



# Wyniki finansowe Grupy TAURON za I półrocze 2014 r.

21 sierpnia 2014 r.

# Kluczowe parametry finansowe za I półrocze 2014 r.

## Wyniki Grupy TAURON za I półrocze 2014 r.

[mln zł]	H1 2014	
Przychody ze sprzedaży	9 226	(-4,9% r/r)
EBITDA	1 995	(-2,9% r/r)
Zysk netto*	730	(-14,0% r/r)
CAPEX	1 250	(-7,4% r/r)
Dług netto/EBITDA	1,68x	(wzrost o 0,26)

## Wyniki kluczowych segmentów za I półrocze 2014 r.

[mln zł]	Dystrybucja	Sprzedaż	Ciepło	Wytwarzanie	Wydobycie
Przychody segmentu	3 049	7 575	718	1 473	529
EBITDA	1 170	392	165	127	28
EBIT	700	374	92	(111)	(24)
CAPEX	841	0,8	98	126	82

\* Zysk netto przynależny akcjonariuszom jednostki dominującej

# Kluczowe parametry finansowe za II kwartał 2014 r.

## Wyniki Grupy TAURON za II kwartał 2014 r.

[mln zł]	Q2 2014	
Przychody ze sprzedaży	4 339	(-4,5% r/r)
EBITDA	906	(9% r/r)
Zysk netto*	334	(15,3% r/r)
CAPEX	685	(-15,4% r/r)
Dług netto/EBITDA	1,68x	(wzrost o 0,26)

## Wyniki kluczowych segmentów za II kwartał 2014 r.

[mln zł]	Dystrybucja	Sprzedaż	Ciepło	Wytwarzanie	Wydobycie
Przychody segmentu	1 491	3 479	291	717	281
EBITDA	612	153	36	60	8
EBIT	376	145	(0,3)	(59)	(17)
CAPEX	462	0,7	59	81	38

\* Zysk netto przynależny akcjonariuszom jednostki dominującej

# Podsumowanie kluczowych wydarzeń

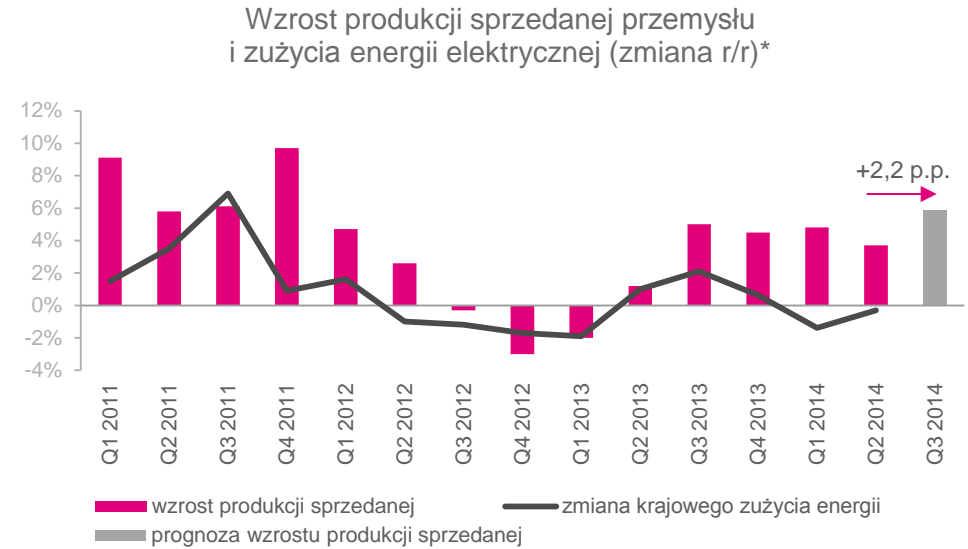
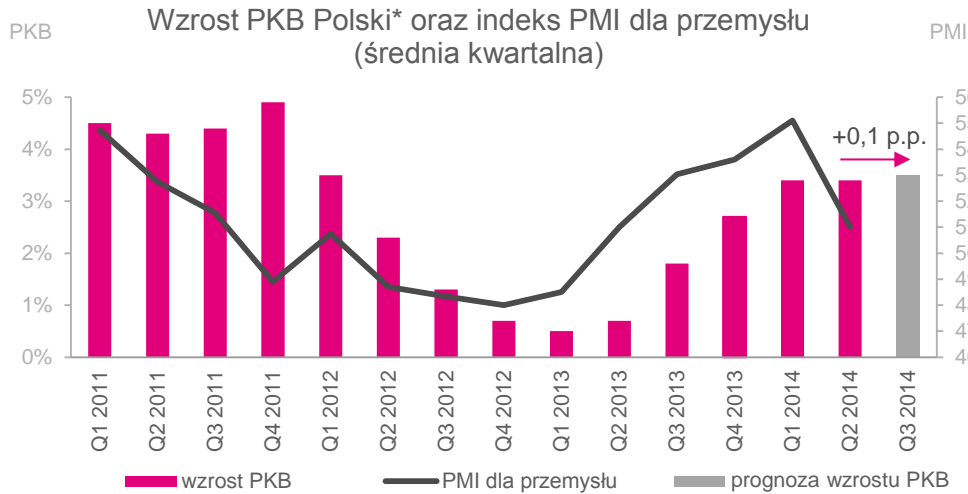
## TAURON

Data	Wydarzenie
15 maja	Decyzja ZWZ w sprawie przeznaczenia ok. 333 mln zł na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy z zysku netto za 2013 rok (0,19 zł na jedną akcję)
2 czerwca	Publikacja „Strategii Korporacyjnej Grupy TAURON na lata 2014-2017 z perspektywą do roku 2023”
18 lipca	Podtrzymanie ratingu agencji Fitch dla TAURON Polska Energia
22 lipca	Podpisanie z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym umowy kredytowej o wartości 295 mln zł na realizację inwestycji w obszarach energetyki odnawialnej oraz dystrybucji
11 sierpnia	Podpisanie z ArcelorMittal umowy współników spółki joint venture TAMEH Holding, która będzie realizowała zadania operacyjne i inwestycyjne w obszarze energetyki przemysłowej

## RYNEK

Data	Wydarzenie
1 maja	Przywrócenie systemu wsparcia dla kogeneracji (czerwone i żółte certyfikaty). Wsparcie zostało przedłużone do 2018 r.
8 lipca	Przekazanie do Sejmu rządowego projektu ustawy o odnawialnych źródłach energii (OZE), który przewiduje m.in. wprowadzenie aukcyjnego systemu wsparcia OZE
4 sierpnia	Podpisanie przez Prezydenta RP nowelizacji ustawy Prawo ochrony środowiska, która ma ograniczyć emisję zanieczyszczeń z zakładów przemysłowych. Nowelizacja wdraża do polskich przepisów unijną dyrektywę (IED) w sprawie ograniczania emisji przemysłowych

# Sytuacja makroekonomiczna i rynkowa



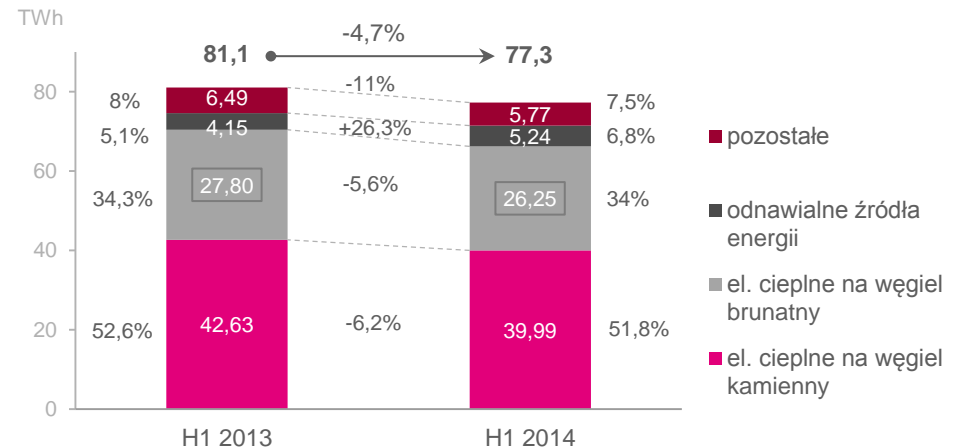
## Ceny energii w rocznych kontraktach BASE na TGE

	Średnia cena [zł/MWh]	Wolumen [GWh]
Y-13	182,75	184 615
Y-14	163,49	214 584
<b>Y-15</b>	<b>168,13</b>	<b>102 524</b>
Y-16	172,84	13 005

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

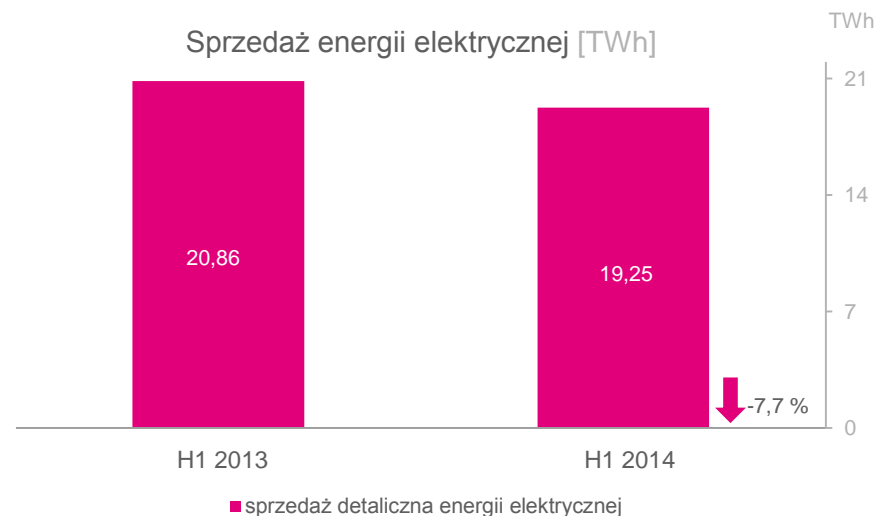
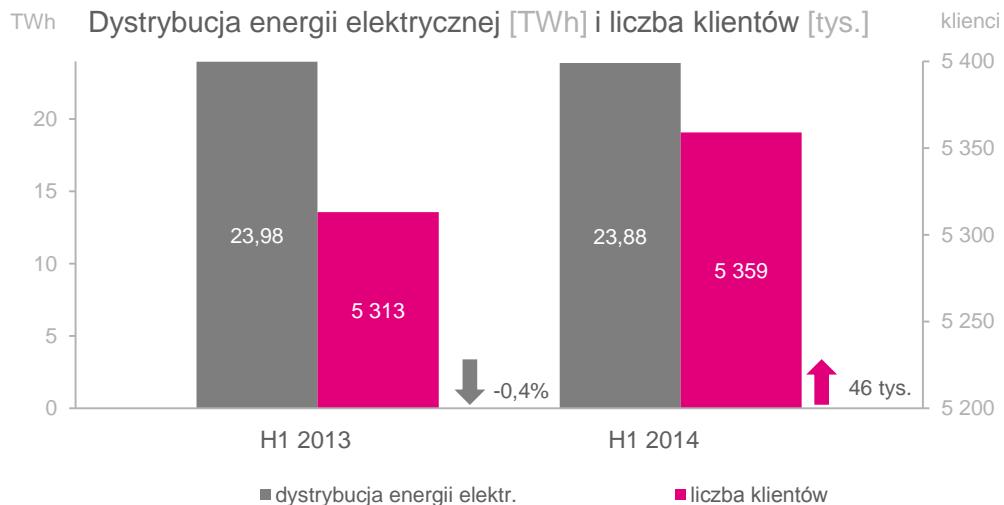
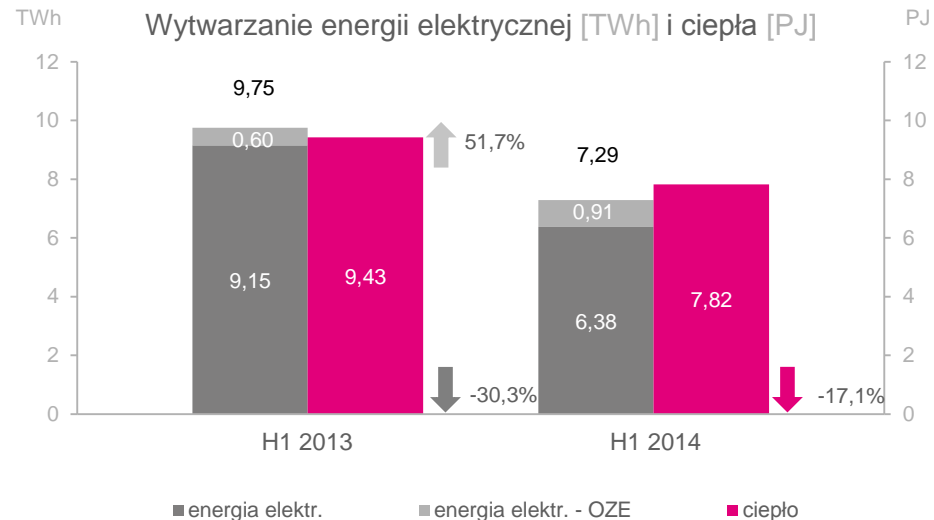
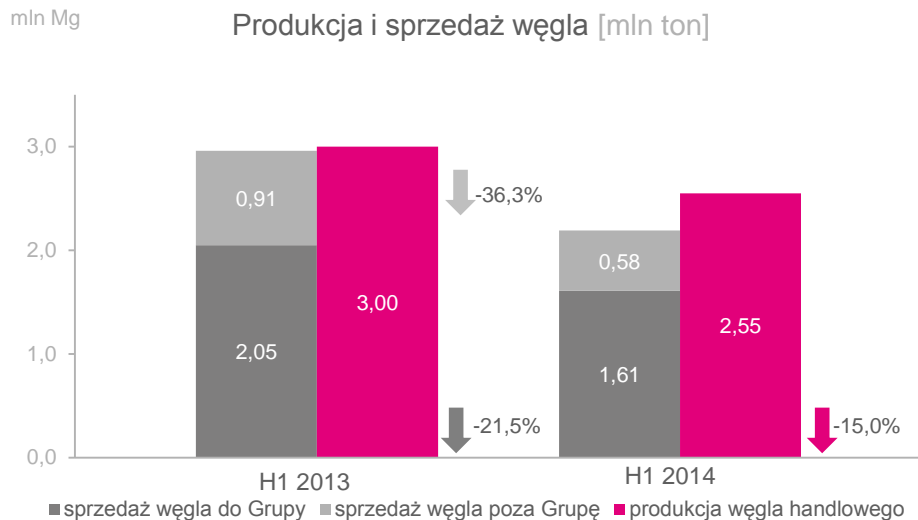
- 2011 r.: 198,30 zł/MWh
- 2012 r.: 201,36 zł/MWh
- 2013 r.: 181,55 zł/MWh

