



9 listopada 2011 r.

Wyniki Grupy TAURON za I-III kwartał 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

25 lipca	Podpisanie umowy na dostawę i odbiór mediów energetycznych, paliw gazowych i pozostałych produktów pomiędzy EC Nowa i ArcelorMittal (raport bieżący nr 42/2011)
23 sierpnia	Zawarcie z Vattenfall AB przedwstępnej umowy nabycia akcji Górnośląskiego Zakładu Elektroenergetycznego (raport bieżący nr 44/2011)
26 sierpnia	Publikacja komunikatu agencji ratingowej Fitch o podtrzymaniu ratingu dla Spółki w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie BBB z perspektywą stabilną w związku z akwizycją Górnośląskiego Zakładu Elektroenergetycznego (raport bieżący nr 45/2011)
29 września	Podpisanie umowy pomiędzy TAURON Ekoenergia i WSB Neue Energien dotyczącej nabycia 100 proc. udziałów firmy Lipniki wraz z farmą wiatrową Lipniki o mocy 30,75 MW
24 października	Podpisanie umowy z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym (EBI) w sprawie otrzymania preferencyjnych pożyczek o łącznej wartości ok. 510 mln zł. Pozyskane środki zostaną przeznaczone na realizację dwóch projektów inwestycyjnych w obszarze Wytwarzania
28 października	Podpisanie umowy z bankami zwiększającej wartość programu obligacji korporacyjnych o 3 mld zł. Środki z emisji będą przeznaczone na nabycie Górnośląskiego Zakładu Elektroenergetycznego lub realizację innych projektów inwestycyjnych (raport bieżący nr 53/2011)

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	195,23	105 844	+4,8%	+185,8%
Forward PEAK (Y+Q+M)	208,22	4 432	218,81	14 604	+5,1%	+229,5%
Forward (średnia ważona)	188,62	41 466	198,09	120 449	+5,0%	+190,5%
SPOT (TGE + GPW-POEE)	191,86	13 061	197,57	19 592	+3,0%	+50,0%
Średnia ważona razem	189,40	54 527	198,02	140 041	+4,5%	+156,8%

Uprawnienia do emisji CO₂ (EUR/t):

Ankieta analityków rynku CO ₂ *	Cena (PLN)
Średnia w 2011	14,13
Średnia w 2012	15,11
Średnia w 2013	17,44
Prognozowana przez TAURON cena EUA DEC-11 na koniec 2011 r.	10,30

* Źródło: MontelPowerNews

Prawa majątkowe (PLN/MWh)

Rodzaj certyfikatu	Szacunki cen rynkowych na grudzień 2011 r.	Oplata zastępcza za 2011 r.
OZE (zielona)	282,20	274,92
Kogeneracja węglowa (czerwona)	10,00	29,58
Kogeneracja gazowa (żółta)	123,40	127,15
Metan (fioletowa)	56,00	59,16

W zakresie uporządkowania struktury właścicielskiej

Zakończono

- Sprzedaż aktywów niezwiązanych z działalnością podstawową na łączną wartość 11,5 mln zł, w tym:
 - obiekty socjalne – na kwotę 5,9 mln zł
 - akcje/udziały – na kwotę 5,6 mln zł
- Połączenie 2 spółek z obszaru remontów sieci energetycznych
- Zakończenie I etapu konsolidacji działalności medycznej w PŚZiPZ ELVITA
- Przesunięcie udziałów PEPKH sp. z o.o. z poziomu TAURON Wytwarzanie na poziom TAURON PE

W zakresie wdrożenia modelu biznesowego

- Procesy połączenia aktywów w obszarach biznesowych Grupy i rejestracja w KRS spółek:
 - TAURON Sprzedaż sp. z o.o. – 3.01.2011 r.
 - TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o. – 3.01.2011 r.
 - TAURON Dystrybucja S.A. – 1.09.2011 r.
 - TAURON Wytwarzanie S.A. – 31.08.2011 r.
 - TAURON Ciepło S.A. (I etap) – 1.09.2011 r.

W trakcie realizacji

- Proces sprzedaży aktywów niezwiązanych z działalnością podstawową:
 - obiekty socjalne, planowane zakończenie – IV kwartał 2011 r.
 - akcje/udziały 10 spółek spoza łańcucha wartości; planowane zakończenie – 2012 r.
- Zakończenie II etapu konsolidacji działalności medycznej, uporządkowanie struktury Grupy oraz sprzedaż PŚZiPZ ELVITA, planowane zakończenie – IV kwartał 2011 r.
- Proces uporządkowania struktury Grupy TAURON:
 - łączenie spółek o tym samym profilu działalności (spółki licznikowe w obszarze dystrybucji)
 - procesy wydzielenia, integracji i nadzoru działalności niezwiązanych z działalnością podstawową Grupy

- Kontynuacja procesu integracji aktywów w obszarze Ciepło przez TAURON Ciepło:
 - przejęcie przez TAURON Ciepło: EC Tychy i EC Kamienna Góra; planowane zakończenie – I kwartał 2012 r.
 - wniesienie aportem udziałów EC Nowa do TAURON Ciepło; planowane zakończenie – I kwartał 2012 r.

ZEC Bielsko-Biała – nowy blok ciepłowniczy

- Moc – 50 MW_e / 182 MW_t
- Planowany termin oddania do eksploatacji – połowa 2013 r.

Stan na 30 września 2011 r.:

- Trwają prace budowlane. Generalny wykonawca: Polimex-Mostostal

Elektrownia Jaworzno III – nowy kocioł fluidalny (spalanie biomasy)

- Moc – 50 MW_e / 45 MW_t
- Planowany termin oddania do eksploatacji – 2012 r.

Stan na 30 września 2011 r.:

- Trwają prace budowlane. Generalny wykonawca: konsorcjum Rafako i Omis

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

- Moc – 20 MW_e
- Planowany termin oddania do eksploatacji – 2012 r.

Stan na 30 września 2011 r.:

- Trwają prace budowlane. Generalny wykonawca: Rafako

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

- Moc – 50 MW_e / 86 MW_t
- Planowany termin oddania do eksploatacji – koniec 2015 r. (nowy blok) i koniec 2012 r. (przebudowa kotła)

Stan na 30 września 2011 r.:

- 3 sierpnia podpisano umowę na budowę kotła WR 40 dla Elektrociepłowni Tychy z firmą Fabryka Kotłów SEFAKO
- 14 września opublikowano przetarg na zamówienie „Budowa nowego bloku ciepłowniczego z kotłem fluidalnym, turbiną ciepłowniczo-kondensacyjną wraz z gospodarkami towarzyszącymi w Elektrociepłowni Tychy S.A.”

Farma wiatrowa – Marszewo

- Moc – 100 MW_e
- Planowany termin oddania do eksploatacji – 2014 r.

Stan na 30 września 2011 r.:

- 21 lipca ogłoszono przetarg publiczny na „Budowę farmy wiatrowej Marszewo o mocy 82 MW wraz z dostawą i instalacją elektrowni wiatrowych”. Trwa proces wyboru wykonawcy
- 3 sierpnia ogłoszono przetarg publiczny na Inżyniera Kontraktu. Trwa proces wyboru

Elektrownia Stalowa Wola – nowy blok parowo-gazowy

- Moc – 400 MW_e / 240 MW_t
- Rozpoczęcie projektu – 2010 r.; planowany termin oddania do eksploatacji – I połowa 2015 r.

Stan na 30 września 2011 r.:

- Trwa proces wyboru generalnego wykonawcy

Farma wiatrowa – Wicko

- Moc – 40 MW_e
- Planowany termin oddania do eksploatacji – 2013 r.

Stan na 30 września 2011 r.:

- Trwa proces wyboru wykonawcy
- 26 sierpnia wybrano Inżyniera Kontraktu: konsorcjum firm Group Polska (lider) oraz Ingenieria IDOM International

Elektrociepłownia Katowice – nowy blok parowo-gazowy

- Moc – 135 MW_e / 90 MW_t
- Planowany termin oddania do eksploatacji – II połowa 2015 r.

Stan na 30 września 2011 r.:

- Trwają przygotowania do procesu wyboru wykonawcy
- 19 września podpisano umowę z Energoprojekt Katowice na wykonanie etapowe dokumentacji technicznej niezbędnej do uzyskania pozwolenia na budowę

Elektrownia Blachownia – nowy blok gazowy

- Moc – rzędu 850 MW_e
- Planowany termin oddania do eksploatacji – 2016 r.

Stan na 30 września 2011 r.:

- Trwają prace nad powołaniem spółki celowej oraz prace związane z uzyskaniem zgody na koncentrację (zgoda Komisji Europejskiej w sprawie utworzenia wspólnego przedsiębiorcy)

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 września 2011 r.:

- Zakończono prace modernizacyjne oraz prace związane z budową instalacji odazotowania spalin na bloku nr 2 – trwa ruch regulacyjny
- 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_e
- Planowany termin oddania do eksploatacji – II połowa 2016 r.

Stan na 30 września 2011 r.:

- Trwa proces wyboru wykonawcy i inżyniera kontraktu. Rozpoczęto negocjacje z poszczególnymi oferentami
- 11 sierpnia uzyskano pozwolenie na budowę bloku

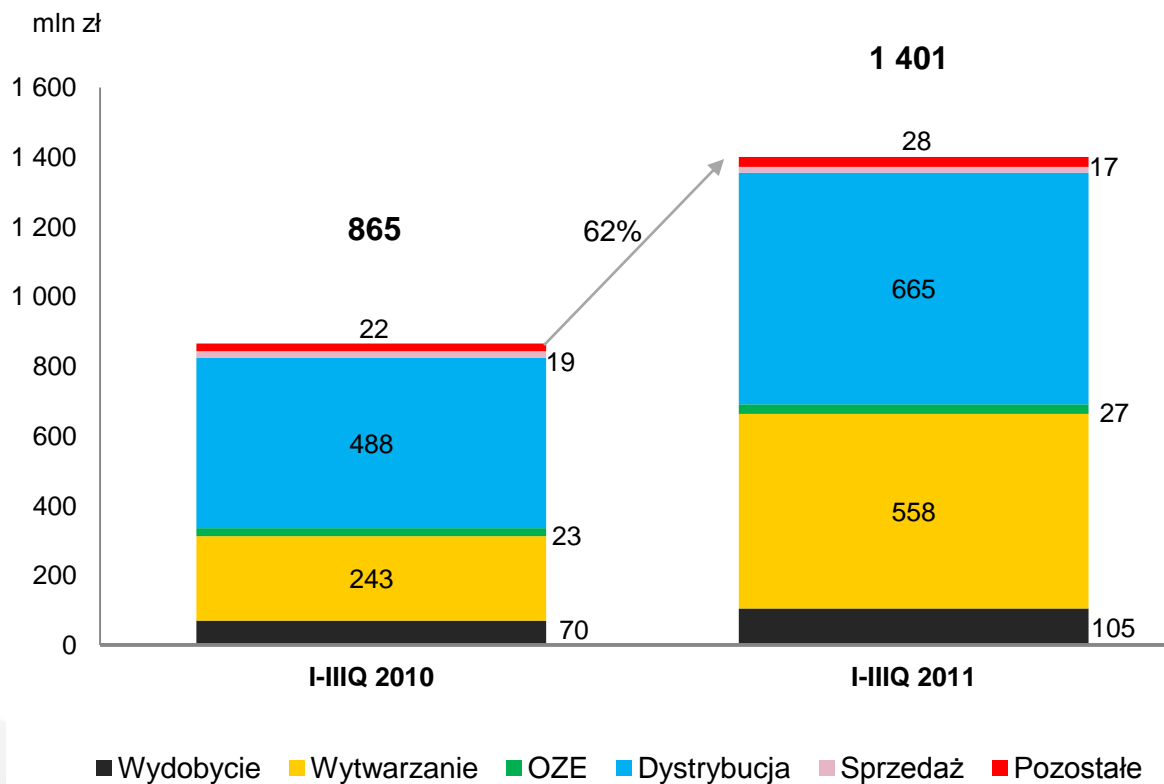
Elektrownia Łaziska – modernizacja kotłów

