



Wyniki finansowe Grupy TAURON za 2013 r.

18 marca 2014 r.

Kluczowe parametry finansowe za 2013 r.

Wyniki Grupy TAURON

| [mln zł] | 2013 | |
|------------------------|--------|-----------------|
| Przychody ze sprzedaży | 19 131 | (-22,7% r/r) |
| EBITDA | 3 661 | (-4,9% r/r) |
| Zysk netto | 1 346 | (-13,2% r/r) |
| CAPEX | 3 780 | (8,9% r/r) |
| Dług netto/EBITDA | 1,43 | (wzrost o 0,25) |

Wyniki kluczowych segmentów 2013

| [mln zł] | Dystrybucja | Sprzedaż | Ciepło | Wydobycie | Wytwarzanie |
|--------------------|-------------|----------|--------|-----------|-------------|
| Przychody segmentu | 5 997 | 18 018 | 1 189 | 1 398 | 4 723 |
| EBITDA | 2 208 | 899 | 232 | 166 | 32 |
| EBIT | 1 296 | 865 | 127 | 66 | (475) |
| CAPEX | 2 081 | 21 | 202 | 257 | 521 |

Kluczowe parametry finansowe za IV kw. 2013 r.

Wyniki Grupy TAURON IV kw. 2013

| [mln zł] | IV kw. 2013 | |
|------------------------|-------------|-----------------|
| Przychody ze sprzedaży | 4 922 | (-24,7% r/r) |
| EBITDA | 665 | (-13,7% r/r) |
| Zysk netto | 86 | (-60,6% r/r) |
| CAPEX | 1 411 | (-4,1% r/r) |
| Dług netto/EBITDA | 1,43 | (wzrost o 0,25) |

Wyniki kluczowych segmentów IV kw. 2013

| [mln zł] | Dystrybucja | Sprzedaż | Ciepło | Wydobycie | Wytwarzanie |
|--------------------|-------------|----------|--------|-----------|-------------|
| Przychody segmentu | 1 551 | 4 716 | 363 | 305 | 1 284 |
| EBITDA | 512 | 152 | 70 | (2) | (88) |
| EBIT | 276 | 144 | 44 | (23) | (214) |
| CAPEX | 889 | 6 | 86 | 83 | 118 |

Podsumowanie wydarzeń 2013/2014 – TAURON (1)

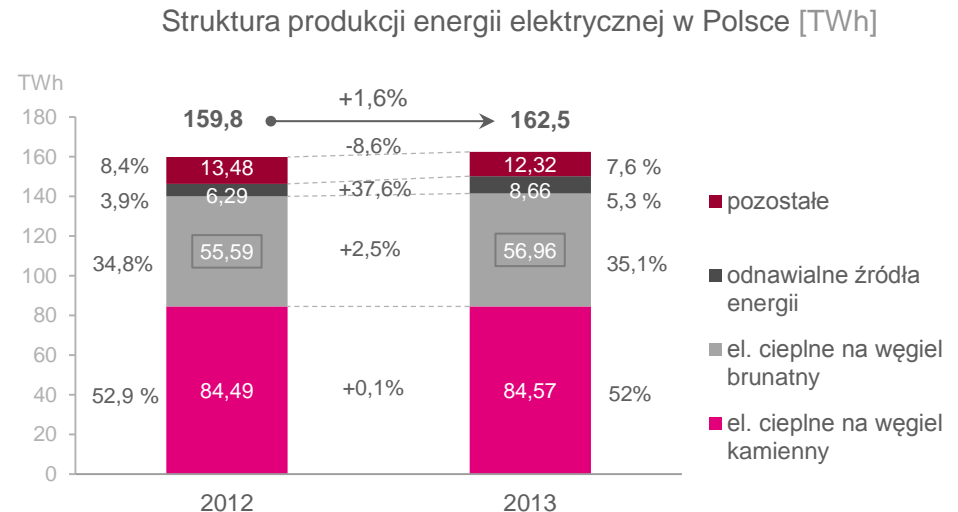
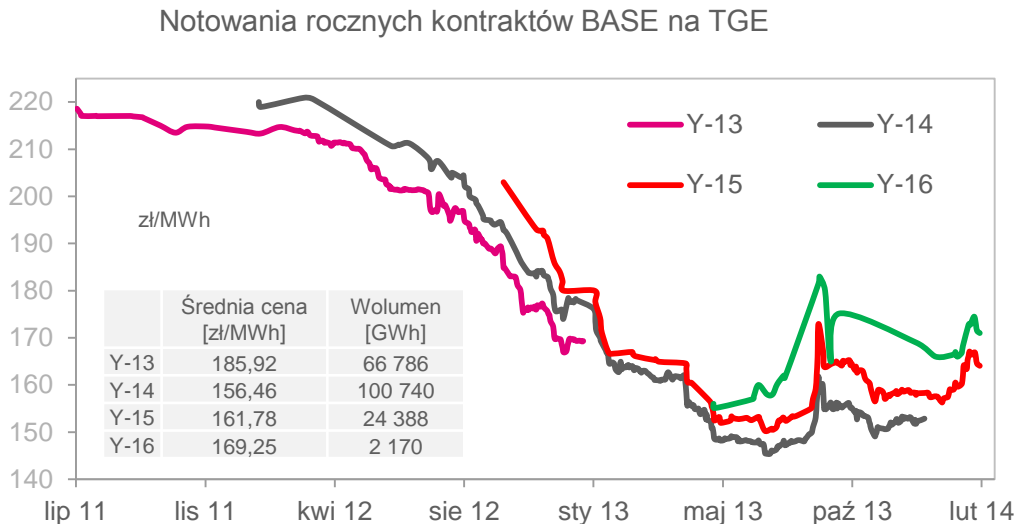
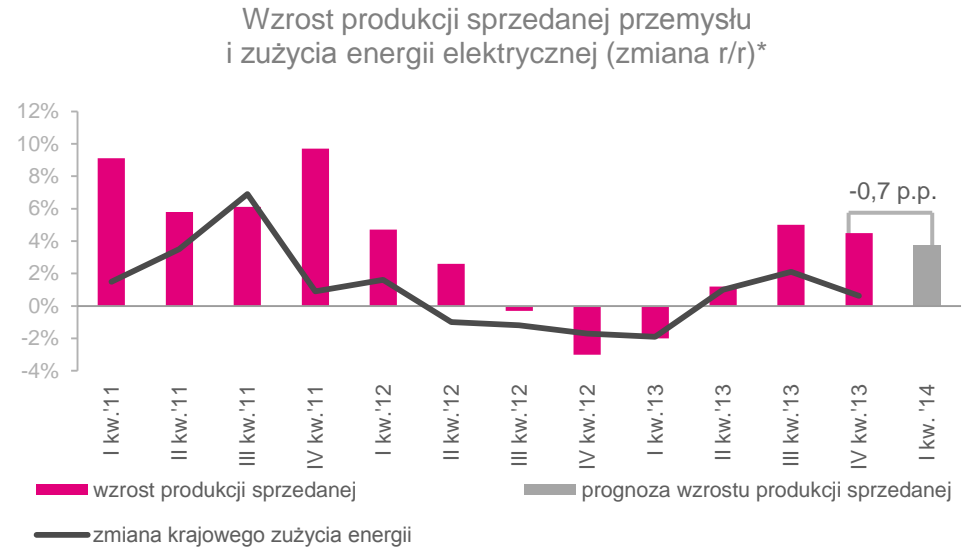
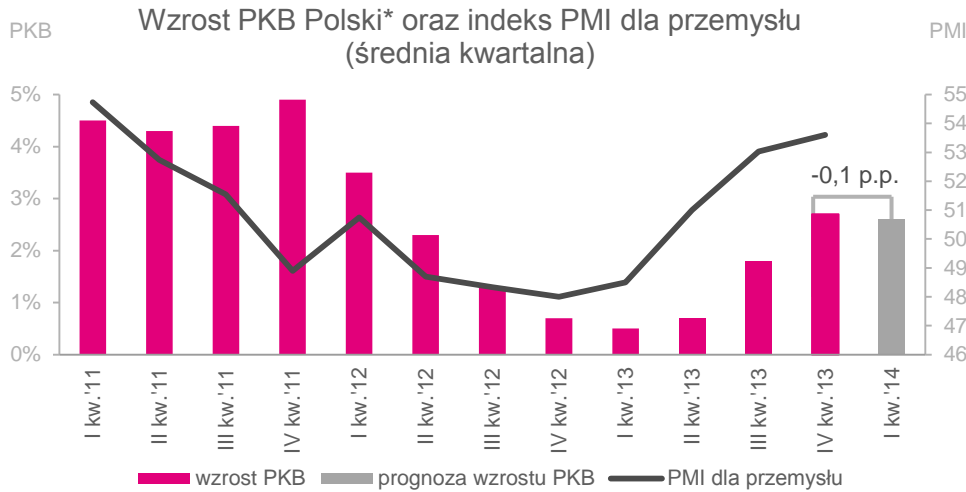


| Data | Wydarzenie |
|------------------|---|
| 15 stycznia 2013 | Przyjęcie programu poprawy efektywności w Grupie TAURON na lata 2013-2015. Szacowane oszczędności: ok. 860 mln zł |
| 24 stycznia 2013 | Wybór konsorcjum RAFAKO-Mostostal Warszawa dla projektu Jaworzno III 910 MW. Szacowany całkowity budżet projektu: 6,2 mld zł |
| 1 marca 2013 | Zawarcie umowy z Kompanią Węglową na dostawy węgla w latach 2013-2015 |
| 18 czerwca 2013 | Wyplata 350,5 mln zł dywidendy z zysku za 2012 r. (dywidenda na akcję: 0,20 zł) |
| 6 czerwca 2013 | Decyzja Prezesa URE w sprawie obniżenia taryfy G na drugie półrocze 2013 r. o 4,55 proc. dla TAURON Sprzedaż. Wpływ na przychody segmentu Sprzedaż: - 45,5 mln zł |
| 5 lipca 2013 | Decyzja w sprawie utworzenia odpisu aktualizującego wartość aktywów wytwórczych w wysokości 236,5 mln zł |
| 31 lipca 2013 | Zawarcie umów na emisję obligacji z konsorcjum banków: ING BSK, Pekao, BRE Bank (wartość emisji: do 5 mld zł) oraz z Bankiem Gospodarstwa Krajowego (wartość emisji: do 1 mld zł) |
| 2 września 2013 | Decyzja Prezesa URE w sprawie korekty końcowej kosztów osieroconych dla TAURON Wytwarzanie. Wpływ na wynik finansowy Grupy TAURON: -19 mln zł. |
| 10 grudnia 2013 | Rezygnacja z realizacji projektu budowy bloku parowo-gazowego o mocy 135 MW (TAURON Ciepło) |

| Data | Wydarzenie |
|------------------|---|
| 10 grudnia 2013 | Nabycie od Kompanii Węglowej 47,52 proc. akcji Południowego Koncernu Węglowego (PKW). Kwota transakcji: 310 mln zł. W efekcie TAURON posiada 100 proc. kapitału i głosów w PKW. 24 lutego 2014 r. nastąpiła rejestracja w KRS zmiany nazwy PKW na TAURON Wydobywie |
| 17 grudnia 2013 | <ul style="list-style-type: none">▪ Decyzja Prezesa URE w sprawie podwyższenia taryfy dystrybucyjnej na 2014 rok o 2,69 proc. dla TAURON Dystrybucja. Szacowany wpływ na przychody segmentu Dystrybucja: +132 mln zł▪ Decyzja Prezesa URE w sprawie obniżenia taryfy G na 2014 rok o 6,19 proc. dla TAURON Sprzedaż. Szacowany wpływ na przychody segmentu Sprzedaż: -117 mln zł |
| 30 grudnia 2013 | Decyzja w sprawie zawieszenia projektu budowy bloku parowo-gazowego w Elektrowni Blachownia (800 MW) |
| 31 grudnia 2013 | Zakończenie zaangażowania TAURON Polska Energia w projekt poszukiwania i wydobywania gazu łupkowego |
| 2013 | Oddanie do eksploatacji następujących inwestycji: <ul style="list-style-type: none">▪ farm wiatrowych Marszewo (82 MW) i Wicko (40 MW)▪ bloku ciepłowniczego o mocy 50 MW_e/106 MW_t w Bielsku-Białej▪ bloków biomasowych o mocy 20 MW w Stalowej Woli i 40 MW w Tychach |
| 28 stycznia 2014 | Decyzja w sprawie utworzenia dodatkowej rezerwy o 270 mln zł na nieotrzymane w 2013 r. nieodpłatne uprawnienia do emisji CO ₂ . Negatywny wpływ na EBITDA za 2013 r.: -270 mln zł |
| 4 marca 2014 | Rozstrzygnięcie przetargu na świadczenie usługi interwencyjnej rezerwy zimnej (IRZ). Usługę będą świadczyć trzy bloki klasy 120 MW każdy należące do TAURON Wytwarzanie (dwa w Elektrowni Siersza i jeden w Elektrowni Stalowa Wola) |

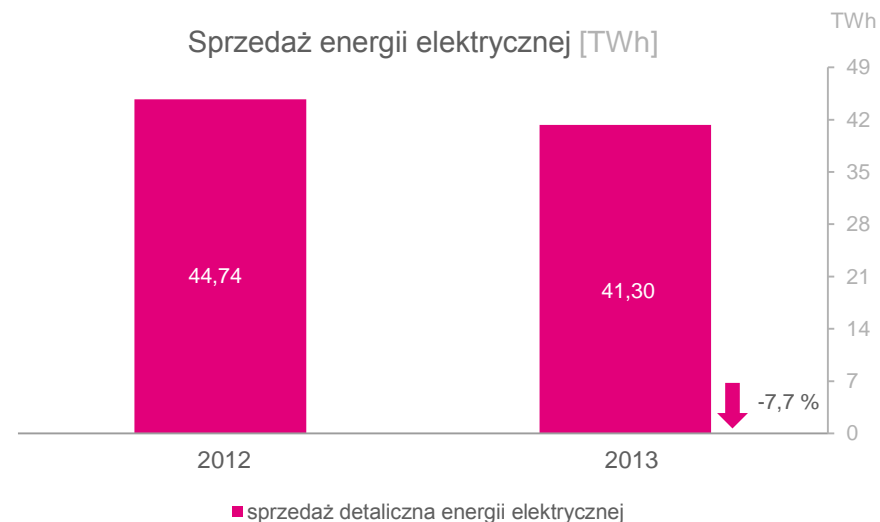
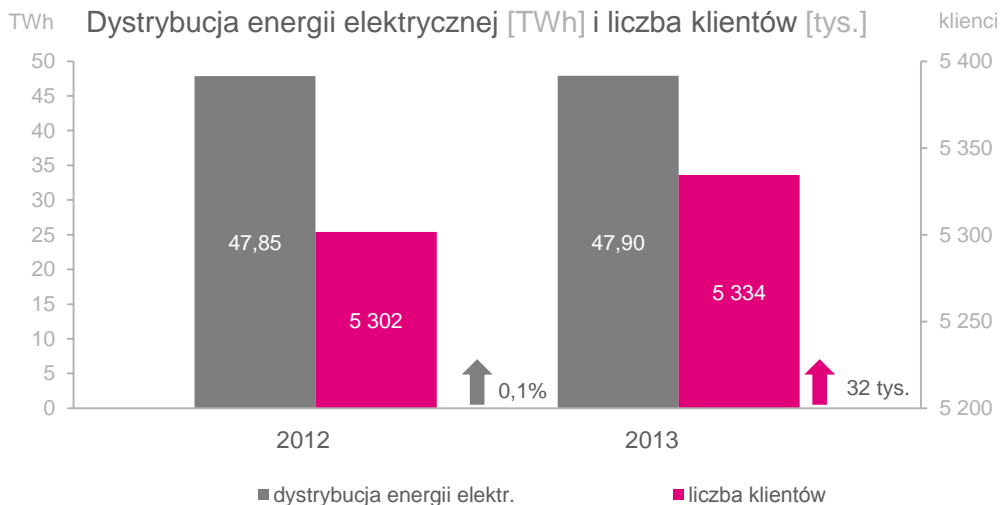
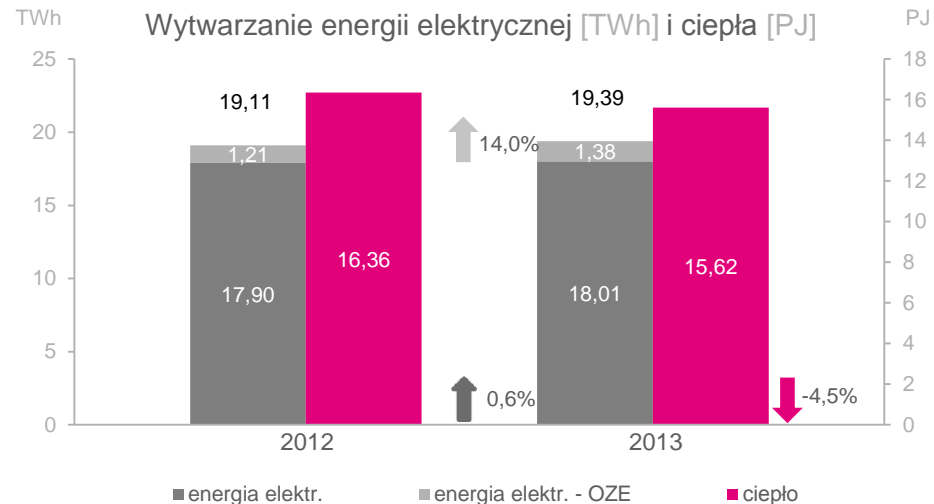
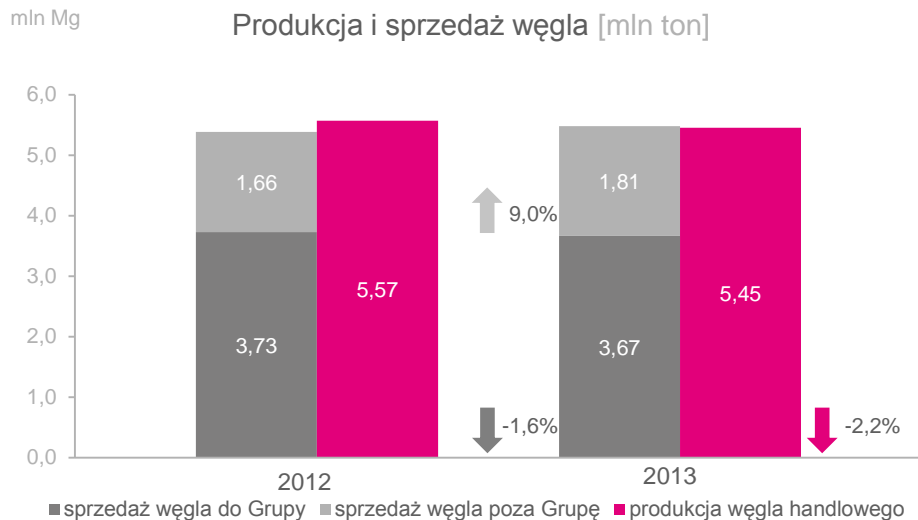
| Data | Wydarzenie |
|------------------|---|
| styczeń 2013 | Wygaśnięcie systemu wsparcia dla wysokosprawnej kogeneracji węglowej i gazowej. 24 stycznia 2014 r. Sejm przedłużył wsparcie dla kogeneracji do 2018 r. |
| 11 września 2013 | Wejście w życie znowelizowanego Prawa energetycznego. Wprowadzono m.in. obowiązek sprzedaży przez firmy obracające gazem części surowca za pośrednictwem giełdy |
| 17 września 2013 | Ministerstwo Gospodarki przedstawia projekt ustawy o OZE z nową propozycją systemu wsparcia dla źródeł odnawialnych (system aukcyjny) |
| grudzień 2013 | <ul style="list-style-type: none">▪ Decyzja Prezesa URE w sprawie obniżenia taryfy G na 2014 rok w przedziale od -6,5 proc. do -6,2 proc.▪ Decyzja Prezesa URE w sprawie podwyższenia taryfy dystrybucyjnej na 2014 rok w przedziale od 0,6 proc. do 6,6 proc. |
| styczeń 2014 | Wejście w życie mechanizmu operacyjnej rezerwy mocy. Szacowany roczny budżet PSE S.A. to ok. 400 mln zł |
| 24 lutego 2014 | Wejście w życie backloadingu – unijnego planu czasowego zmniejszenia liczby uprawnień do emisji na rynku. W latach 2014-2016 pula EUA na rynku zostanie zmniejszona o łącznie 900 mln. W konsekwencji tej decyzji kurs EUA w dniu 24 lutego wzrósł do poziomu ok. 7,3 EUR/t |

