



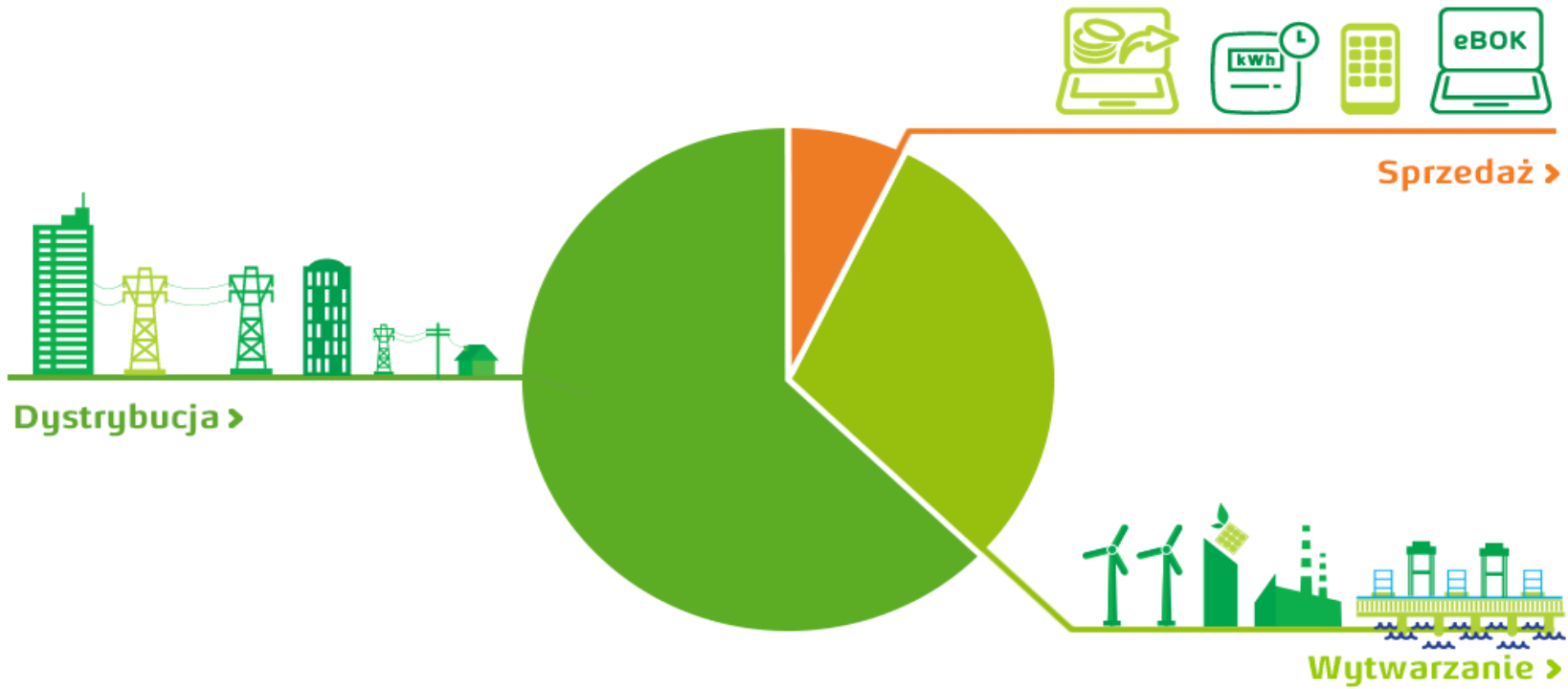
Energa

**Prezentacja wynikowa Grupy ENERGA
I kwartał 2014 roku**



12 maja 2014

EBITDA Grupy ENERGA



Wykres obrazuje udział poszczególnych segmentów biznesowych w skorygowanej EBITDA Grupy w I kw. 2014 r.

Podsumowanie I kwartału 2014

Zysk netto Grupy ukształtował się na poziomie **323 mln zł** i był o 79 proc. wyższy r/r.

EBITDA Grupy wyniosła **654 mln zł**, była wyższa o 182 mln zł, tj. o 39 proc. r/r, na co wpływ miała przede wszystkim poprawa wyników Segmentów Wytwarzanie oraz Dystrybucja.

Po oczyszczeniu wyników o zeszłoroczny odpis na trwałą utratę wartości bloku B w ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA, zysk netto wzrósł o 15 proc., a Grupa poprawiła wynik EBITDA o 10 proc.

Marże EBITDA i zysku netto wzrosły odpowiednio z **16,1 proc. do 23,8 proc.** oraz z **6,2 proc. do 11,8 proc.** **Zysk jednostkowy netto spółki ENERGA SA** wyniósł **725 mln zł** i był o 139 mln zł wyższy r/r.

W wyniku **koncentracji działania na poprawie efektywności**, Grupa **poprawiła wskaźniki rentowności w ujęciu rocznym**: stopa zwrotu z kapitału własnego wzrosła do 10,6 proc. z 4,4 proc., stopa zwrotu z aktywów była wyższa o 3,1 p.p. i wyniosła 5,2 proc., a rentowność na sprzedaży wyniosła 7,9 proc. wobec 3,1 proc. w I kwartale 2013 roku.

Rekomendacja Zarządu w sprawie **wypłaty dywidendy** dla akcjonariuszy w kwocie **414 067 114 zł, tj. 1 zł na akcję (ok. 83% zysku netto)** została pozytywnie zaopiniowana przez Radę Nadzorczą.

ZWZ odbędzie się 20 maja br. Głosowaniu zostanie poddana **propozycja ustalenia dnia prawa do dywidendy na 27 maja br., a terminu wypłaty dywidendy na 10 czerwca br.**

Kluczowe aktywa Grupy ENERGA

Dystrybucja

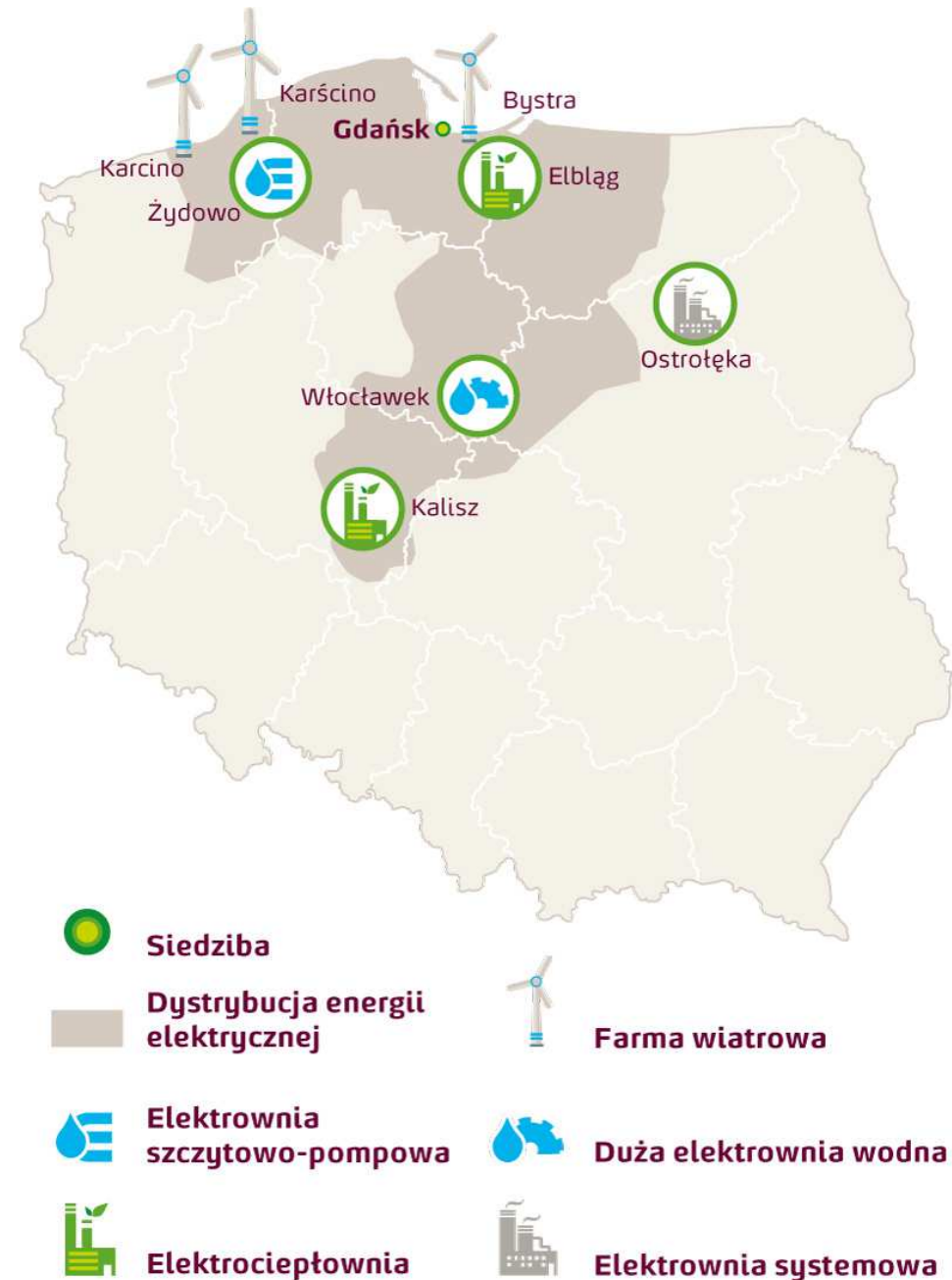
- 190 tys. km linii energetycznych
- 2,9 mln – liczba odbiorców
- Zasięg 77 tys. km²

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 (49 MW, 353 MWt)

Sprzedaż

- 2,9 mln liczba klientów



¹ Moc osiągalna

Kluczowe dane operacyjne i finansowe

Kluczowe dane operacyjne Grupy ENERGA

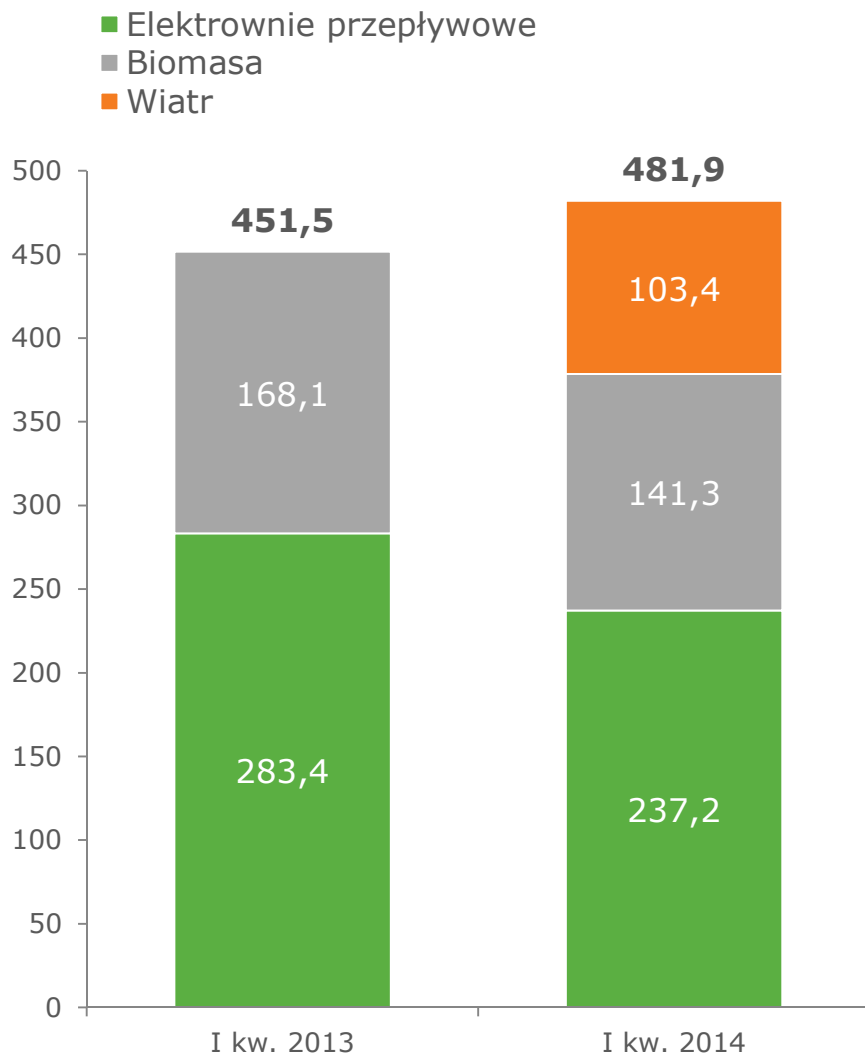
	I kw. 2013	I kw. 2014	Zmiana
Dystrybucja energii elektrycznej [GWh]	4 973	5 257	6%
Produkcja ee brutto [GWh]	1 291	1 251	-3%
<i>w tym z OZE¹ [GWh]</i>	451	482	7%
Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej [GWh]	4 731	4 280	-10%

¹ Obejmuje biomasę, farmy wiatrowe, elektrownie wodne przepływowe. Nie obejmuje elektrowni szczytowo-pompowej.

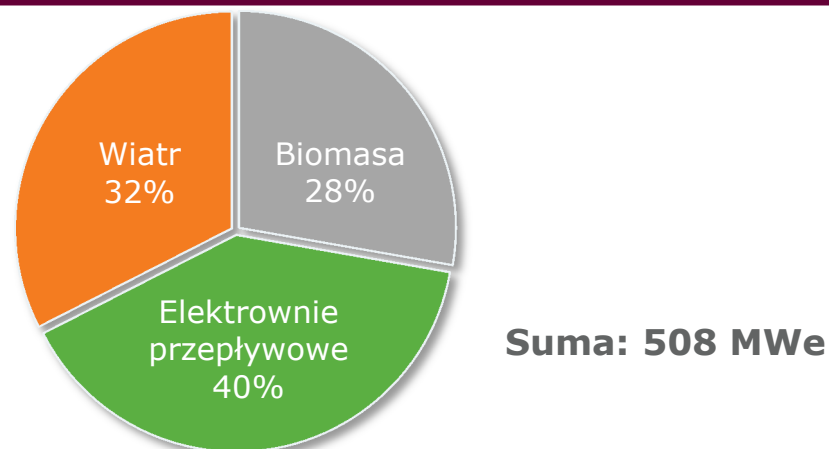
- Segment Dystrybucji zrealizował wyższy wolumen sprzedaży usługi dystrybucyjnej o 6% i 284 GWh - największy wzrost w taryfach A i B, gdzie zauważalny jest wzrost ilości odbiorców
- spółki wytwórcze w Grupie ENERGA wyprodukowały o ok. 40 GWh (3%) mniej energii elektrycznej niż w analogicznym okresie 2013 roku. Spadek produkcji energii elektrycznej odnotowano zarówno w elektrowniach i elektrociepłowniach (kluczową przyczyną była awaria generatora bloku w elektrowni systemowej) jak i w przepływowych elektrowniach wodnych (przede wszystkim z powodu gorszych warunków hydrologicznych). Akwizycja farm wiatrowych pozwoliła na wyprodukowanie 103 GWh dodatkowej energii elektrycznej w omawianym okresie sprawozdawczym
- spadek wolumenów sprzedaży energii elektrycznej o ok. 451 GWh (10%), głównie na skutek nieodnawiania nierentownych umów z odbiorcami grupy taryfowej A i B, oraz mniejszego zużycia energii przez klientów końcowych

Zwiększamy produkcję energii z odnawialnych źródeł energii

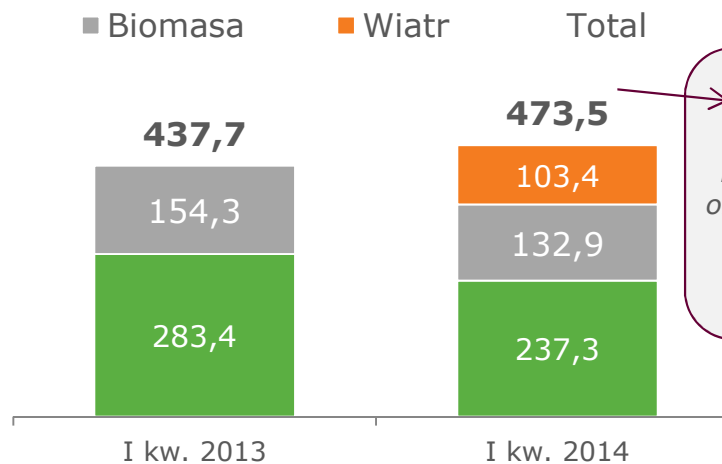
Produkcja ee brutto (GWh)



