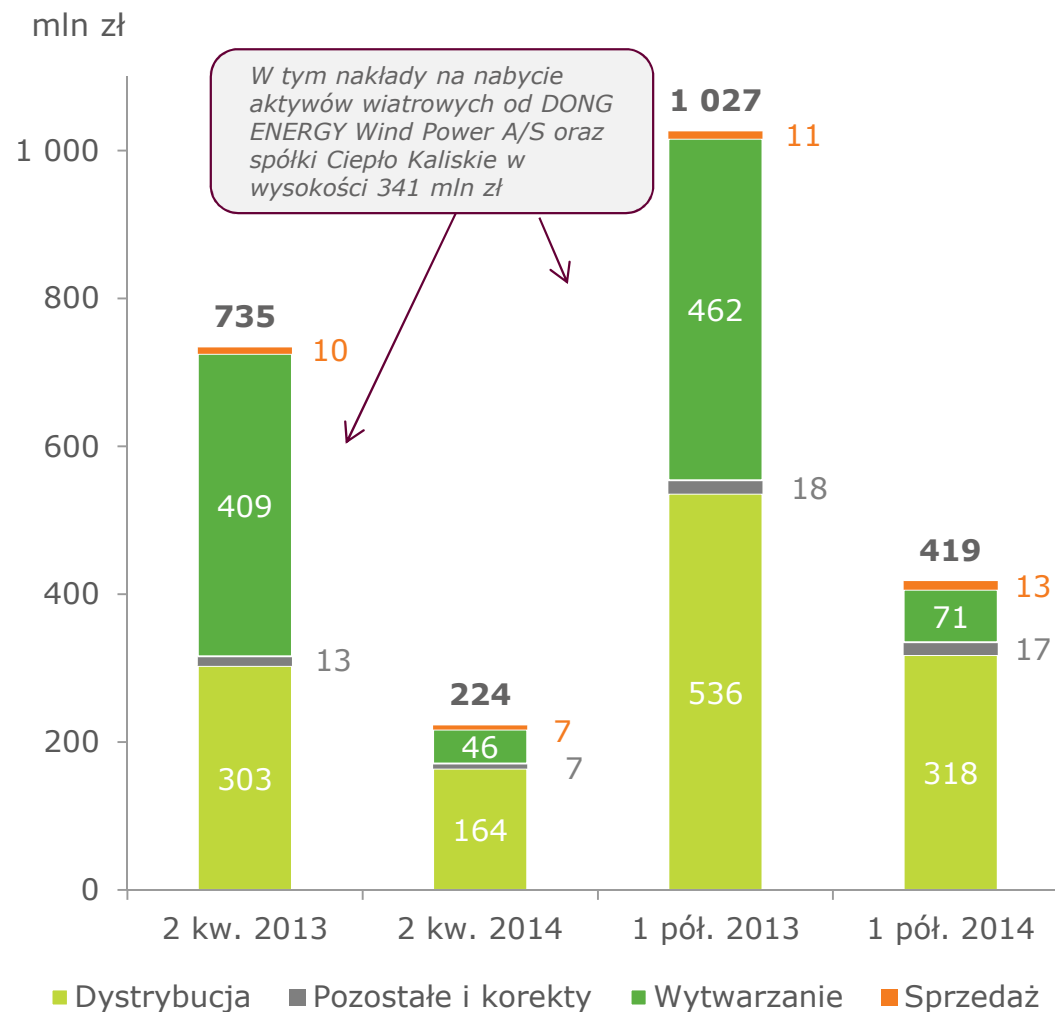
Struktura nakładów inwestycyjnych w 2 kwartale

Łączne nakłady inwestycyjne Grupy ENERGA wyniosły 224 mln zł w 2 kwartale 2014 roku.

Kluczowe inwestycje w segmencie dystrybucji energii elektrycznej w 2 kw.:

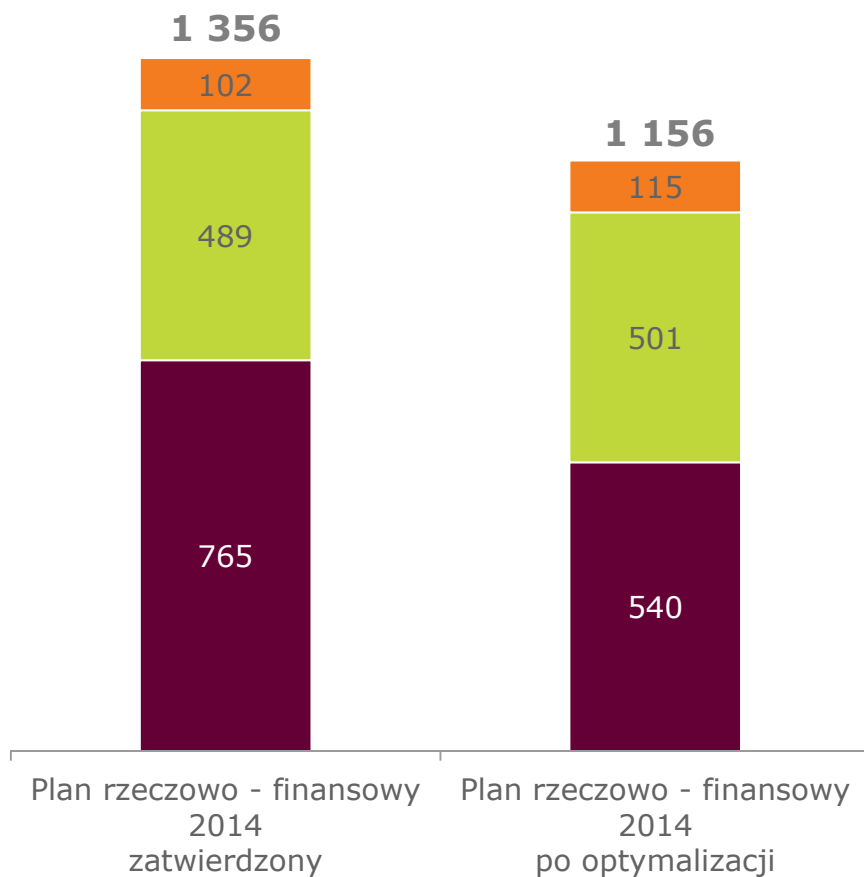
- **81 mln zł** rozbudowa sieci w związku z przyłączaniem nowych odbiorców
- **11 mln zł** rozbudowa i modernizacja sieci w związku z przyłączaniem OZE
- **40 mln zł** modernizacja sieci dystrybucyjnej w celu poprawy niezawodności dostaw
- **12 mln zł** pozostałe nakłady na innowacyjne technologie i rozwiązania sieciowe (Smart Grid, SID)

w tym nakłady na AMI – **8 mln zł**



CAPEX Segmentu Dystrybucji Struktura oraz zwiększona efektywność inwestycji

mln zł



- C Pozostałe
- B Modernizacje
- A Przyłączenia i rozbudowa sieci

Planowane efekty związane ze wzrostem efektywności inwestycyjnej:

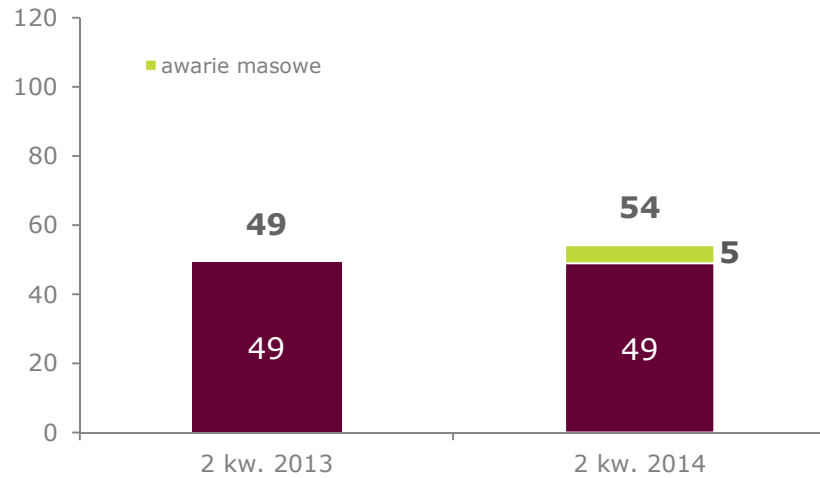


* Powyższe dane dotyczą tylko inwestycji A, B i C, bez eliminacji i wyłączeń konsolidacyjnych

Wskaźniki awaryjności w Grupie ENERGA

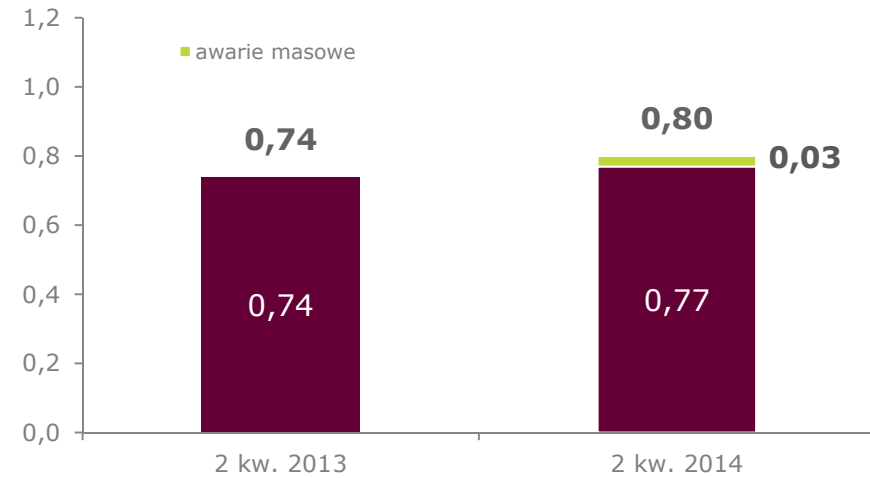
SAIDI (min/odb.)

SAIDI
(nieplanowane, katastrofalne i planowane)
(liczba min. na odb.)

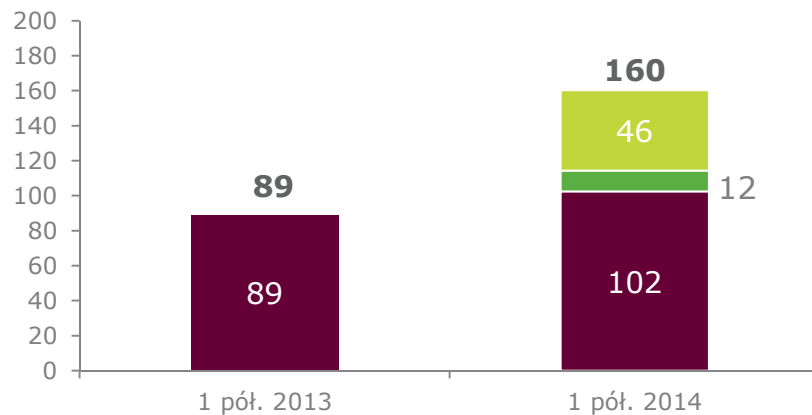


SAIFI (przerw/odb.)

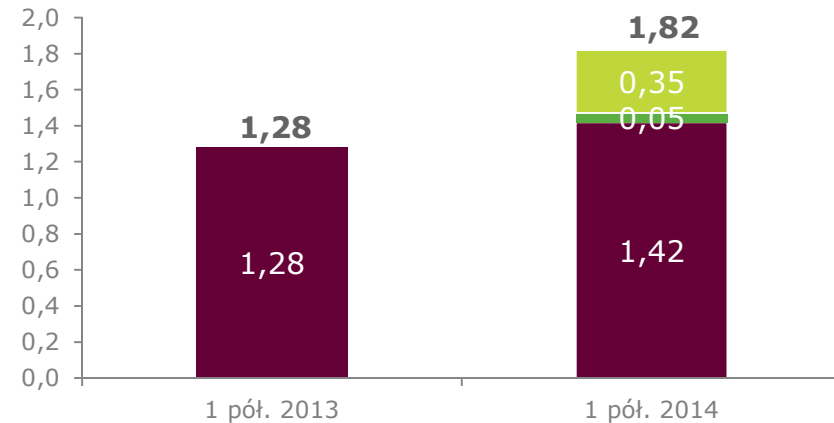
SAIFI
(nieplanowane, katastrofalne i planowane)
(liczba zaktóceń na odb.)



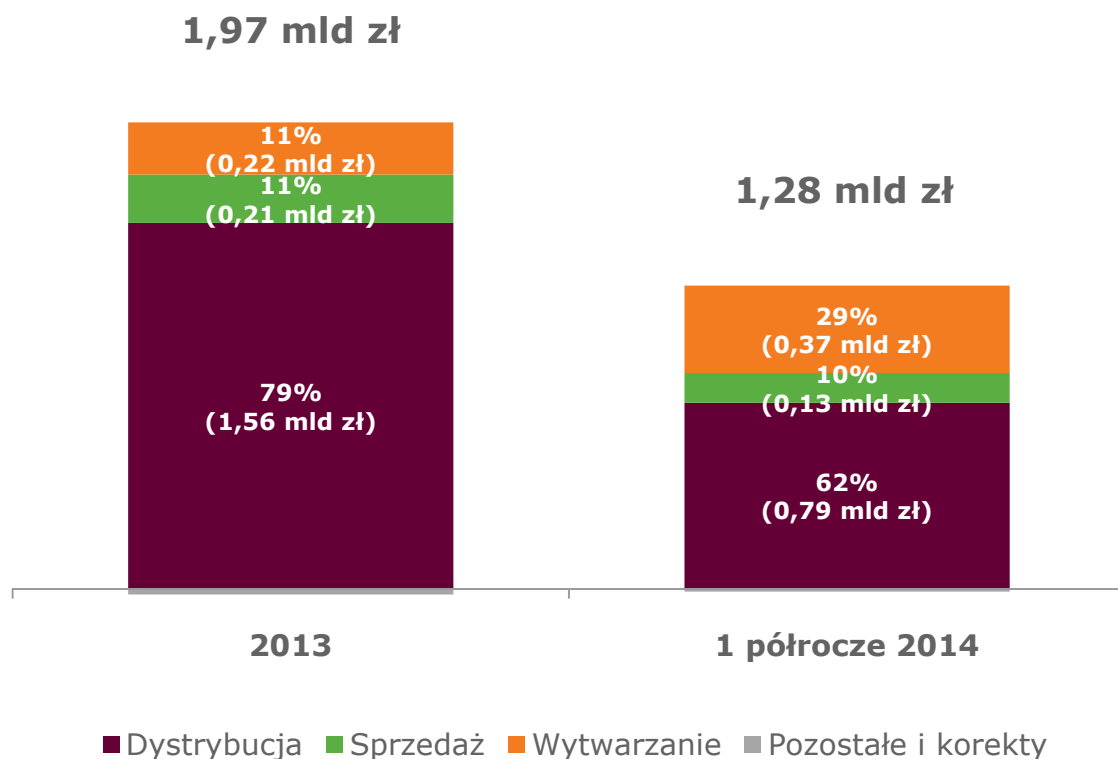
■ awarie masowe
■ katastrofalna szadź i oblodzenie - awarie w O/Kalisz 01.2014



■ awarie masowe
■ katastrofalna szadź i oblodzenie - awarie w O/Kalisz 01.2014



Przewidywana EBITDA Grupy ENERGA w 2 półroczu 2014



Założenia i trendy 2 półrocza 2014:

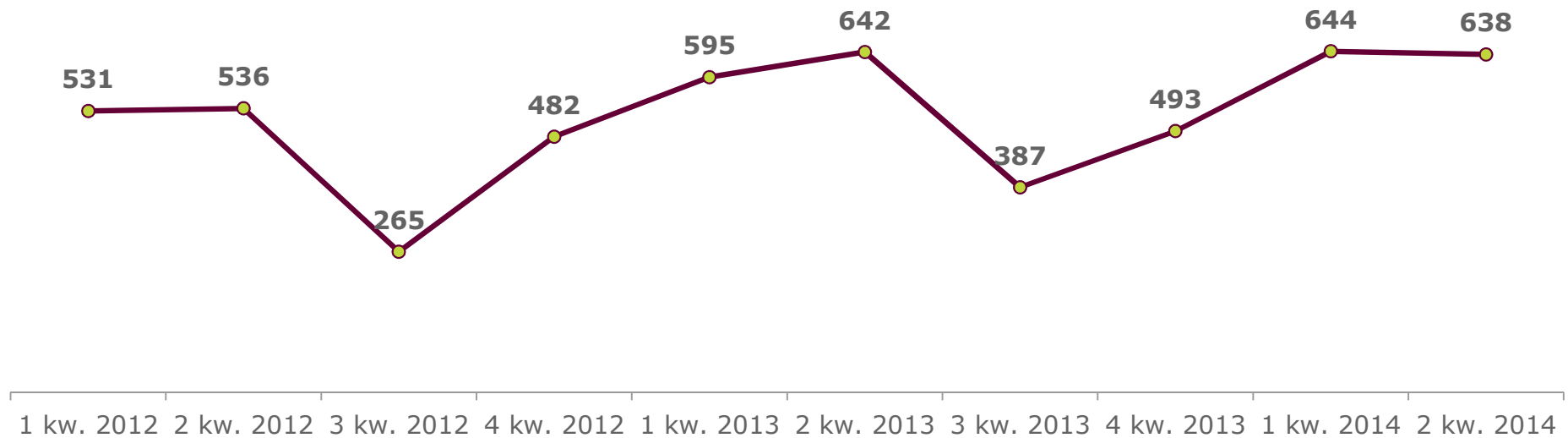
- EBITDA Grupy w całym roku 2014 wyższa niż w 2013 roku
- Spadek EBITDA w Segmentach wobec 1 półrocza br.
- 700 mln zł zysku netto Spółki ENERGA za 1 półrocze br.