## Struktura produkcji energii elektrycznej w Polsce [TWh]

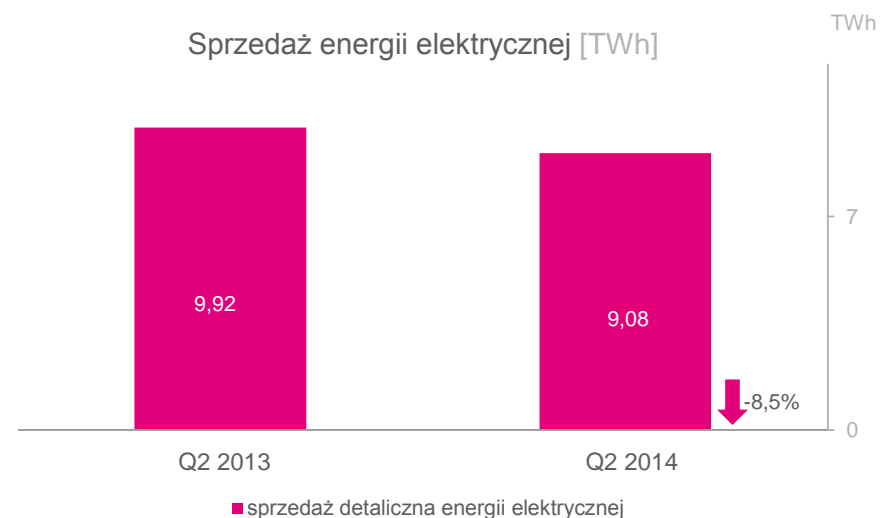
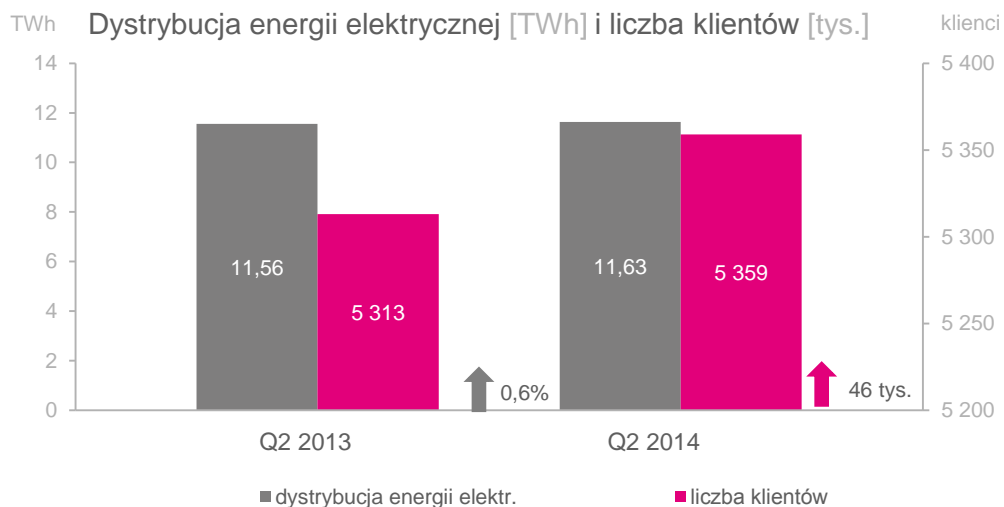
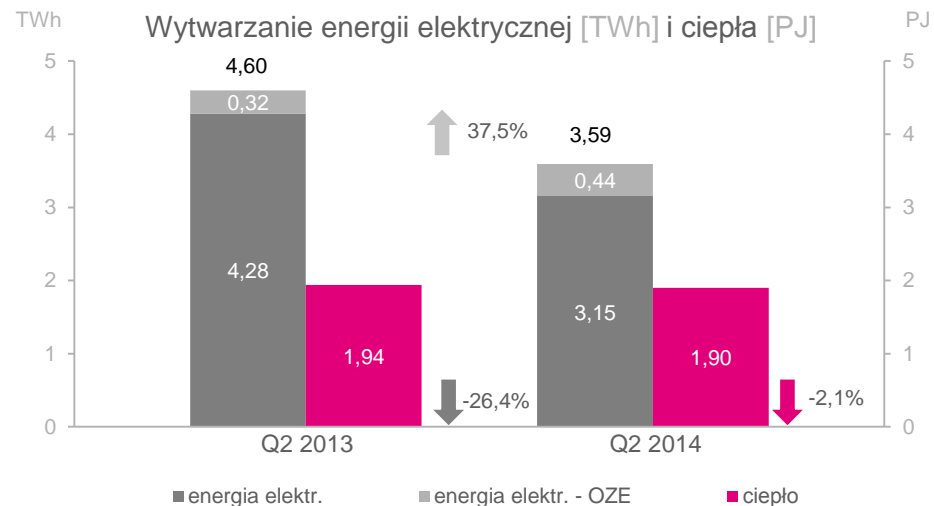
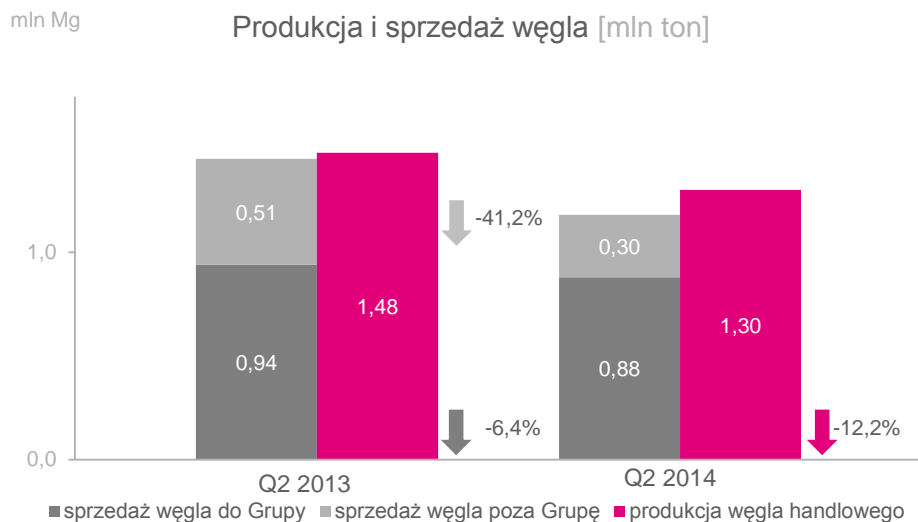


\* Źródło: GUS, IBnGR (prognozy), PSE

# Kluczowe dane operacyjne za I półrocze 2014 r.

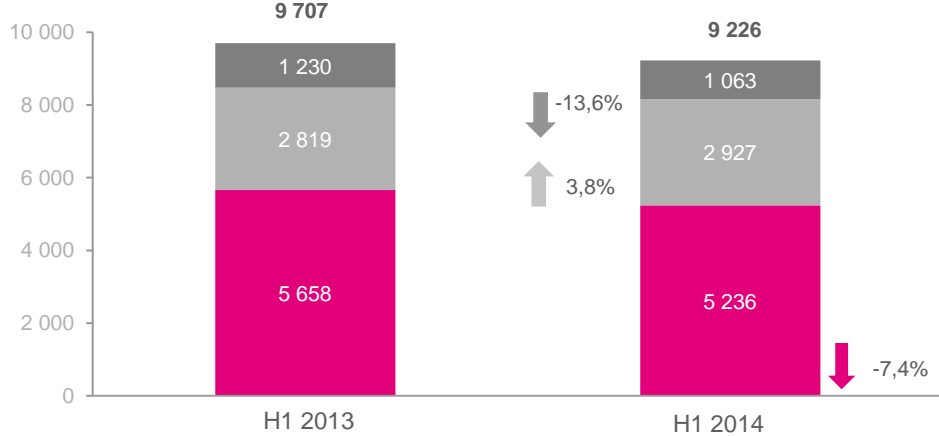


# Kluczowe dane operacyjne za II kwartał 2014 r.

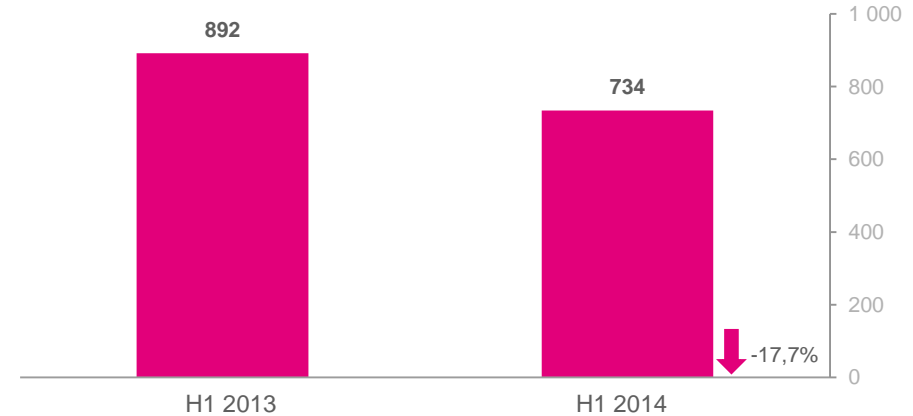


# Podstawowe dane finansowe za I półrocze 2014 r.

Przychody ze sprzedaży [mln zł]

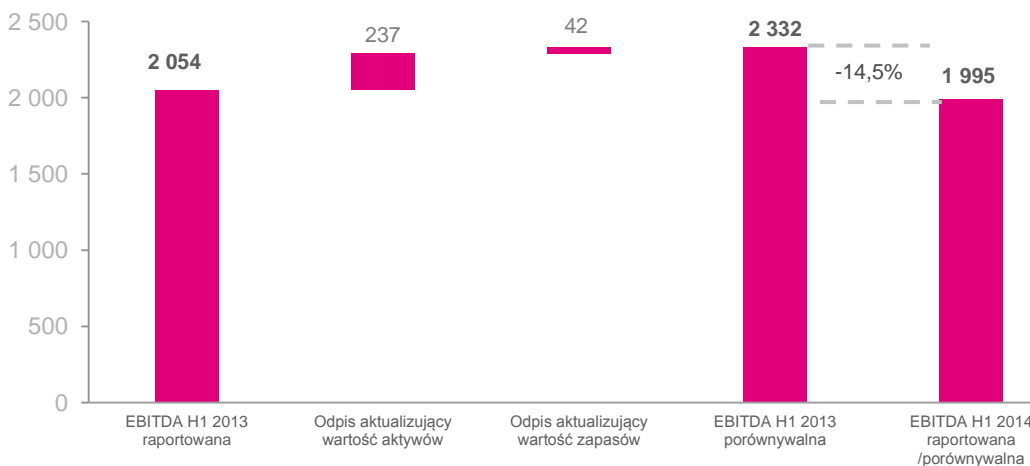


Zysk netto [mln zł]



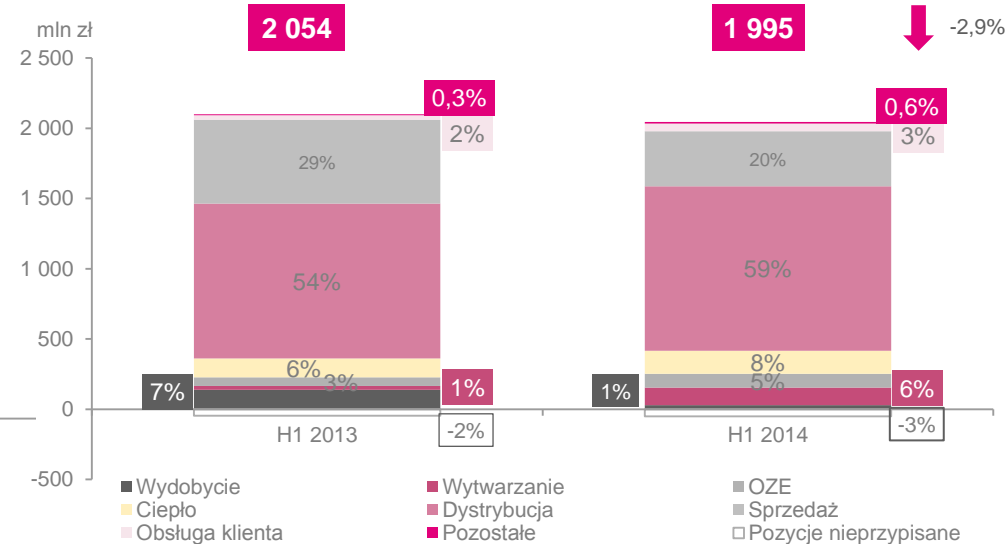
■ energia elektr. ■ usługi dystrybucyjne i handlowe ■ pozostałe przychody

EBITDA H1 2013 vs H1 2014 [mln zł]



W H1 2014 nie wystąpiły zdarzenia o charakterze jednorazowym

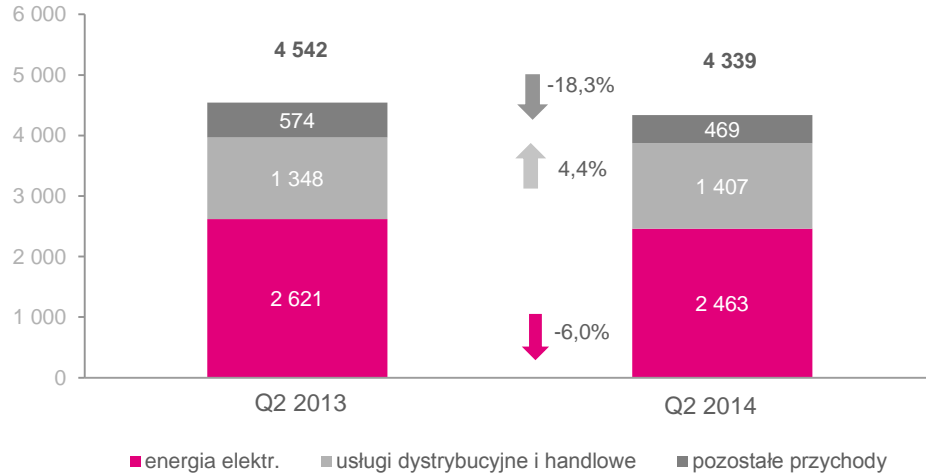
Struktura EBITDA H1 2014



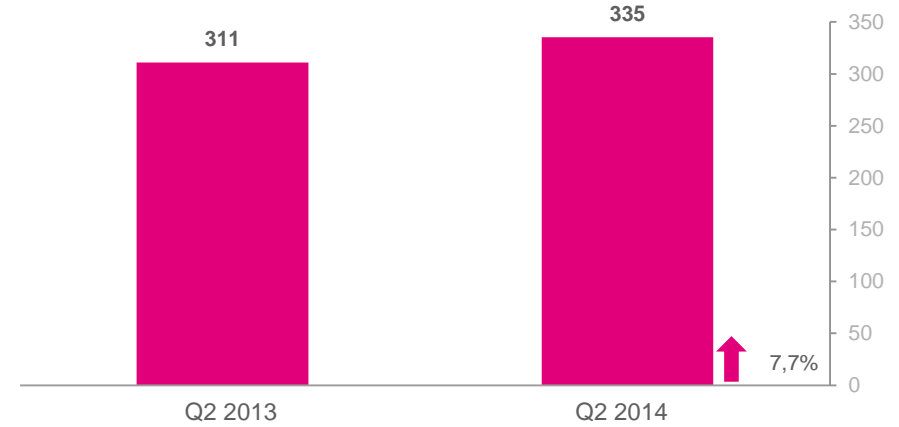


# Podstawowe dane finansowe za II kwartał 2014 r.

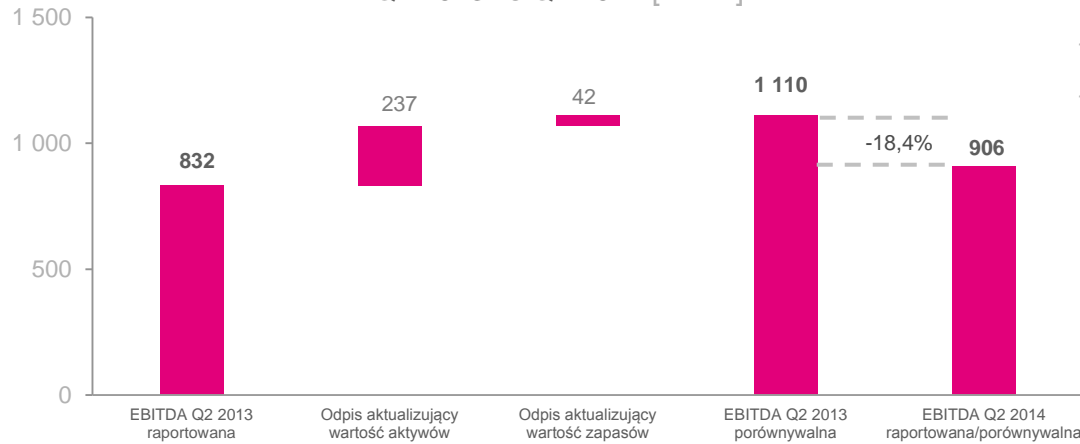
Przychody ze sprzedaży [mln zł]