Moc zainstalowana I kw. 2014 (MWe)



Prawa majątkowe (zielone) od wytworzonej ee (GWh)

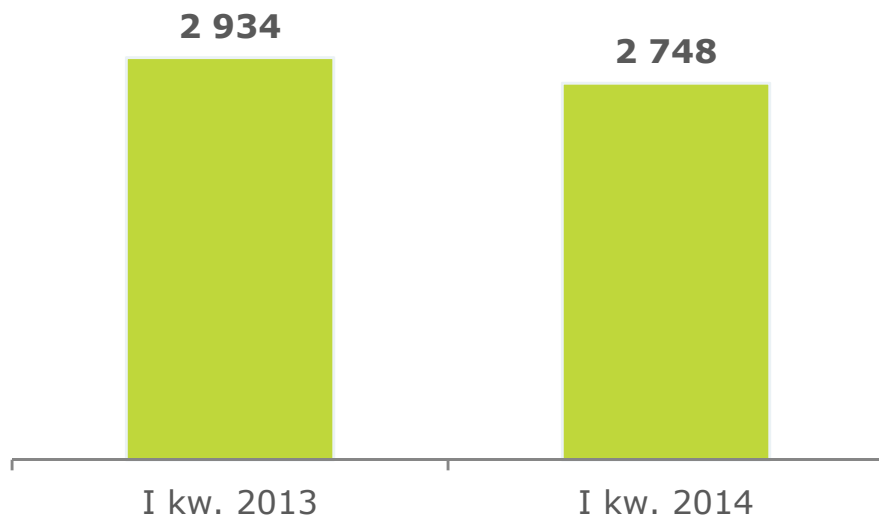


Pokrywa to 87% zapotrzebowania ENERGA-OBRÓT na obowiązek umarzania zielonych praw majątkowych

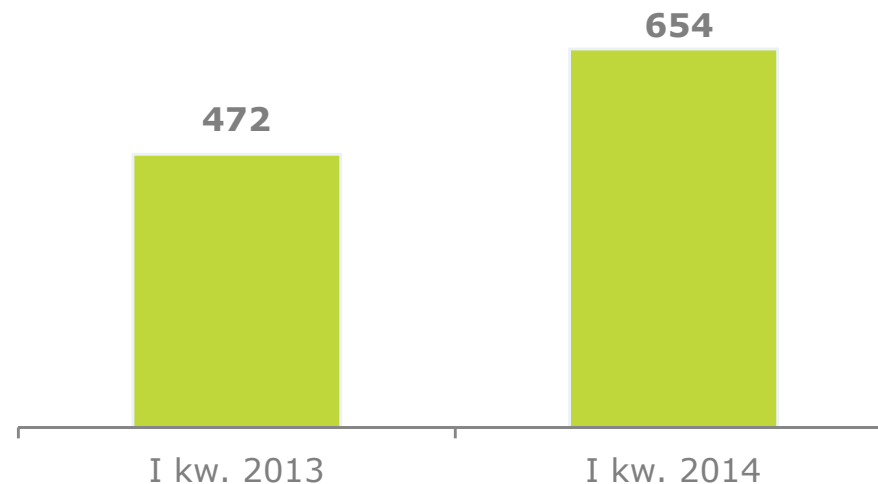
- Gorsze r/r warunki hydrometeorologiczne dla elektrowni przepływowych (spadek produkcji brutto o 16%)
- Nabywanie farm wiatrowych, które zwiększyły moc wytwórczą Grupy o 165 MW

Grupa ENERGA konsekwentnie poprawia wyniki

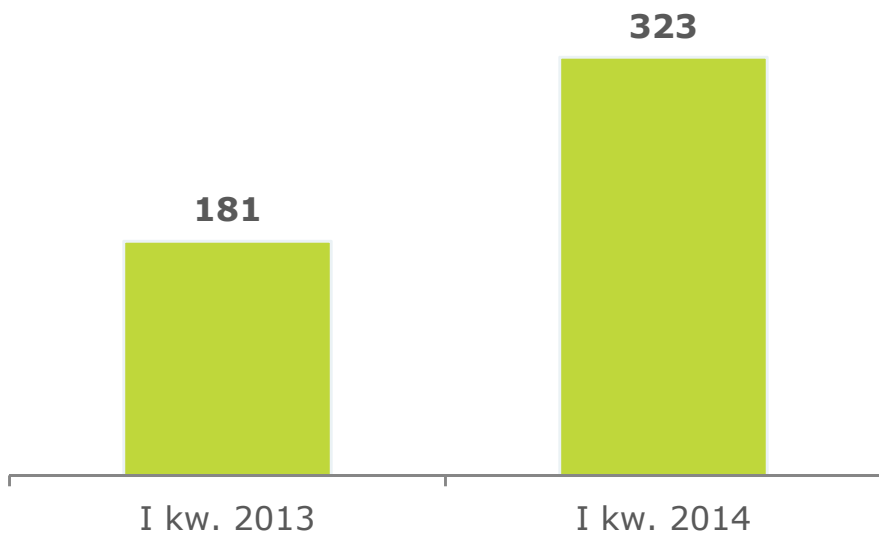
Przychody (mln zł)



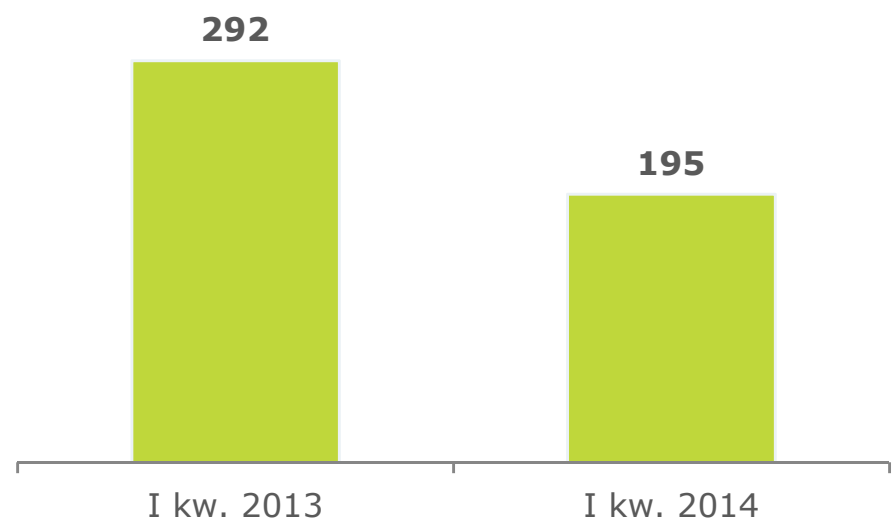
EBITDA (mln zł)



Zysk netto (mln zł)

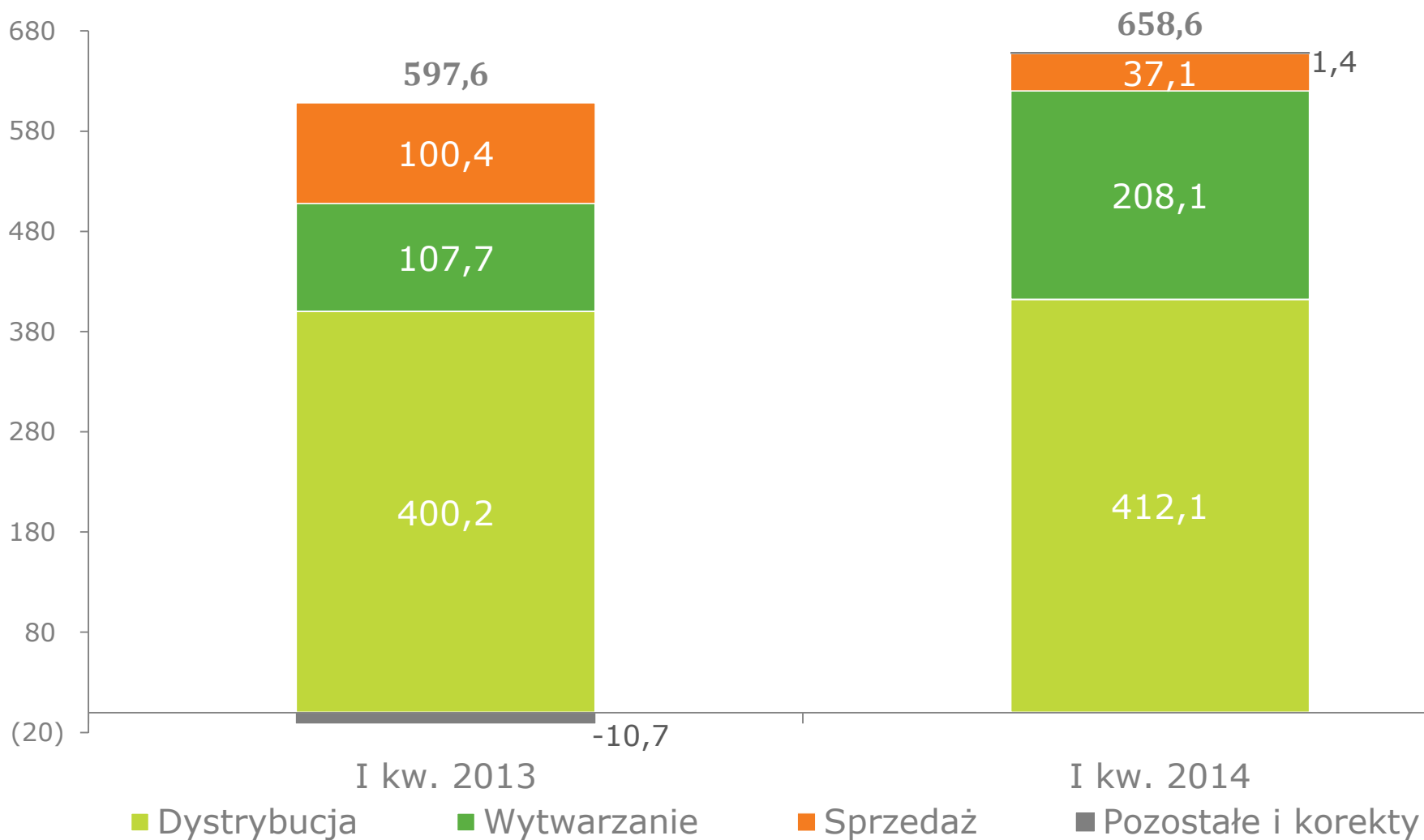


Capex (mln zł)



Działalność regulowana stanowi stabilne źródło skorygowanej EBITDA Grupy...

Skorygowana EBITDA (mln zł)



i wspierana jest przez pozostałe Segmenty łańcucha wartości

mln zł	Dystrybucja			Sprzedaż			Wytwarzanie		
	I kw. 2013	I kw. 2014	Zmiana	I kw. 2013	I kw. 2014	Zmiana	I kw. 2013	I kw. 2014	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	944	1 017	8%	1 860	1 510	-19%	368	462	26%
EBITDA	399	410	3%	100	50	-50%	-17	194	-
<i>Marża EBITDA</i>	<i>42,3%</i>	<i>40,3%</i>	<i>Δ -2 p.p.</i>	<i>5,4%</i>	<i>3,3%</i>	<i>Δ -2,1 p.p.</i>	<i>-4,5%</i>	<i>42,1%</i>	<i>Δ 46,6 p.p.</i>
Zysk netto	147	173	18%	89	40	-55%	-34	109	-
<i>Marża zysku netto</i>	<i>15,6%</i>	<i>17,0%</i>	<i>Δ 1,4 p.p.</i>	<i>4,8%</i>	<i>2,6%</i>	<i>Δ -2,2 p.p.</i>	<i>-9,2%</i>	<i>23,6%</i>	<i>Δ 32,8 p.p.</i>
CAPEX	233	154	-34%	2	6	232%	53	25	-52%

mln zł	Wytwarzanie, w tym:								
	Woda*			Wiatr*			ENERGA Elektrownie Ostrołęka*		
	I kw. 2013	I kw. 2014	Zmiana	I kw. 2013	I kw. 2014	Zmiana	I kw. 2013	I kw. 2014	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	107	125	17%	0	48	-	206	241	17%
EBITDA	90	96	7%	0	35	-	-122	56	-
<i>Marża EBITDA</i>	<i>83,6%</i>	<i>76,7%</i>	<i>Δ -7 p.p.</i>	<i>-</i>	<i>71,5%</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>23,4%</i>	<i>Δ - p.p.</i>
Wynik netto	68	71	4%	0	10	-	-106	34	-
<i>Marża wyniku netto</i>	<i>63,7%</i>	<i>58,5%</i>	<i>Δ -5 p.p.</i>	<i>-</i>	<i>31,4%</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>13,9%</i>	<i>Δ -p.p.</i>
CAPEX	13	6	-59%	0	0	-	11	5	-52%

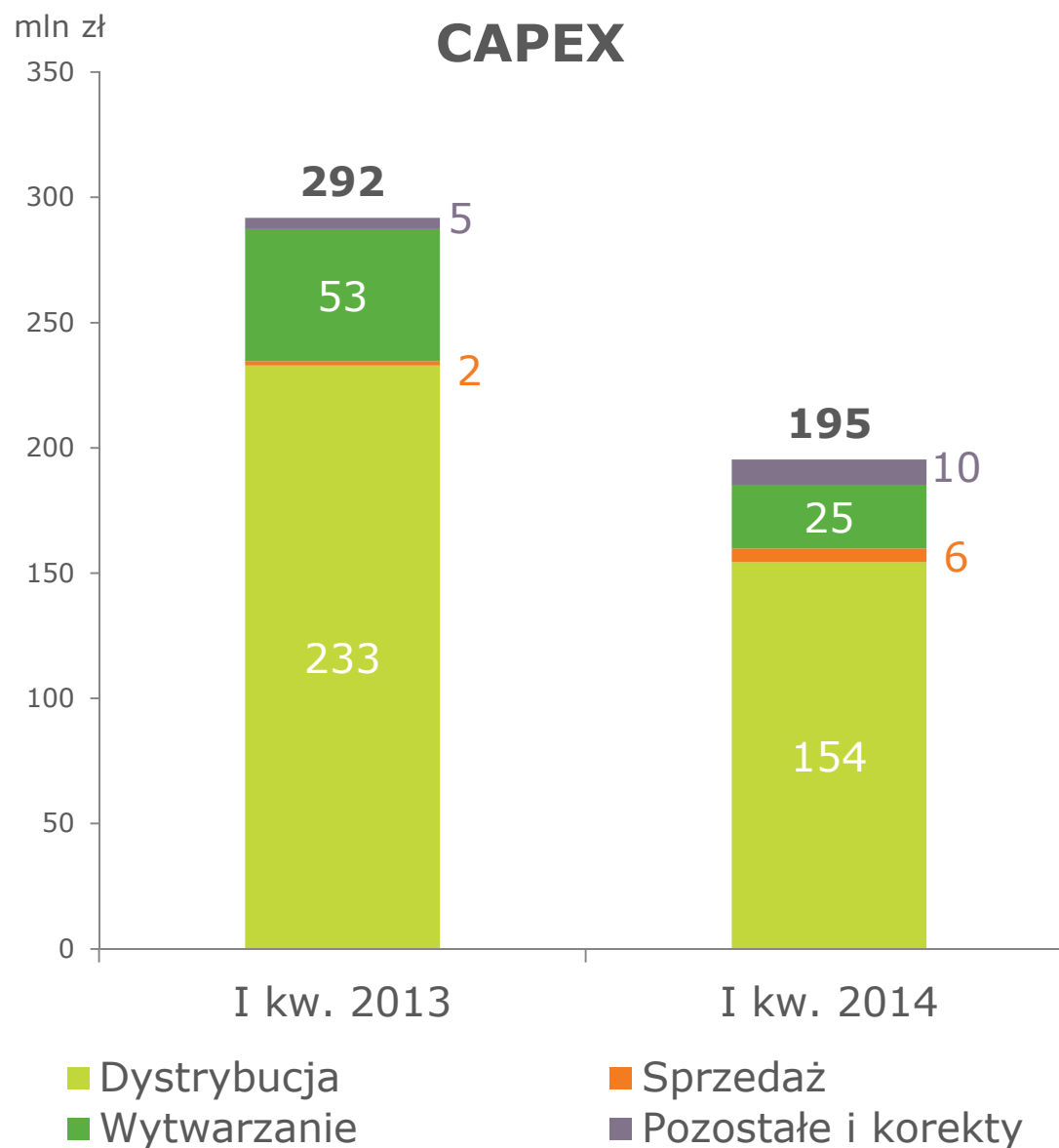
*dane obejmują dane jednostkowe z uwzględnieniem narzutu kosztów zarządzania Segmentem Wytwarzanie oraz istotne korekty konsolidacyjne

