



18 sierpnia 2011 r.

**Wyniki Grupy TAURON za I półrocze 2011 r.**

Niniejsza prezentacja ma charakter wyłącznie informacyjny i nie należy jej traktować jako porady inwestycyjnej. Niniejsza prezentacja została sporządzona przez TAURON Polska Energia S.A. („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 zobowiązani zapewnić odbiorcom niniejszej prezentacji jakichkolwiek dodatkowych informacji ani aktualizować niniejszej prezentacji.

# Kluczowe wydarzenia

3 stycznia	Rejestracja w KRS spółek TAURON Sprzedaż i TAURON Obsługa Klienta
11 marca	Podpisanie pakietu umów dotyczących bloku gazowo-parowego w Elektrowni Stalowa Wola: umowy o funkcjonowaniu Elektrociepłowni Stalowa Wola, na dostarczanie paliwa gazowego oraz sprzedaż energii elektrycznej
23 marca	Sprzedaż przez Skarb Państwa 11,9% akcji spółki po cenie 6,15 zł za sztukę – obniżenie udziału Skarbu Państwa do poziomu 30%; zwiększenie udziału polskich i międzynarodowych inwestorów finansowych w kapitale Spółki
13 kwietnia	Podpisanie porozumienia z KGHM Polska Miedź w sprawie wyboru paliwa gazowego dla projektu Elektrownia Błachownia
28 kwietnia	Zarząd oraz Rada Nadzorcza Spółki przyjęły „Strategię Korporacyjną Grupy TAURON na lata 2011-2015 z perspektywą do roku 2020”, która jest aktualizacją strategii z 2008 roku
6 maja	ZWZ zatwierdziło sprawozdania finansowe i podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto za rok 2010. Zdecydowało o wypłacie dywidendy w łącznej kwocie 262,9 mln zł (0,15 zł na jedną akcję), która nastąpiła 20 lipca
1 lipca	Agencja ratingowa Fitch poinformowała o podtrzymaniu ratingu dla Spółki w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie BBB z perspektywą stabilną

# Trendy cenowe na rynku energii elektrycznej

## Energia elektryczna

Platformy: TGE, TFS, GFI, GPW-POEE	2010		2011		2011/2010	
	Cena PLN/MWh	Wolumen GWh	Cena PLN/MWh	Wolumen GWh	Cena %	Wolumen %
Forward BASE (Y+Q+M)	186,26	37 034	194,78	100 524	+4,6%	+171,4%
Forward PEAK (Y+Q+M)	208,22	4 432	218,70	14 230	+5,0%	+221,1%
Forward (średnia ważona)	188,62	41 466	197,74	114 754	+4,8%	+176,7%
SPOT (TGE + GPW-POEE)	191,86	13 061	199,30	19 592	+3,9%	+50%
Średnia ważona razem	189,40	54 527	197,97	134 346	+4,5%	+146,4%

## Uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> (EUR/t) :

Ankieta analityków rynku CO <sub>2</sub>	Cena
Średnia w Q3 – 2011	14,00
Średnia w Q4 – 2011	15,00
<b>Średnia prognozowana cena EUA DEC-11 na koniec 2011 roku</b>	<b>15,00</b>

## Prawa majątkowe (PLN/MWh)

Grudzień 2011	Szacunki cen rynkowych	Opłata zastępcza za rok 2011
OZE (zielona)	279,13	274,92
Kogeneracja węglowa (czerwona)	21,04	29,58
Kogeneracja gazowa (żółta)	122,50	127,15
Metan (fioletowa)	55,35	59,16

# Restrukturyzacja Grupy – I półrocze 2011

## W zakresie uporządkowania struktury właścicielskiej

Zakończono

- Sprzedaż aktywów trwałych niezwiązanych z działalnością podstawową na łączną kwotę 6,2 mln zł, w tym:
- obiekty socjalne (obiekty wypoczynkowe; lokale mieszkalne)
- akcje/udziały 8 spółek z udziałem kapitałowym spółek Grupy TAURON
- połączenie 2 spółek z obszaru remontów sieci energetycznych

W trakcie realizacji

- Proces sprzedaży aktywów niezwiązanych z działalnością podstawową (obiekty wypoczynkowe); planowane zakończenie – IV kw. 2011 r.
- Proces sprzedaży akcji/udziałów 13 spółek spoza łańcucha wartości Grupy TAURON; planowane zakończenie – 2012 r.
- Proces harmonizacji i integracji działalności medycznej w spółce PŚZiPZ ELVITA; planowane zakończenie – IV kw. 2011 r.

## W zakresie wdrożenia modelu biznesowego

- Rejestracja w KRS spółek TAURON Sprzedaż i TAURON Obsługa Klienta kończąca proces restrukturyzacji Grupy w zakresie sprzedaży i obsługi klienta

- Proces integracji aktywów Grupy obejmujący spółki:
  - dystrybucyjne
  - wytwórcze
  - ciepłowniczePlanowane zakończenie – III kw. 2011 r.

## ZEC Bielsko-Biała – nowy blok ciepłowniczy

- Moc – 50 MW<sub>e</sub> / 182 MW<sub>t</sub>
- Planowany termin oddania do eksploatacji – połowa 2013 r.

Stan na 30 czerwca 2011 r.:

- Inwestycja realizowana zgodnie z harmonogramem - trwają prace budowlane. Generalny wykonawca: Polimex-Mostostal
- 15 czerwca zakończono montaż walczaka

## Elektrownia Jaworzno III – nowy kocioł fluidalny (spalanie biomasy)

- Moc – 50 MW<sub>e</sub> / 45 MW<sub>t</sub>
- Planowany termin oddania do eksploatacji – 2012 r.

Stan na 30 czerwca 2011 r.:

- Inwestycja realizowana zgodnie z harmonogramem - trwają prace budowlane. Generalny wykonawca: konsorcjum Rafako i Omis
- 2 czerwca zakończono montaż walczaka

## Elektrownia Stalowa Wola – modernizacja kotła K-10 (spalanie biomasy)

- Moc – 20 MW<sub>e</sub>
- Planowany termin oddania do eksploatacji – 2012 r.

Stan na 30 czerwca 2011 r.:

- Inwestycja realizowana zgodnie z harmonogramem – zakończono prace nad projektem budowlanym, trwają przygotowawcze prace budowlane. Generalny wykonawca: Rafako

## Elektrociepłownia Tychy – nowy blok kogeneracyjny oraz przebudowa kotła fluidalnego (spalanie biomasy)

- Moc – 50 MW<sub>e</sub> / 86 MW<sub>t</sub>
- Planowany termin oddania do eksploatacji – koniec 2015 r. (nowy blok) i koniec 2012 r. (przebudowa kotła)

Stan na 30 czerwca 2011 r.:

- 29 marca podpisano umowę z Metso Power na przebudowę kotła na biomasę
- 16 maja podpisano umowę na budowę instalacji podawania biomasy z konsorcjum firm: Mostostal Warszawa, P.M.U.E. Remak, P.R.B. Erbud
- 27 czerwca podpisano umowę z firmą Energopomiar dotyczący pełnienia funkcji inżyniera kontraktu dla potrzeb realizacji zadań inwestycyjnych związanych z odbudową i modernizacją mocy wytwórczych w EC Tychy (etap I)

## Farma wiatrowa – Marszewo

- Moc – 100 MW<sub>e</sub>
- Planowany termin oddania do eksploatacji – 2014 r.

Stan na 30 czerwca 2011 r.:

- Trwa przygotowanie dokumentacji niezbędnej do przeprowadzenia procedury przetargowej na generalnego wykonawcę

## Elektrownia Stalowa Wola – nowy blok parowo-gazowy

- Moc – 400 MW<sub>e</sub> / 240 MW<sub>t</sub>
- Rozpoczęcie projektu – 2010 r.; planowany termin oddania do eksploatacji – 2014 r.

Stan na 30 czerwca 2011 r.:

- Trwa proces wyboru generalnego wykonawcy

## Farma wiatrowa – Wicko

- Moc – 40 MW<sub>e</sub>
- Planowany termin oddania do eksploatacji – 2012 r.

Stan na 30 czerwca 2011 r.:

- Trwa proces wyboru wykonawcy
- 20 czerwca unieważniono pierwsze postępowanie na wybór wykonawcy
- 21 czerwca wszczęto drugie postępowanie na wybór wykonawcy

## Elektrociepłownia Katowice – nowy blok parowo-gazowy

- Moc – 135 MW<sub>e</sub> / 90 MW<sub>t</sub>
- Planowany termin oddania do eksploatacji – 2015 r.

Stan na 30 czerwca 2011 r.:

- Trwają przygotowania do procesu wyboru wykonawcy

## Elektrownia Blachownia – nowy blok gazowy

- Moc – rzędu 850 MW<sub>e</sub>
- Planowany termin oddania do eksploatacji – 2016 r.

Stan na 30 czerwca 2011 r.:

- Trwają prace nad powołaniem spółki celowej

## Elektrownia Jaworzno III – modernizacja kotłów

- Zakres – przystosowanie sześciu kotłów typu OP-650k do norm niższej emisji tlenków azotu, które zaczną obowiązywać w Polsce od 2018 r.
- Rozpoczęcie prac – lipiec 2010 r., planowany termin zakończenia – styczeń 2016 r.

Stan na 30 czerwca 2011 r.:

- Zakończono prace modernizacyjne oraz prace związane z budową instalacji odazotowania spalin na bloku nr 2
- Generalny wykonawca: konsorcjum Fortum Power and Heat (lider konsorcjum) i Zakłady Remontowe Energetyki Katowice (członek konsorcjum)

## Elektrownia Jaworzno III – nowy blok węglowy

- Moc – 910 MW<sub>e</sub>
- Planowany termin oddania do eksploatacji – 2016 r.

Stan na 30 czerwca 2011 r.:

- Trwa proces wyboru wykonawcy i inżyniera kontraktu
- Złożono wniosek o uzyskanie pozwolenia na budowę bloku

## Elektrownia Łaziska – modernizacja kotłów

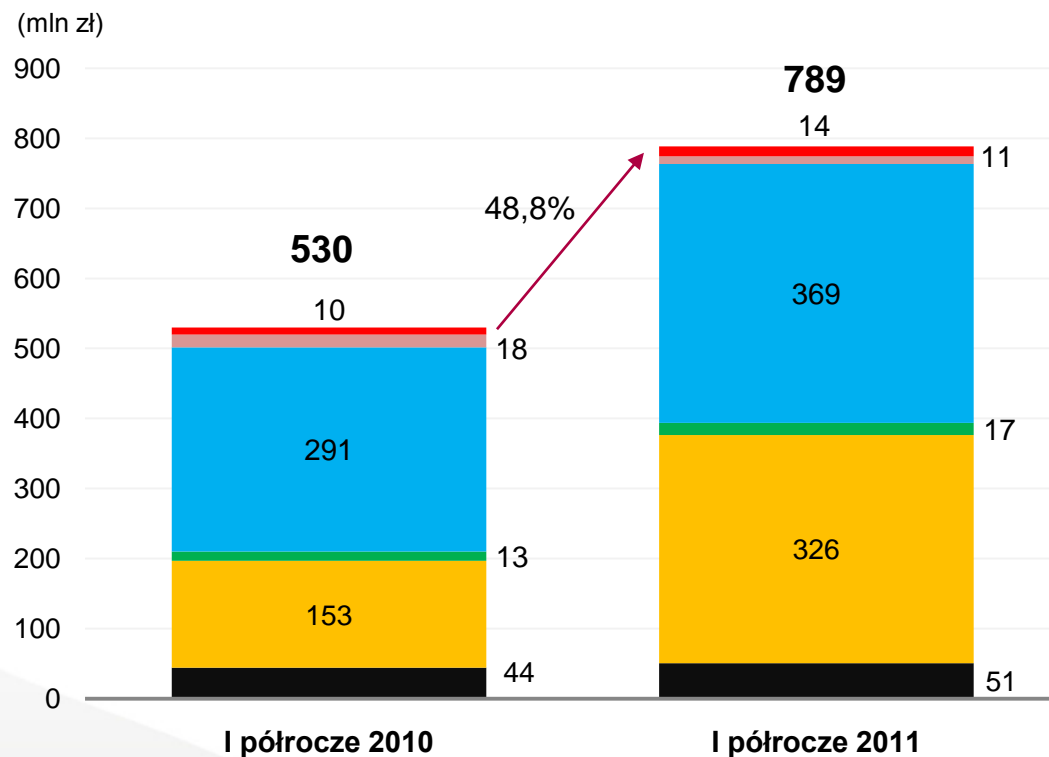
- Zakres – przystosowanie czterech kotłów typu OP-650k do norm niższej emisji tlenków azotu, które zaczną obowiązywać w Polsce od 2018 r.
- Rozpoczęcie prac – lipiec 2010 r., planowany termin zakończenia – styczeń 2015 r.

