



Wyniki finansowe Grupy TAURON za III kwartały 2014 r.

13 listopada 2014 r.

Kluczowe parametry finansowe za I-III kw. 2014 r.

Wyniki Grupy TAURON za I-III kw. 2014 r.

[mln zł]	I-III kw. 2014	
Przychody ze sprzedaży	13 603	(-4,3% r/r)
EBITDA	2 915	(-2,8% r/r)
Zysk netto*	1 049	(-13,8% r/r)
CAPEX	2 010	(-15,1% r/r)
Dług netto/EBITDA	1,73x	(wzrost o 0,3)

Wyniki kluczowych segmentów za I-III kw. 2014 r.

[mln zł]	Dystrybucja	Sprzedaż	Ciepło	Wytwarzanie	Wydobycie
Przychody segmentu	4 529	11 267	967	2 305	871
EBITDA	1 778	501	182	200	83
EBIT	1 071	479	71	(154)	5
CAPEX	1 286	2,2	225	235	125

* Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

Kluczowe parametry finansowe za III kw. 2014 r.

Wyniki Grupy TAURON za III kwartał 2014 r.

[mln zł]	III kw. 2014	
Przychody ze sprzedaży	4 377	(-3,6% r/r)
EBITDA	921	(-2,8% r/r)
Zysk netto*	318	(-13,3% r/r)
CAPEX	760	(-25,4% r/r)
Dług netto/EBITDA	1,73x	(wzrost o 0,3)

Wyniki kluczowych segmentów za III kwartał 2014 r.

[mln zł]	Dystrybucja	Sprzedaż	Ciepło	Wytwarzanie	Wydobycie
Przychody segmentu	1 480	3 692	249	832	341
EBITDA	608	110	17	73	55
EBIT	371	105	(21)	(44)	29
CAPEX	444	1,4	127	109	43

* Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

Podsumowanie kluczowych wydarzeń

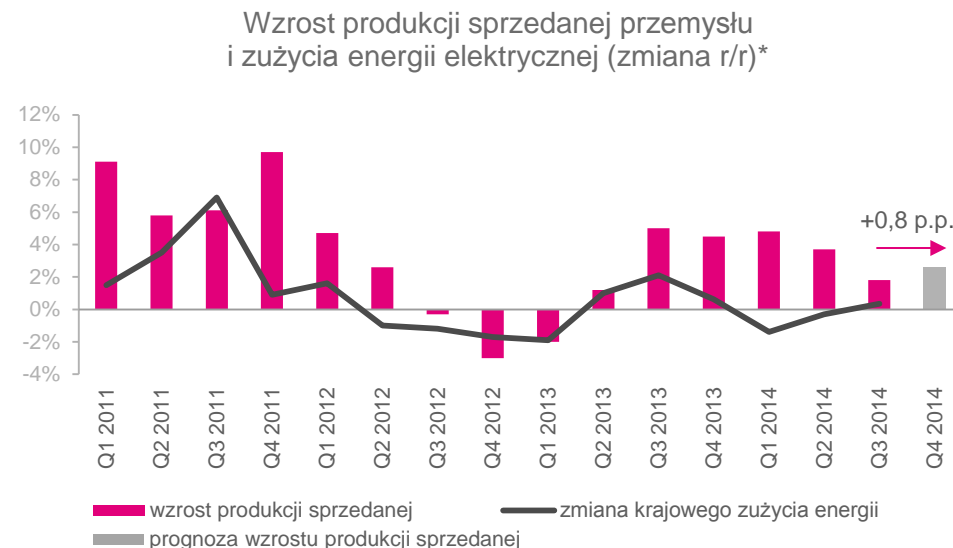
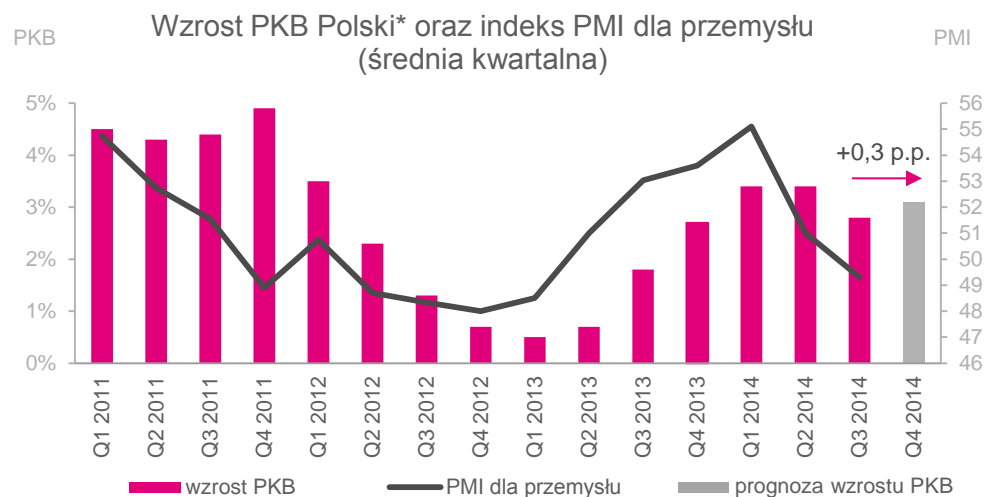
TAURON

Data	Wydarzenie
22 lipca	Podpisanie z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym umowy kredytowej o wartości 295 mln zł na realizację inwestycji w obszarach energetyki odnawialnej oraz dystrybucji
24 października	Agencja ratingowa Fitch Ratings potwierdziła ocenę Taurona na poziomie BBB z perspektywą stabilną. Emisja obligacji spółki otrzymała rating krajowy na poziomie A
4 listopada	Rozliczenie emisji obligacji o wartości 1,75 mld zł w ramach programu emisji obligacji zawartego w lipcu 2013 r. Środki pozyskane z emisji obligacji zostaną wykorzystane do sfinansowania inwestycji Grupy TAURON
5 listopada	TAURON Ekoenergia podpisał z konsorcjum spółek z grupy Iberdrola umowę na budowę drugiego etapu Farmy Wiatrowej Marszewo (18 MW). Wartość netto kontraktu: 101,3 mln zł

RYNEK

Data	Wydarzenie
27 września	Publikacja przez PSE projektu aktualizacji karty Instrukcji Ruchu i Eksploatacji Sieci Przesyłowej – planowana modyfikacja mechanizmu rozliczania Operacyjnej Rezerwy Mocy (ORM) oraz obniżenie ceny ORM w 2014 r. do 17 zł/MW-h
24 października	Rada Europejska uzgodniła ramy polityki klimatycznej do 2030 r. Główny cel: ograniczenie emisji CO ₂ o co najmniej 40 proc. do 2030 r. Po 2020 r. polski sektor energetyczny będzie mógł korzystać z puli bezpłatnych uprawnień do emisji CO ₂ - szczegóły dotyczące zasad ich przyznawania nie są jeszcze ustalone
wrzesień	Kontynuacja prac nad rządowym projektem ustawy o odnawialnych źródłach energii w ramach Sejmu. Planowane wejście w życie ustawy: styczeń 2016 r.

Sytuacja makroekonomiczna i rynkowa



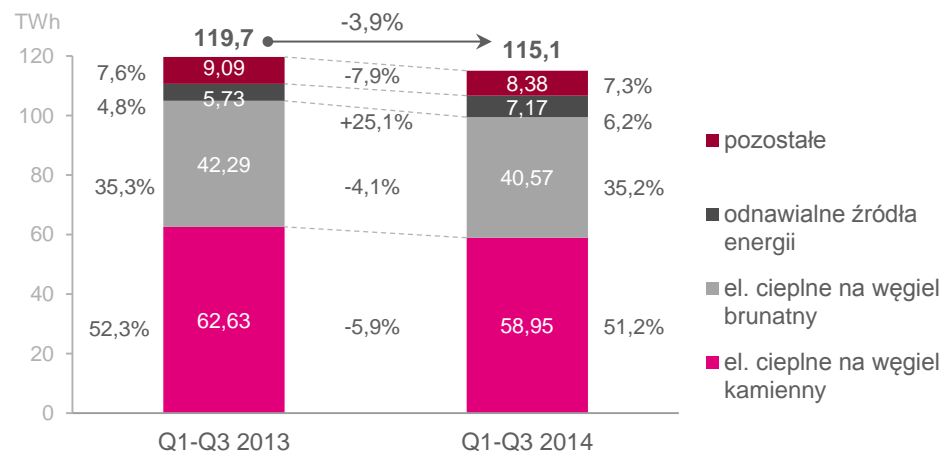
Ceny energii w rocznych kontraktach BASE

	Średnia cena [zł/MWh]	Wolumen [GWh]
Y-13	182,75	184 615
Y-14	164,24	225 263
Y-15	170,89	141 438
Y-16	175,79	20 918
Y-17	184,14	359

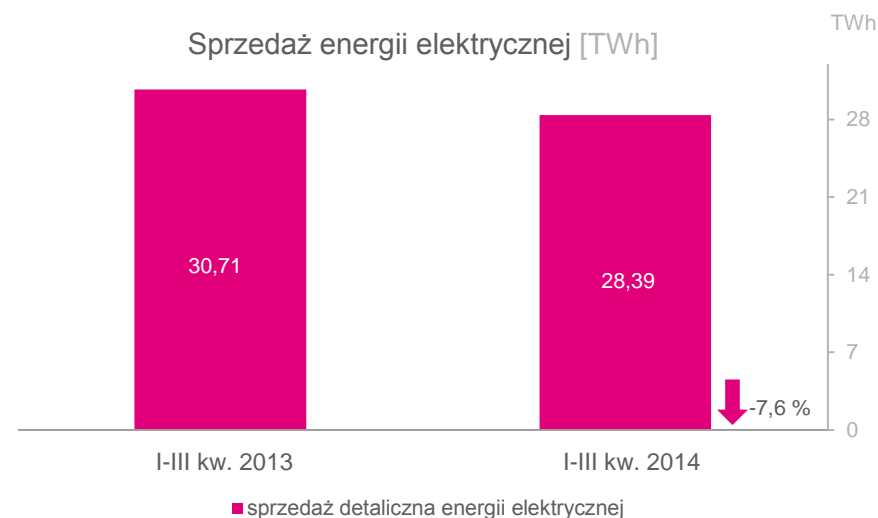
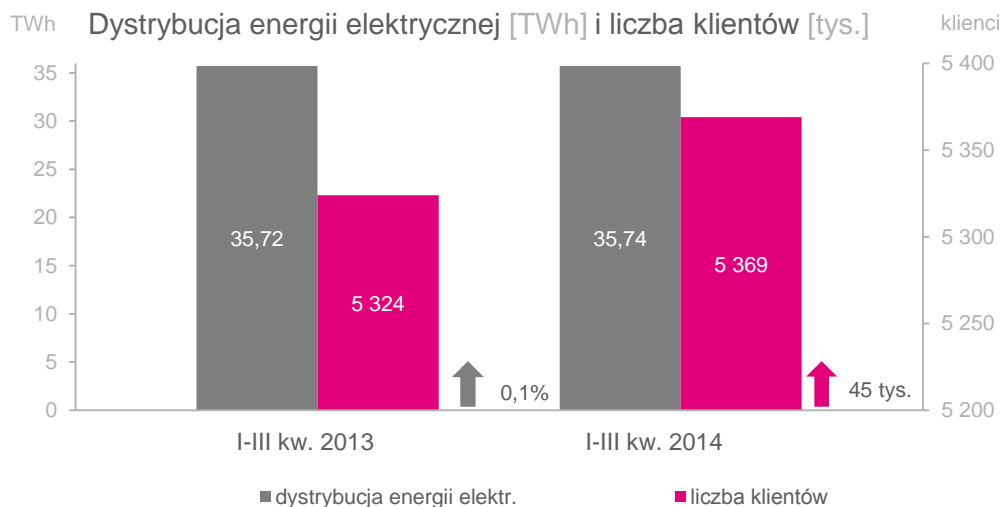
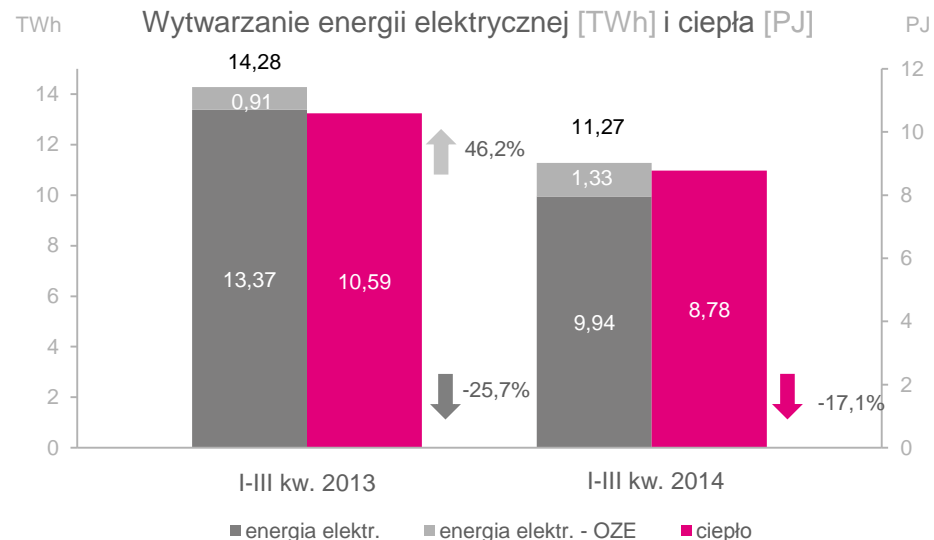
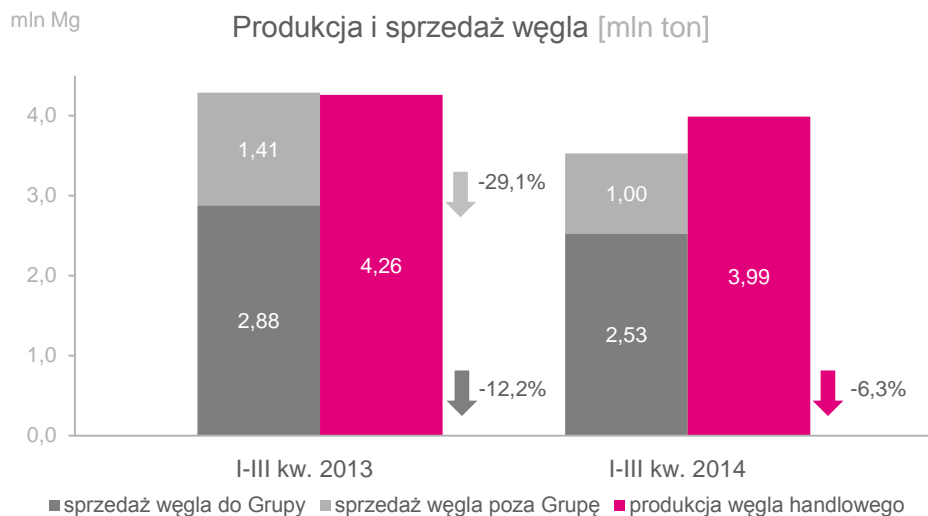
Średnie ceny sprzedaży energii na rynku konkurencyjnym (wg URE):