- 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 września 2011 r.:

- Trwają prace modernizacyjne oraz prace związane z budową instalacji odazotowania spalin na bloku nr 12
- Generalny wykonawca: STRABAG

Nakłady inwestycyjne



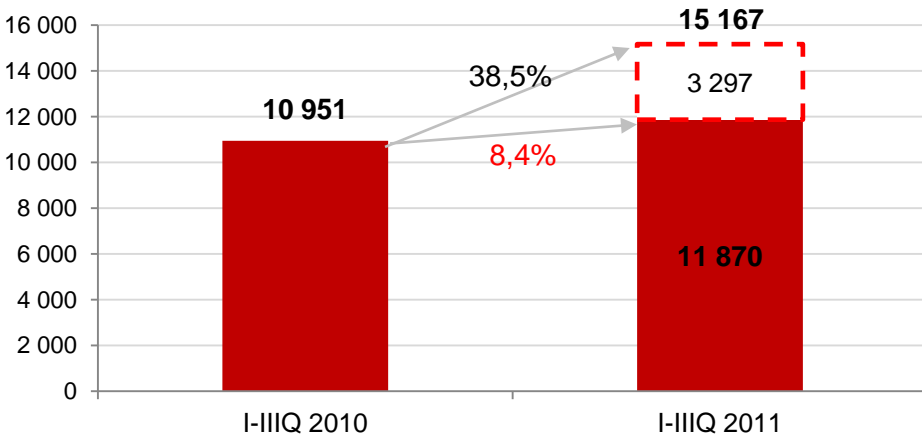
- W okresie I-III kwartałów 2011 r. Grupa TAURON przeznaczyła na inwestycje ponad 1,4 mld zł, z czego niemal 90% to nakłady w obszarach Wytwarzania i Dystrybucji
- Dynamiczny przyrost nakładów w obszarze Wytwarzania wynika ze wzrostu nakładów na nowe moce wytwórcze (ze 122 do 255 mln zł) oraz pozostałych nakładów (w tym głównie na instalacje NOx oraz modernizację istniejących kotłów na kotły biomasowe)
- Wzrost nakładów w obszarze Dystrybucji wynika ze wzrostu wydatków na modernizację istniejącego majątku sieciowego (o ok. 133 mln zł). Wzrost nakładów na budowę nowych przyłączy wynosi ok. 93 mln zł

Kluczowe dane operacyjne

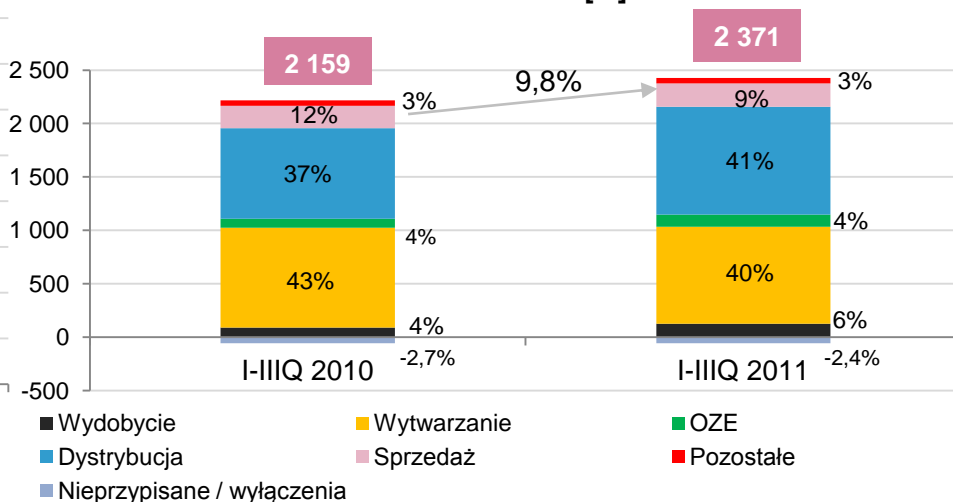
	III kwartał 2010 r.	III kwartał 2011 r.	Zmiana (dynamika)	I-III kwartał 2010 r.	I-III kwartał 2011 r.	Zmiana (dynamika)
Produkcja węgla handlowego (mln ton)	1,17	1,18	0,9%	3,38	3,78	11,8%
Wytwarzanie energii elektrycznej (produkcja netto) (TWh)	5,33	5,09	-4,5%	15,54	16,30	4,9%
w tym: ze źródeł odnawialnych (TWh)	0,32	0,31	-4,3%	0,85	0,77	-9,8%
Wytwarzanie ciepła (PJ)	1,28	0,99	-22,7%	11,80	10,39	-11,9%
Dystrybucja (TWh)	9,18	9,41	2,5%	27,94	28,82	3,1%
Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej (TWh)	8,54	8,54	0%	25,39	27,11	6,8%
Liczba klientów – Dystrybucja (tys.)	4 129	4 137	0,2%	4 129	4 137	0,2%

Wyniki finansowe za I-III kwartał 2011 r.

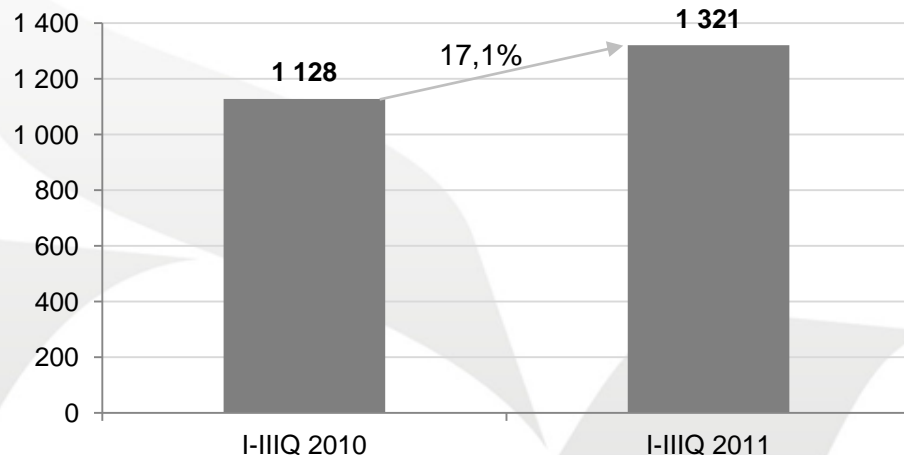
Przychody Grupy TAURON [mln zł]



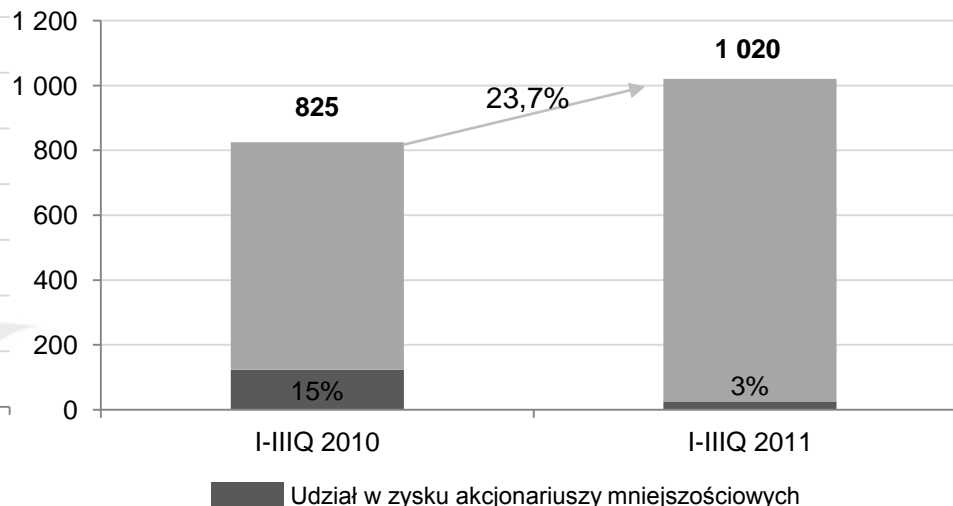
**EBITDA Grupy TAURON w podziale na obszary [mln zł];
struktura EBITDA [%]**



EBIT Grupy TAURON [mln zł]



Zysk netto Grupy TAURON [mln zł]

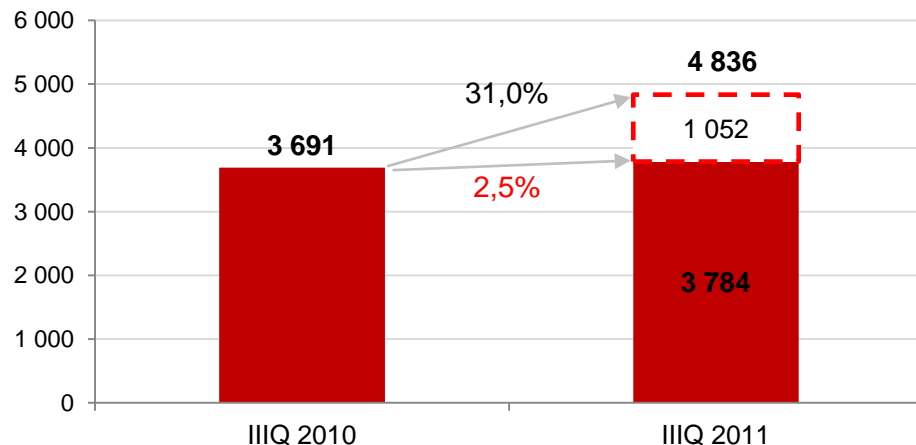


W celu prezentacji dane doprowadzone do porównywalności:

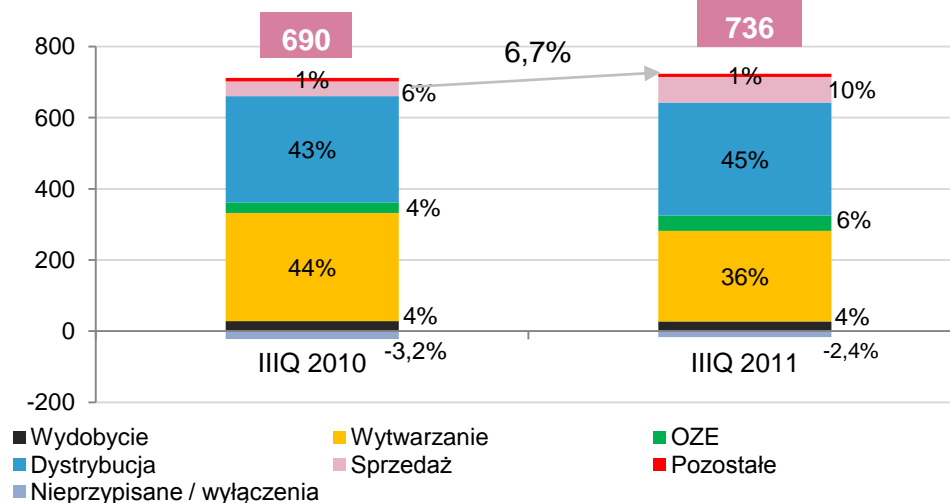
W związku ze zmianą modelu sprzedaży energii elektrycznej, wartość przychodów z obowiązkowej sprzedaży wytworzonej energii poprzez obrót publiczny, w I-III kwartale 2010 r. stanowiła sprzedaż wewnętrzną w Grupie i podlegała wyłączeniu konsolidacyjnemu.

Wyniki finansowe za III kwartał 2011 r.