Zysk netto [mln zł]

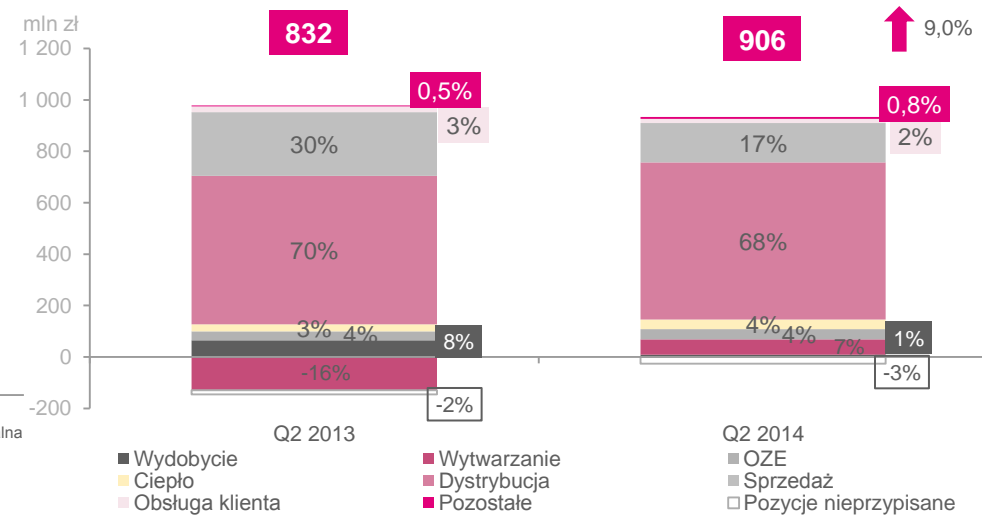


EBITDA Q2 2013 vs Q2 2014 [mln zł]

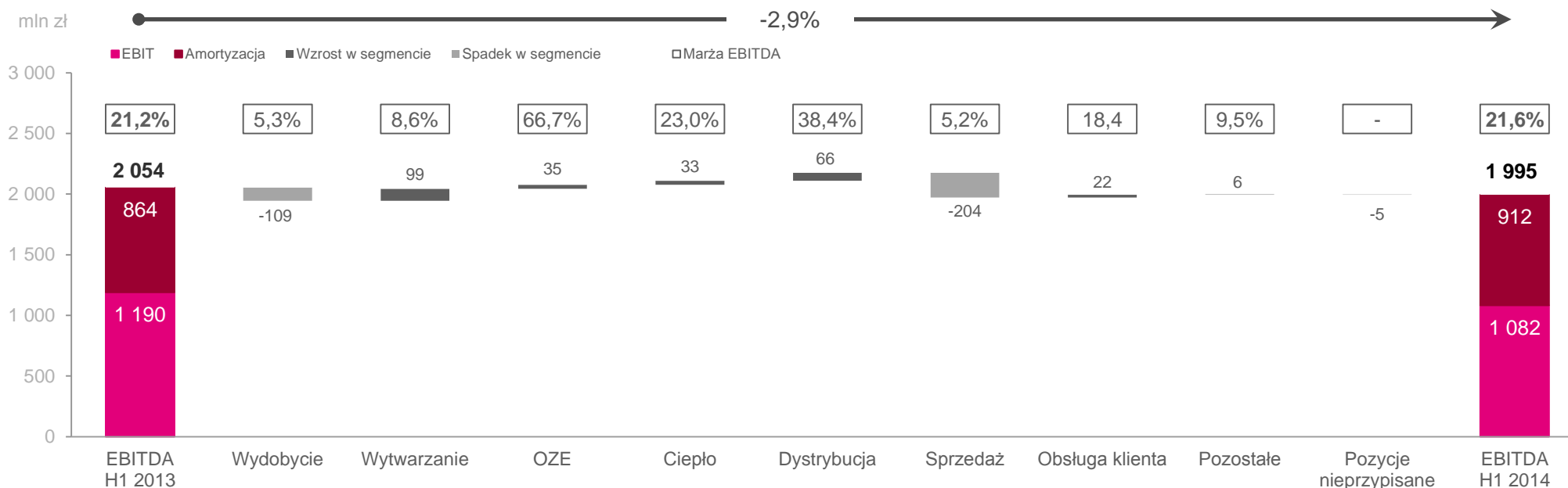


W Q2 2014 nie wystąpiły zdarzenia o charakterze jednorazowym

Struktura EBITDA Q2 2014



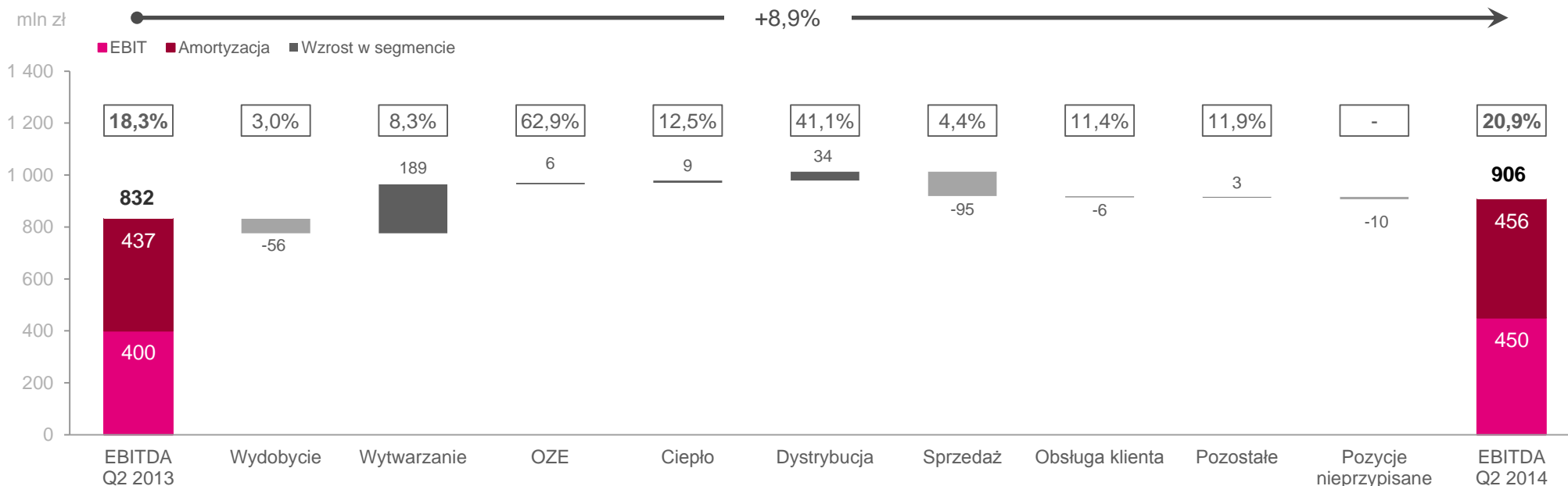
# EBITDA za I półrocze 2014 r.



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

- Wydobywanie – 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 CO<sub>2</sub>, niższy jednostkowy koszt zmienny (niższe ceny paliw), wyższe przychody z RUS i rezerwy operacyjnej, odpis aktualizujący wartość aktywów w I półroczu 2013 r.
- Dystrybucja – niższy wskaźnik różnicy bilansowej oraz niższy koszt zakupu energii na różnicę bilansową, wzrost ceny i wolumenu sprzedaży usługi dystrybucyjnej
- OZE – wyższy wolumen sprzedaży energii i praw majątkowych z farm wiatrowych
- Ciepło – wyższa marża na certyfikatach, odpis aktualizujący PM czerwone i żółte w I półroczu 2013 r.
- Sprzedaż – niższy wolumen i niższa cena sprzedaży detalicznej energii, wzrost obowiązku umorzenia i ceny PM zielonych, fioletowych i białych, przywrócenie obowiązku umarzenia czerwonych i żółtych certyfikatów; korzystnie wpłynęła niższa hurtowa cena zakupu energii

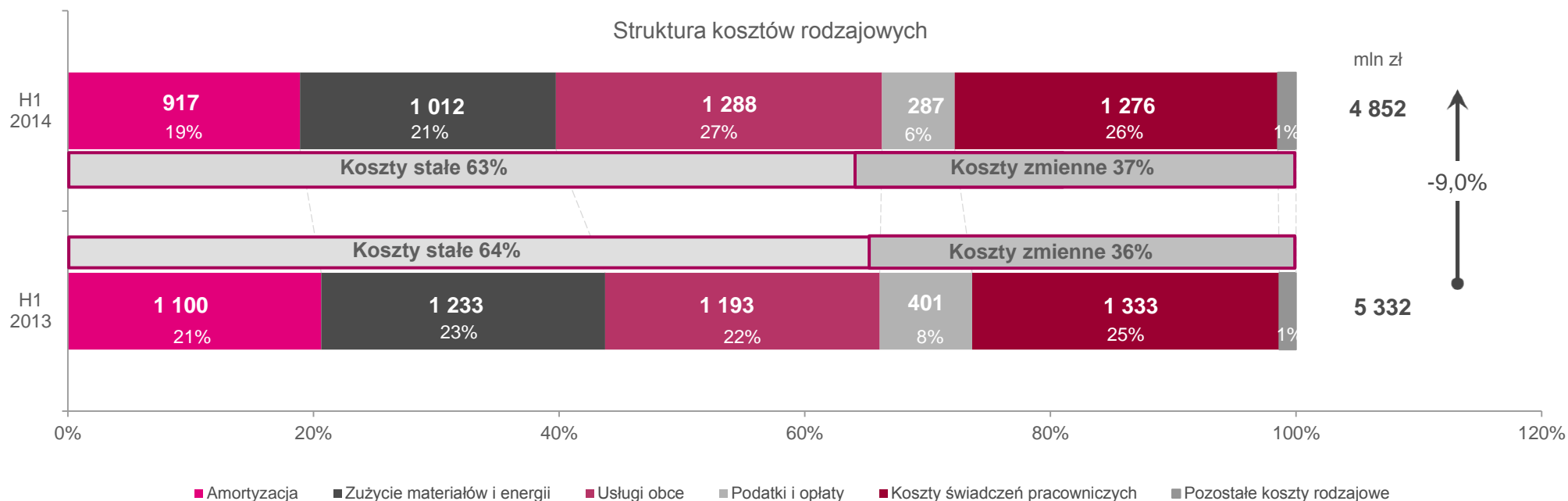
# EBITDA za II kwartał 2014 r.



## Najważniejsze czynniki wpływające na wynik EBITDA w II kwartale 2014:

- Wytwarzanie – niższe ceny energii na rynku hurtowym, niższy wolumen sprzedaży energii el. i ciepła, niższe koszty rezerwy CO<sub>2</sub>, wyższe przychody z RUS i rezerwy operacyjnej, odpis aktualizujący wartość aktywów w II kwartale 2013 r.
- Dystrybucja – niższy koszt zakupu energii na różnicę bilansową, wzrost ceny i wolumenu sprzedaży usługi dystrybucyjnej
- Sprzedaż – niższy wolumen i niższa cena sprzedaży detalicznej energii, wzrost obowiązku umorzenia i ceny PM zielonych i fioletowych, przywrócenie od maja br. obowiązku umarzenia czerwonych i żółtych certyfikatów
- Wydobycie – spadek cen węgla na rynku, niższy wolumen sprzedaży węgla

# Struktura kosztów rodzajowych w I półroczu 2014 r.



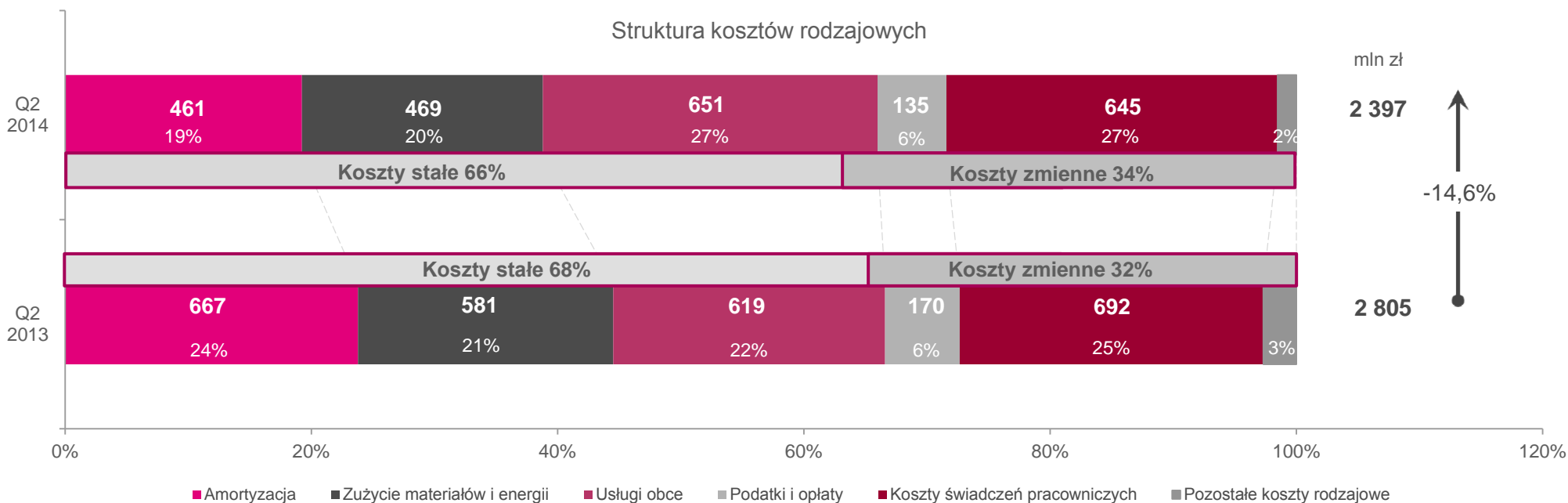
Spadek kosztów w I półroczu 2014 r. dotyczy głównie:

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

Struktura kosztów:

- W I półroczu 2014 r.: koszty zmienne (bez wartości sprzedanych towarów i materiałów) ok. 37%, koszty stałe ok. 63%
- W I półroczu 2013 r.: koszty zmienne ok. 36%, koszty stałe ok. 64%

# Struktura kosztów rodzajowych w II kwartale 2014 r.



Spadek kosztów w II kwartale 2014 r. dotyczy głównie:

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

Struktura kosztów:

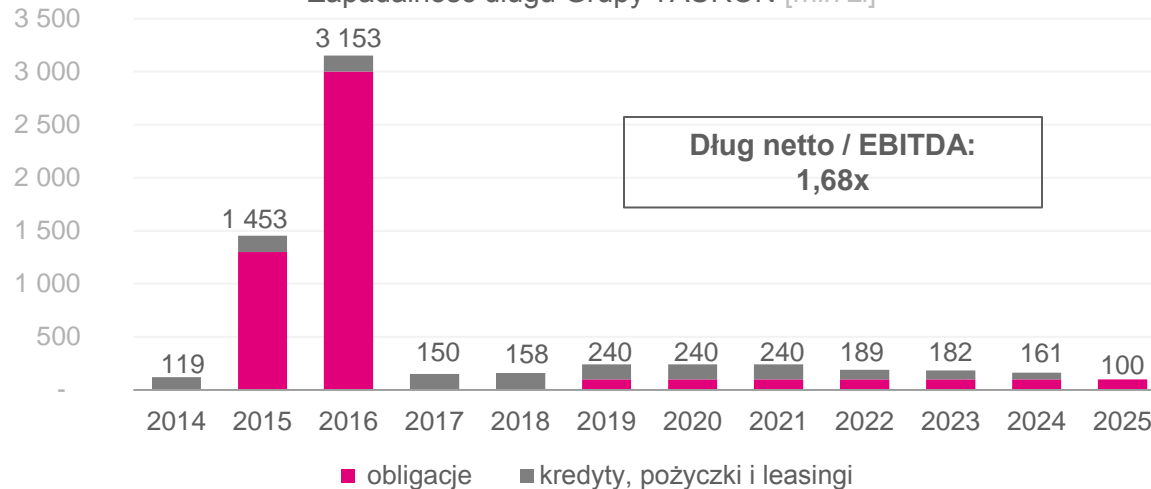
- W II kwartale 2014 r.: koszty zmienne (bez wartości sprzedanych towarów i materiałów) ok. 34%, koszty stałe ok. 66%
- W II kwartale 2013 r.: koszty zmienne ok. 32%, koszty stałe ok. 68%

Zmiana struktury spowodowana przez:

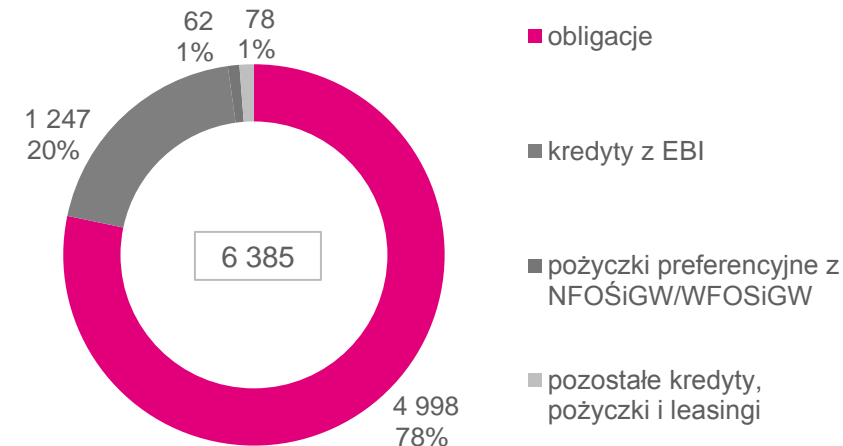
niższe koszty paliwa zużytego przez spółki Segmentu Wytwarzanie i Ciepło,  
niższe koszty zakupu energii el. do obrotu przez spółki Segmentu Sprzedaż

# Zadłużenie i finansowanie

Zapadalność długu Grupy TAURON [mln zł]

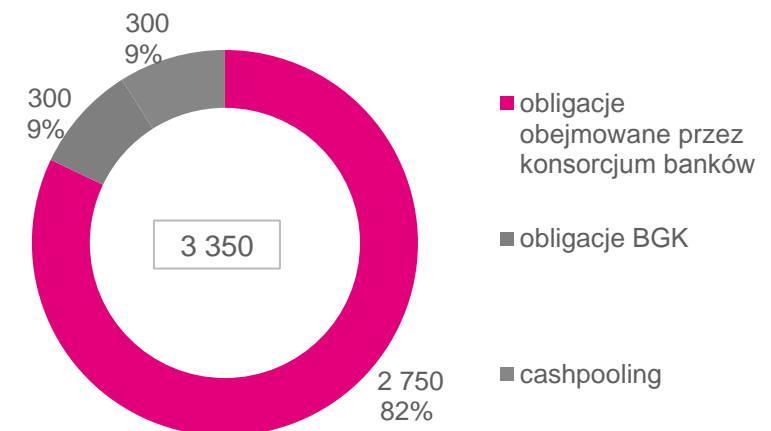


Struktura zadłużenia finansowego Grupy TAURON [mln zł]



- zadłużenie finansowe (zadłużenie kapitałowe z tytułu kredytów inwestycyjnych, pożyczek, leasingu oraz obligacji) na dzień 30 czerwca 2014 r.: 6 385 mln zł
- średnioważona zapadalność długu wg stanu na 30 czerwca 2014 r.:
  - z uwzględnieniem obligacji BGK – 46 miesiące
- dług denominowany w EUR stanowi 0,07% długu ogółem
- struktura długu ze względu na stopę oprocentowania:
  - 20% – stała stopa procentowa, tj. kwota 1 247 mln zł
  - 80% – zmienna stopa procentowa, tj. kwota 5 138 mln zł, w tym:
    - kwota niezabezpieczona – 1 698 mln zł
    - kwota zabezpieczona – 3 440 mln zł
- Dodatkowo 22 lipca br. podpisano z EBI umowę kredytową o wartości 295 mln zł na realizację inwestycji w obszarach energetyki odnawialnej oraz dystrybucji

Kwoty dostępnego finansowania Grupy TAURON [mln zł]

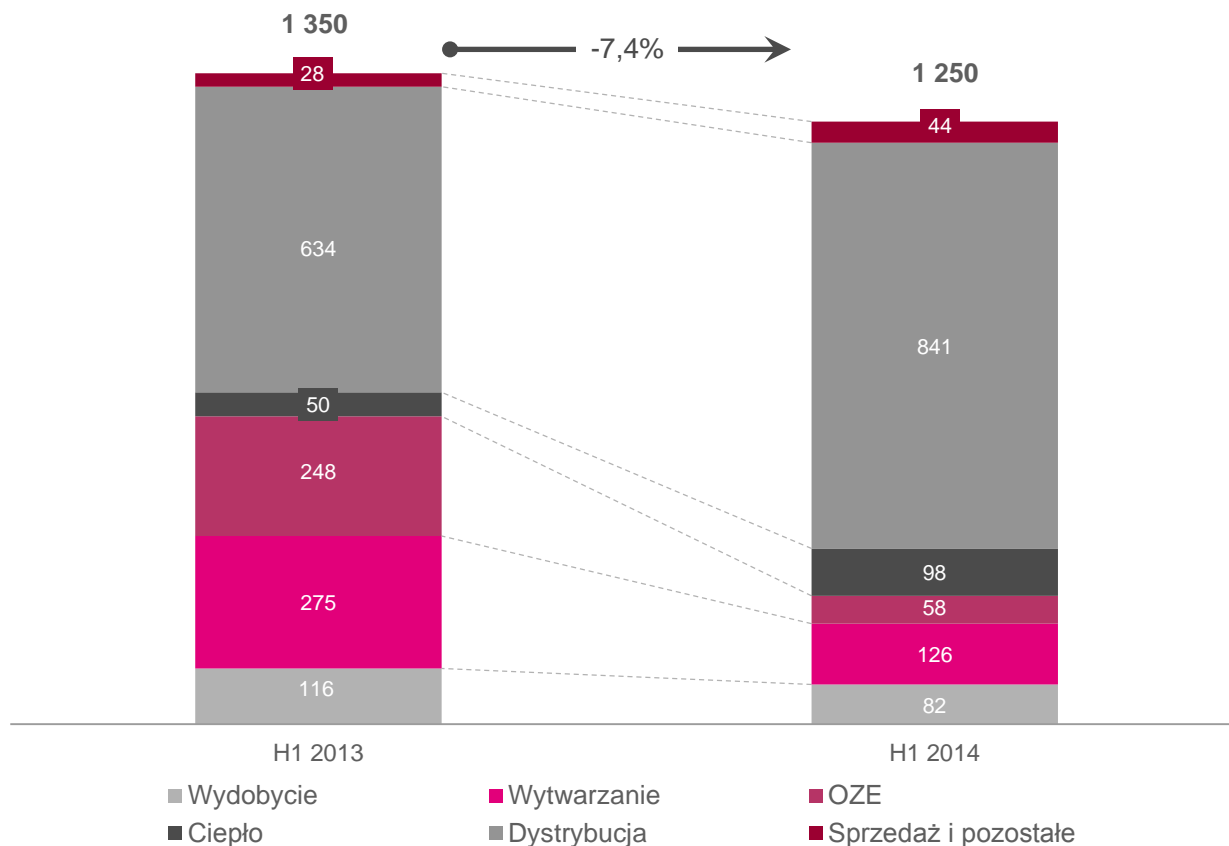


# CAPEX – status prac przy kluczowych projektach

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	-	Trwają prace nad projektem podstawowym bloku. Realizowane jest kontraktowanie usług w zakresie budowy gospodarek i układów pomocniczych bloku. Wybrano Inżyniera Kontraktu - Energopomiar Gliwice	6%	2019
Budowa bloku gazowo-parowego w Elektrociepłowni Stalowa Wola	450	240	Kontynuowane są prace budowlano-montażowe oraz dostawy komponentów układów technologicznych w obrębie bloku podstawowego, wyprowadzenia mocy, instalacji paliwowych, gospodarek pomocniczych bloku	59%	2015
Budowa węglowego bloku kogeneracyjnego w ZW Tychy	50	86	Zakończono montaż konstrukcji stalowej kotła, przeprowadzono próby wodne walcza kotła. Generalny wykonawca realizuje kolejne etapy prac	16%	2016
Budowa turbogeneratorsa TG 50 ZW Nowa	50	-	Zrealizowano dostawę turbiny. Dokonano odbioru fundamentu turbozespołu. Trwają prace budowlane. Projekt realizowany zgodnie z harmonogramem	45%	2015
Elektrownia Jaworzno III – budowa instalacji odazotowania spalin i modernizacja bloków 200 MW	-	-	Realizacja projektu przebiega zgodnie z harmonogramem. Zakończono modernizację czterech z sześciu bloków. Prace na pozostałych dwóch blokach (bloki nr 1,5) zrealizowane będą w latach 2014-15	55%	2016
Elektrownia Łaziska – budowa instalacji odazotowania spalin i modernizacja bloków 200 MW	-	-	Rozpoczęto modernizację ostatniego z czterech bloków (blok nr 9). Bloki spełnią wymogi emisji NOx do wartości dopuszczalnych po 2018 r. (200 mg/Nm <sup>3</sup> )	81%	2015
Budowa bloku parowo-gazowego w Elektrowni Łagisza	413	266	Dokonano wyboru doradcy inwestycyjnego projektu. Rozpoczęto procedury niezbędne do uzyskania pozwolenia na budowę oraz wyboru Inżyniera Kontraktu	1%	2018
Budowa nowych mocy OZE w Elektrowni Stalowa Wola (biomasa)	55	-	Po unieważnieniu postępowania w sprawie wyboru wykonawcy budowy nowych mocy w OZE ze względu na wartość złożonych ofert, trwa ocena i analizy uzasadnienia biznesowego projektu	3%	2015
Budowa poziomu 800m w kopalni Janina	-	-	Trwa pogłębianie szybu Janina VI, odebrano koncepcję modernizacji Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla	9%	2019
Budowa szybu Grzegorz w kopalni Sobieski	-	-	Odebrano projekt podstawowy, zakończono budowę drogi dojazdowej na plac budowy, kontynuowane jest drążenie kontrolnego otworu badawczego	12%	2022

# CAPEX – podział na segmenty

Nakłady inwestycyjne wg segmentów [mln zł]



Główne inwestycje zrealizowane w I półroczu 2014 r.:

- Dystrybucja – budowa nowych przyłączy (214 mln zł) oraz modernizacja i odtworzenie majątku sieciowego (544 mln zł)
- OZE – budowa farmy wiatrowej Marszewo II etap (20 mln zł), modernizacja elektrowni wodnych (34 mln zł)
- Wytwarzanie – budowa instalacji do obniżenia emisji NOx (73 mln zł)
- Ciepło – budowa i modernizacja sieci ciepłowniczych (34 mln zł) oraz odbudowa mocy w ZW Tychy (30 mln zł)
- Wydobycie – budowa poziomu 800 m i uruchomienie czwartej ściany w Zakładzie Górniczym Janina (36 mln zł)

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



# Program oszczędności OPEX

Segment	Oszczędności zrealizowane za 2013 r. i I-II kwartał 2014 r.	Oszczędności zaplanowane na lata 2013-2015	% realizacji	Główne inicjatywy
Dystrybucja	213 mln zł	416 mln zł	51%	<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> </ul>
Wytwarzanie (w tym OZE)	238 mln zł	387 mln zł	61%	<ul style="list-style-type: none"> <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> </ul>
Ciepło	29 mln zł	33 mln zł	88%	<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> </ul>
Wydobycie	20 mln zł	28 mln zł	73%	<ul style="list-style-type: none"> <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>
Pozostałe Segmenty	22 mln zł			<ul style="list-style-type: none"> <li>Restrukturyzacja zatrudnienia, ograniczenie kosztów usług obcych</li> </ul>
<b>Razem</b>	<b>522 mln zł</b>	<b>864 mln zł</b>	<b>60%</b>	

- W 2013 r. i w I półroczu 2014 r. do programu dobrowolnych odejść (PDO) przystąpiły 522 osoby. W tym okresie rozwiązano umowę o pracę z 994 osobami (razem 3 488 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 w I półroczu 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 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](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**