Stan na 30 czerwca 2011 r.:

- Trwają prace projektowe związane z realizacją umowy na dostawę instalacji odazotowania spalin
- Generalny wykonawca: STRABAG



# Nakłady inwestycyjne



■ Wydobycie ■ Wytwarzanie ■ OZE ■ Dystrybucja ■ Sprzedaż ■ Pozostałe

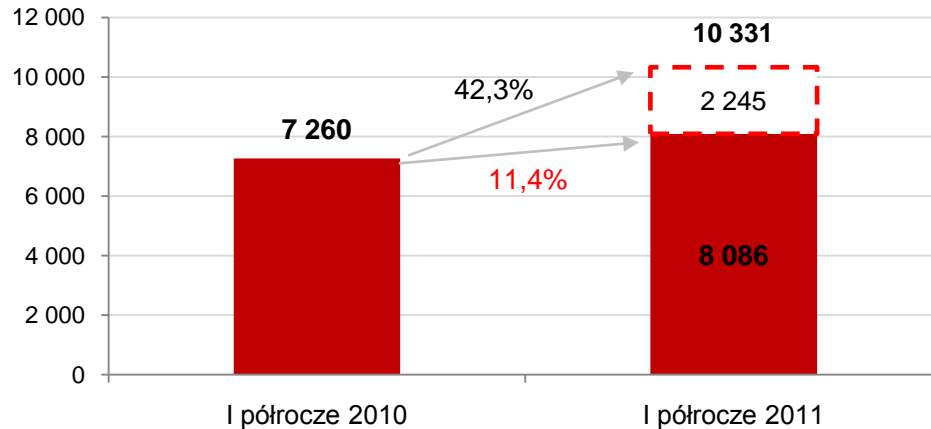
- W I półroczu 2011 r. Grupa przeznaczyła na inwestycje ok. 789 mln zł, z czego prawie 90% to nakłady w Wytwarzaniu i Dystrybucji
- Dynamiczny przyrost nakładów w obszarze Wytwarzania wynika ze wzrostu nakładów na nowe moce wytwórcze (z 51 do 122 mln zł) oraz pozostałych nakładów (w tym głównie na instalacje NOx oraz modernizację istniejących kotłów na kotły biomasowe)
- W obszarze Dystrybucji wzrost nakładów wynika ze wzrostu wydatków na modernizację istniejącego majątku sieciowego (o ok. 70 mln zł). Wzrost nakładów na budowę nowych przyłączy wynosi ok. 8 mln zł

# Kluczowe dane operacyjne

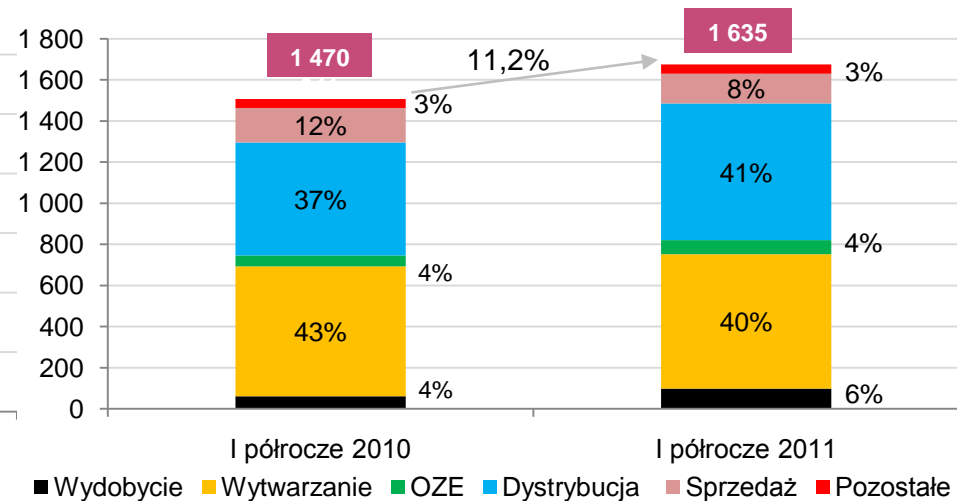
	II kwartał 2010 r.	II kwartał 2011 r.	Zmiana (dynamika)	I półrocze 2010 r.	I półrocze 2011 r.	Zmiana (dynamika)
<b>Produkcja węgla handlowego (mln ton)</b>	0,86	<b>1,44</b>	<b>67,9%</b>	2,22	2,60	<b>17,0%</b>
<b>Wytwarzanie energii elektrycznej (produkcja netto) (TWh)</b>	4,90	<b>5,31</b>	<b>8,3%</b>	10,21	11,21	<b>9,8%</b>
W tym: ze źródeł odnawialnych (TWh)	0,30	<b>0,23</b>	<b>-23,2%</b>	0,53	0,46	<b>-13,1%</b>
<b>Wytwarzanie ciepła (PJ)</b>	2,41	<b>2,04</b>	<b>-15,4%</b>	10,52	9,40	<b>-10,6%</b>
<b>Dystrybucja (TWh)</b>	9,11	<b>9,41</b>	<b>3,3%</b>	18,76	19,42	<b>3,5%</b>
<b>Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej (TWh)</b>	8,27	<b>9,34</b>	<b>12,8%</b>	16,90	18,57	<b>10,2%</b>
<b>Liczba klientów – Dystrybucja (tys.)</b>	4 118	<b>4 128</b>	<b>0,3%</b>	4 118	4 128	<b>0,3%</b>

# Wyniki finansowe za I półrocze 2011 r.

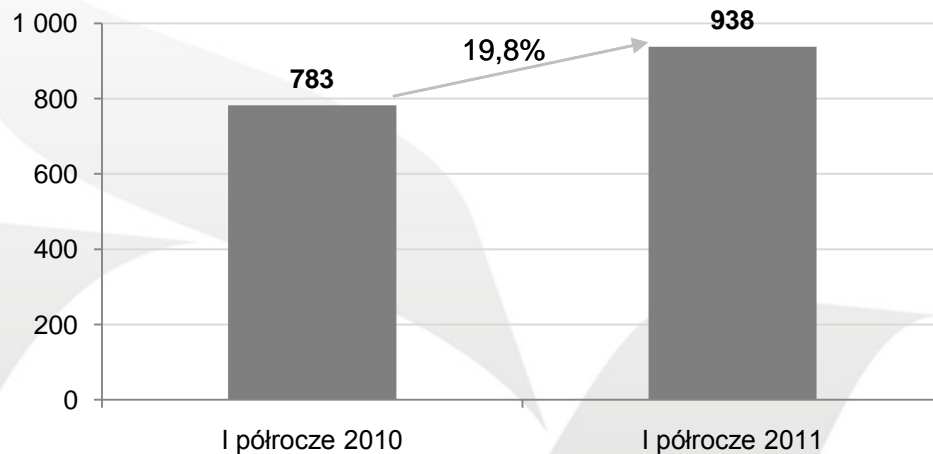
**Przychody Grupy TAURON (mln zł)**



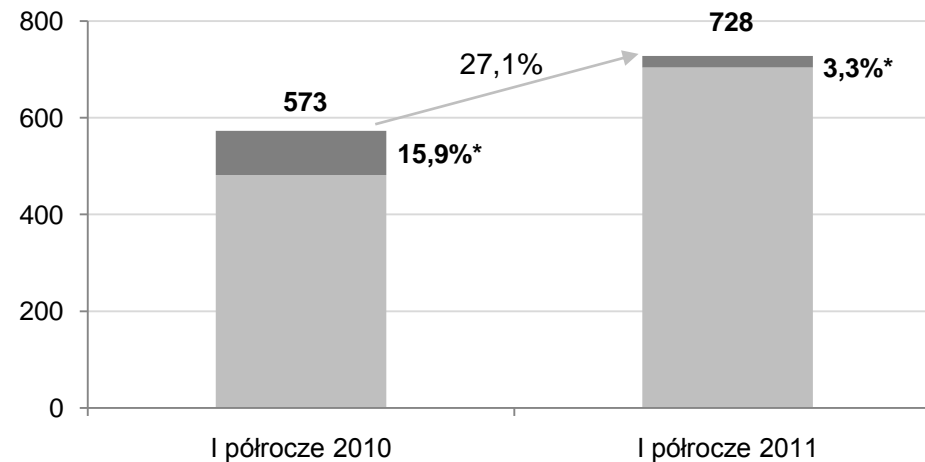
**EBITDA w podziale na Obszary (mln zł); struktura EBITDA**



**EBIT Grupy TAURON (mln zł)**



**Zysk netto Grupy TAURON (mln zł)**



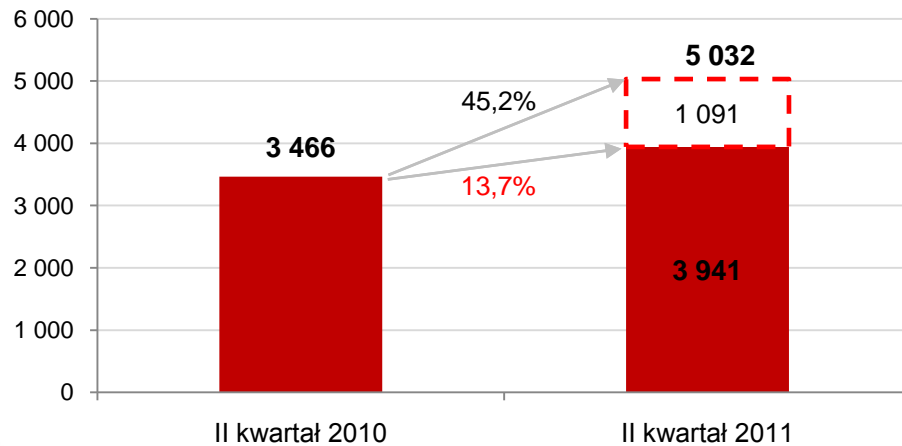
\* udział akcjonariuszy mniejszościowych w zysku netto

**W celu prezentacji dane doprowadzone do porównywalności:**

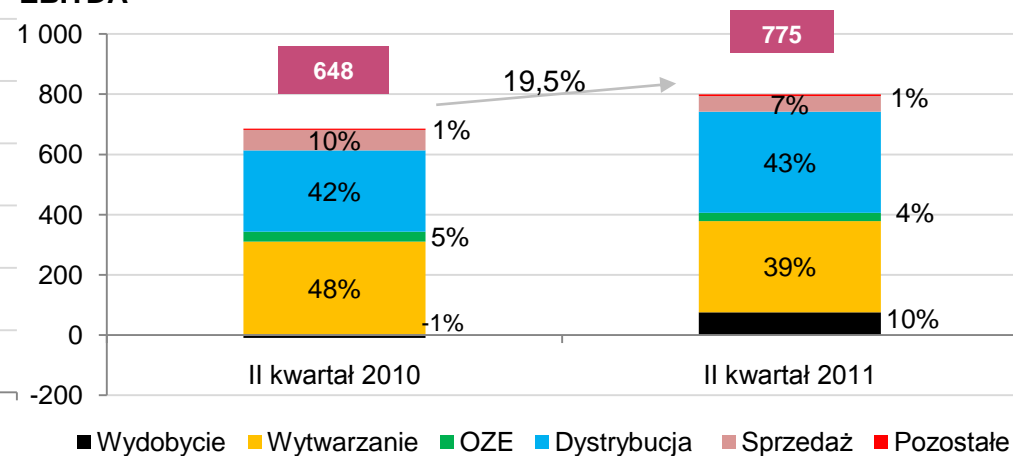
W związku ze zmianą modelu sprzedaży energii elektrycznej, wartość przychodów z obowiązkowej sprzedaży wytworzonej energii poprzez obrót publiczny, w I półroczu 2010 r. stanowiła sprzedaż wewnętrzną w Grupie i podlegała wyłączeniu konsolidacyjnemu.