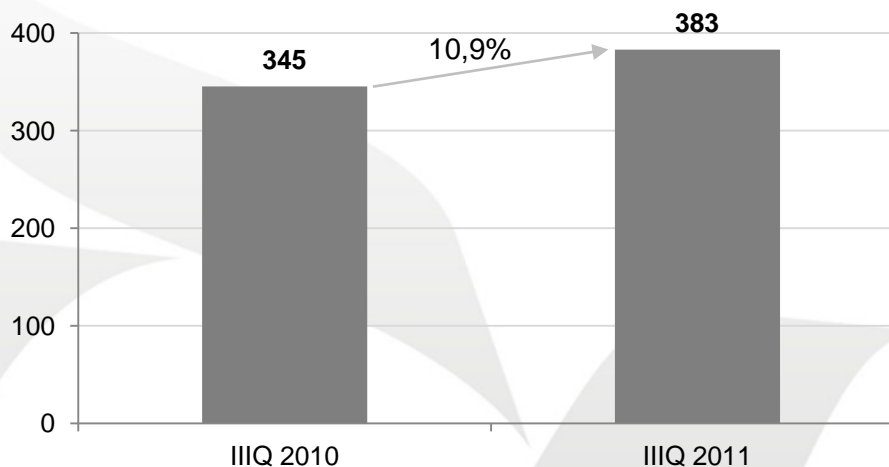
Przychody Grupy TAURON [mln zł]



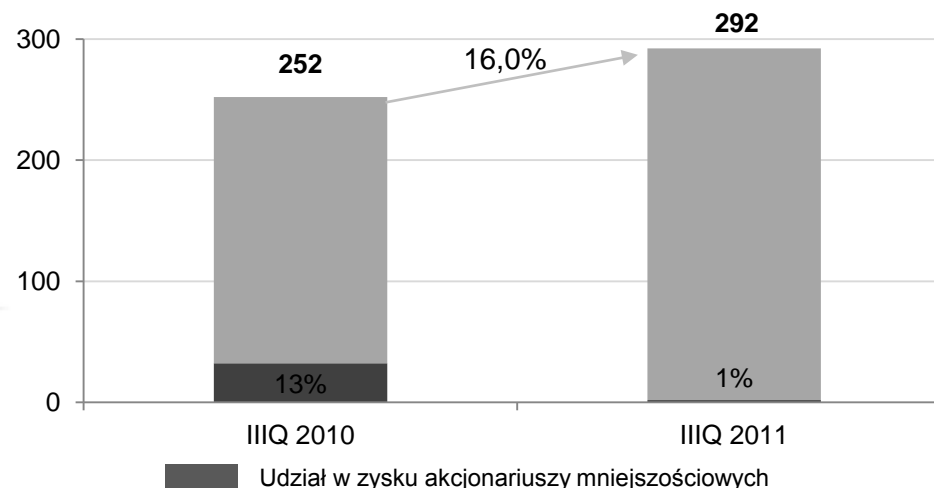
EBITDA Grupy TAURON w podziale na obszary [mln zł];
struktura EBITDA [%]



EBIT Grupy TAURON [mln zł]



Zysk netto Grupy TAURON [mln zł]

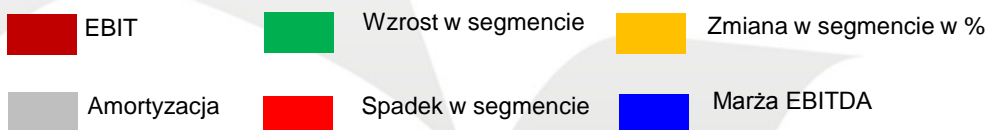
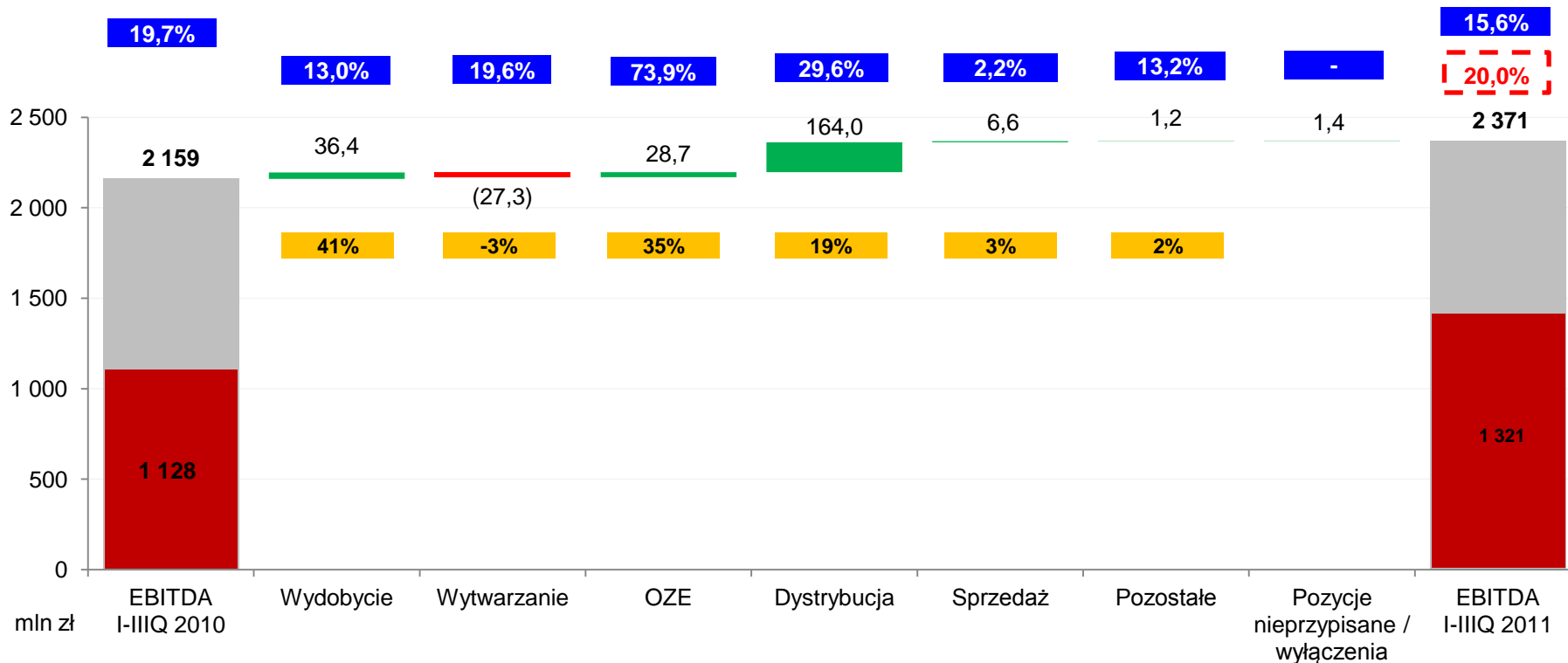


W celu prezentacji dane doprowadzone do porównywalności:

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

Wyniki finansowe za I-III kwartał 2011 r. - EBITDA

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



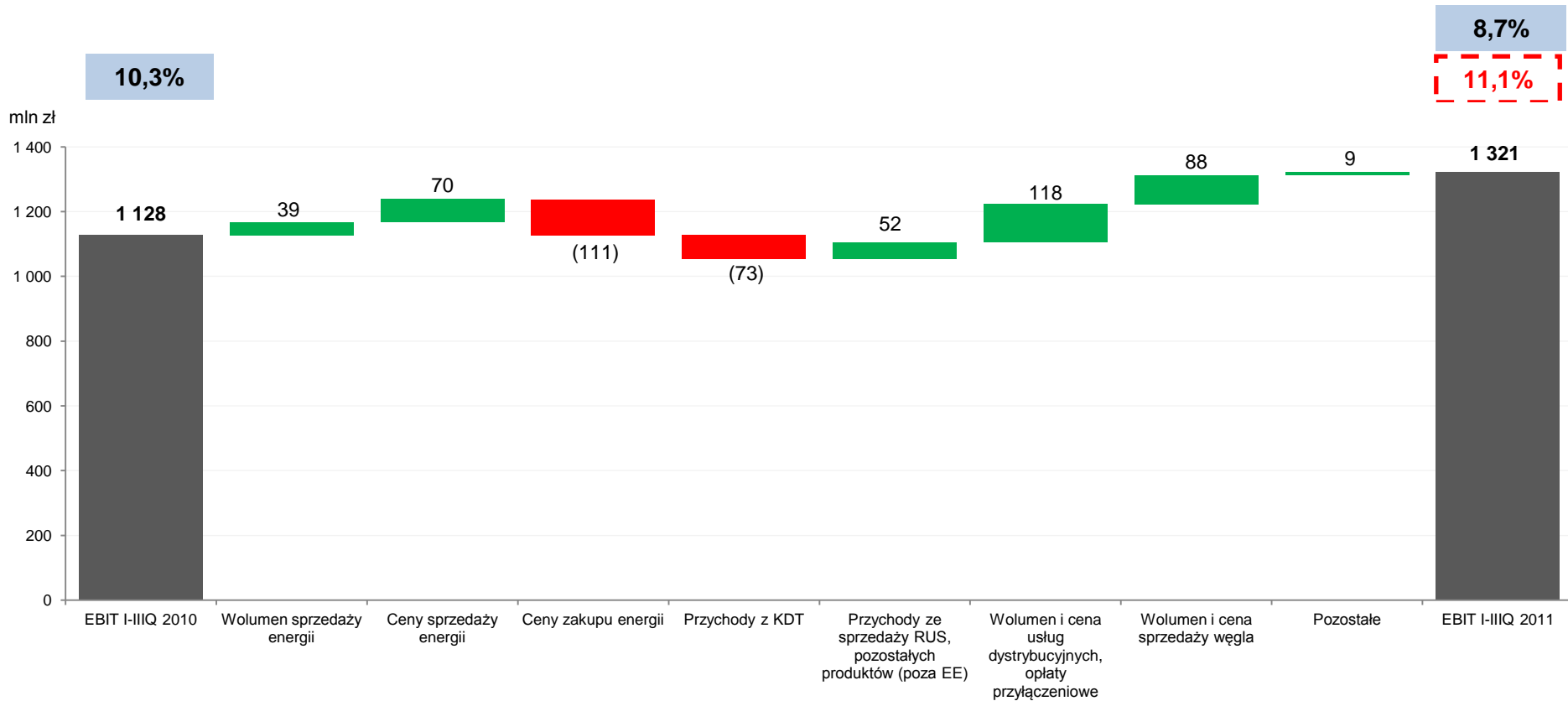
* W okresie trzech kwartałów 2011 r. w segmencie Sprzedaży ujęta jest wycena świadectw pochodzenia energii wytworzonych z OZE w wysokości ok. 53,1 mln zł. To zdarzenie nie wystąpiło w okresie trzech kwartałów 2010 r.

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 okresie 3 kwartałów 2010 r. stanowiła sprzedaż wewnętrzną w Grupie i podlegała wyłączeniu konsolidacyjnemu.