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

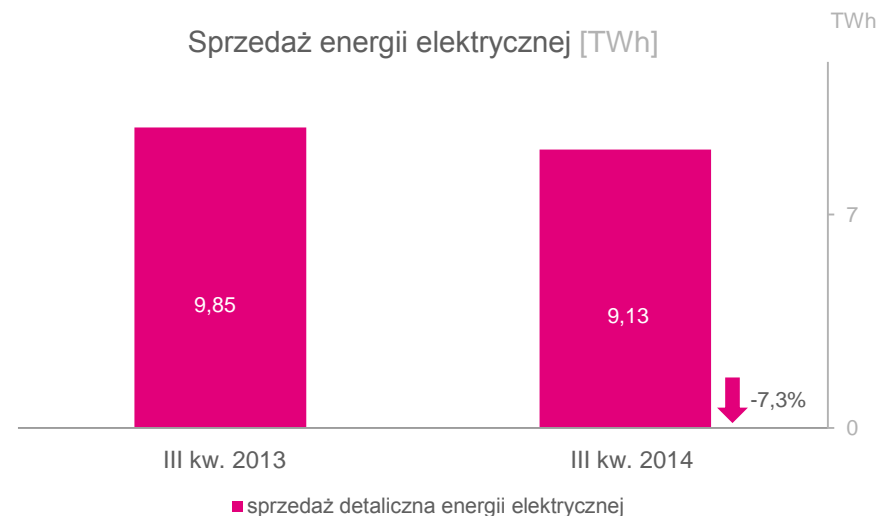
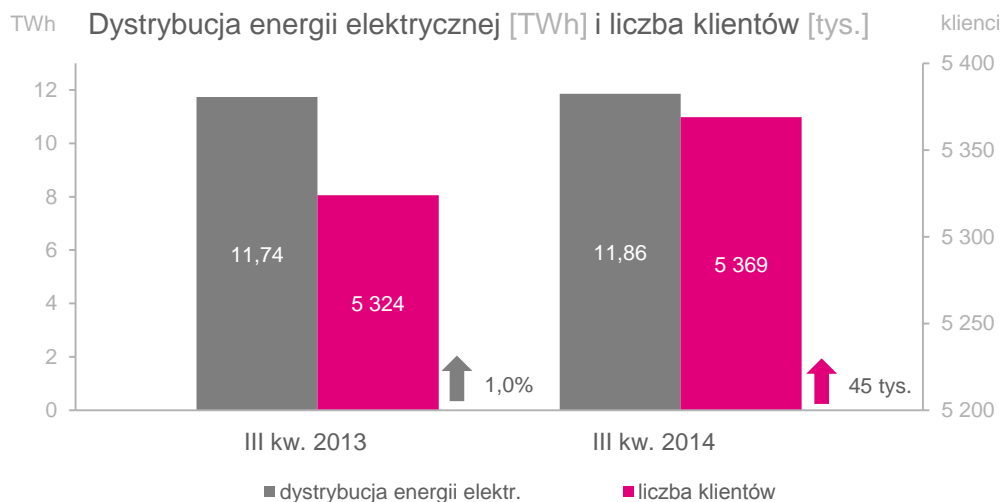
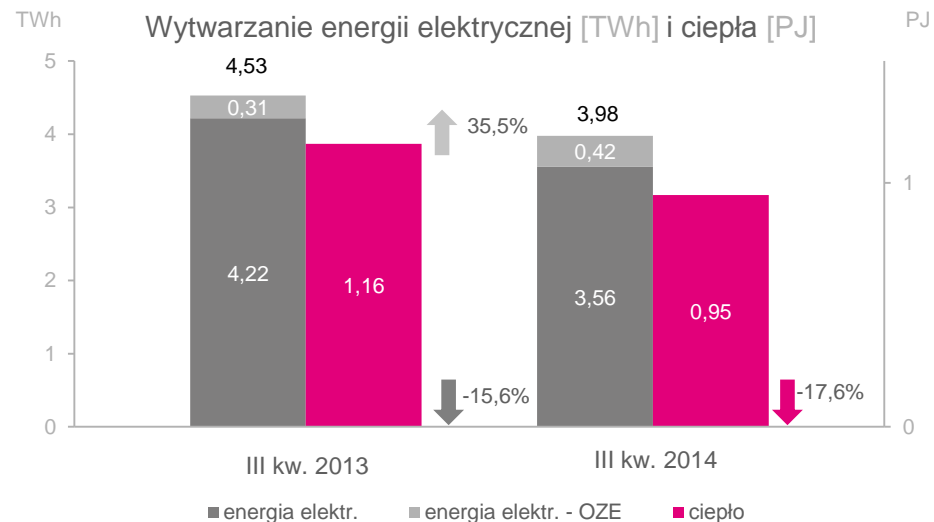
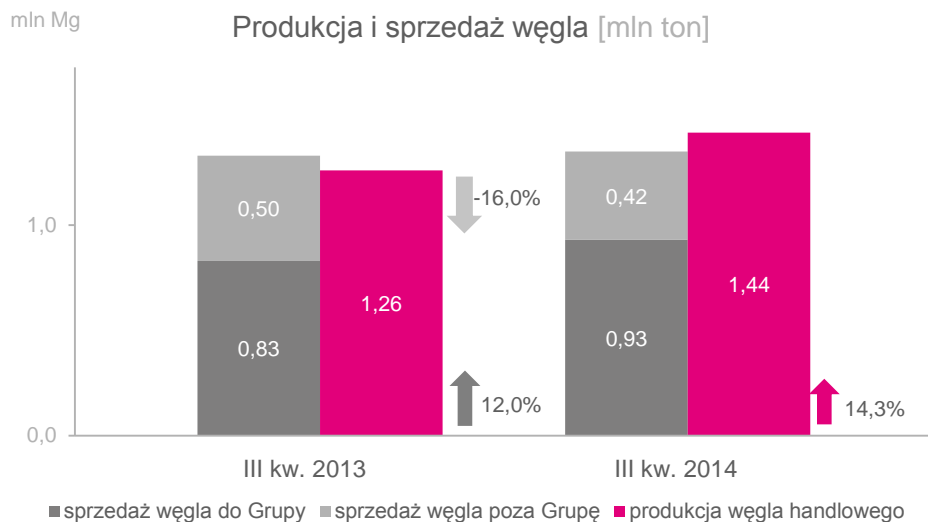
Struktura produkcji energii elektrycznej w Polsce [TWh]



Kluczowe dane operacyjne za I-III kw. 2014 r.

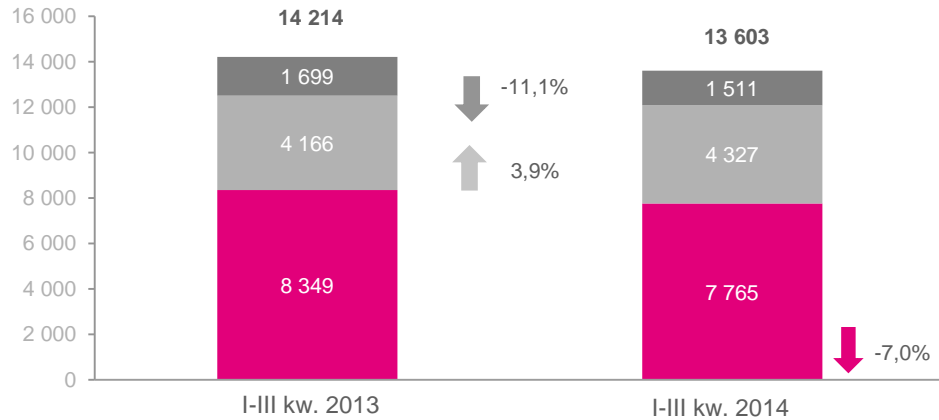


Kluczowe dane operacyjne za III kw. 2014 r.

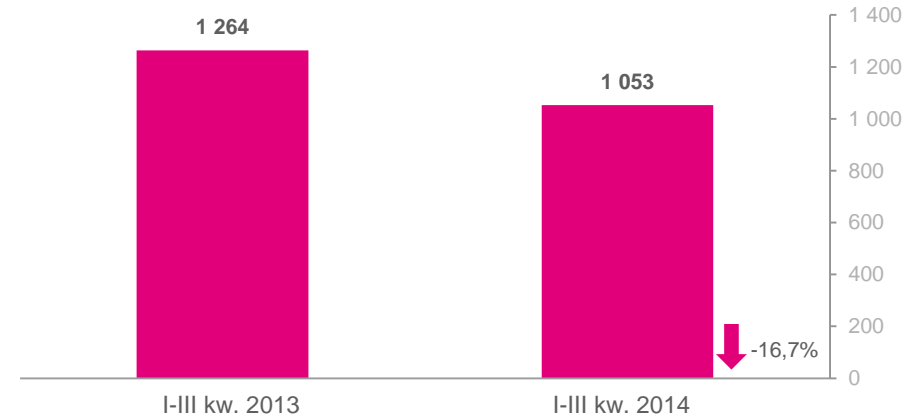


Podstawowe dane finansowe za I-III kw. 2014 r.

Przychody ze sprzedaży [mln zł]

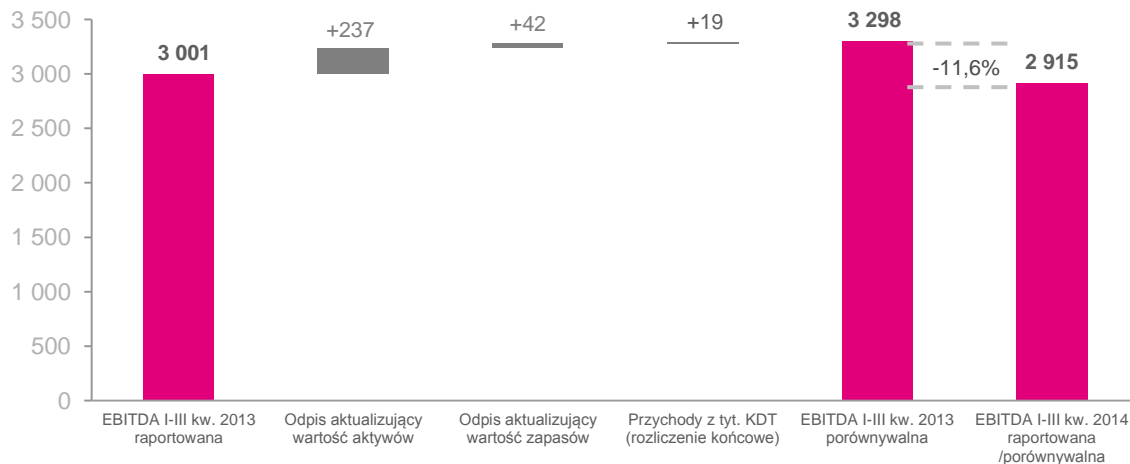


Zysk netto [mln zł]



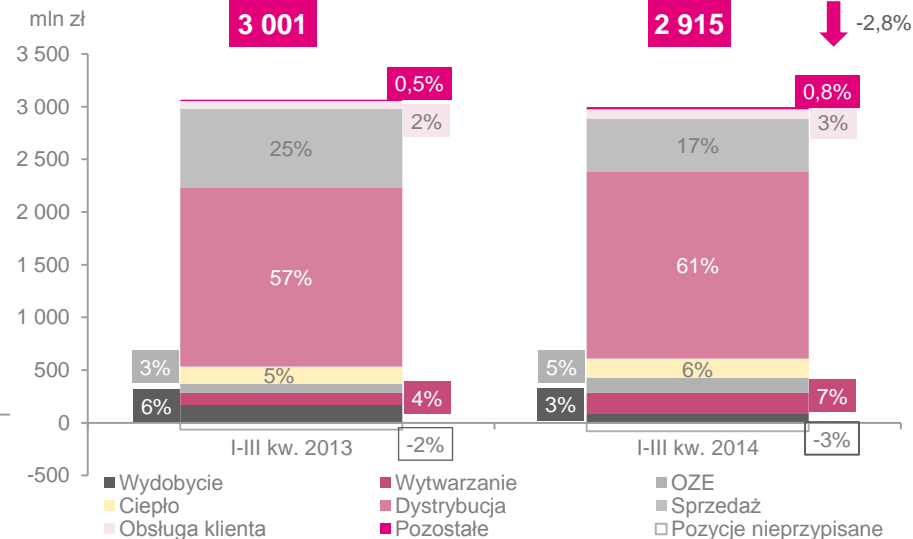
■ energia elektr. ■ usługi dystrybucyjne i handlowe ■ pozostałe przychody

EBITDA I-III kw. 2013 vs I-III kw. 2014 [mln zł]



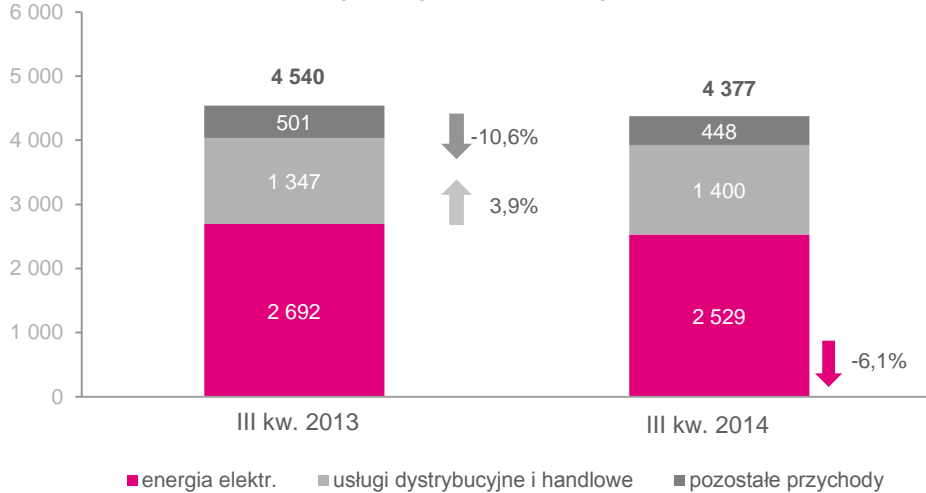
W okresie I-III kwartałów 2014 nie wystąpiły zdarzenia o charakterze jednorazowym

Struktura EBITDA I-III kw. 2013 vs I-III kw. 2014

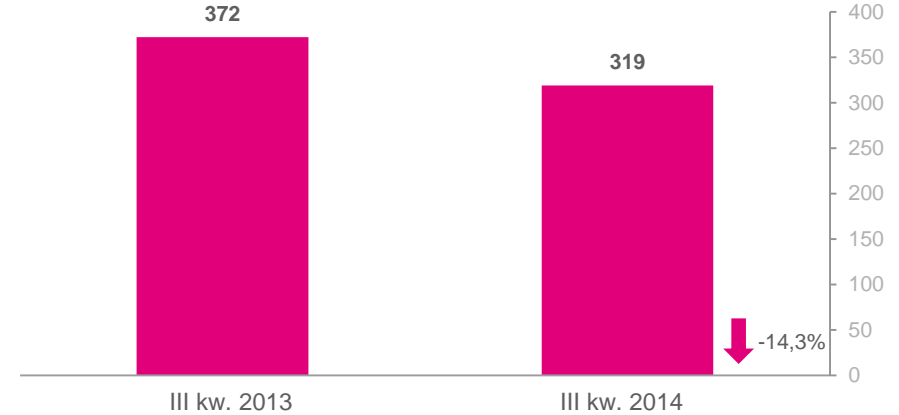


Podstawowe dane finansowe za III kw. 2014 r.