# Wyniki finansowe za II kwartał 2011 r.

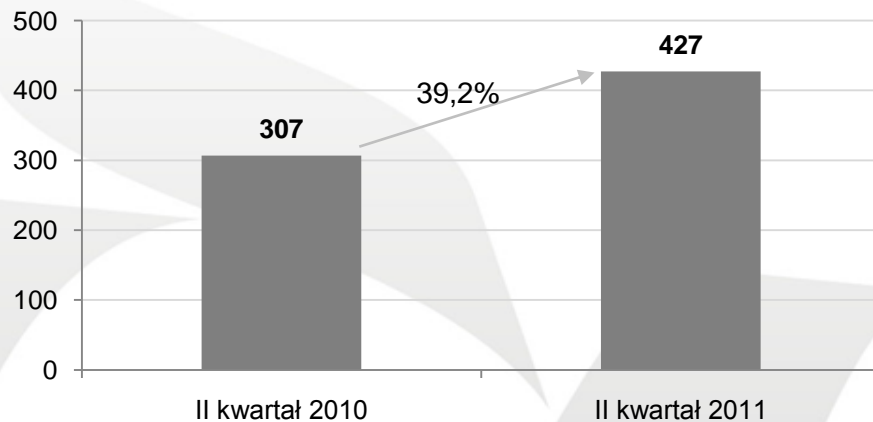
Przychody Grupy TAURON (mln zł)



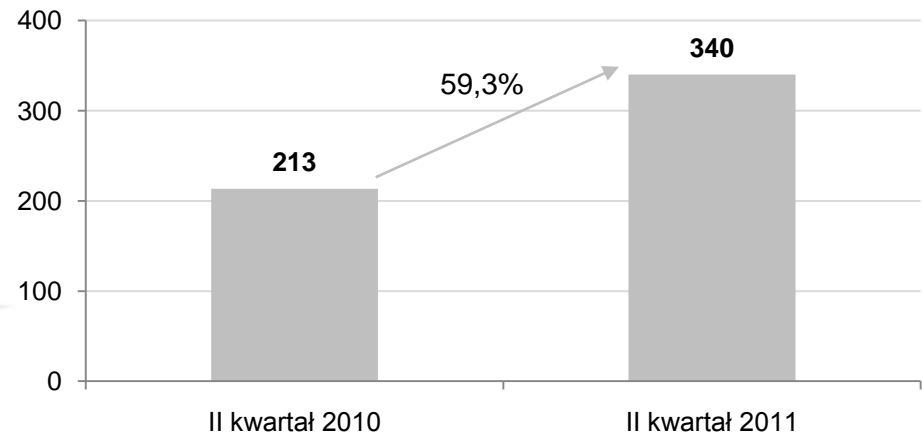
EBITDA Grupy TAURON w podziale na Obszary (mln zł); struktura EBITDA



EBIT Grupy TAURON (mln zł)



Zysk netto Grupy TAURON (mln zł)

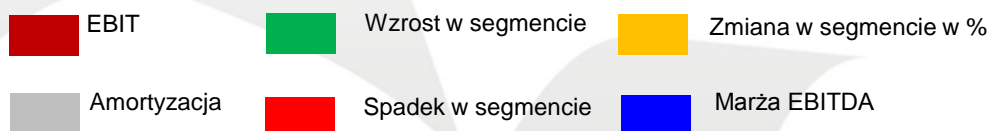
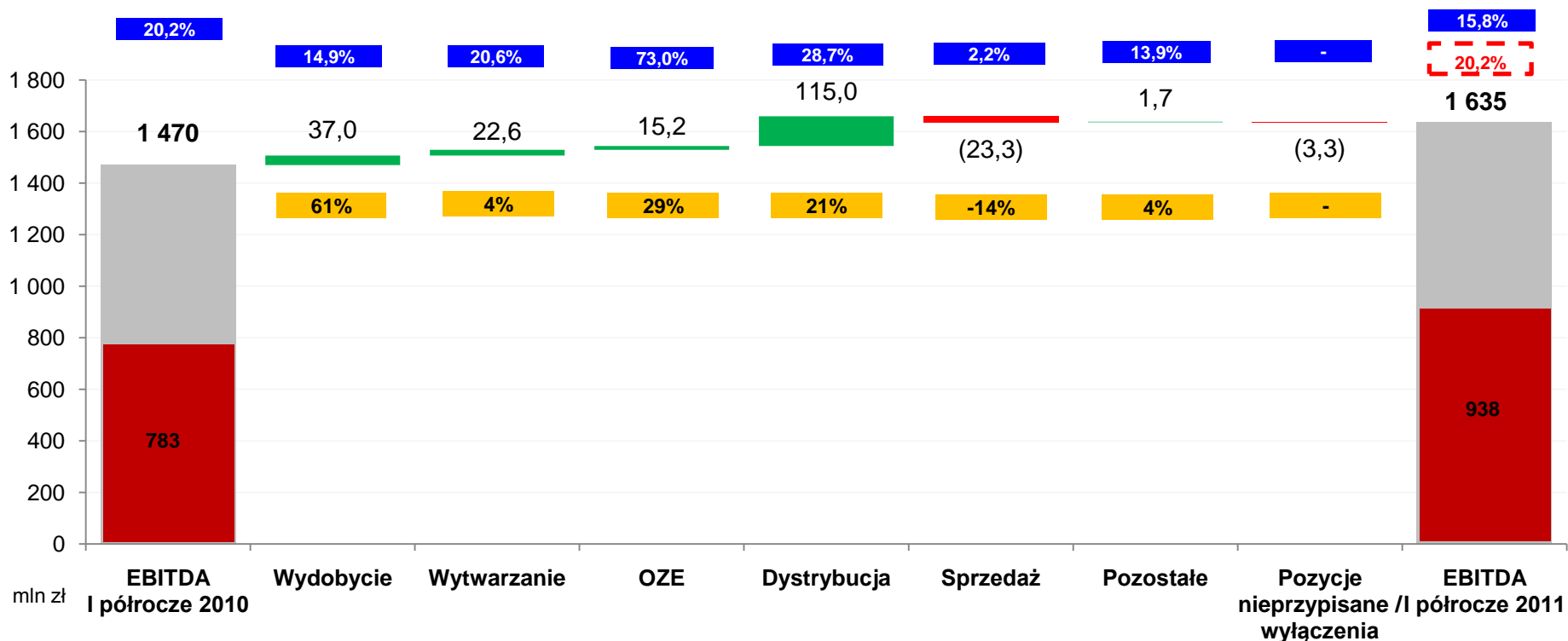


**W celu prezentacji dane doprowadzone do porównywalności:**

W związku ze zmianą modelu sprzedaży energii elektrycznej, wartość przychodów z obowiązkowej sprzedaży wytworzonej energii poprzez obrót publiczny, w II kw. 2010 r. stanowiła sprzedaż wewnętrzną w Grupie i podlegała wyłączeniu konsolidacyjnemu.

# Wyniki finansowe za I półrocze 2011 r. - EBITDA

Zmiana EBITDA w podziale na segmenty (mln zł i %), marża EBITDA w segmencie (w %)



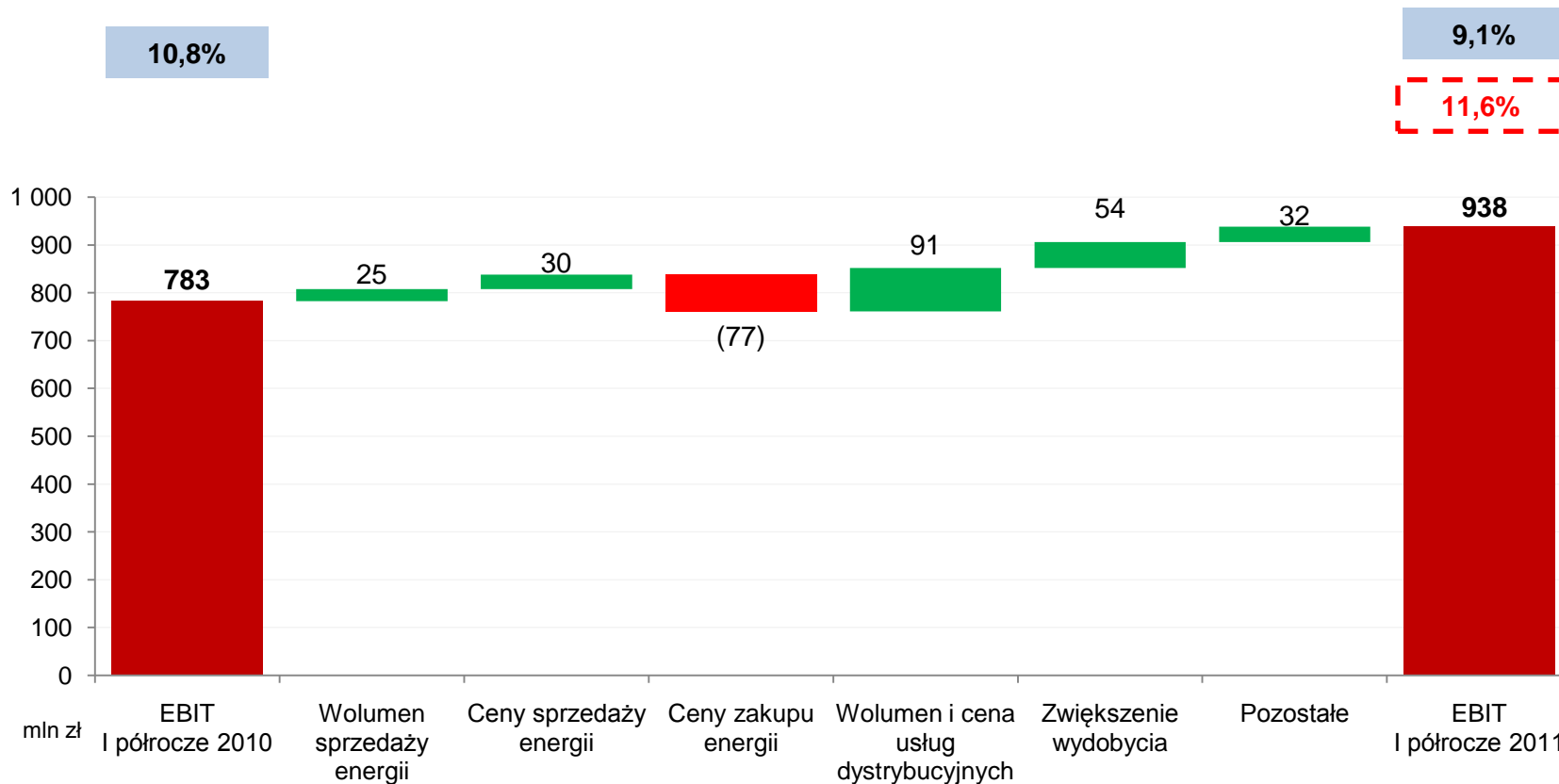
\* W I półroczu 2010 r. w segmencie Sprzedaży ujęta jest wycena świadectw pochodzenia energii wytworzonych z OZE w wys. ok. 32,8 mln zł. To zdarzenie nie wystąpiło w I półroczu 2011 r.