Wyniki finansowe za I-III kwartał 2011 r. - EBIT

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

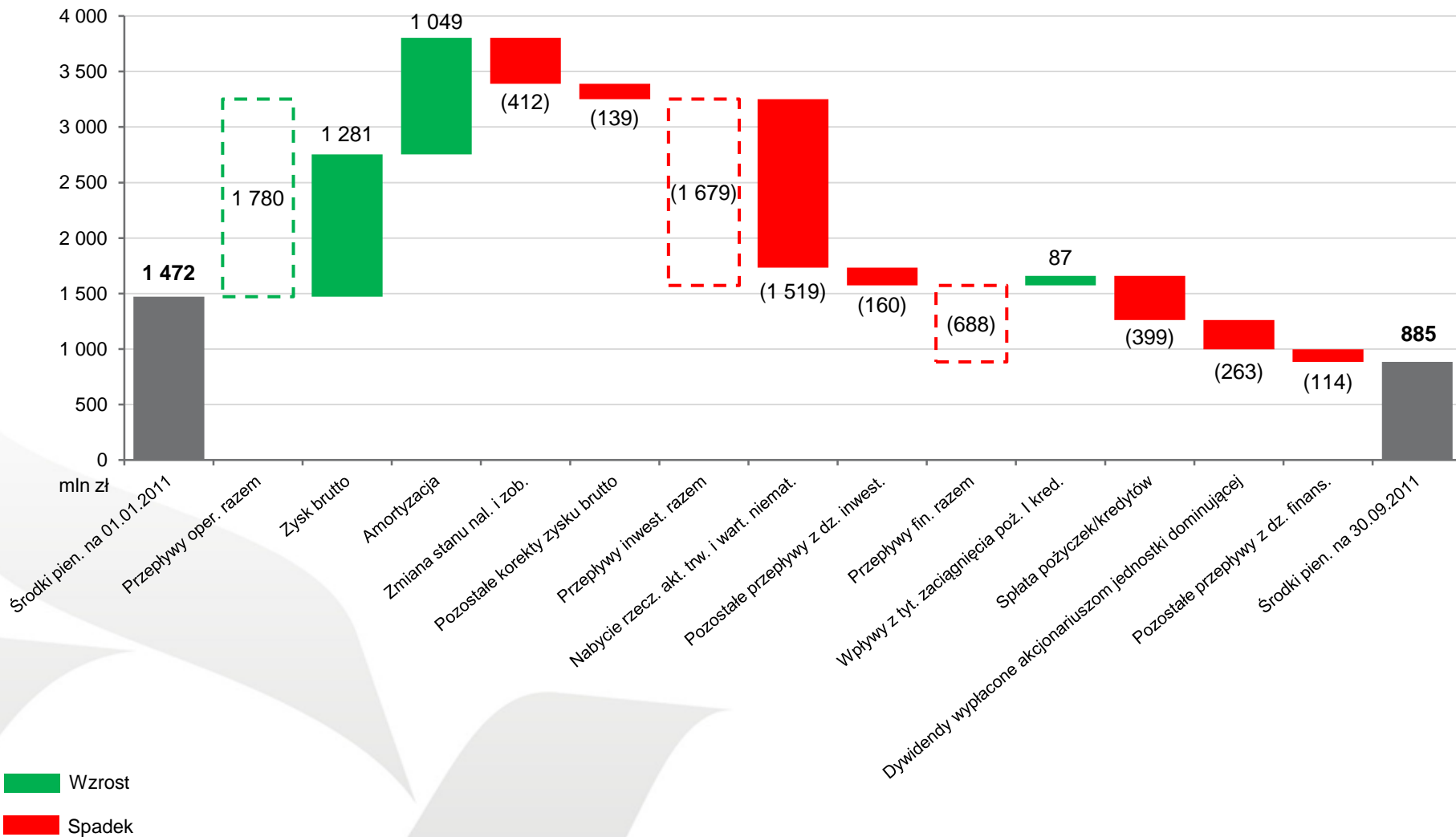


W celu prezentacji dane doprowadzone do porównywalności:

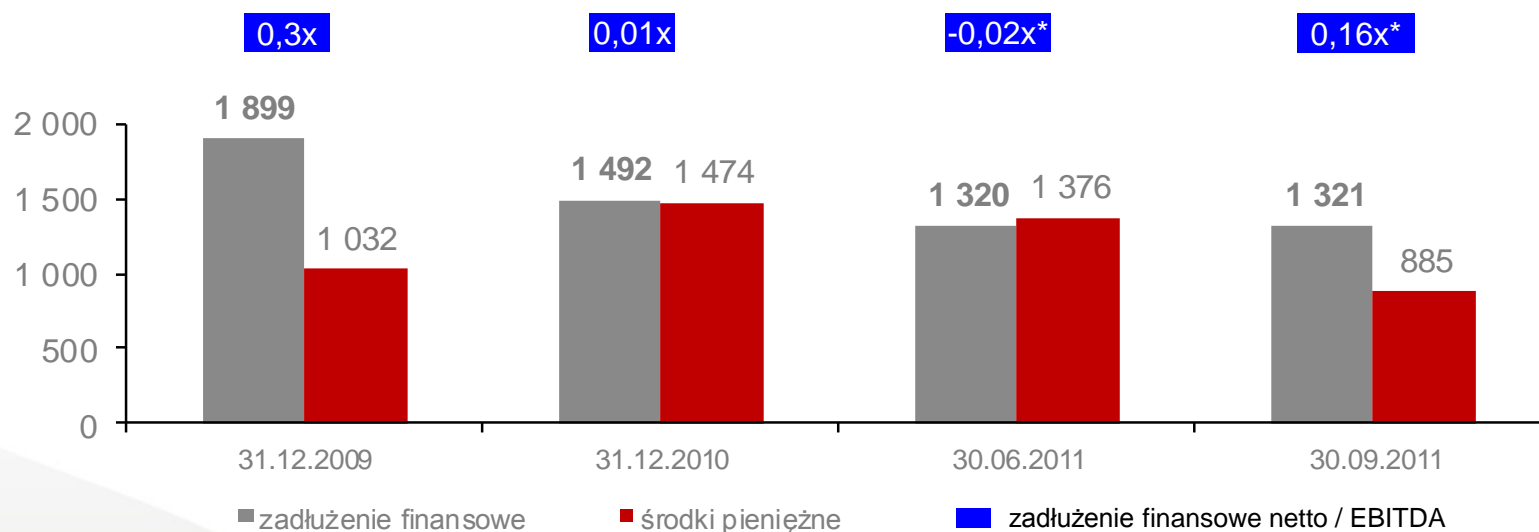
W związku ze zmianą modelu sprzedaży energii elektrycznej, wartość przychodów z obowiązkowej sprzedaży wytworzonej energii poprzez obrót publiczny, w okresie 3 kwartałów 2010 r. stanowiła sprzedaż wewnętrzną w Grupie i podlegała wyłączeniu konsolidacyjnemu.

Zmiany poziomu cash flow

Środki pieniężne – zmiany w okresie I-III kwartał 2011 r.



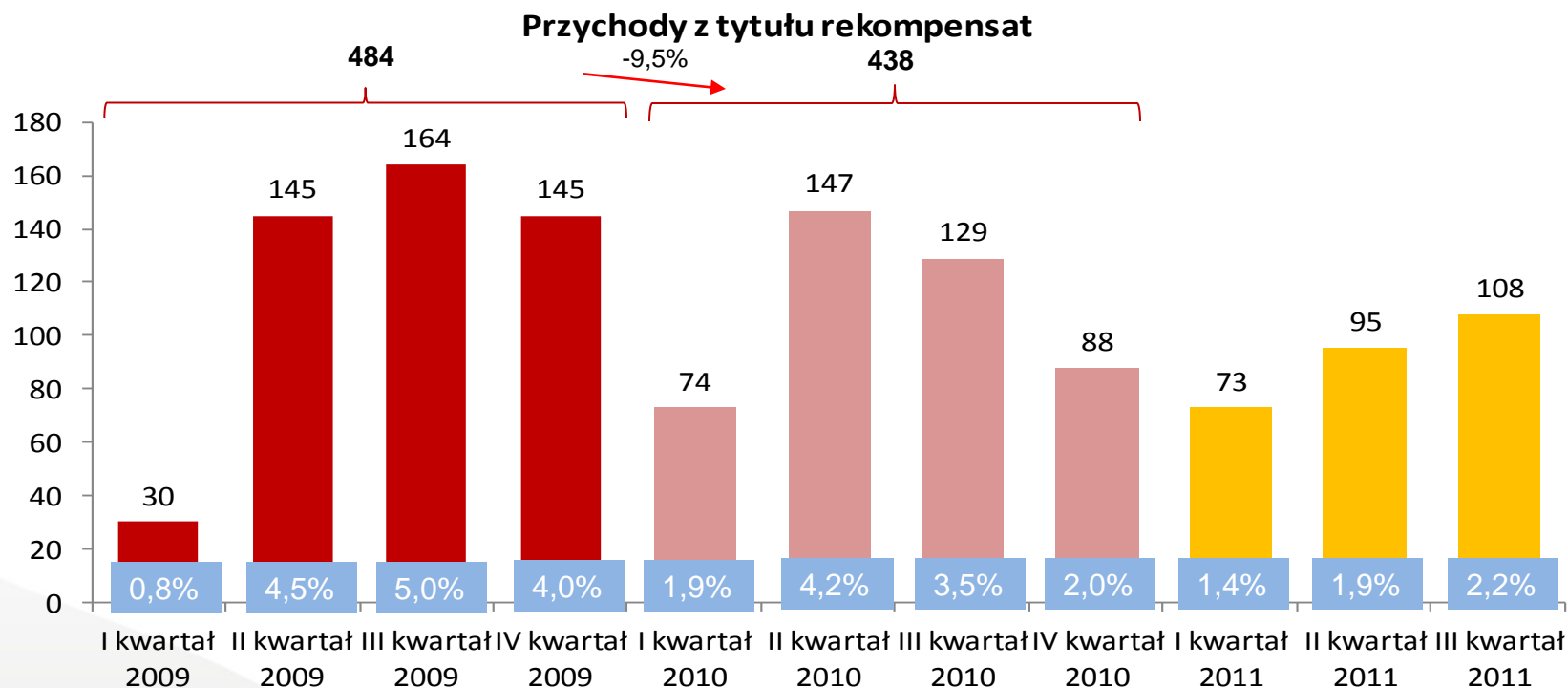
Zadłużenie finansowe netto (mln zł), zadłużenie finansowe netto / EBITDA (x)



* W odniesieniu do wartości EBITDA za 2010 r.

- Zmniejszenie poziomu środków pieniężnych na dzień 30 września 2011 r., w związku z intensyfikacją realizacji projektów inwestycyjnych w III kwartale 2011 r.
- Zakładając zamknięcie transakcji nabycia GZE, finansowane długiem (3,5 mld zł), wskaźnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA wyniósłby około 1,2x

Rekompensaty z tytułu rozwiązania Kontraktów Długoterminowych

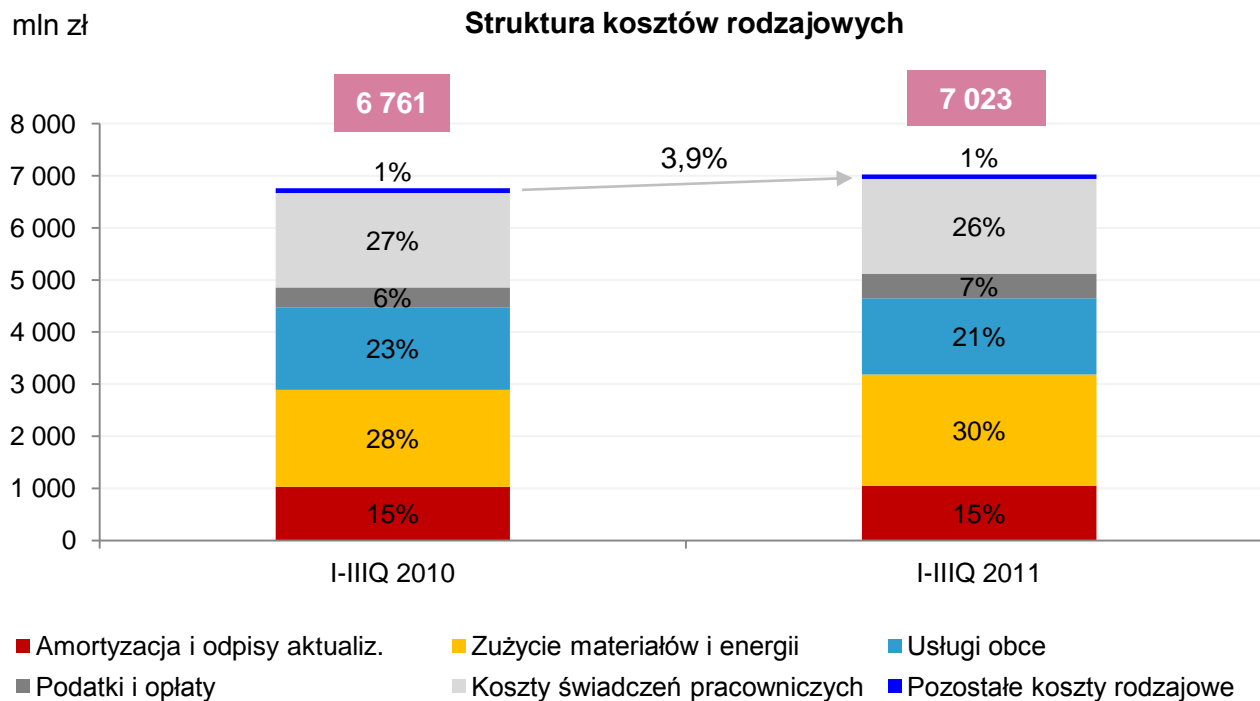


XX% Udział KDT w przychodach kwartalnych

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 okresie 3 kwartałów 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 okresie 3 kwartałów 2011 r. koszty zmienne stanowiły 45%, a koszty stałe 55% w łącznej kwocie kosztów, podobnie jak w okresie 3 kwartałów 2010 r.