	Przychody ze sprzedaży	EBITDA	Zysk netto
Wykonanie 1 półrocza 2014	5 287 mln zł	1 281 mln zł	606 mln zł
Konsensus Bloomberg na 2014 rok	11 271 mln zł	2 224 mln zł	872 mln zł
Wyniki Grupy ENERGA a konsensus	(-)	(-)	(-)

(-) odchylenie wyników Grupy od konsensusu Bloomberg

Istotne czynniki, które wpłyną na wyniki Grupy ENERGA w 2 półroczu 2014 roku

Trendy EBITDA* Grupy w latach 2012 -2014



*EBITDA skorygowana o odpisy aktualizujące wartość majątku i sprawę sporną z PSE SA

- 1. Dodatkowe koszty związane z obowiązkiem umarzania żółtych i czerwonych certyfikatów.**
- 2. Ceny energii elektrycznej na rynku hurtowym i detalicznym.**
- 3. Wyższe koszty działalności dystrybucyjnej w 2 półroczu 2014.**
- 4. Warunki pogodowe i hydrometeorologiczne.**
- 5. Terminowość przyznawania praw majątkowych z tytułu współspalania biomasy.**

Dziękujemy – Q&A

Biuro Relacji Inwestorskich

Joanna Pydo
Dyrektor ds. Relacji Inwestorskich
Joanna.Pydo@energa.pl

Tel.:(+48) 58 771 85 59

investor.relations@energa.pl

Zastrzeżenia prawne

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.

Informacje dodatkowe

Podsumowanie 1 półrocza 2014

mln zł	Dystrybucja			Sprzedaż			Wytwarzanie		
	1 pół. 2013	1 pół. 2014	Zmiana	1 pół. 2013	1 pół. 2014	Zmiana	1 pół. 2013	1 pół. 2014	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	1 879	1 984	6%	3 583	2 852	-20%	734	900	23%
EBITDA	820	794	-3%	178	126	-29%	99	373	pow. 100%
<i>Marża EBITDA</i>	<i>43,6%</i>	<i>40,0%</i>	<i>Δ -3,6 p.p.</i>	<i>5,0%</i>	<i>4,4%</i>	<i>Δ -0,6 p.p.</i>	<i>13,5%</i>	<i>41,4%</i>	<i>Δ 27,9 p.p.</i>
EBIT	497	449	-10%	165	112	-32%	53	306	pow. 100%
Zysk netto	359	311	-13%	153	104	-32%	38	217	pow. 100%
<i>Marża zysku netto</i>	<i>19,1%</i>	<i>15,7%</i>	<i>Δ -3,4 p.p.</i>	<i>4,3%</i>	<i>3,6%</i>	<i>Δ -0,7 p.p.</i>	<i>5,2%</i>	<i>24,1%</i>	<i>Δ 18,9 p.p.</i>
CAPEX	536	318	-41%	11	13	18%	462	71	-85%

mln zł	Wytwarzanie – linie biznesowe, w tym:								
	Woda			Wiatr			Elektrownia w Ostrołęce		
	1 pół. 2013	1 pół. 2014	Zmiana	1 pół. 2013	1 pół. 2014	Zmiana	1 pół. 2013	1 pół. 2014	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	269	222	-17%	-	72	-	386	524	36%
EBITDA	243	174	-28%	-	50	-	-152	152	pow. 100%
<i>Marża EBITDA</i>	<i>90,3%</i>	<i>78,4%</i>	<i>Δ -11,9 p.p.</i>	<i>-</i>	<i>69,4%</i>	<i>-</i>	<i>-39,4%</i>	<i>29,0%</i>	<i>Δ 68,4 p.p.</i>
EBIT	230	160	-30%	-	30	-	-176	127	pow. 100%
CAPEX	15	13	-13%	302	2	-99%	58	13	-78%

Struktura kosztów rodzajowych Grupy ENERGA

Koszty rodzajowe (mln zł)	2 kw. 2013	2 kw. 2014	1 pół. 2013	1 pół. 2014
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych i nieruchomości inwestycyjnych	187,5	215,5	377,1	423,6
Zużycie materiałów i energii	222,9	193,2	497,2	443,5
<i>w tym zużycie paliw</i>	<i>151,9</i>	<i>142,7</i>	<i>338,0</i>	<i>286,5</i>
Usługi obce	275,9	295,2	519,7	591,7
<i>w tym opłaty przesyłowe i tranzytowe</i>	<i>179,1</i>	<i>215,3</i>	<i>364,2</i>	<i>434,8</i>
Podatki i opłaty	78,1	54,7	161,0	148,1
Koszty świadczeń pracowniczych	202,9	247,2	466,0	480,7
Odpisy aktualizujące	14,0	5,3	159,2	29,0
Pozostałe koszty rodzajowe	18,7	20,2	33,1	40,7
Zmiana stanu zapasów i rozliczeń międzyokresowych	-16,3	-3,3	-27,5	-4,0
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	-25,4	-38,4	-51,3	-54,3
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 444,8	1 110,2	2 933,1	2 332,1
Koszty operacyjne, razem	2 403,1	2 099,8	5 067,6	4 431,1
W tym:				
Koszt własny sprzedaży	2 246,3	1 943,6	4 746,9	4 132,3
Koszty sprzedaży	67,8	67,2	138,2	121,8
Koszty ogólnego zarządu	89,0	89,1	182,5	177,0

Poziom EBITDA skorygowany o wpływ istotnych zdarzeń jednorazowych

Skorygowana EBITDA Grupy (mln zł)	Dystrybucja		Sprzedaż		Wytwarzanie		Pozostałe i korekty		Grupa Razem	
	2 kw. 2013	2 kw. 2014	2 kw. 2013	2 kw. 2014	2 kw. 2013	2 kw. 2014	2 kw. 2013	2 kw. 2014	2 kw. 2013	2 kw. 2014
EBITDA	421,4	383,9	77,4	76,5	123,3	189,7	27,9	-12,0	650,1	638,1
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	-	-	-	-	0,1	4,1	-	1,8	0,1	5,8
Nadwyżka (przychodów)/ kosztów dotyczących restrukturyzacji zatrudnienia*	0,2	5,0	0,2	2,7	-2,9	1,9	-0,3	-	-2,8	9,5
Rozwiązanie dodatkowej rezerwy na emisję CO2 dotyczącej nieotrzymanych darmowych uprawnień	-	-	-	-	-	-35,8	-	-	-	-35,8
Zyski z tytułu okazijnego nabycia powstałe w wyniku przejęcia jednostek powiązanych	-	-	-	-	-	-	-11,8	-	-11,8	-
Skorygowana EBITDA	421,6	388,9	77,6	79,2	120,6	159,8	15,9	-10,2	635,6	617,7

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.

* w tym koszty odpraw restrukturyzacyjnych z tytułu programów i zasad dobrowolnych odejść, a także rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze na pracowników odchodzących z Grupy

Poziom EBITDA skorygowany o wpływ istotnych zdarzeń jednorazowych

Skorygowana EBITDA Grupy (mln zł)	Dystrybucja		Sprzedaż		Wytwarzanie		Pozostałe i korekty		Grupa Razem	
	1 pół. 2013	1 pół. 2014	1 pół. 2013	1 pół. 2014	1 pół. 2013	1 pół. 2014	1 pół. 2013	1 pół. 2014	1 pół. 2013	1 pół. 2014
EBITDA	820,3	793,8	177,8	126,3	99,1	373,5	17,3	-12,2	1 114,5	1 281,3
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	0,2	-	-	-	123,6	10,5	-	1,8	123,8	12,3
Nadwyżka (przychodów)/ kosztów dotyczących restrukturyzacji zatrudnienia*	1,3	7,2	0,2	-10,0	-2,1	9,1	-0,3	1,6	-0,9	7,9
Rozwiązanie dodatkowej rezerwy na emisję CO2 dotyczącej nieotrzymanych darmowych uprawnień	-	-	-	-	-	-35,8	-	-	-	-35,8
Zyski z tytułu okazijnego nabycia powstałe w wyniku przejęcia jednostek powiązanych	-	-	-	-	-	-	-11,8	-	-11,8	-
Skorygowana EBITDA	821,8	801,0	178,0	116,3	220,6	357,3	5,2	-8,9	1 225,5	1 265,7

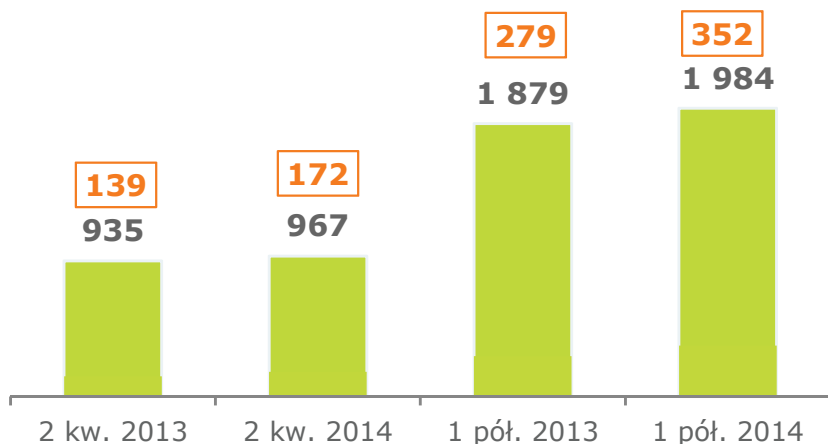
Spółka definiuje i oblicza EBITDA jako zysk/(stratę) z działalności operacyjnej (obliczony jako zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej za okres/rok obrotowy skorygowany o (i) podatek dochodowy, (ii) udział w zysku jednostki stowarzyszonej, (iii) przychody finansowe, oraz (iv) koszty finansowe) 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.

* w tym koszty odpraw restrukturyzacyjnych z tytułu programów i zasad dobrowolnych odejść, a także rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze na pracowników odchodzących z Grupy

Wyniki finansowe Segmentu Dystrybucji

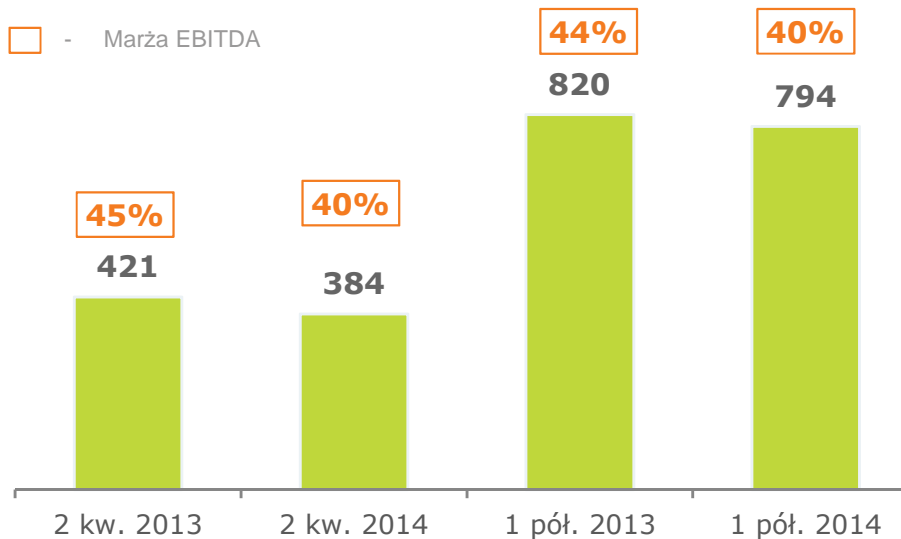
Przychody (mln zł)

□ - Przychód na zatrudnionego w tys. zł (do zatrudnienia w osobach na koniec okresu)



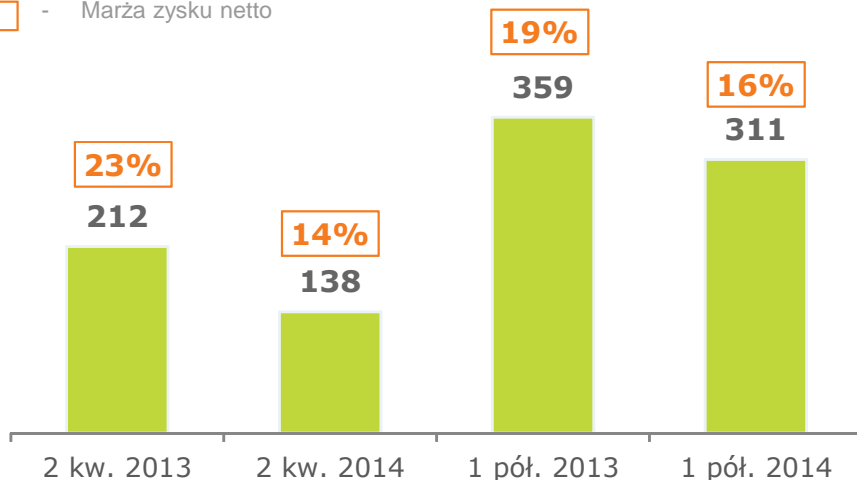
EBITDA (mln zł)

□ - Marża EBITDA



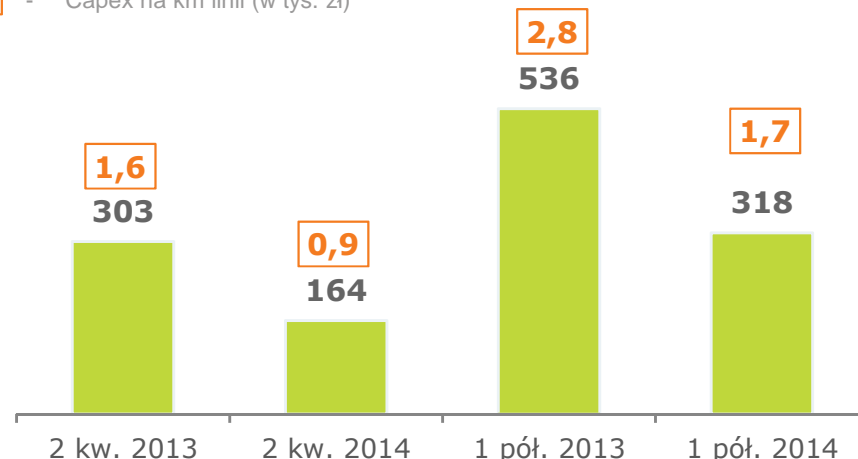
Zysk netto (mln zł)