Sytuacja makroekonomiczna i rynkowa

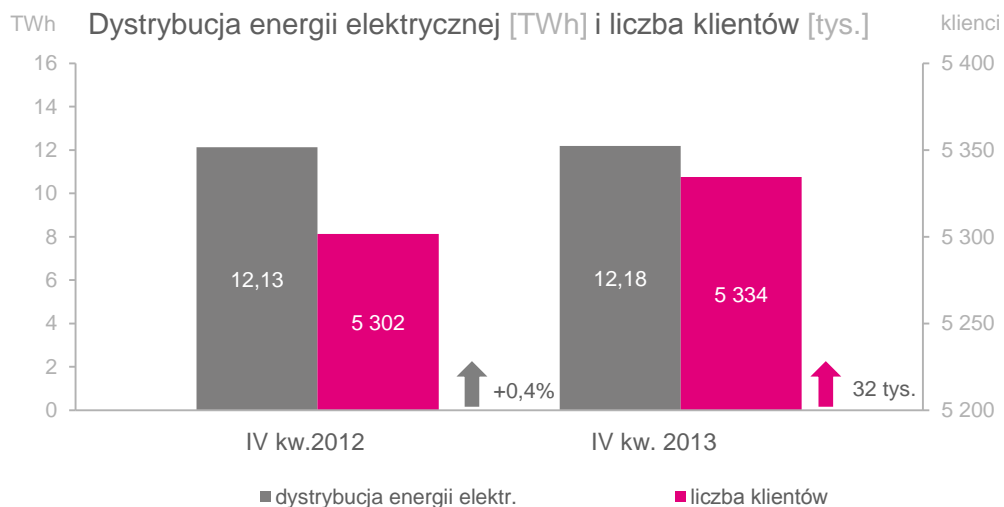
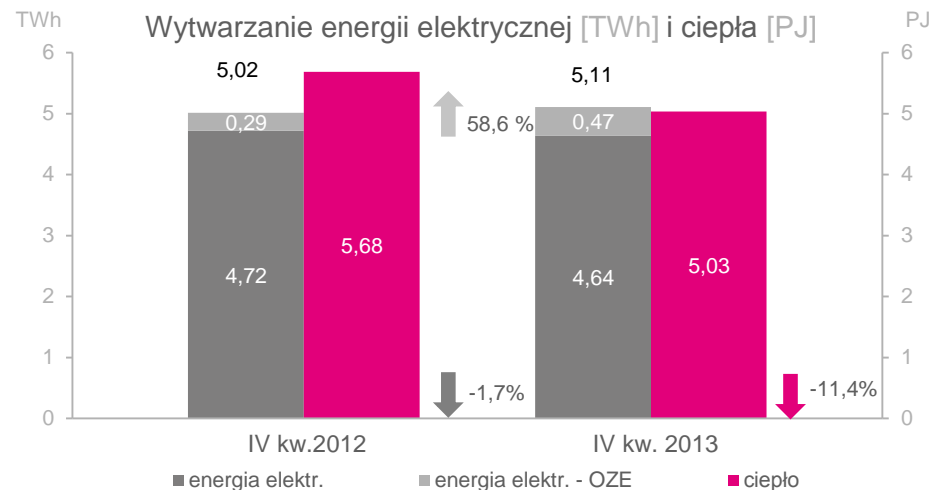
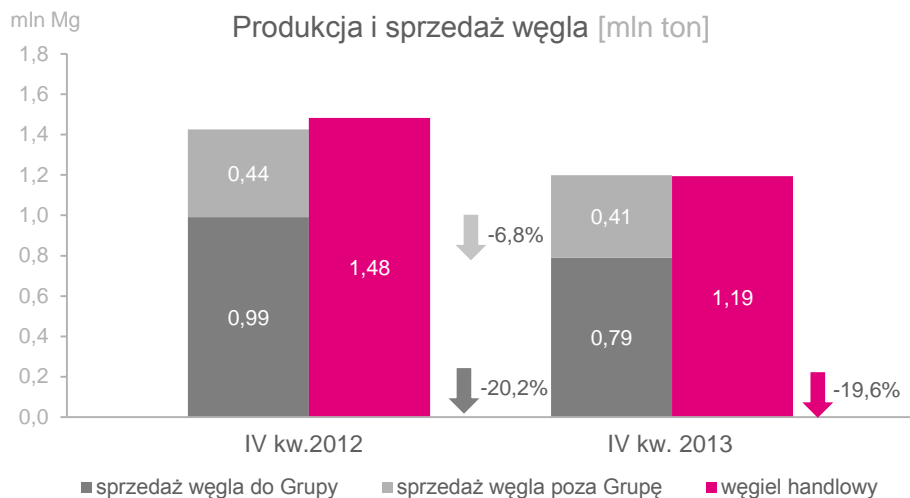


* Źródło: GUS, IBnGR (prognozy), PSE

Kluczowe dane operacyjne za 2013 r.

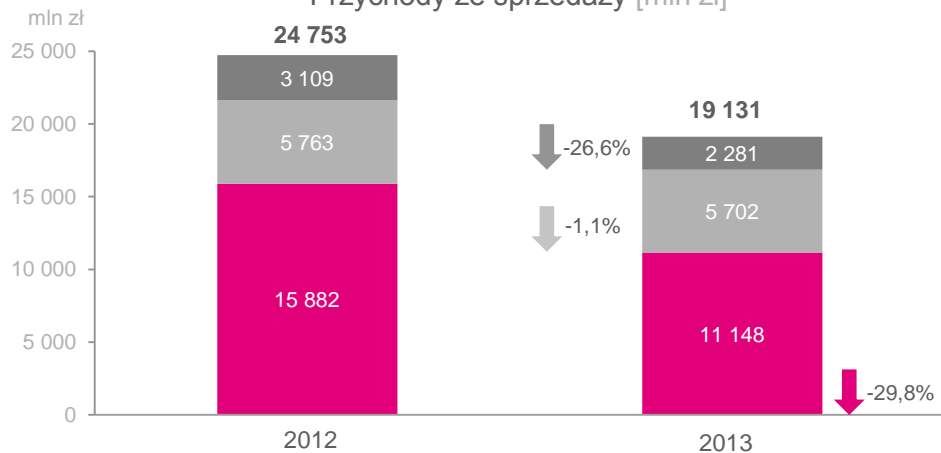


Kluczowe dane operacyjne za IV kw. 2013 r.

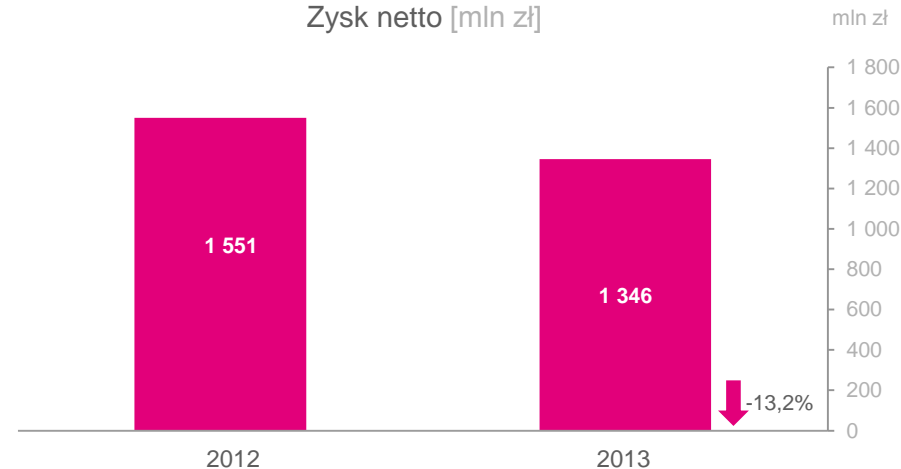


Podstawowe dane finansowe za 2013 r.

Przychody ze sprzedaży [mln zł]

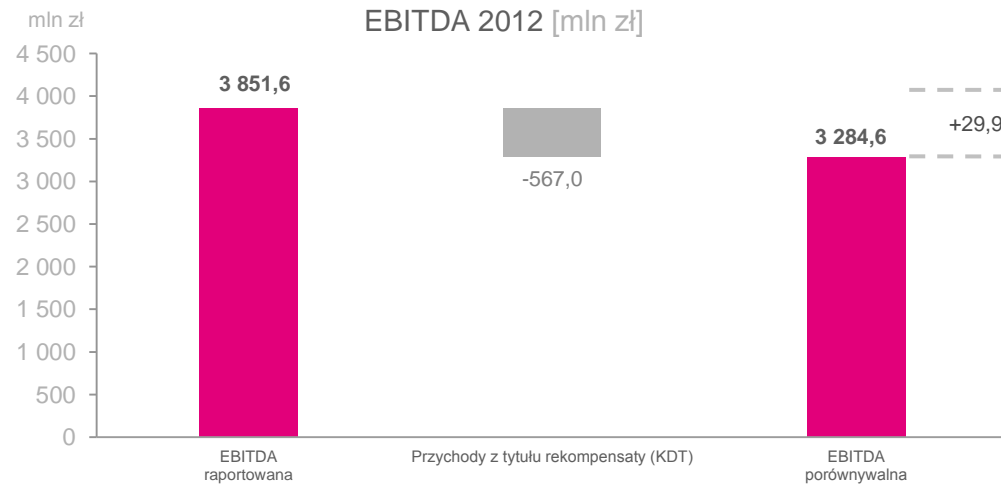


Zysk netto [mln zł]

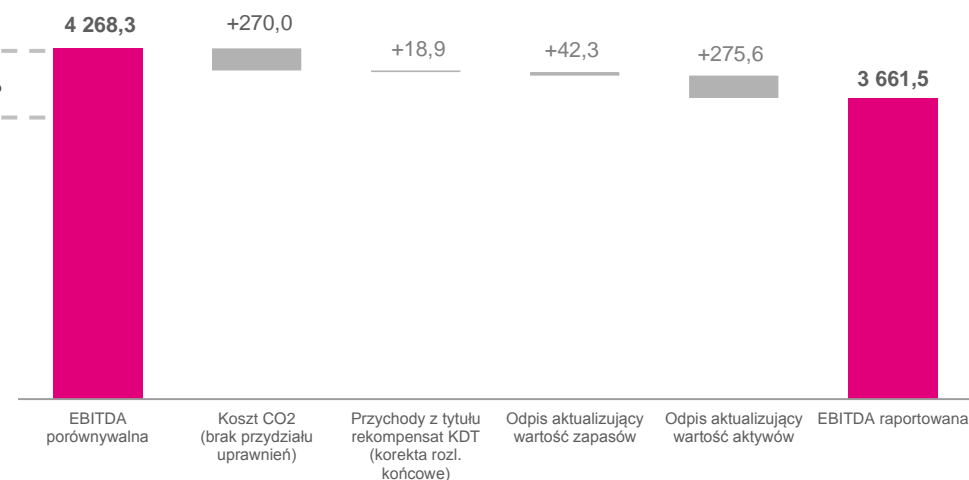


■ energia elektr. ■ usługi dystrybucyjne i handlowe ■ pozostałe przychody

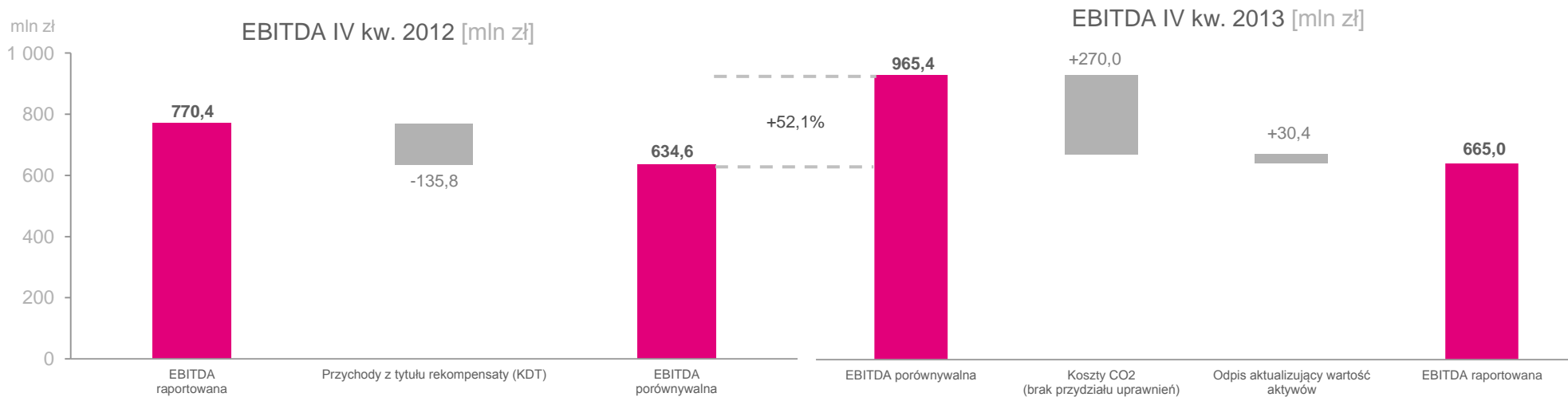
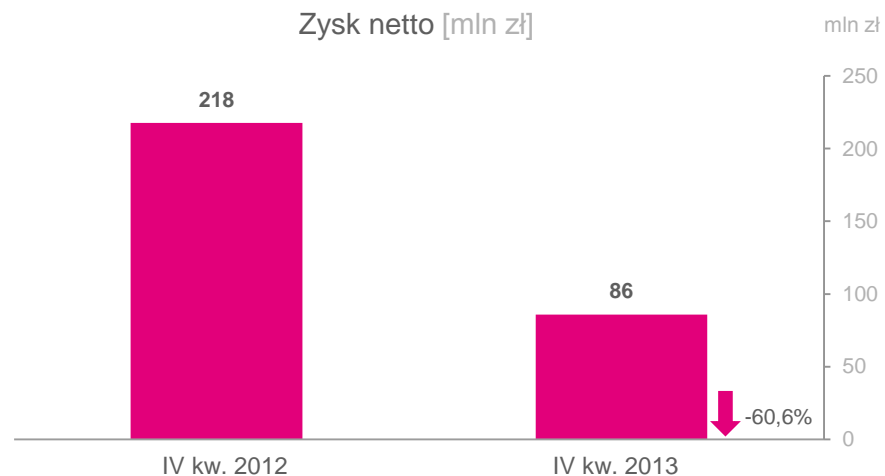
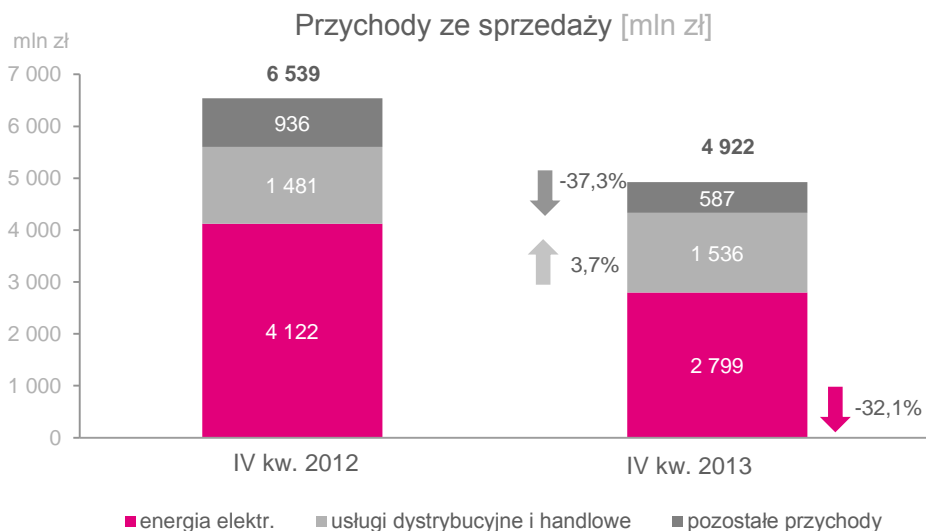
EBITDA 2012 [mln zł]