**W celu prezentacji dane doprowadzone do porównywalności:**

W związku ze zmianą modelu sprzedaży energii elektrycznej, wartość przychodów z obowiązkowej sprzedaży wytworzonej energii poprzez obrót publiczny, w I półroczu 2010 r. stanowiła sprzedaż wewnętrzną w Grupie i podlegała wyłączeniu konsolidacyjnemu.

# Wyniki finansowe za I półrocze 2011 r. - EBIT

Zmiana EBIT a czynniki operacyjne (mln zł); marża EBIT (%)

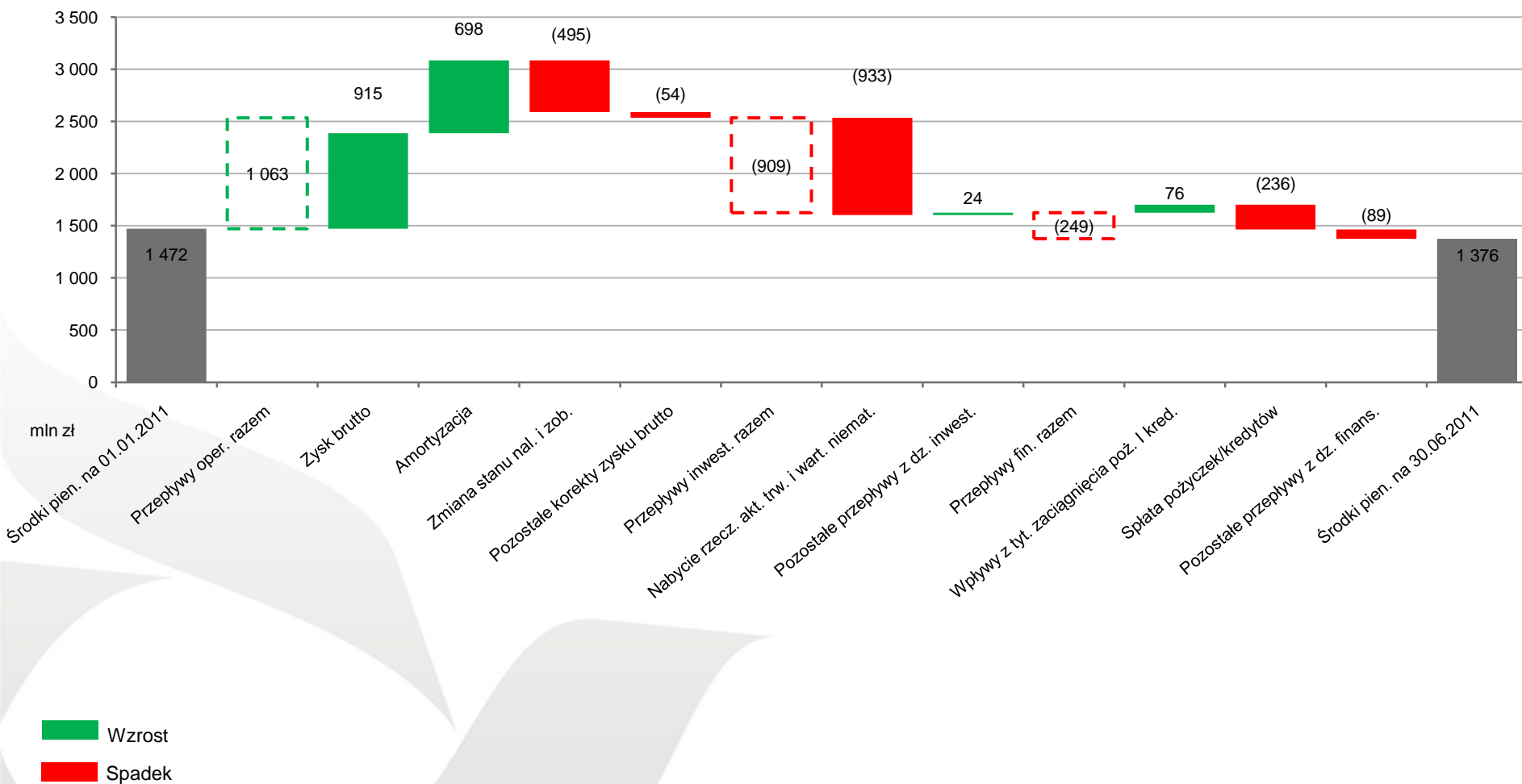


**W celu prezentacji dane doprowadzone do porównywalności:**

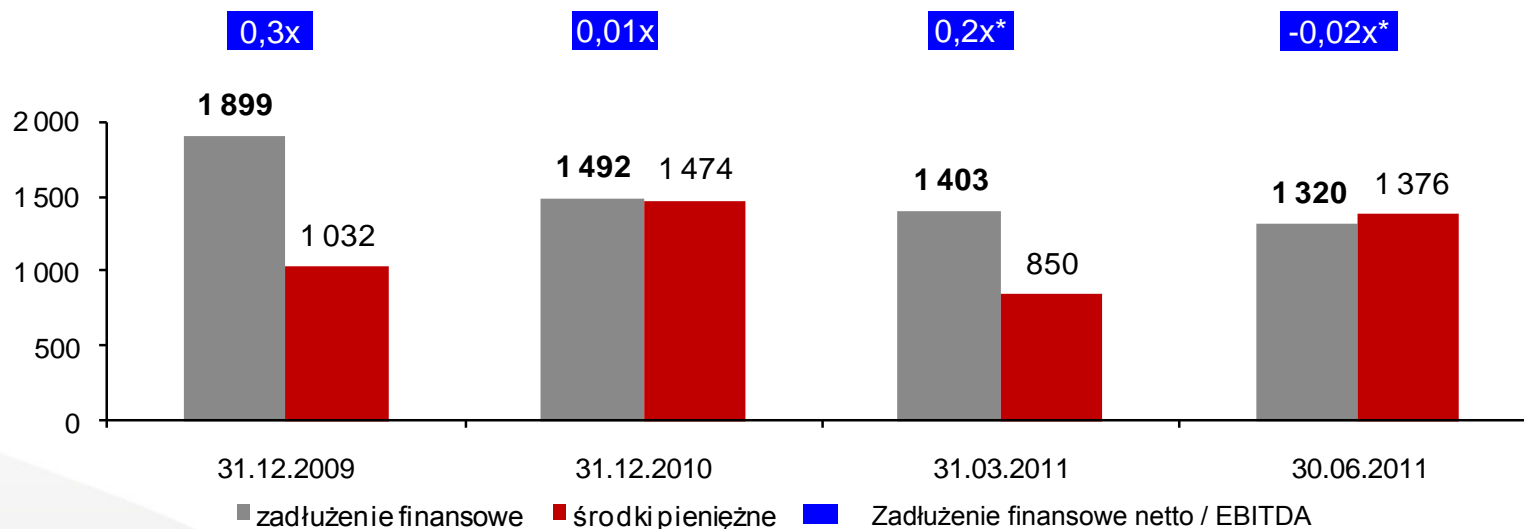
W związku ze zmianą modelu sprzedaży energii elektrycznej, wartość przychodów z obowiązkowej sprzedaży wytworzonej energii poprzez obrót publiczny, w I półroczu 2010 r. stanowiła sprzedaż wewnętrzną w Grupie i podlegała wyłączeniu konsolidacyjnemu.

# Zmiany poziomu cash flow

## Środki pieniężne – zmiany w I półroczu 2011 r.



## Zadłużenie finansowe netto (mln zł), zadłużenie finansowe netto / EBITDA (x)

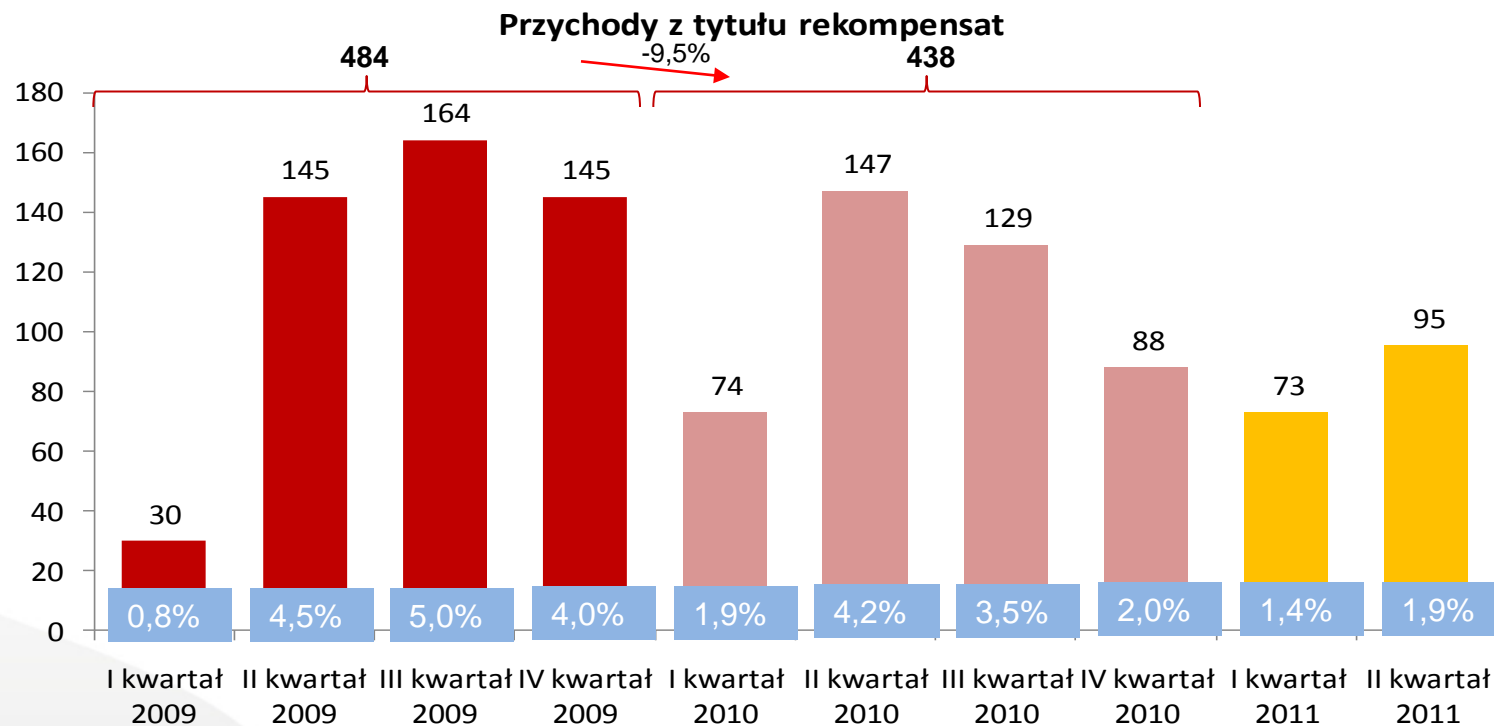


\* W odniesieniu do wartości EBITDA za 2010 r.