□ - Marża zysku netto

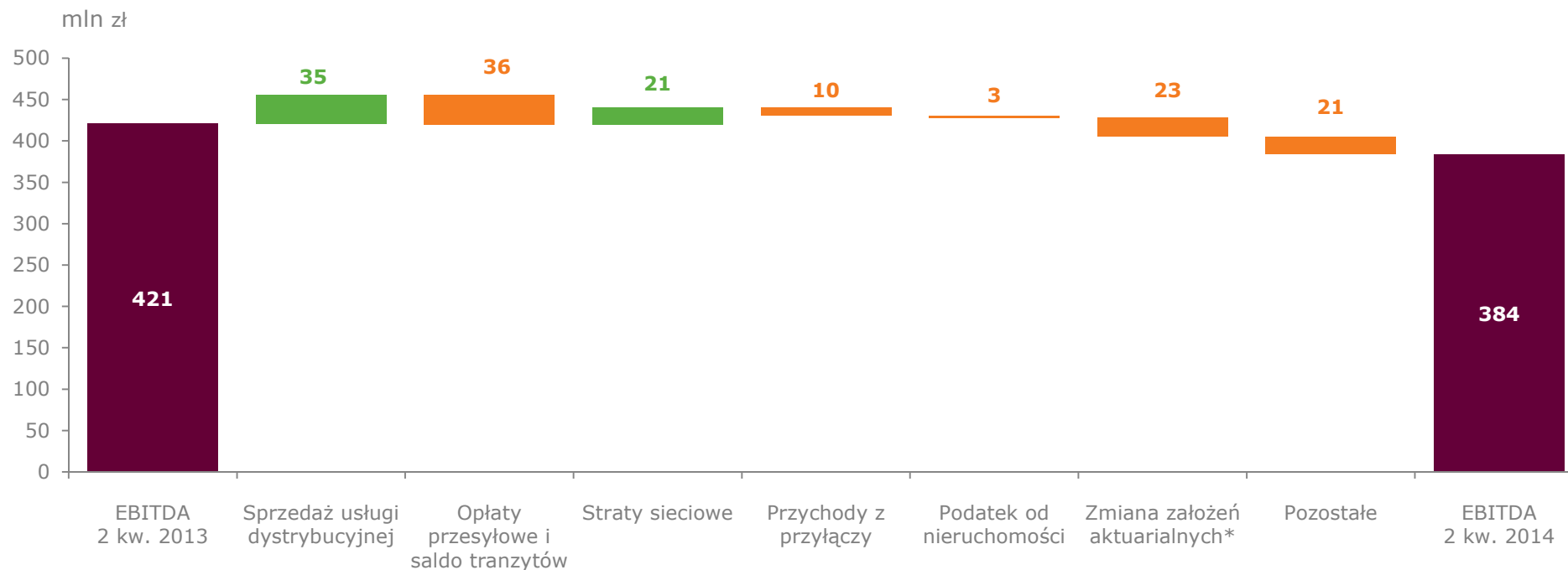


Capex (mln zł)

□ - Capex na km linii (w tys. zł)



EBITDA Bridge Segmentu Dystrybucji

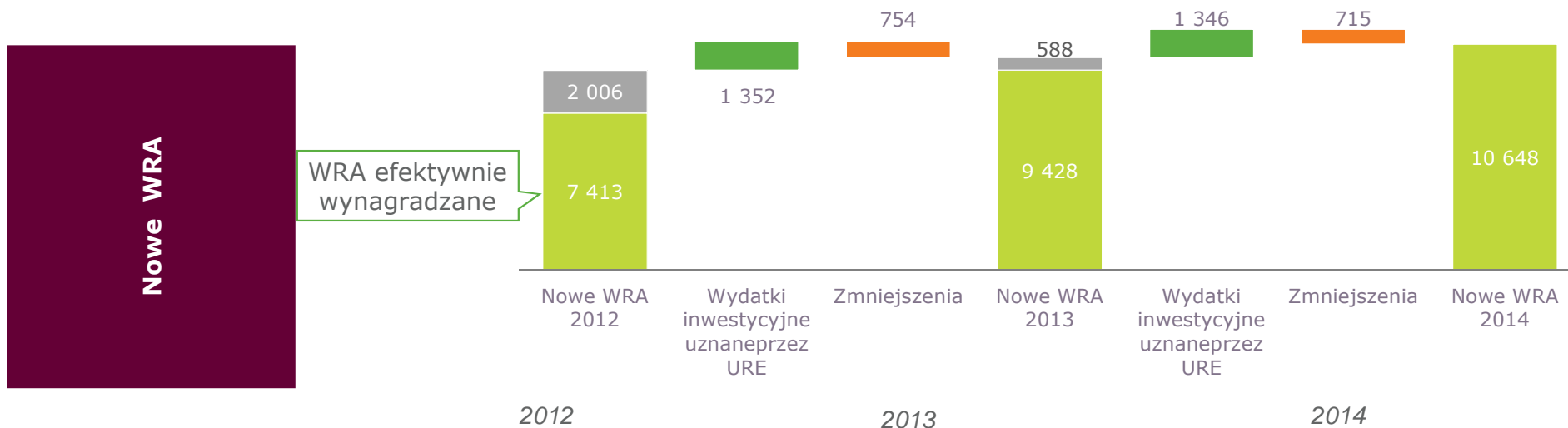


* wpływ spadku stopy dyskontowej na wysokość kosztów związanych z rezerwami aktuarialnymi

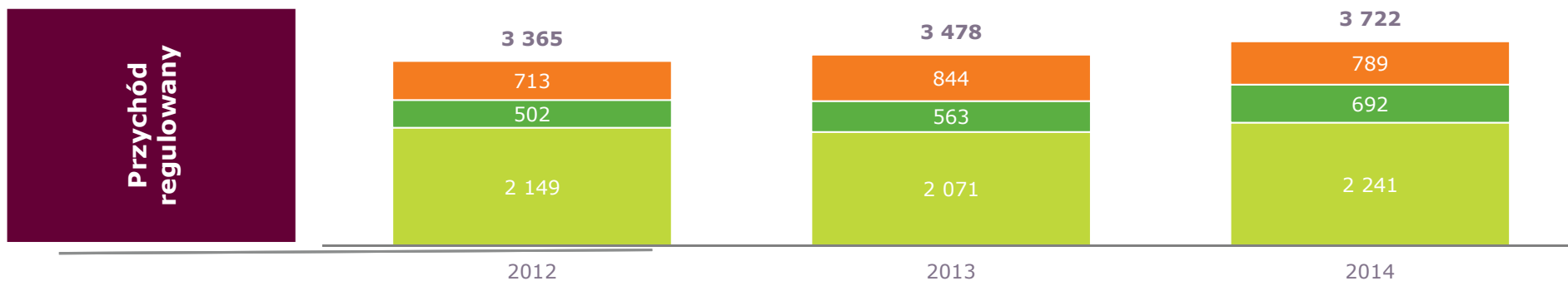
Struktura kosztów rodzajowych Segmentu Dystrybucji

Koszty rodzajowe (mln zł)	2 kw. 2013	2 kw. 2014	1 pół. 2013	1 pół. 2014
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych i nieruchomości inwestycyjnych	161,8	174,7	322,9	344,8
Zużycie materiałów i energii	68,8	47,7	160,4	168,1
<i>w tym energia elektryczna dotycząca różnicy bilansującej</i>	42,9	37,3	123,9	142,6
Usługi obce	243,9	281,2	480,3	553,4
<i>w tym opłaty przesyłowe i tranzytowe</i>	179,1	215,3	364,2	434,8
Podatki i opłaty	59,7	63,8	119,2	127,5
Koszty świadczeń pracowniczych	107,7	152,8	259,9	294,1
Odpisy aktualizujące	3,8	3,0	5,4	7,1
Pozostałe koszty rodzajowe	11,5	10,5	20,8	20,4
Zmiana stanu zapasów i rozliczeń międzyokresowych	-5,2	9,2	-19,2	-3,0
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	-19,2	-31,2	-39,2	-46,5
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	36,8	35,0	61,9	61,2
Koszty operacyjne, razem	669,7	746,8	1 372,5	1 527,2
W tym:				
Koszt własny sprzedaży	603,3	684,1	1 235,1	1 412,3
Koszty sprzedaży	25,4	17,9	51,9	34,3
Koszty ogólnego zarządu	41,0	44,8	85,5	80,6

Wartość Regulacyjna Aktywów



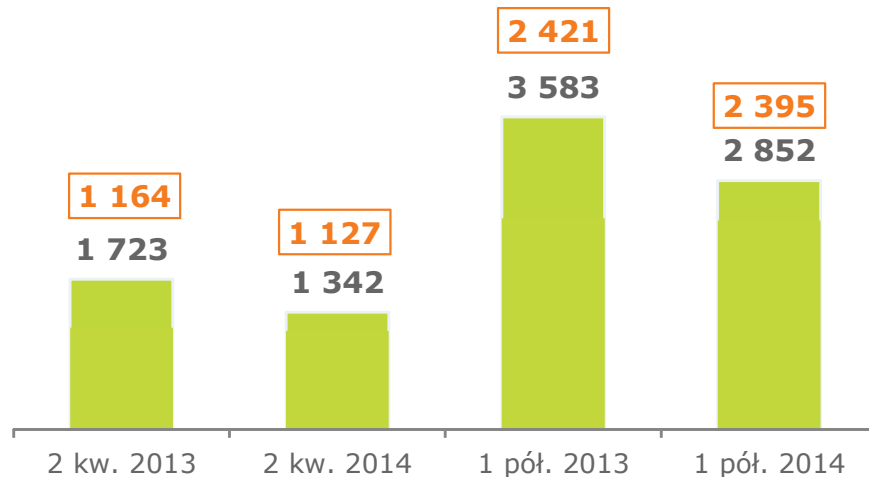
Zwrot z WRA	"Standard"	WACC	9,62%	8,95%	7,28%
		WACC AMI	2,00%	2,00%	7,00%
„ścieżka dojścia"	Zwrot z kapitału na bazie nowego WRA	907	897	789	
	Zwrot z zaangażowanego kapitału	713	844	789	
Efektywny zwrot z WRA		7,57%	8,42%	7,41%	



Wyniki finansowe Segmentu Sprzedaży

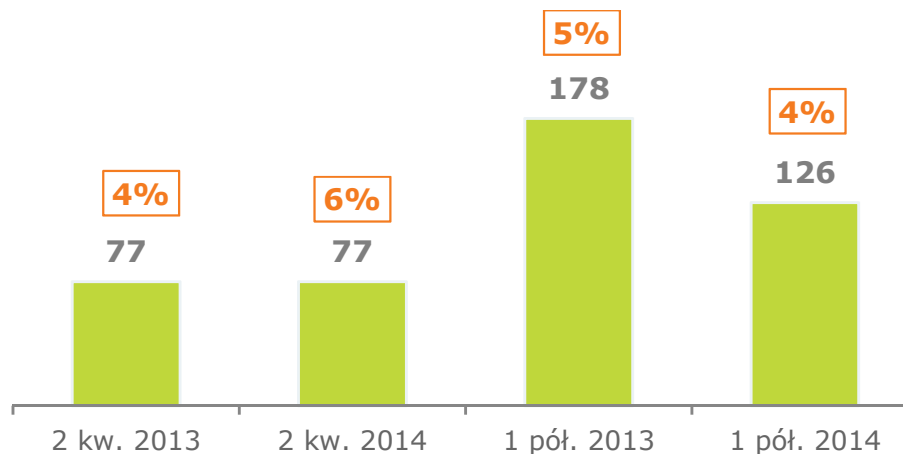
Przychody (mln zł)

☐ - Przychód na zatrudnionego w tys. zł (do zatrudnienia w osobach na koniec okresu)



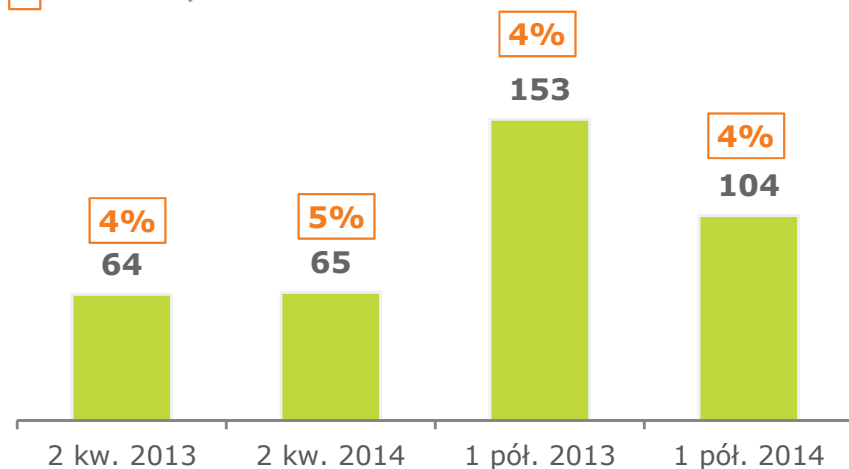
EBITDA (mln zł)

☐ - Marża EBITDA

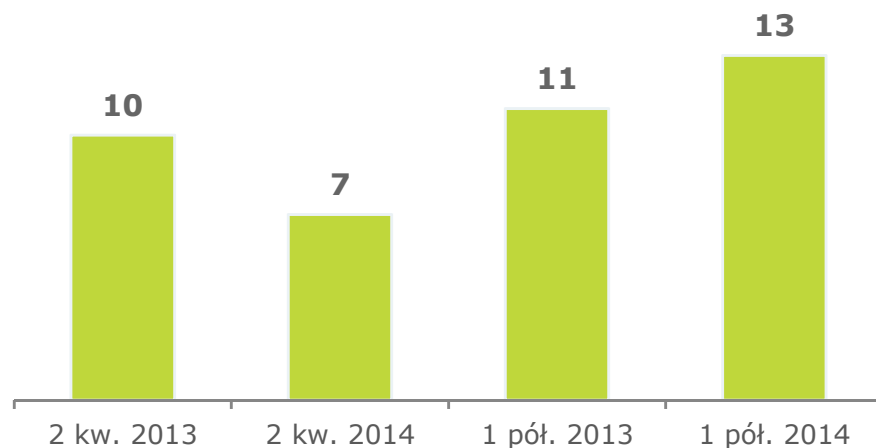


Zysk netto (mln zł)

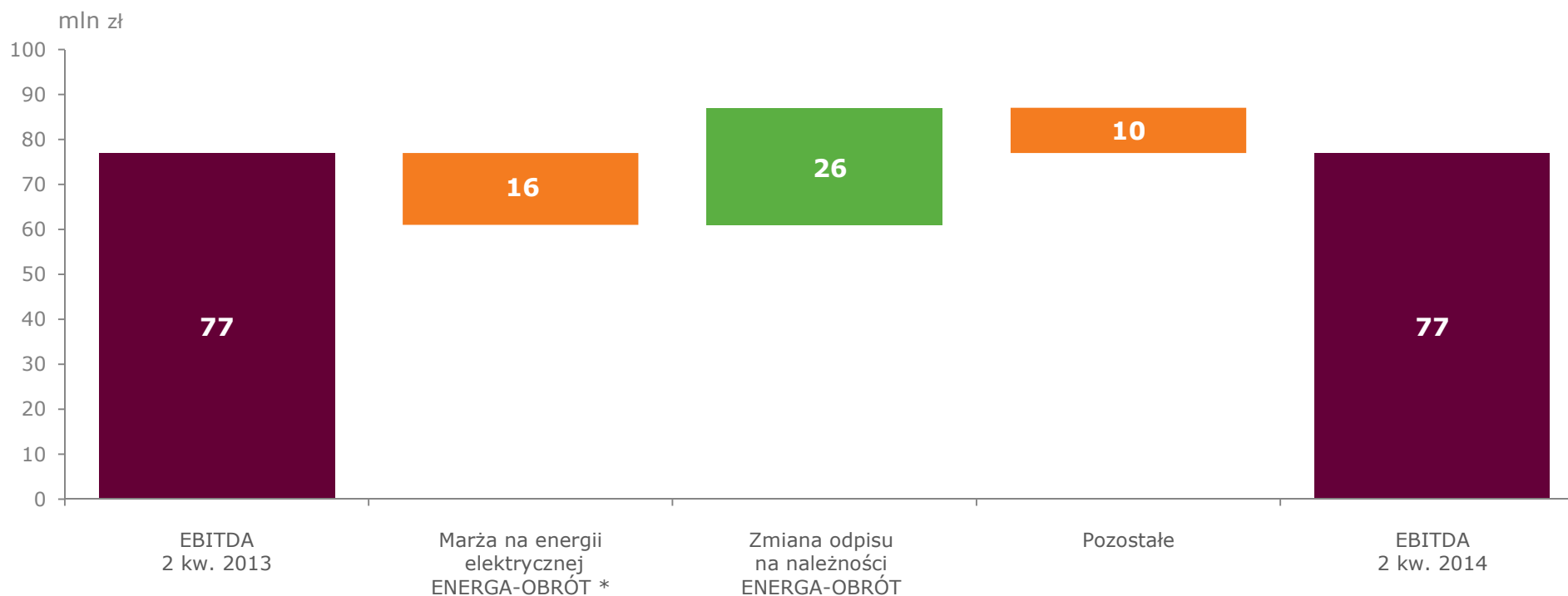
☐ - Marża zysku netto



Capex (mln zł)



EBITDA Bridge Segmentu Sprzedaży



* niniejsza pozycja uwzględnia koszty wynikające z wprowadzonego z dniem 30 kwietnia 2014 roku obowiązku umarzania praw majątkowych „czerwonych” i „żółtych”

Szacowany wpływ na EBITDA 2 kwartału 2014 roku wyniku na działalności związanej z pełnieniem funkcji "sprzedawcy z urzędu" przez ENERGA-OBRÓT wyniósł -10 mln zł (-43 mln zł w 2 kwartale 2013 roku).

