



# Wyniki finansowe Grupy TAURON za I kwartał 2014 r.

14 maja 2014 r.

# Kluczowe parametry finansowe za I kwartał 2014 r.

## Wyniki Grupy TAURON za I kwartał 2014 r.

[mln zł]	I kw. 2014	
Przychody ze sprzedaży	4 887	(-5,4% r/r)
EBITDA	1 088	(-11% r/r)
Zysk netto	399	(-31,4% r/r)
CAPEX	565	(4,5% r/r)
Dług netto/EBITDA	1,68	(wzrost o 0,26)

## Wyniki kluczowych segmentów za I kwartał 2014 r.

[mln zł]	Dystrybucja	Sprzedaż	Ciepło	Wytwarzanie	Wydobycie
Przychody segmentu	1 558	4 096	427	756	248
EBITDA	558	238	129	67	20
EBIT	324	229	93	(52)	(7)
CAPEX	380	0,1	39	45	44

# Podsumowanie kluczowych wydarzeń 2014 r.

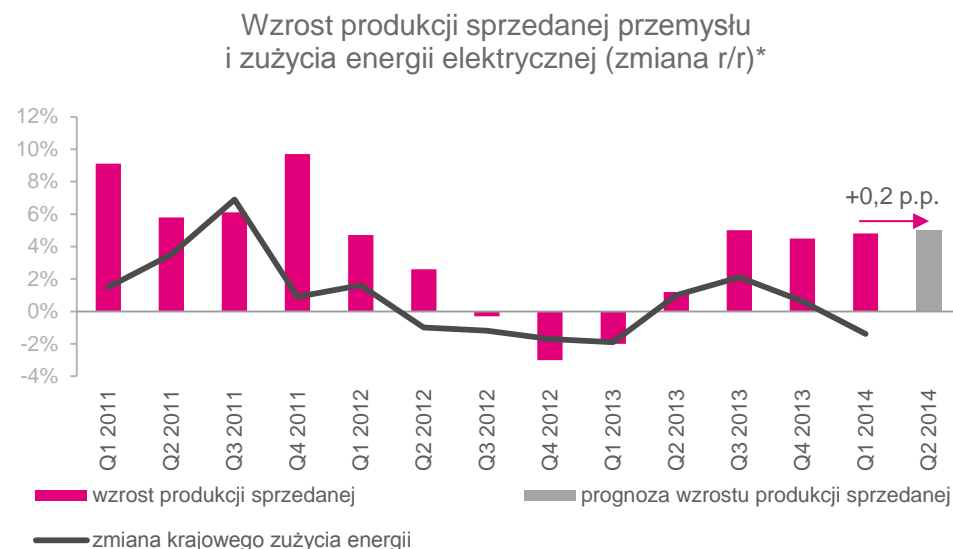
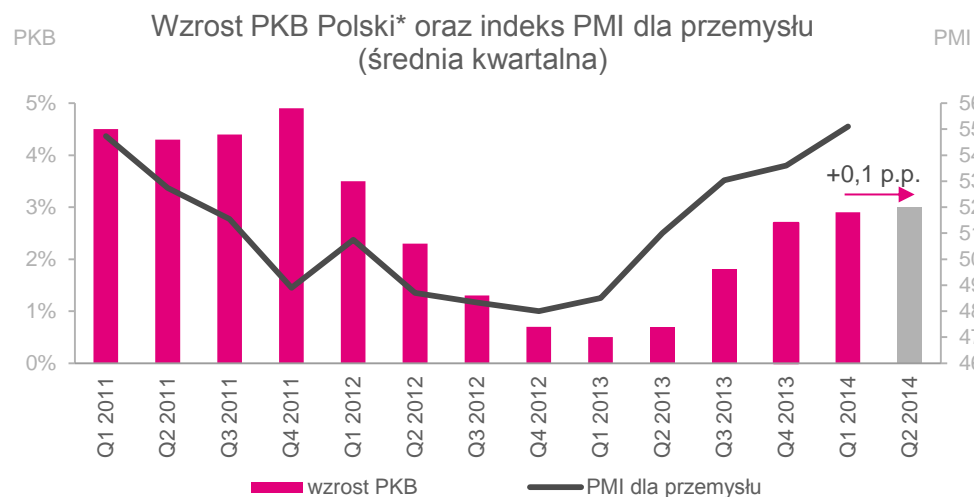
## TAURON

Data	Wydarzenie
20 marca	Podpisanie porozumienia z Polskimi Inwestycjami Rozwojowymi (PIR) w sprawie finansowania budowy bloku gazowo-parowego w Elektrowni Łagisza o mocy 413 MW. Maksymalny udział PIR w projekcie: 750 mln zł
26 marca	Podpisanie umowy z PSE na świadczenie usługi interwencyjnej rezerwy zimnej (IRZ) obejmującej lata 2016-2017 z możliwością przedłużenia do 2019 r. Usługę będą świadczyć trzy bloki TAURON Wytwarzanie o łącznej mocy 376 MW (dwa w Elektrowni Siersza i jeden w Elektrowni Stalowa Wola)
17 kwietnia	Podpisanie umowy z konsorcjum Rafako-Mostostal Warszawa na budowę bloku o mocy 910 MW w Elektrowni Jaworzno III

## RYNEK

Data	Wydarzenie
1 stycznia	Wprowadzenie mechanizmu operacyjnej rezerwy mocy na lata 2014-2015. Szacowany roczny budżet PSE S.A. to ok. 400 mln zł
24 lutego	Wejście w życie backloadingu – unijnego planu czasowego zmniejszenia liczby bezpłatnych uprawnień do emisji CO <sub>2</sub> na rynku (EUA). W latach 2014-2016 pula EUA przeznaczona na aukcje zostanie zmniejszona o łącznie 900 mln uprawnień
14 marca	Sejm przedłużył wsparcie dla produkcji energii w kogeneracji węglowej i gazowej do 2018 r. Ustawa weszła w życie 30 kwietnia 2014 r.
8 kwietnia	Przyjęcie przez Radę Ministrów projektu ustawy o odnawialnych źródłach energii, która przewiduje m. in. wprowadzenie systemu aukcyjnego, ograniczenie wsparcia dla współspalania biomasy i likwidację wsparcia dla elektrowni wodnych o mocy powyżej 5 MW
10 kwietnia	Publikacja Rozporządzenia Rady Ministrów określającego ilości przydziałów uprawnień do emisji CO <sub>2</sub> na lata 2013-2019 dla instalacji wytwarzających energię elektryczną

# Sytuacja makroekonomiczna i rynkowa



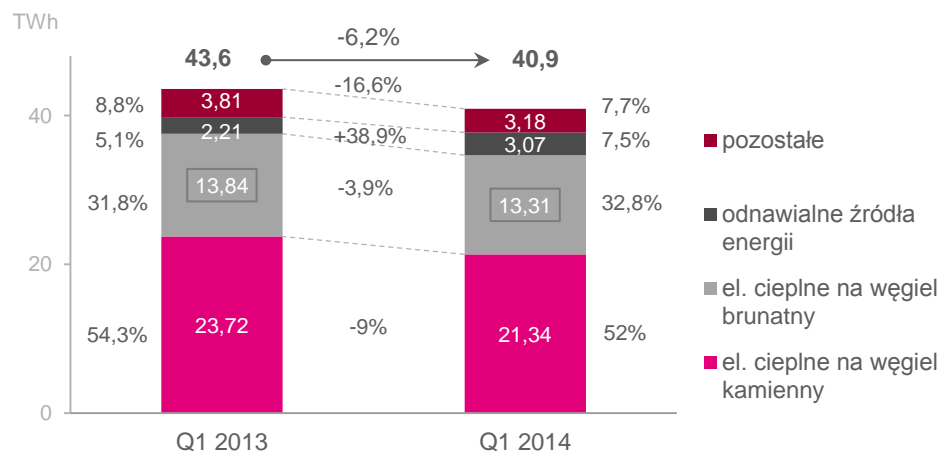
Ceny energii w rocznych kontraktach BASE na TGE

	Średnia cena [zł/MWh]	Wolumen [GWh]
Y-13	185,92	66 786
Y-14	156,46	100 740
<b>Y-15</b>	<b>162,97</b>	<b>42 092</b>
Y-16	169,77	5 209

Średnie ceny sprzedaży energii na rynku konkurencyjnym (wg URE):