Poniesione nakłady inwestycyjne

Kluczowe inwestycje w Segmencie Dystrybucji energii elektrycznej:

- **71 mln zł** rozbudowa sieci w związku z przyłączaniem nowych odbiorców i wytwórców
- **38 mln zł** modernizacja sieci dystrybucyjnej w celu poprawy niezawodności dostaw
- **17 mln zł** pozostałe nakłady na innowacyjne technologie i rozwiązania sieciowe (Smart Grid, SID)

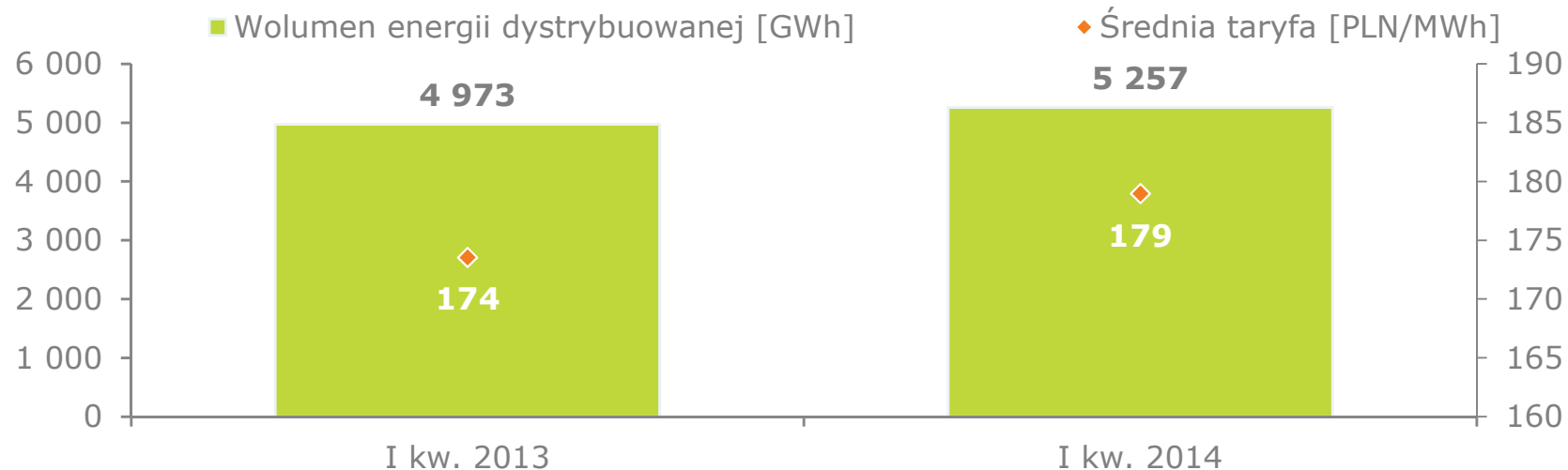
w tym nakłady na AMI – 8 mln zł



dane wg MSSF

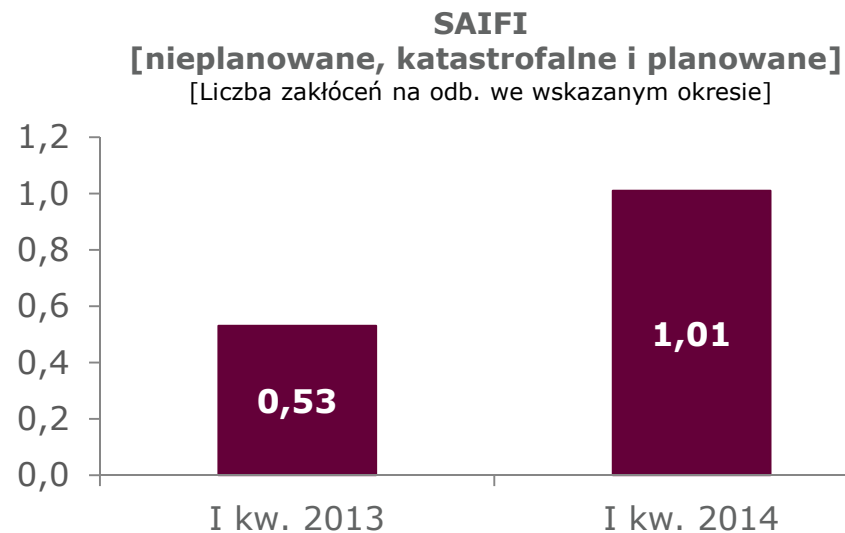
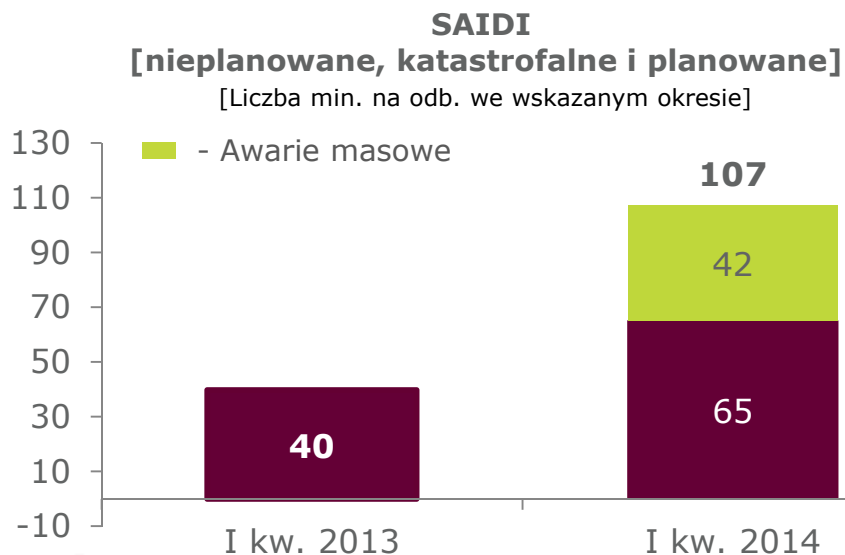
Kluczowe dane operacyjne Segmentu Dystrybucji

Wolumen i cena dystrybuowanej energii¹

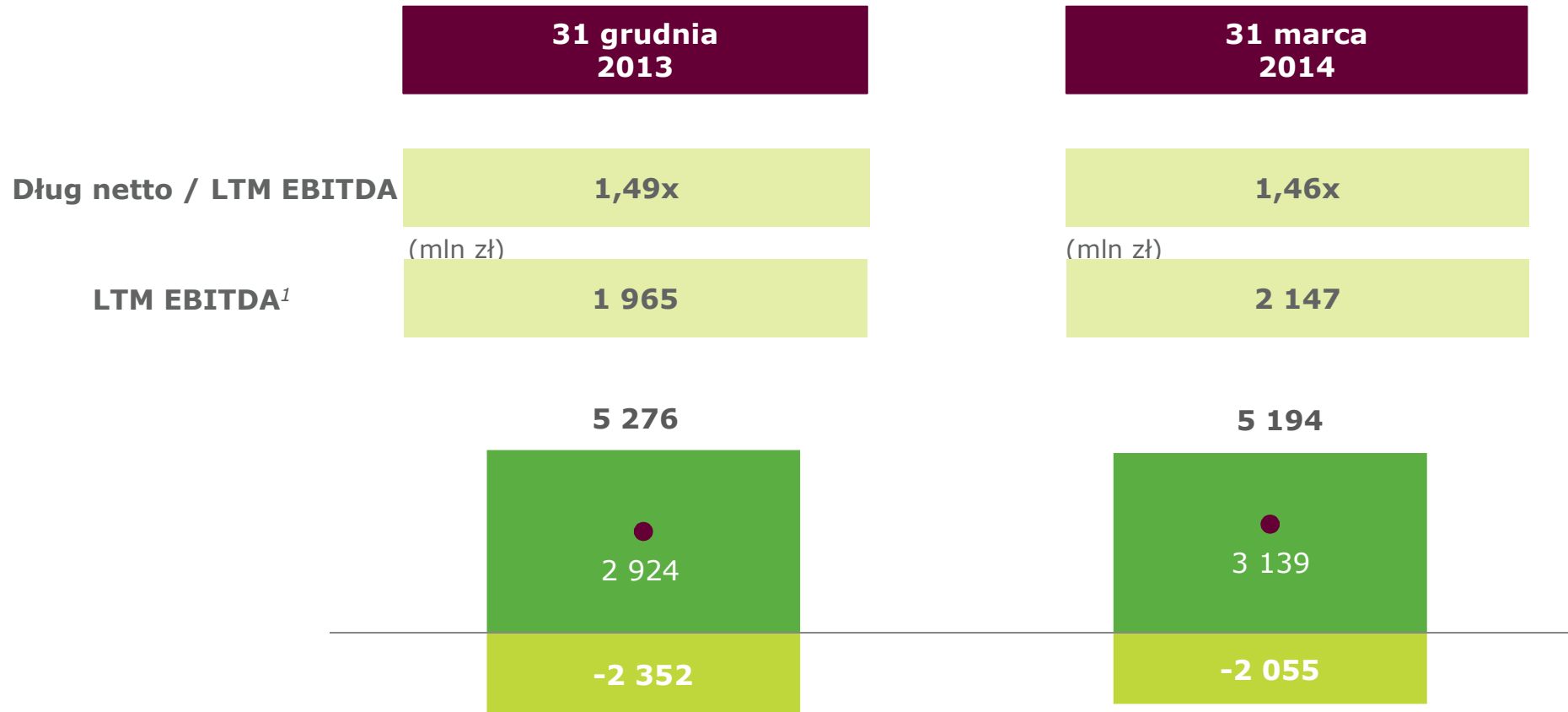


¹ Średnia taryfa liczona jako stosunek zafakturowanych przychodów ze sprzedaży usług dystrybucyjnych oraz ilości energii elektrycznej dostarczonej odbiorcom końcowym (MWh)

Wskaźniki awaryjności



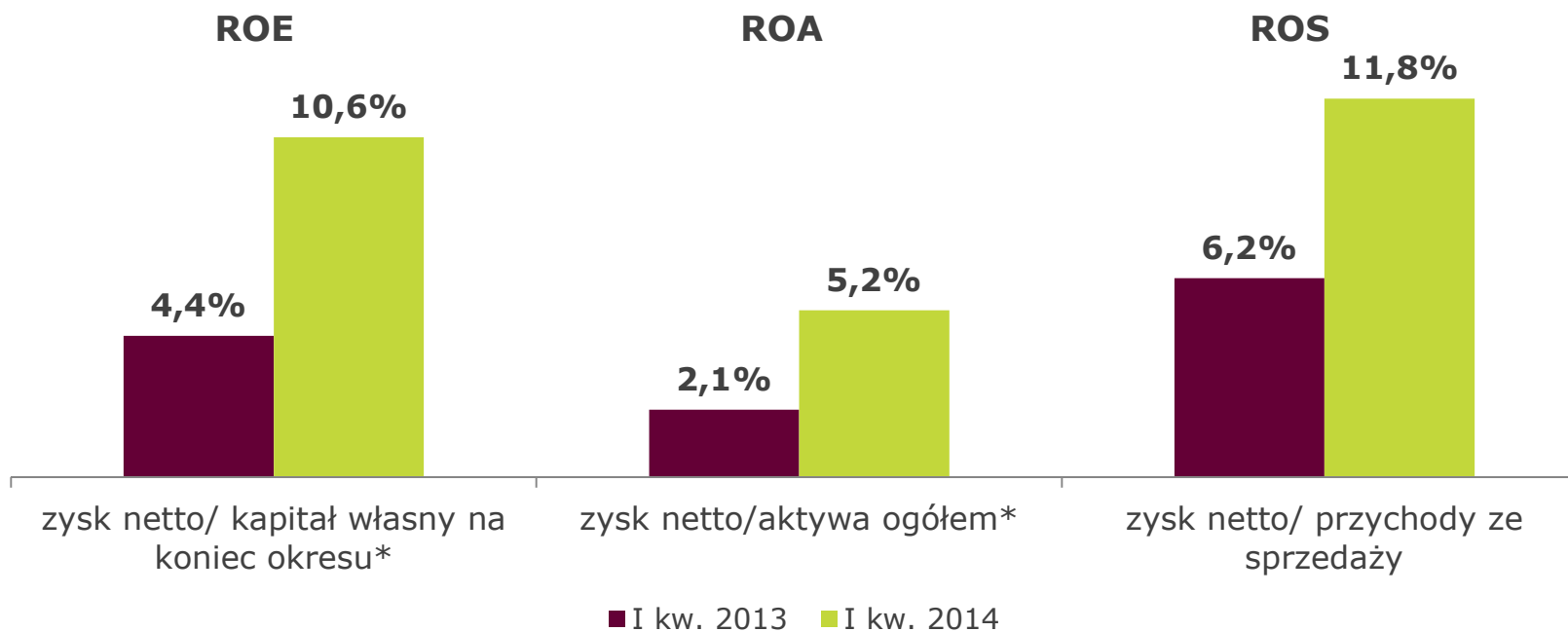
EBITDA rośnie szybciej niż zadłużenie netto



- Środki pieniężne i ekwiwalenty
- Oprocentowane kredyty i pożyczki powiększone o dłużne papiery wartościowe
- Dług netto

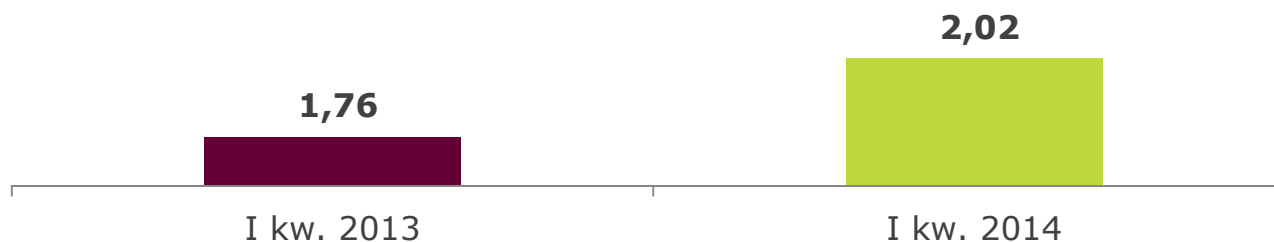
¹ EBITDA za ostatnie 12 miesięcy

Wskaźniki rentowności i płynności Grupy ENERGA



* za ostatnie 12 miesięcy

Wskaźnik płynności bieżącej



Podsumowanie – istotne czynniki wpływające na Grupę ENERGA w kolejnych kwartałach

- 1 **Wprowadzenie obowiązku umarzania żółtych i czerwonych certyfikatów**
- 2 **Ceny energii elektrycznej na rynku hurtowym i detalicznym**
- 3 **Odchylenie od uzgodnionego w taryfie wolumenu dystrybuowanej energii**
- 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

Kontakt dla mediów

Beata Ostrowska
Rzecznik Prasowy Grupy ENERGA
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 Grupy ENERGA

Koszty rodzajowe (mln zł)	I kw. 2013	I kw. 2014
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych i nieruchomości inwestycyjnych	189,6	208,1
Zużycie materiałów i energii	274,3	250,3
<i>w tym zużycie paliw</i>	<i>186,1</i>	<i>143,7</i>
Usługi obce	243,8	296,5
<i>w tym opłaty przesyłowe i tranzytowe</i>	<i>185,1</i>	<i>219,5</i>
Podatki i opłaty	75,3	82,8
Koszty świadczeń pracowniczych	263,1	233,5
Odpisy aktualizujące	145,2	23,7
Pozostałe koszty rodzajowe	14,4	20,5
Zmiana stanu zapasów i rozliczeń międzyokresowych	-11,2	-0,7
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	-25,9	-15,9
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 488,3	1 221,9
Koszty operacyjne, razem	2 656,9	2 320,7
<i>W tym:</i>		
Koszt własny sprzedaży	2 493,0	2 178,2
Koszty sprzedaży	70,4	54,7
Koszty ogólnego zarządu	93,5	87,8