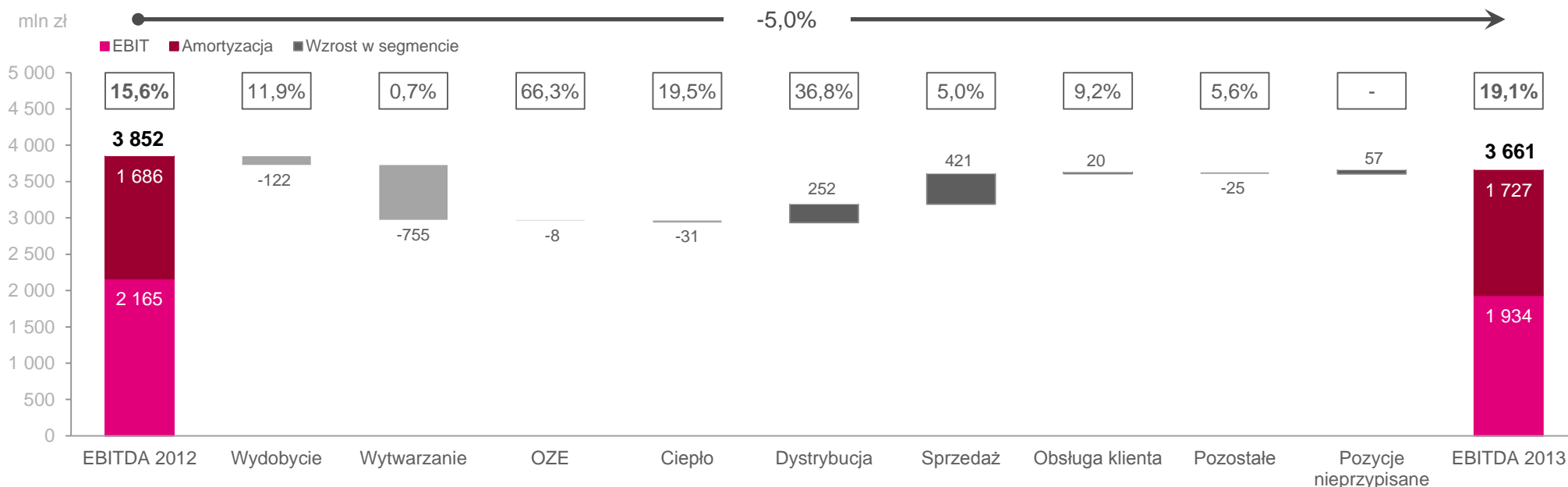
EBITDA 2013 [mln zł]



Podstawowe dane finansowe za IV kw. 2013 r.



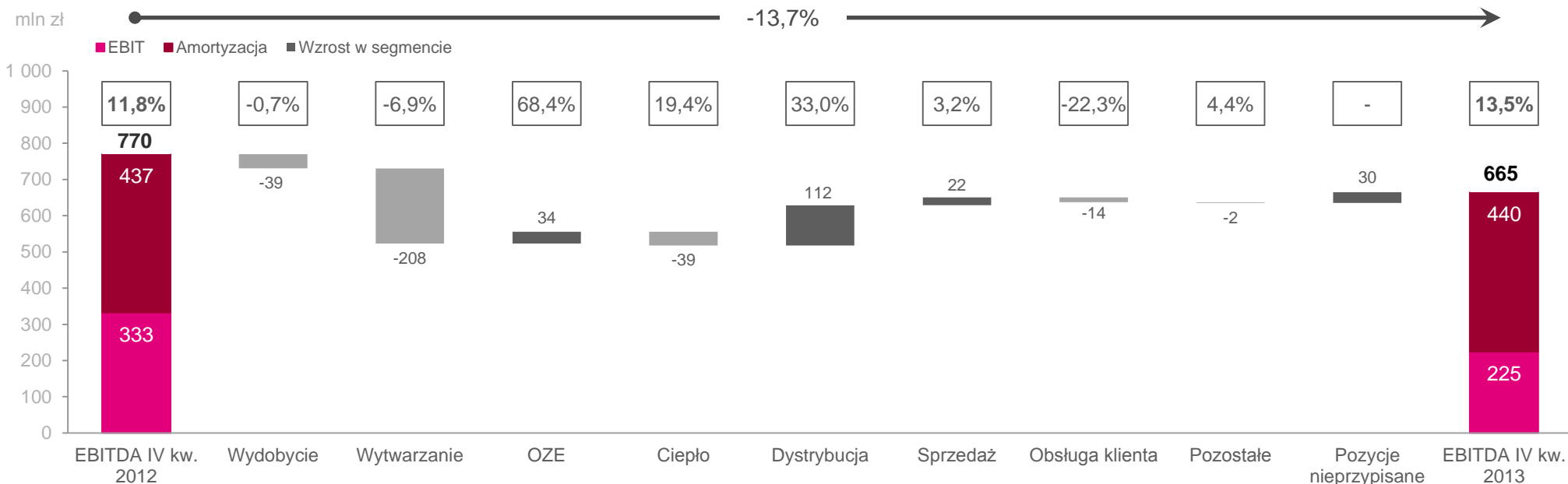
EBITDA za 2013 r.



Najważniejsze czynniki wpływające na wynik EBITDA w 2013 r.:

- Segment Wytwarzanie – brak przychodów z rekompensaty KDT, odpis aktualizujący aktywa, utworzenie rezerwy na uprawnienia CO₂ oraz niższe ceny energii na rynku hurtowym
- Segment Sprzedaż - spadek kosztów obowiązku umorzenia zielonych, czerwonych i żółtych certyfikatów, jako efekt spadku cen rynkowych zielonych praw majątkowych oraz braku obowiązku umarzenia praw majątkowych z kogeneracji; wysoki spread między cenami energii na rynku detalicznym i hurtowym
- Segment Dystrybucja – spadek kosztu zakupu usług dystrybucyjnych (w tym: niższe opłaty przesyłowe, niższy koszt zakupu energii na różnicę bilansową z uwagi na niższy wskaźnik strat i niższe koszty zakupu energii)
- Segment Wydobywanie – spadek cen węgla na rynku

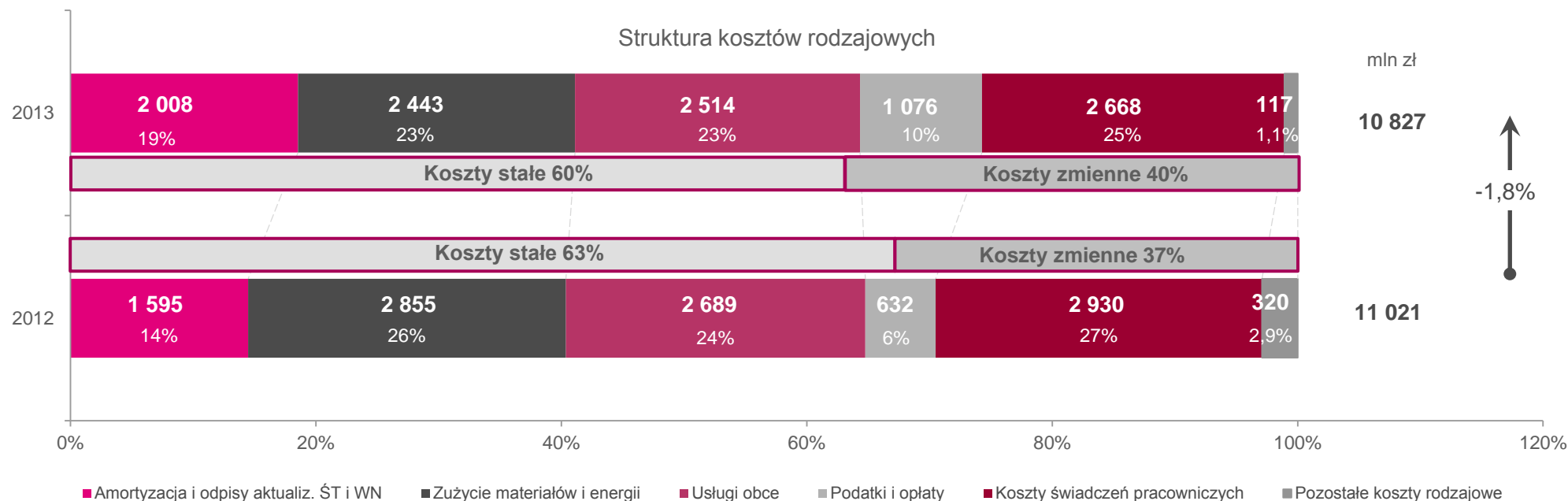
EBITDA za IV kw. 2013 r.



Najważniejsze czynniki wpływające na wynik EBITDA w IV kwartale 2013:

- Segment Wytwarzanie – brak przychodów z rekompensaty KDT, koszty rezerwy CO₂ oraz niższe ceny energii na rynku hurtowym
- Segment Dystrybucja – spadek jednostkowego kosztu zakupu usług dystrybucyjnych (niższe opłaty przesyłowe, niższy koszt zakupu energii na różnicę bilansową)
- Segment Wydobycie – spadek cen węgla na rynku, niższy wolumen sprzedaży węgla
- Segment Ciepło – koszty rezerwy CO₂, sprzedaż nadwyżki CO₂ w IV kwartale 2012 r.
- Segment OZE – wyższy wolumen sprzedaży energii i praw majątkowych z farm wiatrowych

Struktura kosztów rodzajowych w 2013 r.



Spadek kosztów w 2013 r. dotyczy głównie:

- usług obcych – w tym usług dystrybucyjnych i przesyłowych (obniżenie r/r opłaty przesyłowej OSP)
- kosztów świadczeń pracowniczych – głównie efekt wdrożonych programów PDO i niższego stanu zatrudnienia
- zużycia materiałów i energii – dzięki niższym kosztom paliw

Wzrost kosztów w 2013 r. dotyczy głównie:

- amortyzacji (w tym odpis aktualizujący aktywa wytwórcze o wartość ok. 276 mln zł)
- podatków i opłat – koszty utworzonej rezerwy na uprawnienia do emisji CO₂

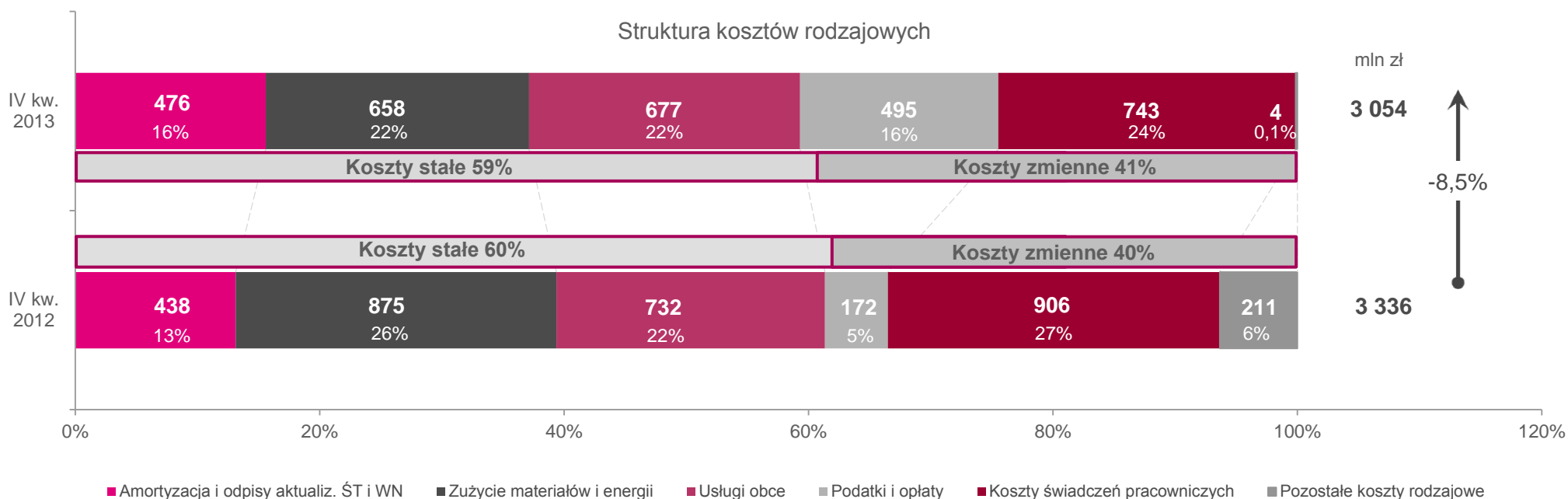
Struktura kosztów:

- w 2013 r.: koszty zmienne (bez wartości sprzedanych towarów i materiałów) ok. 40%, koszty stałe ok. 60%
- w 2012 r.: koszty zmienne ok. 37%, koszty stałe ok. 63%

Zmiana struktury spowodowana przez:

- Segmenty Wytwarzanie i Ciepło: zmniejszenie kosztów zmiennych (niższe koszty paliw), ujęcie odpisu aktualizującego aktywa wytwórcze (w kosztach stałych)
- Segment Dystrybucja: niższe koszty opłaty przesyłowej

Struktura kosztów rodzajowych w IV kw. 2013 r.



Spadek kosztów w IV kwartale 2013 r. dotyczy głównie:

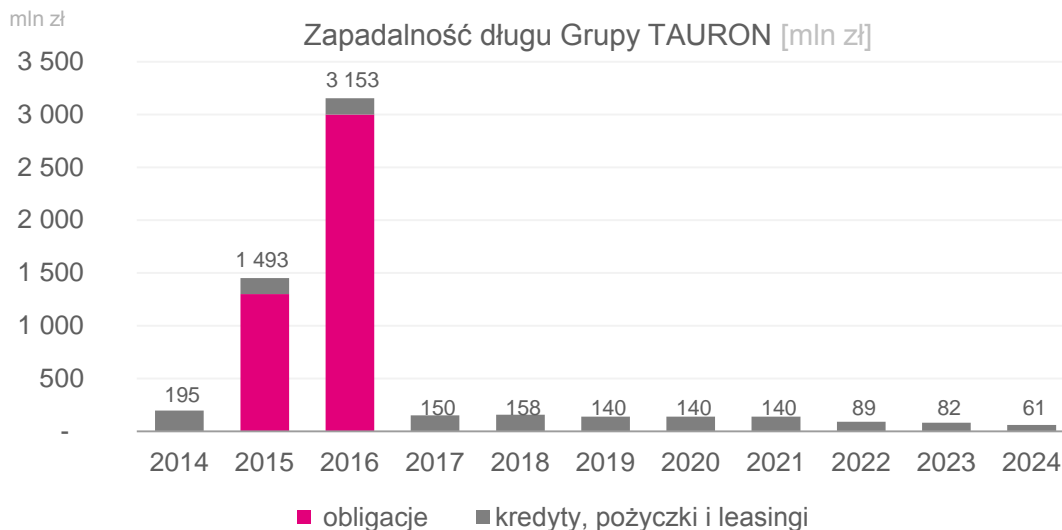
- zużycia materiałów (niższe koszty paliw)
- kosztów świadczeń pracowniczych – głównie efekt wdrożonych programów PDO i niższego stanu zatrudnienia
- usług obcych – w tym usług dystrybucyjnych i przesyłowych (obniżenie r/r opłaty przesyłowej OSP)

Struktura kosztów:

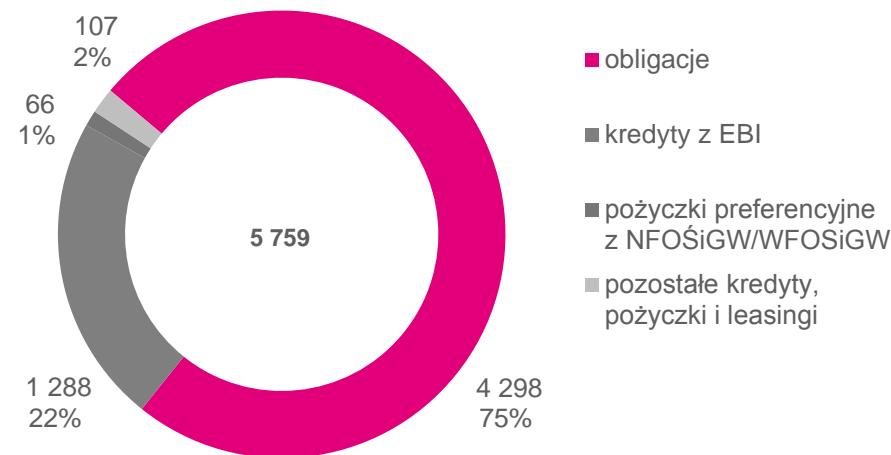
- W IV kwartale 2013 r.: koszty zmienne (bez wartości sprzedanych towarów i materiałów) ok. 41%, koszty stałe ok. 59%
- W IV kwartale 2012 r.: koszty zmienne ok. 40%, koszty stałe ok. 60%