Realizacja programu poprawy efektywności

Grupa TAURON realizuje plan poprawy efektywności kosztowej

WYTWARZANIE – efekt w III kwartale 2011 r.: – 59 mln zł;
skumulowany efekt od wprowadzenia programu – 369 mln zł

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

WYDOBYCIE – efekt w III kwartale 2011 r.: – 7 mln zł;
skumulowany efekt od wprowadzenia programu – 42 mln zł

Ograniczenie kosztów zakupu energii
Ograniczenie kosztów drażenia wyrobisk

OZE + POZOSTAŁE – efekt w III kwartale 2011 r.: – 0 mln zł;
skumulowany efekt od wprowadzenia programu – 8 mln zł

Redukcja strat ciepła
Obniżenie kosztów zatrudnienia

DYSTRYBUCJA – efekt w III kwartale 2011 r.: – 11 mln zł;
skumulowany efekt od wprowadzenia programu – 144 mln zł

Optymalizacja kosztów zakupów
Usprawnienie procesów zarządczych i operacyjnych
Optymalizacja różnic bilansowych

SPRZEDAŻ – efekt w III kwartale 2011 r.: 1 mln zł;
skumulowany efekt od wprowadzenia programu – 9 mln zł

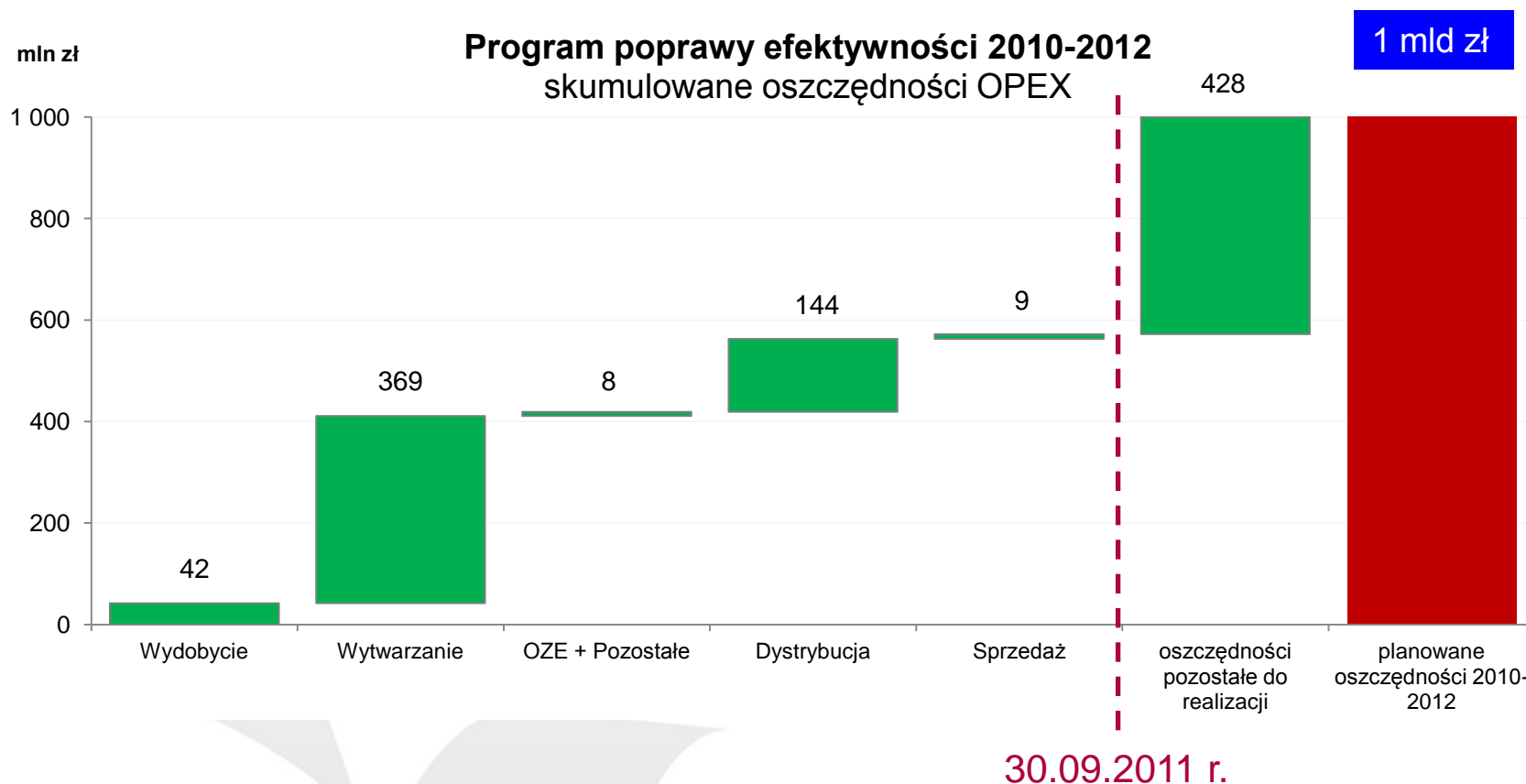
Zmiana systemu rozliczeń odbiorców
Optymalizacja kosztów usług pocztowych

PROGRAM DOBROWOLNYCH ODEJŚĆ

Na koniec III kwartału 2011 r. do programu przystąpiły 1382 osoby (od wprowadzenia programu), z czego w 2011 roku rozwiązano umowy o pracę z 638 osobami (w sumie od wprowadzenia programu: 1196 osób). Oszczędności wynikające z ograniczenia zatrudnienia, pomniejszone o koszty poniesione na ich uzyskanie, 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



Wzrost wartości Grupy

- Kontynuacja programu poprawy efektywności kosztowej
- Uzyskanie synergii z integracji obszarów
- Rozpoczęcie procesu integracji z grupą GZE po zamknięciu transakcji z Vattenfall
- Wdrożenie i realizacja polityki zarządzania płynnością w Grupie
- Optymalizacja podatkowa - trwa analiza wniosku TAURON PE w sprawie zarejestrowania podatkowej grupy kapitałowej

Pozyskanie finansowania

- Pozyskanie finansowania preferencyjnego/dotacji z funduszy unijnych oraz funduszy środowiskowych (NFOŚiGW i WFOŚiGW)
- Pozyskanie finansowania preferencyjnego z EBI/EBOiR na projekty w obszarze Dystrybucji i Wytwarzania