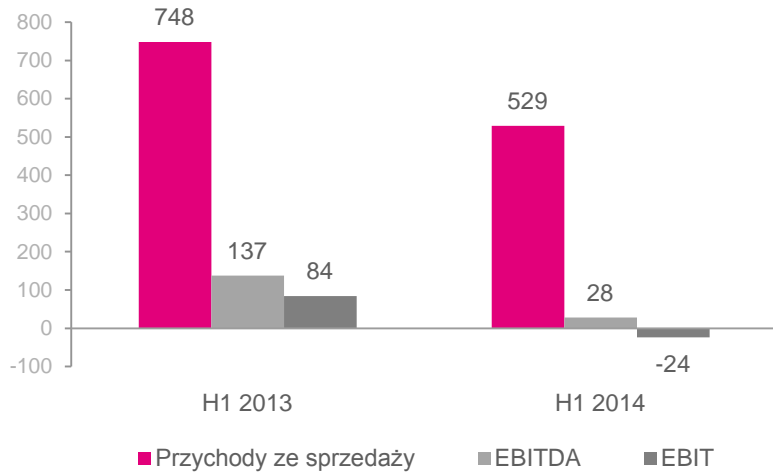
[magdalena.wilczek@tauron-pe.pl](mailto:magdalena.wilczek@tauron-pe.pl)

tel. + 48 32 774 25 38

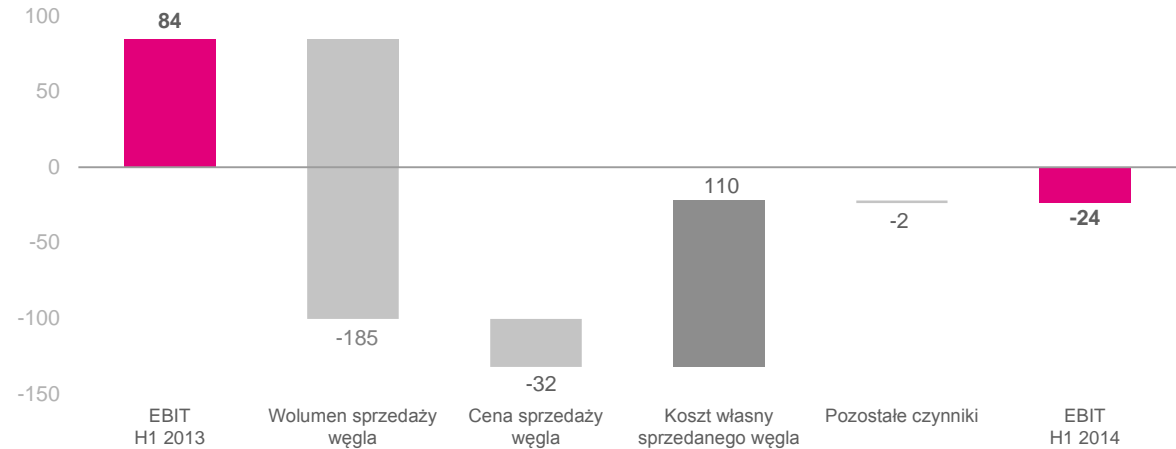


# Segment Wydobywcie

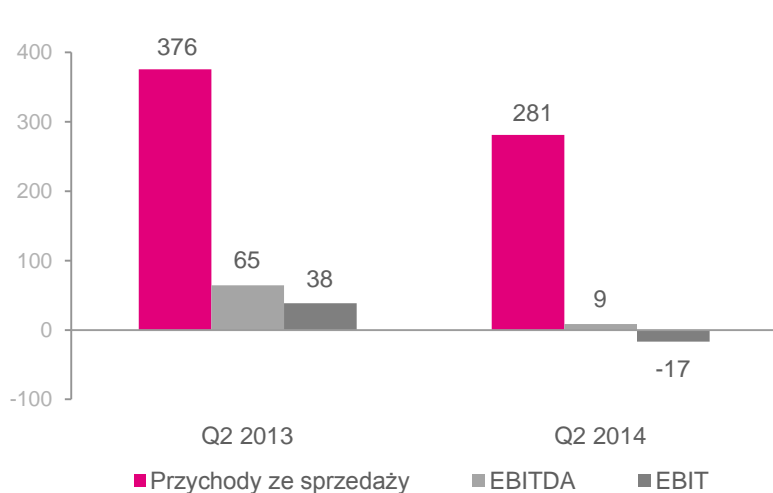
Dane finansowe I półrocze 2014 [mln zł]



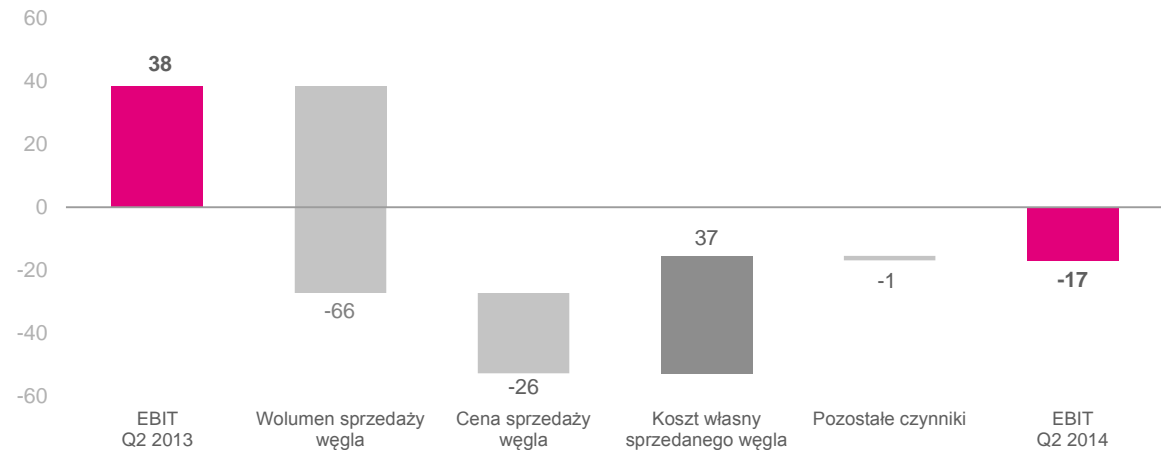
EBIT bridge I półrocze 2014 [mln zł]



Dane finansowe II kw. 2014 [mln zł]

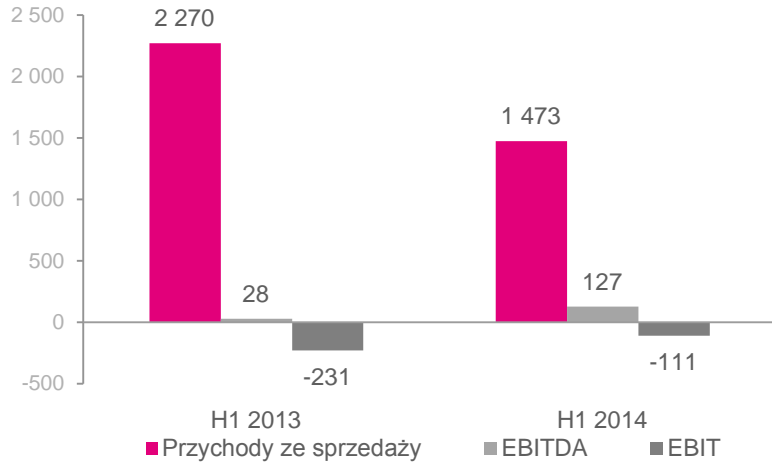


EBIT bridge II kw. 2014 [mln zł]

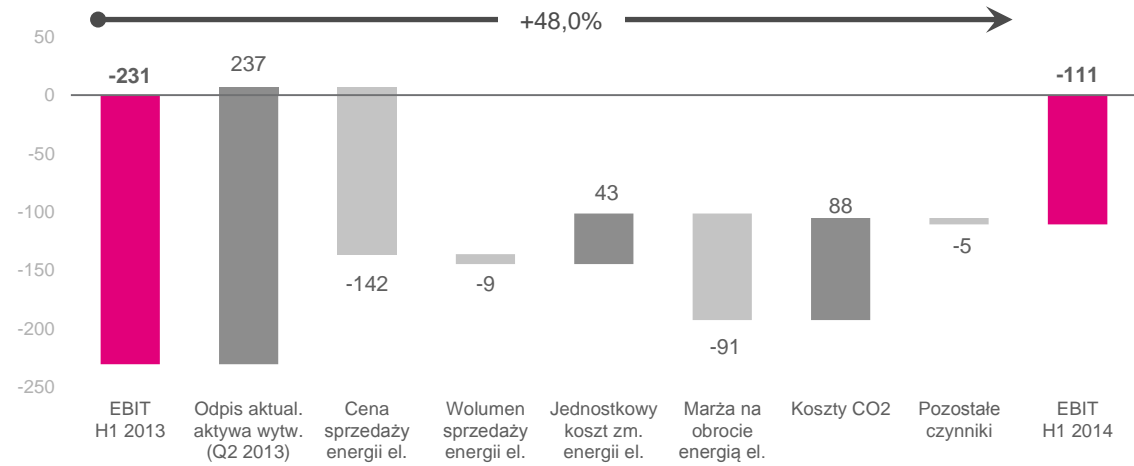


# Segment Wytwarzanie (źródła konwencjonalne)

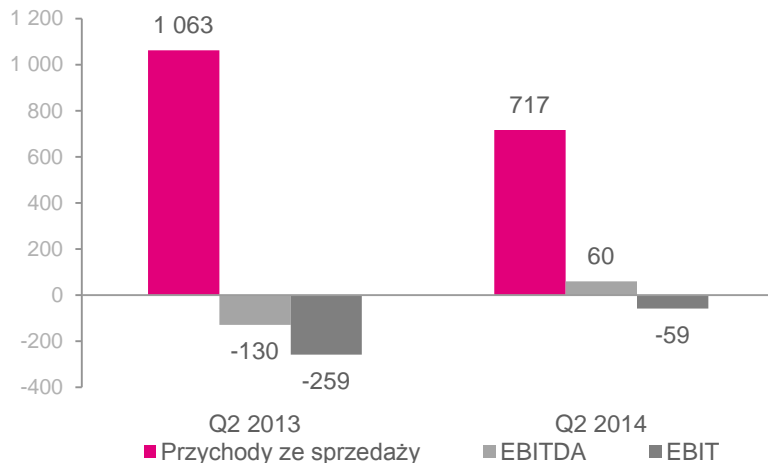
Dane finansowe I półrocze 2014 [mln zł]



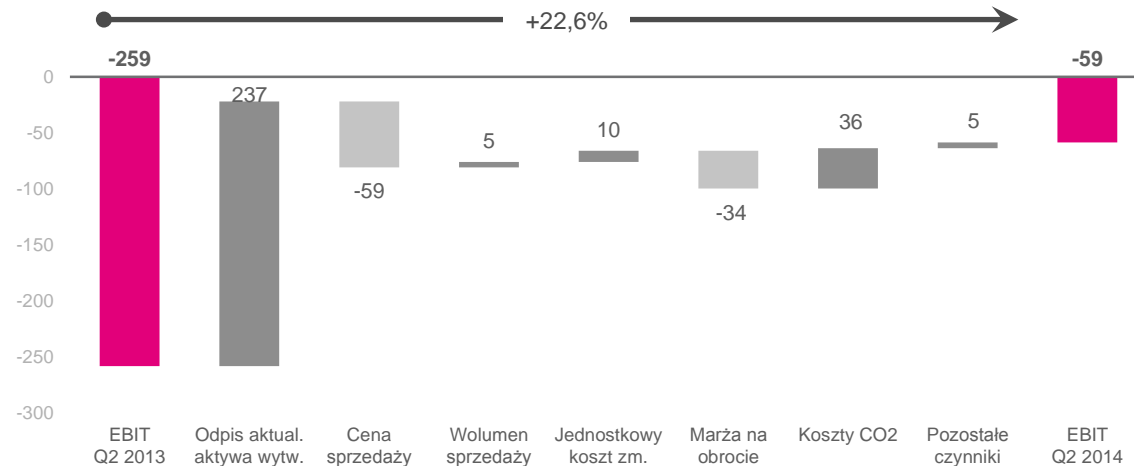
EBIT bridge I półrocze 2014 [mln zł]



Dane finansowe II kw. 2014 [mln zł]

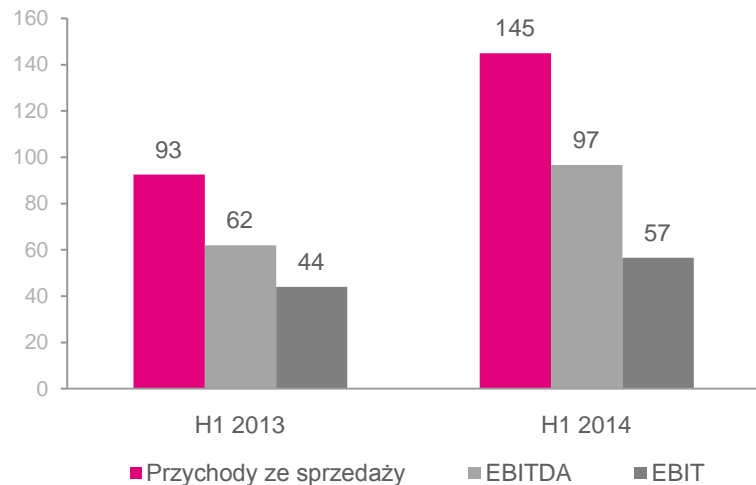


EBIT bridge II kw. 2014 [mln zł]

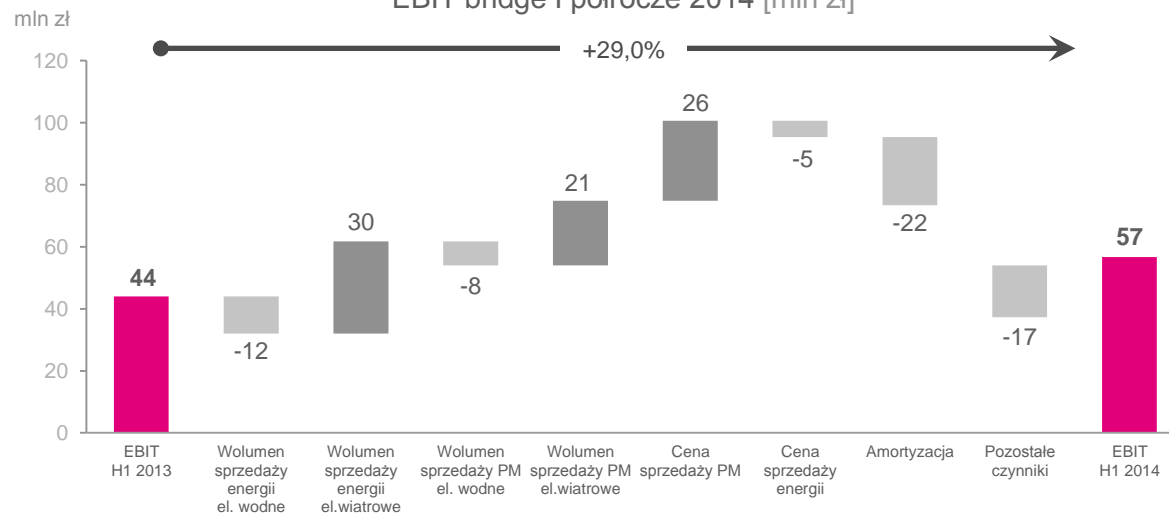


# Segment Odnawialne Źródła Energii (OZE)

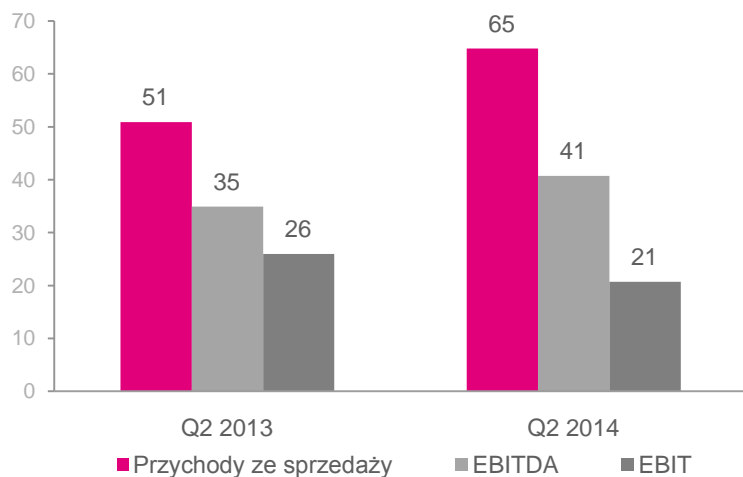
Dane finansowe I półrocze 2014 [mln zł]