W IV kwartale 2013 r. struktura kosztów nie odbiegała od struktury w analogicznym okresie 2012 r., przy spadku w bieżącym okresie zarówno poziomu kosztów stałych, jak i zmiennych

Zadłużenie i finansowanie

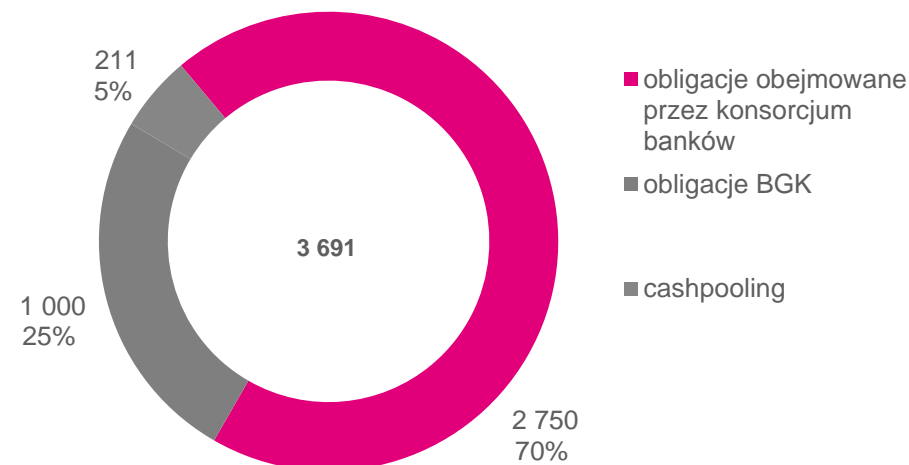


Struktura zadłużenia finansowego Grupy TAURON [mln zł]



- zadłużenie finansowe na dzień 31 grudnia 2013 r.: 5 759 mln zł
- średnioważona zapadalność długu wg stanu na 31 grudnia 2013 r.:
 - bez uwzględnienia obligacji BGK – 39 miesięcy
 - z uwzględnieniem obligacji BGK – 53 miesiące
- dług denominowany w EUR stanowi 0,04% długu ogółem
- struktura długu ze względu na stopę oprocentowania:
 - 22% – stała stopa procentowa, tj. kwota 1 288 mln zł
 - 78% – zmienna stopa procentowa, tj. kwota 4 471 mln zł, w tym:
 - kwota niezabezpieczona – 1 031 mln zł
 - kwota zabezpieczona – 3 440 mln zł

Kwoty dostępnego finansowania Grupy TAURON [mln zł]

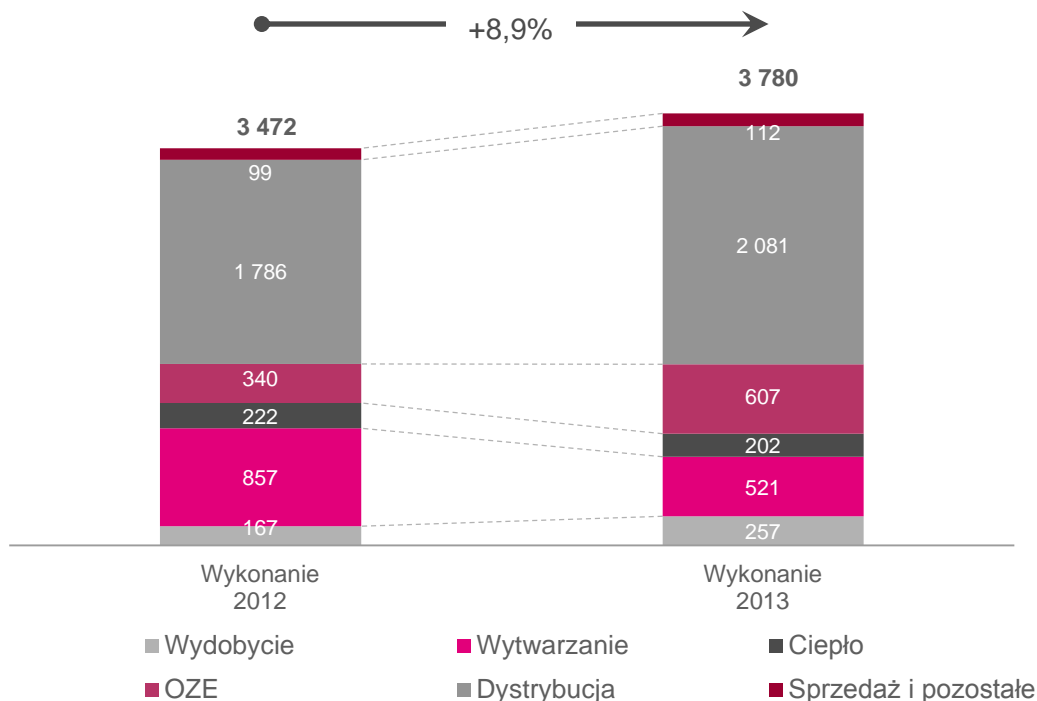


CAPEX – kluczowe projekty (1)

| Inwestycja | Moc (MW _e) | Moc (MW _t) | Status projektu | Zaawansowanie prac (w %) | Planowany termin zakończenia |
|--|------------------------|------------------------|--|--------------------------|------------------------------|
| Budowa bloku węglowego w Elektrowni Jaworzno III | 800-910 | - | Trwają przygotowania do podpisania kontraktu z konsorcjum RAFAKO S.A. – MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. Plac budowy jest gotowy do przekazania wykonawcy | 5 % | 2019 |
| Budowa bloku gazowo-parowego w Elektrociepłowni Stalowa Wola | 450 | 240 | Trwają prace budowlano – montażowe oraz dostawy maszyn i urządzeń poszczególnych węzłów technologicznych i instalacji blokowych | 47 % | 2015 |
| Budowa węglowego bloku kogeneracyjnego w ZW Tychy | 50 | 86 | Podpisano kontrakt z generalnym wykonawcą – Elektrobudowa S.A. Przekazano plac budowy. Trwają prace realizacyjne | 5 % | 2016 |
| Budowa turbogeneratora TG 50 ZW Nowa | 50 | - | Podpisano kontrakt z generalnym wykonawcą – Control Process S.A. | 15 % | 2015 |
| Modernizacja 6 kotłów w Elektrowni Jaworzno III – budowa instalacji odazotowania | - | - | Trwają prace modernizacyjne. Zakończono prace na trzech blokach 200 MW. Głównym celem projektu jest spełnienie wymagań w zakresie emisji NOx do wartości dopuszczalnych po 2018 r. (200 mg/Nm ³) | 50 % | 2016 |
| Modernizacja 4 kotłów w Elektrowni Łaziska – budowa instalacji odazotowania | - | - | Trwają prace modernizacyjne. Zakończono prace na dwóch blokach 200 MW. Głównym celem projektu jest spełnienie wymagań w zakresie emisji NOx do wartości dopuszczalnych po 2018 r. (200 mg/Nm ³) | 75 % | 2015 |
| Budowa bloku parowo-gazowego w Elektrowni Łagisza | 413 | 266 | Trwają prace związane z przygotowaniem się do wyboru wykonawcy bloku oraz optymalizacją kierunku dostaw paliwa gazowego. | - | 2018 |
| Budowa nowych mocy OZE w Elektrowni Stalowa Wola | 55 | - | Przygotowano dokumentację i zasady wyboru wykonawcy modernizacji urządzeń blokowych dla celu postępowania przetargowego. | 3 % | 2015 |
| Budowa poziomu 800m w kopalni Janina | - | - | Rozpoczęto pogłębianie szybu Janina VI oraz modernizację Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla | 6 % | 2019 |
| Budowa szybu Grzegorz w kopalni Sobieski | - | - | Trwają prace projektowe oraz przygotowanie placu budowy | 10 % | 2022 |

CAPEX – podział na segmenty (2)

Nakłady inwestycyjne wg segmentów [mln zł]



Główne inwestycje zrealizowane w 2013 r.:

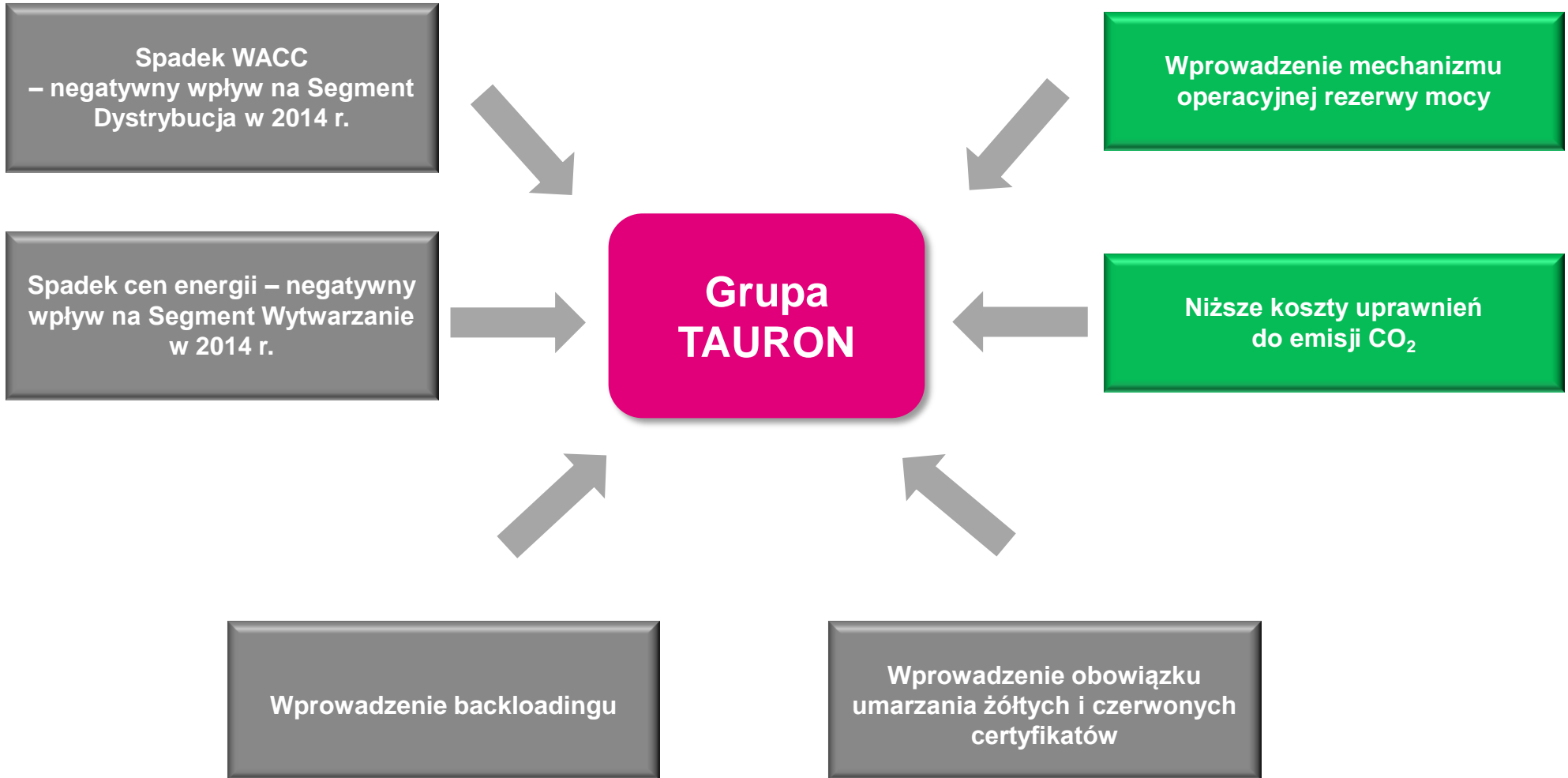
- Segment Dystrybucja – budowa nowych przyłączy (516 mln zł) oraz modernizacja i odtworzenie majątku sieciowego (1 318 mln zł)
- Segment OZE – budowa farm wiatrowych Marszewo i Wicko (517 mln zł)
- Segment Wytwarzanie – budowa nowych mocy wytwórczych (118 mln zł) oraz budowa instalacji do obniżenia emisji NOx (224 mln zł)
- Segment Wydobywanie – inwestycje w udostępnianie złóż węgla (257 mln zł)
- Segment Ciepło – budowa i modernizacja sieci ciepłowniczych (104 mln zł)

Program oszczędności OPEX

| Segment | Oszczędności zrealizowane za 4 kwartały 2013 r. | Oszczędności zaplanowane na lata 2013-2015 | % realizacji | Główne inicjatywy |
|-------------------------|---|--|--------------|--|
| Dystrybucja | 130 mln zł | 416 mln zł | 31% | <ul style="list-style-type: none"> Wdrożenie docelowego modelu biznesowego, eliminacja dublujących się funkcji Zmiana zasad kwalifikowania wydatków do nakładów lub kosztów Optymalizacja różnicy bilansowej Optymalizacja procesów IT Integracja funkcji biznesowych w obszarze serwisu Optymalizacja usług obcych |
| Wytwarzanie (w tym OZE) | 145 mln zł | 387 mln zł | 37% | <ul style="list-style-type: none"> Restrukturyzacja zatrudnienia i optymalizacja procesów Ograniczenie remontów dla najmniej efektywnych jednostek Optymalizacja kosztów ogólnozakładowych Outsourcing części funkcji, głównie w obszarze remontów Poprawa sprawności urządzeń, optymalizacja wolumenu produkcji oraz kosztów operacyjnych w elektrowniach wodnych Obniżenie kosztów serwisu i utrzymania ruchu farmy wiatrowej |
| Ciepło | 20 mln zł | 33 mln zł | 60% | <ul style="list-style-type: none"> Restrukturyzacja zatrudnienia Ograniczenie strat sprężonego powietrza Restrukturyzacja majątku Optymalizacja kosztów usług obcych Optymalizacja polityki zakupowej Budowa instalacji wytwarzania azotu Rozbudowa stacji odwadniania mułów Uzdatnianie wody pitnej Aukcje elektroniczne w zamówieniach publicznych Stosowanie wykładki mechanicznej przy drążeniu wyrobisk |
| Wydobycie | 15 mln zł | 28 mln zł | 54% | <ul style="list-style-type: none"> Zaniechanie utrzymania EPOK, zaniechanie utrzymania strony www w TS GZE, restrukturyzacja zatrudnienia, ograniczenie kosztów usług obcych |
| Pozostałe Segmenty | 10 mln zł | | | |
| Razem | 320 mln zł | 864 mln zł | 37% | |

- W I-IV kw. 2013 r. do programu dobrowolnych odejść (PDO) przystąpiły 304 osoby. W tym okresie rozwiązano umowę o pracę z 733 osobami (razem 3 227 osób od początku uruchomienia PDO w 2010 r.). Oszczędności wynikające z ograniczenia zatrudnienia, pomniejszone o koszty poniesione na ich uzyskanie, ujęto w kwotach zaprezentowanych w poszczególnych segmentach
- Nie przewiduje się zagrożeń w realizacji programu
- Struktura oszczędności za I-IV kw. 2013 r.: 58% przypada na restrukturyzację zatrudnienia, 42% przypada na pozostałe inicjatywy
- Szacowana struktura oszczędności w perspektywie 2013-2015: 73% przypada na restrukturyzację zatrudnienia, 27% przypada na pozostałe inicjatywy

Podsumowanie - determinanty rozwoju w 2014 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 własną 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.