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

tel. (32) 774 27 06

Paweł Gaworzyński

pawel.gaworzynski@tauron-pe.pl

tel. (32) 774 25 34

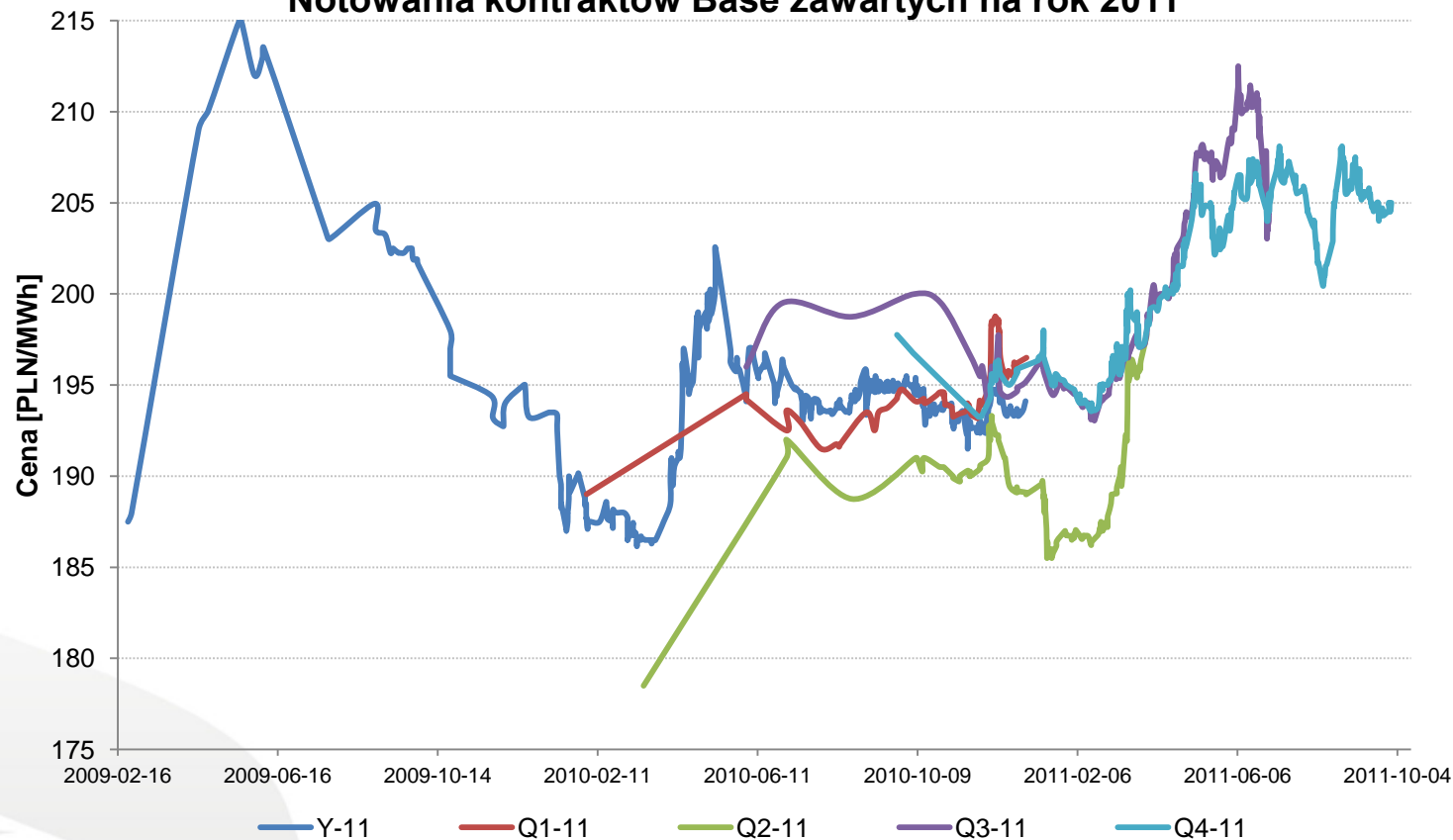
Magdalena Wilczek

magdalena.wilczek@tauron-pe.pl

tel. (32) 774 25 38

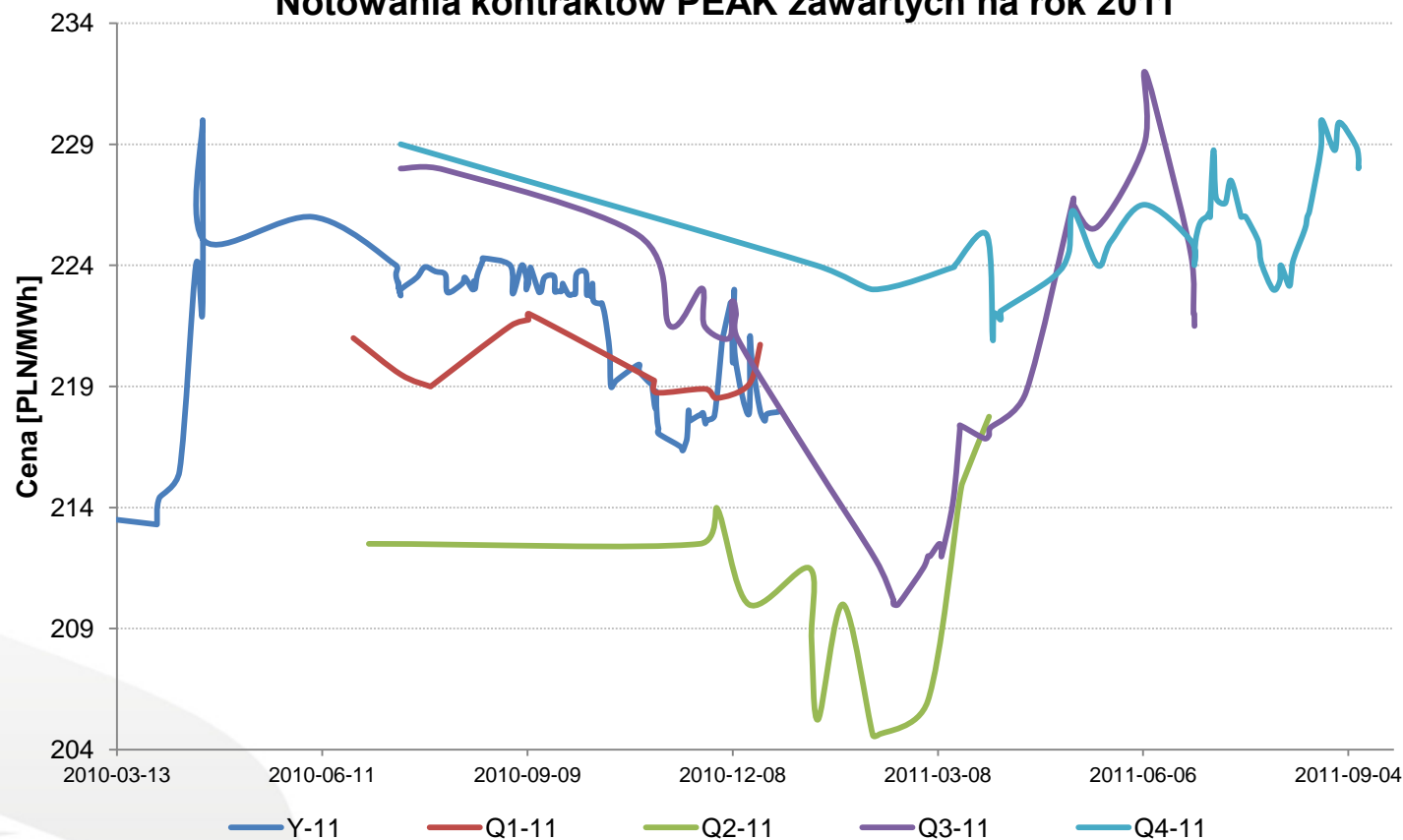
Informacje dodatkowe

Notowania kontraktów Base zawartych na rok 2011



Średnia cena zawartych kontraktów [PLN/MWh]:		Wolumen [GWh]
Rocznych	193,48	75 914
Kwartalnych	199,69	20 263
Miesięcznych	199,64	9 667
RAZEM	195,23	105 844

Notowania kontraktów PEAK zawartych na rok 2011

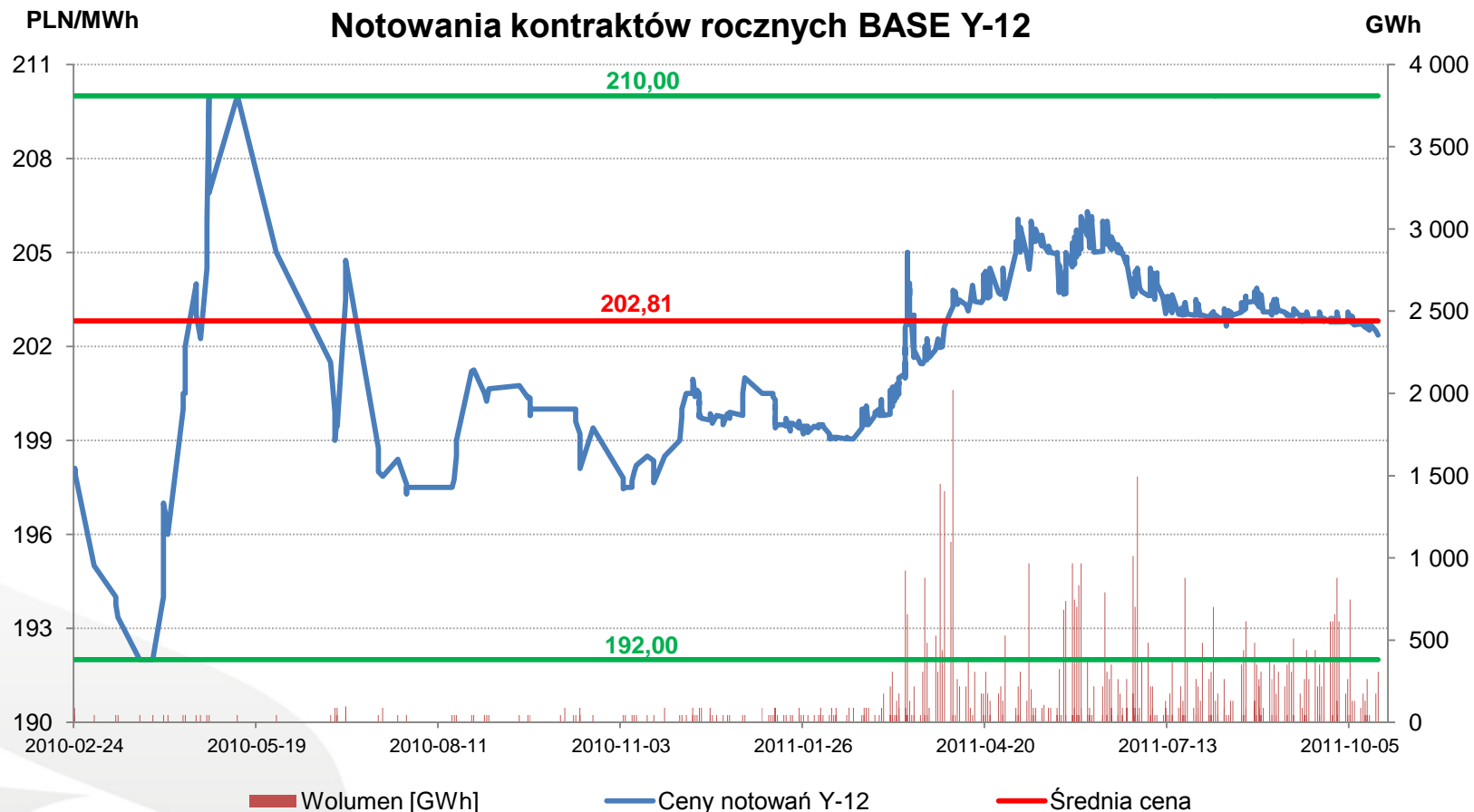


Średnia cena zawartych kontraktów [PLN/MWh]:

Wolumen [GWh]

Rocznych	218,94	12 172
Kwartalnych	220,37	1 225
Miesięcznych	215,85	1 208
RAZEM	218,81	14 604

Kontraktacja BASE na 2012 r.

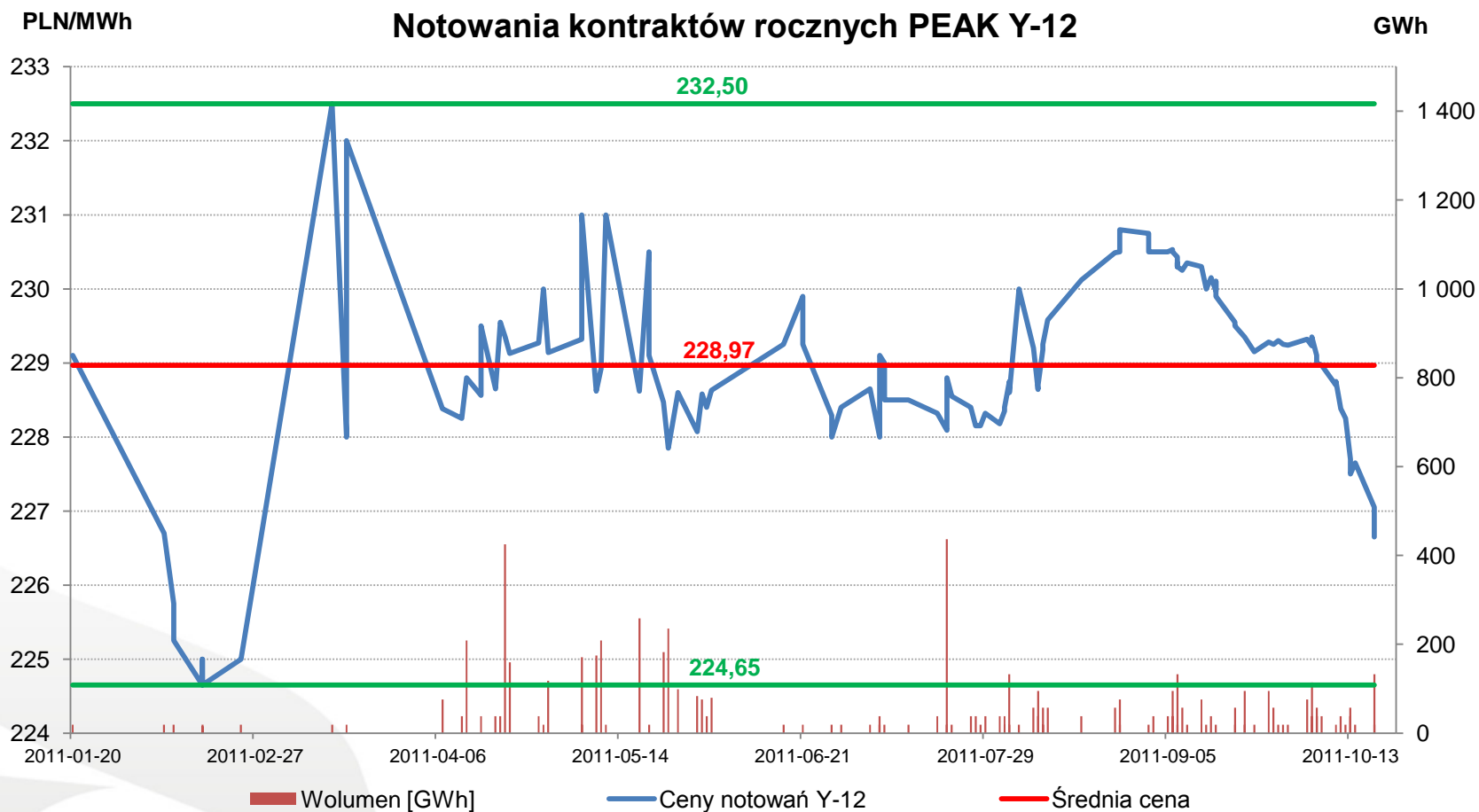


Cena średnia [PLN/MWh]
Ceny min-max [PLN/MWh]
Cena ostatnia (last) [PLN/MWh]