Struktura kosztów rodzajowych Segmentu Sprzedaży

Koszty rodzajowe (mln zł)	2 kw. 2013	2 kw. 2014	1 pół. 2013	1 pół. 2014
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych i nieruchomości inwestycyjnych	6,5	7,3	13,1	14,7
Zużycie materiałów i energii	16,6	8,0	20,0	18,0
Usługi obce	43,1	49,7	86,4	81,2
Podatki i opłaty	3,2	2,8	6,0	5,7
Koszty świadczeń pracowniczych	36,8	33,0	79,5	66,9
Odpisy aktualizujące	10,0	-1,9	30,2	11,4
Pozostałe koszty rodzajowe	2,3	1,4	2,7	2,7
Zmiana stanu zapasów i rozliczeń międzyokresowych	1,9	0,0	0,0	0,0
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	-0,2	0,0	-0,4	-0,1
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 531,5	1 169,9	3 185,0	2 559,0
Koszty operacyjne, razem	1 651,7	1 270,2	3 422,5	2 759,5
<i>W tym:</i>				
Koszt własny sprzedaży	1 611,0	1 234,5	3 344,6	2 695,4
Koszty sprzedaży	25,5	23,6	48,3	39,1
Koszty ogólnego zarządu	15,3	12,3	29,6	25,0

Kluczowe dane operacyjne Segmentu Sprzedaży

	2 kw. 2013	2 kw. 2014	Zmiana	1 pół. 2013	1 pół. 2014	Zmiana
Liczba klientów (tys. szt.)	2 901	2 901	0%	2 901	2 901	0%
Sprzedaż energii elektrycznej przez Segment Sprzedaży (GWh)*	7 528	6 034	-20%	15 258	13 004	-15%
<i>w tym sprzedaż detaliczna</i>	4 593	3 847	-16%	9 324	8 127	-13%
Średnia cena sprzedaży energii elektrycznej (zł/MWh)	231,6	216,1	-7%	235,1	213,2	-9%
Koszt zakupu energii elektrycznej (tys. zł)	1 406	996	-29%	2 871	2 179	-24%
Koszt zakupu energii elektrycznej z PM (tys. zł)	1 608	1 141	-29%	3 224	2 469	-23%
Średnia cena zakupu energii elektrycznej bez PM (zł/MWh)	187,0	165,1	-12%	188,3	167,5	-11%
Średnia cena zakupu energii elektrycznej z PM (zł/MWh)	213,8	189,1	-12%	211,5	189,8	-10%
Marża zmienna I stopnia energii elektrycznej**	3,47%	7,62%	Δ 4,15 p.p.	5,76%	6,16%	Δ 0,4 p.p.

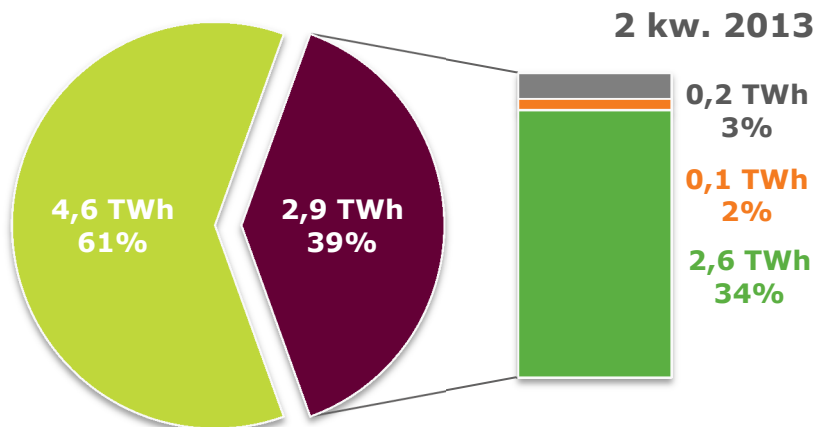
* Obejmuje sprzedaż energii do ENERGA-OPERATOR na pokrycie strat sieciowych; nie uwzględnia sprzedaży energii elektrycznej przez wytwórców z Grupy.

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

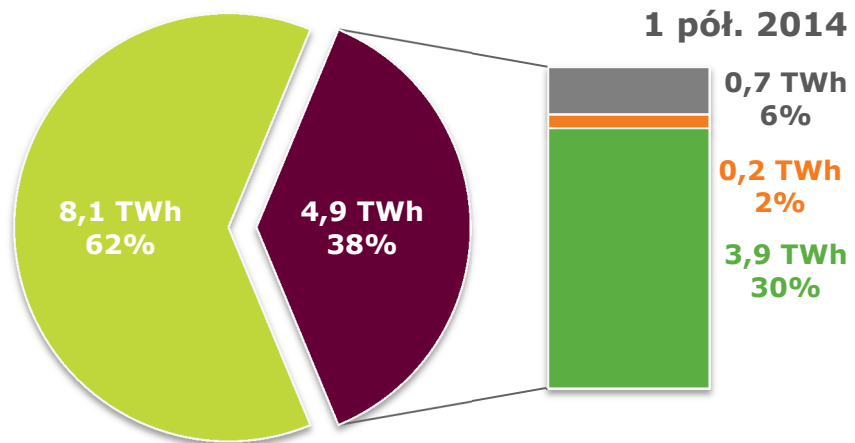
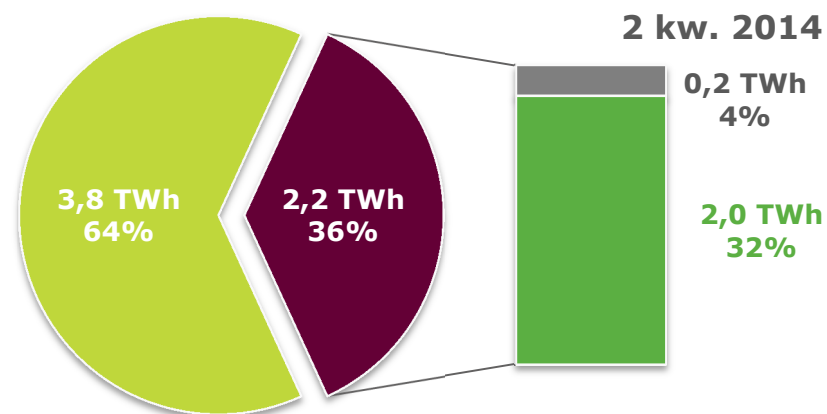
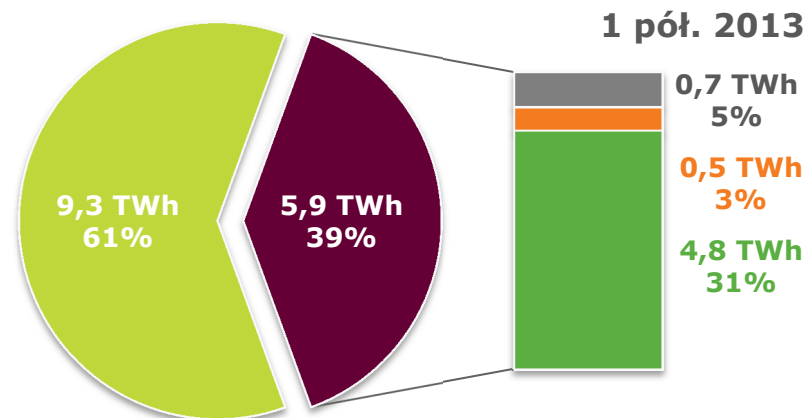
Zakup energii elektrycznej przez Segment Sprzedaży (TWh)	2 kw. 2013	2 kw. 2014	Zmiana	1 pół. 2013	1 pół. 2014	Zmiana
Zakupy energii od wytwórców z GK ENERGA	0,47	0,43	-9%	0,97	0,91	-6%
Zakupy energii na rynku hurtowym - giełda	1,49	2,68	80%	2,85	5,54	95%
Zakupy energii na rynku hurtowym - pozostałe	5,46	2,74	-50%	11,25	6,28	-44%
Zakupy energii poza granicami kraju	0,01	0,00	-89%	0,02	0,00	-83%
Zakupy energii na rynku bilansującym	0,09	0,19	109%	0,15	0,27	75%
Zakup energii razem	7,52	6,03	-20%	15,25	13,01	-15%

Kluczowe dane operacyjne Segmentu Sprzedaży c.d.

Wolumen sprzedaży ee za 2 kw. ¹



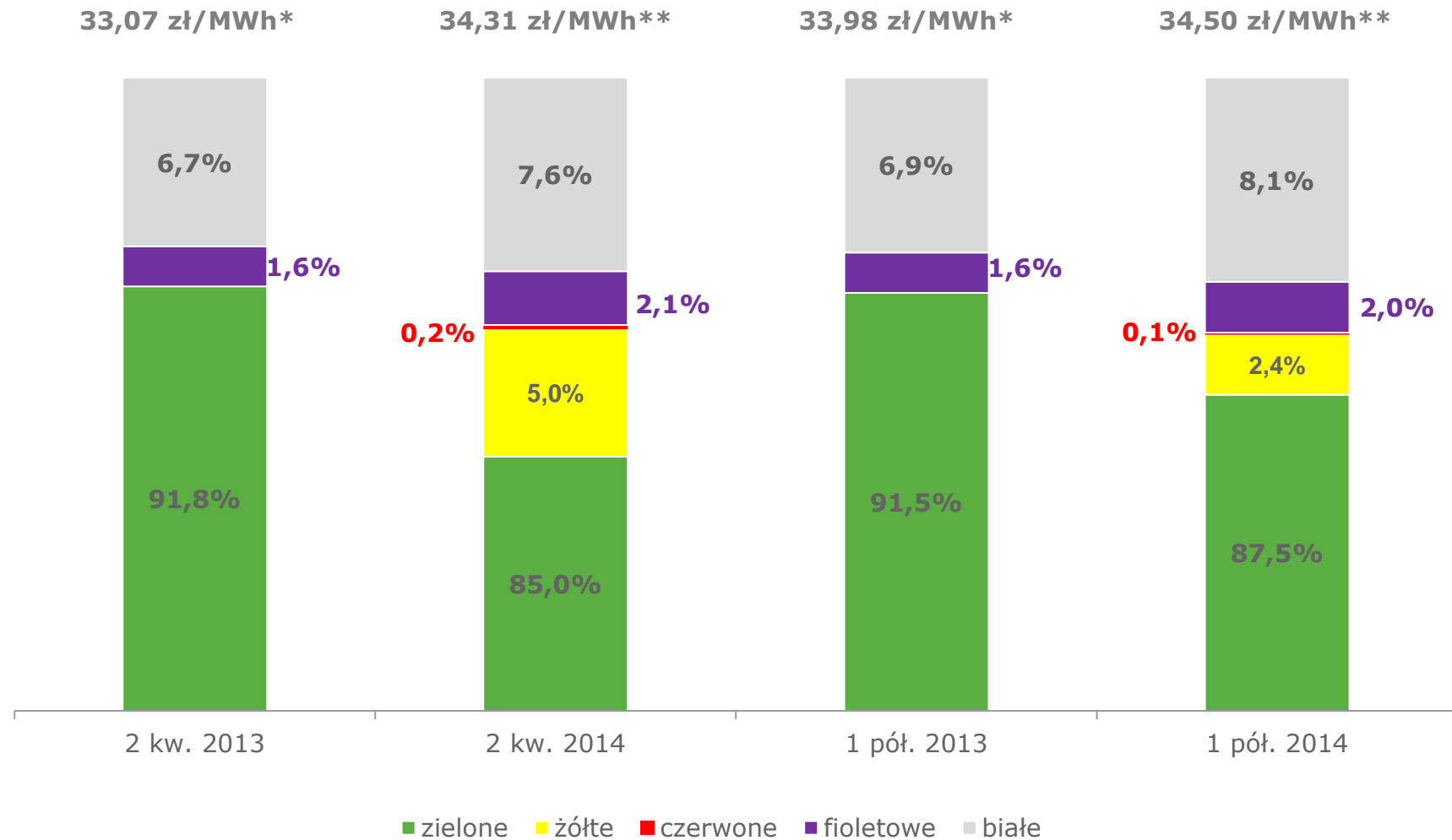
Wolumen sprzedaży ee za 1 pół. ¹



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

¹ Sprzedaż poza Segment Sprzedaży z uwzględnieniem sprzedaży do spółek z Grupy spoza Segmentu.