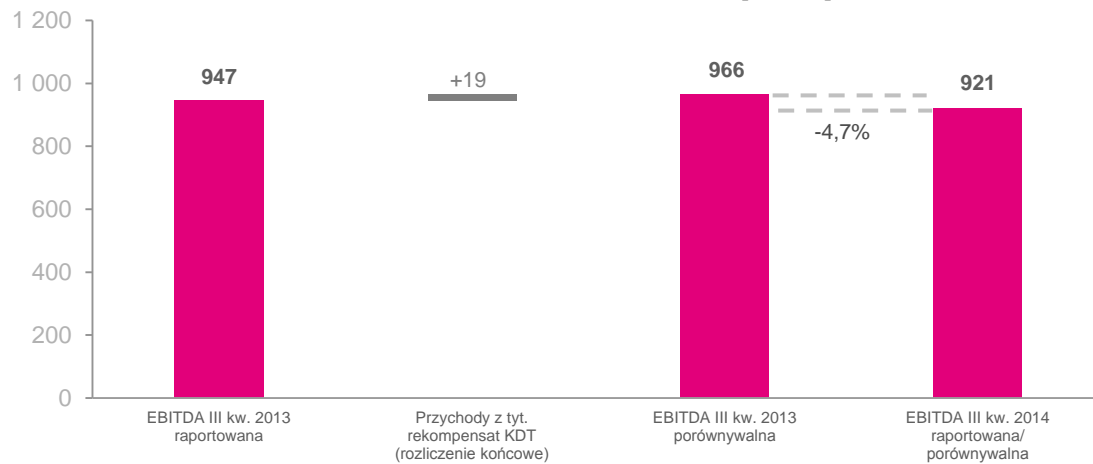
Przychody ze sprzedaży [mln zł]



Zysk netto [mln zł]

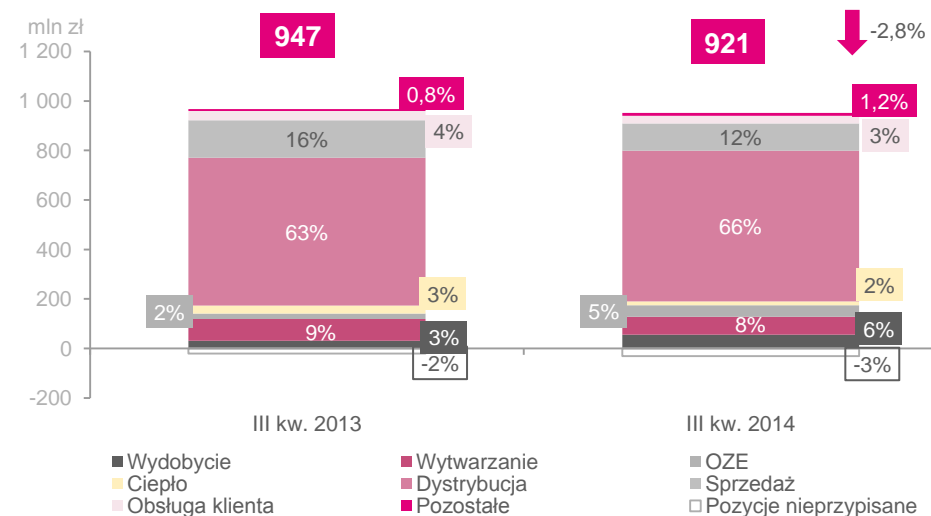


EBITDA III kw. 2013 vs III kw. 2014 [mln zł]

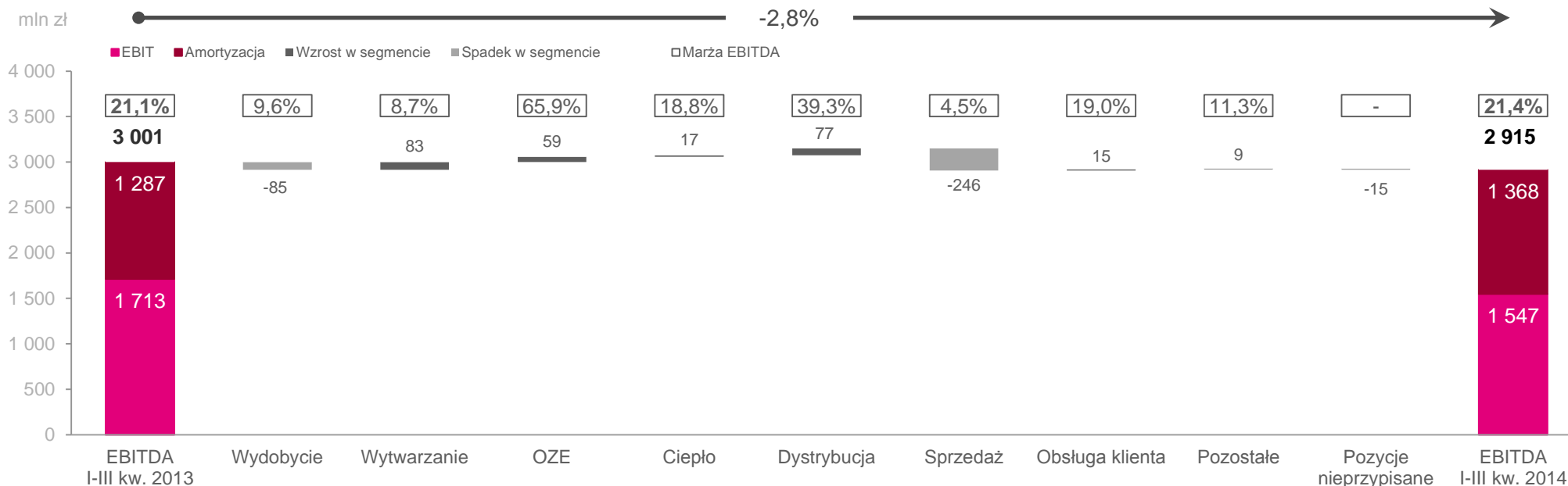


W III kwartale 2014 nie wystąpiły zdarzenia o charakterze jednorazowym

Struktura EBITDA III kw. 2013 vs III kw. 2014



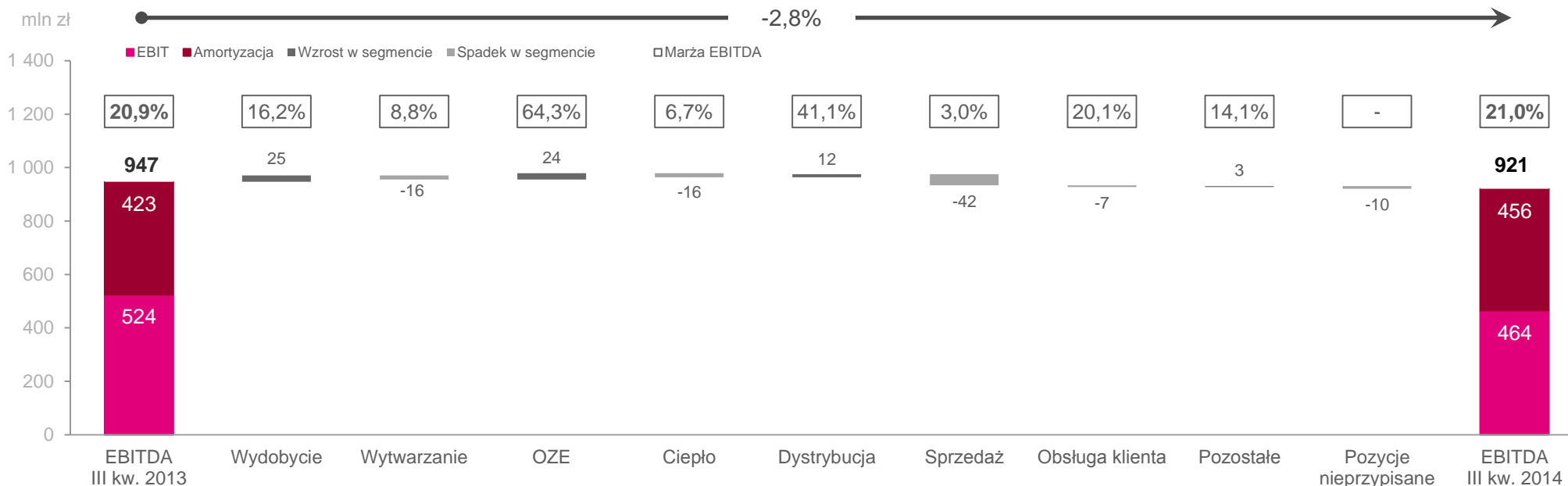
EBITDA za I-III kw. 2014 r.



Najważniejsze czynniki wpływające na wynik EBITDA w okresie I-III kwartałów 2014 r.:

- Wydobycie – niższa cena i wolumen sprzedaży węgla energetycznego przy jednoczesnym spadku kosztu własnego sprzedanego węgla
- Wytwarzanie – niższe ceny energii na rynku hurtowym, niższy wolumen sprzedaży energii el. i ciepła, niższe koszty rezerwy CO₂, niższy jednostkowy koszt zmienny (niższe ceny paliw), wyższe przychody z RUS i rezerwy operacyjnej, odpis aktualizujący wartość aktywów w I półroczu 2013 r.
- Dystrybucja – wzrost ceny i wolumenu sprzedaży usługi dystrybucyjnej, niższy wskaźnik różnicy bilansowej oraz niższy koszt zakupu energii na różnicę bilansową
- OZE – wyższy wolumen sprzedaży energii i praw majątkowych z farm wiatrowych, wyższa cena sprzedaży praw majątkowych, niższe ceny energii
- Ciepło – wyższa cena sprzedaży ciepła, niższy wolumen sprzedaży i dystrybucji ciepła, niższa cena sprzedaży energii el., wyższa marża na certyfikatach, odpis aktualizujący PM czerwone i żółte w I półroczu 2013 r.
- Sprzedaż – wzrost obowiązku umorzenia i ceny PM zielonych, fioletowych i białych, przywrócenie obowiązku umarzenia czerwonych i żółtych certyfikatów; niższy wolumen i niższa cena sprzedaży detalicznej energii, korzystnie wpłynęła niższa cena zakupu energii

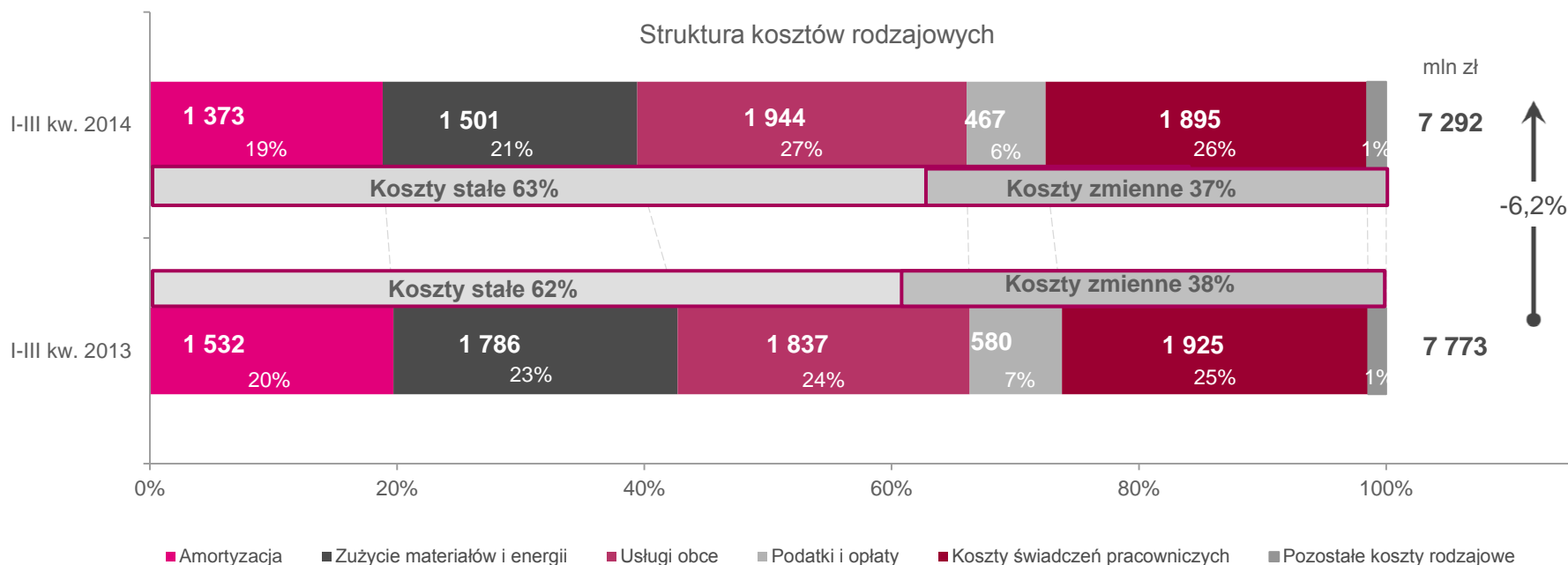
EBITDA za III kw. 2014 r.



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

- Wydobycie – niewielki wzrost wolumenu sprzedaży węgla, przy spadku jednostkowego kosztu sprzedanego węgla, spadek cen węgla na rynku
- Wytwarzanie – niższe ceny energii, niższy wolumen sprzedaży energii el. i ciepła, niższe koszty rezerwy CO₂, wyższe przychody z operacyjnej rezerwy mocy
- OZE – wyższy wolumen sprzedaży energii i praw majątkowych z el. wodnych (korzystne warunki hydrologiczne) oraz farm wiatrowych (wpływ FW Wicko i Marszewo)
- Ciepło – wyższe jedn. koszty zmienne wytwarzania (wyższe ceny zakupu gazów hutniczych), niższa cena sprzedaży energii, wyższe koszty CO₂
- Dystrybucja – niższy koszt zakupu energii na różnicę bilansową, wzrost ceny i wolumenu sprzedaży usługi dystrybucyjnej, wzrost opłaty przejściowej OSP
- Sprzedaż – wzrost obowiązku umorzenia i ceny PM zielonych i fioletowych, przywrócenie obowiązku umarzenia czerwonych i żółtych certyfikatów, niższy wolumen oraz wyższa marża na sprzedaży detalicznej energii

Struktura kosztów rodzajowych w I - III kw. 2014 r.



Spadek kosztów w okresie I-III kwartałów 2014 r. dotyczy głównie:

- zużycia materiałów (niższe koszty paliw),
- amortyzacji wraz z odpisami aktualizującymi,
- podatków i opłat
- kosztów świadczeń pracowniczych – głównie efekt wdrożonych programów PDO i niższego stanu zatrudnienia

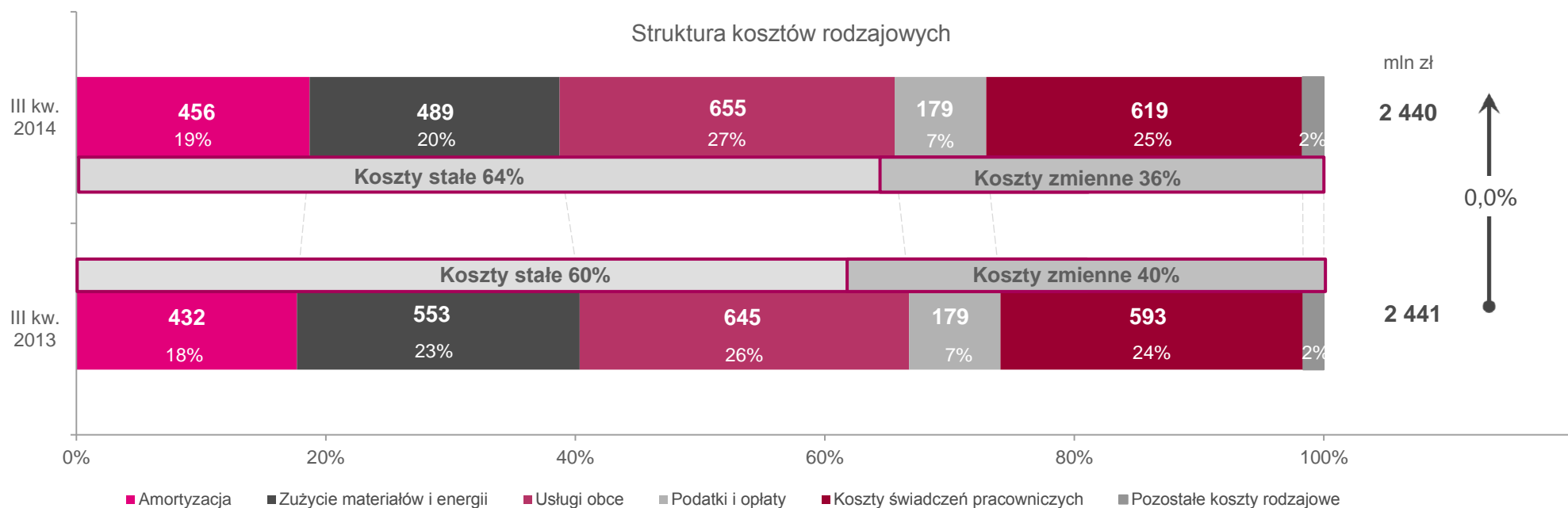
Struktura kosztów:

- W okresie I-III kw. 2014 r.: koszty zmienne (bez wartości sprzedanych towarów i materiałów) ok. 37%, koszty stałe ok. 63%
- W okresie I-III kw. 2013 r.: koszty zmienne ok. 38%, koszty stałe ok. 62%

Najistotniejsze czynniki zmiany struktury:

- ✓ niższe koszty paliwa
- ✓ niższe koszty uprawnień do emisji CO₂
- ✓ wyższe koszty świadectw pochodzenia energii

Struktura kosztów rodzajowych w III kw. 2014 r.