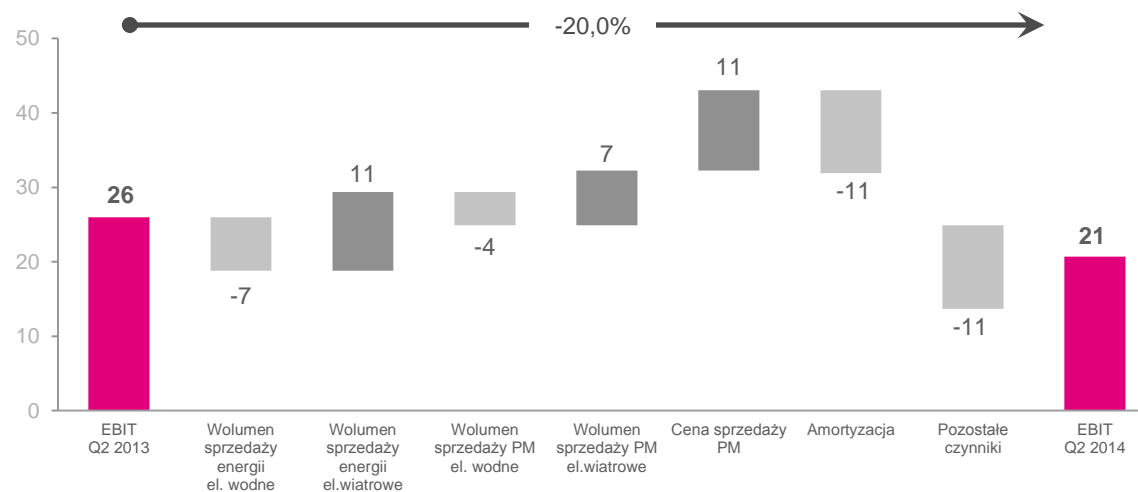
EBIT bridge I półrocze 2014 [mln zł]



Dane finansowe II kw. 2014 [mln zł]

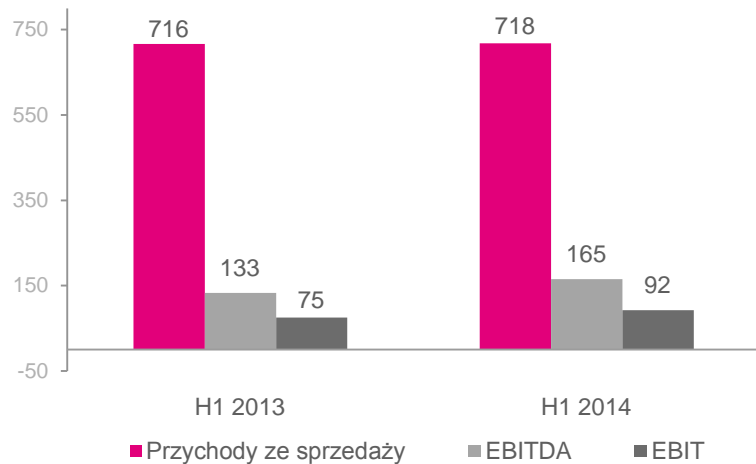


EBIT bridge II kw. 2014 [mln zł]

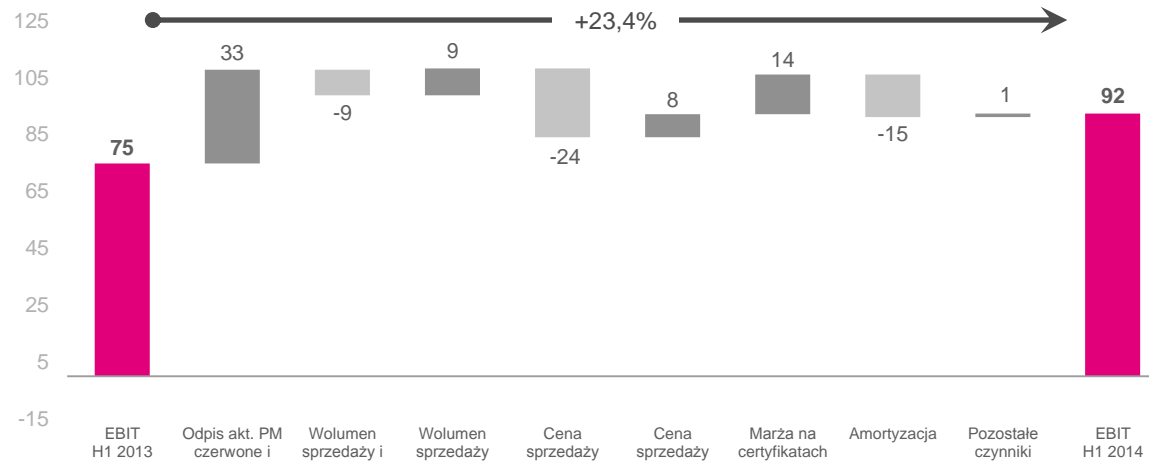


# Segment Ciepło

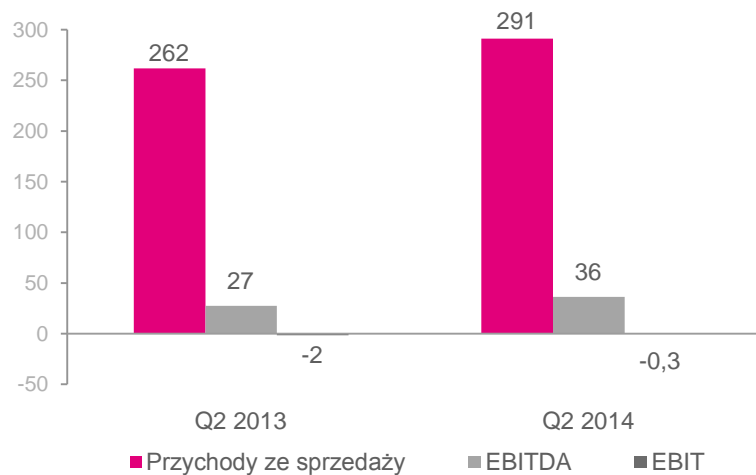
Dane finansowe I półrocze 2014 [mln zł]



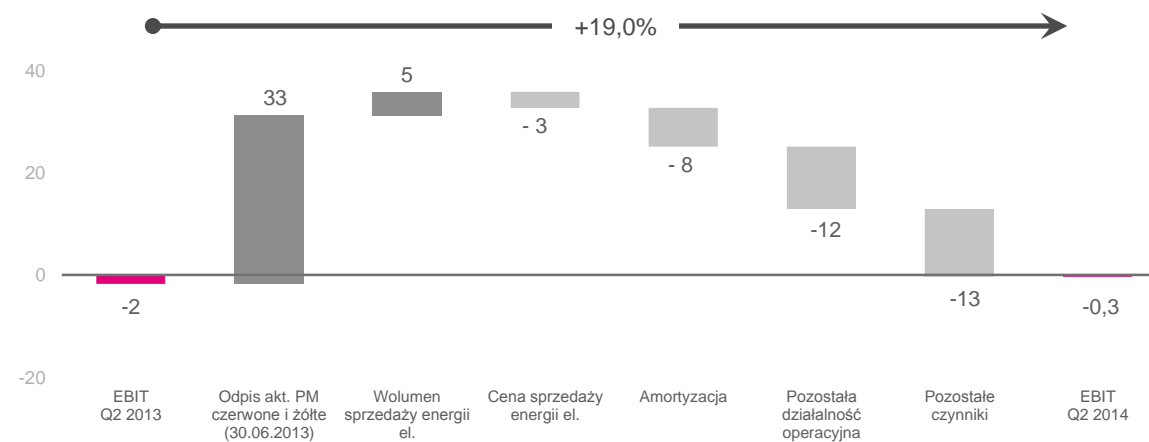
EBIT bridge I półrocze 2014 [mln zł]



Dane finansowe II kw. 2014 [mln zł]

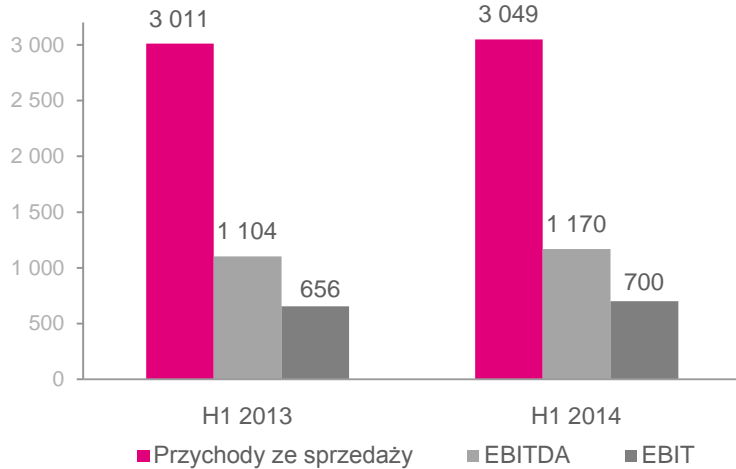


EBIT bridge II kw. 2014 [mln zł]

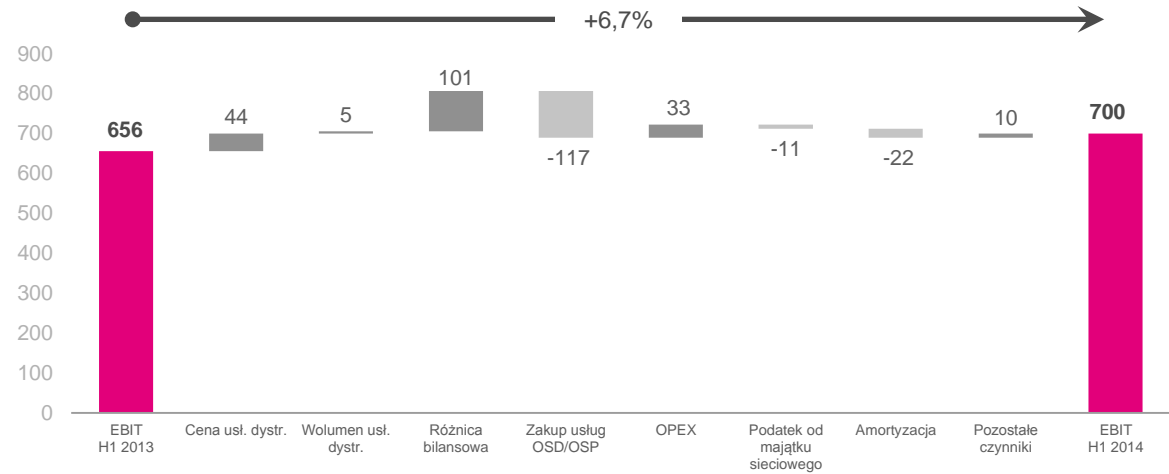


# Segment Dystrybucja

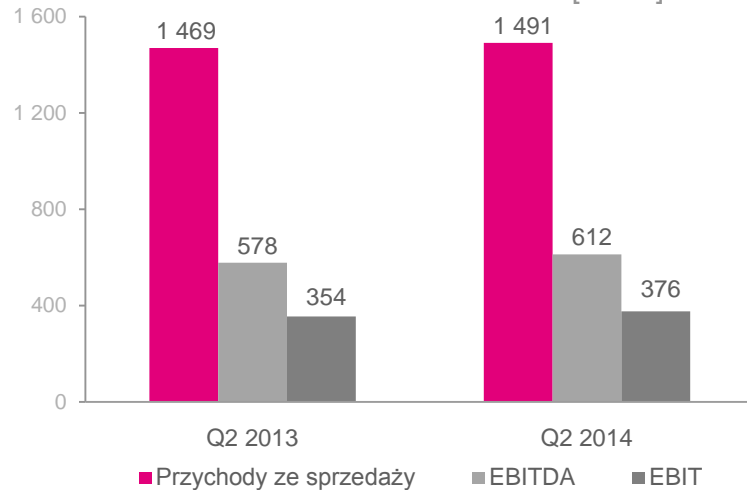
Dane finansowe I półrocze 2014 [mln zł]



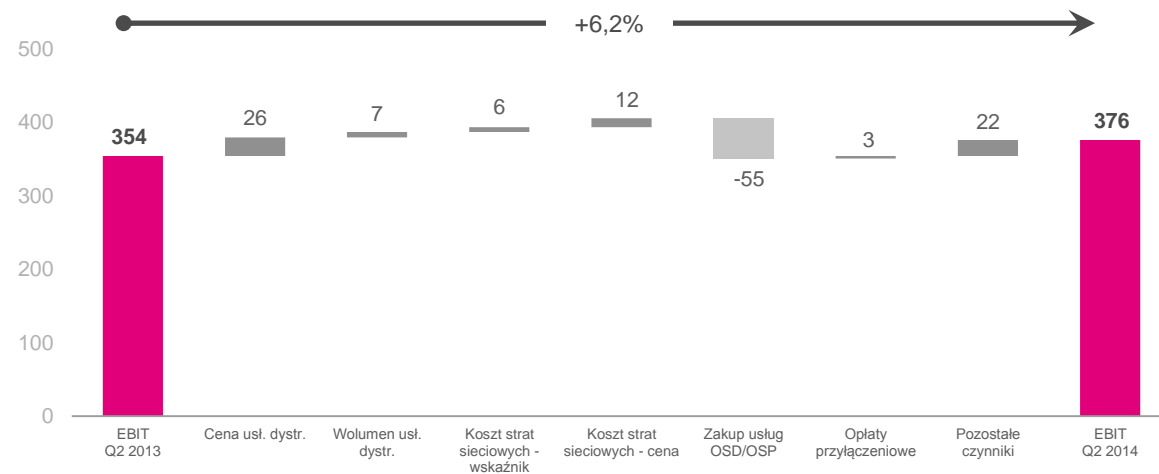
EBIT bridge I półrocze 2014 [mln zł]



Dane finansowe II kw. 2014 [mln zł]



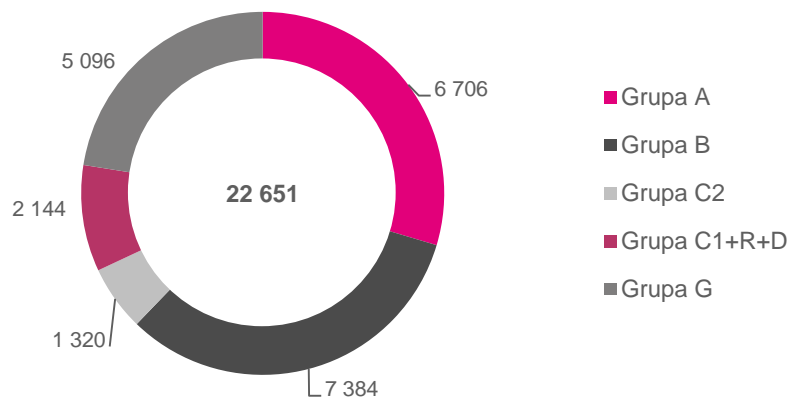
EBIT bridge II kw. 2014 [mln zł]