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



* dane za 2013 rok zostały przekształcone do obowiązującego wówczas stanu prawnego w zakresie obowiązku umarzania praw majątkowych "czerwonych" i "żółtych", (brak obowiązku); rezerwy na "czerwone" i "żółte" prawa majątkowe, które Grupa systematycznie zawiązywała zostały skorygowane w księgach w 2 półroczu 2013 roku

** obowiązek umarzania praw majątkowych "czerwonych" i "żółtych" został wprowadzony z dniem 30 kwietnia 2014 roku

Należności i odpisy aktualizujące ENERGA-OBRÓT SA

Stan na koniec okresu bieżącego 30.06.2014

Należności z tytułu dostaw i usług (mln zł)	Przed uwzględnieniem odpisu z tytułu utraty wartości		Odpisy aktualizujące		Po uwzględnieniu odpisu aktualizującego
	wartość	%	wartość	%	
Nieprzeterminowane	955	69%	2	1%	953
Przeterminowane, w tym:	421	31%	188	99%	233
do 90 dni	216	16%	5	3%	210
od 91 do 360 dni	58	4%	35	18%	22
>360 dni	148	11%	148	78%	0
Ogółem	1 377		191		1 186

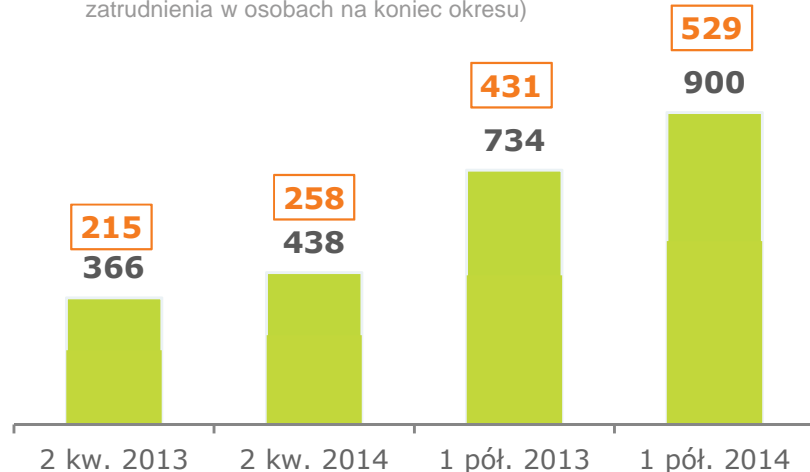
Stan na koniec okresu poprzedniego 31.12.2013

Należności z tytułu dostaw i usług (mln zł)	Przed uwzględnieniem odpisu z tytułu utraty wartości		Odpisy aktualizujące		Po uwzględnieniu odpisu aktualizującego
	wartość	%	wartość	%	
Nieprzeterminowane	994	71%	2	1%	991
Przeterminowane, w tym:	404	29%	181	99%	223
do 90 dni	212	15%	7	4%	205
od 91 do 360 dni	73	5%	54	30%	18
>360 dni	119	9%	119	65%	0
Ogółem	1 398		183		1 214

Wyniki finansowe Segmentu Wytwarzania

Przychody (mln zł)

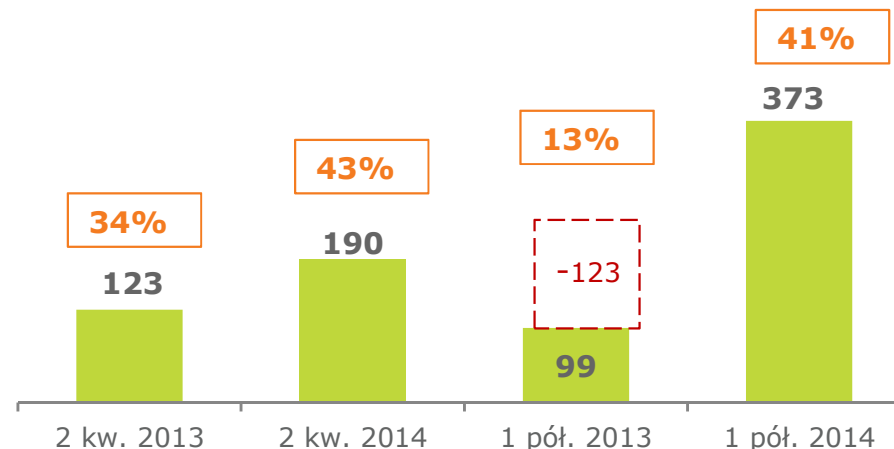
☐ - Przychód na zatrudnionego w tys. zł (do zatrudnienia w osobach na koniec okresu)



EBITDA (mln zł)

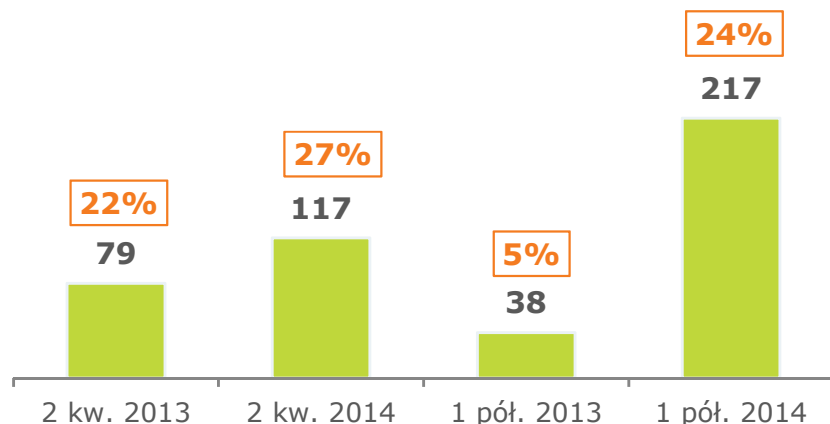
☐ - Marża EBITDA

☐ - Odpis aktualizujący wartość EEO B

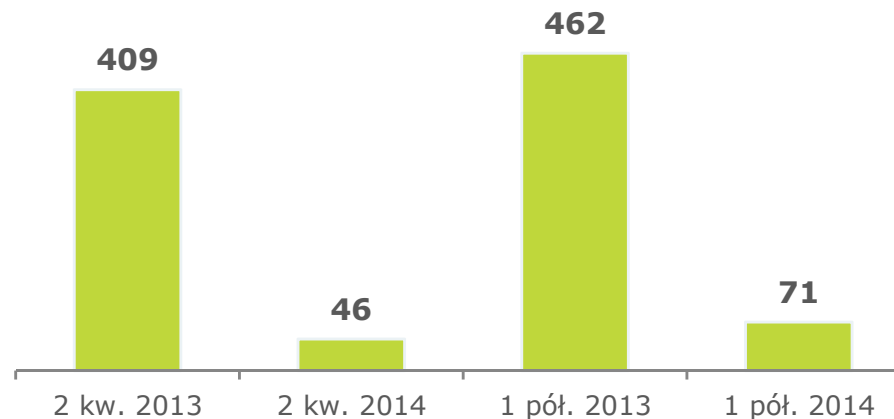


Zysk netto (mln zł)

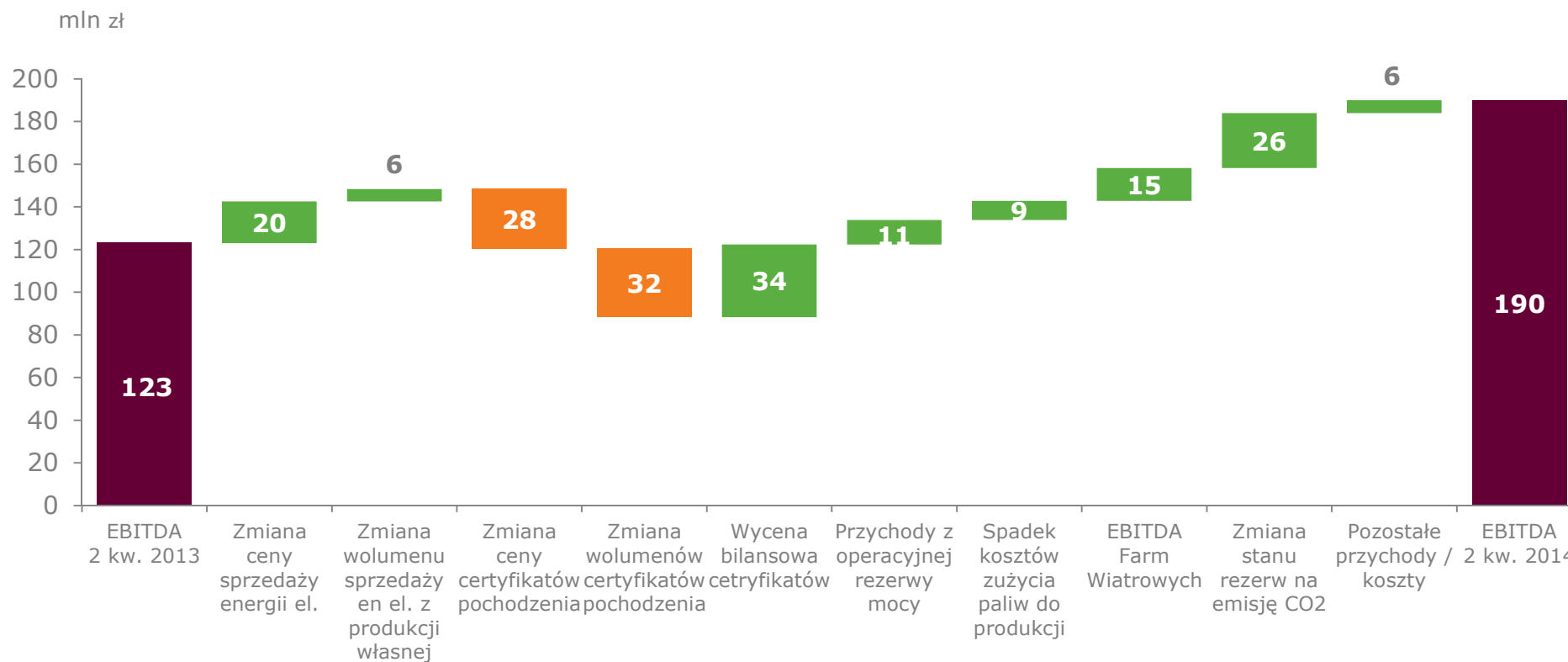
☐ - Marża zysku netto



Capex (mln zł)



EBITDA Bridge Segmentu Wytwarzania



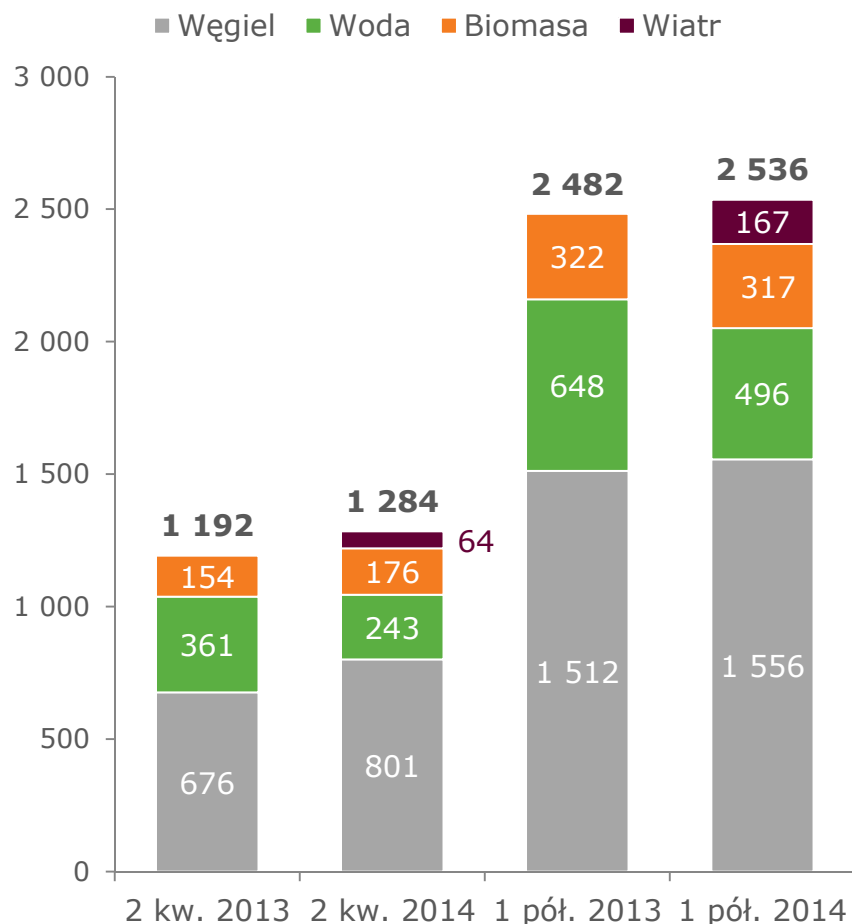
Struktura kosztów rodzajowych Segmentu Wytwarzanie

Koszty rodzajowe (mln zł)	2 kw. 2013	2 kw. 2014	1 pół. 2013	1 pół. 2014
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych i nieruchomości inwestycyjnych	22,2	34,4	46,0	68,0
Zużycie materiałów i energii	163,6	153,0	354,2	306,4
<i>w tym zużycie paliw</i>	151,9	142,7	338,0	286,5
Usługi obce	28,5	23,2	43,9	57,3
Podatki i opłaty	13,0	-16,6	33,0	8,1
Koszty świadczeń pracowniczych	28,6	41,6	75,5	79,5
Odpisy aktualizujące	0,3	4,1	123,8	10,3
Pozostałe koszty rodzajowe	0,7	7,0	2,4	10,1
Zmiana stanu zapasów i rozliczeń międzyokresowych	4,5	-2,3	-6,3	-1,0
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	-0,4	-0,4	-0,9	-0,8
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	8,7	34,8	16,1	46,6
Koszty operacyjne, razem	269,7	278,8	687,7	584,5
W tym:				
Koszt własny sprzedaży	250,4	256,0	652,3	539,7
Koszty sprzedaży	0,6	1,1	1,4	2,2
Koszty ogólnego zarządu	18,7	21,7	34,1	42,6

Wpływ odwrócenia rezerwy na nieotrzymane prawa do emisji CO₂ utworzonej w 2013 roku.

Kluczowe dane operacyjne Segmentu Wytwarzania

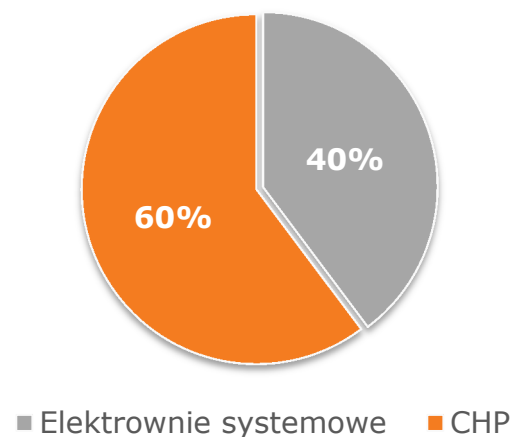
Produkcja brutto ee według paliw (GWh)



Produkcja ciepła brutto (TJ)

	1 pół. 2013	1 pół. 2014
Elektrownie systemowe	866	832
CHP	1 462	1 261
Razem	2 327	2 093

Produkcja ciepła brutto 1 pół. 2014



- Gorsze r/r warunki hydrometeorologiczne dla elektrowni wodnych (spadek produkcji brutto po I półroczu o 23%)
- Nabycie farm wiatrowych, które zwiększyły moc wytwórczą Grupy o 165 MW

Kluczowe dane operacyjne Segmentu Wytwarzania c.d.

Zużycie paliw	2 kw. 2013	2 kw. 2014	Zmiana	Zmiana (%)	1 pół. 2013	1 pół. 2014	Zmiana	Zmiana (%)
Węgiel kamienny								
Ilość (tys. ton)	329,2	381,3	52,1	16%	775,1	783,5	8,4	1%
Koszt* (mln zł)	100,9	97,3	-3,6	-4%	237,0	203,4	-33,6	-14%
Koszt jednostkowy (zł/tonę)	306,5	255,2	-51,3	-17%	305,8	259,6	-46,2	-15%
Koszt jednostkowy (zł/MWh)	123,7	100,7	-23,0	-19%	112,5	95,7	-16,7	-15%
Biomasa								
Ilość (tys. ton)	119,8	114,8	-5,0	-4%	229,2	208,6	-20,6	-9%
Koszt* (mln zł)	50,0	44,9	-5,1	-10%	98,7	81,5	-17,2	-17%
Koszt jednostkowy (zł/tonę)	417,4	391,1	-26,2	-6%	430,6	390,7	-39,9	-9%
Koszt jednostkowy (zł/MWh)	259,0	240,6	-18,4	-7%	264,4	247,8	-16,6	-6%

* łącznie z kosztem transportu

Kluczowe dane operacyjne Segmentu Wytwarzania c.d.

Uprawnienia do emisji CO ₂ w jednostkach wytwórczych (tys. ton CO ₂)	Stan na 30 VI 2014	
	Rozliczenie 2013 roku	Rozliczenie 2014 roku
Ilość darmowych uprawnień do emisji CO ₂ (KPRU)	1 764	260
Ilość uprawnień do emisji CO ₂ nabyta na rynku wtórnym	1 313	0
Suma uprawnień do emisji CO₂	3 077	260
Ilość emisji CO ₂ związana z wytwarzaniem energii elektrycznej	2 719	1 421
Ilość emisji CO ₂ związana z wytwarzaniem energii cieplnej	466	253
Nadwyżka (+)/ niedobór (-) uprawnień do emisji CO₂ w danym okresie	-107	-1 414
Nadwyżka (+)/ niedobór (-) uprawnień do emisji CO ₂ z poprzednich lat	30	-77
Nadwyżka (+)/ niedobór (-) uprawnień do emisji CO₂ (stan na koniec okresu)	-77	-1 490

W kwietniu 2014 roku Grupa otrzymała darmowe uprawnienia do emisji CO₂ związane z wytwarzaniem energii elektrycznej i ciepła za 2013 rok oraz związane z wytwarzaniem ciepła za 2014 rok. Grupa nadal oczekuje na uprawnienia związane z wytwarzaniem energii elektrycznej za 2014 rok.