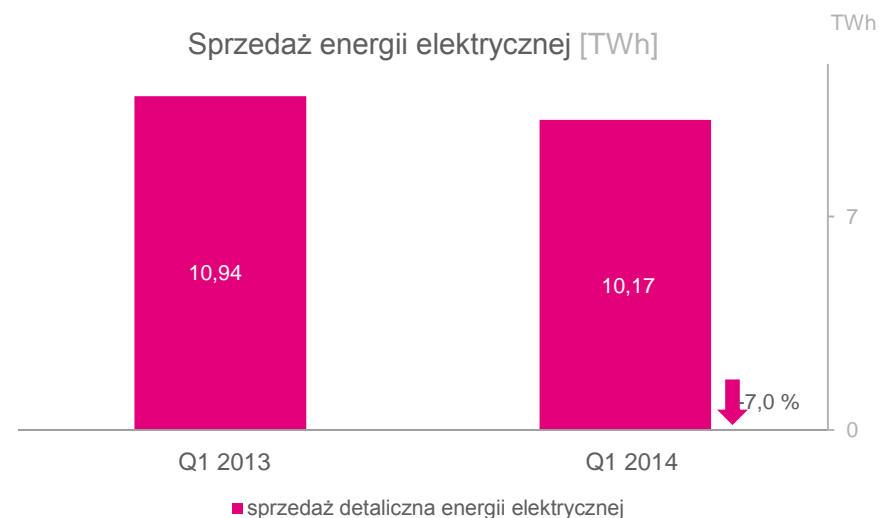
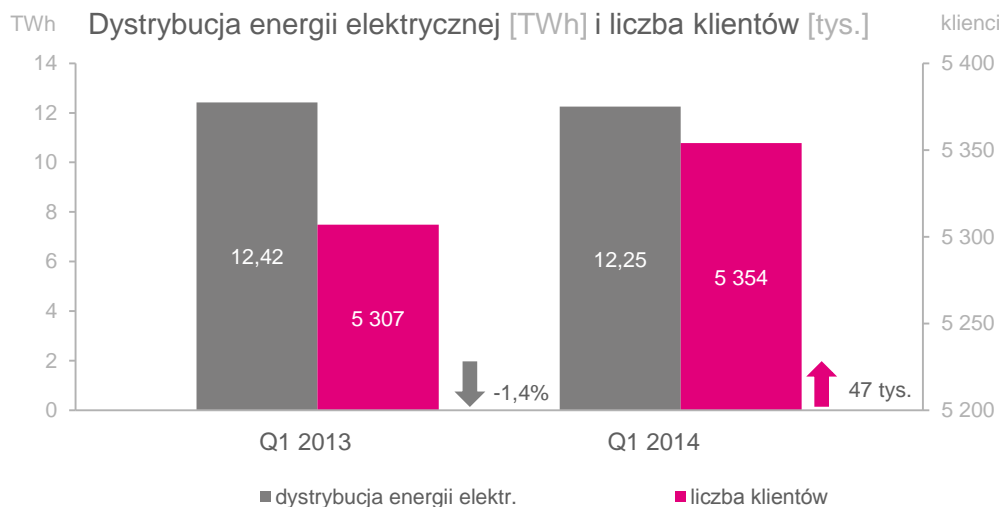
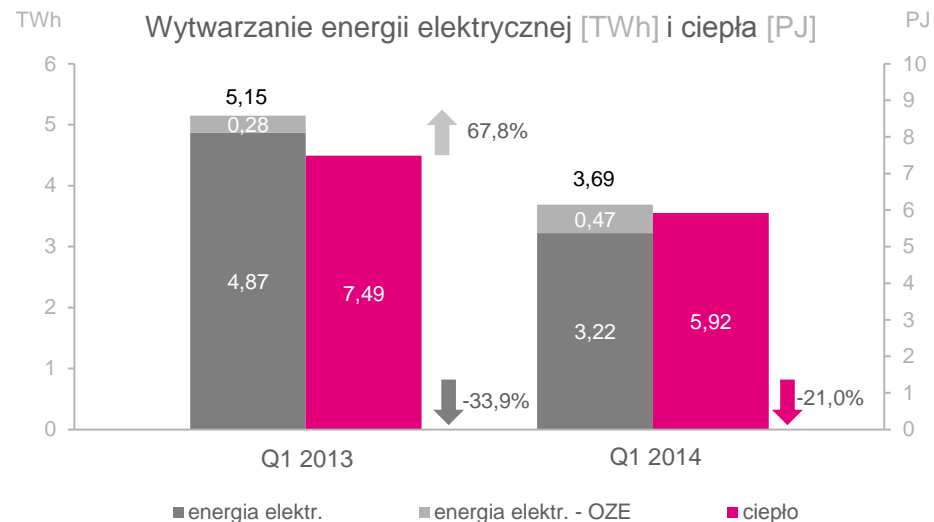
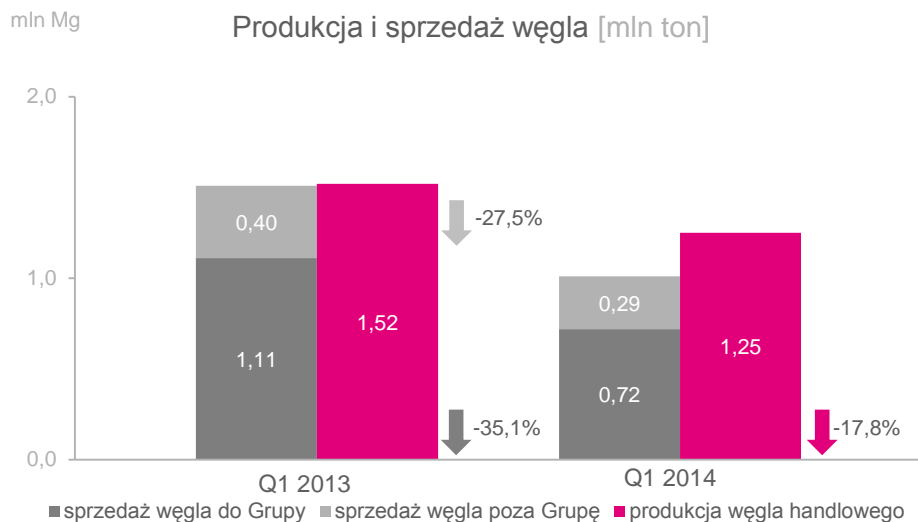
- 2011 r.: 198,30 zł/MWh
- 2012 r.: 201,36 zł/MWh
- 2013 r.: 181,55 zł/MWh

Struktura produkcji energii elektrycznej w Polsce [TWh]

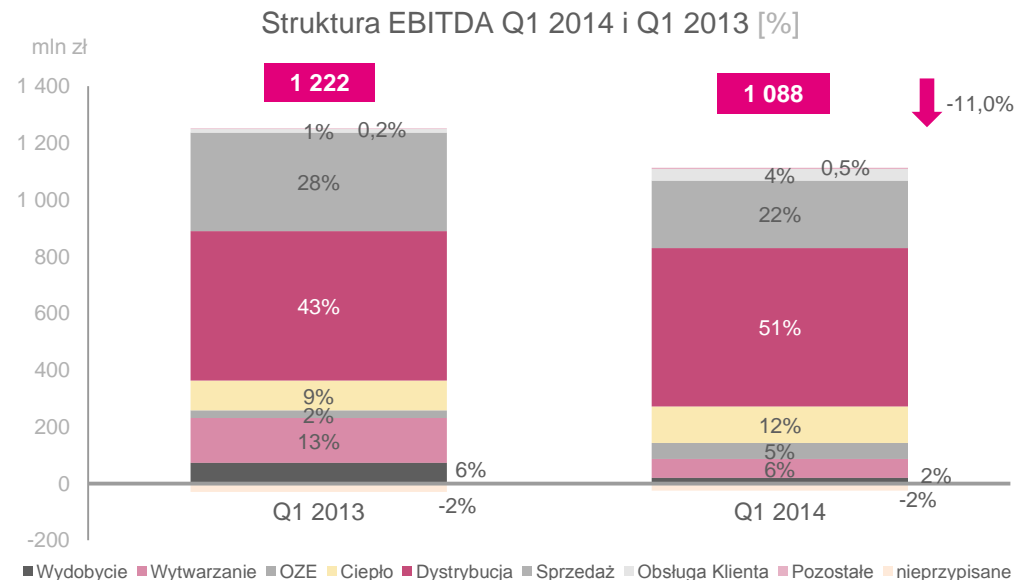
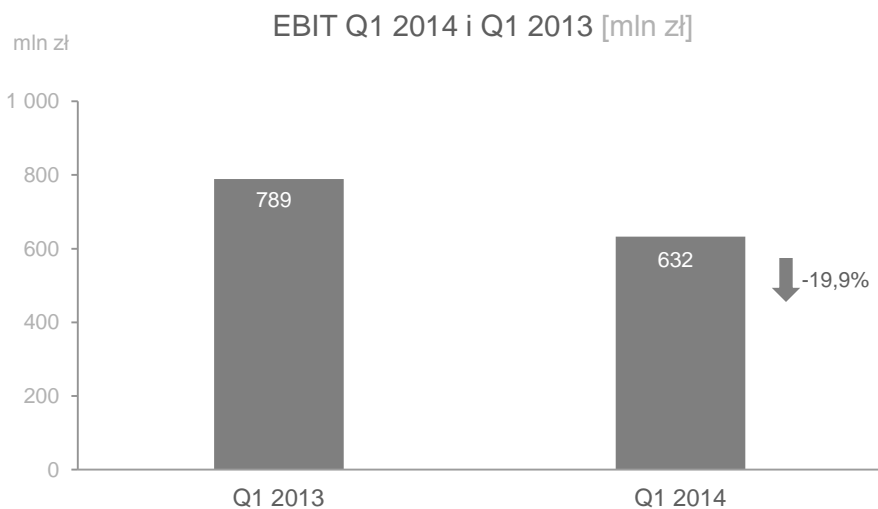
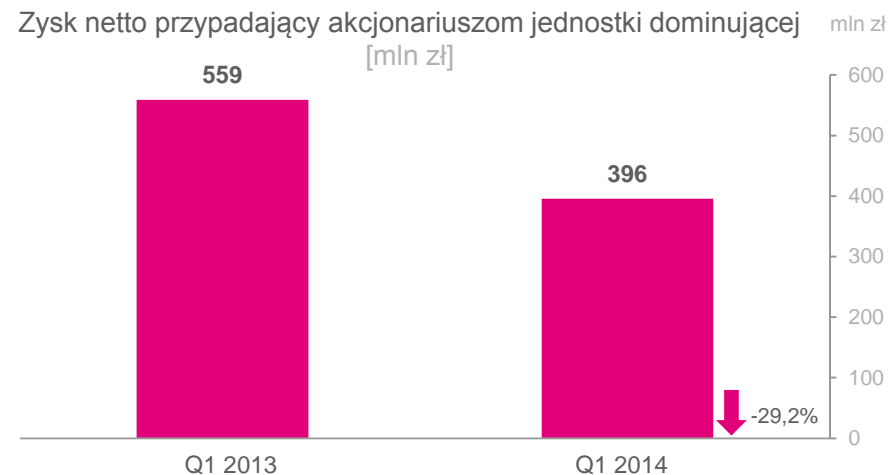
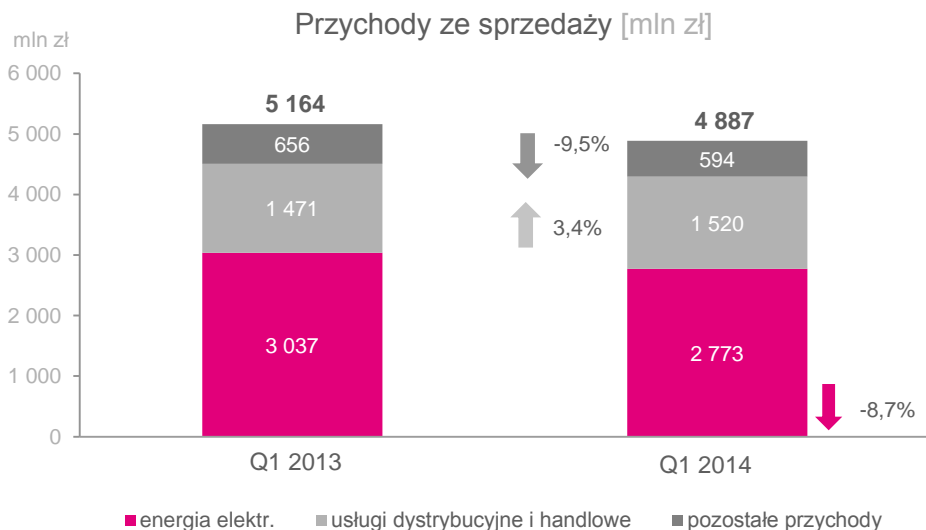


\* Źródło: GUS, IBnGR (prognozy), PSE, URE

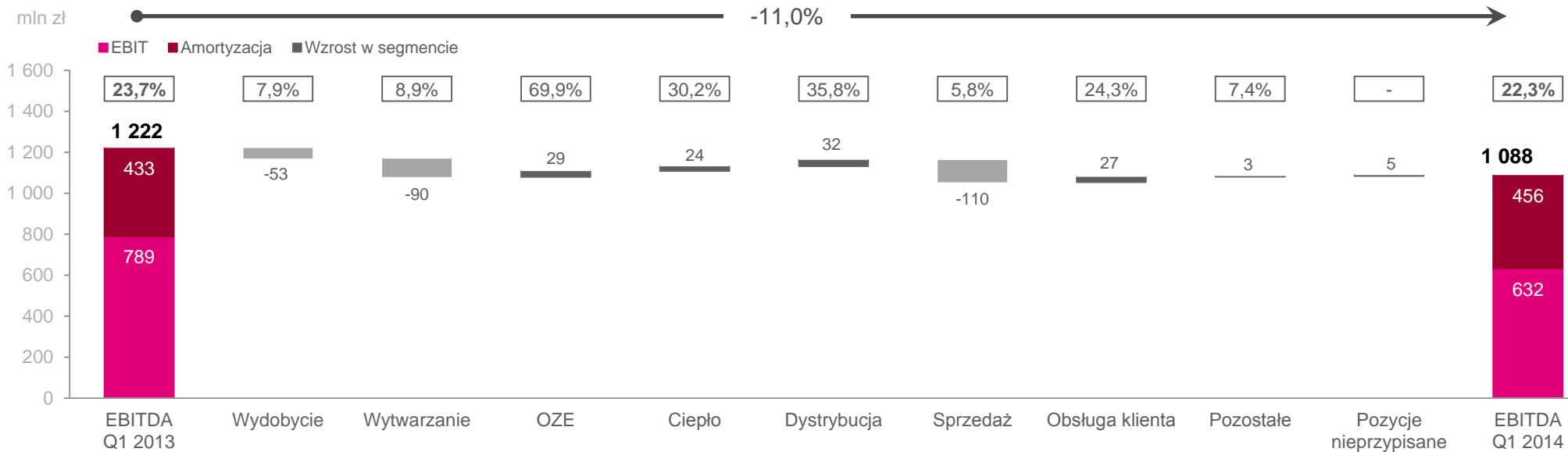
# Kluczowe dane operacyjne za I kwartał 2014 r.