202,81
 192 – 210
 202,36

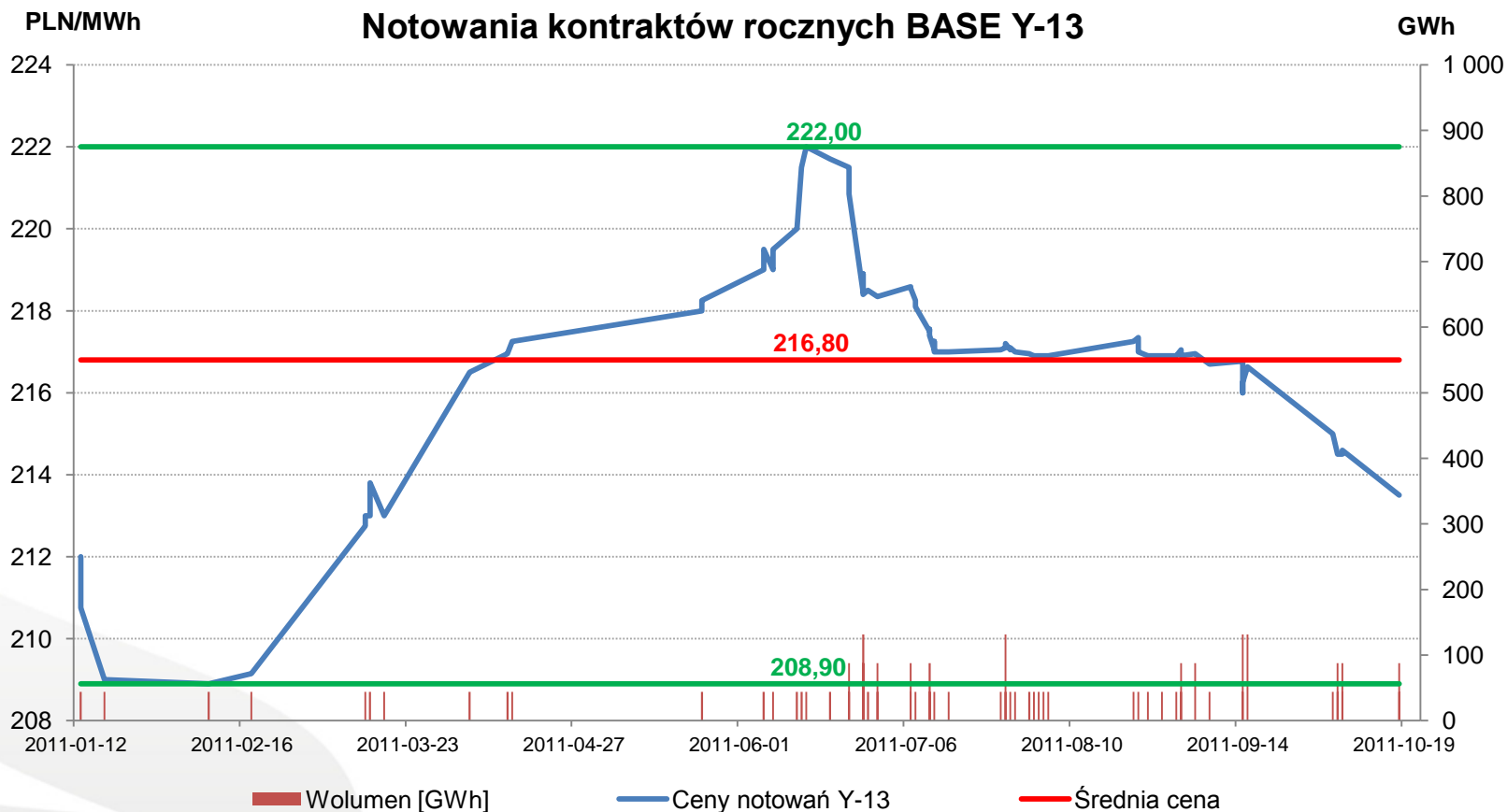
Wolumen mocy [MW] 8 868
Wolumen energii [GWh] 77 897

Kontraktacja PEAK na 2012 r.



Cena średnia [PLN/MWh]	228,97	Wolumen mocy [MW]	1 902
Ceny min-max [PLN/MWh]	224,65 – 232,50	Wolumen energii [GWh]	7 218
Cena ostatnia (last) [PLN/MWh]	226,65		

Kontraktacja BASE na 2013 r.



Cena średnia [PLN/MWh]

Ceny min-max [PLN/MWh]

Cena ostatnia (last) [PLN/MWh]

216,80

208,90 – 222

213,50

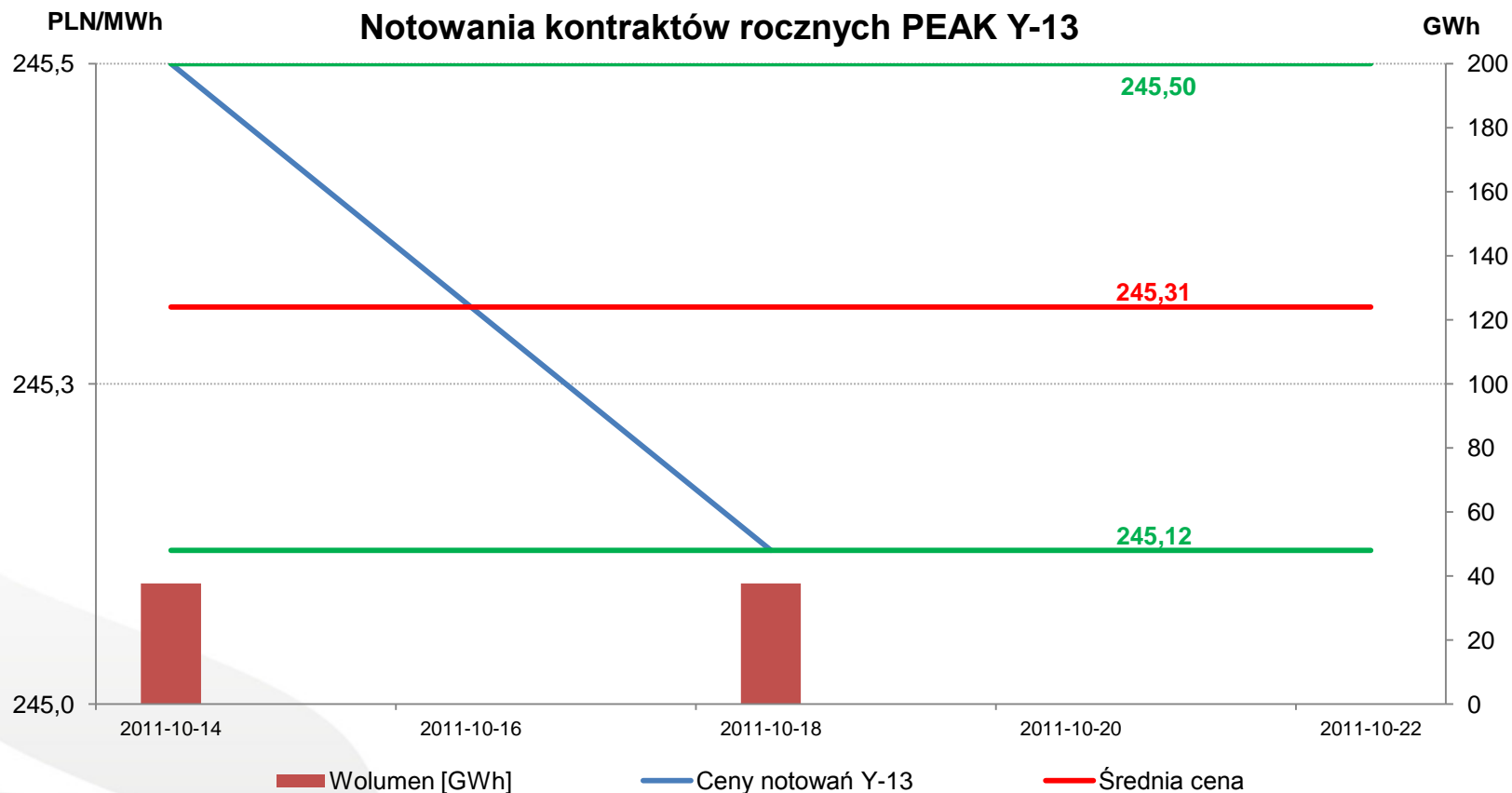
Wolumen mocy [MW]

Wolumen energii [GWh]

555

4 862

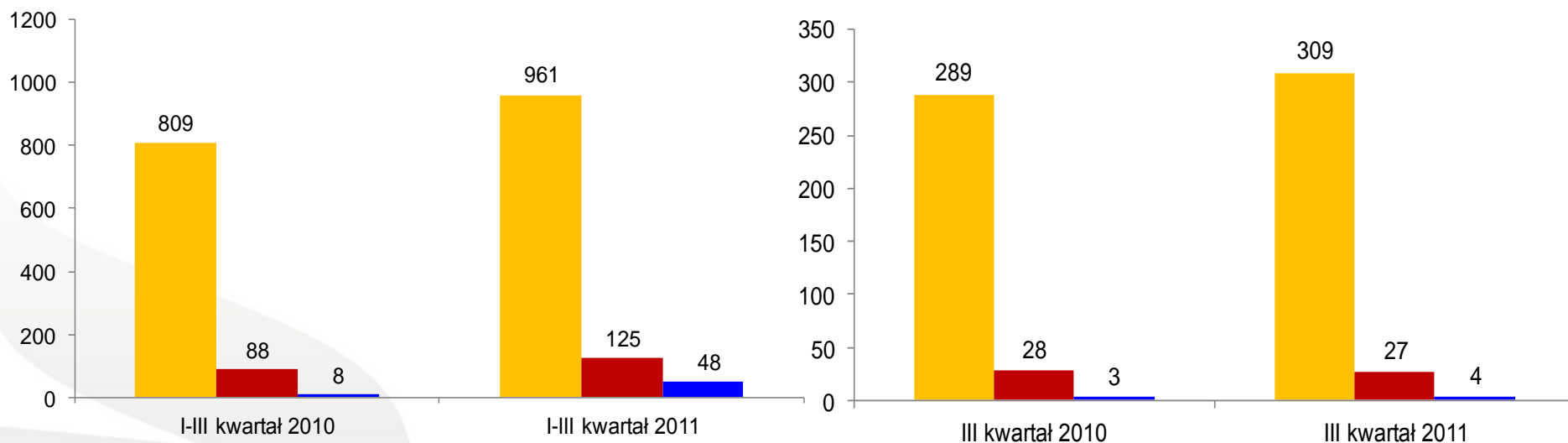
Kontraktacja PEAK na 2013 r.