Biuro Relacji Inwestorskich

Marcin Lauer

marcin.lauer@tauron-pe.pl

tel. + 48 32 774 27 06

Paweł Gaworzyński

pawel.gaworzynski@tauron-pe.pl

tel. + 48 32 774 25 34

Magdalena Wilczek

magdalena.wilczek@tauron-pe.pl

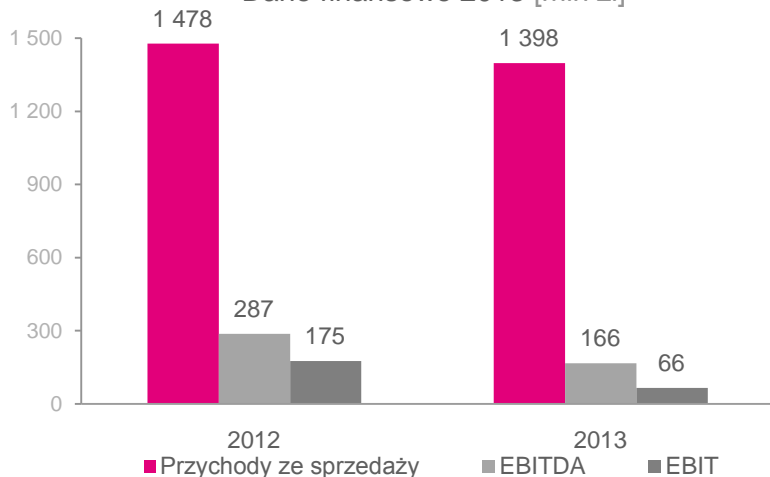
tel. + 48 32 774 25 38



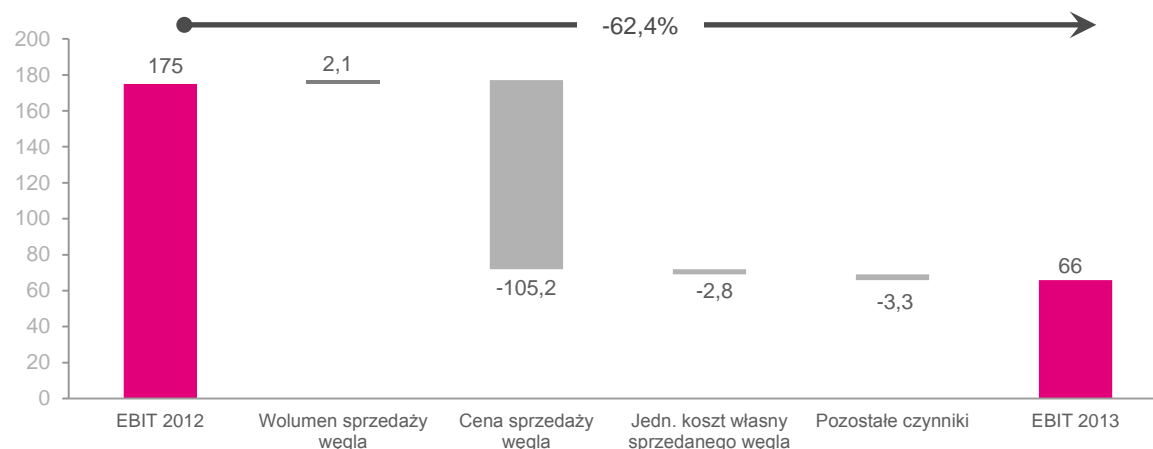
| Wskaźniki | Definicja | 2013 | 2012 | 2011 |
|--------------------------------------|---|--------|--------|--------|
| RENTOWNOŚĆ | | | | |
| Marża EBIT | Wynik z działalności operacyjnej / Przychody ze sprzedaży | 10,11% | 8,75% | 7,93% |
| Marża EBITDA | EBITDA / Przychody ze sprzedaży | 19,14% | 15,56% | 14,73% |
| Rentowność netto | Wynik netto / Przychody ze sprzedaży | 7,04% | 6,27% | 6,10% |
| Rentowność kapitałów własnych ROE | Wynik netto / Kapitał własny na koniec okresu | 7,57% | 9,23% | 7,85% |
| PŁYNNOŚĆ | | | | |
| Wskaźnik płynności bieżącej | Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe | 0,90 | 1,07 | 1,05 |
| ZADŁUŻENIE | | | | |
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia | Zobowiązania ogółem / Pasywa razem | 0,45 | 0,46 | 0,43 |
| Dług netto / EBITDA | (Zobowiązania finansowe - środki pieniężne) / EBITDA | 1,43 | 1,18 | 1,32 |
| INNE WSKAŹNIKI | | | | |
| Zysk na akcję (EPS) | Wynik netto / Liczba akcji zwykłych | 0,75 | 0,84 | 0,72 |

Segment Wydobywcie

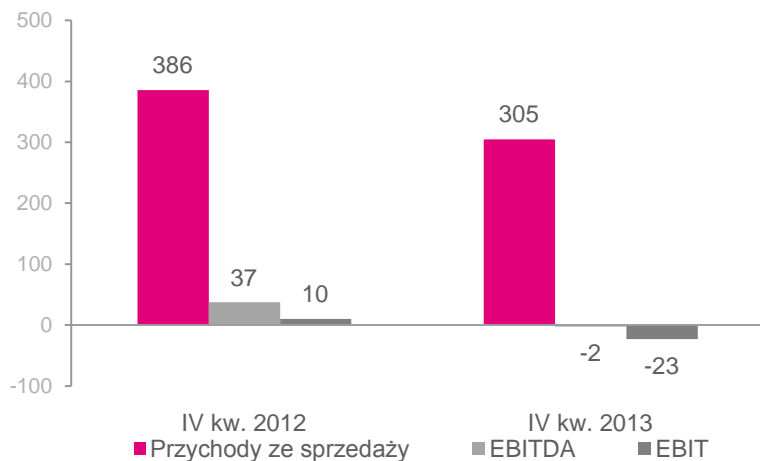
Dane finansowe 2013 [mln zł]



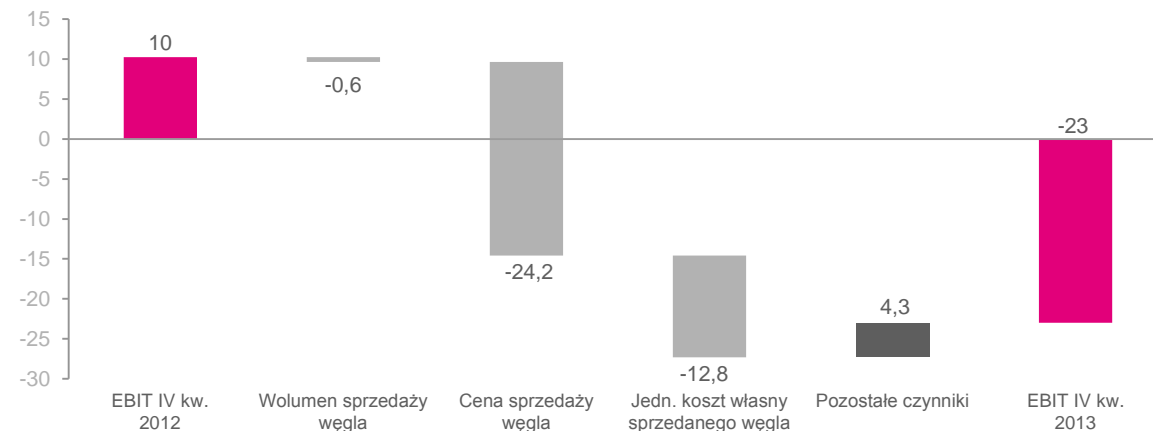
EBIT bridge 2013 [mln zł]



Dane finansowe IV kw. 2013 [mln zł]

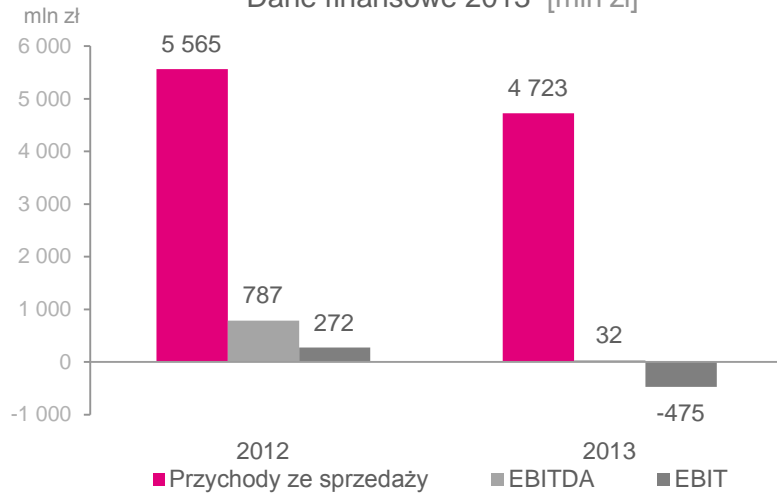


EBIT bridge IV kw. 2013 [mln zł]

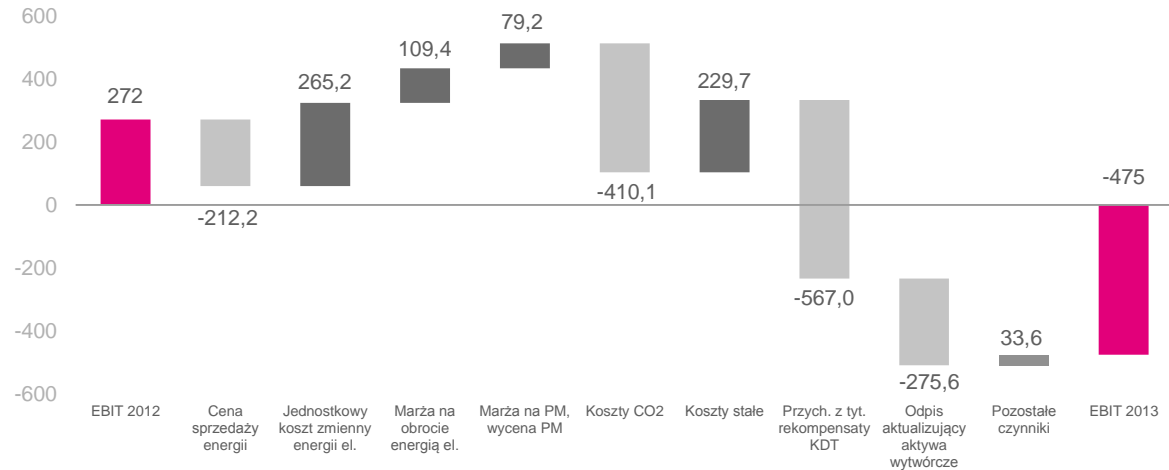


Segment Wytwarzanie (źródła konwencjonalne)

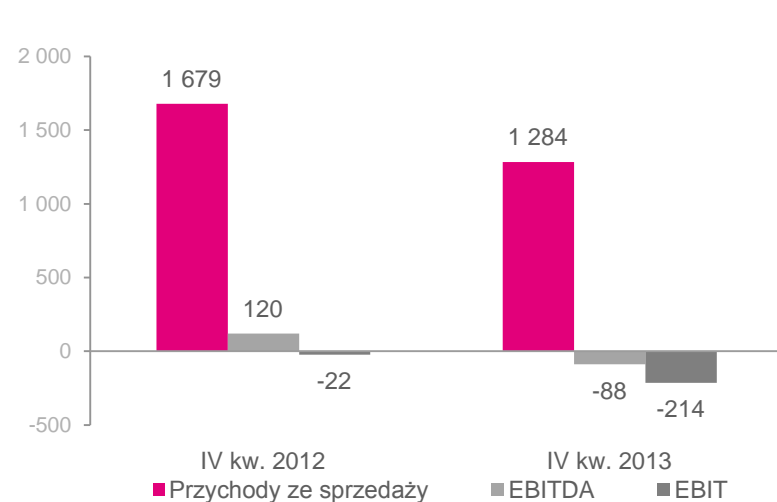
Dane finansowe 2013 [mln zł]



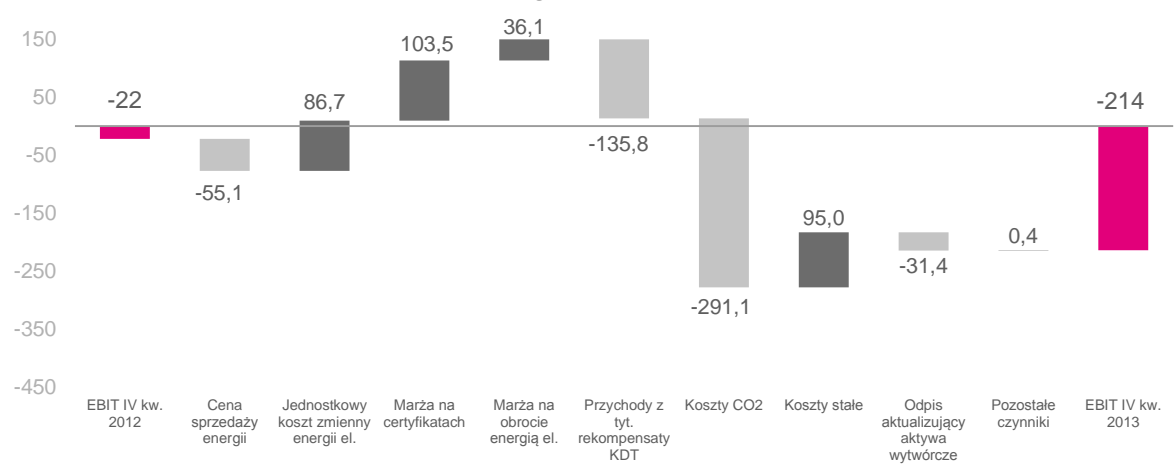
EBIT bridge 2013 [mln zł]



Dane finansowe IV kw. 2013 [mln zł]

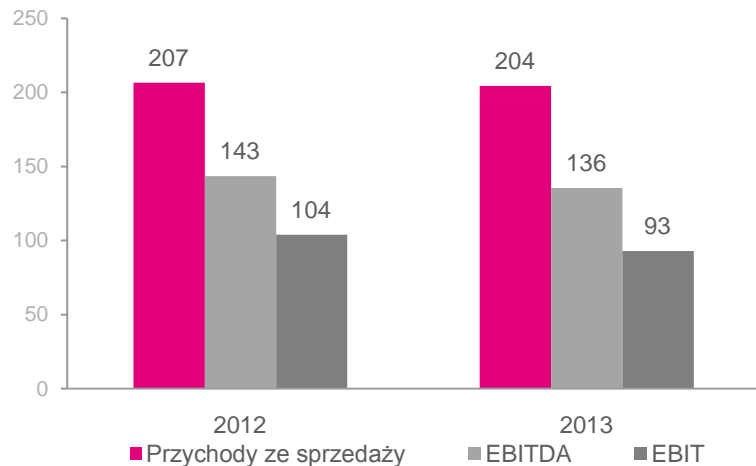


EBIT bridge IV kw. 2013 [mln zł]

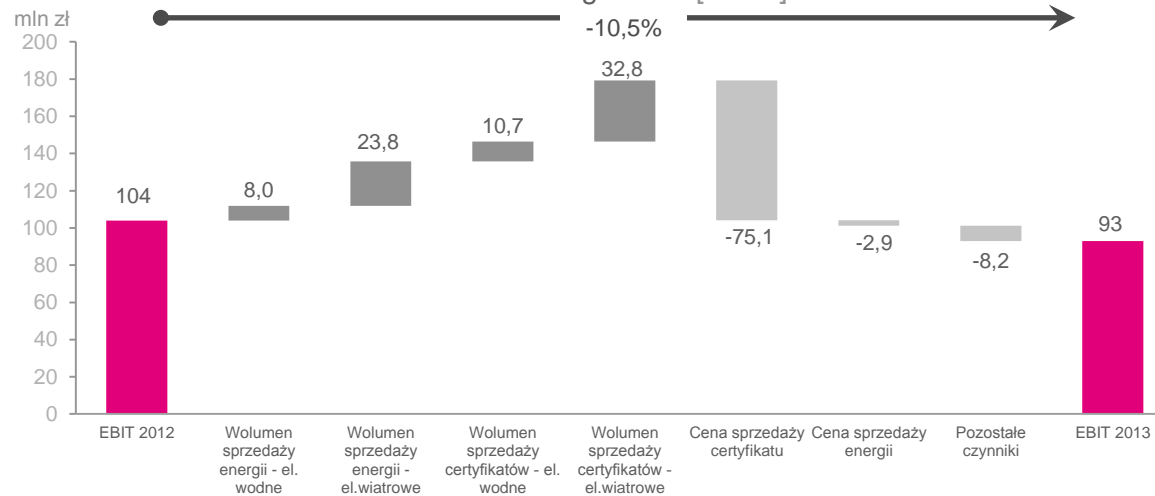


Segment Odnawialne Źródła Energii (OZE)

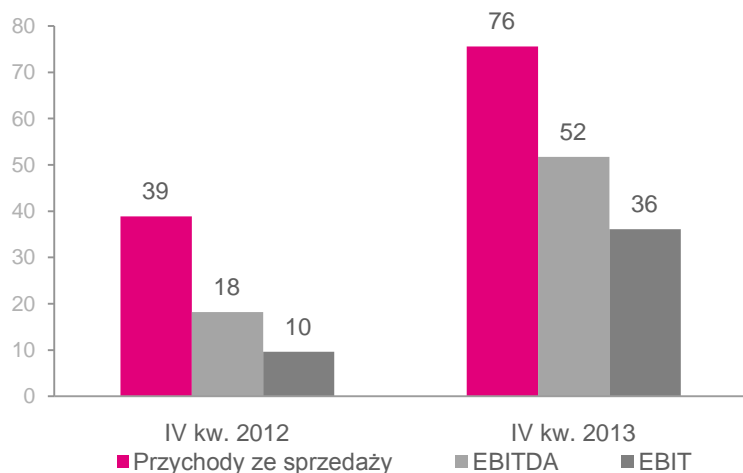
Dane finansowe 2013 [mln zł]



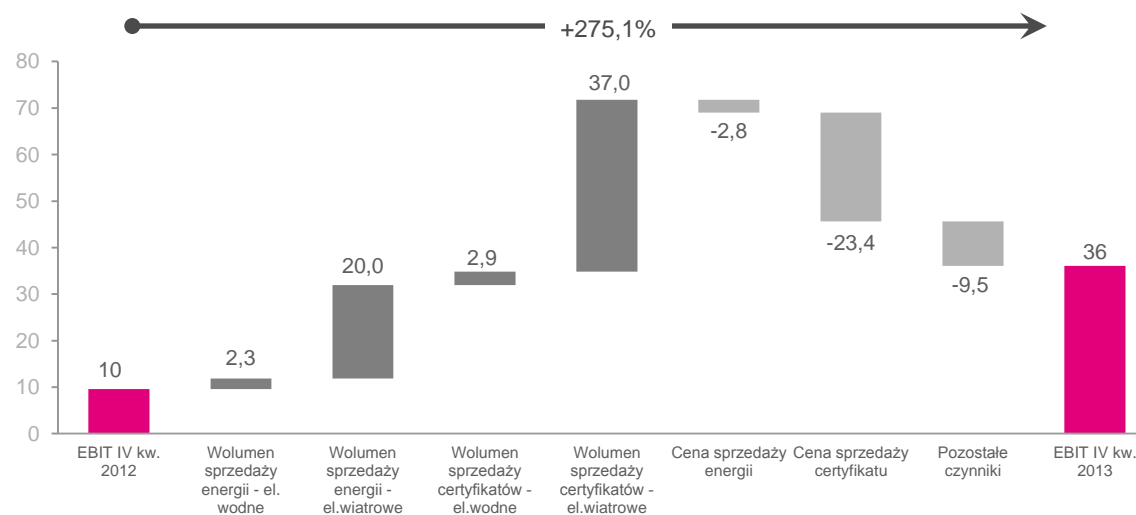
EBIT bridge 2013 [mln zł]