- Zmniejszenie poziomu zadłużenia finansowego na dzień 30 czerwca 2011 r., w związku z wprowadzeniem centralnego zarządzania finansami w Grupie, co ograniczyło potrzeby zewnętrznego kredytowania (nadwyżka środków pieniężnych)



# Rekompensaty z tytułu rozwiązania Kontraktów Długoterminowych

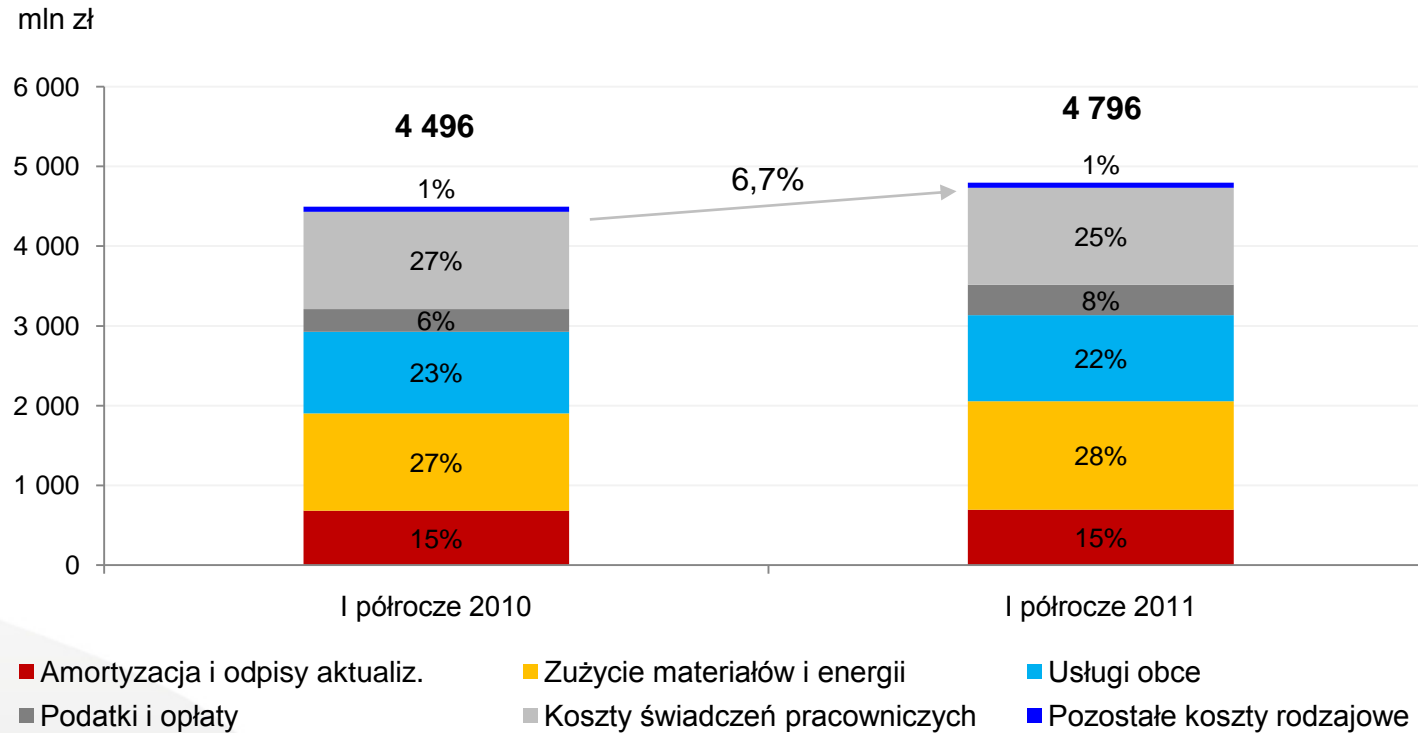


XX% Udział KDT w przychodach kwartalnych

**Na przychody z tytułu rekompensaty składają się:**

- Zindeksowane zaliczki wynikające z ustawy o rozwiązaniu KDT
- Korekty roczne tych zaliczek
- Część korekty końcowej

# Struktura kosztów rodzajowych



Wzrost kosztów w I półroczu 2011 r. dotyczy głównie:

- zużycia materiałów i energii, w tym w szczególności zużycia węgla spowodowanego wzrostem produkcji energii elektrycznej,
- wzrostu podatków i opłat, w tym kosztów korzystania ze środowiska skorelowanych ze zwiększeniem produkcji energii elektrycznej

W I półroczu 2011 r. koszty zmienne stanowiły 45%, a koszty stałe 55% w łącznej kwocie kosztów. W I półroczu 2010 r. koszty zmienne stanowiły 41%, a koszty stałe 59%

# Realizacja programu poprawy efektywności

Grupa TAURON realizuje plan poprawy efektywności kosztowej

**WYTWARZANIE** – efekt w II kwartale 2011 r.: – 61 mln zł;  
skumulowany efekt od wprowadzenia programu – 310 mln zł

Zwiększenie efektywności produkcji  
Zwiększenie zagospodarowania produktów ubocznych  
Obniżenie obciążeń związanych z emisją zanieczyszczeń

**WYDOBYCIE** – efekt w II kwartale 2011 r.: – 4 mln zł;  
skumulowany efekt od wprowadzenia programu – 35 mln zł

Ograniczenie kosztów zakupu energii  
Ograniczenie kosztów drażenia wyrobisk

**OZE + POZOSTAŁE** – efekt w II kwartale 2011 r.: – 1 mln zł;  
skumulowany efekt od wprowadzenia programu – 8 mln zł

Redukcja strat ciepła  
Obniżenie kosztów zatrudnienia

**DYSTRYBUCJA** – efekt w II kwartale 2011 r.: – 46 mln zł;  
skumulowany efekt od wprowadzenia programu – 133 mln zł

Optymalizacja kosztów zakupów  
Usprawnienie procesów zarządczych i operacyjnych  
Optymalizacja różnic bilansowych

**SPRZEDAŻ** – efekt w II kwartale 2011 r.: 0 mln zł;  
skumulowany efekt od wprowadzenia programu – 8 mln zł

Zmiana systemu rozliczeń odbiorców  
Optymalizacja kosztów usług pocztowych

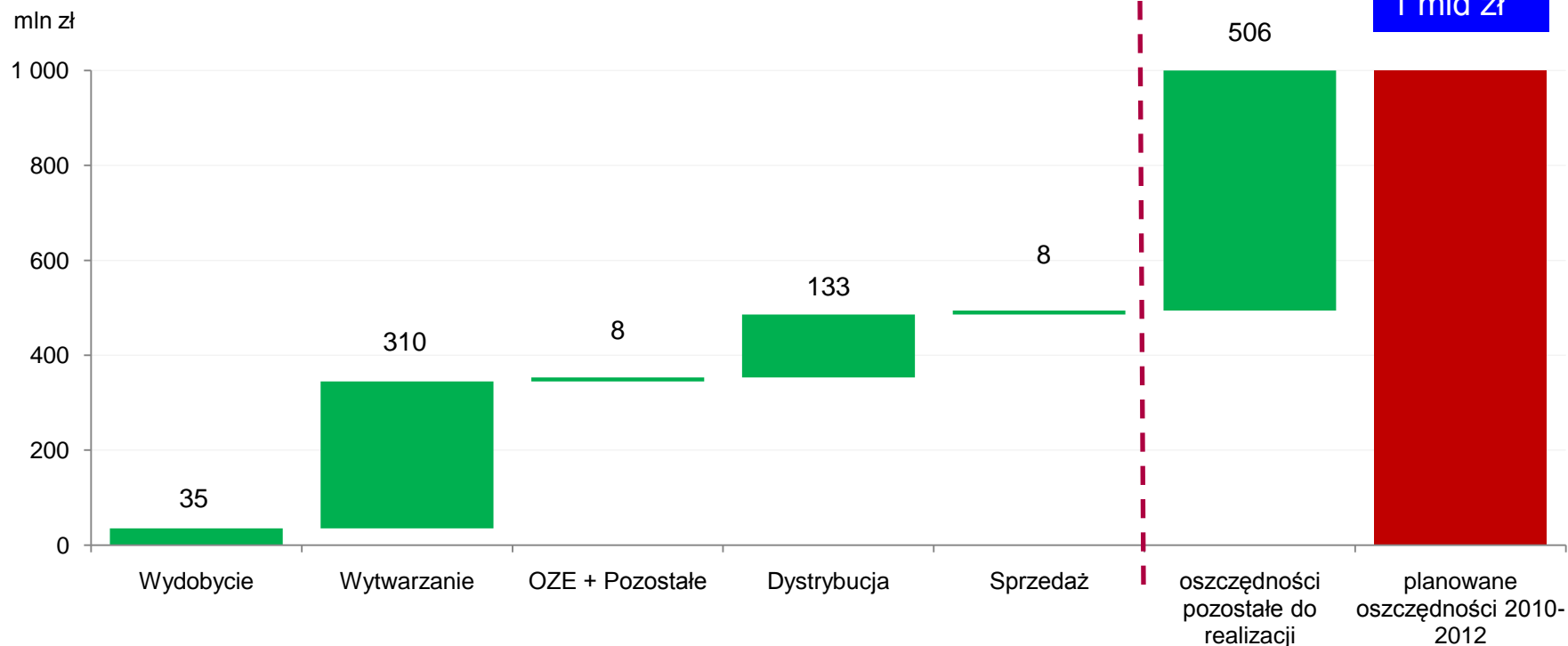
## PROGRAM DOBROWOLNYCH ODEJŚĆ

Na koniec II kwartału 2011 r. do programu przystąpiły 1172 osoby (od wprowadzenia programu), z czego w 2011 roku rozwiązano umowy o pracę z 499 osobami (w sumie od wprowadzenia programu: 1057 osób). Oszczędności wynikające z ograniczenia zatrudnienia ujęto w kwotach zaprezentowanych w poszczególnych obszarach

**Realizacja programu oszczędnościowego w latach 2010-2012 zakładającego redukcję kosztów operacyjnych w wysokości ok. 1 mld zł przebiega zgodnie z planem**

# Realizacja programu poprawy efektywności

## Program poprawy efektywności 2010-2012 skumulowane oszczędności OPEX



30.06.2011 r.