W poprzednich okresach sprawozdawczych Grupa tworzyła rezerwy w momencie wystąpienia nadwyżki emisji CO₂ ponad wolumen przyznanych na dzień kończący okres sprawozdawczy nieodpłatnych uprawnień. Obecnie rezerwy tworzone są systematycznie w ciągu okresu sprawozdawczego na bazie wielkości rzeczywistej emisji CO₂, z uwzględnieniem darmowych uprawnień do emisji. Zmiana zasad tworzenia rezerw z efektem od początku roku wpłynęła na zmianę danych za 1 kwartał 2013 i 2014 roku (pogorszenie EBITDA Segmentu Wytwarzania i Grupy o odpowiednio 8 i 11 mln zł w stosunku do danych publikowanych).

Niedobór z roku 2013 rozliczony został w kwietniu 2014 roku

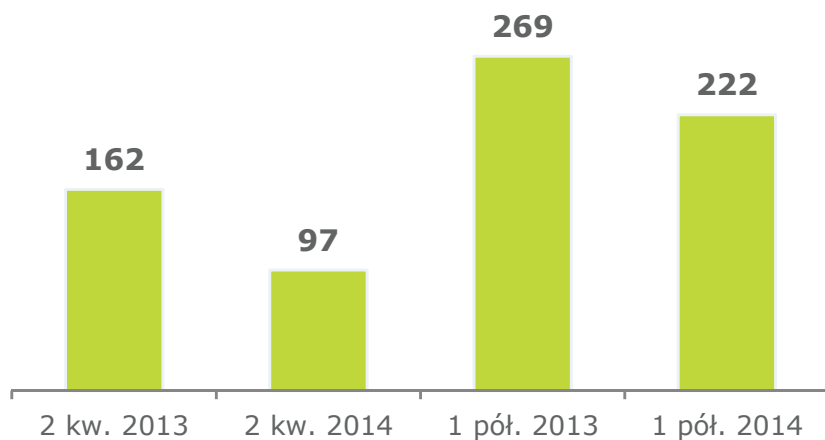
EBITDA Segmentu Wytwarzania wg linii biznesowych

EBITDA (mln zł)	2 kw. 2013	2 kw. 2014	1 pół. 2013	1 pół. 2014
Woda	153	78	243	174
Wiatr	0	15	0	50
Elektrownia w Ostrołęce	-23	105	-152	152
CHP	3	6	15	16
Pozostałe i korekty*	-10	-14	-7	-18
Razem Wytwarzanie	123	190	99	373

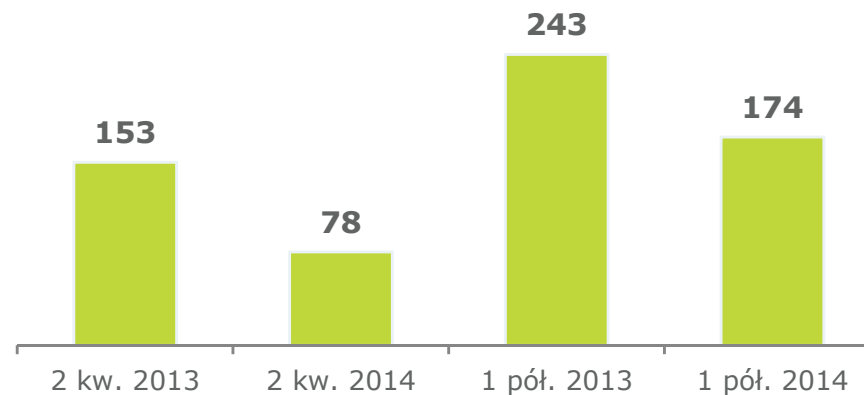
* w kategorii pozostałe ujęte zostały wchodzące w skład Segmentu Wytwarzanie spółki świadczące usługi na rzecz Segmentu Wytwarzanie oraz spółki celowe realizujące projekty inwestycyjne w obszarze budowy nowych źródeł wytwórczych w Grupie ENERGA.

Wyniki finansowe Elektrowni Wodnych

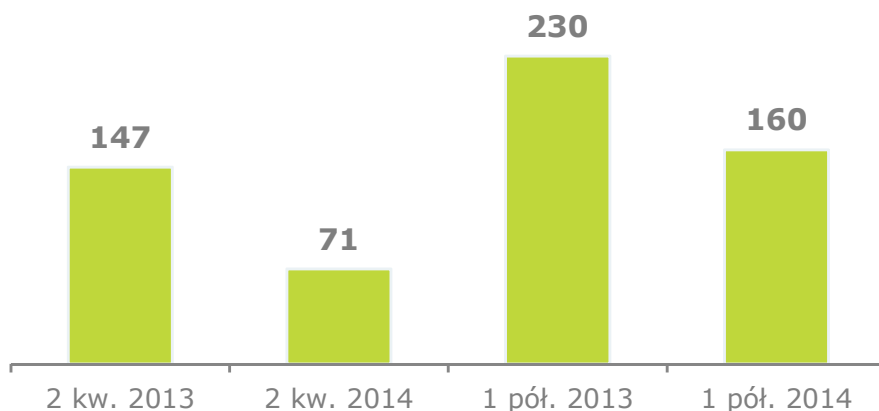
Przychody (mln zł)



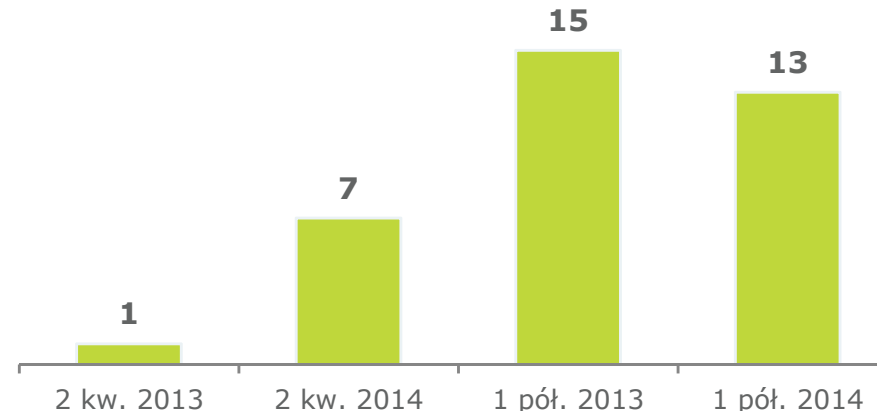
EBITDA (mln zł)



EBIT (mln zł)

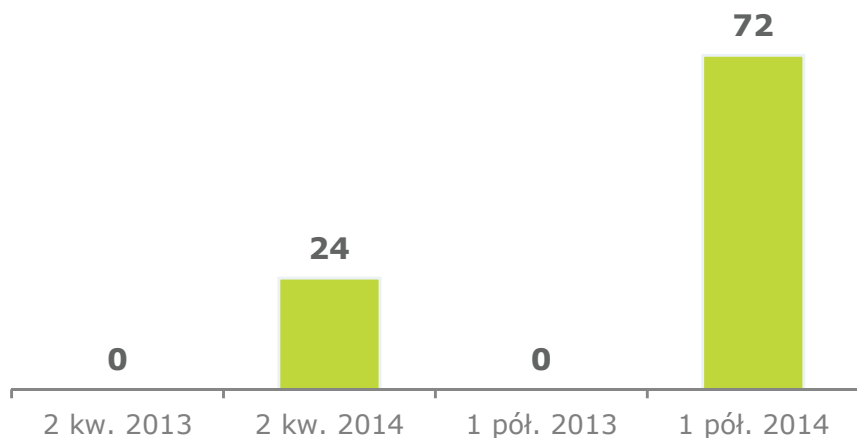


Capex (mln zł)

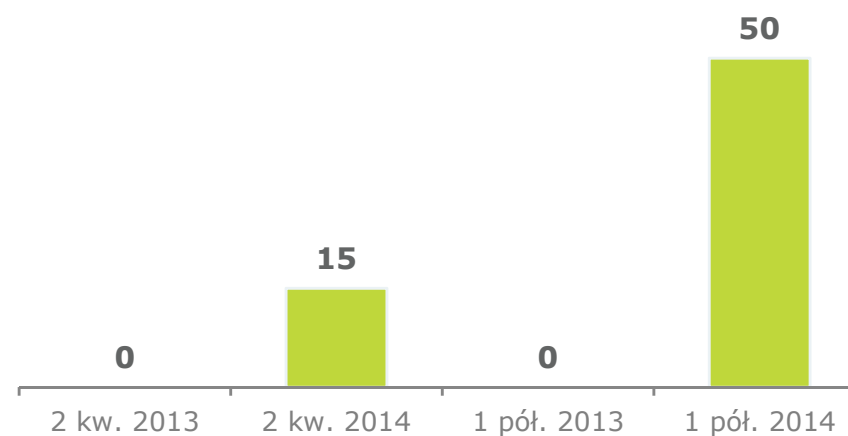


Wyniki finansowe Elektrowni Wiatrowych

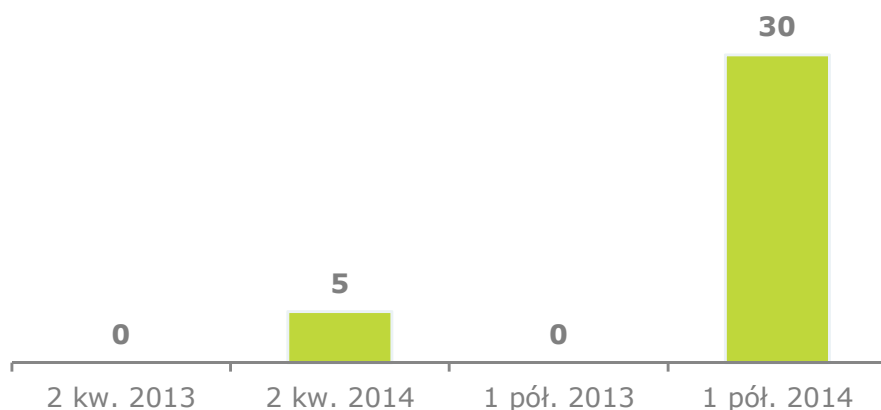
Przychody (mln zł)



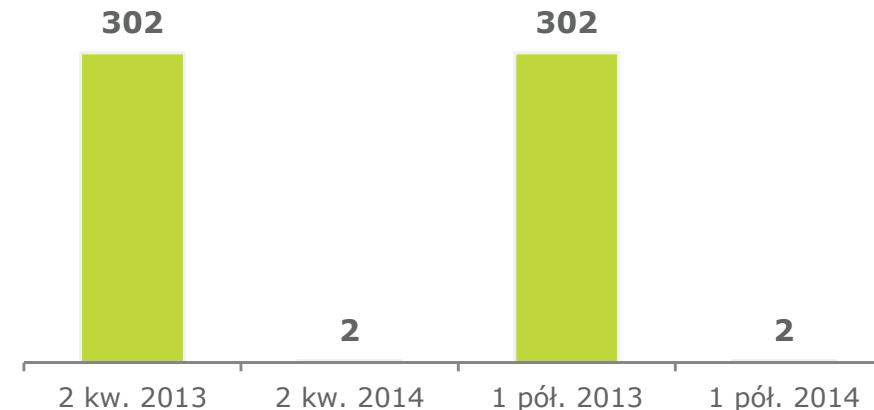
EBITDA (mln zł)



EBIT (mln zł)

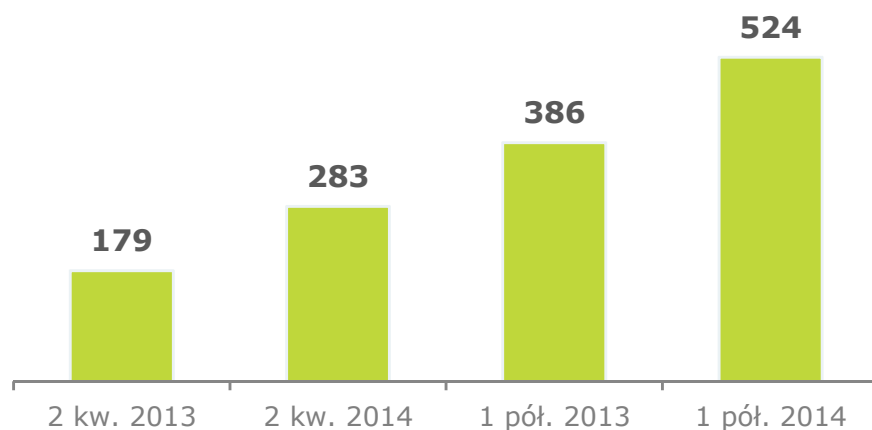


Capex (mln zł)

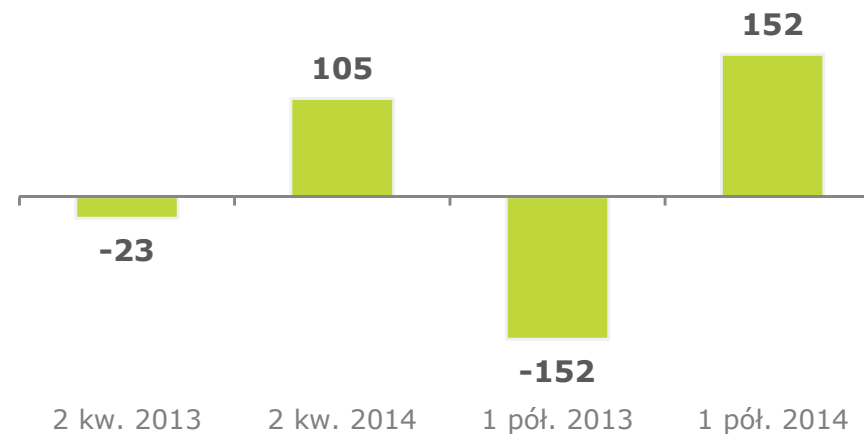


Wyniki finansowe Elektrowni w Ostrołęce

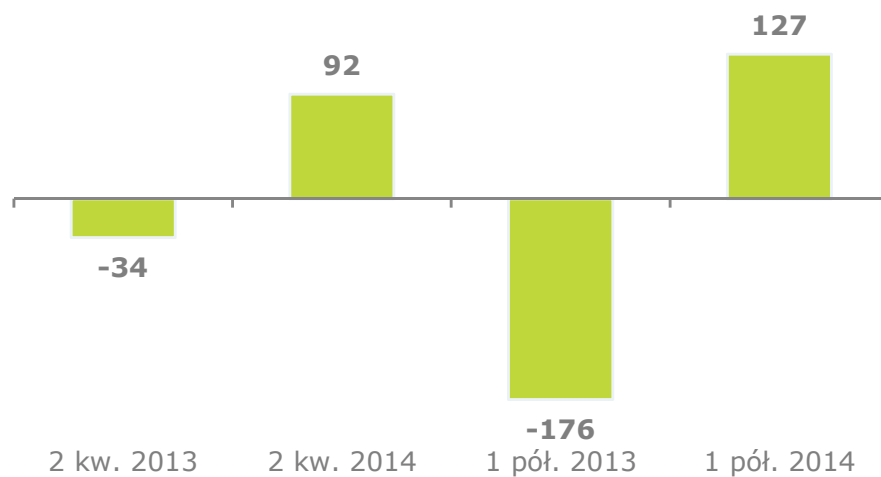
Przychody (mln zł)