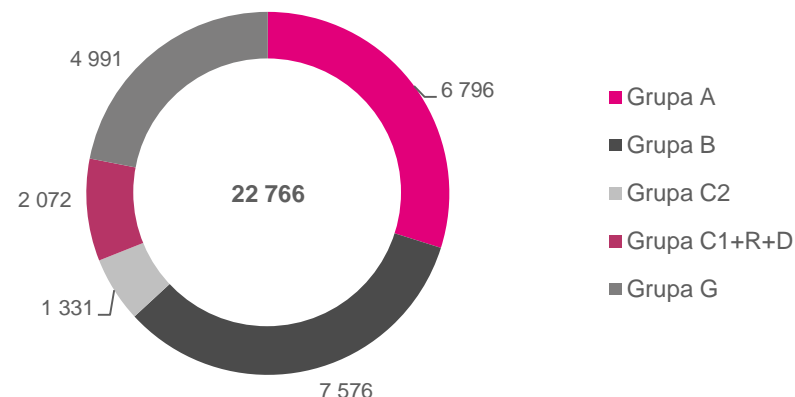


# Segment Dystrybucja – wolumeny

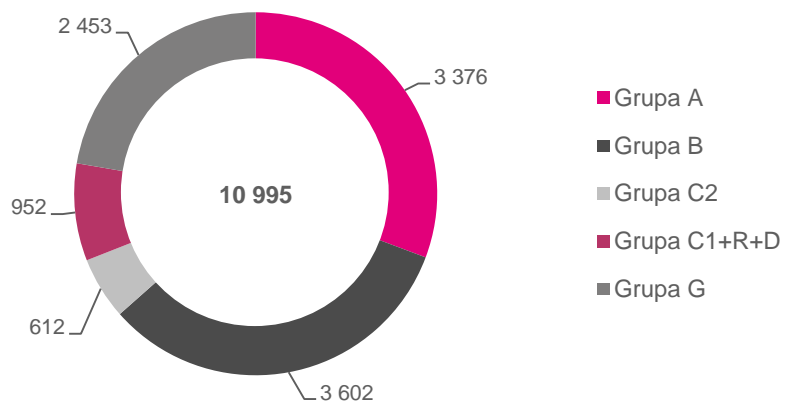
Dystrybucja energii elektrycznej [GWh] w I półroczu 2013



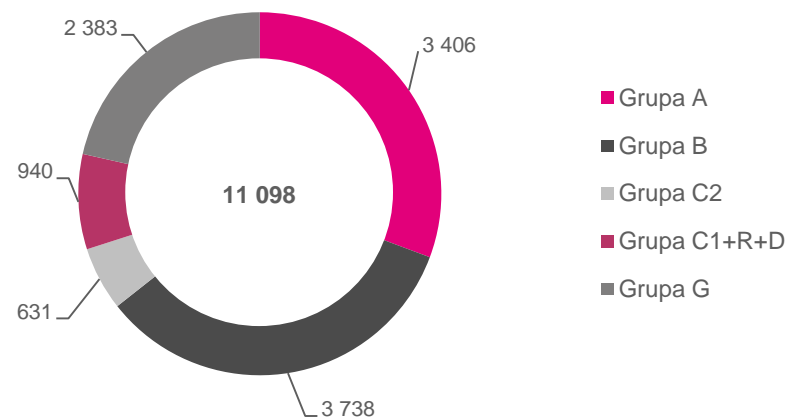
Dystrybucja energii elektrycznej [GWh] w I półroczu 2014



Dystrybucja energii elektrycznej [GWh] w II kw. 2013

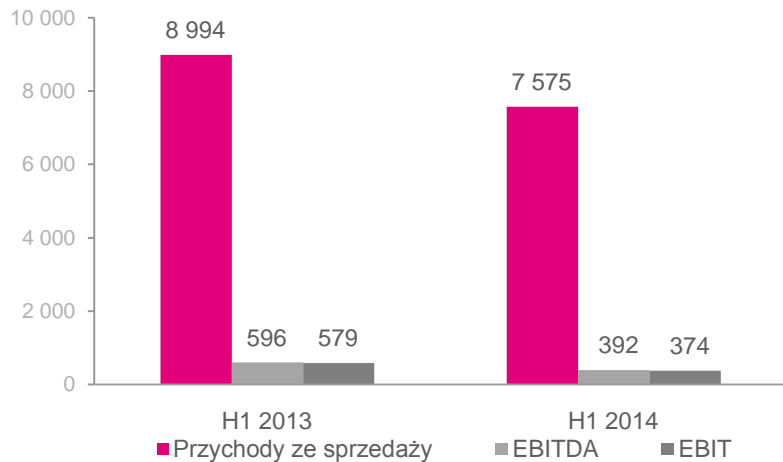


Dystrybucja energii elektrycznej [GWh] w II kw. 2014

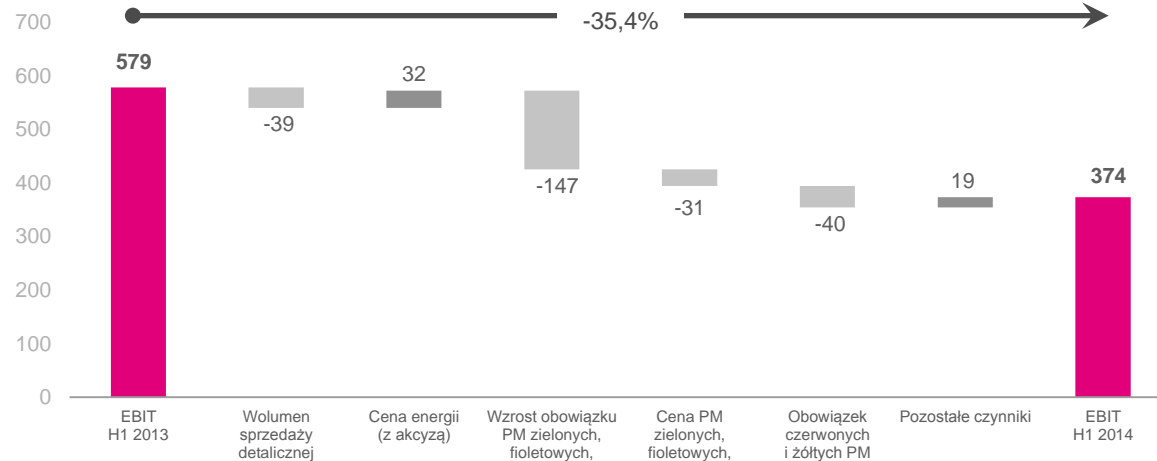


# Segment Sprzedaż

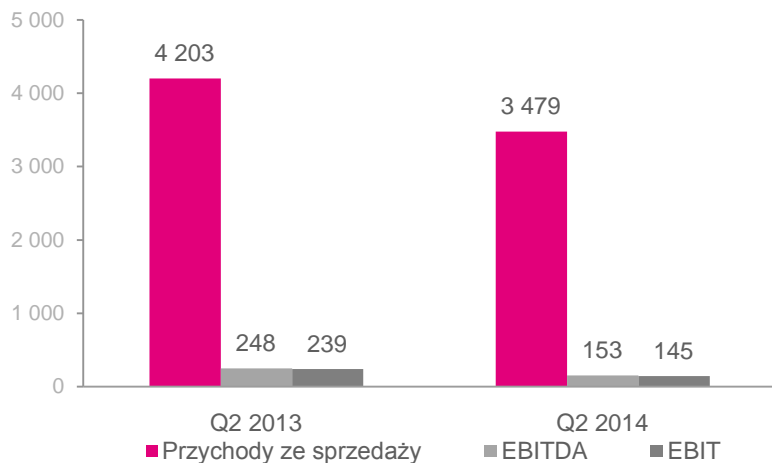
Dane finansowe I półrocze 2014 [mln zł]



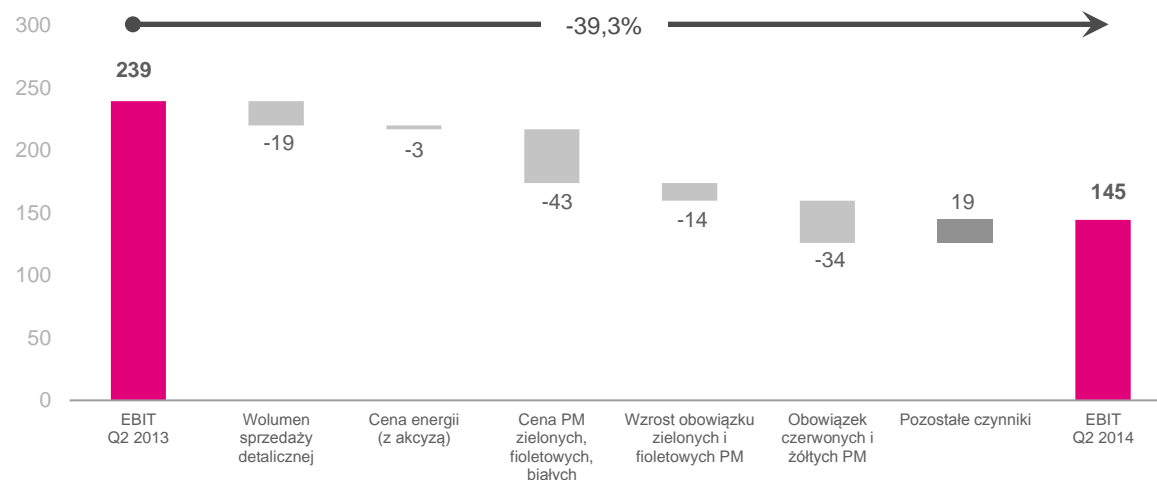
EBIT bridge I półrocze 2014 [mln zł]



Dane finansowe II kw. 2014 [mln zł]

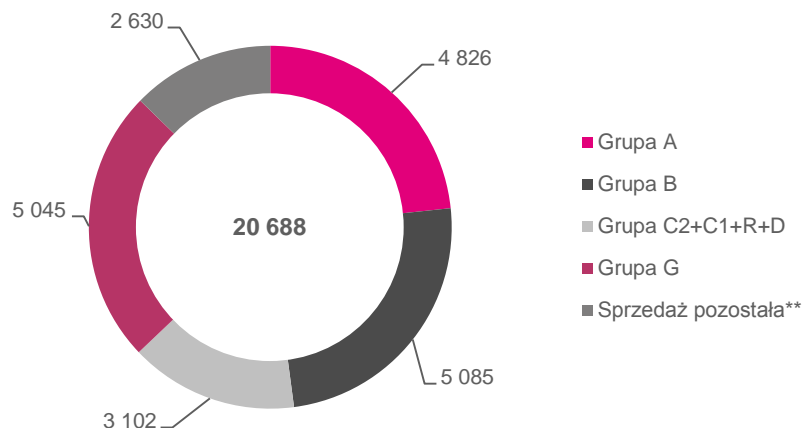


EBIT bridge II kw. 2014 [mln zł]

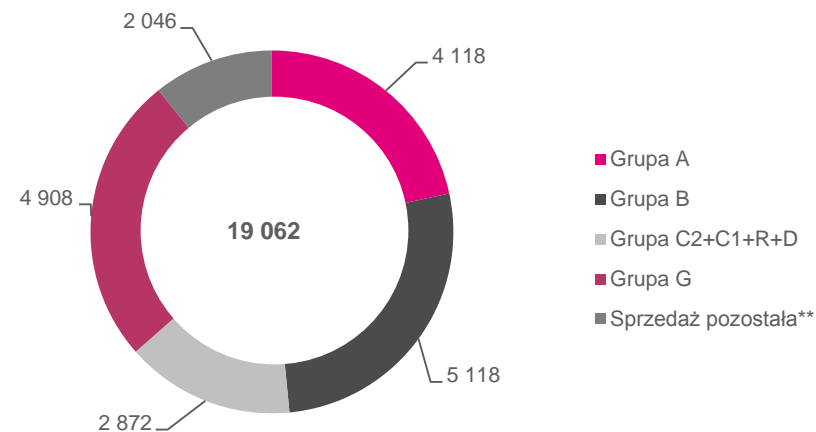


# Segment Sprzedaż – wolumeny

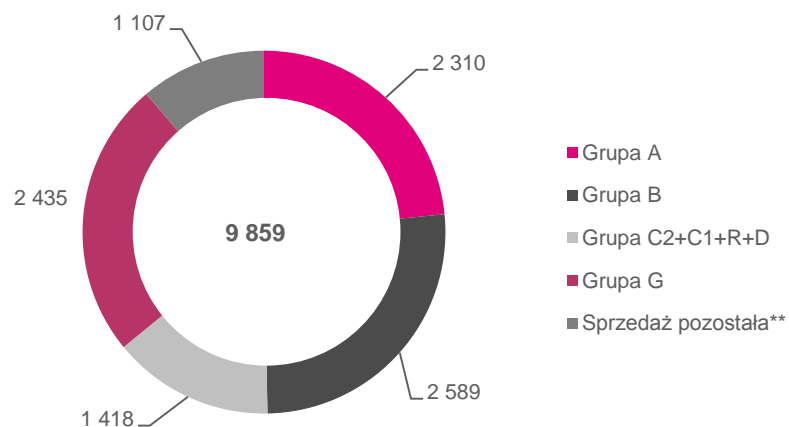
Sprzedaż energii elektrycznej [GWh] w I półroczu 2013\*



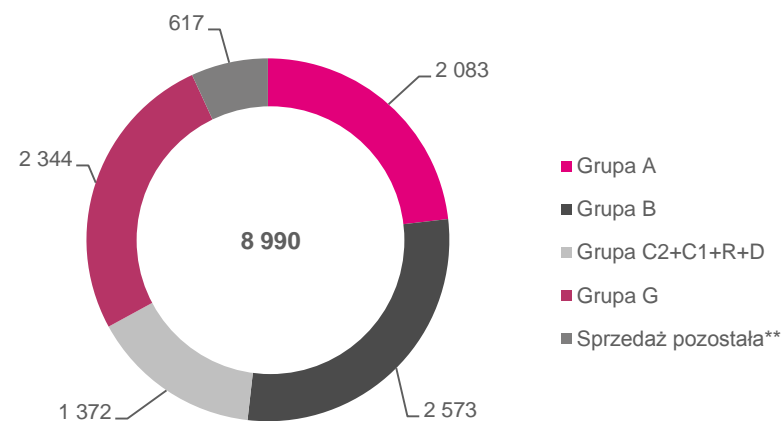
Sprzedaż energii elektrycznej [GWh] w I półroczu 2014\*