Koszty III kw. 2014 r. porównywalne z kosztami III kw. 2013 r. są efektem:

- spadku kosztów zużycia materiałów i energii,
- wzrostu kosztów:
 - amortyzacji
 - usług obcych
 - kosztów świadczeń pracowniczych – realizacja w III kw. 2014 r. porozumienia płacowego

Struktura kosztów:

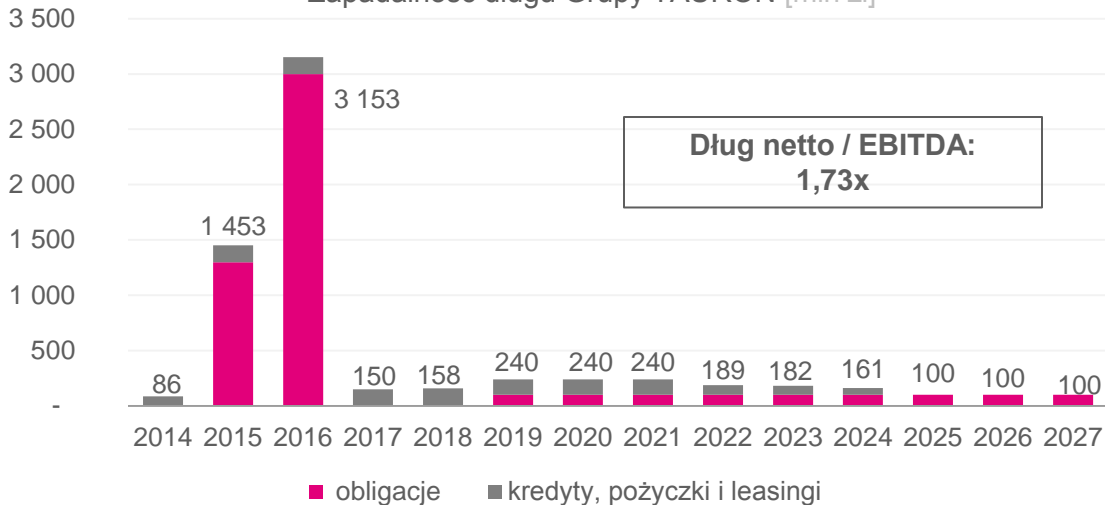
- W III kwartale 2014 r.: koszty zmienne (bez wartości sprzedanych towarów i materiałów) ok. 36%, koszty stałe ok. 64%
- W III kwartale 2013 r.: koszty zmienne ok. 40%, koszty stałe ok. 60%

Najistotniejsze czynniki zmiany struktury:

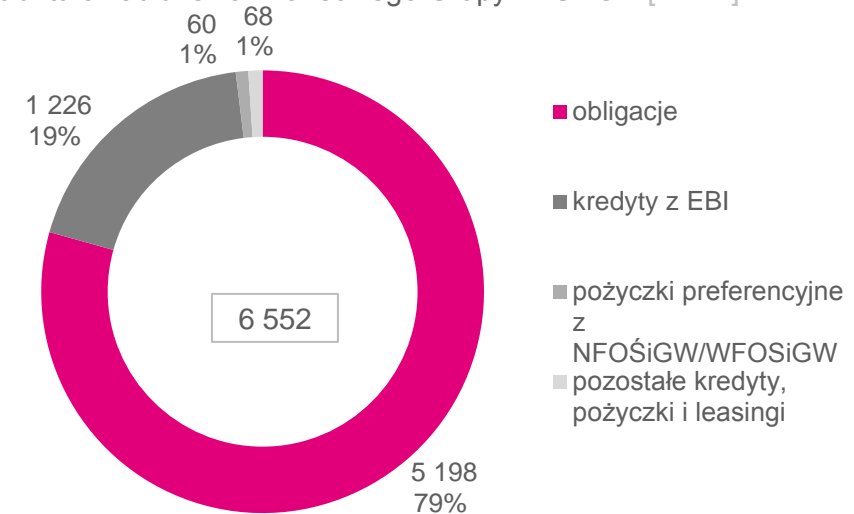
- ✓ niższe koszty paliwa
- ✓ niższe koszty rezerwy uprawnień CO₂
- ✓ wyższe koszty świadectw pochodzenia energii

Zadłużenie i finansowanie

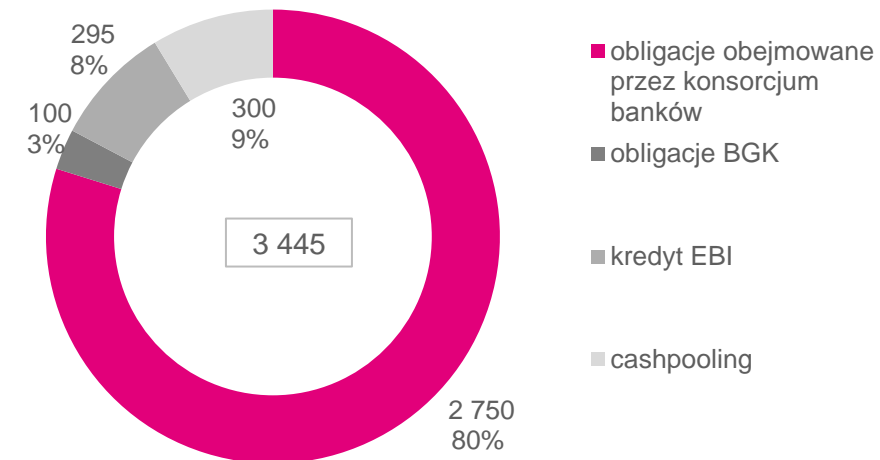
Zapadalność długu Grupy TAURON [mln zł]



Struktura zadłużenia finansowego Grupy TAURON [mln zł]



Kwoty dostępnego finansowania Grupy TAURON [mln zł]



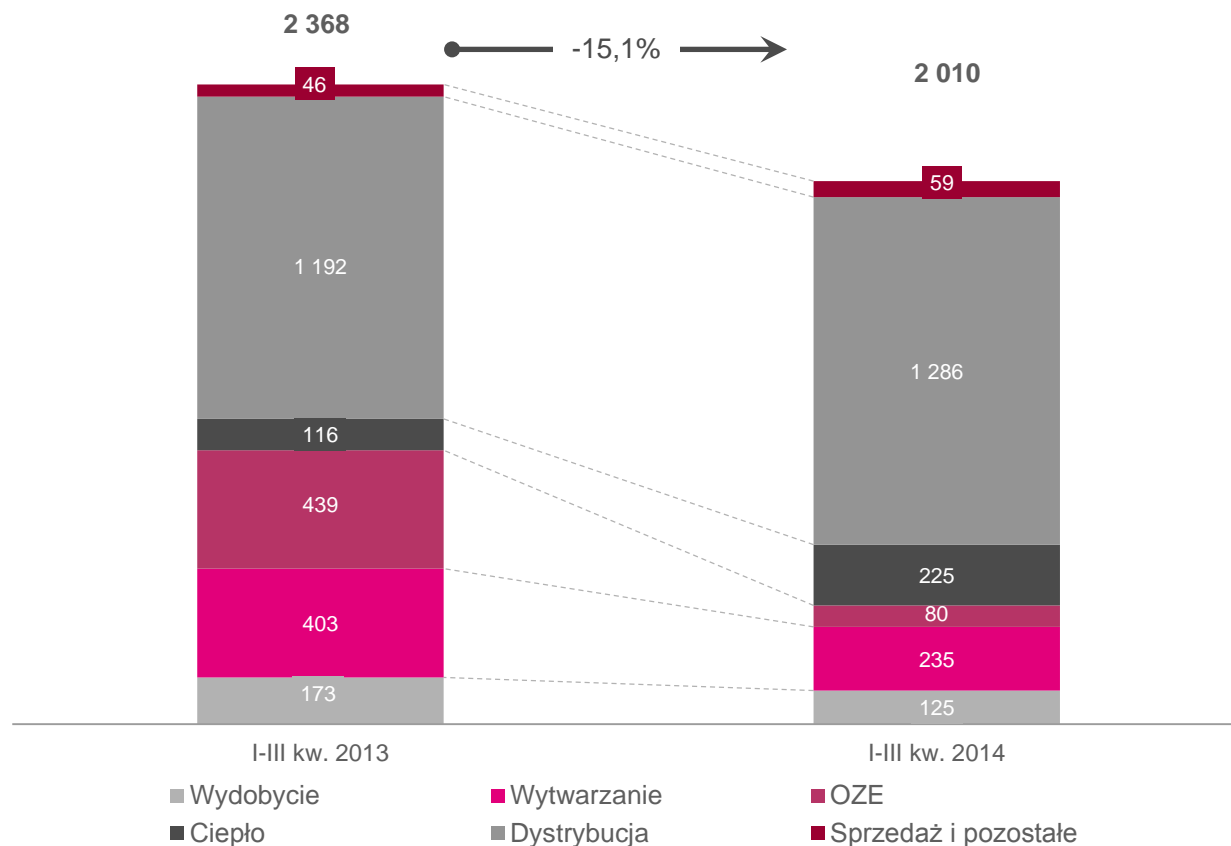
- zadłużenie finansowe (zadłużenie kapitałowe z tytułu kredytów inwestycyjnych, pożyczek, leasingu oraz obligacji) na dzień 30 września 2014 r.: 6 552 mln zł
- średnioważona zapadalność długu wg stanu na 30 września 2014 r.:
 - z uwzględnieniem wszystkich obligacji BGK – 43 miesiące
- dług denominowany w EUR stanowi 0,04% długu ogółem
- struktura długu ze względu na stopę oprocentowania:
 - 19% – stała stopa procentowa, tj. kwota 1 226 mln zł
 - 81% – zmienna stopa procentowa, tj. kwota 5 326 mln zł, w tym:
 - kwota niezabezpieczona – 1 886 mln zł
 - kwota zabezpieczona – 3 440 mln zł

CAPEX – status prac przy kluczowych projektach

Inwestycja	Moc (MW _e)	Moc (MW _t)	Status projektu	Zaawansowanie prac	Planowany termin zakończenia
Budowa bloku węglowego w Elektrowni Jaworzno III	910	-	W pierwszej połowie listopada br. konsorcjum RAFAKO-Mostostal prześle projekt podstawowy bloku. W tym samym terminie TAURON Wytwarzanie zaplanował formalne przekazanie placu budowy bloku Głównemu Wykonawcy. Trwa wybór wykonawców budowy gospodarek i układów pomocniczych - Odpopielania i Nawęglania. Trwają prace projektowe i uzyskiwanie kolejnych zgód administracyjnych	9%	2019
Budowa bloku gazowo-parowego w Elektrociepłowni Stalowa Wola	450	240	Realizowane są montaż turbospołów gazowego i parowego. Trwają montaż części ciśnieniowej kotła odysknicowego. Zakończono montaż podstawowy komina. Na ukończeniu modernizacja progę spiętrzającego. Główne maszyny i urządzenia wchodzące w skład bloku gazowo-parowego na budowie	64%	2015
Budowa węglowego bloku kogeneracyjnego w ZW Tychy	50	86	Zakończono montaż konstrukcji stalowej kotła, przeprowadzono próby wodne walcza kotła. Zakończono fundament podpory mostu skośnego, zakończono prace związane z wykonaniem kanałów wody chłodzącej oraz pompowni wody chłodzącej	26%	2016
Budowa turbogeneratorsa TG 50 ZW Nowa	50	-	Zrealizowano dostawę turbiny, trwają prace montażowe na hali maszynowni. Dokonano częściowego odbioru wyprowadzenia mocy. Trwają prace przy instalacjach wody chłodzącej	61%	2015
Elektrownia Jaworzno III – budowa instalacji odazotowania spalin i modernizacja bloków 200 MW	-	-	W latach 2015-16 planowana jest modernizacja dwóch z sześciu bloków przeznaczonych do modernizacji. Bloki nr 1 i 5 - w trakcie prac procedury przetargowej. Blok nr 3 - trwają prace optymalizacyjne po uruchomieniu bloku po modernizacji oraz przygotowanie do pomiarów gwarancyjnych	66%	2016
Elektrownia Łaziska – budowa instalacji odazotowania spalin i modernizacja bloków 200 MW	-	-	Trwa modernizacja ostatniego (blok nr 9) z czterech bloków. Zgodnie z założeniami projektu od roku 2015 wszystkie jednostki klasy 200 MW ograniczą emisję NOx do poziomu poniżej 200 mg/Nm ³	85%	2015
Budowa bloku parowo-gazowego w Elektrowni Łagisza	413	266	Opracowano projekt oraz trwa uzgadnianie ogłoszenia sektorowego na budowę bloku parowo-gazowego. Opracowany został raport oddziaływania na środowisko. Rozpoczęto przygotowywanie dokumentacji niezbędnej do uzyskania pozwolenia na budowę oraz prace projektowe w zakresie jednostki wytwórczej. Termin składania ofert na Inżyniera Kontraktu mija 3 listopada br.	1%	2018
Budowa poziomu 800 m w kopalni Janina	-	-	Trwa pogłębianie szybu Janina VI oraz drażnienie wyrobisk udostępniających. W ramach modernizacji Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla realizowana jest budowa odstawy i zbiornika kamienia	14%	2019
Budowa szybu Grzegorz w kopalni Sobieski	-	-	Zakończono drażnienie otworu kontrolnego o głębokości 830 m. Rozpoczęto budowę rozdzielni elektrycznej. Odebrano projekt podstawowy inwestycji	15%	2022

CAPEX – podział na segmenty

Nakłady inwestycyjne wg segmentów [mln zł]



Główne inwestycje zrealizowane w I-III kw. 2014 r.:

- Dystrybucja – budowa nowych przyłączy (338 mln zł) oraz modernizacja i odtworzenie majątku sieciowego (803 mln zł)
- OZE – budowa farmy wiatrowej Marszewo II etap (20 mln zł), modernizacja elektrowni wodnych (54 mln zł)
- Wytwarzanie – budowa instalacji do obniżenia emisji NOx (130 mln zł)
- Ciepło – budowa i modernizacja sieci ciepłowniczych (56 mln zł), odbudowa mocy w ZW Tychy (91 mln zł) oraz budowa turbogeneratorsa 50 MW w ZW Nowa (28 mln zł)
- Wydobywanie – budowa poziomu 800 m i uruchomienie czwartej ściany w Zakładzie Górniczym Janina (55 mln zł)

* Nakłady inwestycyjne nie obejmują nakładów kapitałowych 330 mln zł w tym na nabycie akcji TAURON Wydobywanie za kwotę 310 mln zł