# Podstawowe dane finansowe za I kwartał 2014 r.



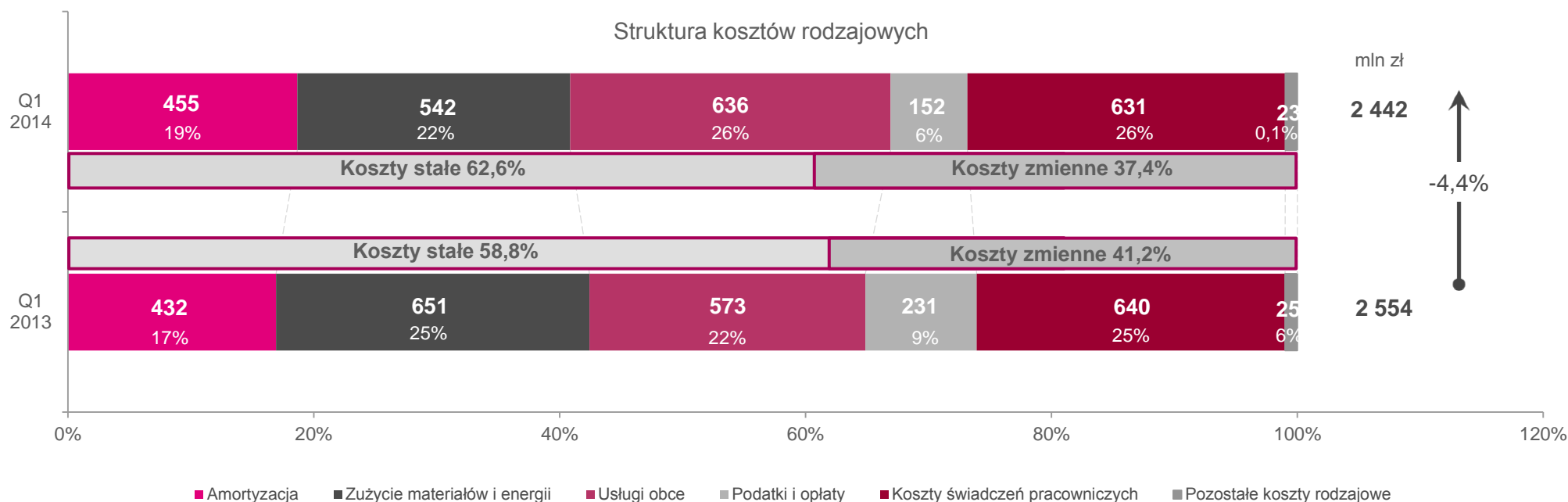
# EBITDA za I kwartał 2014 r.



Najważniejsze czynniki wpływające na wynik EBITDA w I kwartale 2014 r.:

- Sprzedaż - niższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej r/r, wyższy obowiązek i ceny praw majątkowych pochodzenia energii z OZE,
- Wytwarzanie – niższe ceny sprzedaży energii, niższa produkcja i sprzedaż energii elektrycznej, głównie jako konsekwencja sytuacji rynkowej (spadek zapotrzebowania w KSE, ogólnokrajowy spadek produkcji energii, w szczególności z węgla kamiennego) oraz wysokich temperatur w IQ 2014 r.,
- Wydobycie – spadek wolumenu sprzedaży węgla z uwagi na bardzo ciepłą zimę oraz niższą produkcję energii elektrycznej,
- Dystrybucja – niższy wskaźnik strat bilansowych i niższe koszty zakupu energii, wyższe stawki za usługi dystrybucyjne
- OZE – wzrost wolumenu sprzedaży energii elektrycznej i praw majątkowych, przede wszystkim ze względu na funkcjonowanie farm wiatrowych Wicko i Marszewo
- Obsługa Klienta – zwiększenie zakresu usług, większe przychody, koszty będą rozliczone w późniejszym okresie,
- Ciepło - wyższe ceny sprzedaży ciepła, niższe koszty rezerwy na niedobór uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> oraz niższe koszty paliw, niekorzystnie wpłynął spadek zapotrzebowania na ciepło

# Struktura kosztów rodzajowych w I kwartale 2014 r.



Spadek kosztów w I kwartale 2014 r. dotyczy głównie:

- zużycia materiałów (niższe koszty paliw)
- podatków i opłat
- kosztów świadczeń pracowniczych – głównie efekt wdrożonych programów PDO i niższego stanu zatrudnienia

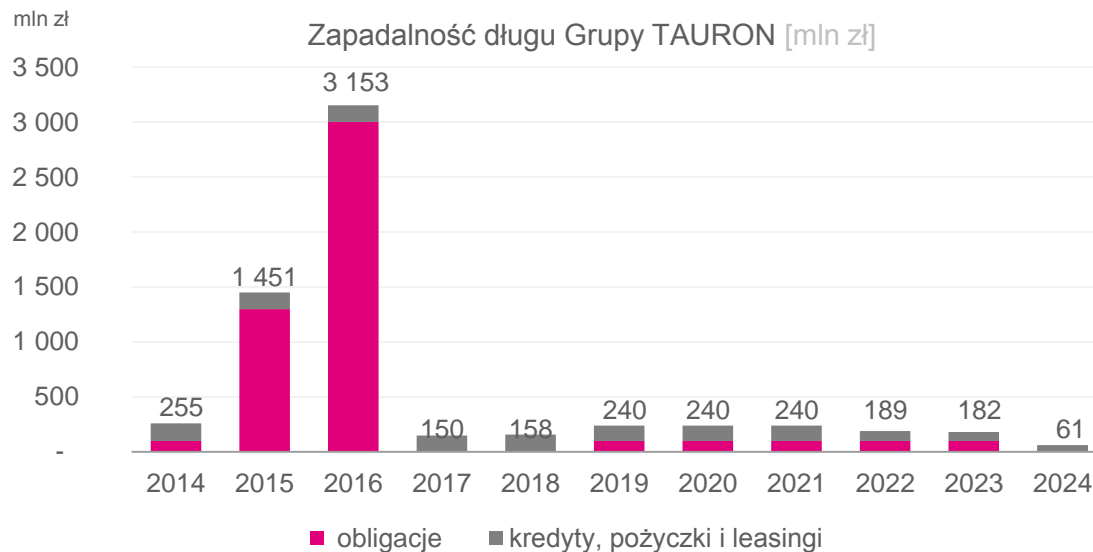
Struktura kosztów:

- W I kwartale 2014 r.: koszty zmienne (bez wartości sprzedanych towarów i materiałów) ok. 37%, koszty stałe ok. 63%
- W I kwartale 2013 r.: koszty zmienne ok. 41%, koszty stałe ok. 59%

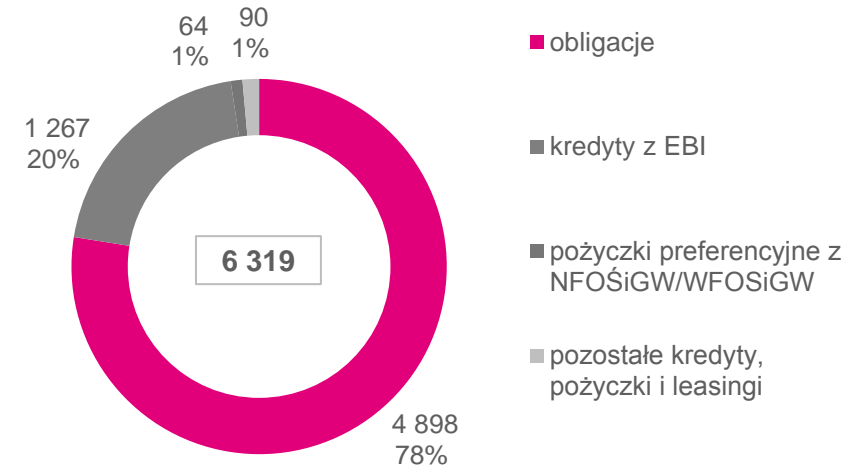
Przyczyną zmiany struktury kosztów są głównie niższe koszty paliw ze względu na niższy wolumen produkcji energii elektrycznej i ciepłej oraz niższe koszty rezerwy CO<sub>2</sub>



# Zadłużenie i finansowanie

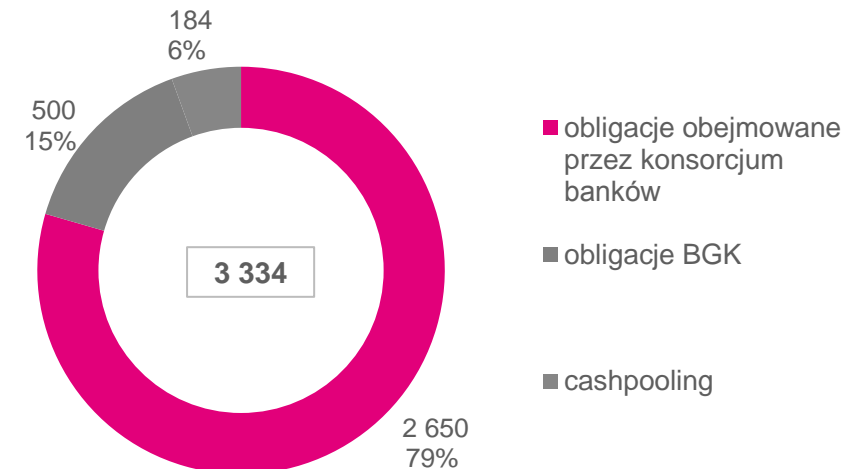


Struktura zadłużenia finansowego Grupy TAURON [mln zł]



- zadłużenie finansowe (zadłużenie kapitałowe z tytułu kredytów inwestycyjnych, pożyczek, leasingu oraz obligacji) na dzień 31 marca 2014 r.: 6 319 mln zł
- średnioważona zapadalność długu wg stanu na 31 marca 2014 r.:
  - z uwzględnieniem obligacji BGK – 49 miesiące
- dług denominowany w EUR stanowi 0,03% długu ogółem
- struktura długu ze względu na stopę oprocentowania:
  - 20% – stała stopa procentowa, tj. kwota 1 267 mln zł
  - 80% – zmienna stopa procentowa, tj. kwota 5 052 mln zł, w tym:
    - kwota niezabezpieczona – 1 612 mln zł
    - kwota zabezpieczona – 3 440 mln zł
- wskaźnik dług netto / EBITDA na dzień 31 marca 2014 r. wyniósł 1,68x

Kwoty dostępnego finansowania Grupy TAURON [mln zł]