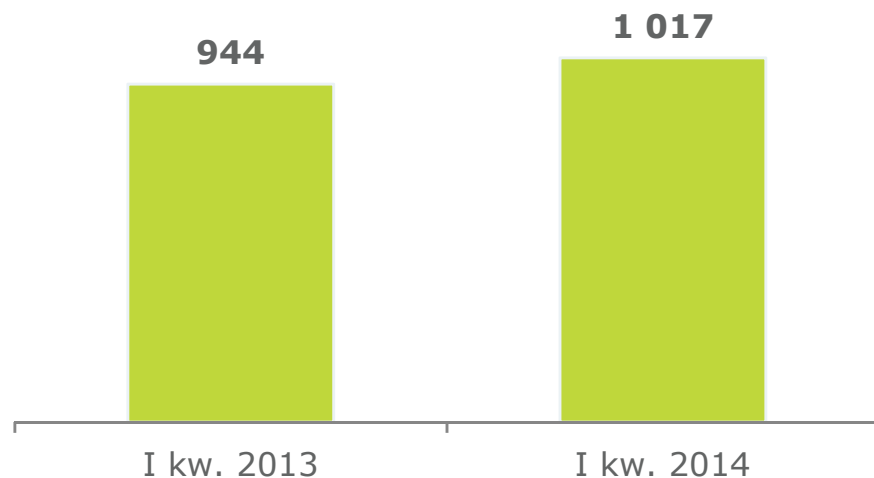
Poziom EBITDA skorygowany o wpływ istotnych zdarzeń jednorazowych

Skorygowana EBITDA Grupy (tys. zł)	Dystrybucja		Sprzedaż		Wytwarzanie		Pozostałe i korekty		Grupa Razem	
	I kw. 2013	I kw. 2014	I kw. 2013	I kw. 2014	I kw. 2013	I kw. 2014	I kw. 2013	I kw. 2014	I kw. 2013	I kw. 2014
EBITDA	398 945	409 837	100 369	49 753	-16 593	194 434	-10 685	-224	472 036	653 800
Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne	168	0	0	0	123 472	6 435	-1	0	123 639	6 435
Koszty restrukturyzacji zatrudnienia (w tym koszty odpraw restrukturyzacyjnych z tytułu programów i zasad dobrowolnych odejść)	1 072	8 532	0	2	810	7 220	0	1 794	1 882	17 548
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze na pracowników odchodzących z Grupy	0	0	0	-3 580	0	0	0	-215	0	-3 795
Rozwiązanie rezerw na restrukturyzację zatrudnienia utworzonych w poprzednich okresach	0	-6 276	0	-9 093	0	0	0	-5	0	-15 374
Skorygowana EBITDA	400 185	412 093	100 369	37 082	107 689	208 089	- 10 686	1 350	597 557	658 614

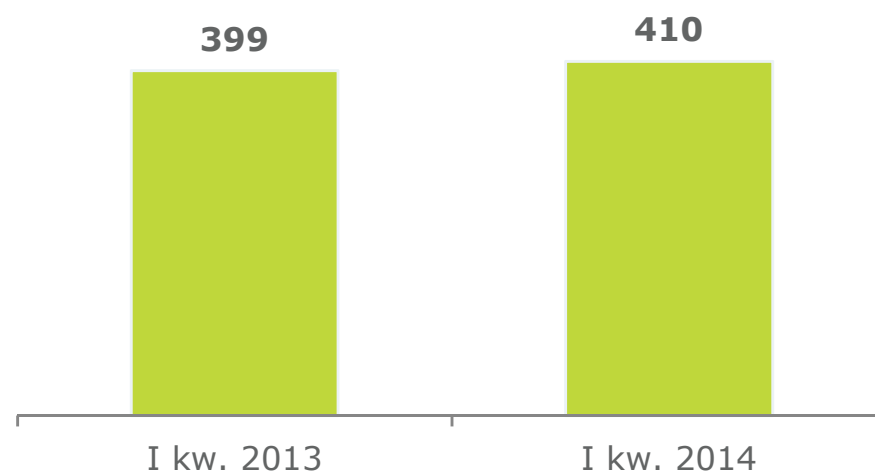
Spółka definiuje i oblicza EBITDA jako zysk/(stratę) z działalności operacyjnej (obliczony jako zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej za okres/rok obrotowy skorygowany o (i) podatek dochodowy, (ii) udział w zysku jednostki stowarzyszonej, (iii) przychody finansowe, oraz (iv) koszty finansowe)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

Wyniki finansowe Segmentu Dystrybucji

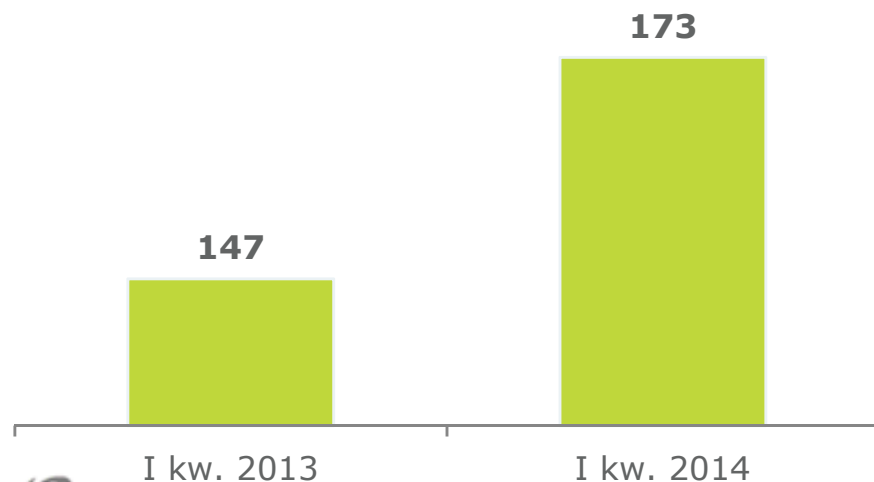
Przychody (mln zł)



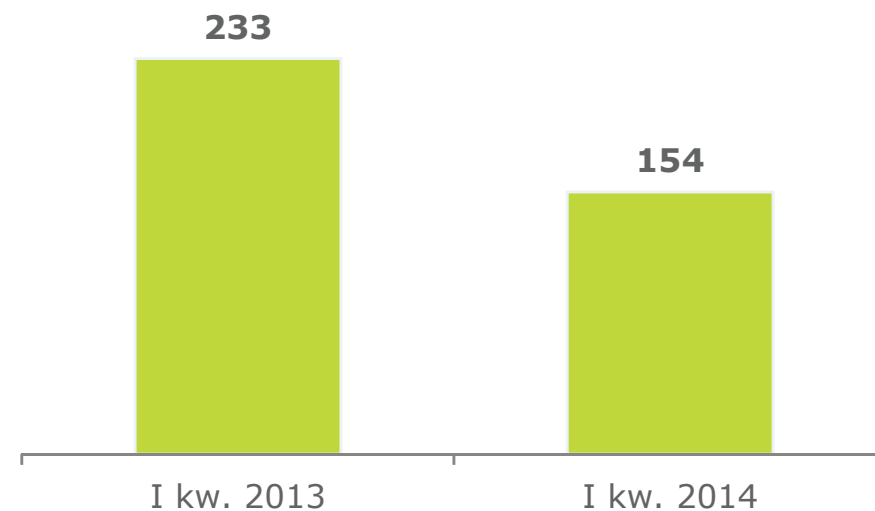
EBITDA (mln zł)



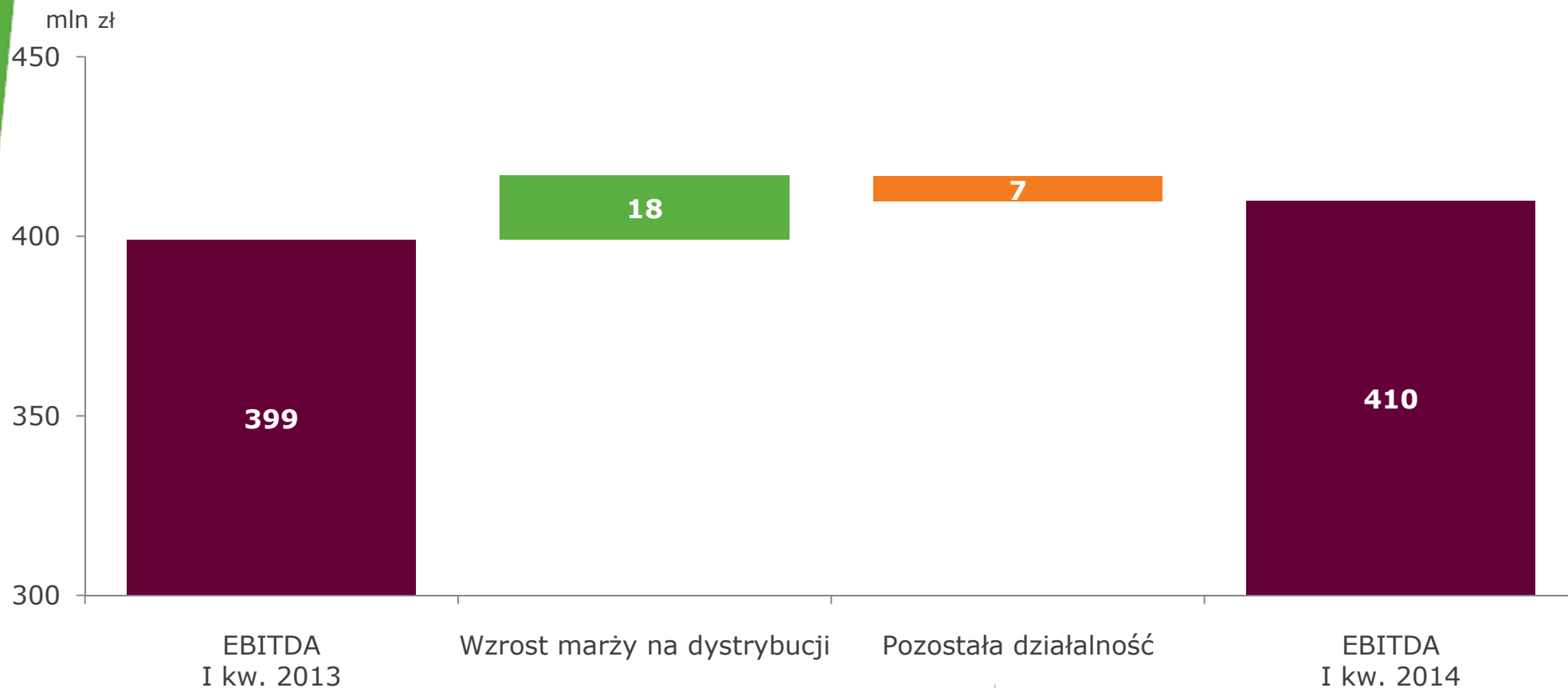
Zysk netto (mln zł)



Capex (mln zł)



EBITDA Bridge Segmentu Dystrybucji



- Wyższy podatek od nieruchomości ponad 4,5 mln zł
- Przychody z przyłączenia odbiorców niższe o 3,8 mln zł

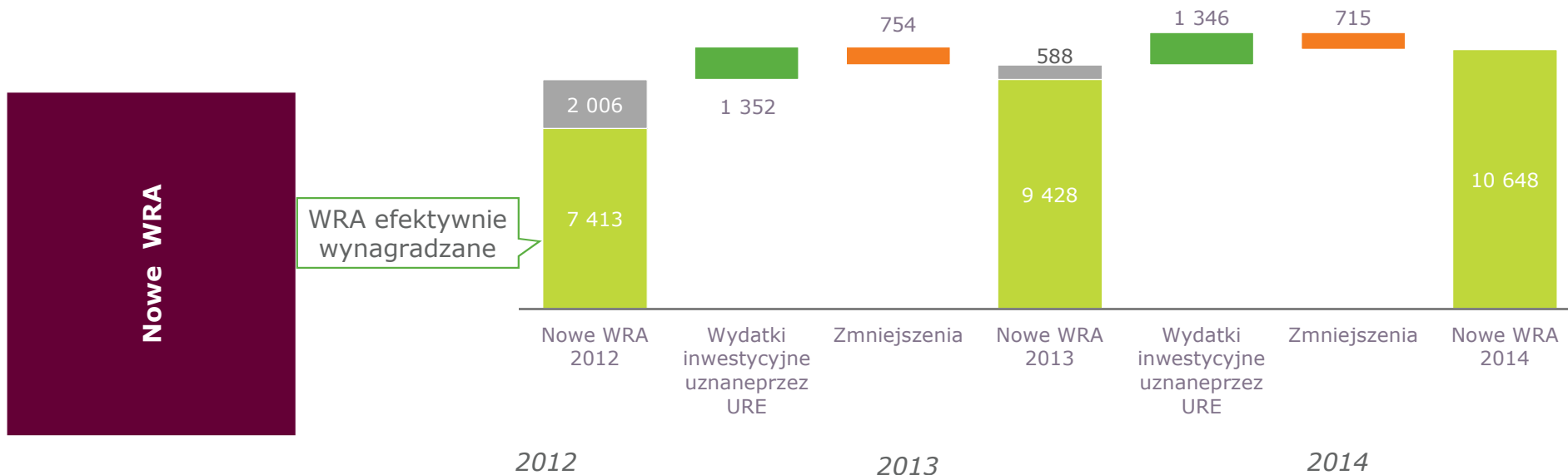
Struktura kosztów rodzajowych Segmentu Dystrybucji

Koszty rodzajowe (mln zł)	I kw. 2013	I kw. 2014
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych i nieruchomości inwestycyjnych	161,1	170,1
Zużycie materiałów i energii	91,6	120,4
<i>w tym energia elektryczna dotycząca różnicy bilansowej</i>	<i>81,0</i>	<i>105,3</i>
Usługi obce	236,4	272,2
<i>w tym opłaty przesyłowe i tranzytowe</i>	<i>185,1</i>	<i>219,5</i>
Podatki i opłaty	59,5	63,7
Koszty świadczeń pracowniczych	152,2	141,3
Odpisy aktualizujące	1,6	4,1
Pozostałe koszty rodzajowe	9,3	9,9
Zmiana stanu zapasów i rozliczeń międzyokresowych	-14,0	-12,2
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	-20,0	-15,3
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	25,1	26,2
Koszty operacyjne, razem	702,8	780,4
<i>W tym:</i>		
Koszt własny sprzedaży	631,8	728,2
Koszty sprzedaży	26,5	16,4
Koszty ogólnego zarządu	44,5	35,8

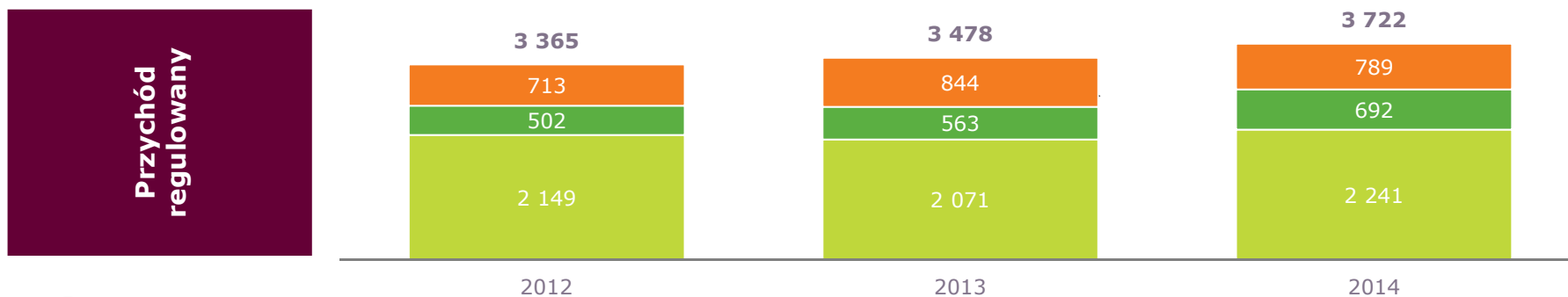
Wolumen usługi dystrybucyjnej według grup taryfowych



Wartość Regulacyjna Aktywów

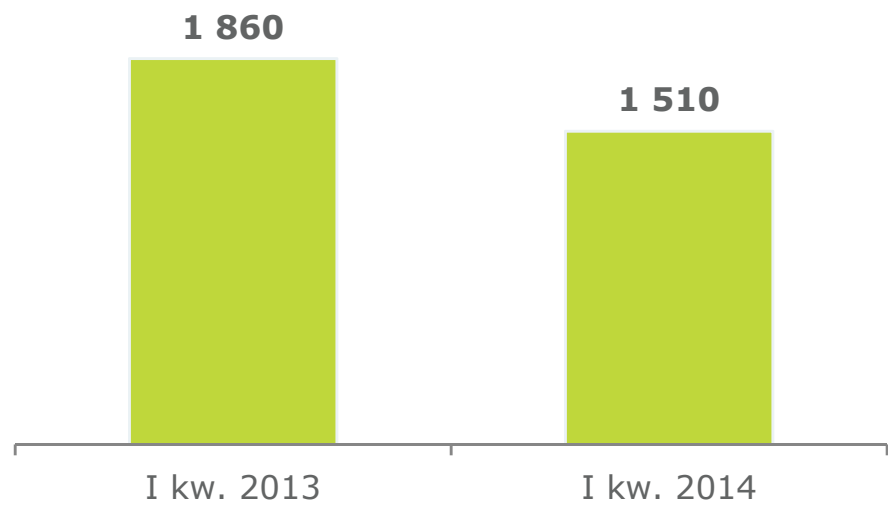


Zwrot z WRA	"Standard"	WACC	9,62%	8,95%	7,28%
		WACC AMI	2,00%	2,00%	7,00%
"ścieżka dojścia"	Zwrot z kapitału na bazie nowego WRA	907	897	789	
	Zwrot z zaangażowanego kapitału	713	844	789	
Efektywny zwrot z WRA		7,57%	8,42%	7,41%	