Program oszczędności OPEX

Segment	Oszczędności zrealizowane za 2013 r. i I-III kwartał 2014 r.	Oszczędności zaplanowane na lata 2013-2015	% realizacji	Główne inicjatywy
Dystrybucja	272 mln zł	416 mln zł	65%	<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)	279 mln zł	387 mln zł	72%	<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 Restrukturyzacja zatrudnienia
Ciepło	35 mln zł	33 mln zł	107%	<ul style="list-style-type: none"> Ograniczenie strat sprężonego powietrza Restrukturyzacja majątku Optymalizacja kosztów usług obcych Optymalizacja polityki zakupowej
Wydobycie	24 mln zł	28 mln zł	85%	<ul style="list-style-type: none"> Budowa instalacji wytwarzania azotu Rozbudowa stacji odwadniania mułów Uzdatnianie wody pitnej Aukcje elektroniczne w zamówieniach publicznych Stosowanie wykładki mechanicznej przy drażeniu wyrobisk
Pozostałe Segmenty	29 mln zł			<ul style="list-style-type: none"> restrukturyzacja zatrudnienia, ograniczenie kosztów usług obcych
Razem	639 mln zł	864 mln zł	74%	

- W 2013 r. i I-III kw. 2014 r. do programu dobrowolnych odejść (PDO) przystąpiło 556 osób. W tym okresie rozwiązano umowę o pracę z 1 131 osobami (razem 3 625 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-III kw. 2014 r.: 60% przypada na restrukturyzację zatrudnienia, 40% 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

tel. + 48 32 774 27 06

Paweł Gaworzyński

pawel.gaworzynski@tauron-pe.pl

tel. + 48 32 774 25 34

Magdalena Wilczek

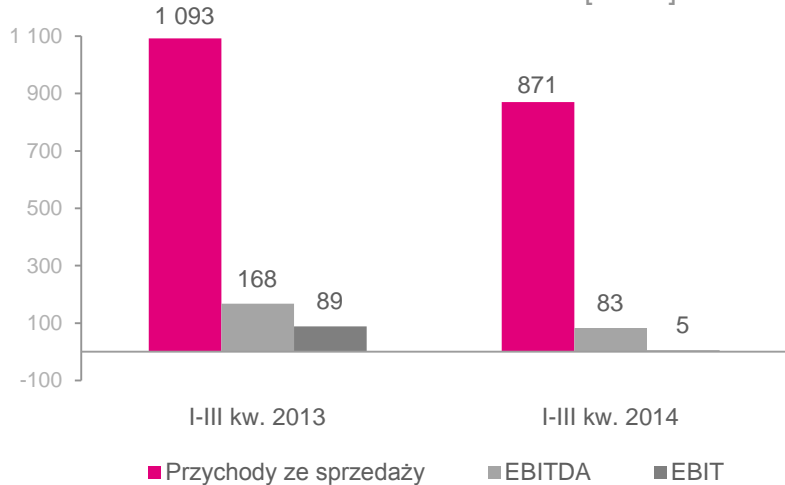
magdalena.wilczek@tauron-pe.pl

tel. + 48 32 774 25 38

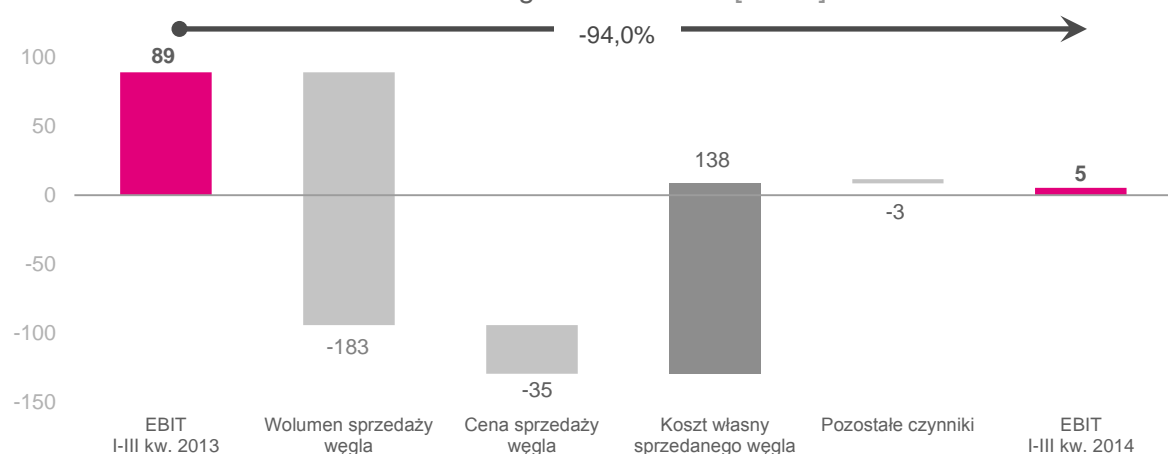


Segment Wydobywanie

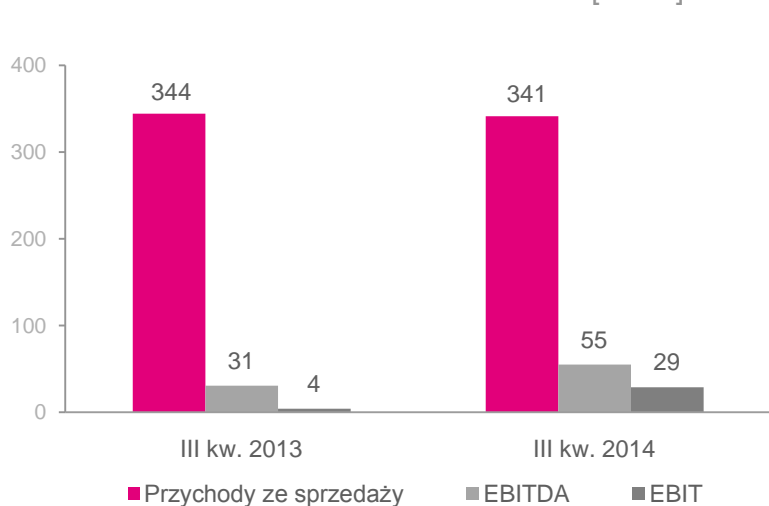
Dane finansowe I-III kw. 2014 [mln zł]



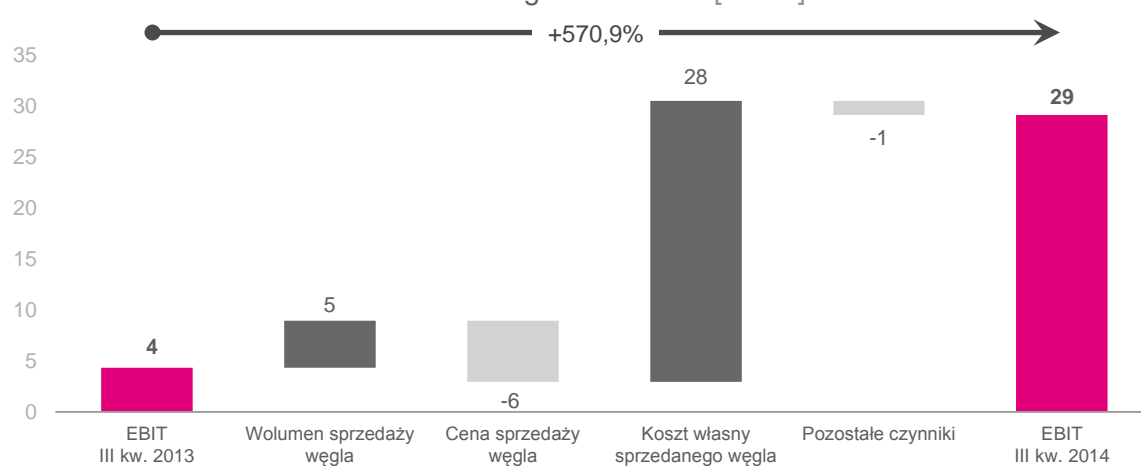
EBIT bridge I-III kw. 2014 [mln zł]



Dane finansowe III kw. 2014 [mln zł]

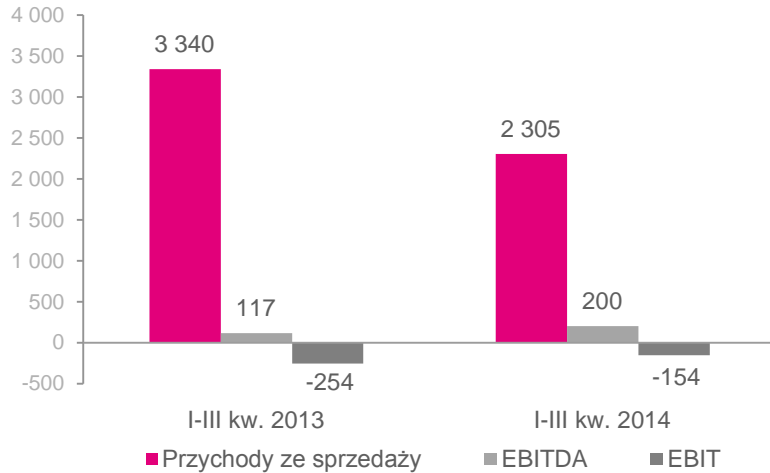


EBIT bridge III kw. 2014 [mln zł]

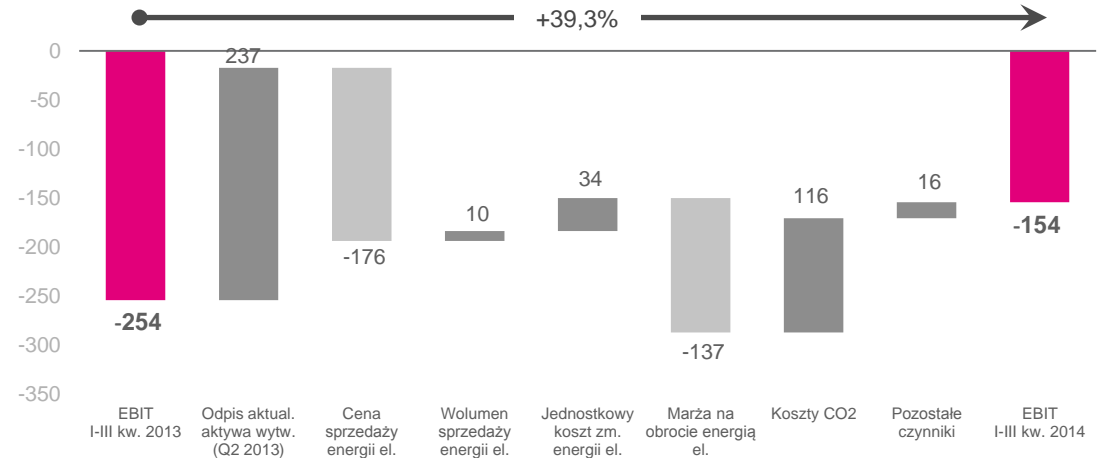


Segment Wytwarzanie (źródła konwencjonalne)

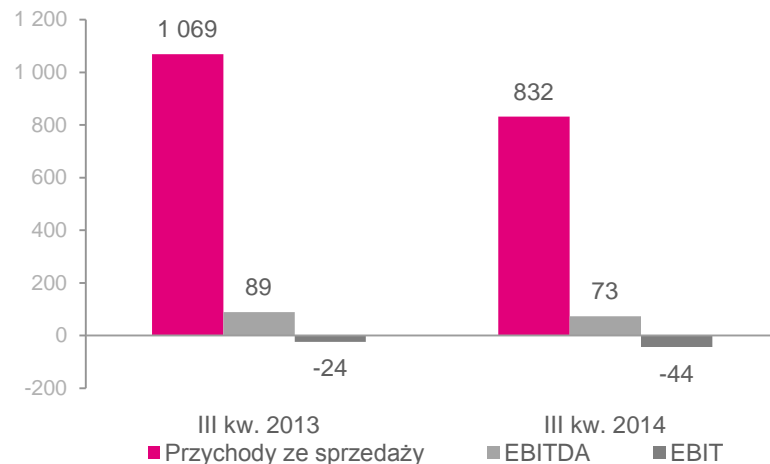
Dane finansowe I-III kw. 2014 [mln zł]



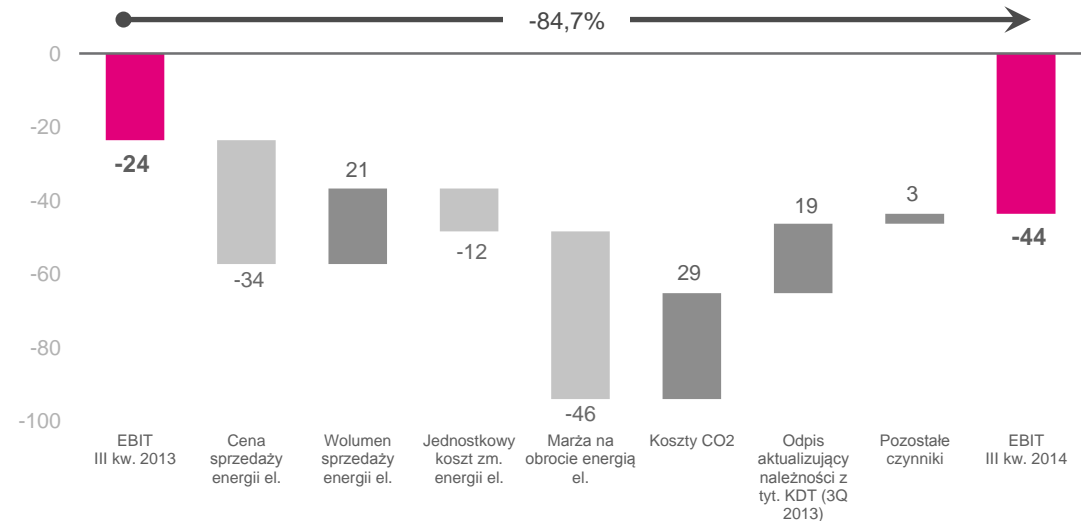
EBIT bridge I-III kw. 2014 [mln zł]



Dane finansowe III kw. 2014 [mln zł]

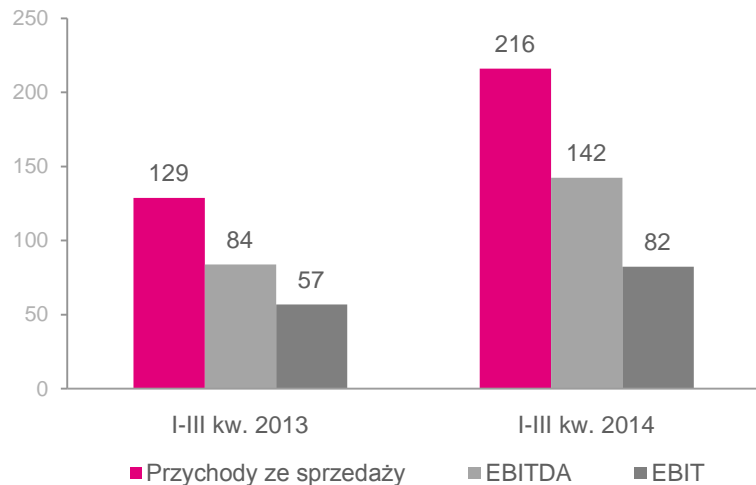


EBIT bridge III kw. 2014 [mln zł]

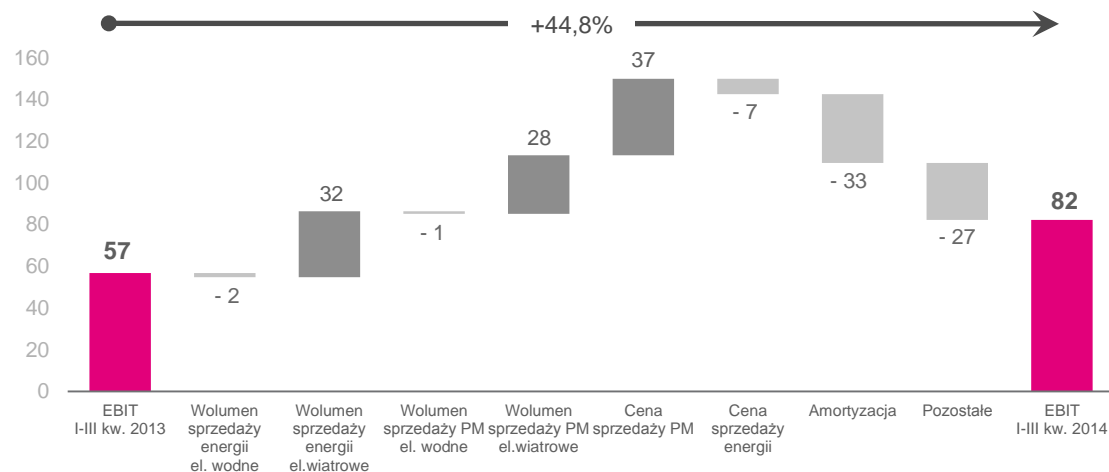


Segment Odnawialne Źródła Energii (OZE)