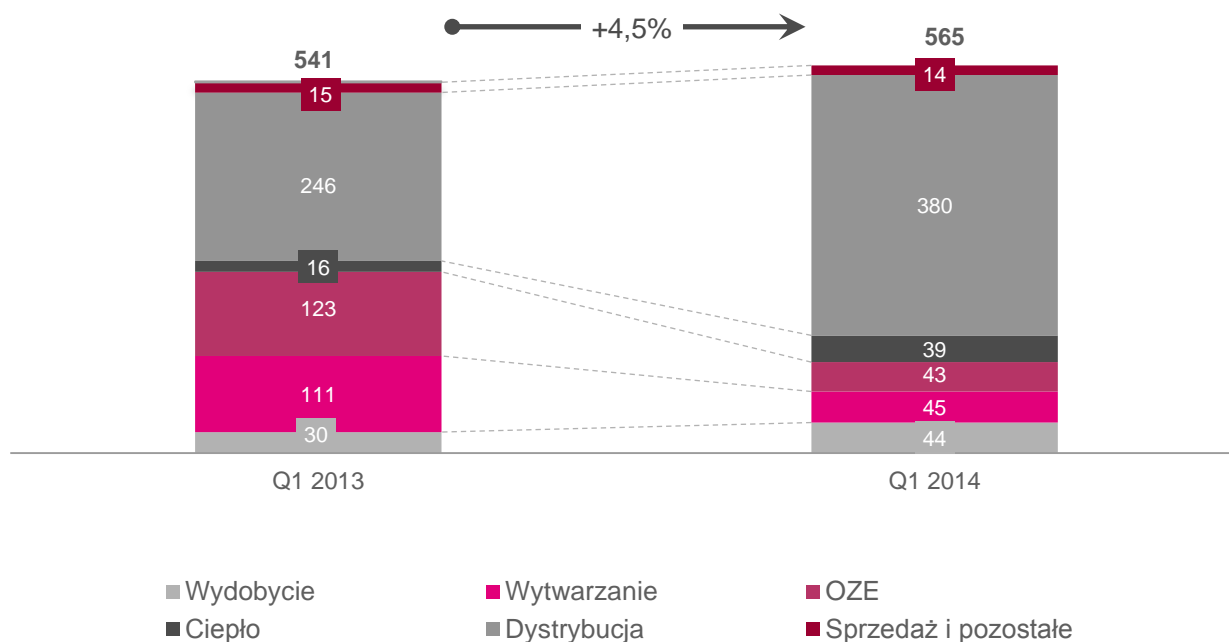


# CAPEX - status prac przy kluczowych projektach

Inwestycja	Moc (MW <sub>e</sub> )	Moc (MW <sub>t</sub> )	Status projektu	Zaawansowanie prac	Planowany termin zakończenia
Budowa bloku węglowego w Elektrowni Jaworzno III	910	-	17 kwietnia 2014 r. podpisano kontrakt z konsorcjum RAFAKO S.A. – Mostostal Warszawa S.A. na budowę bloku energetycznego. Trwają prace w poszczególnych węzłach technologicznych nie objętych kontraktem	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	52%	2015
Budowa węglowego bloku kogeneracyjnego w ZW Tychy	50	86	Generalny wykonawca (Elektrobudowa S.A.) realizuje kolejne etapy prac wynikające z zakresu i harmonogramu projektu	9%	2016
Budowa turbogeneratorsa TG 50 ZW Nowa	50	-	Generalny wykonawca (Control Process S.A.) realizuje kontrakt zgodnie z harmonogramem	30%	2015
Elektrownia Jaworzno III – budowa instalacji odazotowania spalin i modernizacja bloków 200 MW	-	-	Trwają prace modernizacyjne. Zakończono prace na trzech z sześciu bloków. Modernizacja kolejnych jednostek planowana jest na lata 2014-2016 Głównym celem projektu jest spełnienie wymagań w zakresie emisji NOx do wartości dopuszczalnych po 2018 r. (200 mg/Nm <sup>3</sup> )	53%	2016
Elektrownia Łaziska – budowa instalacji odazotowania spalin i modernizacja bloków 200 MW	-	-	Zakończono prace na trzech z czterech bloków przeznaczonych do modernizacji. Modernizacja ostatniego z bloków planowana jest na 2014 r. Głównym celem projektu jest spełnienie wymagań w zakresie emisji NOx do wartości dopuszczalnych po 2018 r. (200 mg/Nm <sup>3</sup> )	75%	2015
Budowa bloku parowo-gazowego w Elektrowni Łagisza	413	266	Trwają prace związane z przygotowaniem do rozpoczęcia procesu wyboru inżyniera kontraktu oraz wykonawcy bloku. Podpisano umowę o przyłączenie z GAZ-SYSTEM	1%	2018
Budowa nowych mocy OZE w Elektrowni Stalowa Wola (biomasa)	55	-	W marcu 2014 r. zarząd TAURON Wytwarzanie S.A. podjął decyzję o unieważnieniu postępowania. Powodem unieważnienia była zbyt wysoka cena złożonych ofert przez potencjalnych wykonawców	3%	2015
Budowa poziomu 800m w kopalni Janina	-	-	Kontynuowane są prace przy pogłębianiu szybu Janina VI oraz modernizacji Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla	8%	2019
Budowa szybu Grzegorz w kopalni Sobieski	-	-	Trwają prace projektowe oraz organizacja placu budowy, rozpoczęto drążenie kontrolnego otworu badawczego	12%	2022

# CAPEX – podział na segmenty (2)

Nakłady inwestycyjne wg segmentów [mln zł]



Główne inwestycje zrealizowane w I kwartale 2014 r.:

- Dystrybucja – budowa nowych przyłączy (84 mln zł) oraz modernizacja i odtworzenie majątku sieciowego (261 mln zł)
- OZE – budowa farmy wiatrowej Marszewo II etap (20 mln zł), modernizacja elektrowni wodnych (22 mln zł)
- Wytwarzanie – budowa instalacji do obniżenia emisji NOx (34 mln zł)
- Ciepło – budowa i modernizacja sieci ciepłowniczych (15 mln zł) oraz odbudowa mocy w ZW Tychy (16 mln zł)

\* Nakłady inwestycyjne nie obejmują wydatków na nabycie akcji TAURON Wydobycie za kwotę 310 mln zł

# Program oszczędności OPEX

Segment	Oszczędności zrealizowane za 2013 r. i I kwartał 2014 r.	Oszczędności zaplanowane na lata 2013-2015	Stan realizacji	Główne inicjatywy
Dystrybucja	170 mln zł	416 mln zł	41%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Wdrożenie docelowego modelu biznesowego, eliminacja dublujących się funkcji</li> <li>Zmiana zasad kwalifikowania wydatków do nakładów lub kosztów</li> <li>Optymalizacja różnicy bilansowej</li> <li>Optymalizacja procesów IT</li> <li>Integracja funkcji biznesowych w obszarze serwisu</li> <li>Optymalizacja usług obcych</li> <li>Restrukturyzacja zatrudnienia i optymalizacja procesów</li> <li>Ograniczenie remontów dla najmniej efektywnych jednostek</li> <li>Optymalizacja kosztów ogólnozakładowych</li> <li>Outsourcing części funkcji, głównie w obszarze remontów</li> <li>Poprawa sprawności urządzeń, optymalizacja wolumenu produkcji oraz kosztów operacyjnych w elektrowniach wodnych</li> <li>Obniżenie kosztów serwisu i utrzymania ruchu farmy wiatrowej</li> <li>Restrukturyzacja zatrudnienia</li> <li>Ograniczenie strat sprężonego powietrza</li> <li>Restrukturyzacja majątku</li> <li>Optymalizacja kosztów usług obcych</li> <li>Optymalizacja polityki zakupowej</li> <li>Budowa instalacji wytwarzania azotu</li> <li>Rozbudowa stacji odwadniania mułków</li> <li>Uzdatnianie wody pitnej</li> <li>Aukcje elektroniczne w zamówieniach publicznych</li> <li>Stosowanie wykładki mechanicznej przy drążeniu wyrobisk</li> </ul>
Wytwarzanie (w tym OZE)	189 mln zł	387 mln zł	49%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Restrukturyzacja zatrudnienia</li> <li>Ograniczenie strat sprężonego powietrza</li> <li>Restrukturyzacja majątku</li> <li>Optymalizacja kosztów usług obcych</li> <li>Optymalizacja polityki zakupowej</li> <li>Budowa instalacji wytwarzania azotu</li> <li>Rozbudowa stacji odwadniania mułków</li> <li>Uzdatnianie wody pitnej</li> <li>Aukcje elektroniczne w zamówieniach publicznych</li> <li>Stosowanie wykładki mechanicznej przy drążeniu wyrobisk</li> </ul>
Ciepło	25 mln zł	33 mln zł	76%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Restrukturyzacja zatrudnienia, ograniczenie kosztów usług obcych</li> </ul>
Wydobycie	17 mln zł	28 mln zł	62%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Restrukturyzacja zatrudnienia, ograniczenie kosztów usług obcych</li> </ul>
Pozostałe Segmenty	16 mln zł			<ul style="list-style-type: none"> <li>Restrukturyzacja zatrudnienia, ograniczenie kosztów usług obcych</li> </ul>
<b>Razem</b>	<b>418 mln zł</b>	<b>864 mln zł</b>	<b>48%</b>	

- W 2013 r. i I kw. 2014 r. do programu dobrowolnych odejść (PDO) przystąpiły 418 osoby. W tym okresie rozwiązano umowę o pracę z 867 osobami (razem 3 361 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 zagrożenia realizacji programu
- Struktura oszczędności za 2013 r. i I kw. 2014 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

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 zobowiązane zapewnić odbiorcom niniejszej prezentacji jakichkolwiek dodatkowych informacji ani aktualizować niniejszej prezentacji.

## Biuro Relacji Inwestorskich

**Marcin Lauer**

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

tel. + 48 32 774 27 06

**Paweł Gaworzyński**

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

tel. + 48 32 774 25 34

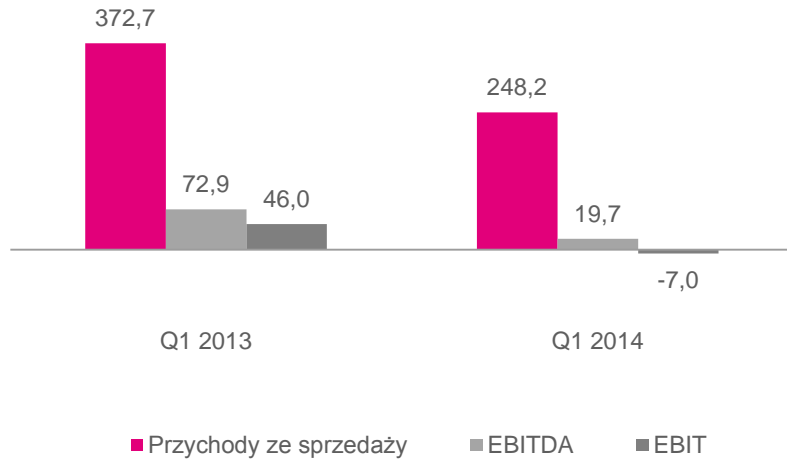
**Magdalena Wilczek**

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

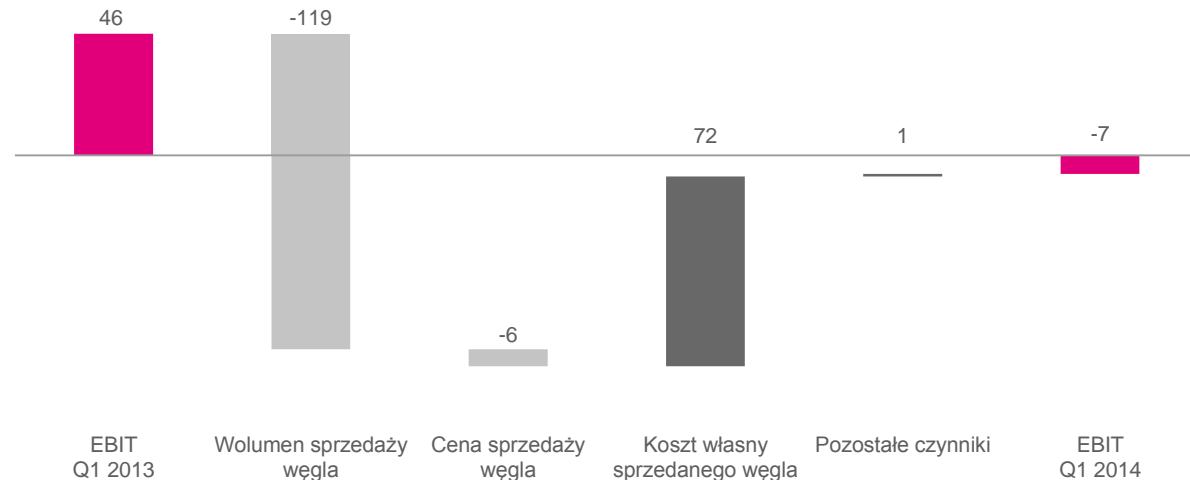
tel. + 48 32 774 25 38



Dane finansowe [mln zł]