Sprzedaż energii elektrycznej [GWh] w II kw. 2013\*



Sprzedaż energii elektrycznej [GWh] w II kw. 2014\*

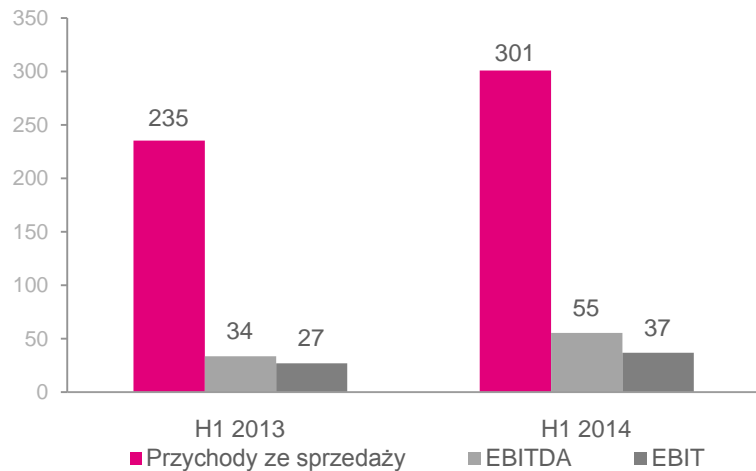


\* Wielkości sprzedaży energii elektrycznej do klientów strategicznych TAURON Polska Energia S.A. ujęto w grupach A i B

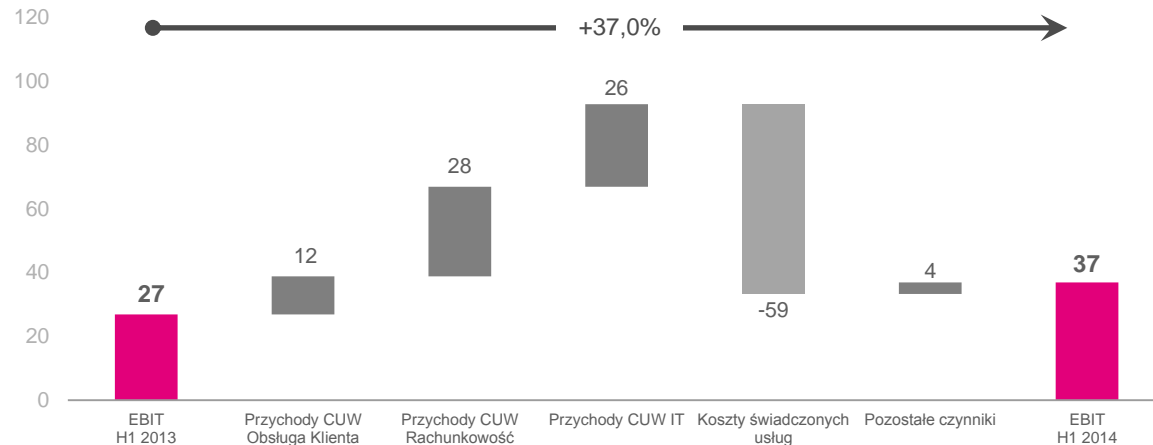
\*\* Potrzeby własne i różnice bilansowe Spółek Grupy, różnice bilansowe do innych OSD, inne

# Segment Obsługa Klienta

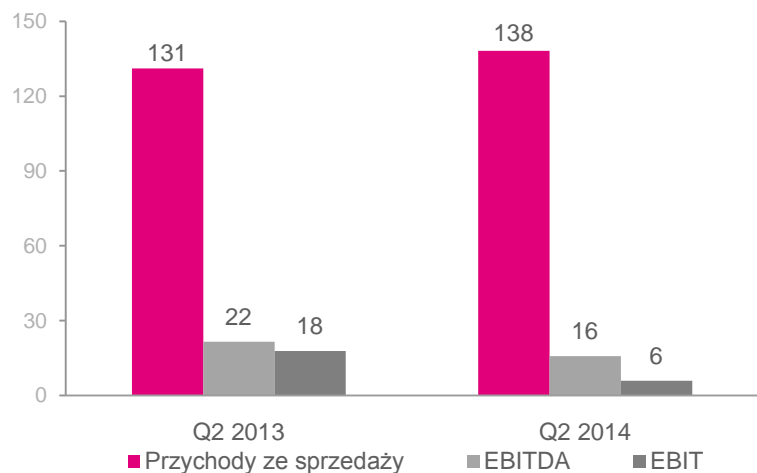
Dane finansowe I półrocze 2014 [mln zł]



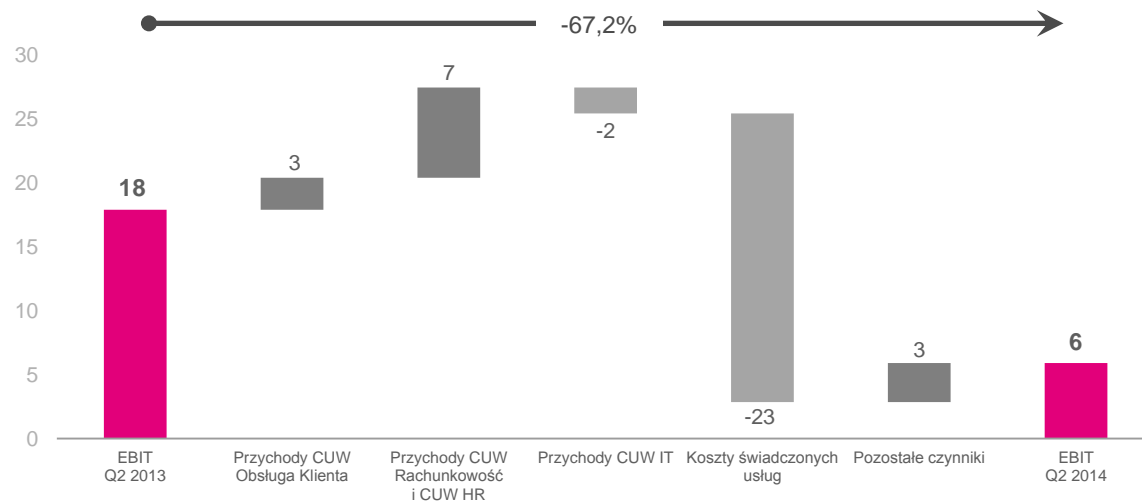
EBIT bridge I półrocze 2014 [mln zł]



Dane finansowe II kw. 2014 [mln zł]



EBIT bridge II kw. 2014 [mln zł]

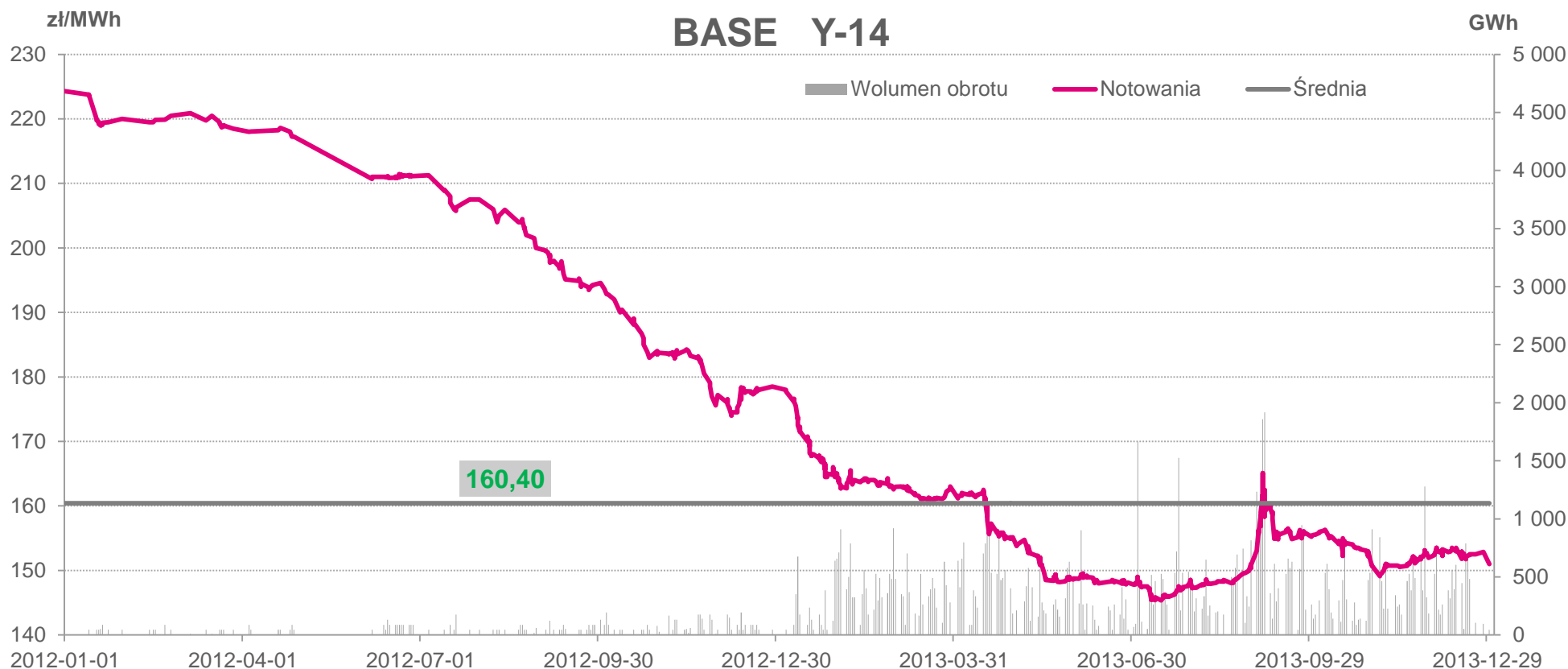


# Trendy cenowe na rynku energii elektrycznej

Energia elektryczna						
Platformy: TGE, TFS, GFI, GPW-POEE	2013 r.		2014 r. (do 1.08.2014)		2014/2013	
	Cena PLN/MWh	Wolumen GWh	Cena PLN/MWh	Wolumen GWh	Cena %	Wolumen %
Forward BASE (Y+Q+M)	184,92	140 488	<b>160,79</b>	<b>182 816</b>	<b>-13,0%</b>	<b>30,1%</b>
Forward PEAK (Y+Q+M)	204,35	14 855	183,21	18 461	-10,3%	24,3%
Forward (średnia ważona)	186,78	155 343	162,85	201 276	-12,8%	29,6%
SPOT (TGE)	153,91	19 930	176 (prognoza)	20 500 (prognoza)	+14,4%	2,9%
Średnia ważona razem	183,04	175 273	<b>164,07</b>	221 776	-10,4%	26,5%

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 1.08.2014)	Opłata zastępcza i obowiązek za 2014 r.
Średnia w 2013 r.	4,48 EUR/t	OZE (zielony)	193,48	300,03 (13,0%)
Średnia w 2014 r.	6,0 – 8,0 EUR/t	Kogeneracja węglowa (czerwony)	Brak transakcji	11,00 (23,2%)
Średnia w 2015 r.	8,0 – 10,0 EUR/t	Kogeneracja gazowa (żółty)	101,14	110,00 (3,9%)
Prognozowana przez TAURON średnia cena EUA w 2014 r.	<b>6,5 – 8,0 EUR/t</b>	Metan (fioletowy)	59,10	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

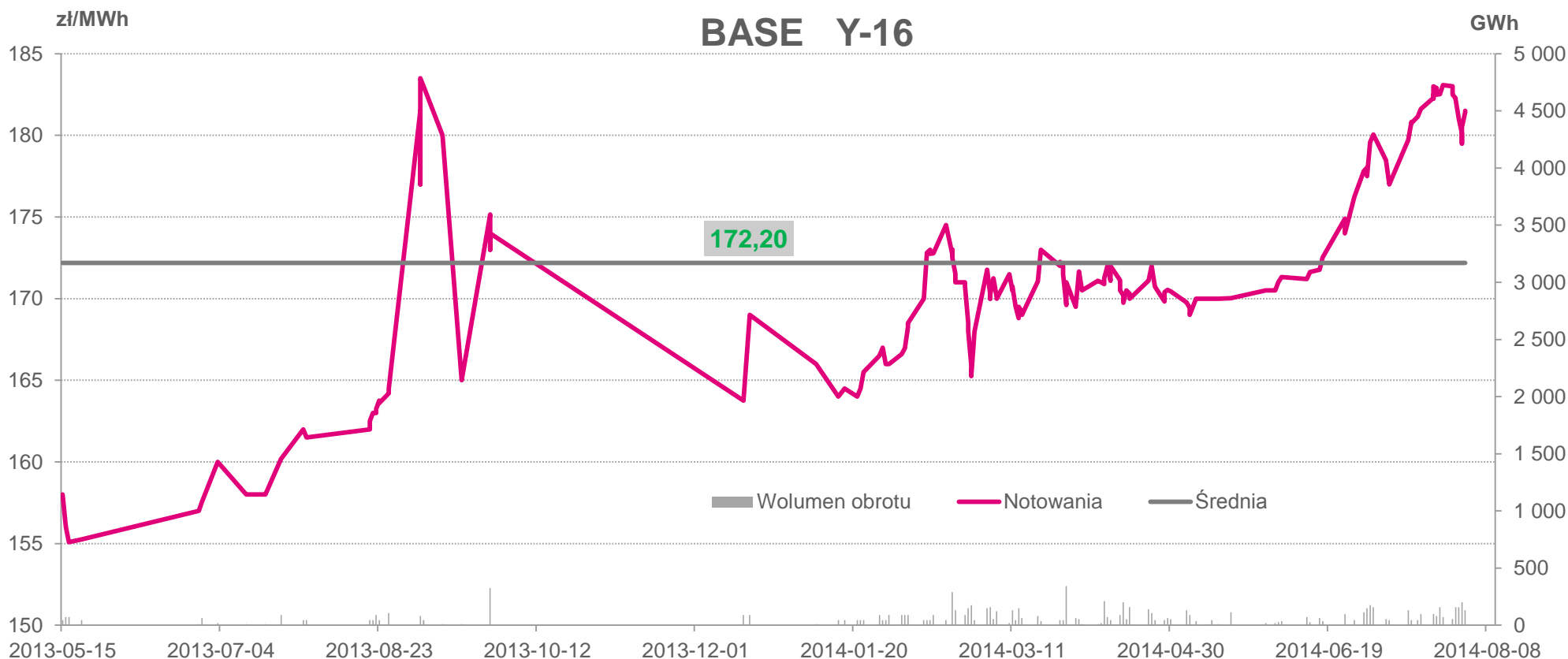
# Notowania kontraktów BASE na 2015 r.



		Średnia cena [zł/MWh]	Wolumen [GWh]
Razem		165,47	95 265
w tym	na TGE	165,50	70 395
	poza TGE	165,38	24 870

Średnia cena energii elektr. uwzględniająca kontrakty roczne BASE i PEAK na 2015 r.: 168,12 zł/MWh, łączny wolumen BASE i PEAK na 2015 r.: 101 207 GWh

# Notowania kontraktów BASE na 2016 r.



		Średnia cena [zł/MWh]	Wolumen [GWh]
Razem		172,20	12 869
w tym	na TGE	172,70	8 283
	poza TGE	171,28	4 585

Średnia cena energii elektr. uwzględniająca kontrakty roczne BASE i PEAK na 2016 r.: 172,84 zł/MWh, łączny wolumen BASE i PEAK na 2016 r.: 13 005 GWh



# Pokrycie analityczne TAURON

<b>Instytucja</b>	<b>Analityk</b>
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	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	Bartłomiej Kubicki
UBS Investment Research	Michał Potyra Patrick Hummel Tomasz Walkowicz
UniCredit CAIB	Flawiusz Pawluk
WOOD & Company	Bram Buring
DM BOŚ	Andrzej Bernatowicz