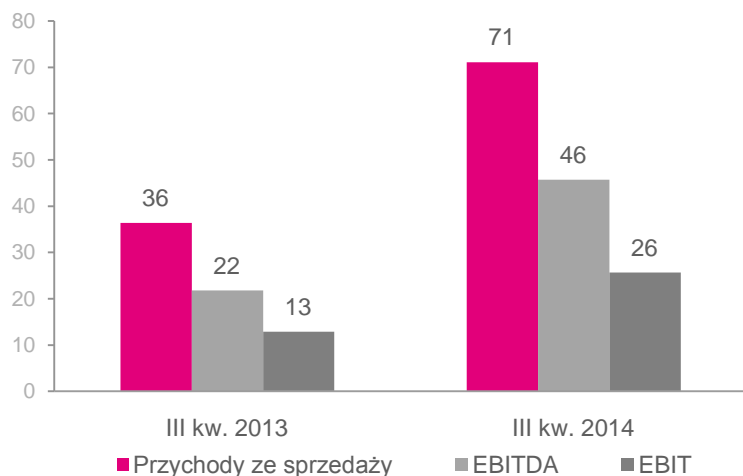
Dane finansowe I-III kw. 2014 [mln zł]



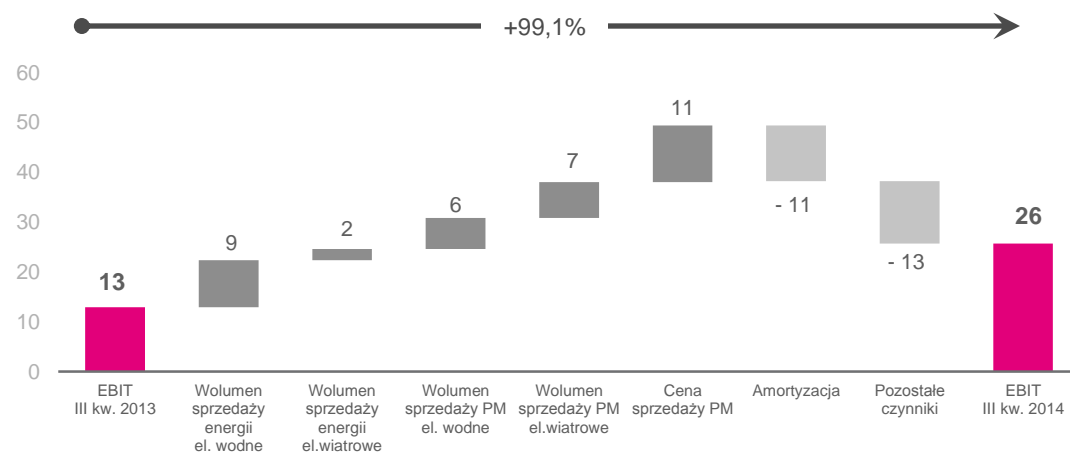
EBIT bridge I-III kw. 2014 [mln zł]



Dane finansowe III kw. 2014 [mln zł]

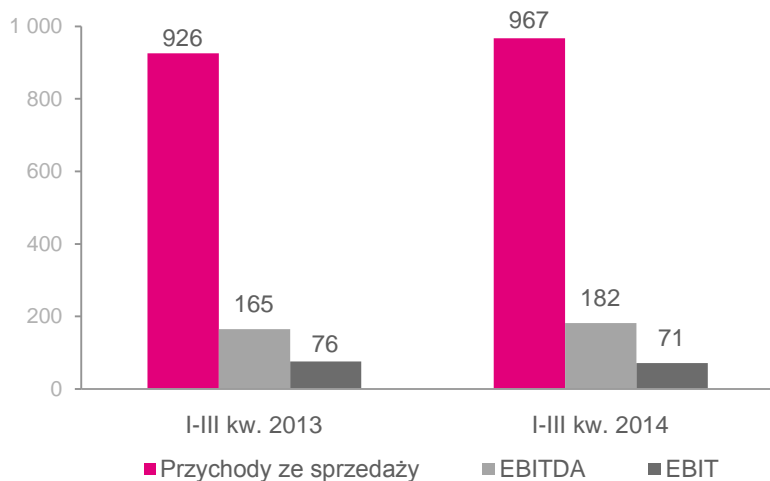


EBIT bridge III kw. 2014 [mln zł]

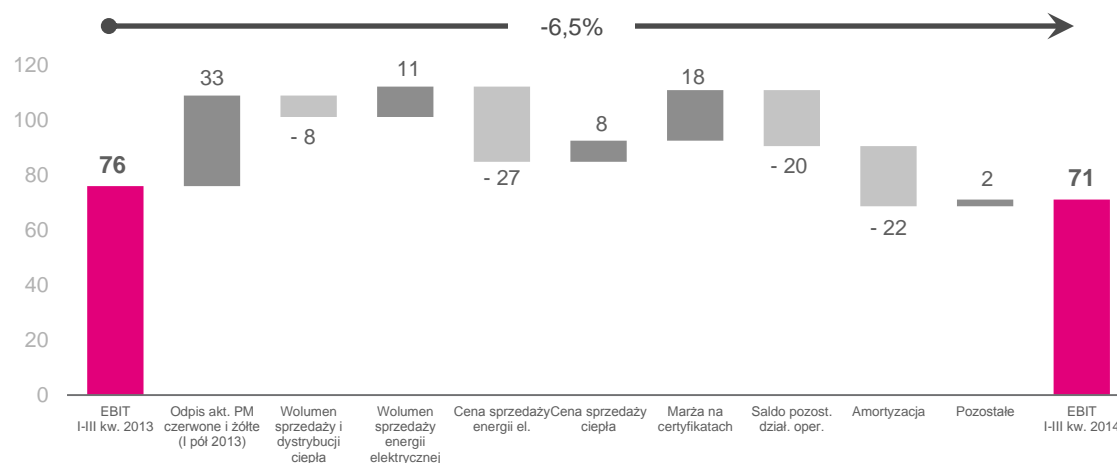


Segment Ciepło

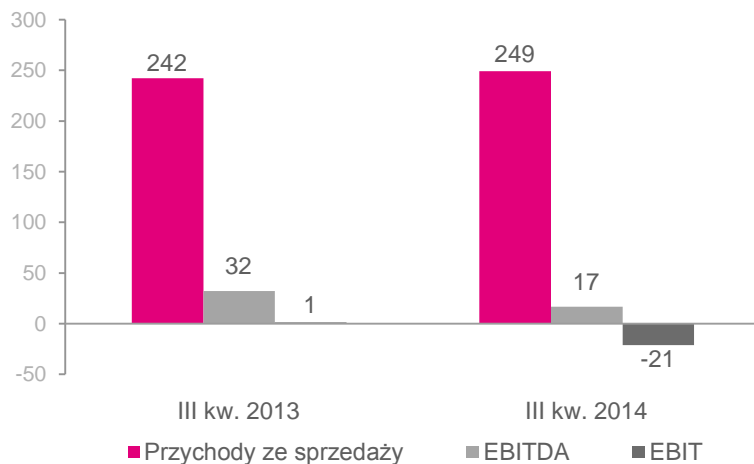
Dane finansowe I-III kw. 2014 [mln zł]



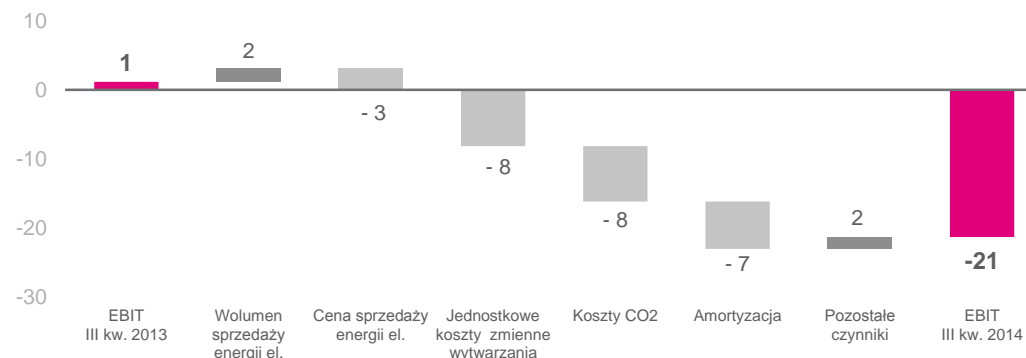
EBIT bridge I-III kw. 2014 [mln zł]



Dane finansowe III kw. 2014 [mln zł]

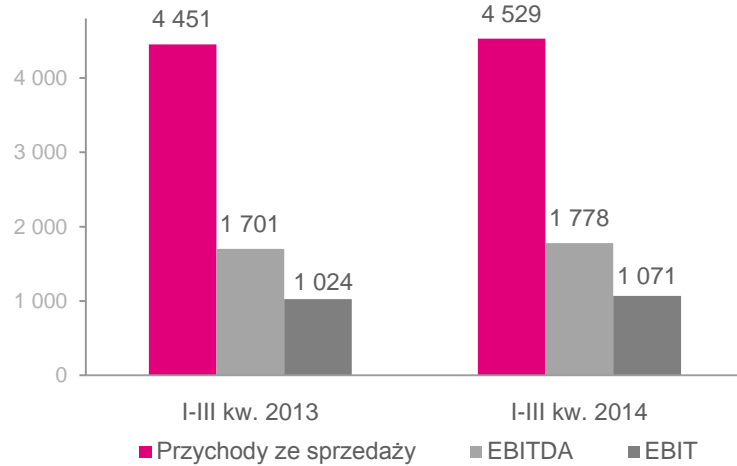


EBIT bridge III kw. 2014 [mln zł]

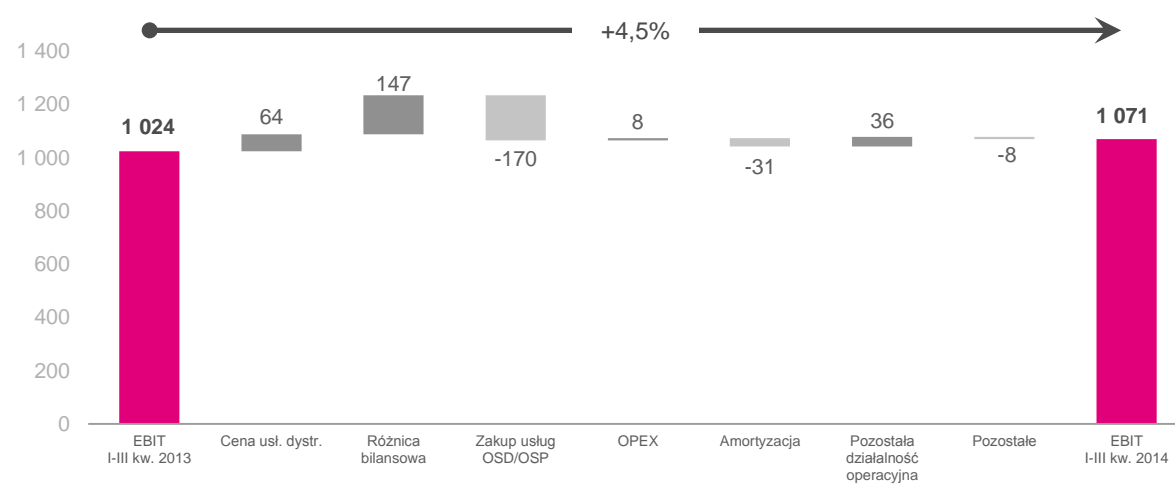


Segment Dystrybucja

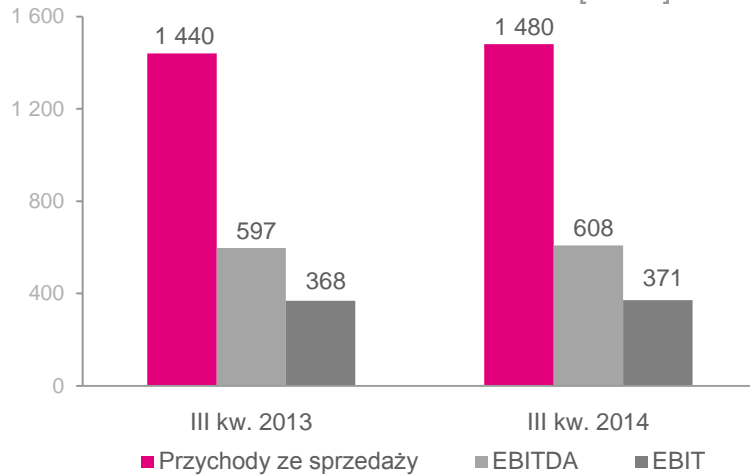
Dane finansowe I-III kw. 2014 [mln zł]



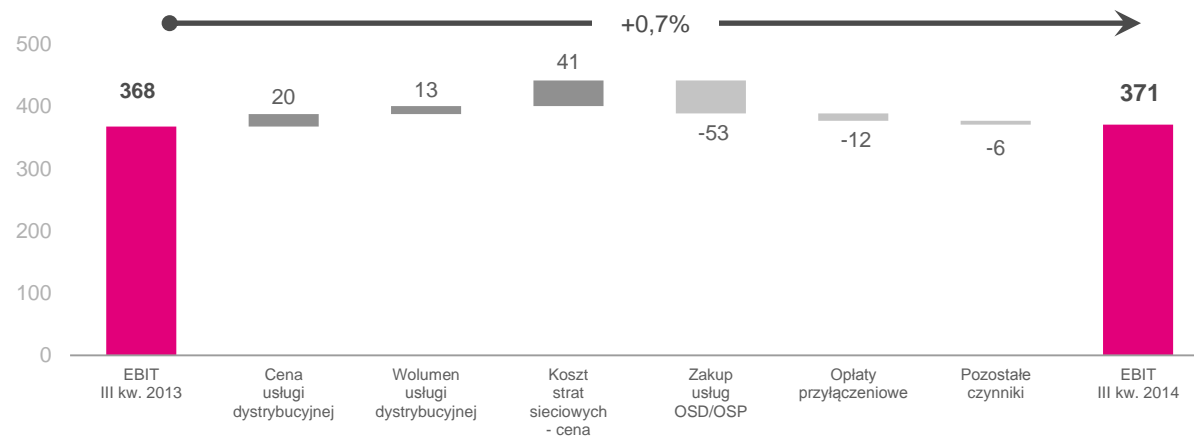
EBIT bridge I-III kw. 2014 [mln zł]



Dane finansowe III kw. 2014 [mln zł]

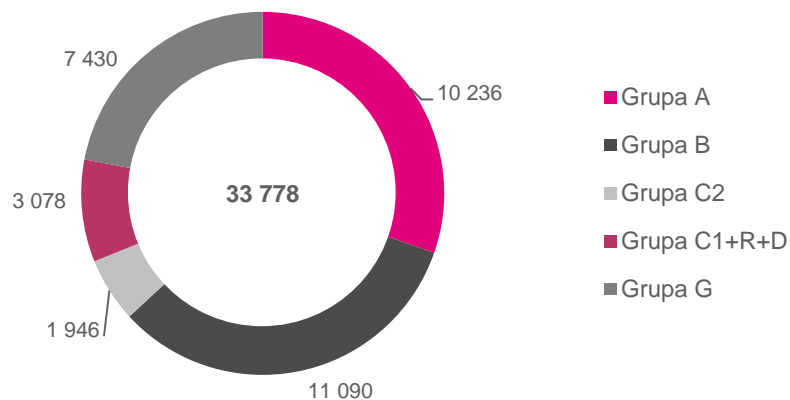


EBIT bridge III kw. 2014 [mln zł]