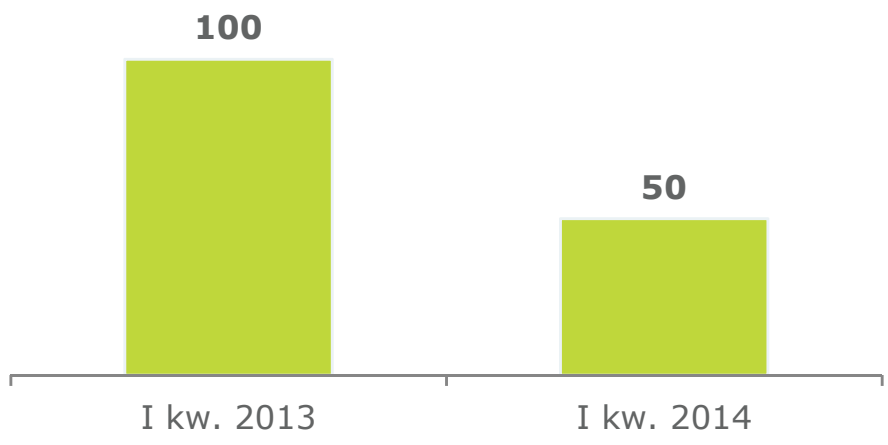


Wyniki finansowe Segmentu Sprzedaży

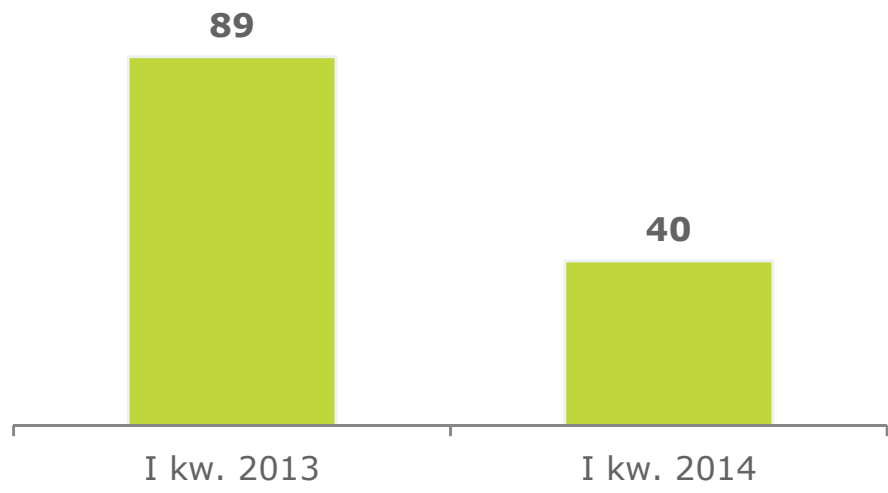
Przychody (mln zł)



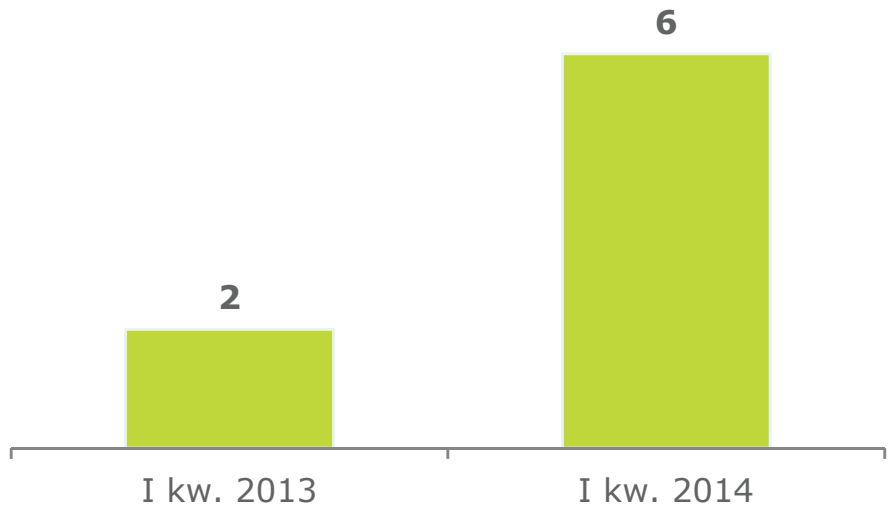
EBITDA (mln zł)



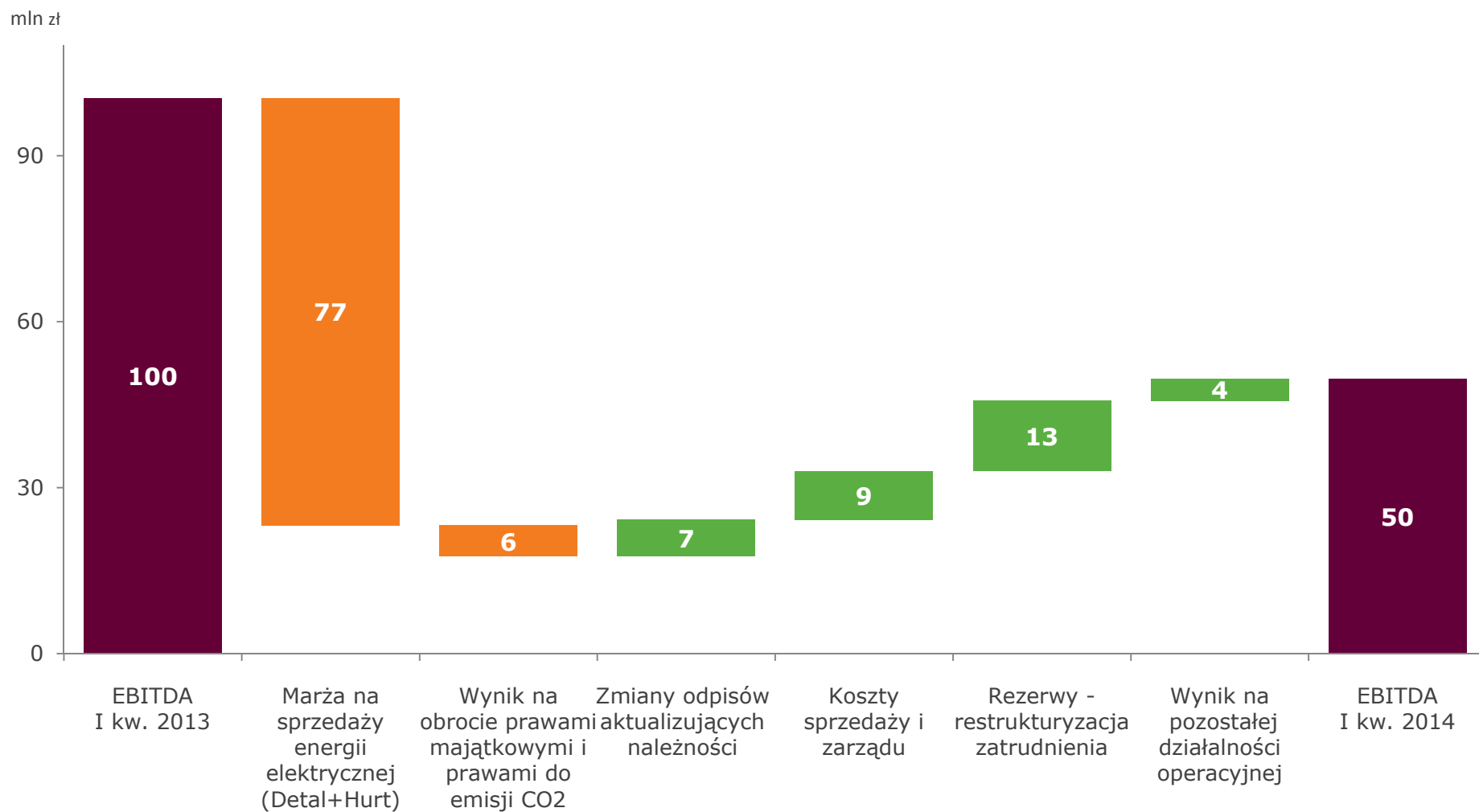
Zysk netto (mln zł)



Capex (mln zł)



EBITDA Bridge Segmentu Sprzedaży



Struktura kosztów rodzajowych Segmentu Sprzedaży

Koszty rodzajowe (mln zł)	I kw. 2013	I kw. 2014
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych i nieruchomości inwestycyjnych	6,6	7,4
Zużycie materiałów i energii	3,4	10,0
Usługi obce	43,3	31,5
Podatki i opłaty	2,8	2,9
Koszty świadczeń pracowniczych	42,7	33,9
Odpisy aktualizujące	20,2	13,3
Pozostałe koszty rodzajowe	0,4	1,3
Zmiana stanu zapasów i rozliczeń międzyokresowych	-1,9	0,0
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	-0,2	-0,1
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 653,5	1 389,1
Koszty operacyjne, razem	1 770,7	1 489,2
<i>W tym:</i>		
Koszt własny sprzedaży	1 733,6	1 461,0
Koszty sprzedaży	22,8	15,5
Koszty ogólnego zarządu	14,3	12,7

Kluczowe dane operacyjne Segmentu Sprzedaży

	I kw. 2013	I kw. 2014	Zmiana
Liczba klientów (tys. szt.)	2 891	2 909	1%
Sprzedaż energii elektrycznej przez Segment Sprzedaży (GWh)*	7 721	6 971	-10%
<i>w tym sprzedaż detaliczna</i>	4 731	4 280	-10%
Średnia cena sprzedaży energii elektrycznej (zł/MWh)	238,8	210,7	-12%
Koszt zakupu energii elektrycznej (tys. zł)	1 464	1 184	-19%
Koszt zakupu energii elektrycznej z PM (tys. zł)	1 616	1 329	-18%
Średnia cena zakupu energii elektrycznej bez PM (zł/MWh)	189,6	169,7	-10%
Średnia cena zakupu energii elektrycznej z PM (zł/MWh)	209,2	190,5	-9%
Marża zmienna I stopnia energii elektrycznej**	7,91%	4,86%	Δ -3,05 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

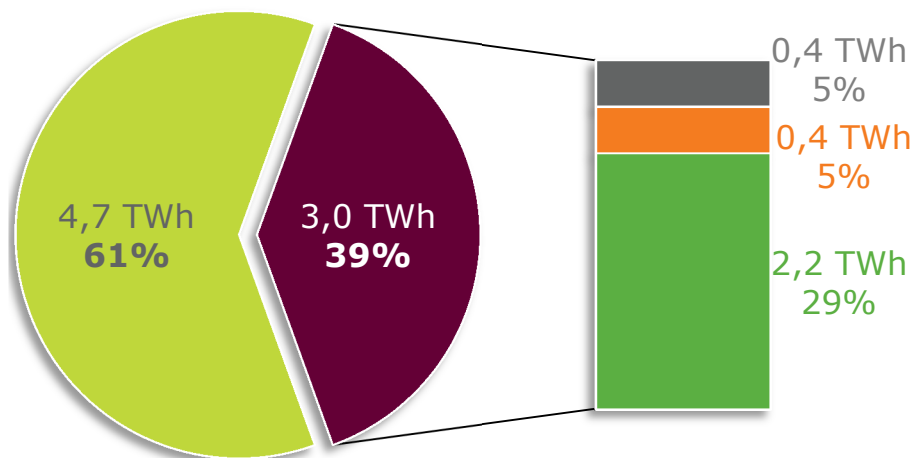
Zakup energii elektrycznej przez Segment Sprzedaży (TWh)	I kw. 2013	I kw. 2014	Zmiana
Zakupy energii od wytwórców z GK ENERGA	0,50	0,49	-3%
Zakupy energii na rynku hurtowym - giełda	1,36	2,86	110%
Zakupy energii na rynku hurtowym - pozostałe	5,79	3,55	-39%
Zakupy energii poza granicami kraju	0,01	0,00	-72%
Zakupy energii na rynku bilansującym	0,06	0,08	25%
Zakup energii razem	7,72	6,97	-10%

Istotne czynniki wpływające na wynik Segmentu

- Spadek wolumenów sprzedaży energii elektrycznej, głównie na skutek nieodnawiania nierentownych umów z odbiorcami grupy taryfowej A i B, oraz mniejszego zużycia energii przez klientów końcowych
- Wysoki udział zakupów energii po cenie wyższej od rynkowej (ENERGA-OBRÓT jako „sprzedawca z urzędu”)
- Mniejsza dynamika spadku średnich cen zakupu od dynamiki spadku średnich cen sprzedaży energii
- Obniżenie przez prezesa URE taryfy G od lipca 2013 r. o ok. 4% i od stycznia 2014 roku o ok. 6%

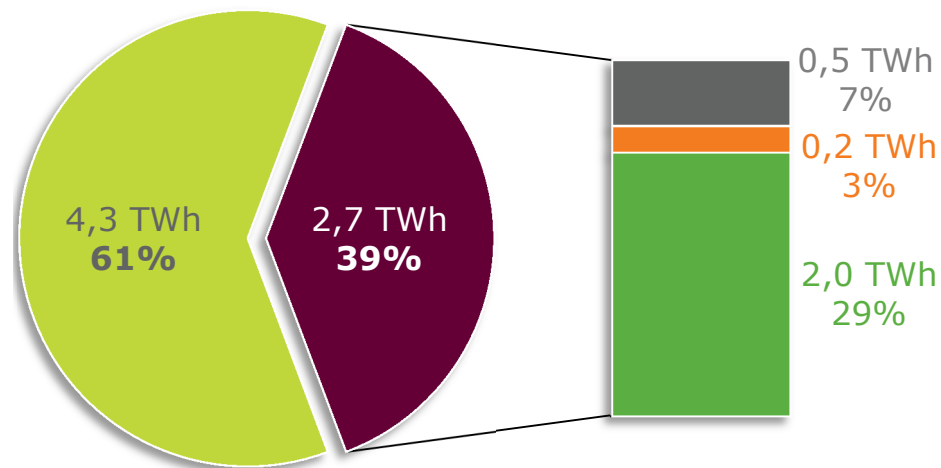
Kluczowe dane operacyjne Segmentu Sprzedaży c.d.