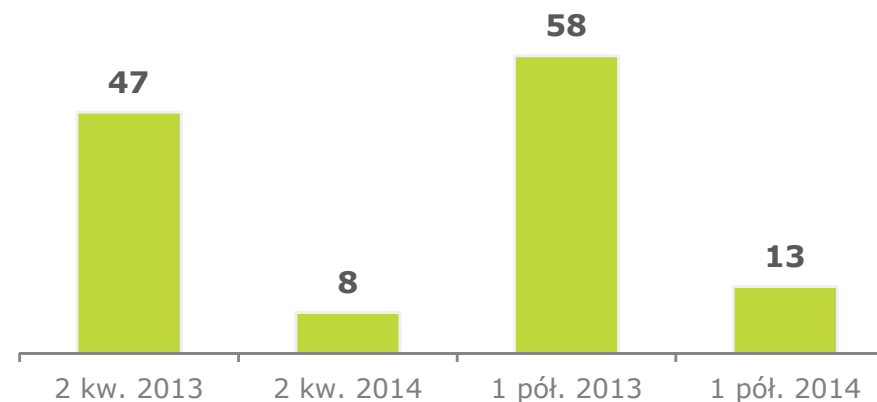
EBITDA (mln zł)



EBIT (mln zł)



Capex (mln zł)

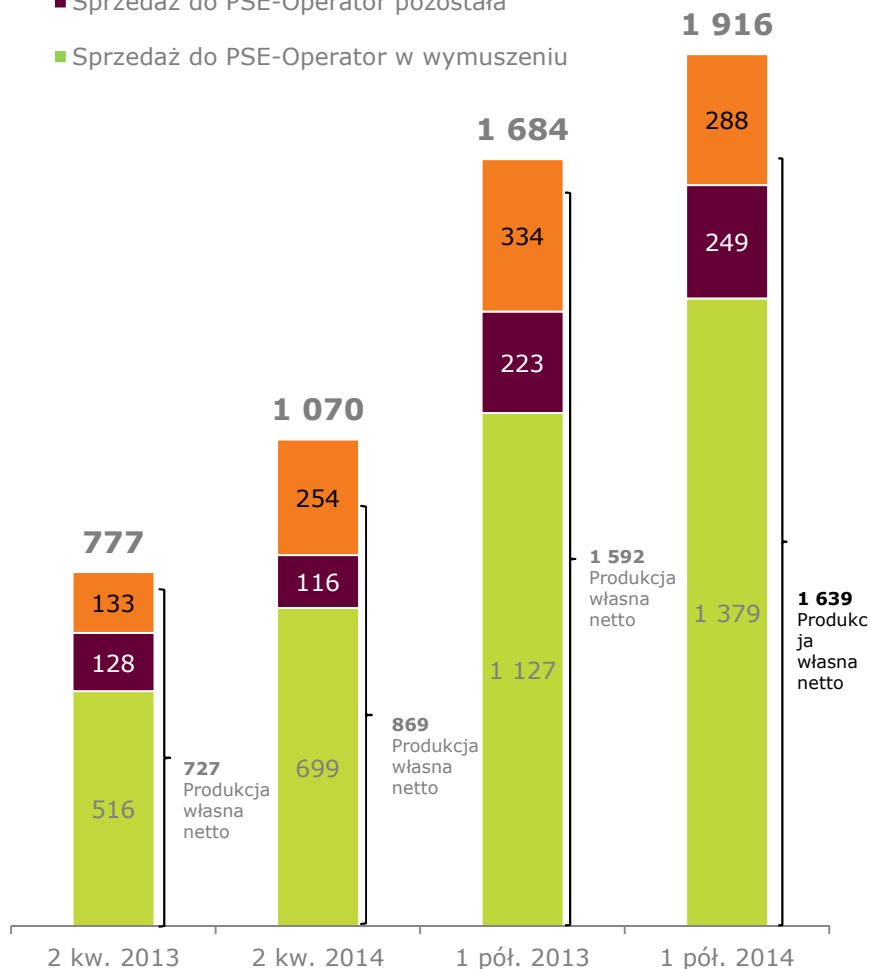


Kluczowe dane operacyjne ENERGA Elektrownie Ostrołęka

Elektrownie Systemowe: Ostrołęka

GWh

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



Koszty wytworzenia i ceny sprzedaży energii

	Jedn.	1 pół. 2013	1 pół. 2014	Zmiana
Koszt jednostkowy zmienny wytworzenia ee*	(zł/MWh)	182,75	167,98	-8%
Koszt jednostkowy zmienny wytworzenia z węgla kamiennego	(zł/MWh)	148,87	141,45	-5%
Średnia cena sprzedaży ee w wymuszeniu	(zł/MWh)	181,03	189,76	5%
Średnia cena sprzedaży ee	(zł/MWh)	183,33	198,61	8%
Średnia cena sprzedaży ee wraz z rezerwą operacyjną	(zł/MWh)	183,33	212,21	16%

*uwzględnia koszt wszystkich rodzajów paliw bez przychodów z certyfikatów

Wolumeny i koszty zużycia paliw 1 pół. 2014

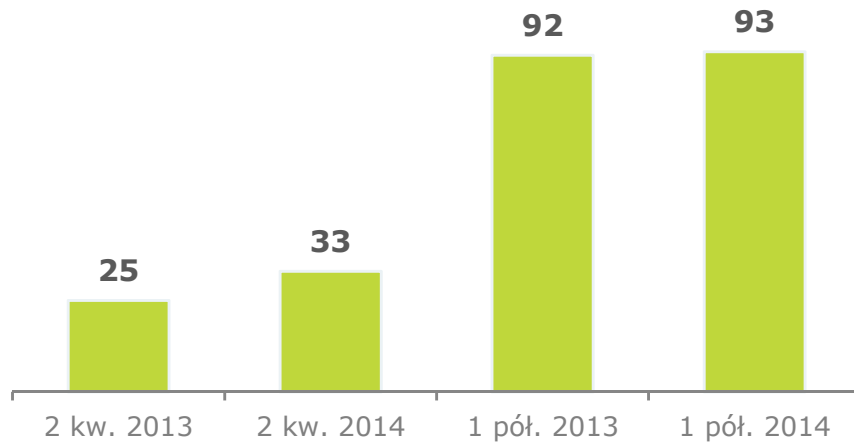
		Węgiel	Biomasa*
Ostrołęka A	(tys.ton)	54	3
Ostrołęka B	(tys.ton)	651	206
Zużycie ogółem	(tys.ton)	705	208
Koszt jedn. zużycia	(zł/tona)	255,8	414,2
Koszt zużycia paliwa ogółem	(mln zł)	180	86

* Średnia cena dla wszystkich typów biomasy zużytych przez Elektrownie Ostrołęka w 1 pół.2014.

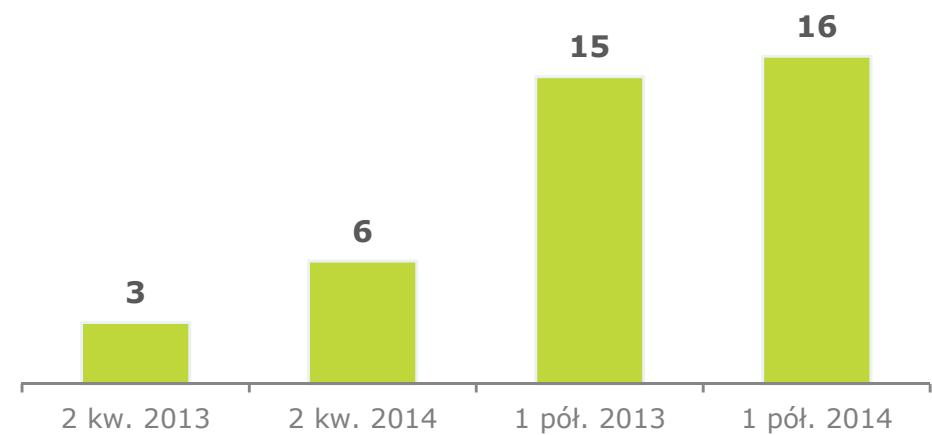
Źródło: Spółka

Wyniki finansowe CHP

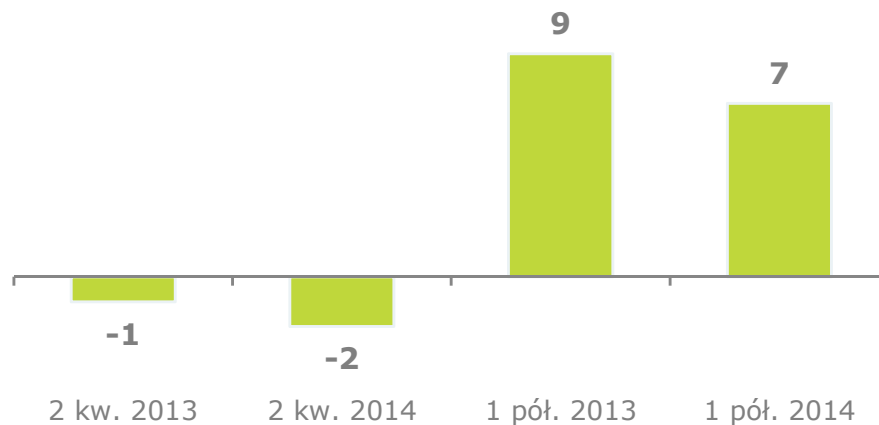
Przychody (mln zł)



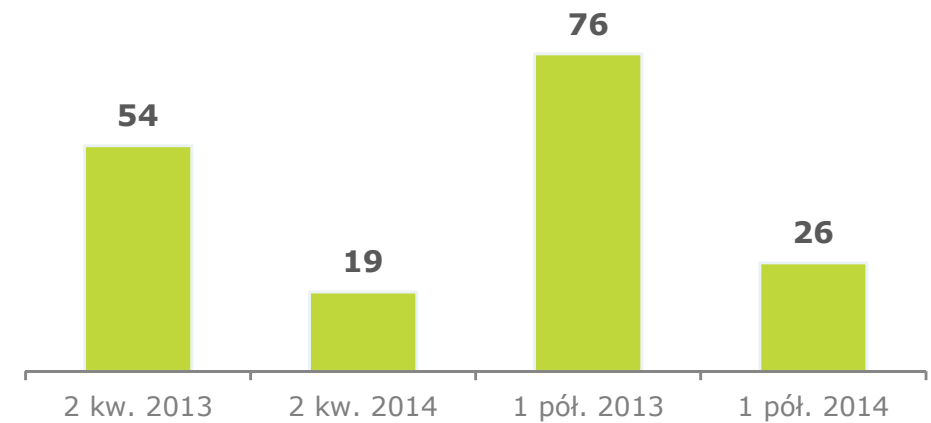
EBITDA (mln zł)



EBIT (mln zł)



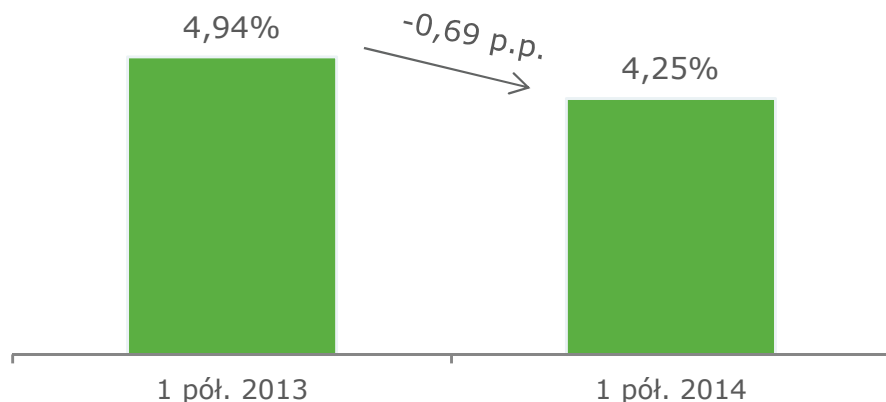
Capex (mln zł)



Średni koszt długu Grupy ENERGA

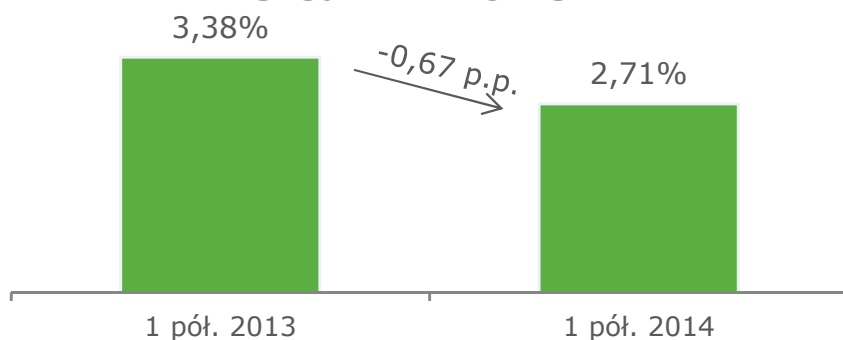
Średni koszt długu GK ENERGA

Średni koszt długu



Średni WIBOR 3M

Średni WIBOR 3M



Główne przyczyny zmian:

- Spadek po 1 pół. 2014 roku średniego poziomu WIBOR 3M o 0,67 p.p. w porównaniu ze średnim poziomem WIBOR 3M po 1 pół. 2013,
- Zmiana struktury finansowania wynikająca z uruchomienia nowych transz kredytu
- Transakcje zabezpieczające koszt długu związane z emisją euroobligacji w kwocie 400 mln EUR wyrażony w zł na stałym poziomie 5,17% rocznie oraz 2-letnie transakcje zabezpieczające koszt długu związane z finansowaniem inwestycji ENERGA OPERATOR w łącznej kwocie 1 940 mln zł wyrażony w zł na stałym poziomie stawki WIBOR 3M w średnioważonej dla zawartych transakcji wysokości 2,55% rocznie.

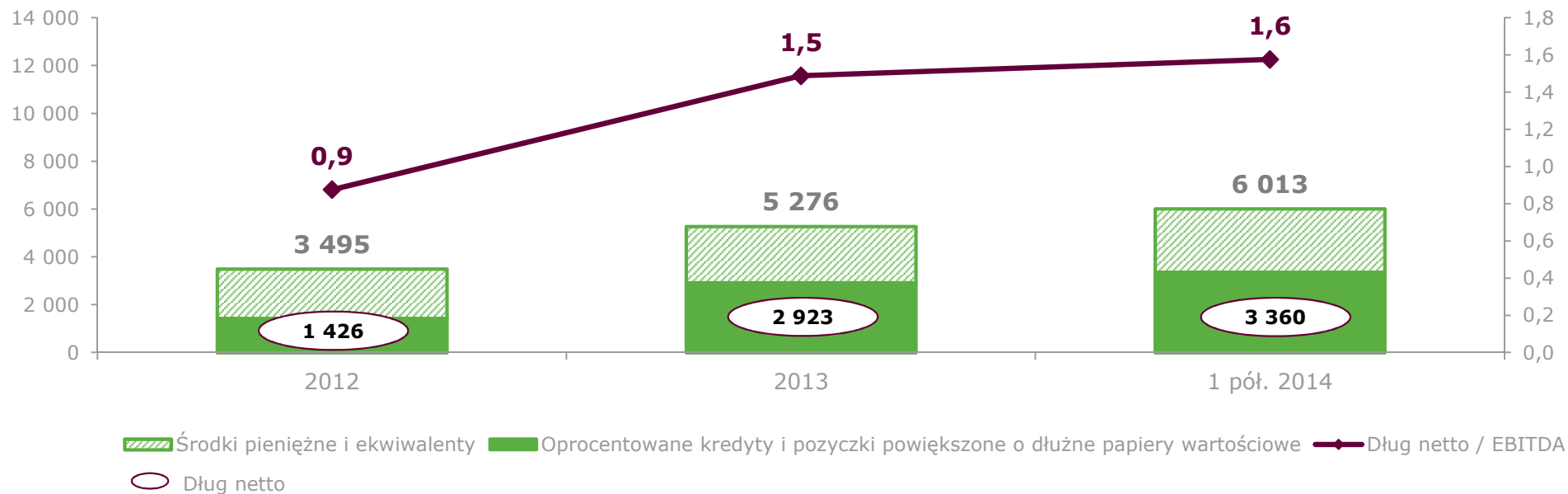
Struktura finansowania na 30 czerwca 2014