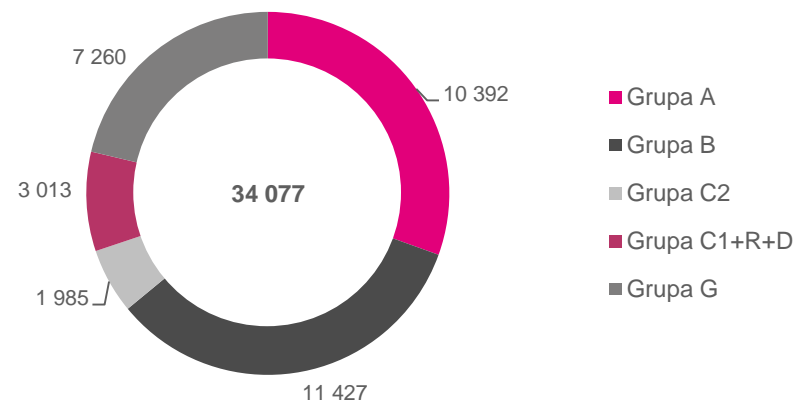


Segment Dystrybucja – wolumeny

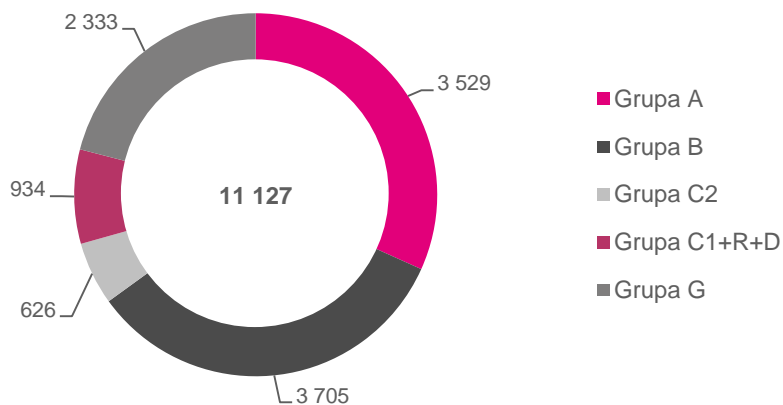
Dystrybucja energii elektrycznej [GWh] w I-III kw. 2013



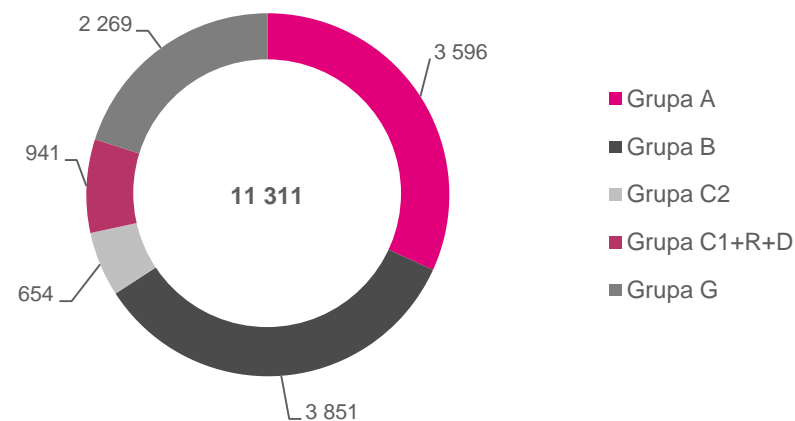
Dystrybucja energii elektrycznej [GWh] w I-III kw. 2014



Dystrybucja energii elektrycznej [GWh] w III kw. 2013

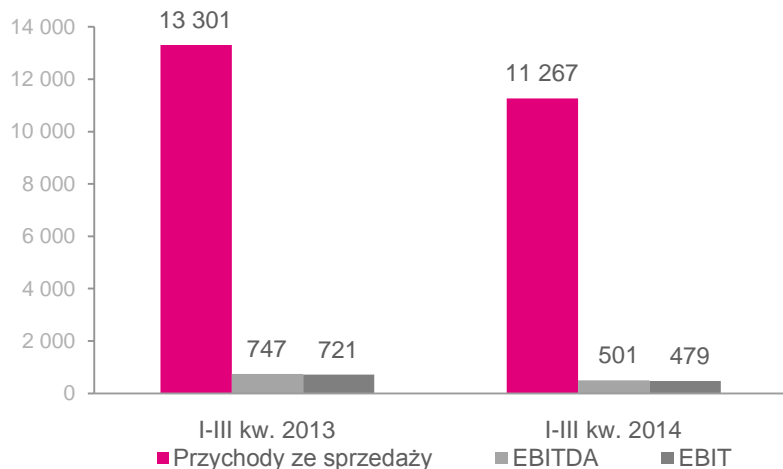


Dystrybucja energii elektrycznej [GWh] w III kw. 2014

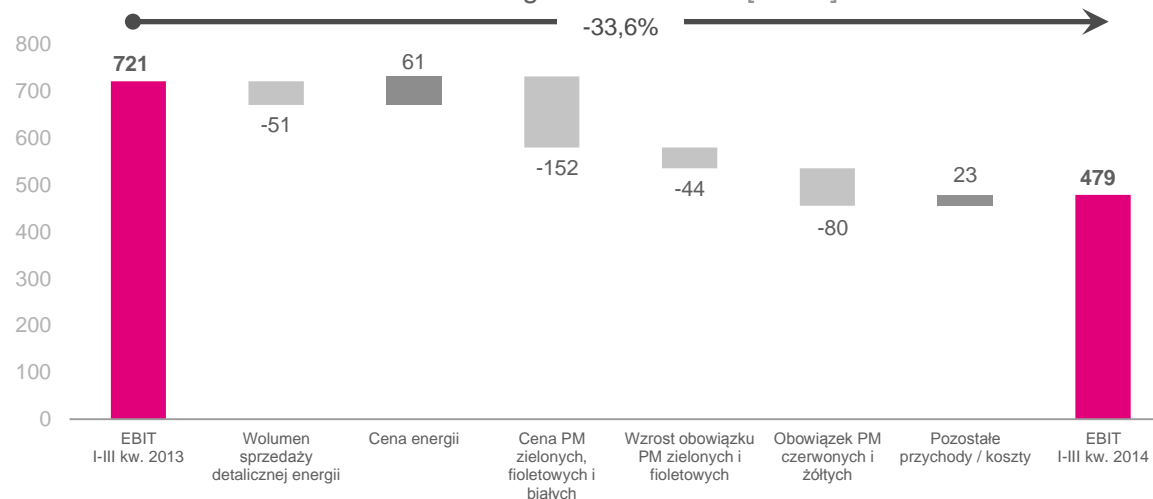


Segment Sprzedaż

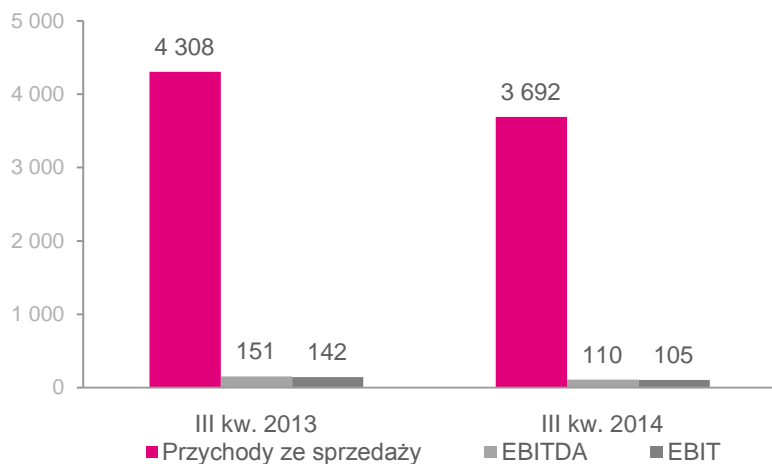
Dane finansowe I-III kw. 2014 [mln zł]



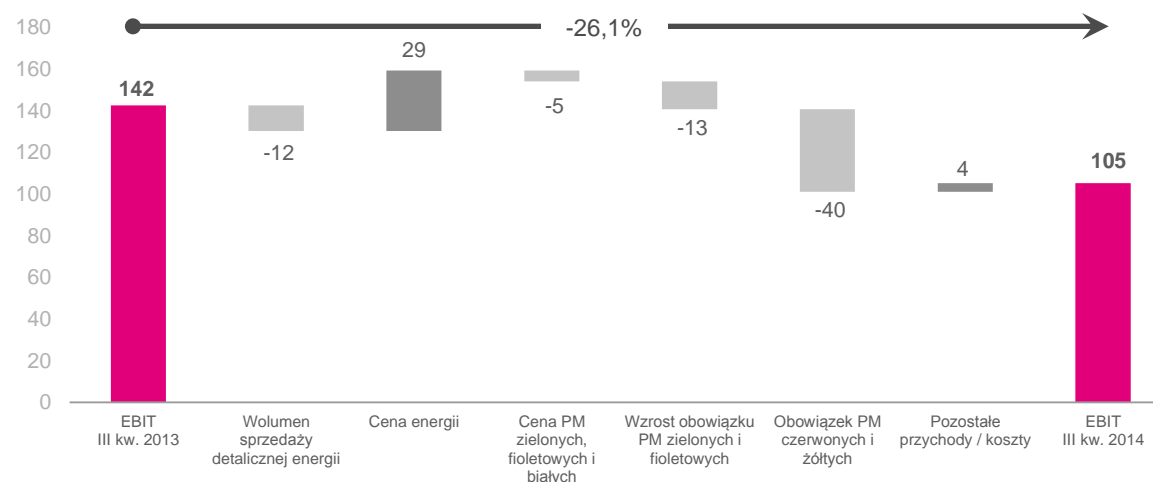
EBIT bridge I-III kw. 2014 [mln zł]



Dane finansowe III kw. 2014 [mln zł]

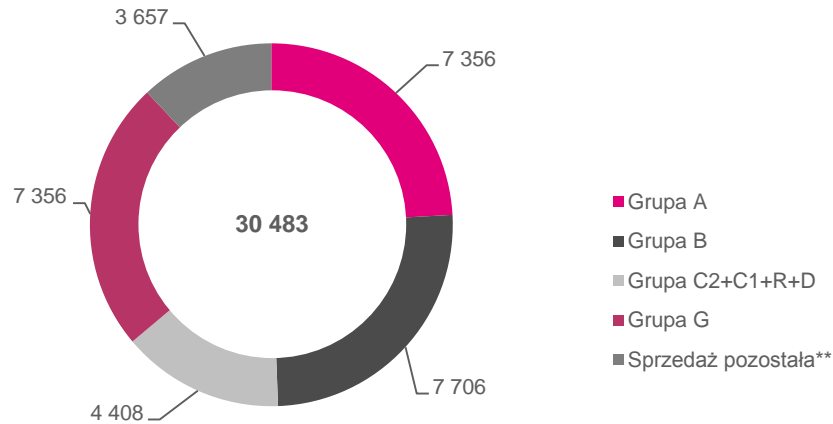


EBIT bridge III kw. 2014 [mln zł]

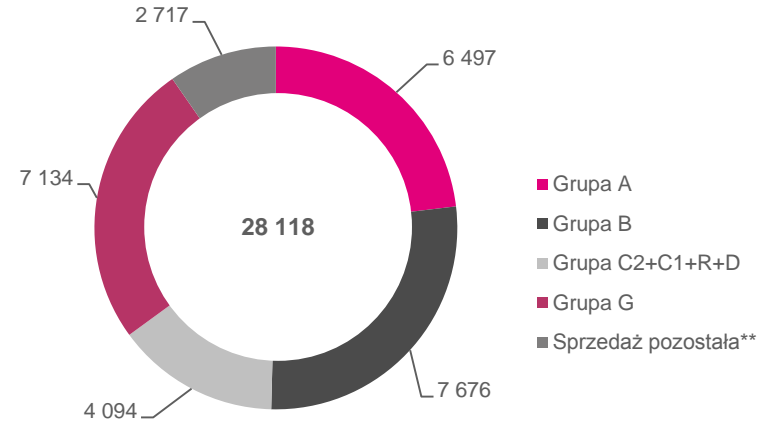


Segment Sprzedaż – wolumeny

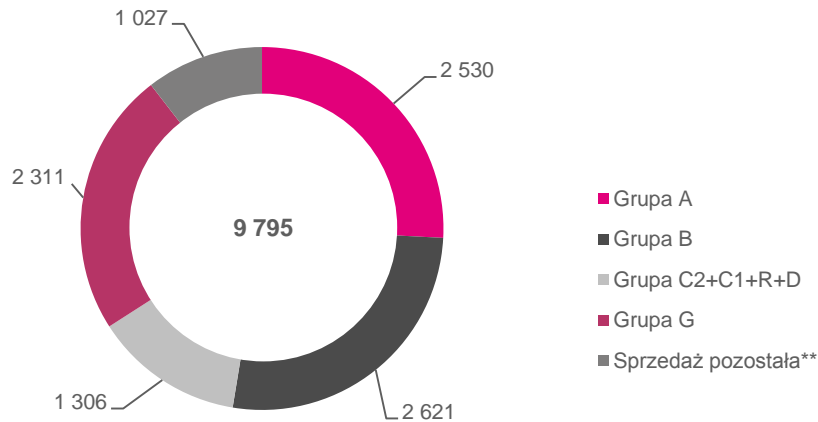
Sprzedaż energii elektrycznej* [GWh] w okresie I-III kw. 2013 r.



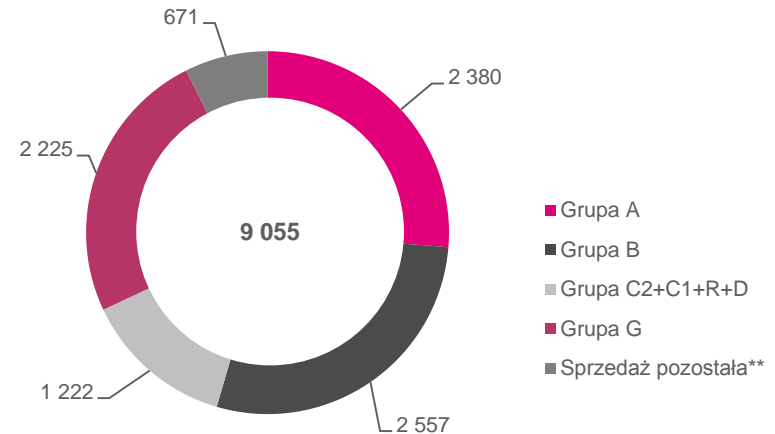
Sprzedaż energii elektrycznej* [GWh] w okresie I-III kw. 2014 r.



Sprzedaż energii elektrycznej* [GWh] w III kw. 2013 r.



Sprzedaż energii elektrycznej* [GWh] w III kw. 2014 r.