Wolumen sprzedaży ee za I kw. 2013¹



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

Wolumen sprzedaży ee za I kw. 2014¹

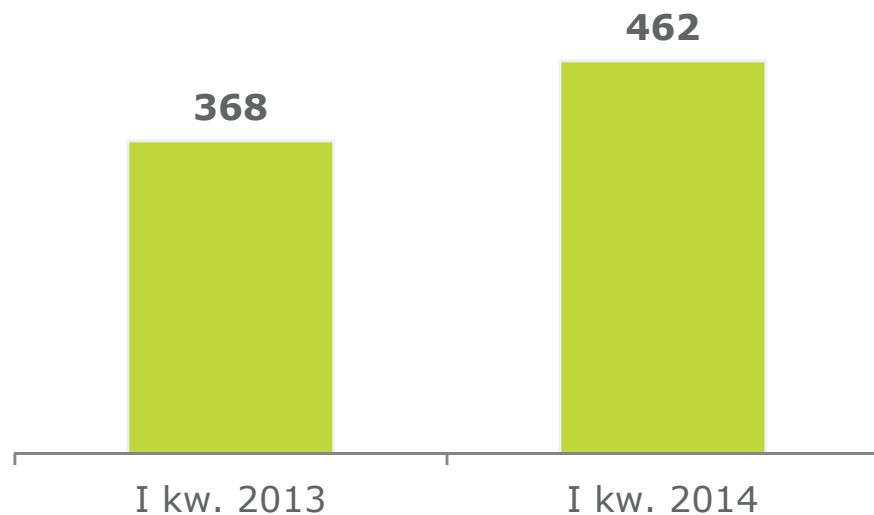


- Sprzedaż hurtowa
- Sprzedaż detaliczna
- Sprzedaż na pokrycie strat sieciowych
- Sprzedaż na rynek bilansujący
- Pozostała sprzedaż hurtowa

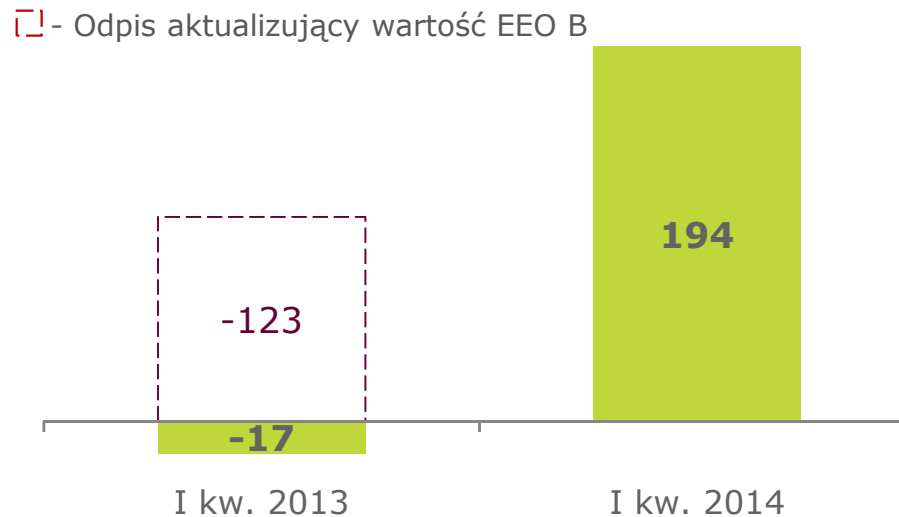
¹ Sprzedaż poza Segment Sprzedaży z uwzględnieniem sprzedaży do spółek z Grupy spoza Segmentu.

Wyniki finansowe Segmentu Wytwarzanie

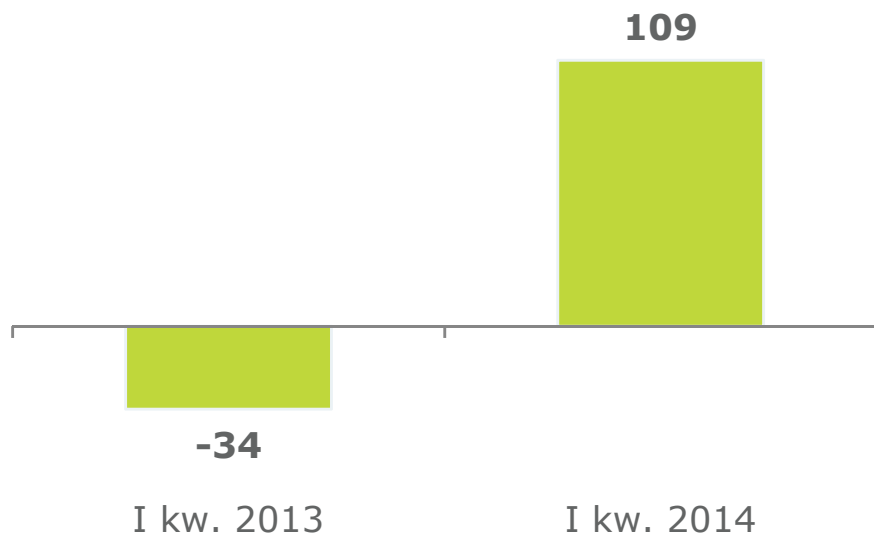
Przychody (mln zł)



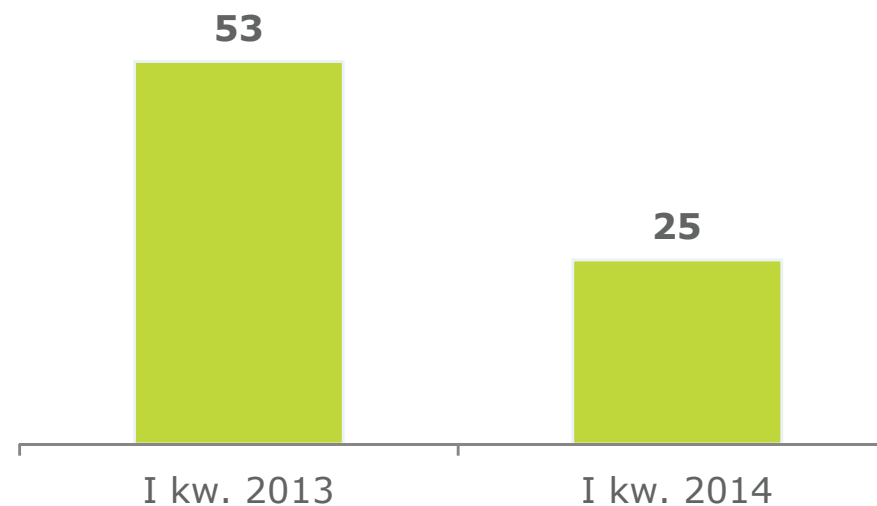
EBITDA (mln zł)



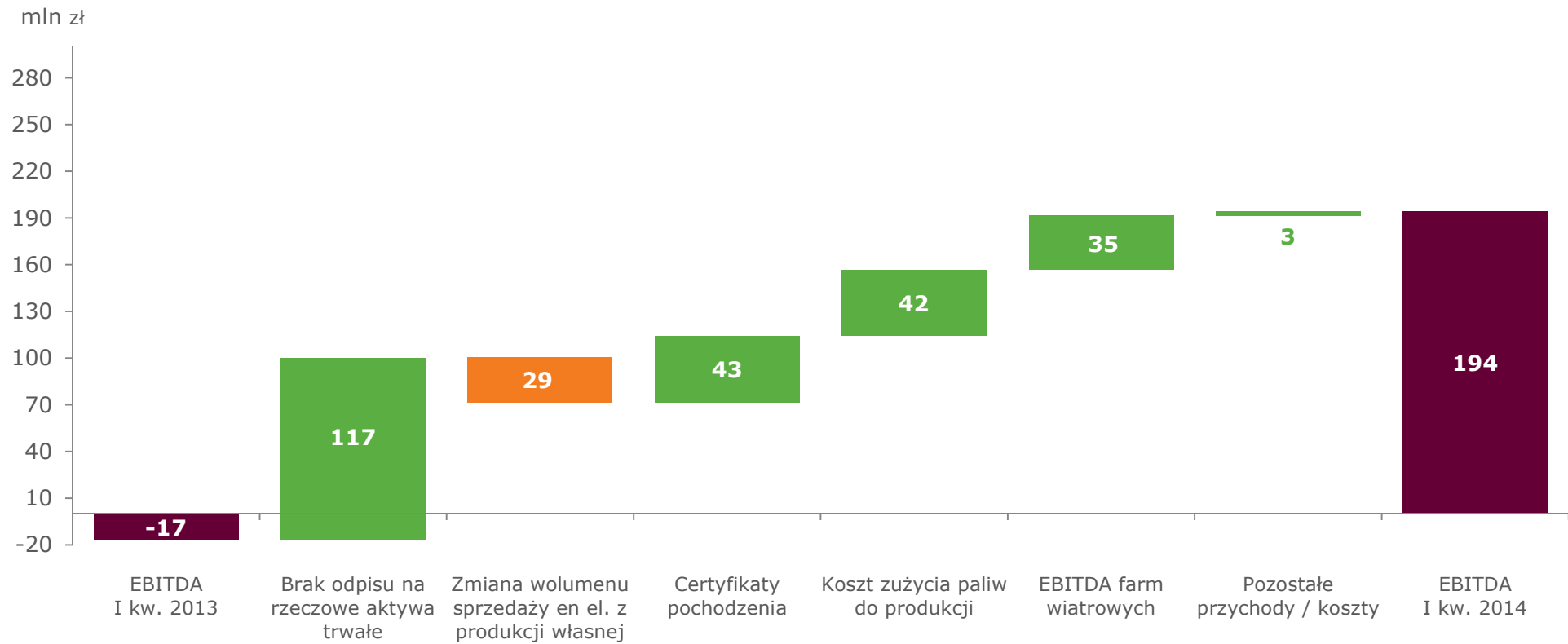
Zysk netto (mln zł)



Capex (mln zł)



EBITDA Bridge Segmentu Wytwarzanie



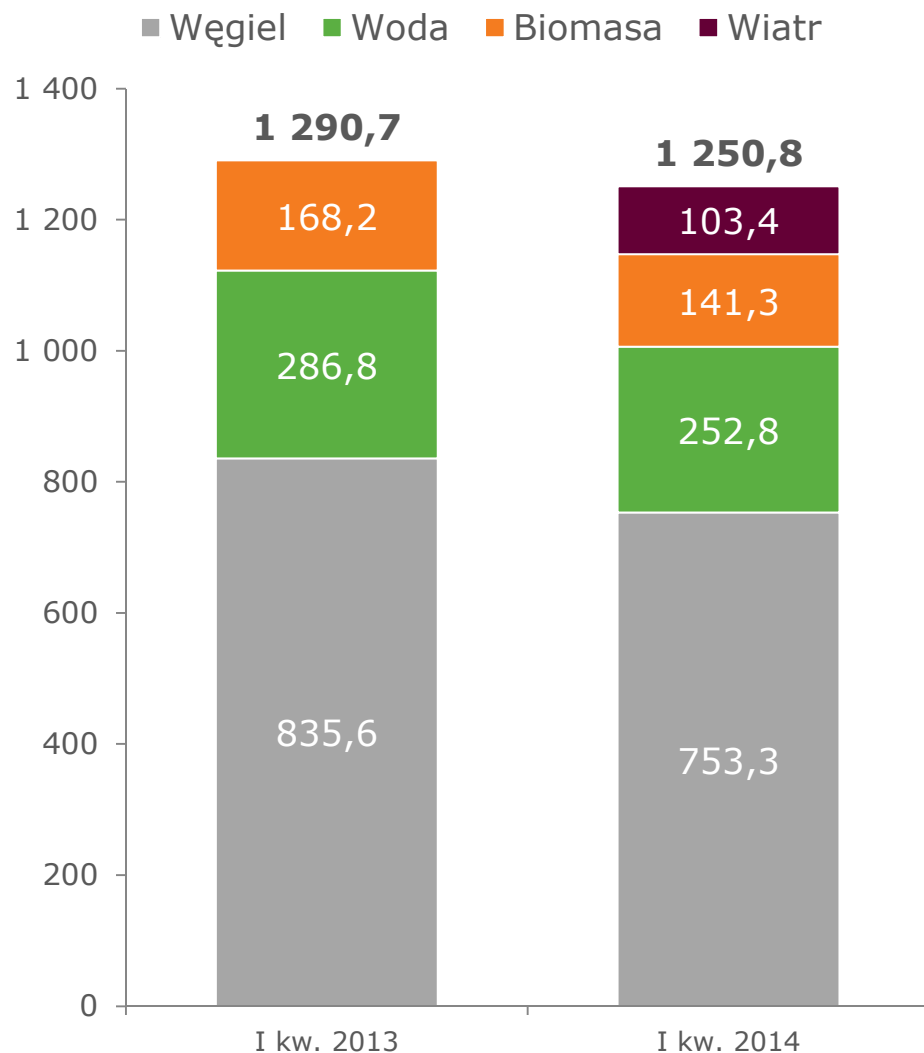
- EBITDA farm wiatrowych zawiera 1 mln zł korekty wyceny zapasu praw majątkowych od wytworzonej energii elektrycznej

Struktura kosztów rodzajowych Segmentu Wytwarzanie

Koszty rodzajowe (mln zł)	I kw. 2013	I kw. 2014
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych i nieruchomości inwestycyjnych	23,8	33,6
Zużycie materiałów i energii	190,6	153,4
<i>w tym zużycie paliw</i>	186,1	143,7
Usługi obce	15,4	34,1
Podatki i opłaty	12,4	14,1
Koszty świadczeń pracowniczych	46,9	37,9
Odpisy aktualizujące	123,5	6,2
Pozostałe koszty rodzajowe	1,7	3,1
Zmiana stanu zapasów i rozliczeń międzyokresowych	-10,8	1,3
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	-0,5	-0,4
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	7,4	11,8
Koszty operacyjne, razem	410,4	295,1
<i>W tym:</i>		
Koszt własny sprzedaży	394,2	273,1
Koszty sprzedaży	0,8	1,1
Koszty ogólnego zarządu	15,4	20,9

Kluczowe dane operacyjne Segmentu Wytwarzanie

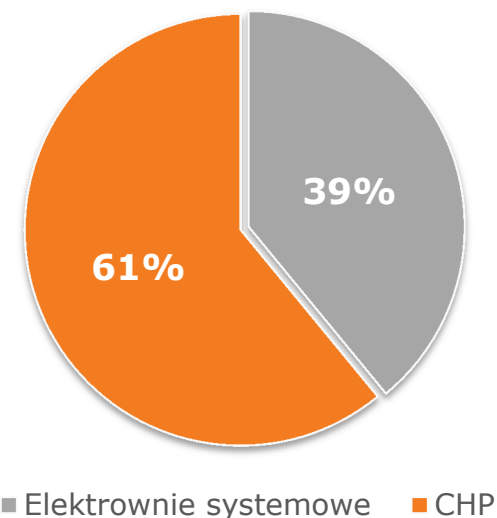
Produkcja brutto ee według paliw (GWh)



Produkcja ciepła brutto (TJ)

	I kw. 2013	I kw. 2014
Elektrownie systemowe	619	554
CHP	1 067	865
Razem	1 686	1 419

Produkcja ciepła brutto I kw. 2014



- o Gorsze r/r warunki hydrometeorologiczne dla elektrowni wodnych (spadek produkcji brutto o 12%)
- o Nabycie farm wiatrowych, które zwiększyły moc wytwórczą Grupy o 165 MW

Kluczowe dane operacyjne Segmentu Wytwarzanie c.d.

Zużycie paliw	Węgiel		Zmiana	Zmiana (%)	Biomasa		Zmiana	Zmiana (%)
	I kw. 2013	I kw. 2014			I kw. 2013	I kw. 2014		
Ilość [tys. ton]	445,9	402,2	-43,7	-10%	109,4	93,8	-15,6	-14%
Koszt [mln zł]	136,1	106,1	-30,0	-22%	48,6	36,6	-12,0	-25%
Koszt jednostkowy [zł/tonę]	305,2	263,8	-41,4	-14%	444,2	390,2	-54,0	-12%
Koszt jednostkowy [zł/MWh]	105,4	92,6	-12,8	-12%	269,5	256,7	-12,9	-5%

Uprawnienia do emisji CO ₂ w jednostkach wytwórczych [tys. ton CO ₂]	Stan na 31 III 2014	
	Rozliczenie 2013 roku	Rozliczenie 2014 roku
Ilość darmowych uprawnień do emisji CO ₂ (KPRU)	-	-
Ilość uprawnień do emisji CO ₂ nabyta na rynku wtórnym	1 313	0
Suma uprawnień do emisji CO₂	1 313	0
Ilość emisji CO ₂ związana z wytwarzaniem energii elektrycznej	2 719	697
Ilość emisji CO ₂ związana z wytwarzaniem energii cieplnej	466	167
Nadwyżka (+)/ niedobór (-) uprawnień do emisji CO₂ w danym okresie	-1 871	-864
Nadwyżka (+)/ niedobór (-) uprawnień do emisji CO ₂ z poprzednich lat	30	0
Nadwyżka (+)/ niedobór (-) uprawnień do emisji CO₂ (stan na koniec okresu)	-1 841	-864

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. Nadal Grupa oczekuje na uprawnienia związane z wytwarzaniem energii elektrycznej za 2014 rok.