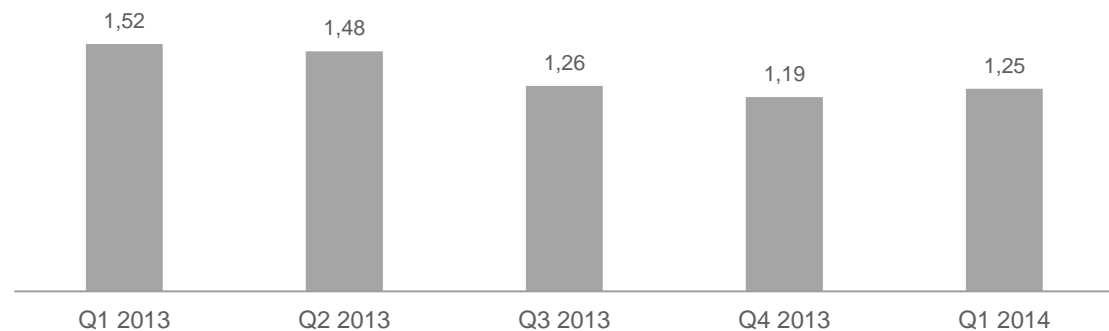
EBIT bridge [mln zł]



## Komentarz do wyników za I kwartał 2014 r.

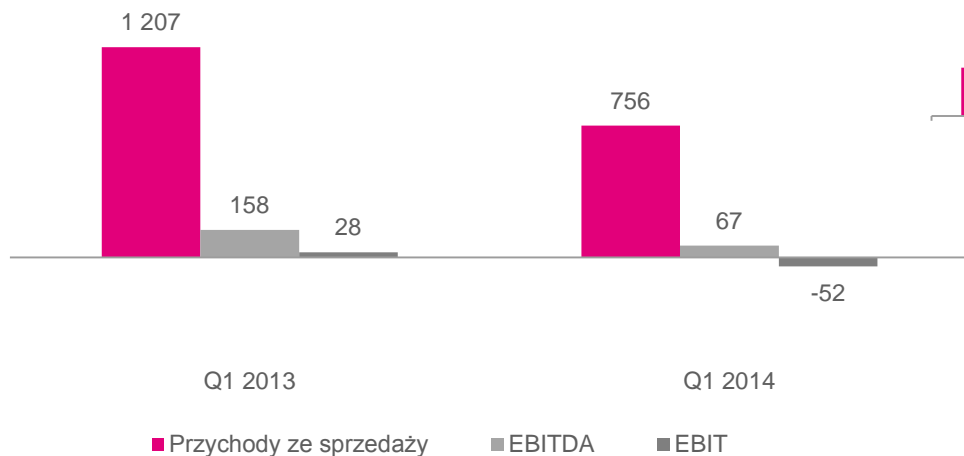
- spadek wolumenu sprzedaży (o 32,9%)
- spadek średniej ceny sprzedaży o 2,1%, głównie przez spadek ceny mialów sprzedawanych do Grupy, przy wyższych cenach sortymentów grubych i średnich sprzedawanych poza Grupę
- spadek kosztu własnego sprzedanego węgla zdeterminowany nadprodukcją w stosunku do poziomu sprzedaży oraz niższym poziomem kosztów zmiennych (niższe koszty usługi spedycyjnej, niższe koszty energii)

Produkcja węgla handlowego [mln ton]



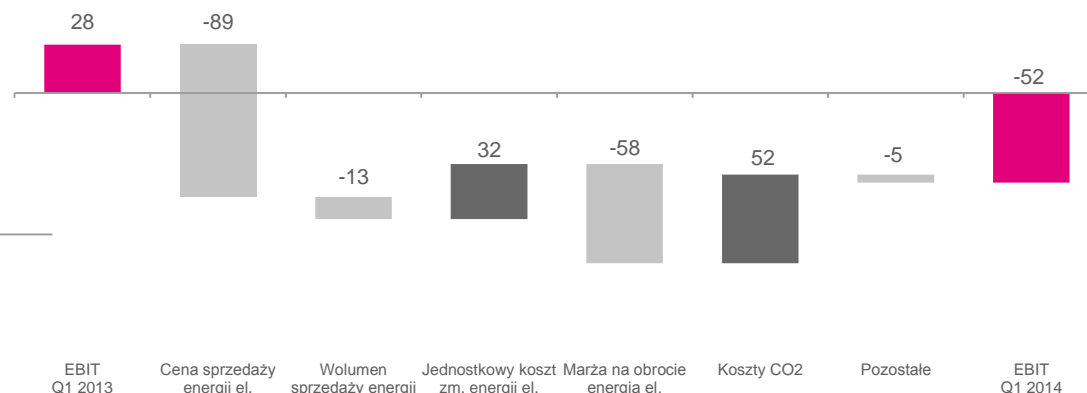
# Segment Wytwarzanie (źródła konwencjonalne)

Dane finansowe [mln zł]



mln zł

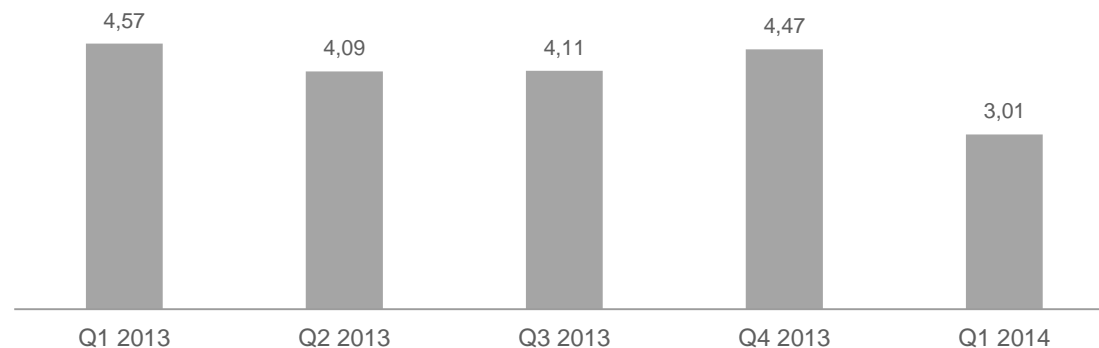
EBIT bridge [mln zł]



## Komentarz do wyników za I kwartał 2014 r.

- niższa cena sprzedaży energii elektrycznej
- niższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej (zrekompensowany przychodami z operacyjnej rezerwy mocy)
- niższa marża na obrocie energią elektryczną
- niższe koszty rezerwy na niedobór uprawnień CO<sub>2</sub>
- niższe jednostkowe koszty zmienne wytwarzania (ceny węgla)

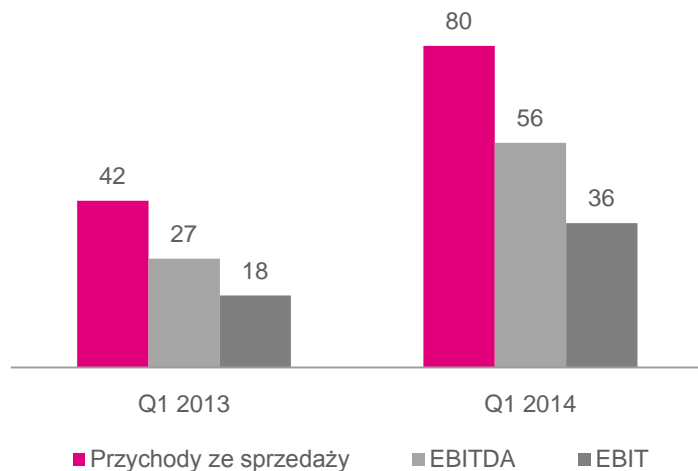
Produkcja energii elektrycznej [TWh]





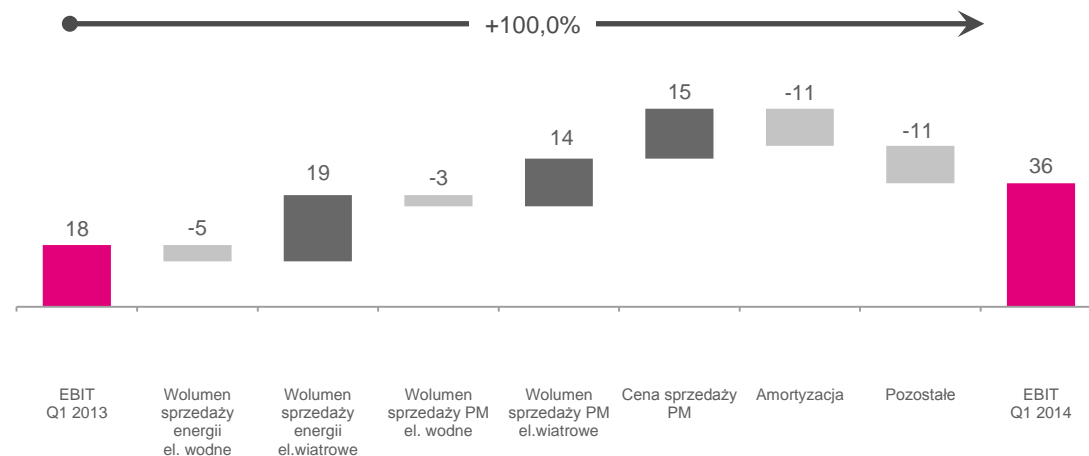
# Segment Odnawialne Źródła Energii (OZE)