## Wzrost wartości Grupy

- Kontynuacja programu poprawy efektywności kosztowej
- Uzyskanie synergii z integracji obszarów
- Wdrożenie i realizacja polityki zarządzania płynnością w Grupie

## Okazje akwizycyjne

- Uczestnictwo w procesie sprzedaży przez Ministerstwo Skarbu Państwa akcji spółki Zespół Elektrowni Wodnych Niedzica

## Pozyskanie finansowania

- Pozyskanie finansowania z Europejskiego Banku Inwestycyjnego na realizację projektów dotyczących budowy bloku kogeneracyjnego w ZEC Bielsko-Biała oraz kotła na biomasę w Elektrowni Jaworzno, a także projektów w obszarze dystrybucji
- Pozyskanie finansowania na ewentualne okazje akwizycyjne
- Pozyskanie finansowania preferencyjnego/dotacji z funduszy unijnych oraz funduszy środowiskowych (NFOŚiGW i WFOŚiGW)

*Dziękujemy – Q&A*

TAURON Polska Energia S.A., ul. Lwowska 23, 40-389 Katowice  
tel. +48 32 774 27 06, fax +48 32 774 25 24

**Biuro Relacji Inwestorskich**

Marcin Lauer

[marcin.lauer@tauron-pe.pl](mailto:marcin.lauer@tauron-pe.pl)

tel. (32) 774 27 06

Paweł Gaworzyński

[pawel.gaworzynski@tauron-pe.pl](mailto:pawel.gaworzynski@tauron-pe.pl)

tel. (32) 774 25 34

Magdalena Wilczek

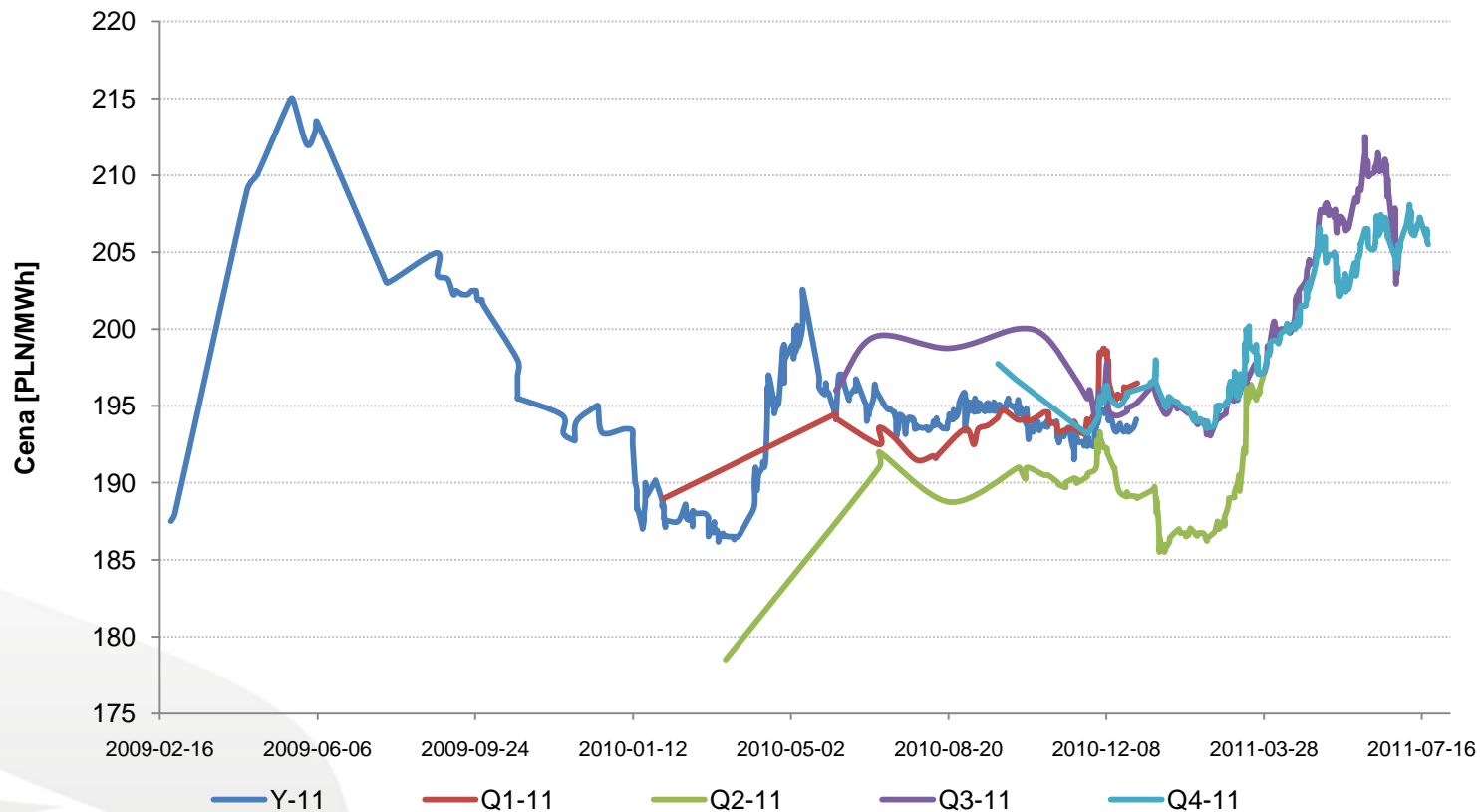
[magdalena.wilczek@tauron-pe.pl](mailto:magdalena.wilczek@tauron-pe.pl)

tel. (32) 774 25 38

## *Informacje dodatkowe*



## Notowania kontraktów BASE zawartych na rok 2011

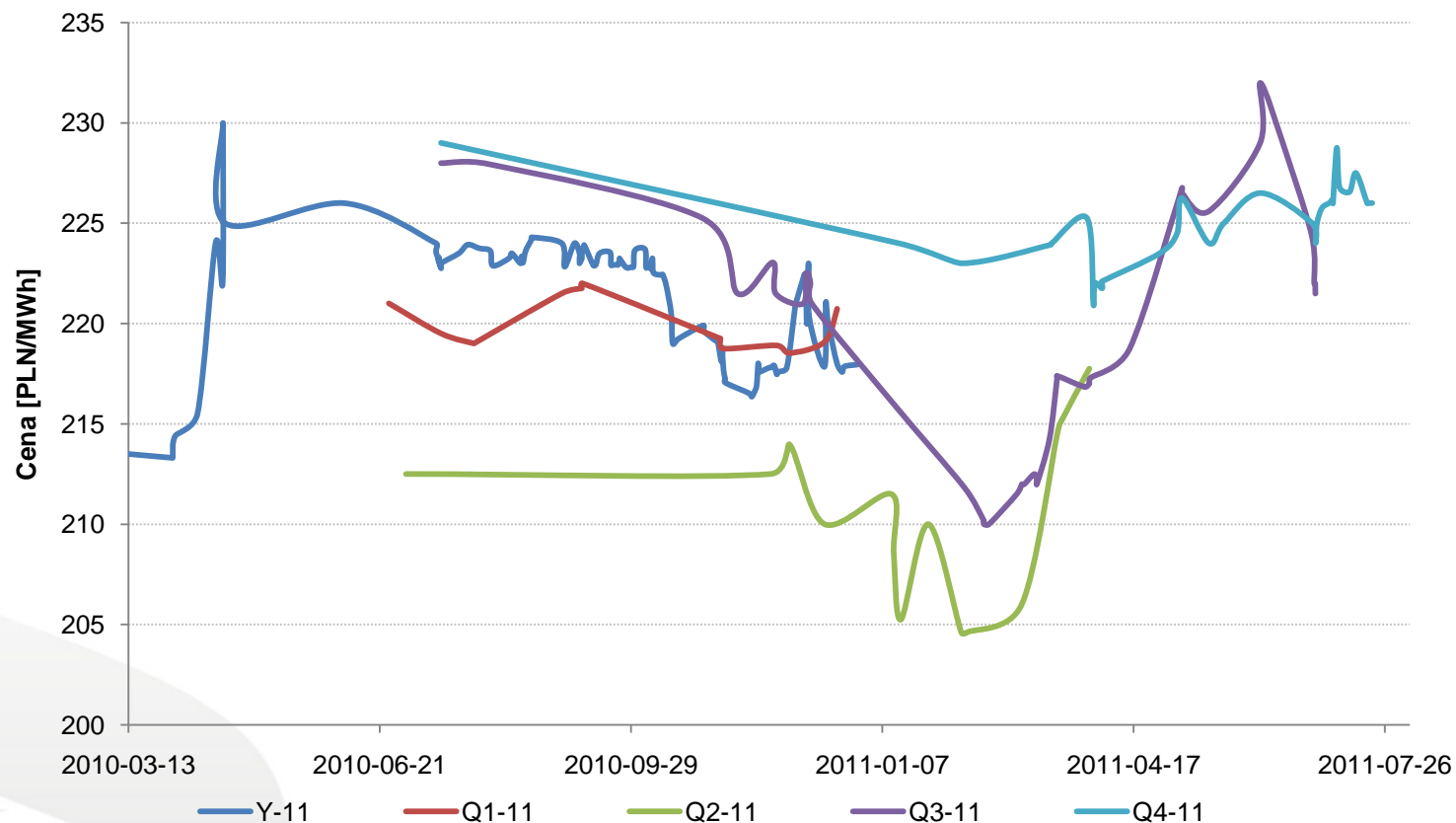


Średnia cena zawartych kontraktów [PLN/MWh]:

Wolumen [GWh]

Rocznych	193,48	75 914
Kwartalnych	198,76	17 327
Miesięcznych	198,82	7 283
<b>RAZEM</b>	<b>194,78</b>	<b>100 524</b>

## Notowania kontraktów PEAK zawartych na rok 2011

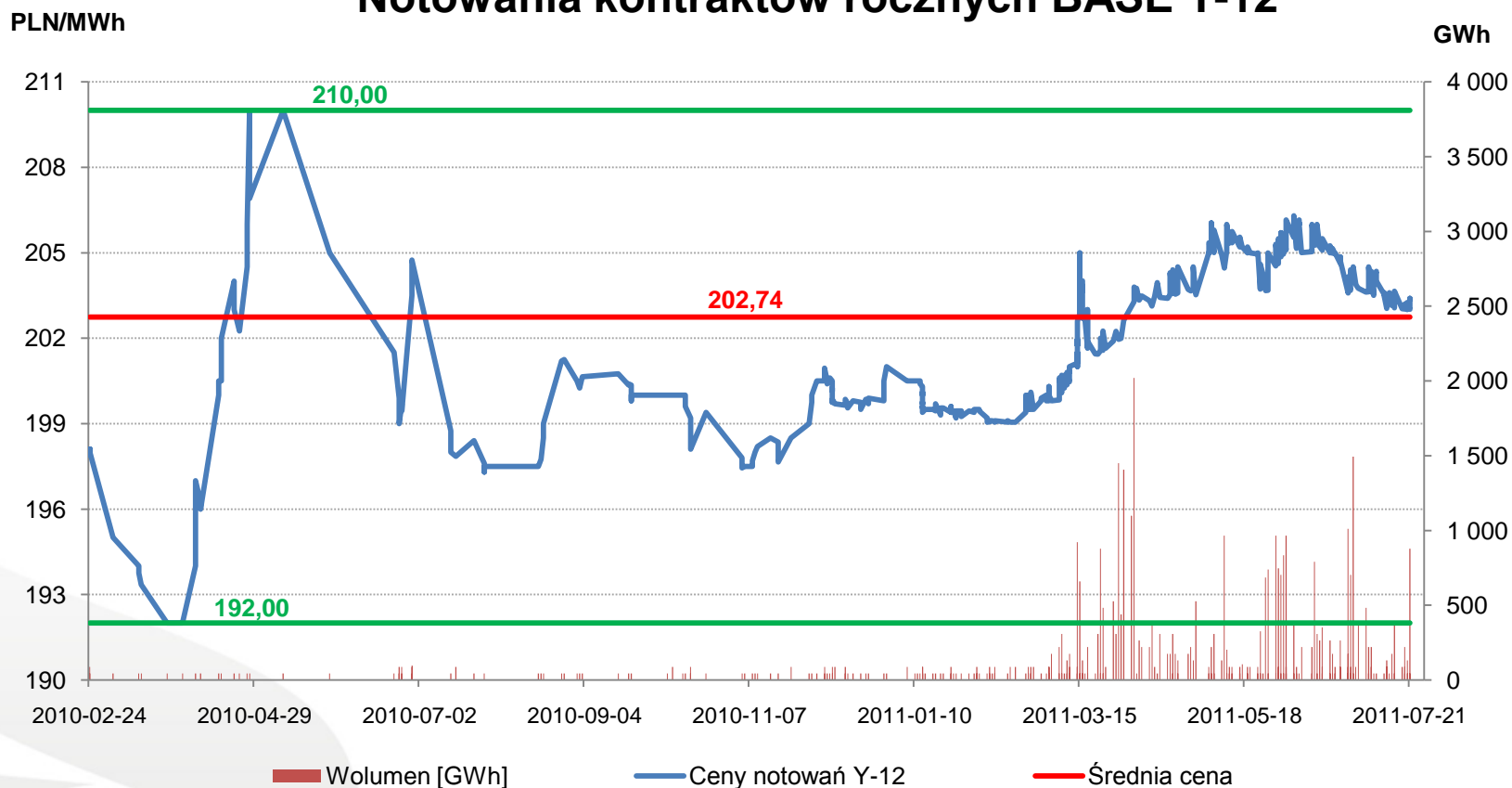


Średnia cena zawartych kontraktów [PLN/MWh]:

Wolumen [GWh]

Rocznych	218,94	12 172
Kwartalnych	219,54	1 063
Miesięcznych	214,82	995
<b>RAZEM</b>	<b>218,70</b>	<b>14 230</b>

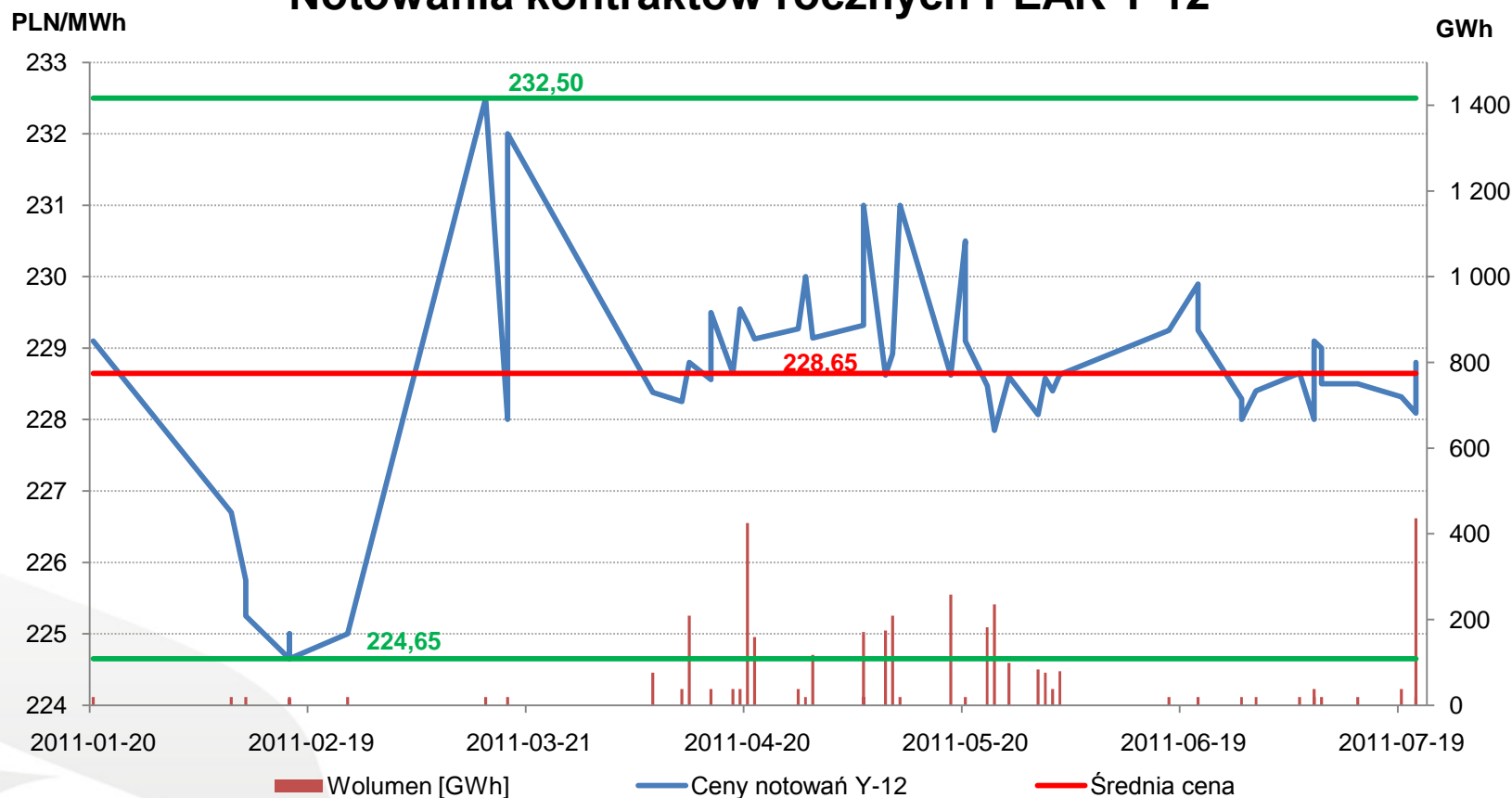
## Notowania kontraktów rocznych BASE Y-12



<b>Cena średnia [PLN/MWh]</b>	202,74
<b>Ceny min-max [PLN/MWh]</b>	192 – 210
<b>Cena ostatnia (last) [PLN/MWh]</b>	203,35

<b>Wolumen mocy [MW]</b>	6 185
<b>Wolumen energii [GWh]</b>	54 329

## Notowania kontraktów rocznych PEAK Y-12



**Cena średnia [PLN/MWh]**

228,65

**Wolumen mocy [MW]**

1 047

**Ceny min-max [PLN/MWh]**

224,65 – 232,50

**Wolumen energii [GWh]**

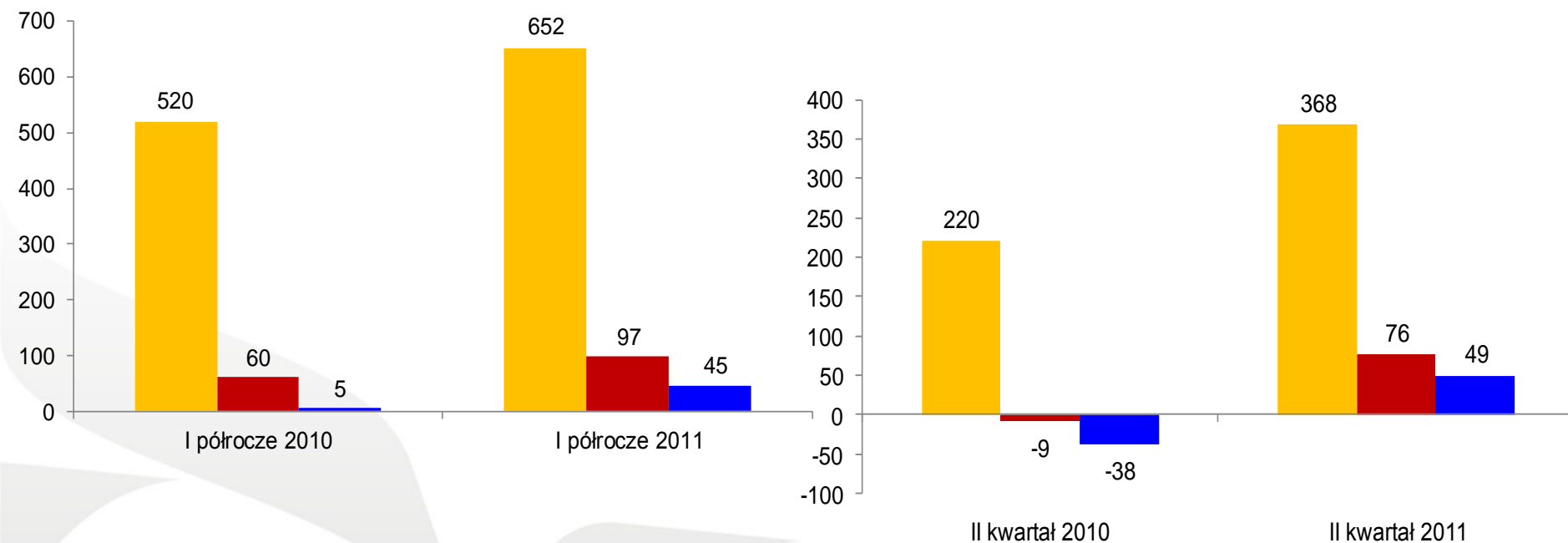
3 973

**Cena ostatnia (last) [PLN/MWh]**

228,80

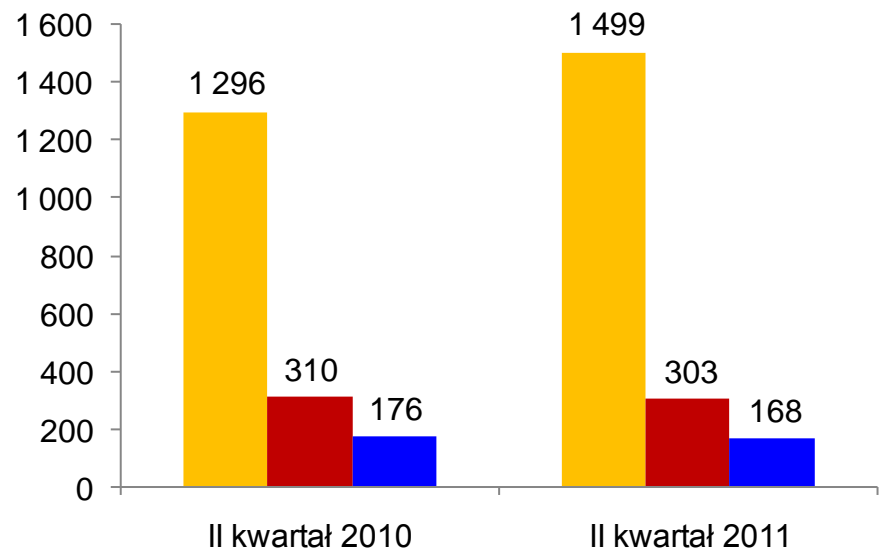
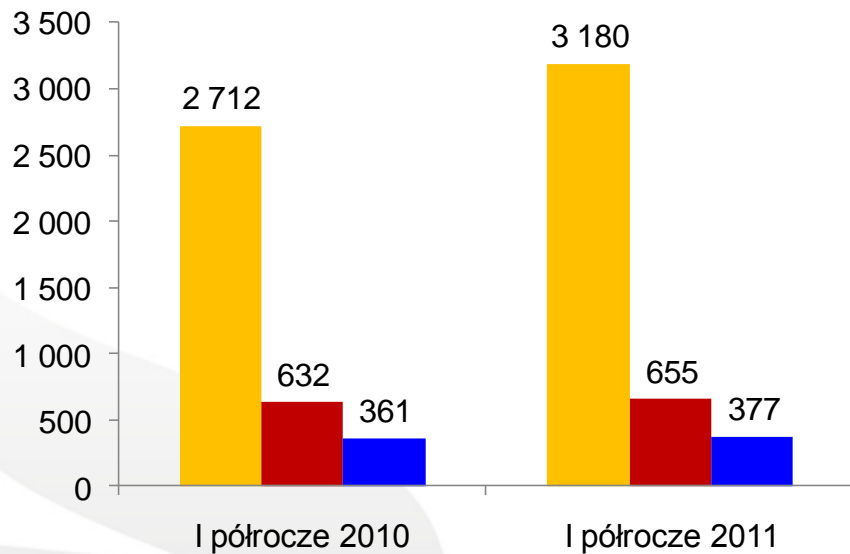
# Wydobycie – kluczowe dane finansowe