Dane finansowe IV kw. 2013 [mln zł]

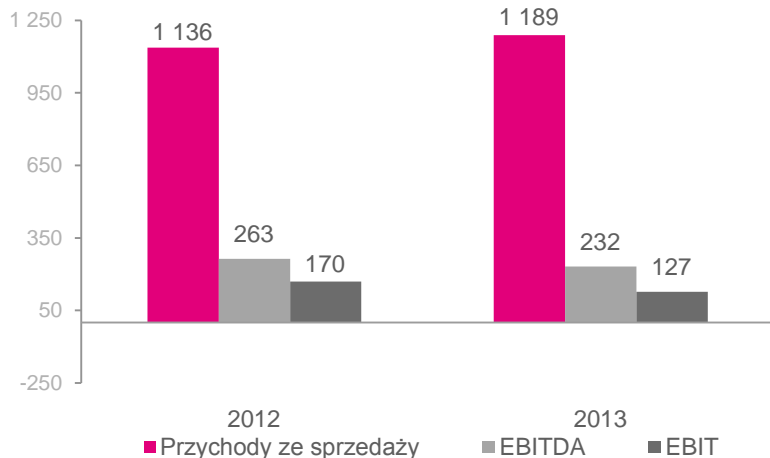


EBIT bridge IV kw. 2013 [mln zł]

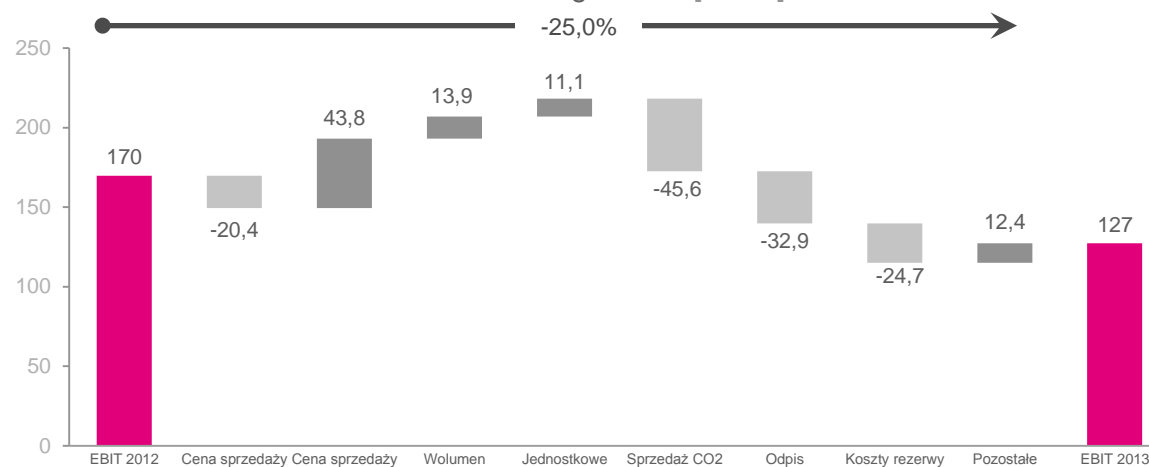


Segment Ciepło

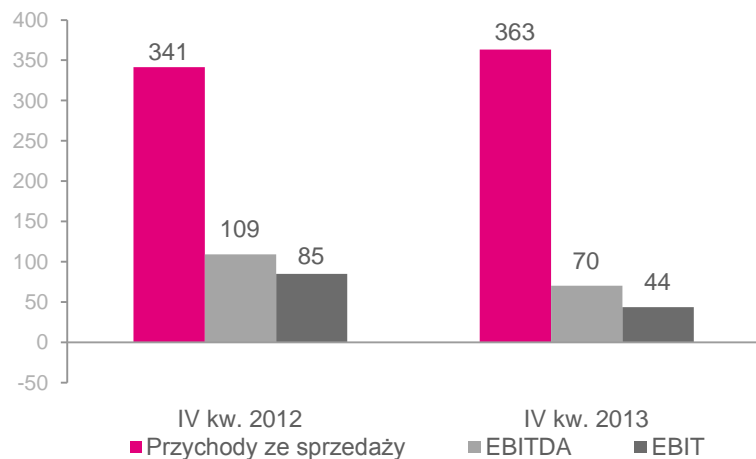
Dane finansowe 2013 [mln zł]



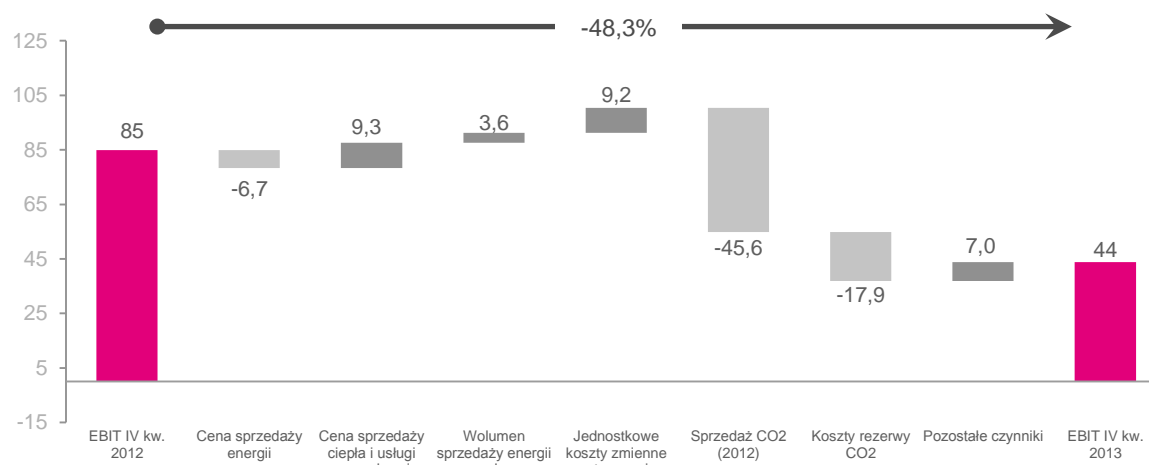
EBIT bridge 2013 [mln zł]



Dane finansowe IV kw. 2013 [mln zł]

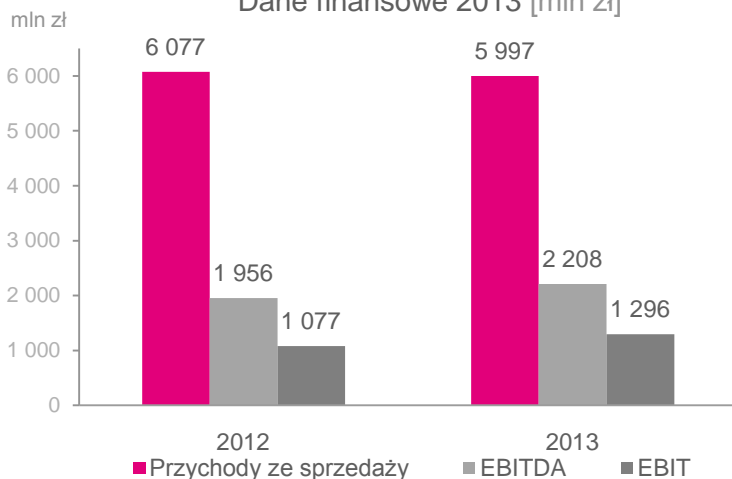


EBIT bridge IV kw. 2013 [mln zł]

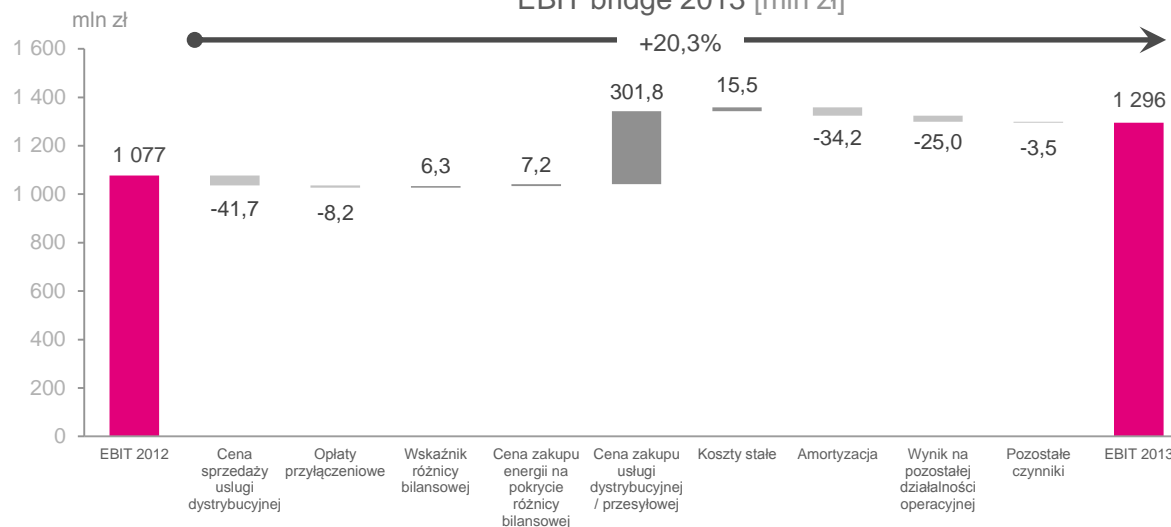


Segment Dystrybucja

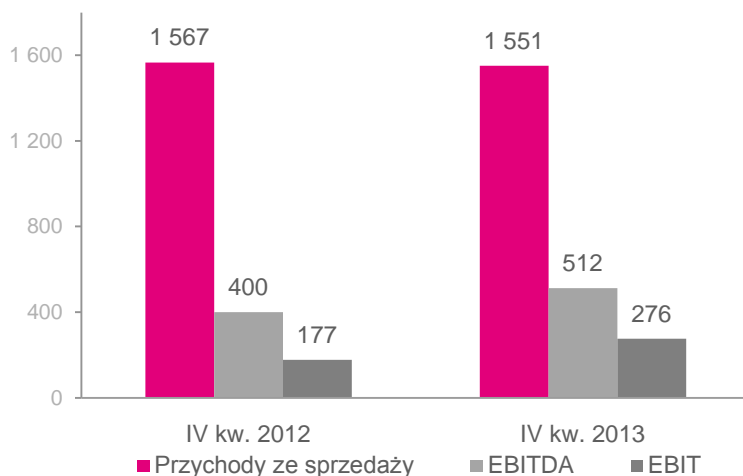
Dane finansowe 2013 [mln zł]



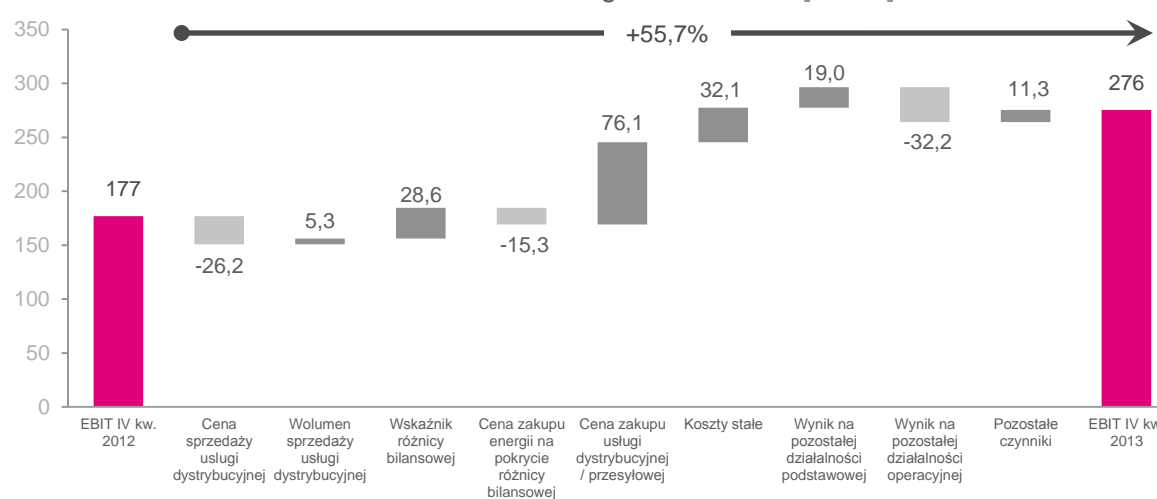
EBIT bridge 2013 [mln zł]



Dane finansowe IV kw. 2013 [mln zł]

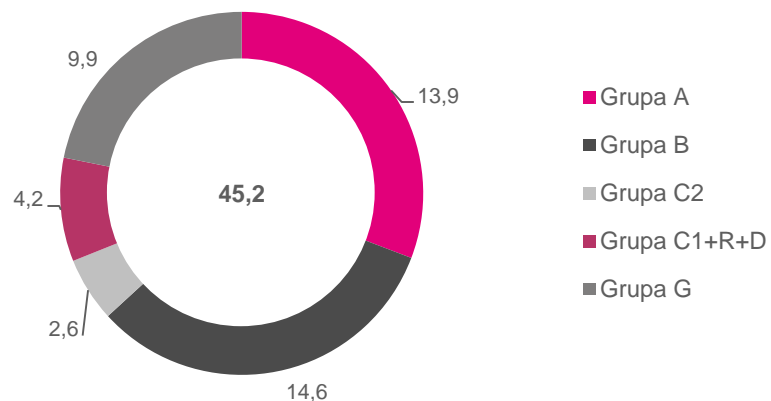


EBIT bridge IV kw. 2013 [mln zł]

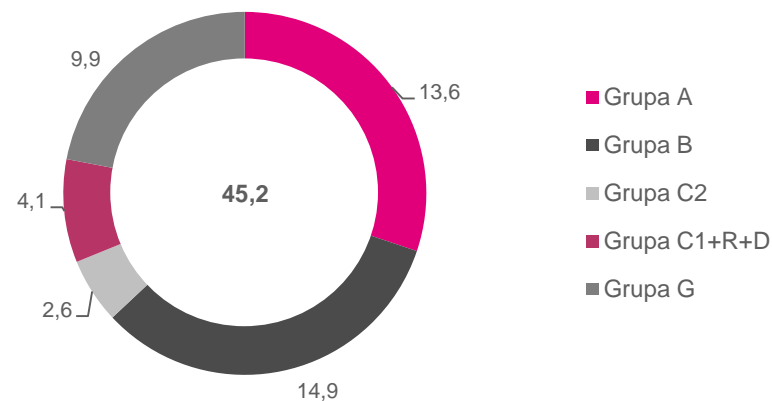


Segment Dystrybucja – kluczowe elementy

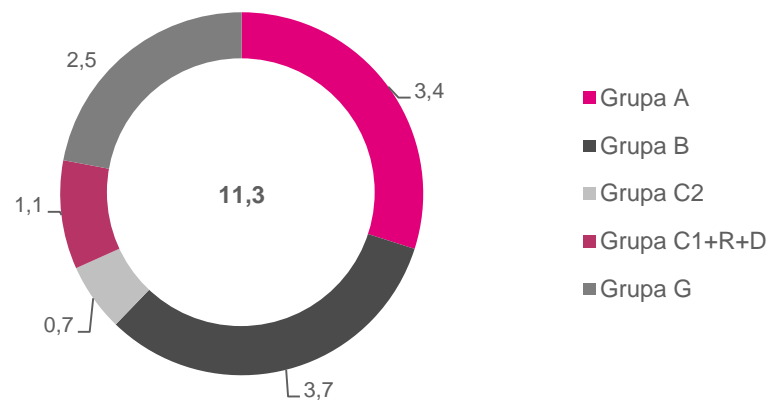
Dystrybucja energii elektrycznej [TWh] w 2012



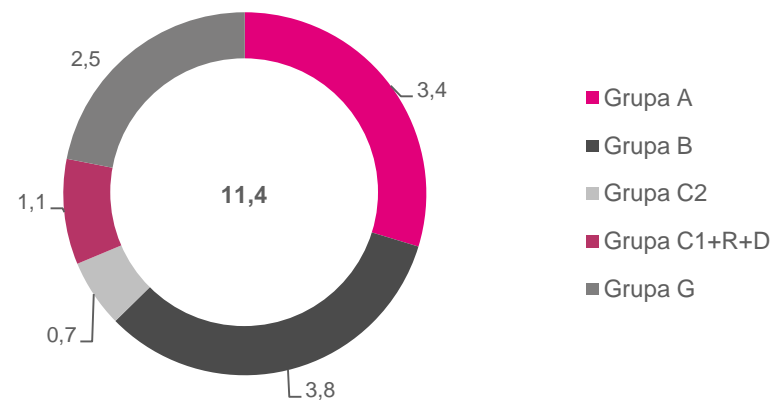
Dystrybucja energii elektrycznej [TWh] w 2013



Dystrybucja energii elektrycznej [TWh] w IV kw. 2012



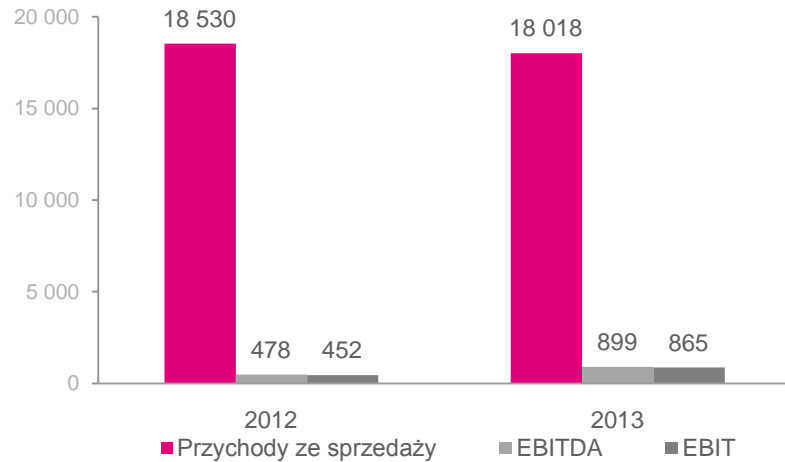
Dystrybucja energii elektrycznej [TWh] w IV kw. 2013