Źródło: Bloomberg

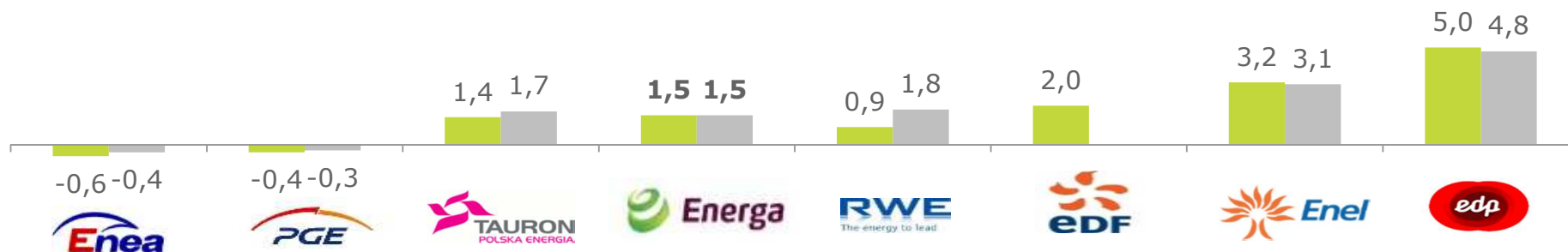
Bezpieczeństwo finansowe

Dług netto / EBITDA* Grupa ENERGA



Dług netto / EBITDA* Grupa ENERGA na tle rynku europejskiego

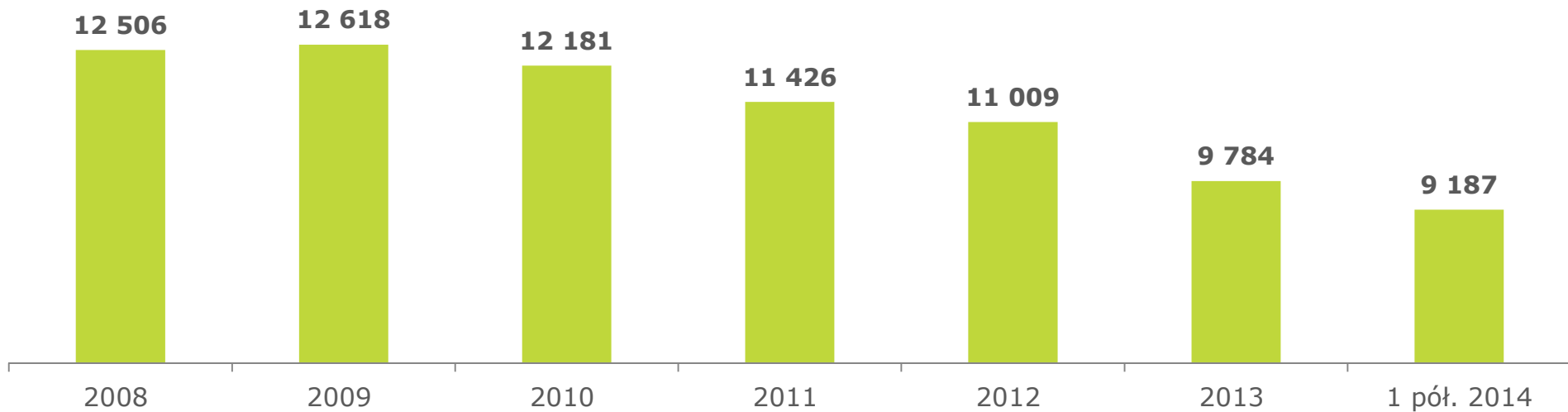
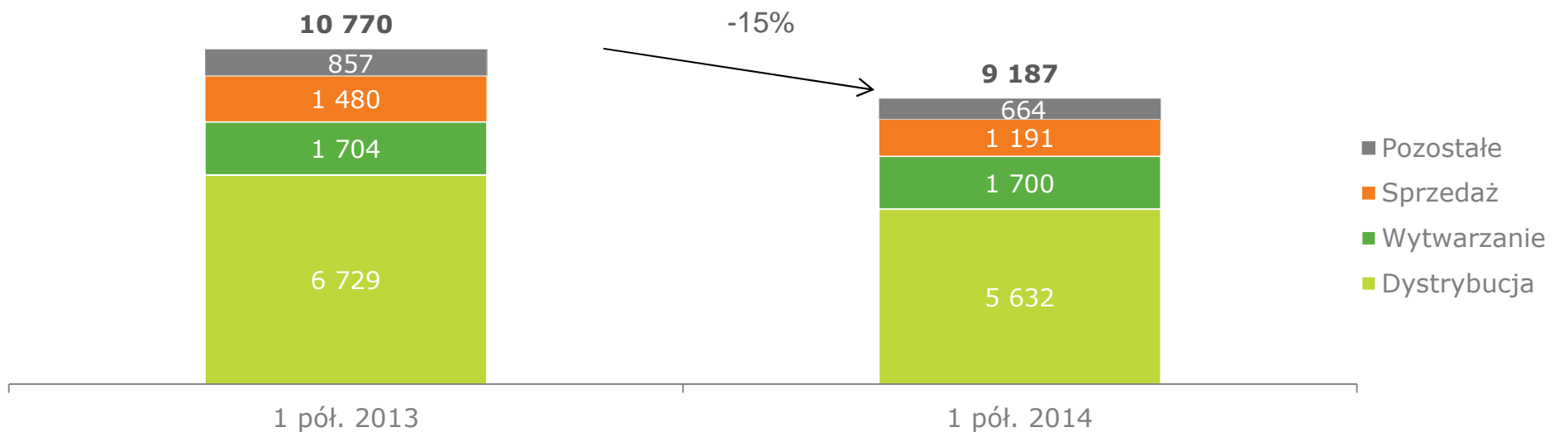
■ 2013 ■ 1 kw. 2014



* EBITDA za ostatnie 12 miesięcy

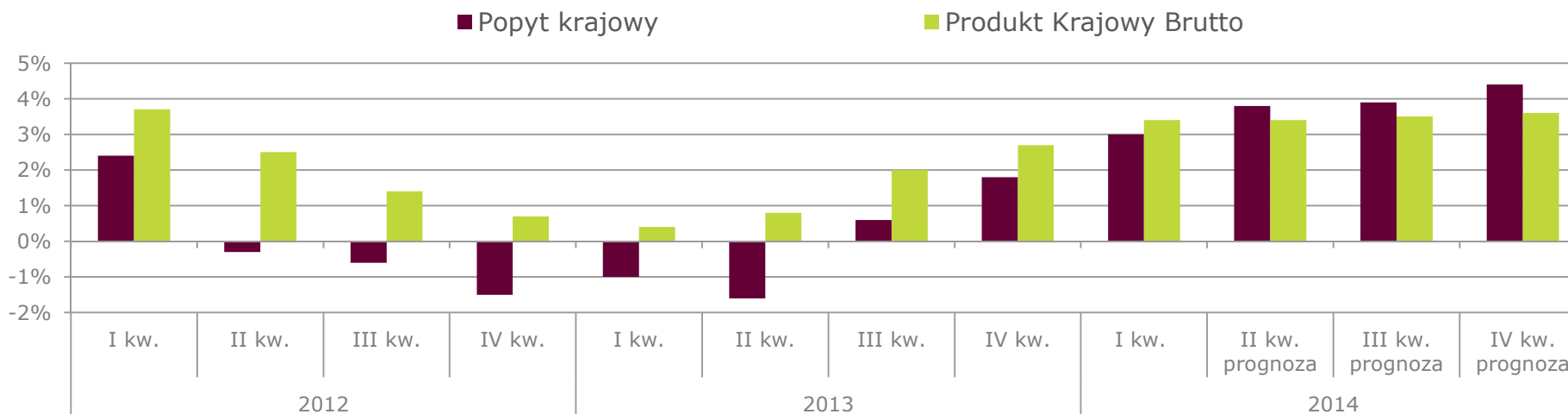
Zatrudnienie w Grupie ENERGA

Zatrudnienie na koniec okresu w osobach



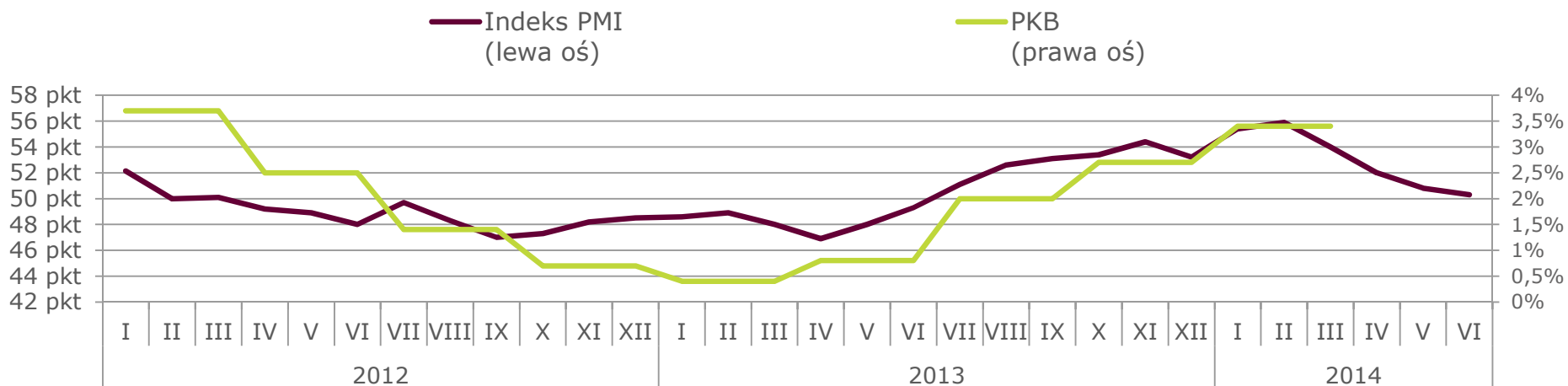
Kluczowe dane makroekonomiczne

Roczna dynamika PKB i popytu krajowego w Polsce według kwartałów w latach 2012-2014 wraz z prognozą na kolejne kwartały br.



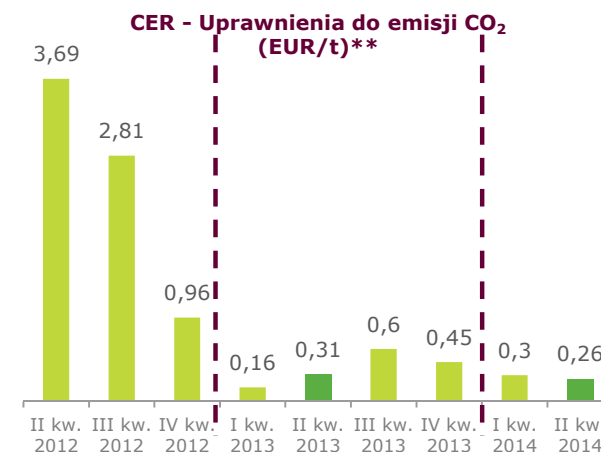
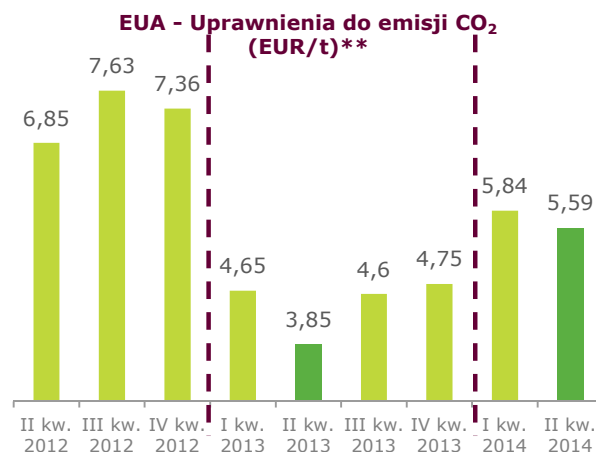
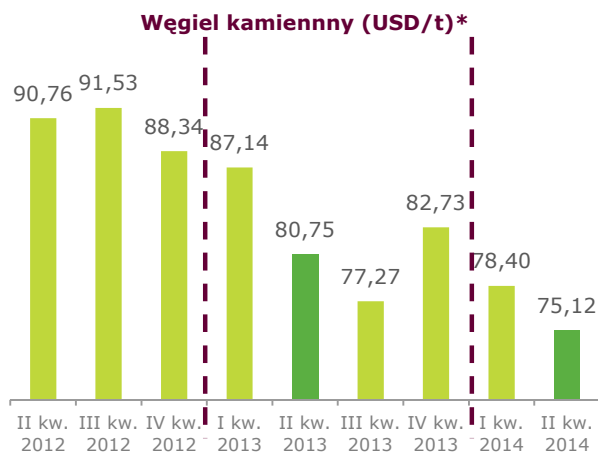
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych GUS oraz prognozy IBnGR.

Zmiana krajowego PKB w ujęciu r/r oraz wartość indeksu PMI polskiego sektora przemysłowego w latach 2012-2014



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych GUS oraz Market Economics.

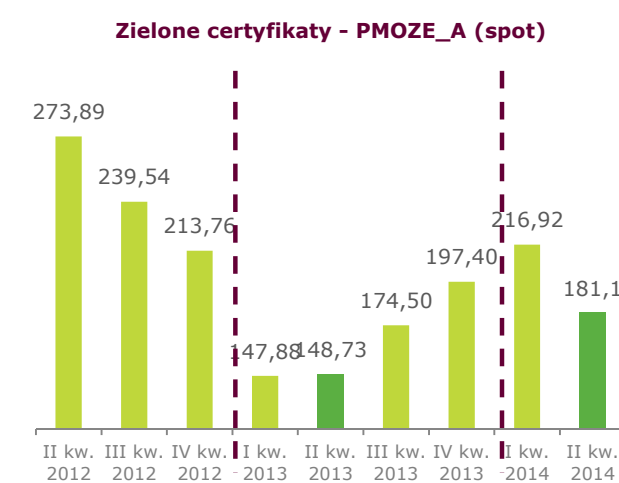
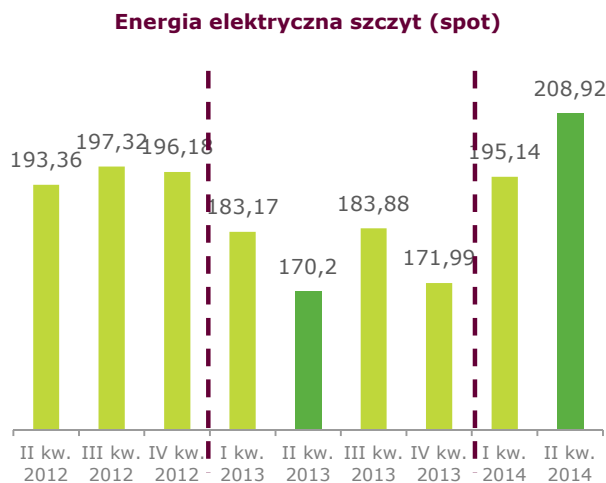
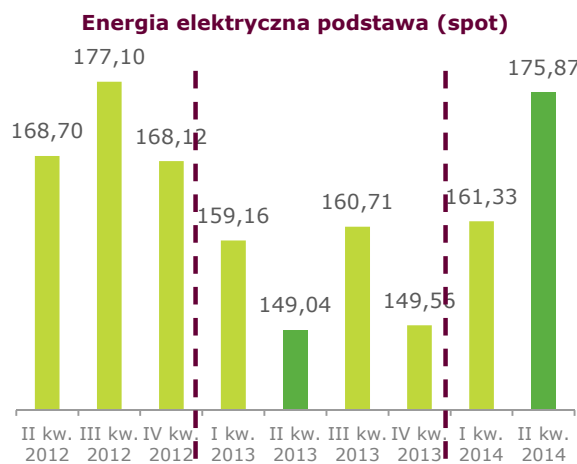
Kluczowe dane rynkowe



* Źródło: ARA Index Amsterdam-Rotterdam-Antwerpia

** Źródło: notowania kontraktów na Intercontinental Exchange

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



Źródło: Towarowa Giełda Energii S.A.