Niedobór z roku 2013 rozliczony został w kwietniu 2014 roku

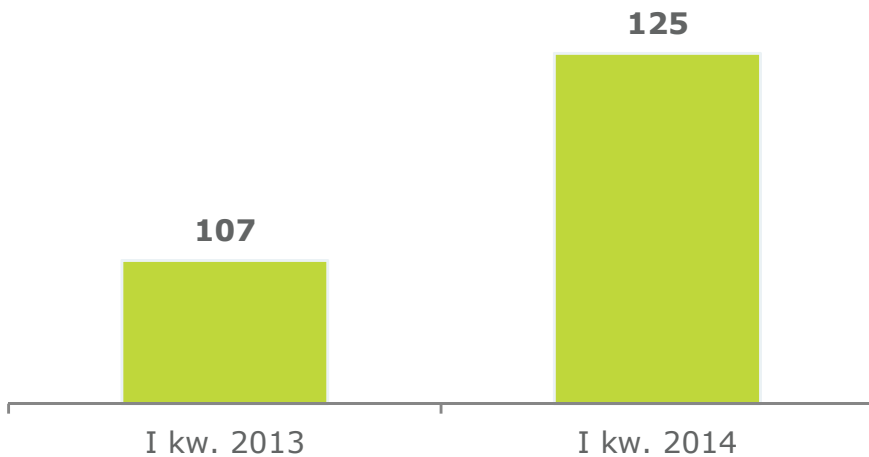
EBITDA Segmentu Wytwarzanie

EBITDA [mln zł]	I kw. 2013	I kw. 2014
Woda*	90	96
Wiatr*	0	35
ENERGA Elektrownie Ostrołęka*	-122	56
Pozostałe i korekty	15	7
Razem Wytwarzanie	-17	194

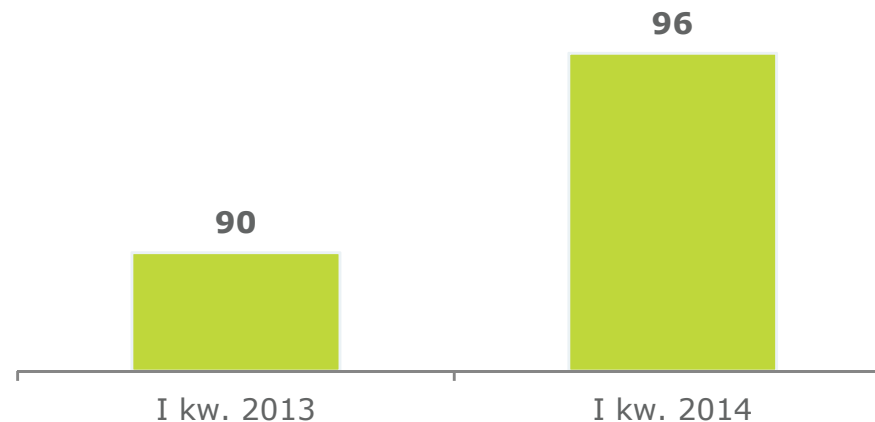
**dane obejmują dane jednostkowe z uwzględnieniem narzutu kosztów zarządzania Segmentem Wytwarzanie oraz istotnych korekt konsolidacyjnych*

Wyniki finansowe Elektrowni wodnych

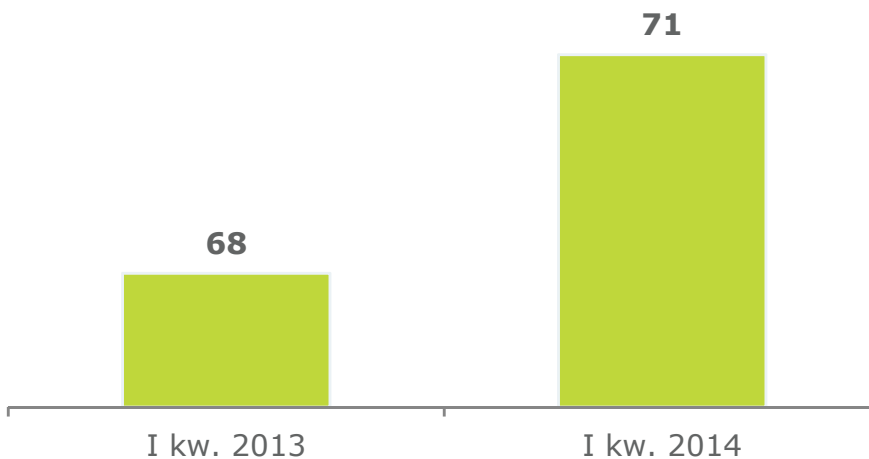
Przychody (mln zł)



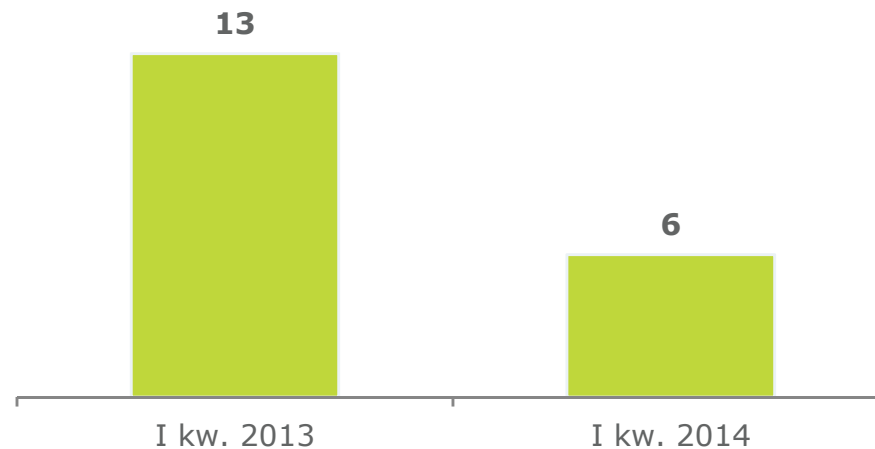
EBITDA (mln zł)



Zysk netto (mln zł)

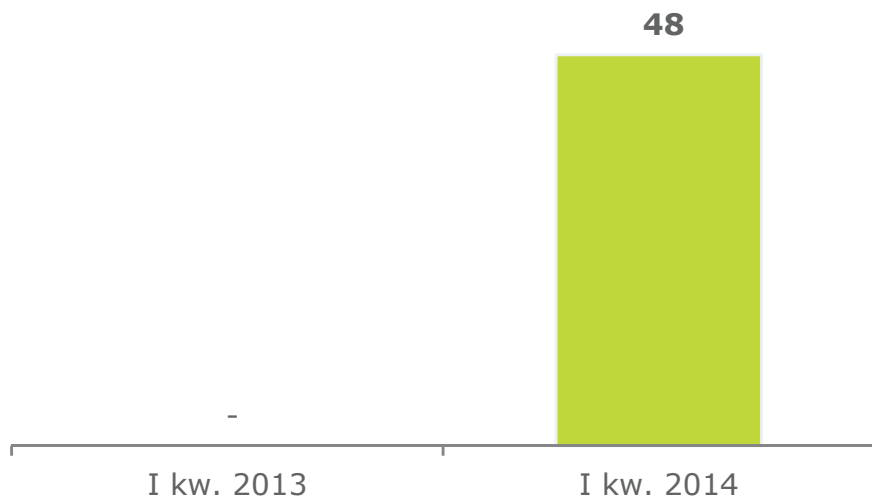


Capex (mln zł)

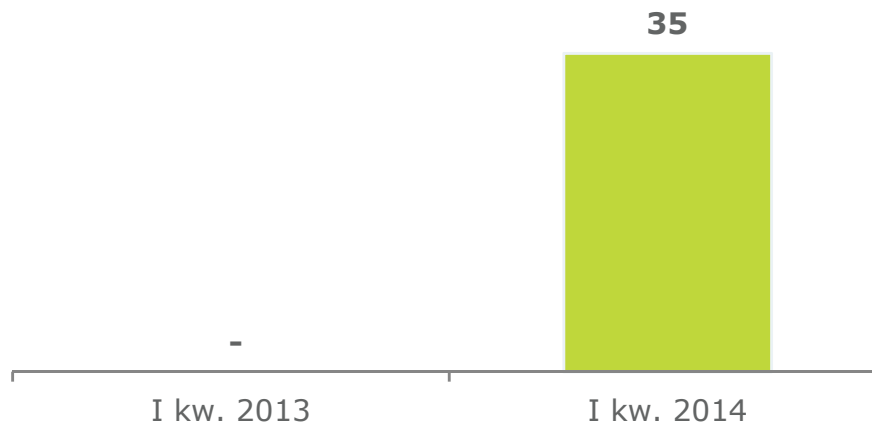


Wyniki finansowe farm wiatrowych

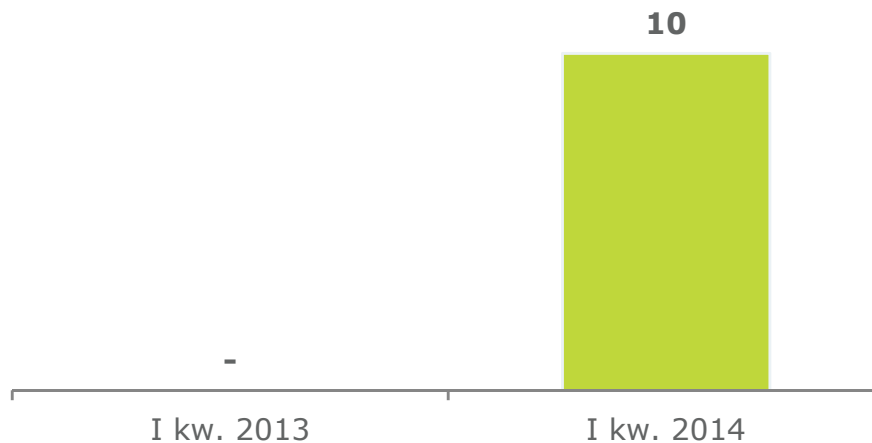
Przychody (mln zł)



EBITDA (mln zł)



Zysk netto (mln zł)

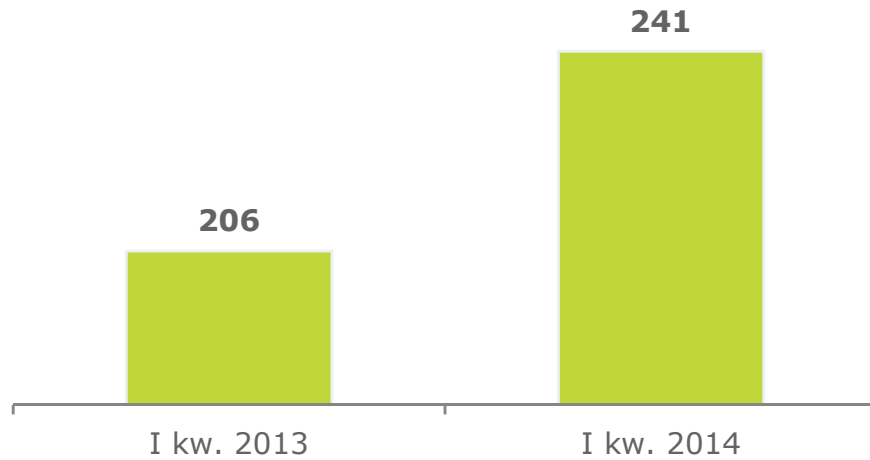


Capex (mln zł)

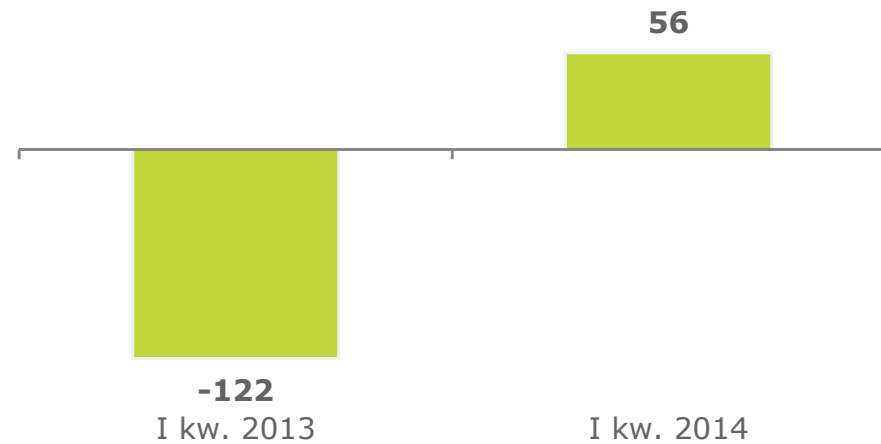


Wyniki finansowe ENERGA Elektrownie Ostrołęka

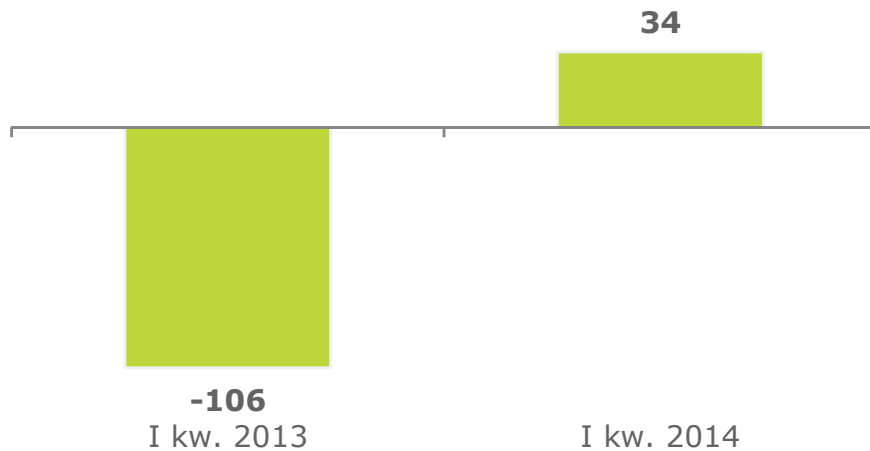
Przychody (mln zł)



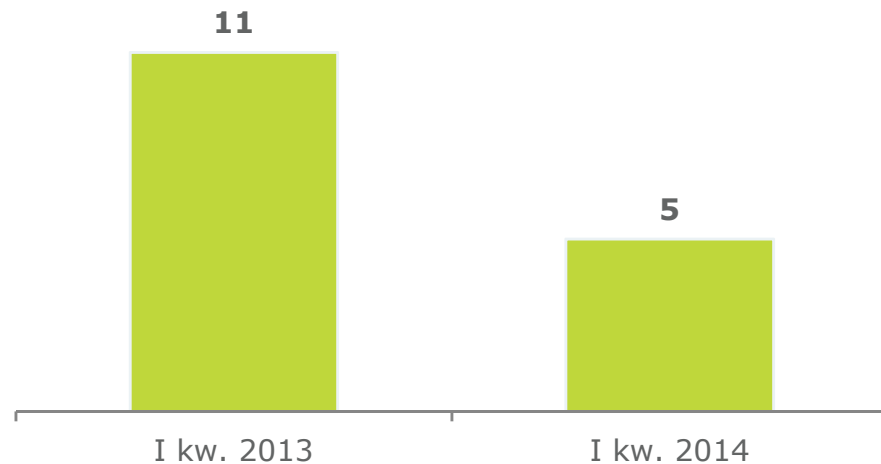
EBITDA (mln zł)



Zysk netto (mln zł)

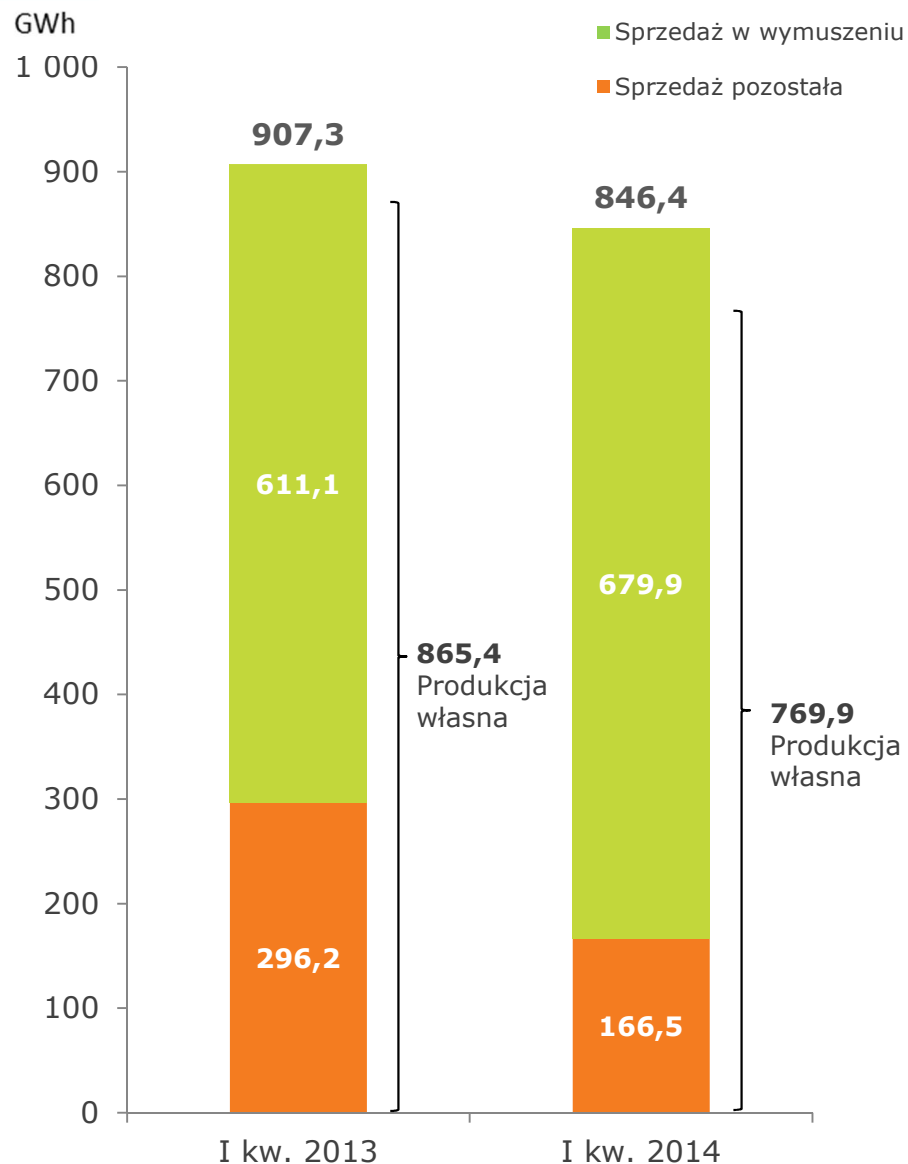


Capex (mln zł)