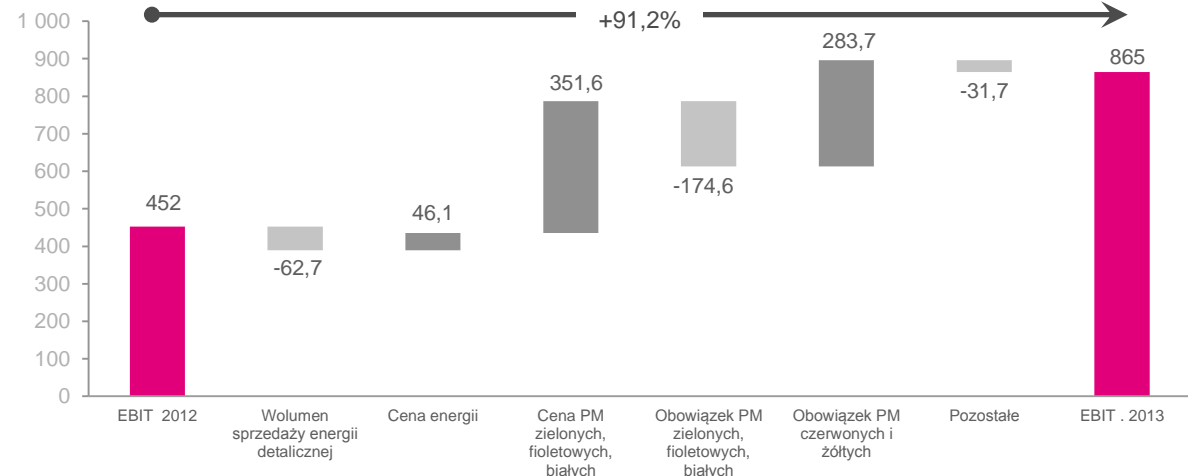
Dane dotyczą dystrybucji energii elektrycznej do odbiorców końcowych

Segment Sprzedaż

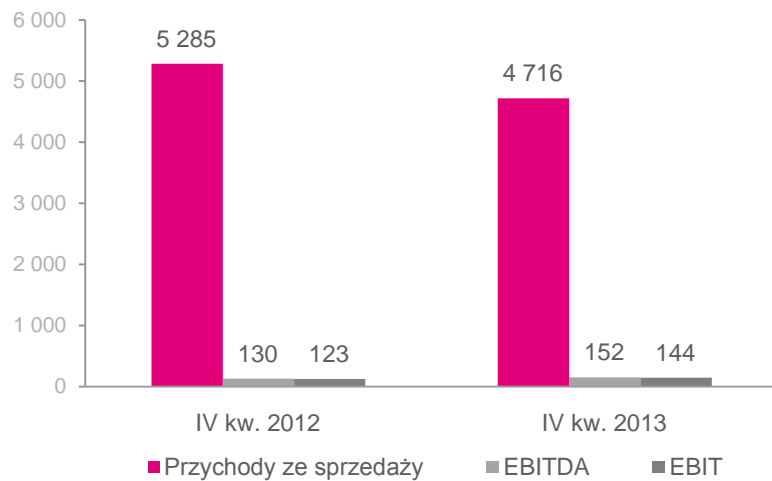
Dane finansowe 2013 [mln zł]



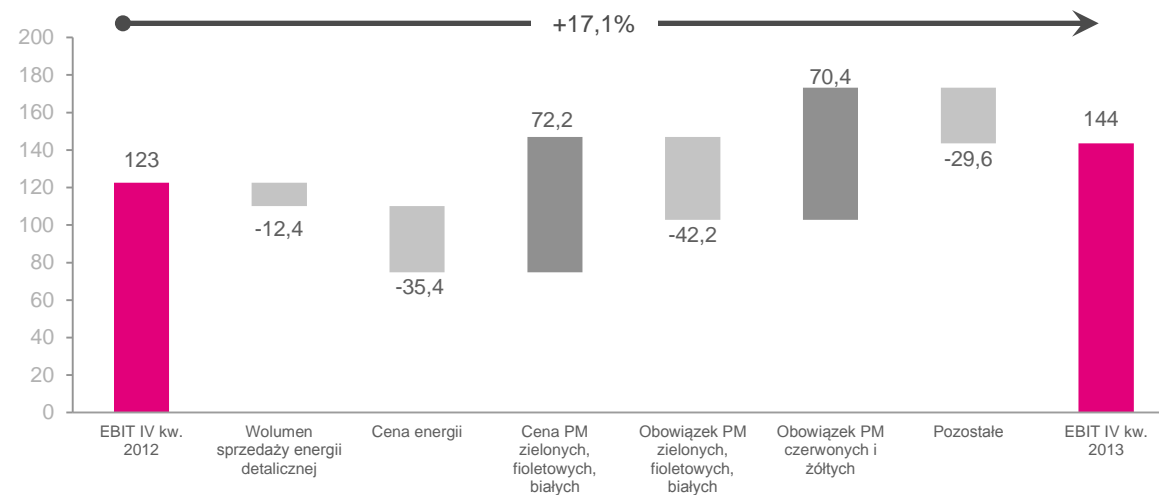
EBIT bridge 2013 [mln zł]



Dane finansowe IV kw. 2013 [mln zł]

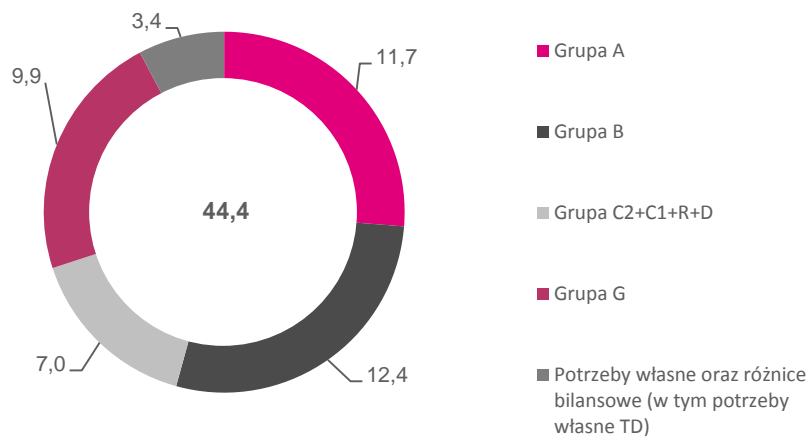


EBIT bridge IV kw. 2013 [mln zł]

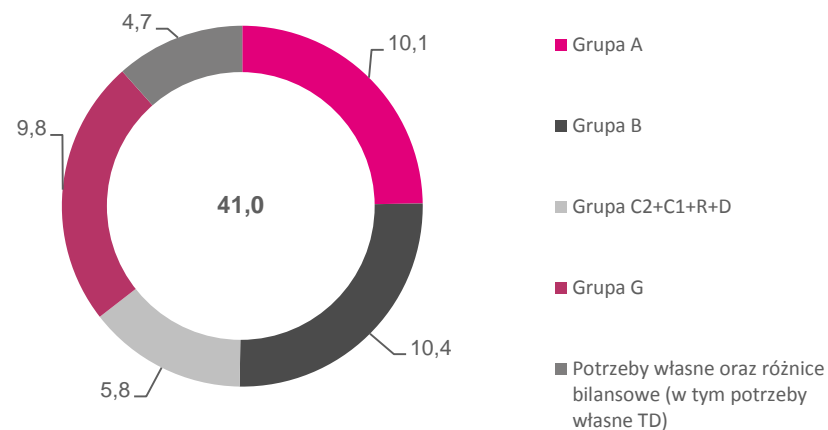


Segment Sprzedaż – kluczowe elementy

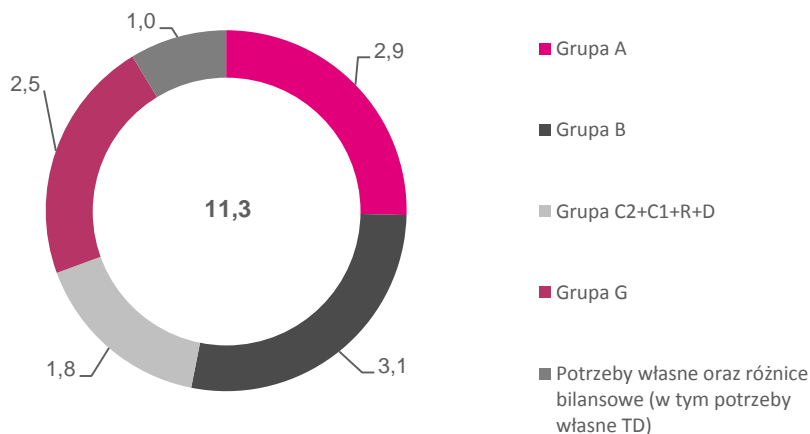
Sprzedaż energii elektrycznej [TWh] w 2012 roku



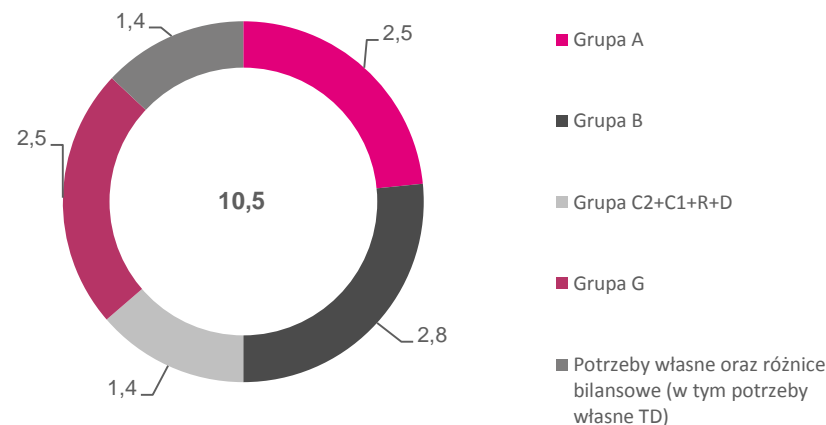
Sprzedaż energii elektrycznej [TWh] w 2013 roku



Sprzedaż energii elektrycznej [TWh] w IV kw. 2012 roku

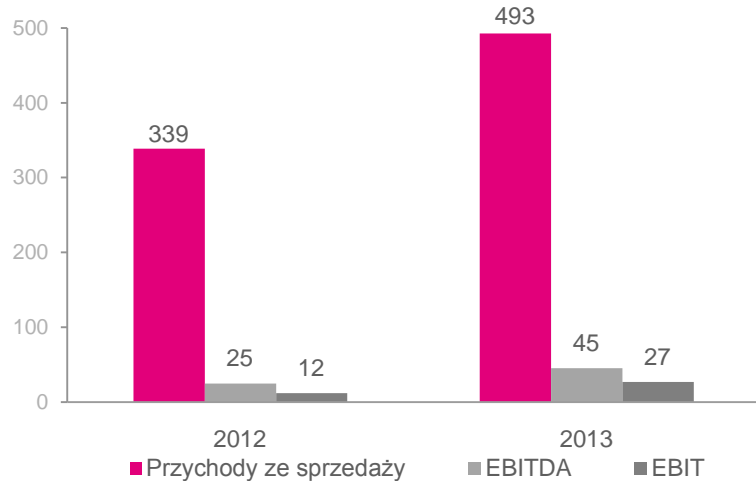


Sprzedaż energii elektrycznej [TWh] w IV kw. 2013 roku

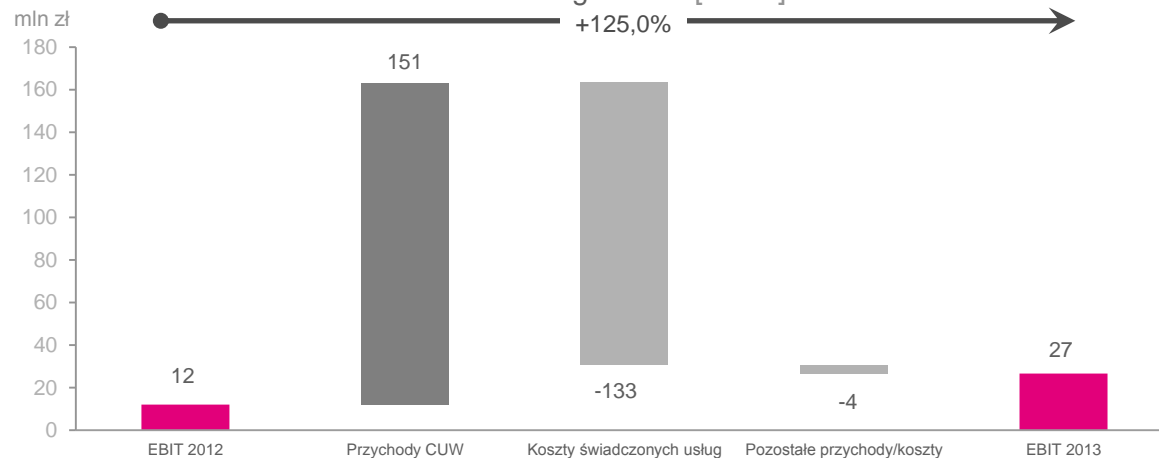


Segment Obsługa Klienta

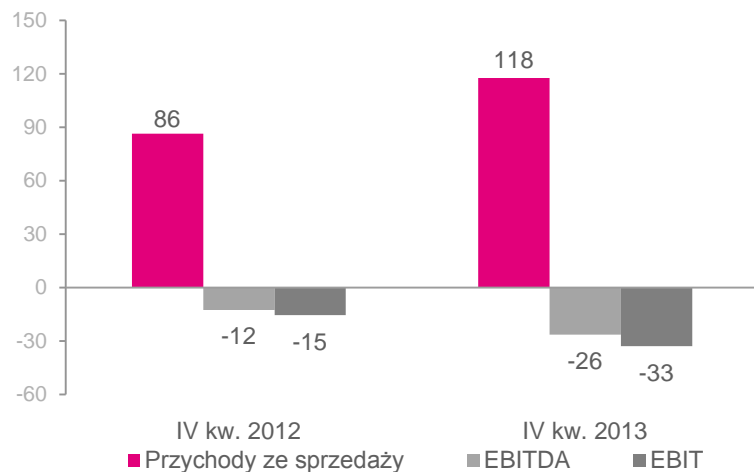
Dane finansowe 2013 [mln zł]



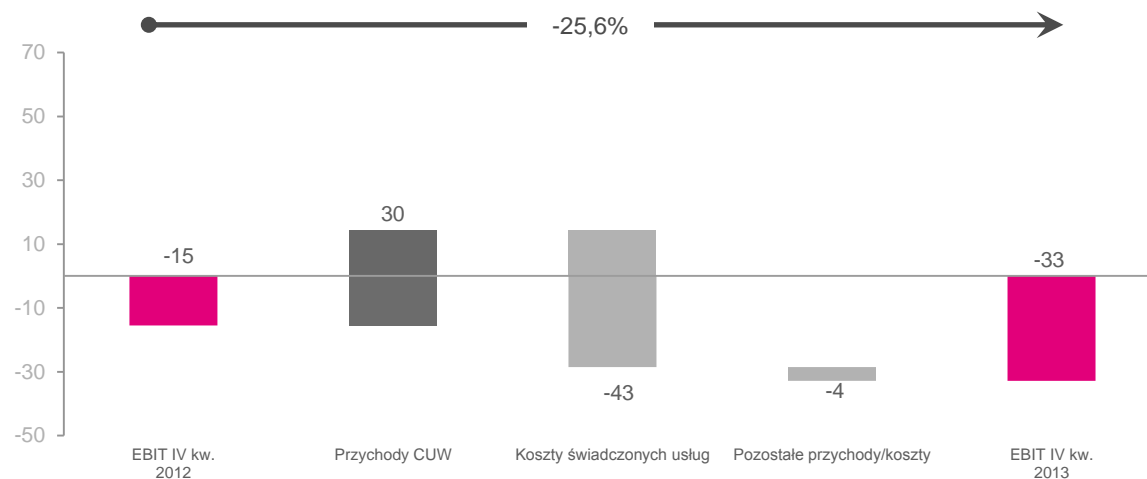
EBIT bridge 2013 [mln zł]



Dane finansowe IV kw. 2013 [mln zł]



EBIT bridge IV kw. 2013 [mln zł]