Cena średnia [PLN/MWh]	245,31	Wolumen mocy [MW]	20
Ceny min-max [PLN/MWh]	245,12 – 245,50	Wolumen energii [GWh]	75
Cena ostatnia (last) [PLN/MWh]	245,12		

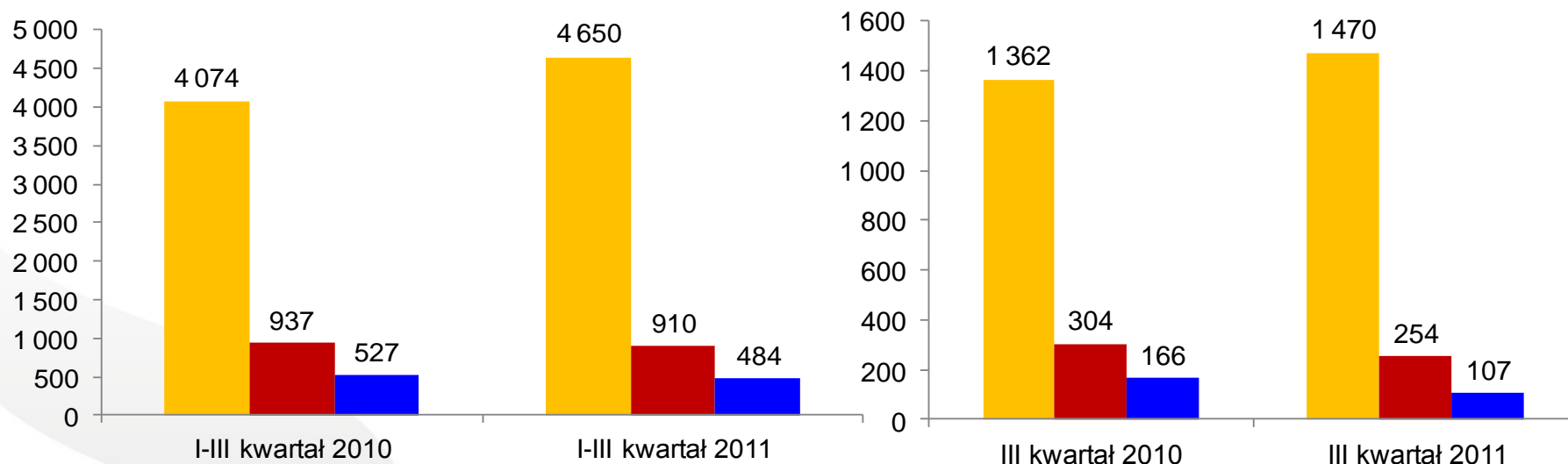
Wydobycie – kluczowe dane finansowe

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



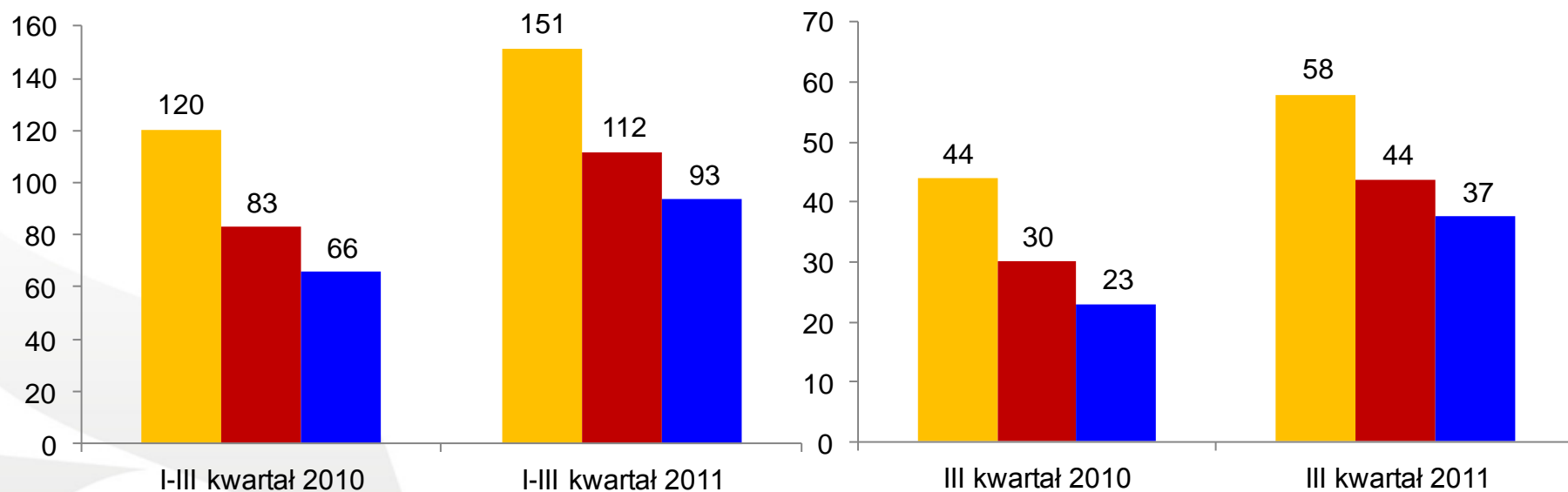
Wytwarzanie ze źródeł konwencjonalnych – kluczowe dane finansowe

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



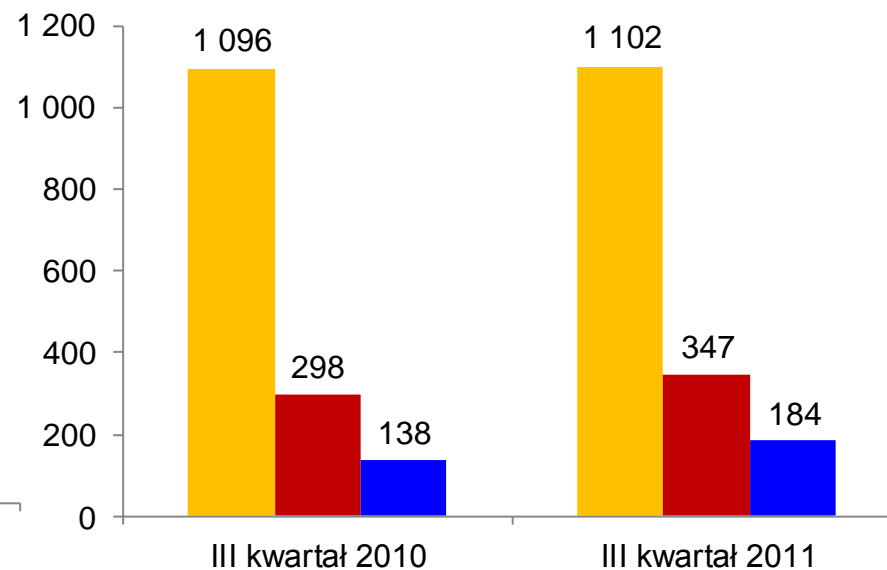
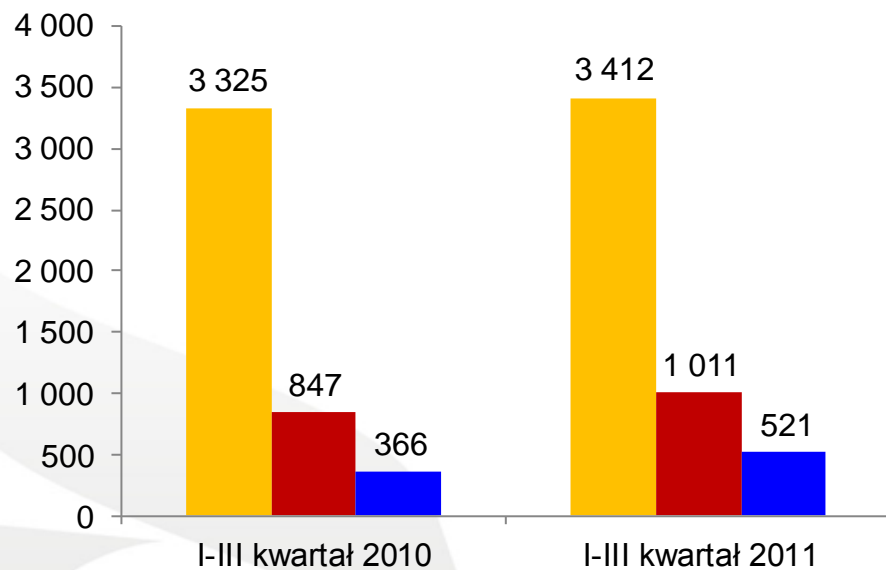
Wytwarzanie ze źródeł odnawialnych – kluczowe dane finansowe

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



Dystrybucja – kluczowe dane finansowe

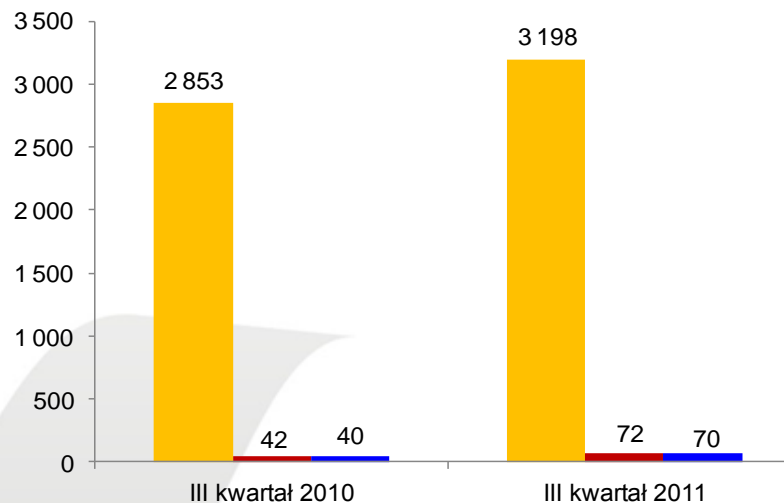
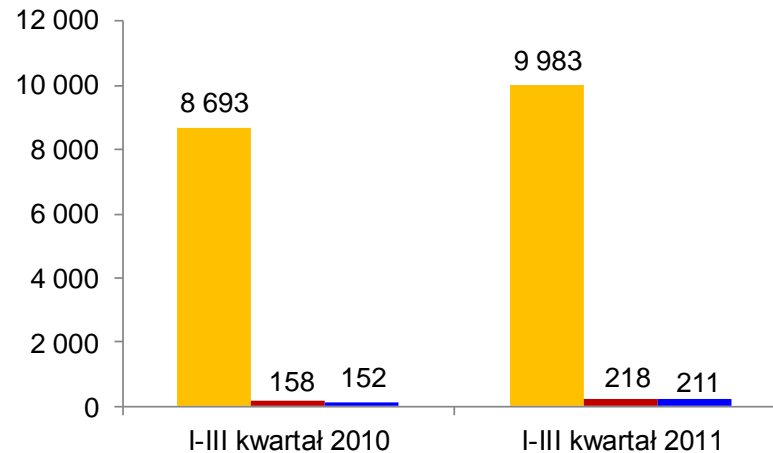
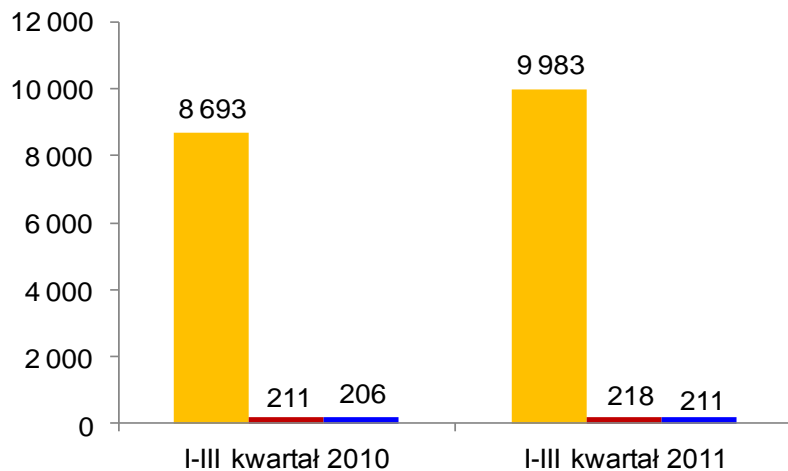
Zmiana: **Przychody** **EBITDA** **EBIT** w segmencie (w mln zł)



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 okres 3 kwartałów 2010 r. wycenę praw majątkowych z OZE (-53,1 mln zł)

Pozostałe – kluczowe dane finansowe

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