Zmiana: **Przychody** **EBITDA** **EBIT** w segmencie (w mln zł)



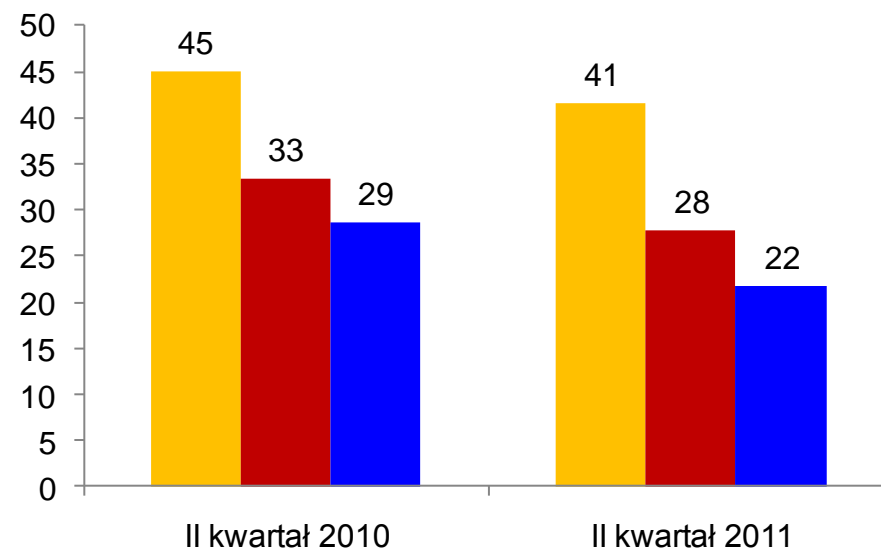
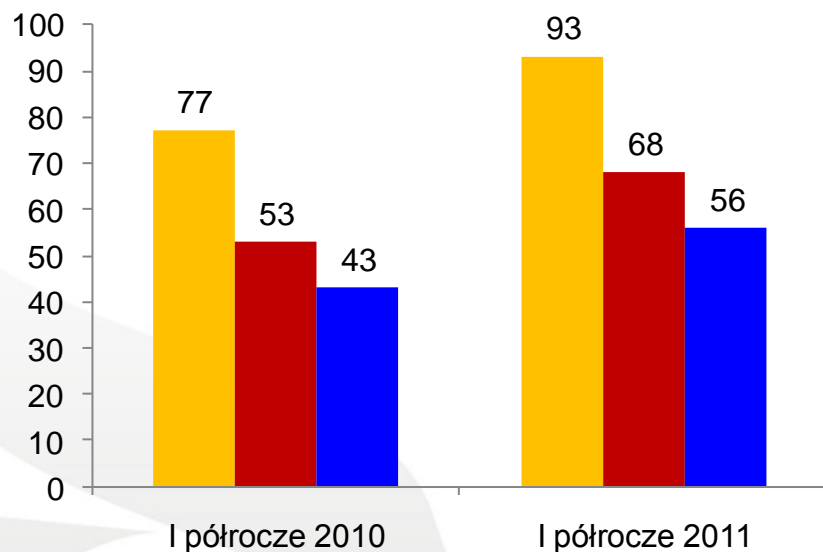
# Wytwarzanie ze źródeł konwencjonalnych – kluczowe dane finansowe

Zmiana: **Przychody** **EBITDA** **EBIT** w segmencie (w mln zł)



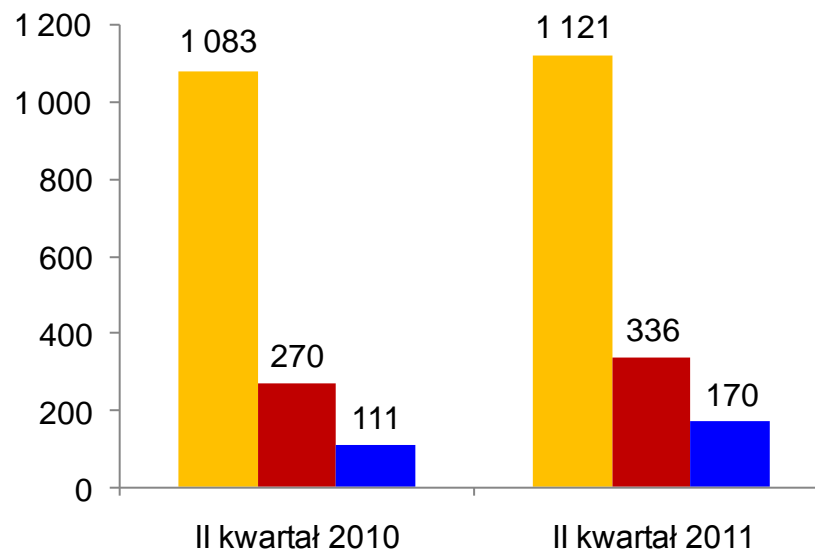
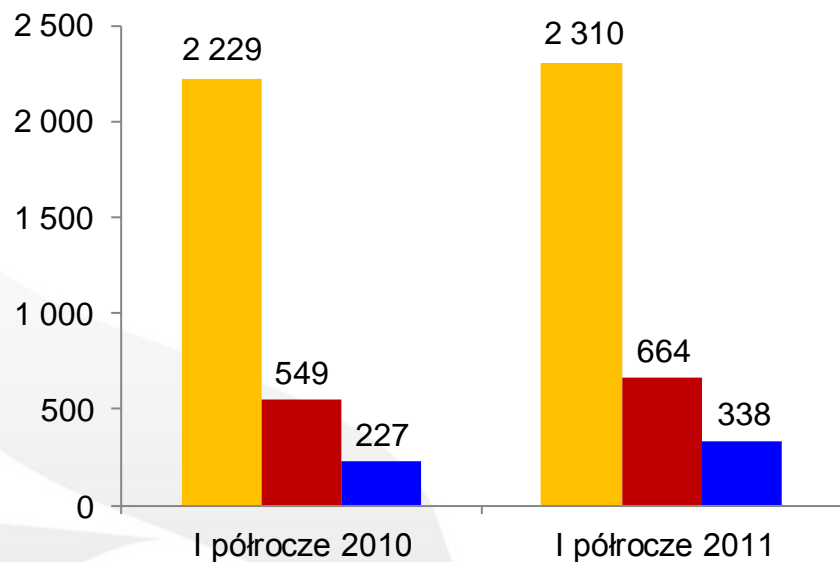
# Wytwarzanie ze źródeł odnawialnych – kluczowe dane finansowe

Zmiana: **Przychody** **EBITDA** **EBIT** w segmencie (w mln zł)



# Dystrybucja – kluczowe dane finansowe

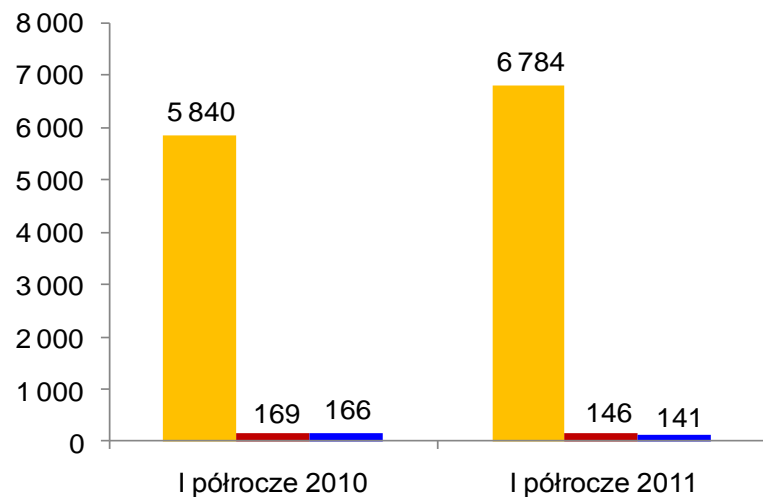
Zmiana: **Przychody** **EBITDA** **EBIT** w segmencie (w mln zł)



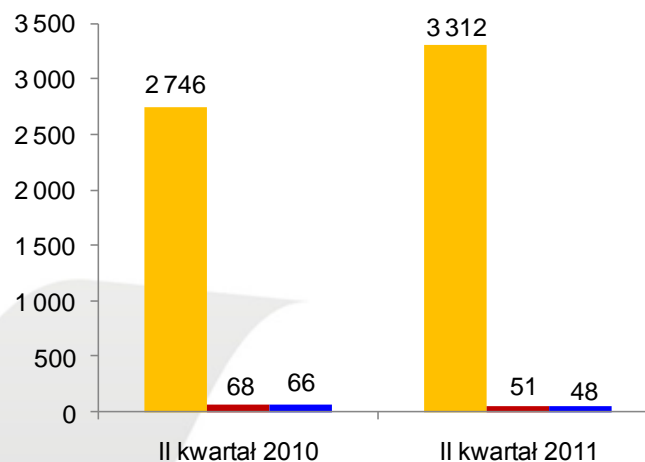
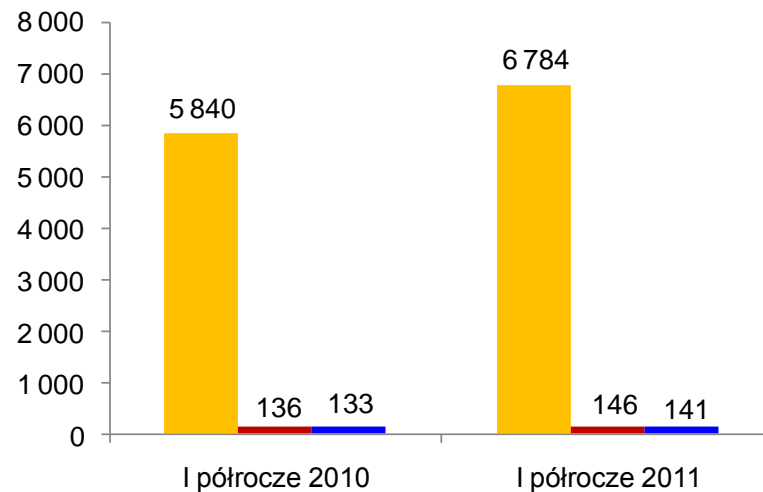


# Sprzedaż – kluczowe dane finansowe

Zmiana: **Przychody** **EBITDA** **EBIT** w segmencie (w mln zł)



**EBIT i EBITDA – dane porównywalne\***



\*Doprowadzono do porównywalności, uwzględniając w EBIT za I półrocze 2010 r. wycenę praw majątkowych z OZE (-32,8 mln zł)

# Pozostałe – kluczowe dane finansowe

Zmiana: **Przychody** **EBITDA** **EBIT** w segmencie (w mln zł)