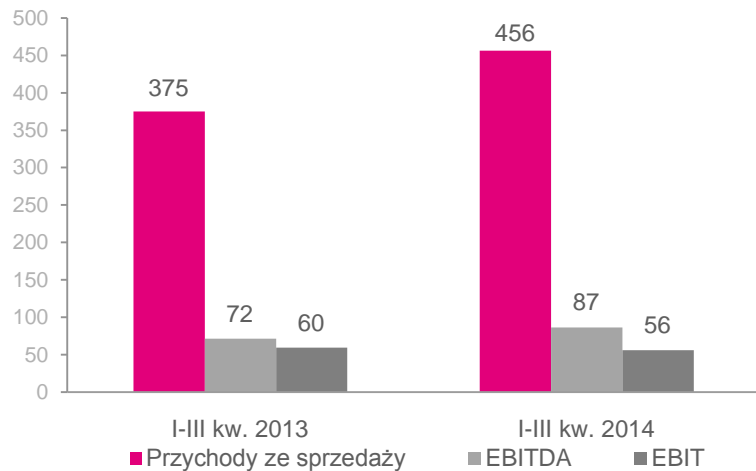


* Wielkości sprzedaży energii elektrycznej do klientów strategicznych TAURON Polska Energia S.A. ujęto w grupach A i B

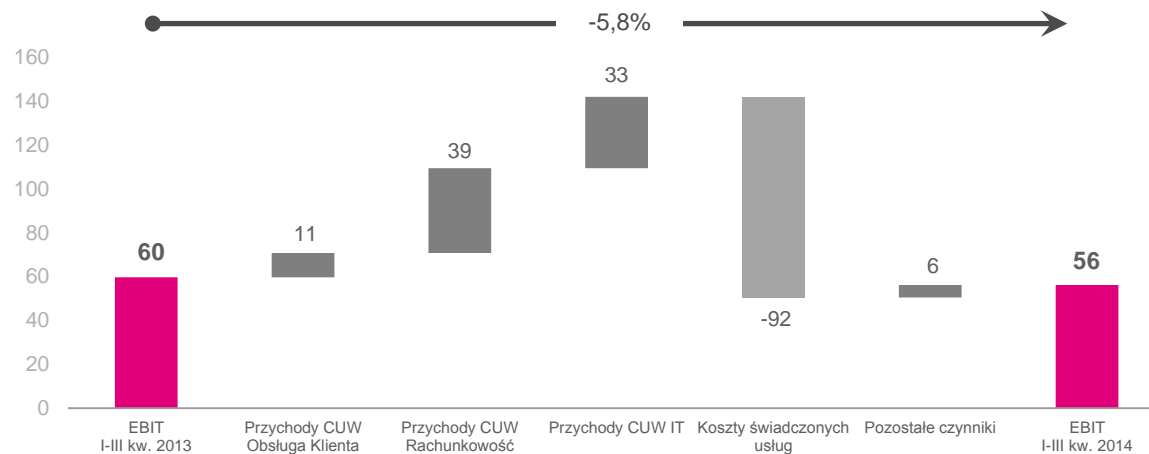
** Potrzeby własne i różnice bilansowe Spółek Grupy, różnice bilansowe do innych OSD, inne

Segment Obsługa Klienta

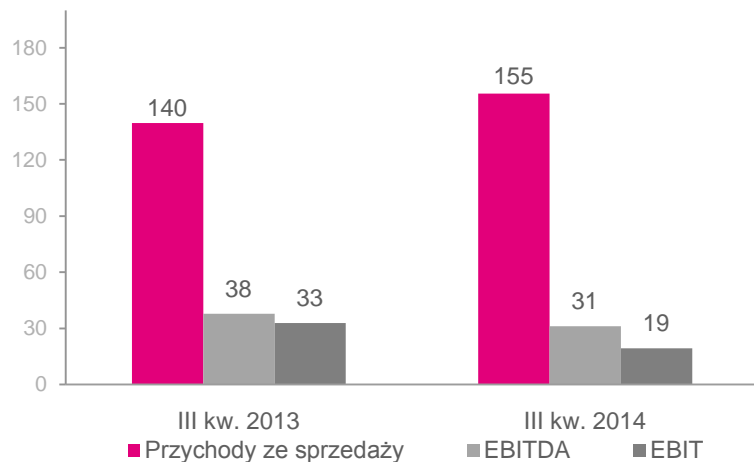
Dane finansowe I-III kw. 2014 [mln zł]



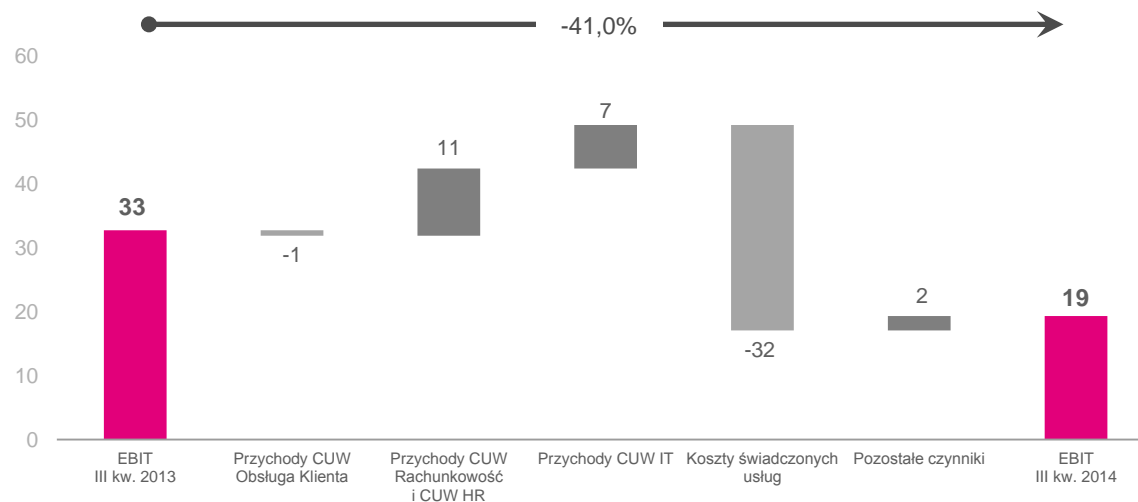
EBIT bridge I-III kw. 2014 [mln zł]



Dane finansowe III kw. 2014 [mln zł]



EBIT bridge III kw. 2014 [mln zł]

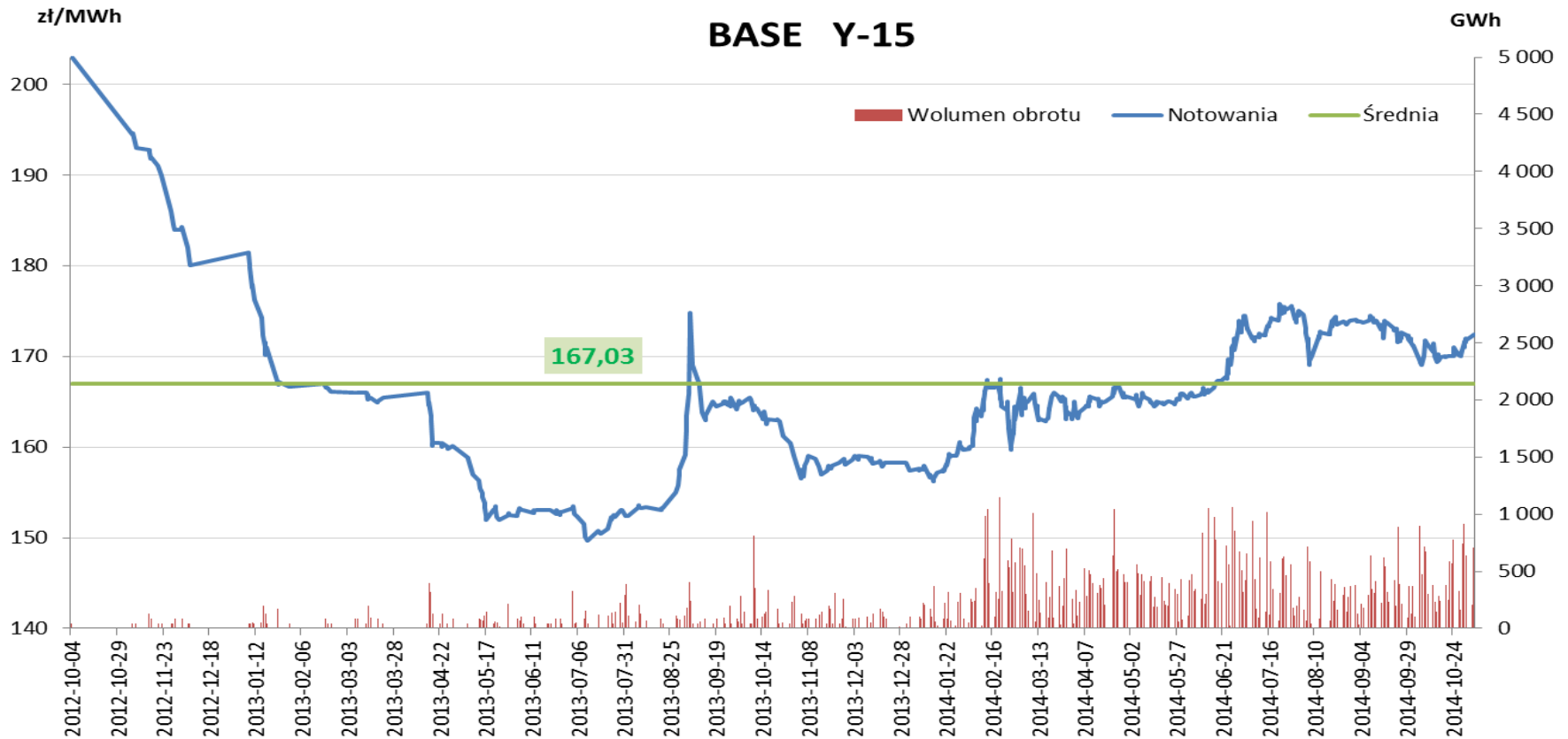


Trendy cenowe na rynku energii elektrycznej

Energia elektryczna						
Platformy: TGE, TFS, GFI, GPW-POEE	2013 r.		2014 r. (do 4.11.2014)		2014/2013	
	Cena PLN/MWh	Wolumen GWh	Cena PLN/MWh	Wolumen GWh	Cena %	Wolumen %
Forward BASE (Y+Q+M)	184,92	140 488	161,01	187 965	-12,9%	33,8%
Forward PEAK (Y+Q+M)	204,35	14 855	184,21	19 007	-9,9%	27,9%
Forward (średnia ważona)	186,78	155 343	163,14	206 972	-12,7%	33,2%
SPOT (TGE)	153,91	19 930	177,07	17 978	15,0%	-9,8%
Średnia ważona razem	183,04	175 273	164,26	224 950	-10,3%	28,3%

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 4.11.2014)	Opłata zastępcza i obowiązek za 2014 r.
Średnia w 2013 r.	4,48 EUR/t	OZE (zielony)	187,48	300,03 (13,0%)
Średnia w 2014 r.	6,0 EUR/t	Kogeneracja węglowa (czerwony)	10,45	11,00 (23,2%)
Średnia w 2015 r.	8,2 EUR/t	Kogeneracja gazowa (żółty)	104,65	110,00 (3,9%)
Prognozowana przez TAURON średnia cena EUA w 2014 r.	6,0 – 6,5 EUR/t	Metan (fioletowy)	59,48	63,26 (1,1%)

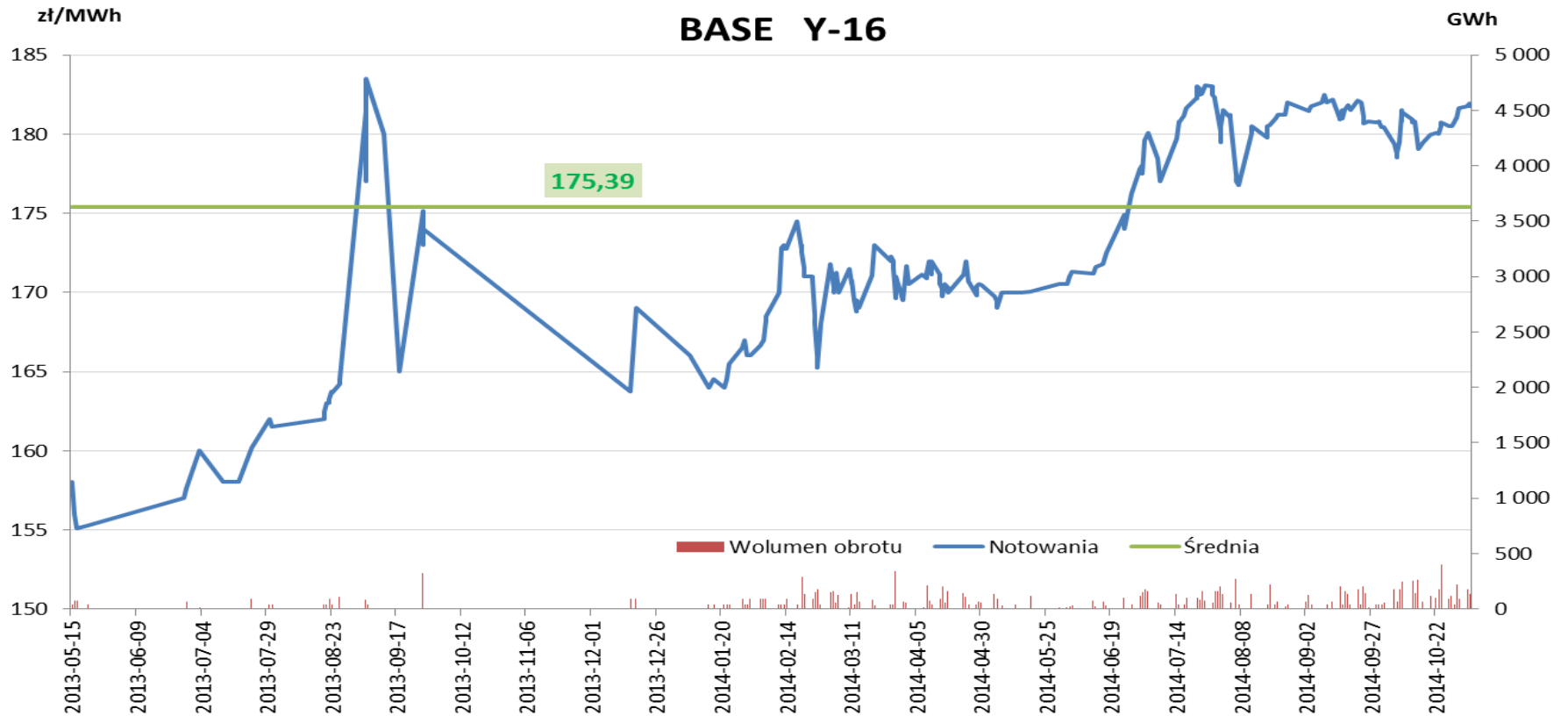
Notowania kontraktów BASE na 2015 r.



		Średnia cena [zł/MWh]	Wolumen [GWh]
Razem		167,03	126 004
w tym	na TGE	167,13	94 599
	poza TGE	166,74	31 405

Średnia cena energii elektr. uwzględniająca kontrakty roczne BASE i PEAK na 2015 r.: 170,89 zł/MWh, łączny wolumen BASE i PEAK na 2015 r.: 141 438 GWh

Notowania kontraktów BASE na 2016 r.



		Średnia cena [zł/MWh]	Wolumen [GWh]
Razem		175,39	20 774
w tym	na TGE	175,76	13 562
	poza TGE	174,69	7 212

Średnia cena energii elektr. uwzględniająca kontrakty roczne BASE i PEAK na 2016 r.: 175,79 zł/MWh, łączny wolumen BASE i PEAK na 2016 r.: 20 918 GWh

Instytucja	Analityk
DB Securities	Tomasz Krukowski
Dom Maklerski 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	Tomasz Duda
Espirito Santo Investment Poland	Maria Mickiewicz
Goldman Sachs	Fred Barasi
HSBC	Dmytro Konovalov
ING Securities	Milena Olszewska

Instytucja	Analityk
Ipopema Securities	Piotr Zielonka
Raiffeisen Centrobank	Teresa Schinwald
Renaissance Capital	Vladimir Sklyar
Societe Generale	Bartłomiej Kubicki
UBS Investment Research	Michał Potyra
	Patrick Hummel
	Tomasz Walkowicz
UniCredit CAIB	Flawiusz Pawluk
WOOD & Company	Bram Buring
DM BOŚ	Andrzej Bernatowicz