Dane finansowe [mln zł]



mln zł

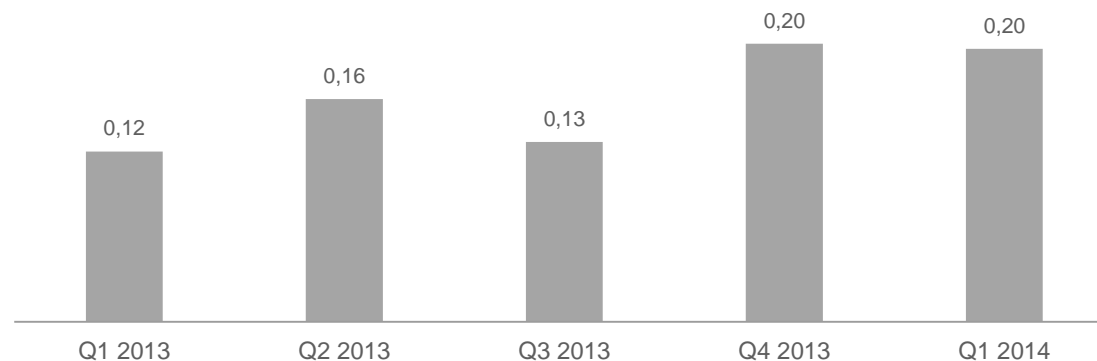
EBIT bridge [mln zł]



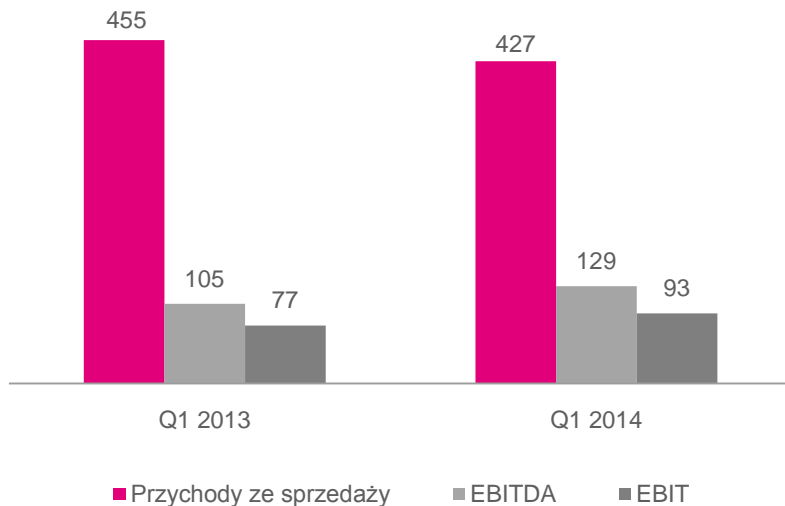
## Komentarz do wyników za I kwartał 2014 r.

- wzrost wolumenu sprzedaży energii i PM z farm wiatrowych (Wicko i Marszewo)
- spadek wolumenu sprzedaży energii i PM z elektrowni wodnych
- wyższa cena sprzedaży PM OZE
- wyższe koszty amortyzacji (wpływ nowych farm - Wicko i Marszewo)

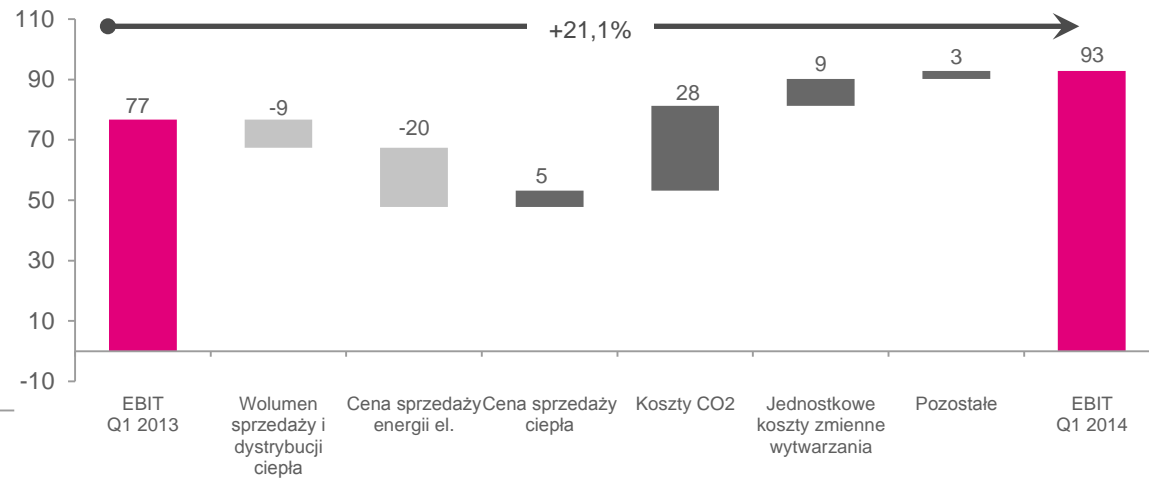
Produkcja energii elektrycznej [TWh]



Dane finansowe [mln zł]



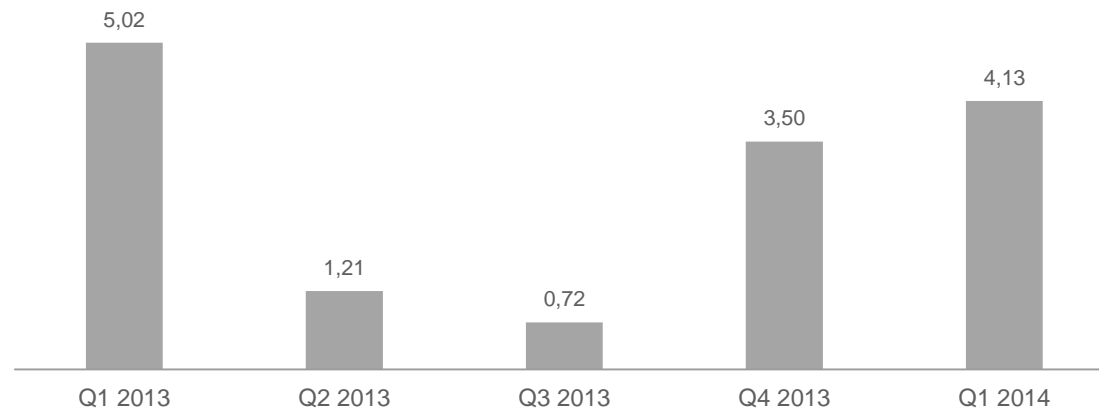
EBIT bridge [mln zł]



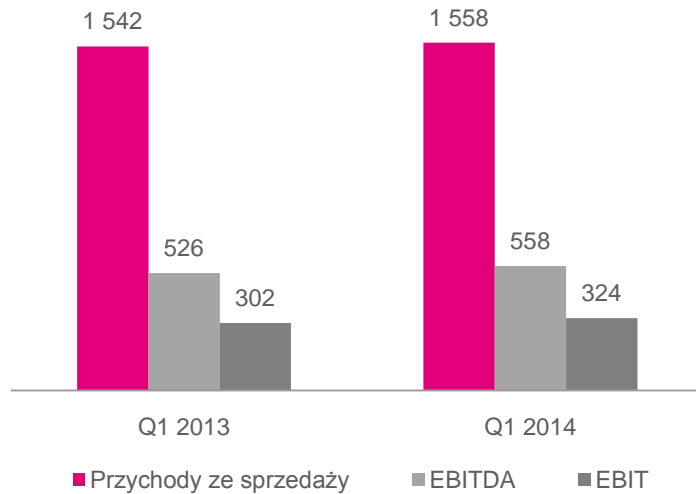
Produkcja ciepła w segmencie [PJ]

## Komentarz do wyników za I kwartał 2014 r.

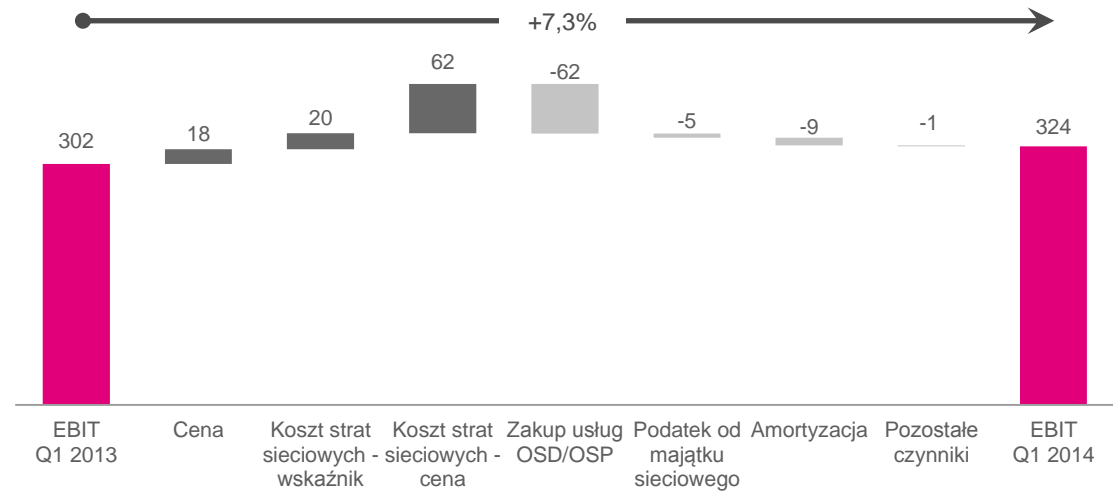
- niższa cena sprzedaży energii elektrycznej
- niższy wolumen sprzedaży i dystrybucji ciepła
- niższe koszty rezerwy na niedobór uprawnień CO<sub>2</sub>
- niższe jednostkowe koszty zmienne wytwarzania



Dane finansowe [mln zł]



EBIT bridge [mln zł]



## Komentarz do wyników za I kwartał 2014 r.

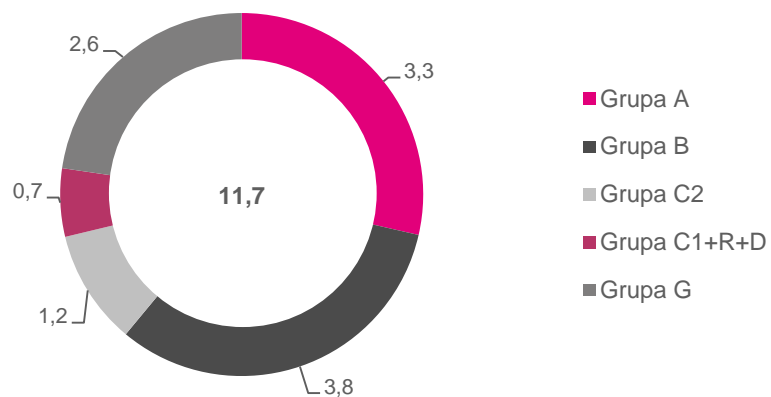
- obniżenie ceny zakupu energii na pokrycie różnicy bilansowej (spadek częściowo przeniesiony w taryfie na rok 2014)
- niższy wskaźnik różnicy bilansowej
- podwyższenie opłaty przejściowej i jakościowej na rzecz Operatora Systemu Przesyłowego (wzrost przeniesiony w taryfie na rok 2014)
- wzrost ceny sprzedaży usług dystrybucyjnych

Liczba klientów [tys.]