Kluczowe dane operacyjne ENERGA Elektrownie Ostrołęka

Elektrownie Systemowe: Ostrołęka



Koszty wytworzenia i ceny sprzedaży energii

	Jedn.	I kw. 2013	I kw. 2014
Koszt jednostkowy zmienny wytworzenia ee*	(zł/MWh)	179,59	156,85
Koszt jednostkowy zmienny wytworzenia z węgla kamiennego	(zł/MWh)	145,55	129,7
Średnia cena sprzedaży ee w wymuszeniu	(zł/MWh)	185,58	189,38
Średnia cena sprzedaży ee	(zł/MWh)	187,8	194,66

*uwzględnia koszt wszystkich rodzajów paliw bez przychodów z certyfikatów

Wolumeny i koszty zużycia paliw I kw. 2014

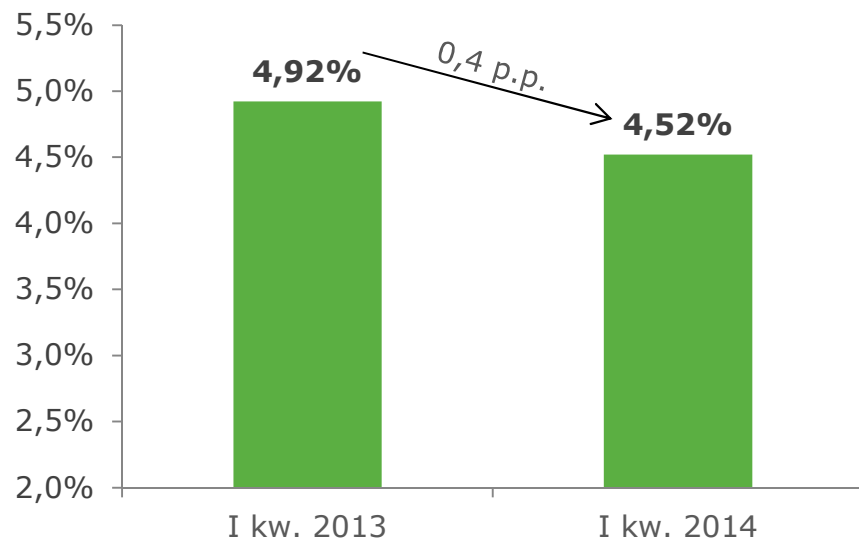
	Węgiel	Biomasa*
Ostrołęka A (tys. ton)	42	-
Ostrołęka B (tys. ton)	304	94
Zużycie ogółem (tys. ton)	346	94
Koszt jedn. zużycia (zł/ tona)	258,02	413,98
Koszt zużycia paliwa ogółem (mln zł)	89	39

*Średnia cena dla wszystkich typów biomasy zużytych przez Elektrownie Ostrołęka w I kwartale 2014.

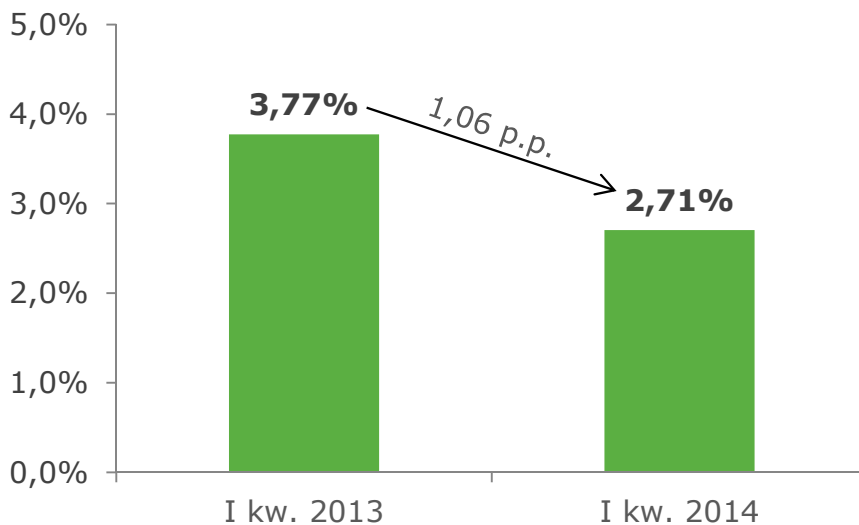
Źródło: Spółka

Średni koszt długu Grupy ENERGA

Średni koszt długu GK ENERGA



Średni WIBOR 3M



Źródło: Bloomberg

Główne przyczyny zmian:

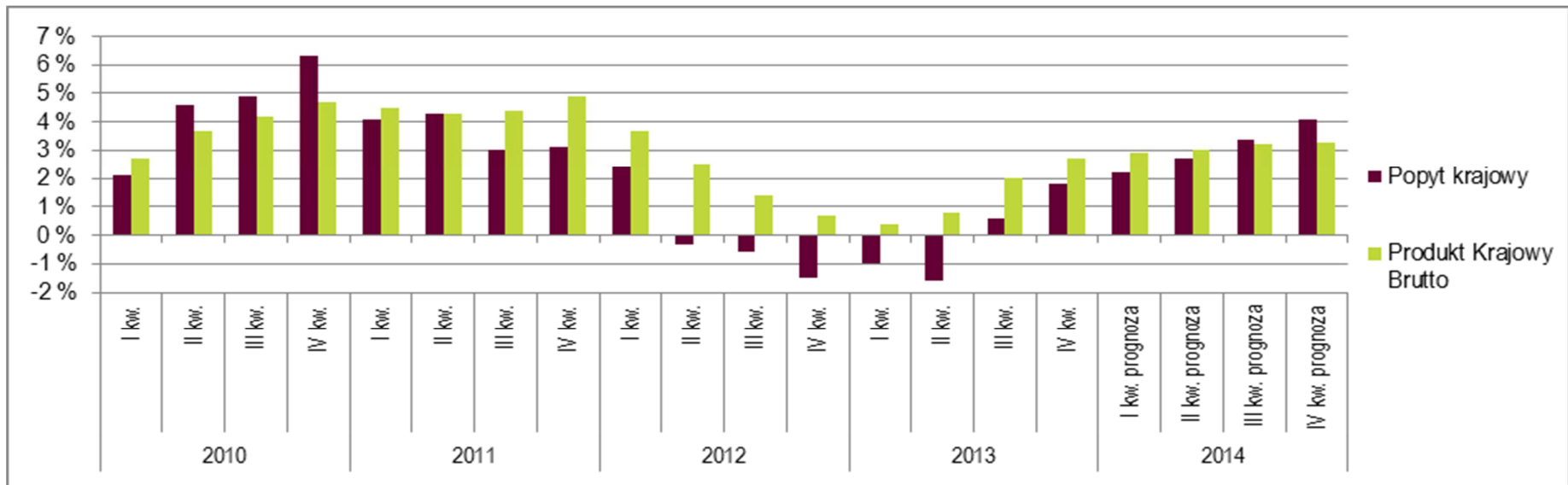
- Spadek w I kw. 2014 roku średniego poziomu WIBOR 3M o 1,06 p.p. w porównaniu ze średnim poziomem WIBOR 3M w I kw. 2013,
- Zmiana struktury finansowania,
- Transakcje zabezpieczające koszt długu związany z emisją euroobligacji w kwocie 400 mln EUR wyrażony w zł na stałym poziomie 5,17% rocznie.

Struktura finansowania I kw. 2014



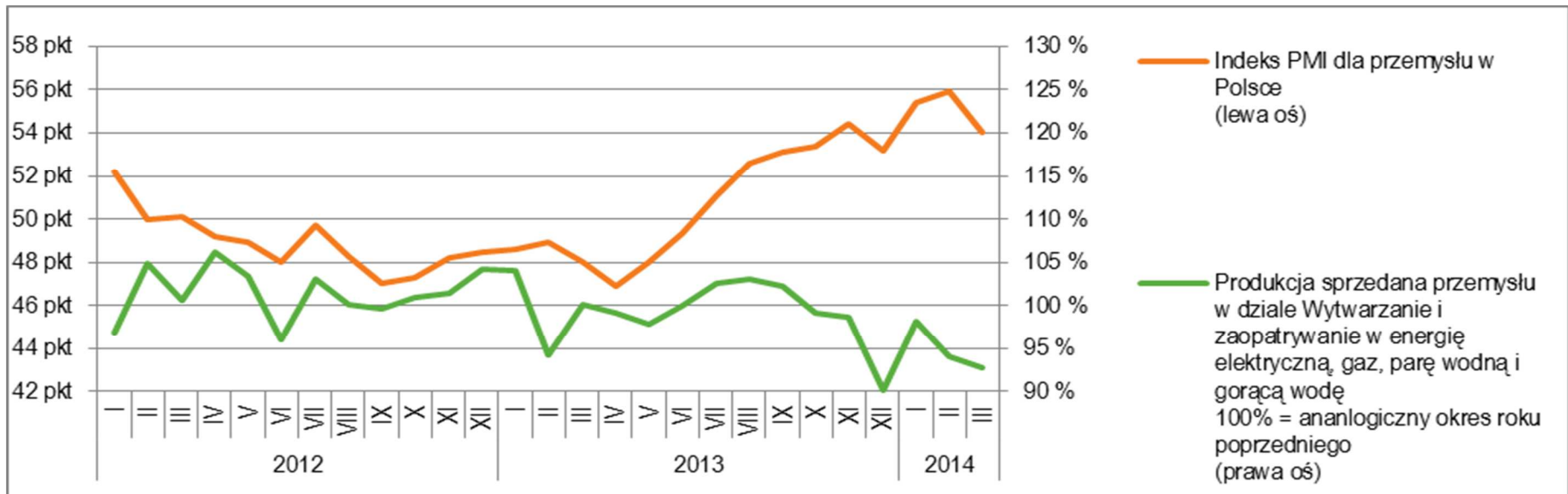
Kluczowe dane makroekonomiczne

Dynamika PKB i popytu krajowego w Polsce według kwartałów w latach 2010-2014



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

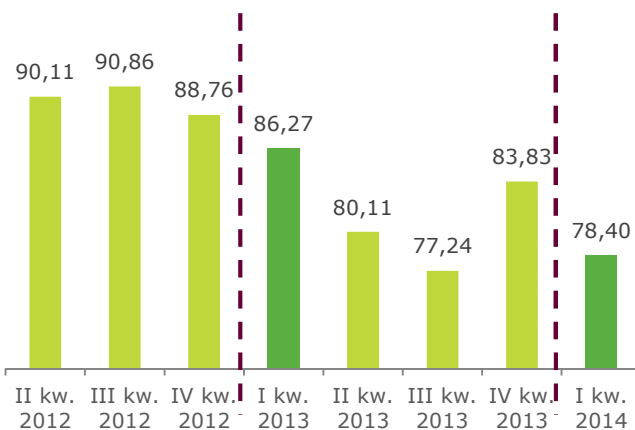
Indeks PMI dla przemysłu w Polsce oraz produkcja sprzedana przemysłu w dziale Wytwarzanie i zaopatrywanie w energię w elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Markit Economics i GUS.

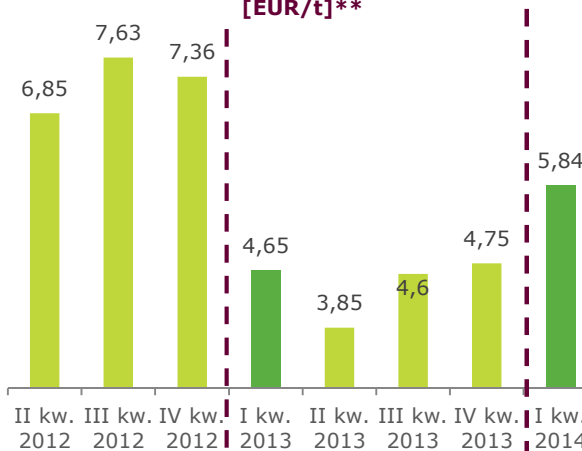
Kluczowe dane rynkowe

Węgiel kamienny ARA Index [USD/Mg]*



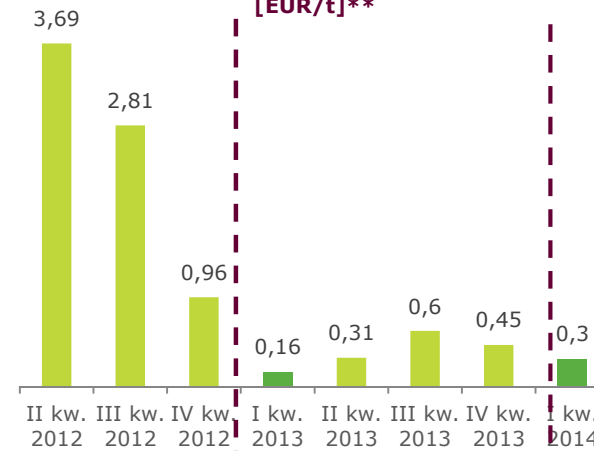
* Źródło: ARA Index Amsterdam-Rotterdam-Antwerpia

EUA - Uprawnienia do emisji CO₂ [EUR/t]**



** Źródło: notowania kontraktów na Intercontinental Exchange

CER - Uprawnienia do emisji CO₂ [EUR/t]**

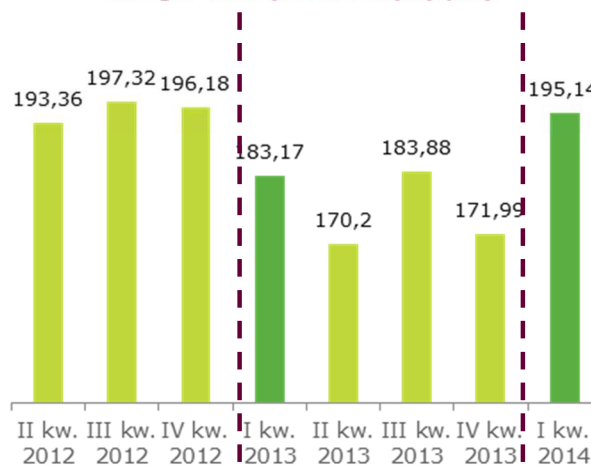


Przeciętne ceny energii elektrycznej i zielonych certyfikatów na TGE (PLN/MWh)

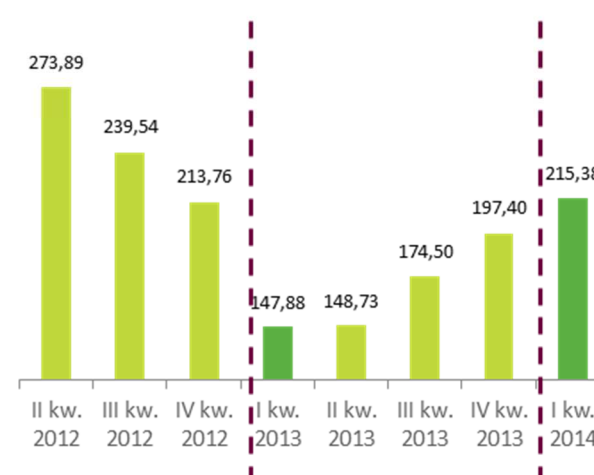
Energia elektryczna podstawa (spot)



Energia elektryczna szczyt (spot)



Zielone certyfikaty - PMOZE_A (spot)



Źródło: Towarowa Giełda Energii S.A.