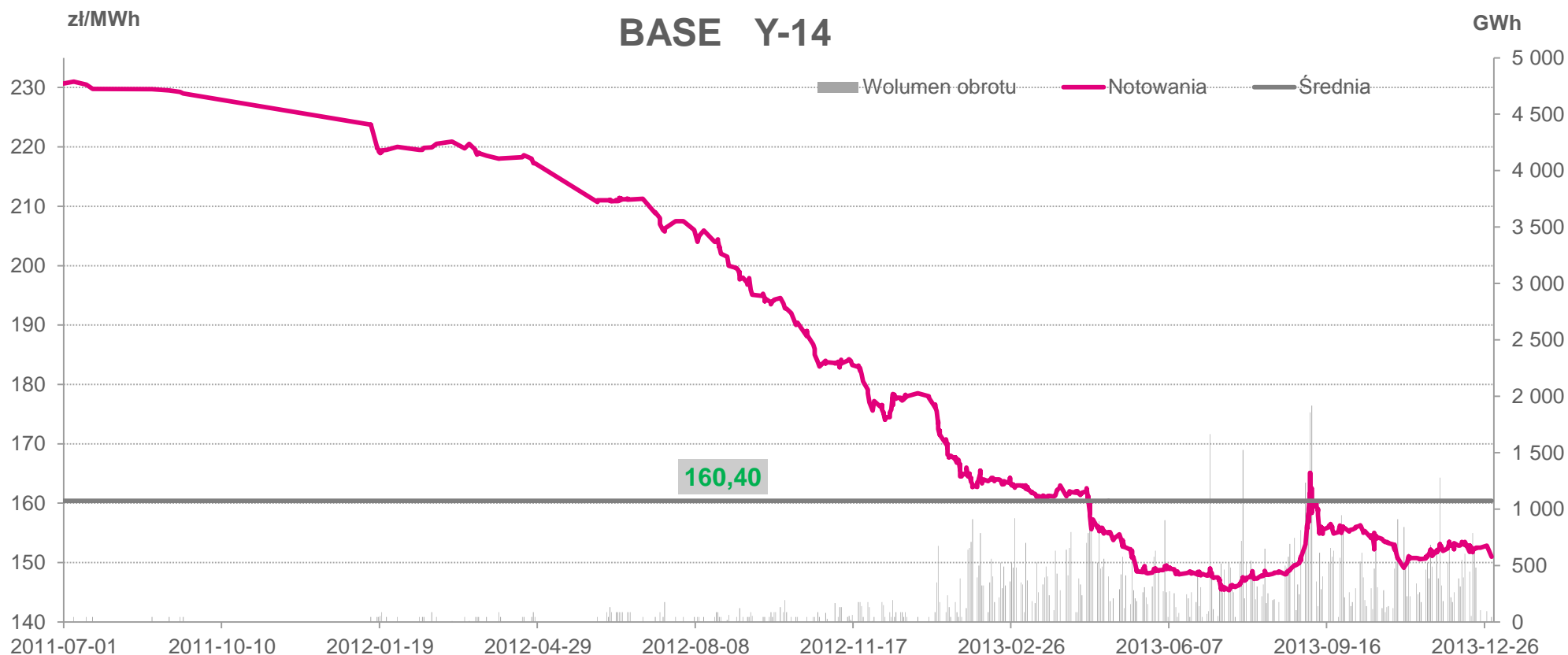


Trendy cenowe na rynku energii elektrycznej

| Energia elektryczna | | | | | | |
|------------------------------------|--------------|-------------|-------------------------|----------------------|-----------|-----------|
| Platformy: TGE, TFS, GFI, GPW-POEE | 2013 r. | | 2014 r. (do 24-02-2014) | | 2014/2013 | |
| | Cena PLN/MWh | Wolumen GWh | Cena PLN/MWh | Wolumen GWh | Cena % | Wolumen % |
| Forward BASE (Y+Q+M) | 184,92 | 140 488 | 159,66 | 160 353 | -13,7% | +14,1% |
| Forward PEAK (Y+Q+M) | 204,35 | 14 855 | 181,05 | 17 035 | -11,4% | +14,7% |
| Forward (średnia ważona) | 186,78 | 155 343 | 161,71 | 177 389 | -13,4% | +14,2% |
| SPOT (TGE) | 153,91 | 19 930 | 155,00 (Prognoza) | 20 000 (Prognoza) | +0,7% | +0,4% |
| Średnia ważona razem | 183,04 | 175 273 | 161,03 | 197 389 | -12,0% | +12,6% |

| Uprawnienia do emisji CO ₂ (EUA/t) | | Prawa majątkowe (PLN/MWh) | | |
|--|------------------------|--------------------------------|--|---|
| Ankieta analityków rynku CO ₂ * | Cena (EUR/t) | Rodzaj certyfikatu | Ceny rynkowe (średnia w 2014 r.) (do 24-02-2014) | Opłata zastępcza i obowiązek za 2014 r. |
| Średnia w 2013 r. | 4,48 EUR/t | OZE (zielony) | 230,24 | 300,03 (13,0%) |
| Średnia w 2014 r. | 6,0 – 8,0 EUR/t | Kogeneracja węglowa (czerwony) | Brak transakcji | Nie ogł. (projekt: 23,2%) |
| Średnia w 2015 r. | 8,0 – 10,0 EUR/t | Kogeneracja gazowa (żółty) | Brak transakcji | Nie ogł. (projekt: 3,9%) |
| Prognozowana przez TAURON średnia cena EUA w 2014 r. | 6,5 – 8,0 EUR/t | Metan (fioletowy) | 59,64 | 63,26 (1,1%) |

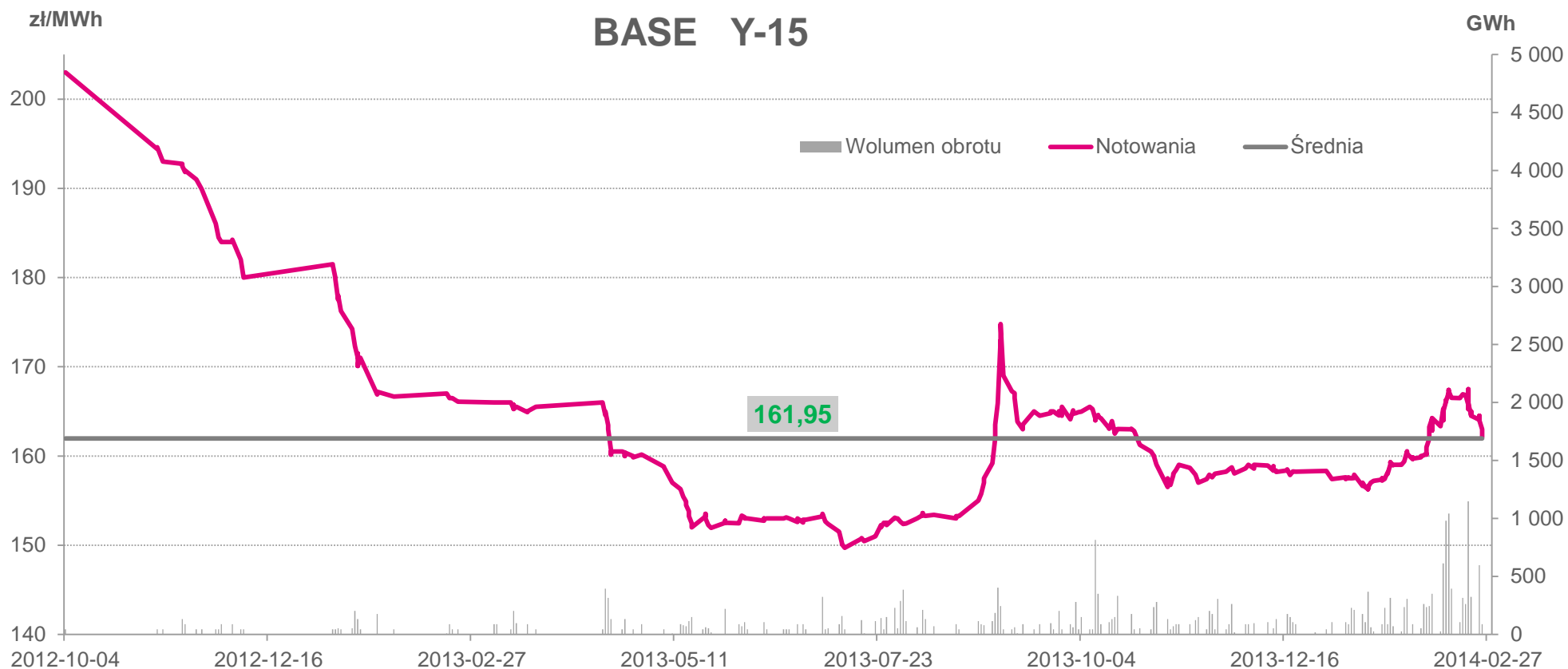
Notowania kontraktów BASE na 2014 r.



| | | Średnia cena [zł/MWh] | Wolumen [GWh] |
|-------|----------|--------------------------|------------------|
| Razem | | 160,40 | 142 841 |
| w tym | na TGE | 156,46 | 100 740 |
| | poza TGE | 169,83 | 42 101 |

Średnia cena energii elektr. uwzględniająca kontrakty roczne BASE i PEAK na 2014 r.: 162,40 zł/MWh, łączny wolumen BASE i PEAK na 2014 r.: 158 565 GWh

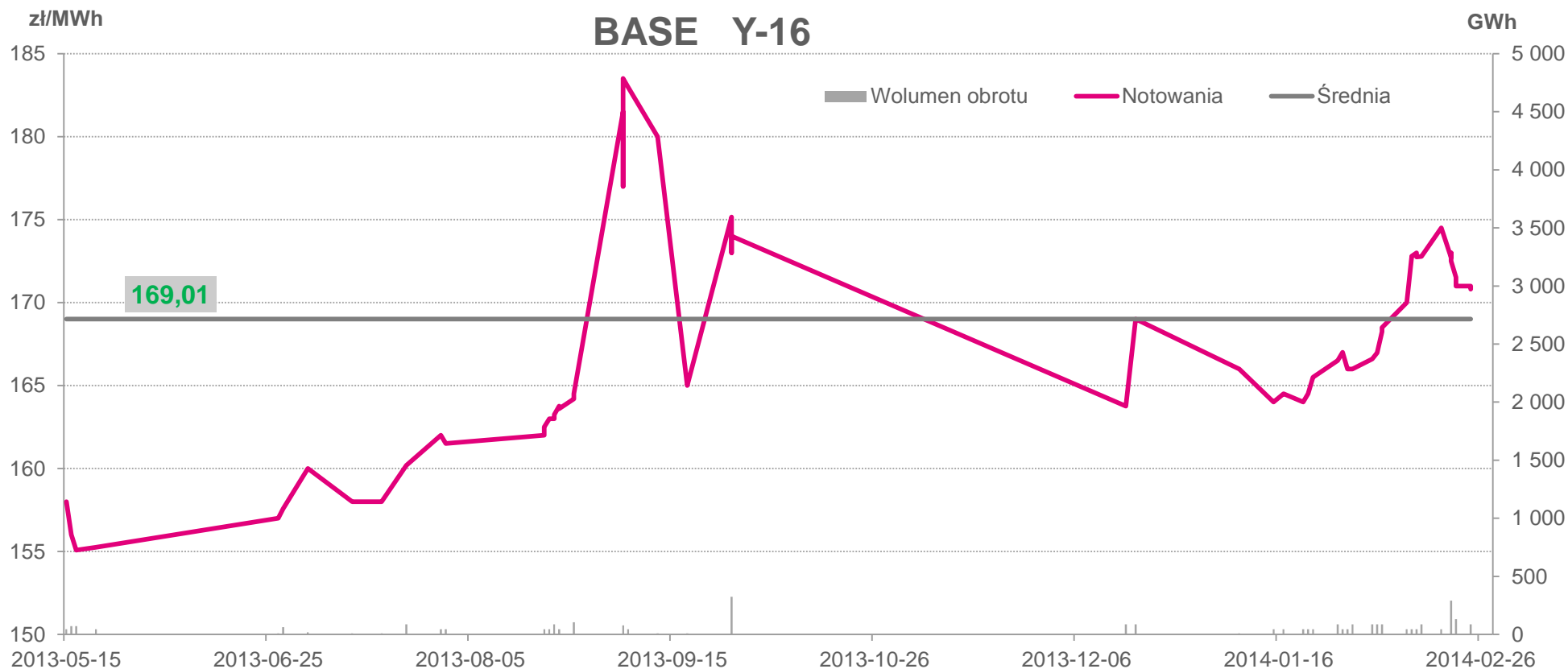
Notowania kontraktów BASE na 2015 r.



| | | Średnia cena [zł/MWh] | Wolumen [GWh] |
|-------|----------|--------------------------|------------------|
| Razem | | 161,95 | 36 573 |
| w tym | na TGE | 161,78 | 24 388 |
| | poza TGE | 162,30 | 12 185 |

Średnia cena energii elektr. uwzględniająca kontrakty roczne BASE i PEAK na 2015 r.: 163,46 zł/MWh, łączny wolumen BASE i PEAK na 2015 r.: 38 291 GWh

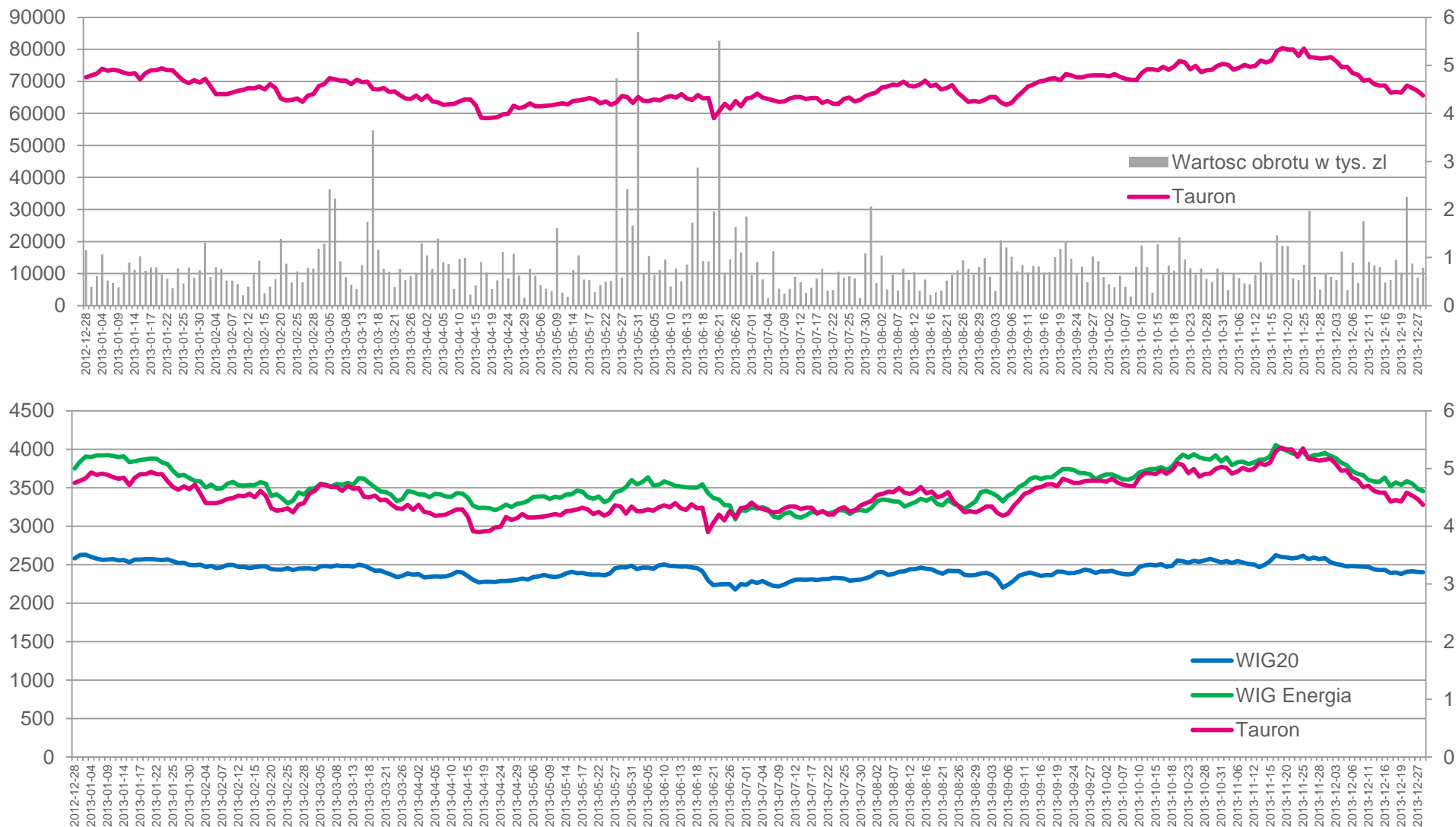
Notowania kontraktów BASE na 2016 r.



| | | Średnia cena [zł/MWh] | Wolumen [GWh] |
|-------|----------|--------------------------|------------------|
| Razem | | 169,01 | 4 208 |
| w tym | na TGE | 169,25 | 2 170 |
| | poza TGE | 168,75 | 2 038 |

Średnia cena energii elektr. uwzględniająca kontrakty roczne BASE i PEAK na 2016 r.: 169,34 zł/MWh, łączny wolumen BASE i PEAK na 2016 r.: 4 246 GWh

Notowania akcji TAURON Polska Energia w 2013 r.



Pokrycie analityczne TAURON

| Instytucja | Analityk |
|----------------------------------|---------------------|
| DB Securities | Tomasz Krukowski |
| Dom Inwestycyjny mBanku | Kamil Kliszcz |
| Dom Maklerski Banku Handlowego | Piotr Dzięciołowski |
| Dom Maklerski BZ WBK | Paweł Puchalski |
| Dom Maklerski PKO BP | Stanisław Ozga |
| J.P. Morgan Cazenove | Michał Kuzawiński |
| Erste Group | Petr Bartek |
| Espirito Santo Investment Poland | Maria Mickiewicz |
| Goldman Sachs | Fred Barasi |
| HSBC | Dmytro Konovalov |
| ING Securities | Milena Olszewska |

| Instytucja | Analityk |
|-------------------------|---------------------------------|
| Ipopema Securities | Piotr Zielonka, Tomasz Ściesiek |
| Raiffeisen Centrobank | Teresa Schinwald |
| Renaissance Capital | Vladimir Sklyar |
| Societe Generale | Leszek Iwaszko |
| UBS Investment Research | Michał Potyra |
| | Patrick Hummel |
| | Tomasz Walkowicz |
| UniCredit CAIB | Flawiusz Pawluk |
| WOOD & Company | Bram Buring |
| DM IDMSA | Andrzej Bernatowicz |