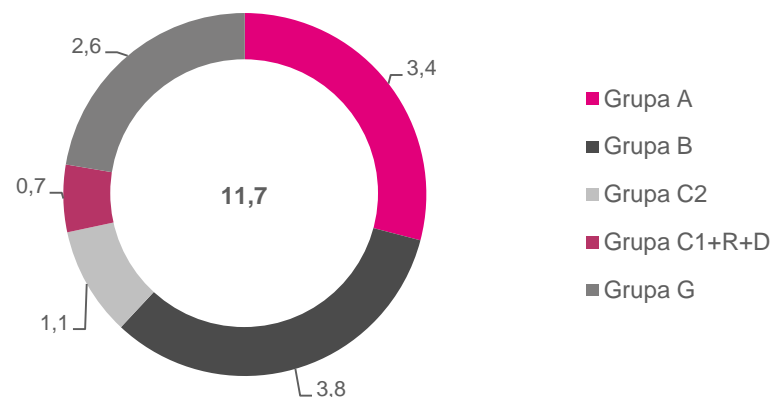


# Segment Dystrybucja – wolumeny

Dystrybucja energii elektrycznej [TWh]  
w I kwartale 2013

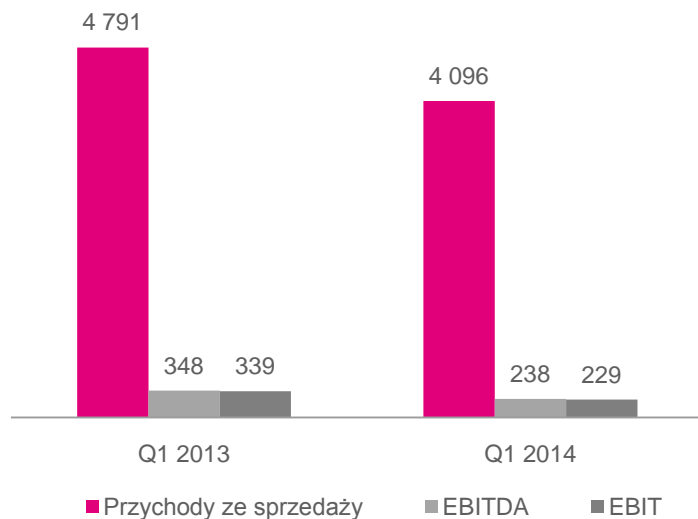


Dystrybucja energii elektrycznej [TWh]  
w I kwartale 2014

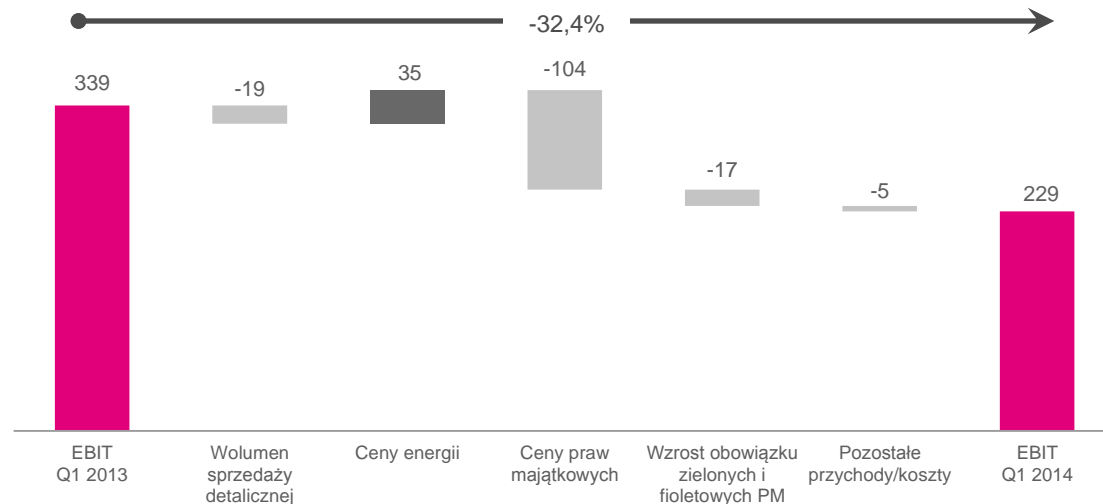


Dane dotyczą dystrybucji energii elektrycznej do odbiorców końcowych

Dane finansowe [mln zł]



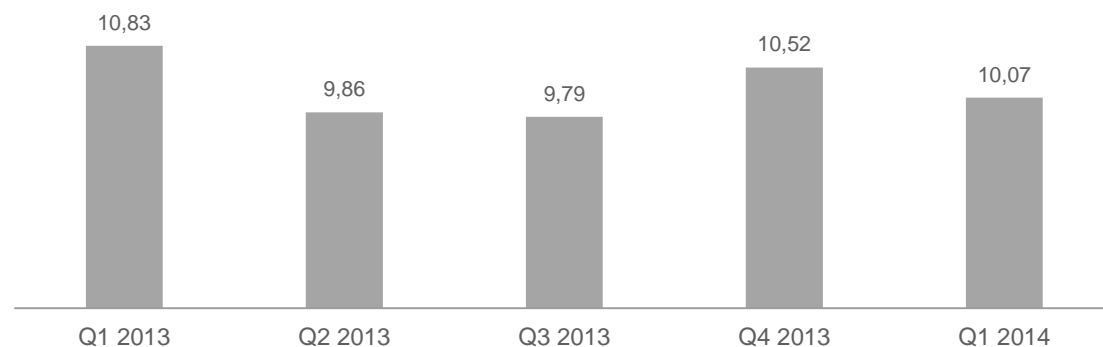
EBIT bridge [mln zł]



## Komentarz do wyników za I kwartał 2014 r.

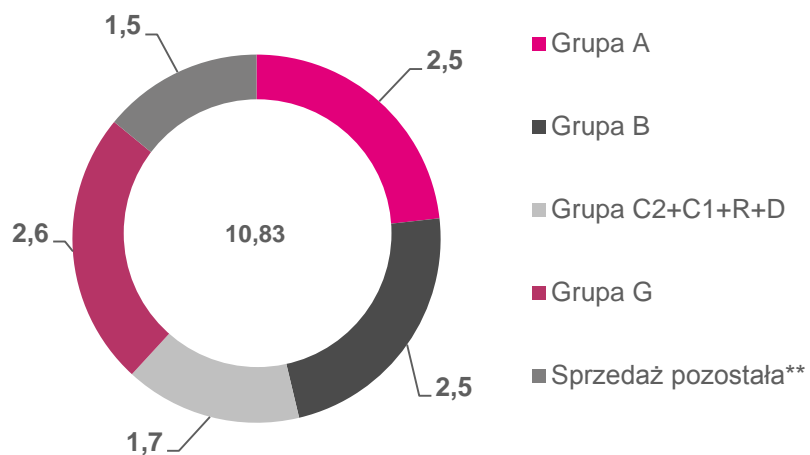
- niższy wolumen sprzedaży detalicznej (w szczególności grupy A i C), głównie z powodu ciepłej zimy oraz działania firm konkurencyjnych
- spadek cen energii
- wzrost obowiązku certyfikatów zielonych (z 12% do 13%) oraz fioletowych (z 0,9% do 1,1%)
- wyższe ceny certyfikatów zielonych

Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej [TWh]

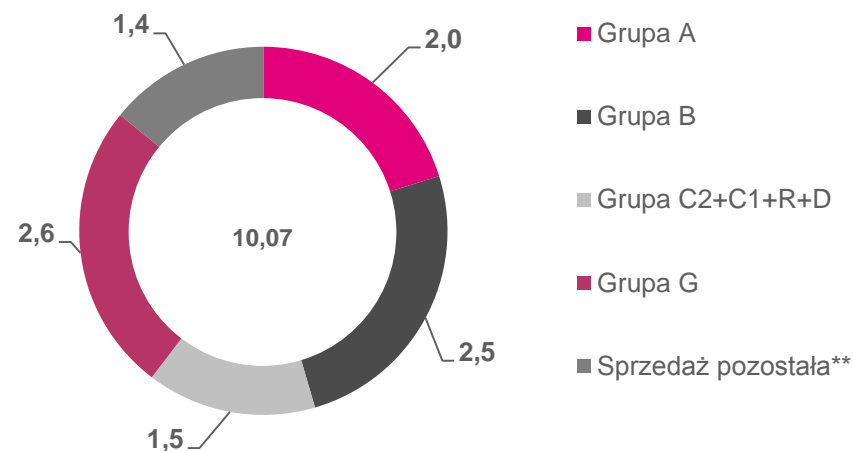


# Segment Sprzedaż – wolumeny

Sprzedaż energii elektrycznej do odbiorców [TWh]  
w I kwartale 2013 r.\*



Sprzedaż energii elektrycznej do odbiorców [TWh]  
w I kwartale 2014 r.\*

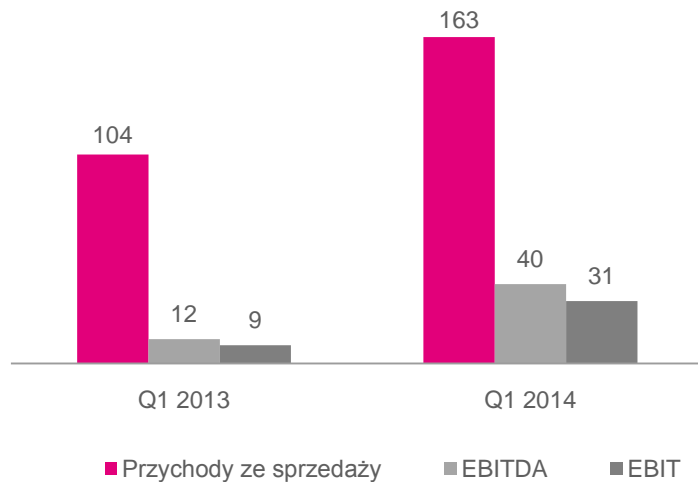


\* Wielkości sprzedaży energii elektrycznej do klientów strategicznych TAURON Polska Energia S.A. ujęto w grupach A i B

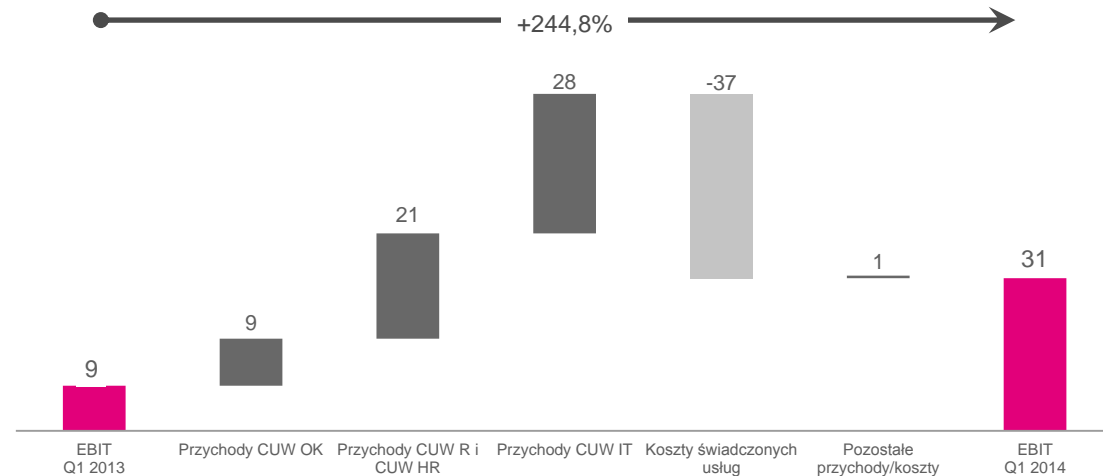
\*\* Potrzeby własne i różnice bilansowe Spółek Grupy, różnice bilansowe do innych OSD, inne

# Segment Obsługa Klienta

Dane finansowe [mln zł]



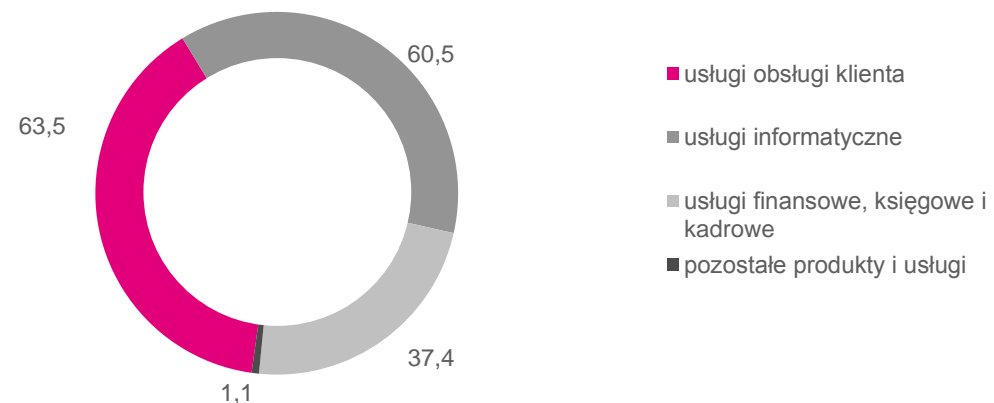
EBIT bridge [mln zł]



## Komentarz do wyników za I kwartał 2014 r.

- wzrost przychodów w ramach Grupy wynikający z rozszerzenia zakresu świadczonych usług, w wyniku centralizacji funkcji wsparcia i migracji zasobów z pozostałych spółek Grupy TAURON
- wzrost kosztów spowodowany powyższymi czynnikami (wzrost stanu zatrudnienia o 791 etatów)

Struktura sprzedaży 1Q 2014 [mln zł]



# Trendy cenowe na rynku energii elektrycznej

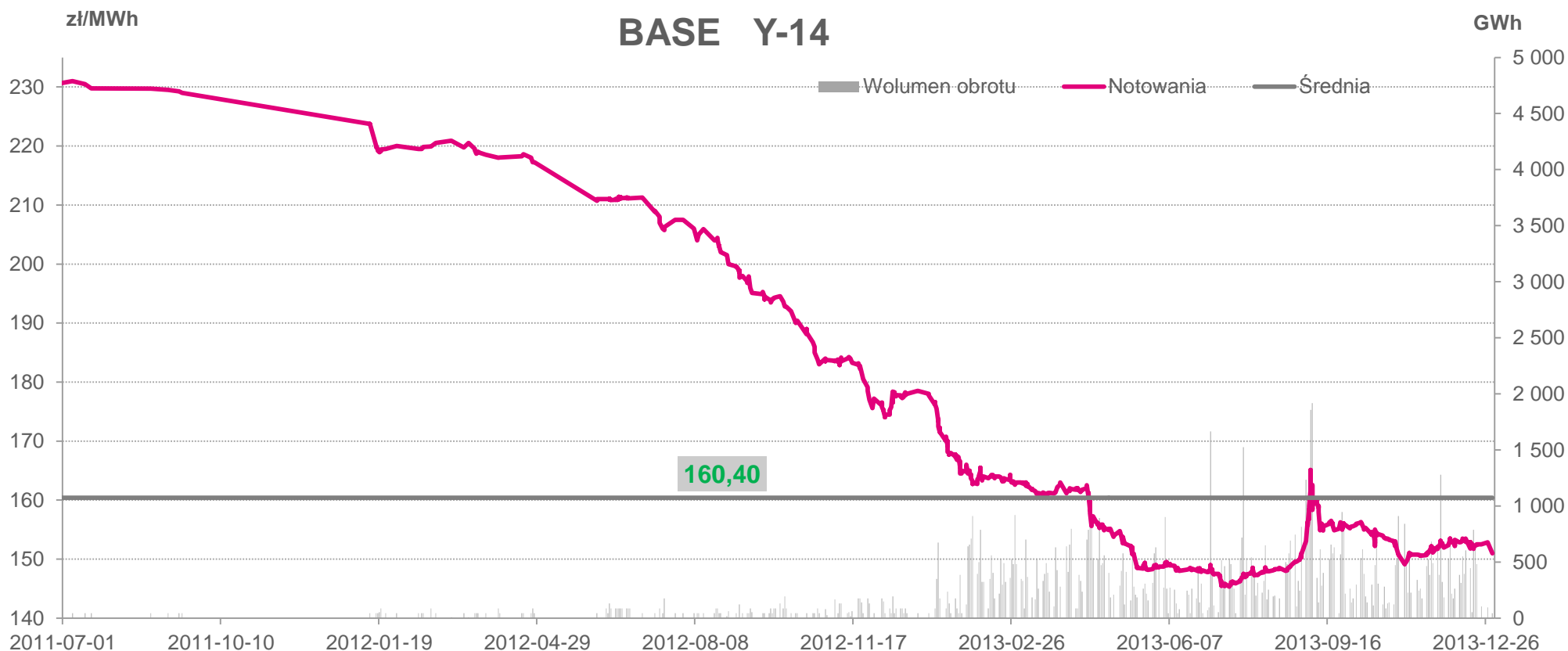
Energia elektryczna						
Platformy: TGE, TFS, GFI, GPW-POEE	2013 r.		2014 r. (do 29-04-2014)		2014/2013	
	Cena PLN/MWh	Wolumen GWh	Cena PLN/MWh	Wolumen GWh	Cena %	Wolumen %
Forward BASE (Y+Q+M)	184,92	140 488	<b>160,08</b>	<b>172 191</b>	<b>-13,4%</b>	<b>22,6%</b>
Forward PEAK (Y+Q+M)	204,35	14 855	181,83	17 765	-11,0%	19,6%
Forward (średnia ważona)	186,78	155 343	162,12	189 956	-13,2%	22,3%
SPOT (TGE)	153,91	19 930	167,00 (prognoza)	20 500 (prognoza)	8,5%	2,9%
Średnia ważona razem	183,04	175 273	<b>162,59</b>	210 456	-11,2%	20,1%

Uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub> (EUA/t)		Prawa majątkowe (PLN/MWh)		
Ankieta analityków rynku CO <sub>2</sub> *	Cena (EUR/t)	Rodzaj certyfikatu	Ceny rynkowe (średnia w 2014 r.) (do 29-04-2014)	Opłata zastępcza i obowiązek za 2014 r.
Średnia w 2013 r.	4,48 EUR/t	OZE (zielony)	211,13	300,03 (13,0%)
Średnia w 2014 r.	6,0 – 8,0 EUR/t	Kogeneracja węglowa (czerwony)	Brak transakcji	Nie ogł. (23,2%)
Średnia w 2015 r.	8,0 – 10,0 EUR/t	Kogeneracja gazowa (żółty)	Brak transakcji	Nie ogł. (3,9%)
Prognozowana przez TAURON średnia cena EUA w 2014 r.	<b>6,5 – 8,0 EUR/t</b>	Metan (fioletowy)	59,79	63,26 (1,1%)

\* Źródła: Point Carbon, Societe Generale, TAURON



# 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.: 162,12 zł/MWh, łączny wolumen BASE i PEAK na 2014 r.: 189 965 GWh

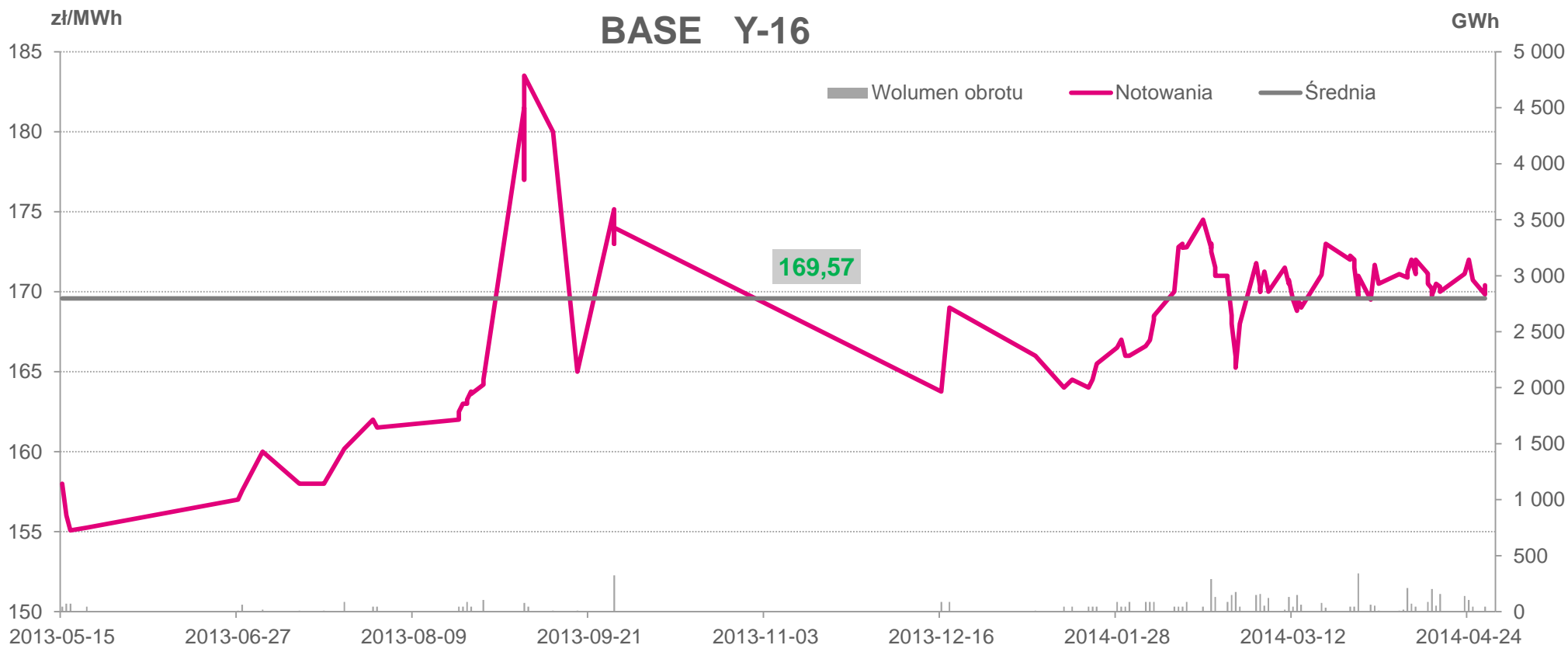
# Notowania kontraktów BASE na 2015 r.



		Średnia cena [zł/MWh]	Wolumen [GWh]
Razem		162,94	59 183
w tym	na TGE	162,97	42 092
	poza TGE	162,85	17 091

Średnia cena energii elektr. uwzględniająca kontrakty roczne BASE i PEAK na 2015 r.: 164,82 zł/MWh, łączny wolumen BASE i PEAK na 2015 r.: 62 554 GWh

# Notowania kontraktów BASE na 2016 r.



		Średnia cena [zł/MWh]	Wolumen [GWh]
Razem		169,57	8 828
w tym	na TGE	169,77	5 209
	poza TGE	169,28	3 619

Średnia cena energii elektr. uwzględniająca kontrakty roczne BASE i PEAK na 2016 r.: 169,72 zł/MWh, łączny wolumen BASE i PEAK na 2016 r.: 8 866 GWh

# Pokrycie analityczne TAURON

<b>Instytucja</b>	<b>Analityk</b>
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

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