



## Wyniki finansowe Grupy TAURON

za I kwartał 2015 r.

14 maja 2015 r.

# Kluczowe parametry finansowe za I kwartał 2015 r.



## Wyniki Grupy TAURON za I kwartał 2015 r.

[mln zł]	I kwartał 2015 r.	
Przychody ze sprzedaży	4 754	(-2,7% r/r)
EBITDA	1 021	(-6,2% r/r)
Zysk netto	503	(26,1% r/r)
CAPEX	792	(40,0% r/r)
Dług netto/EBITDA	1,91x	(wzrost o 0,06)

## Wyniki kluczowych segmentów za I kwartał 2015 r.

[mln zł]	Dystrybucja	Sprzedaż	Wytwarzanie	Wydobycie
Przychody segmentu	1 643	4 178	1 527	269
EBITDA	547	194	284	(44)
EBIT	305	191	138	(72)
CAPEX	285	2	423	60

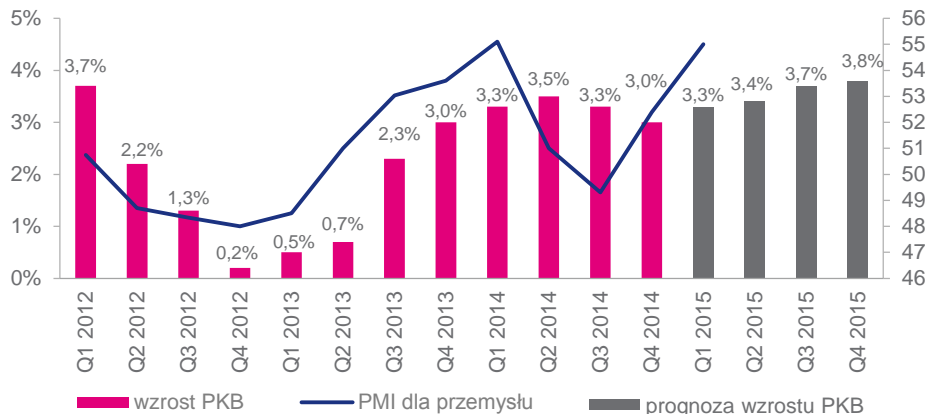
# Podsumowanie kluczowych wydarzeń

<b>TAURON</b>	
16 stycznia	Wyrażenie wstępnego zainteresowania nabyciem całości lub części aktywów KWK Brzeszcze. Transakcja będzie możliwa jedynie pod warunkiem wykazania przez prowadzone analizy możliwości efektywnego ekonomicznie wydobycia węgla
12 marca	Wprowadzenie do obrotu na rynku Catalyst 17 500 obligacji TAURON o łącznej wartości 1,75 mld zł
15 kwietnia	Zawarcie umowy nabycia 10 proc. udziałów w PGE EJ1 - spółce celowej powołanej do realizacji projektu budowy elektrowni jądrowej o mocy 3 000 MW
23 kwietnia	Decyzja ZWZ o podziale zysku za 2014 r. Dywidenda na akcję wyniesie 0,15 zł, zgodnie z rekomendacją Zarządu. Łączna wartość dywidendy: 262,9 mln zł. Dzień dywidendy: 22 lipca 2015 r. Dzień wypłaty dywidendy: 12 sierpnia 2015 r.

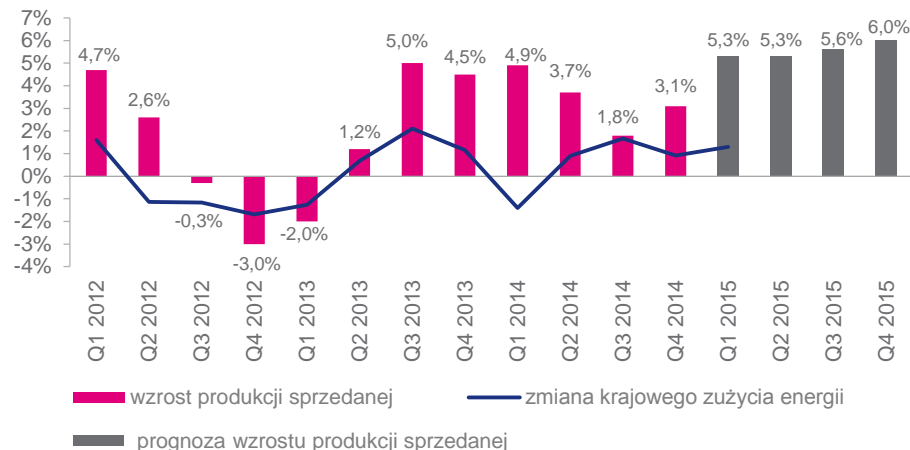
<b>Rynek</b>	
1 stycznia	Modyfikacja przez PSE mechanizmu płatności za operacyjną rezerwę mocy
3 maja	Wejście w życie ustawy o odnawialnych źródłach energii. Najważniejszą zmianą w stosunku do obecnie obowiązujących przepisów z zakresu wspierania OZE jest wprowadzenie systemu aukcyjnego i gwarantowanych taryf dla prosumentów, jak również ograniczenie wsparcia dla współspalania oraz elektrowni wodnych o mocy powyżej 5 MW

# Sytuacja makroekonomiczna i rynkowa

**Wzrost PKB Polski\* oraz indeks PMI dla przemysłu (średnia kwartalna)**



**Wzrost produkcji sprzedanej przemysłu i zużycia energii (zmiana r/r)\***



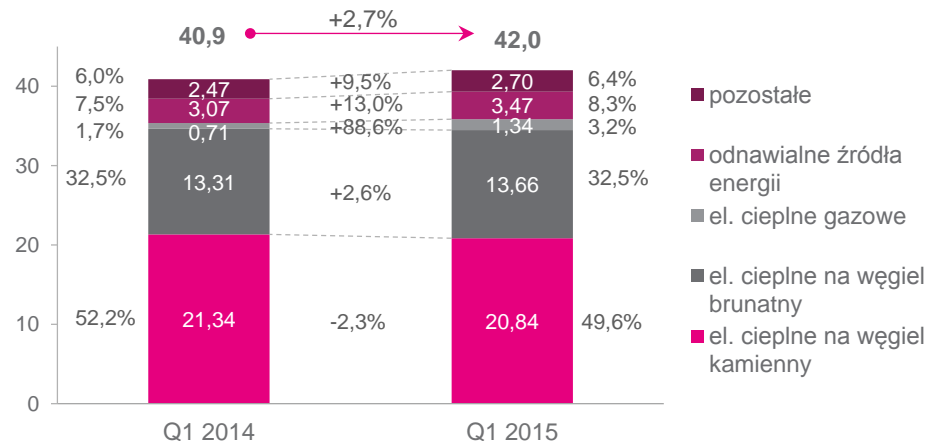
## Ceny energii w rocznych kontraktach BASE

	Średnia cena [zł/MWh]	Wolumen [GWh]
Y-13	182,75	184 615
Y-14	164,74	229 580
Y-15	171,54	204 339
Y-16	177,11	65 770
Y-17	176,59	3 416

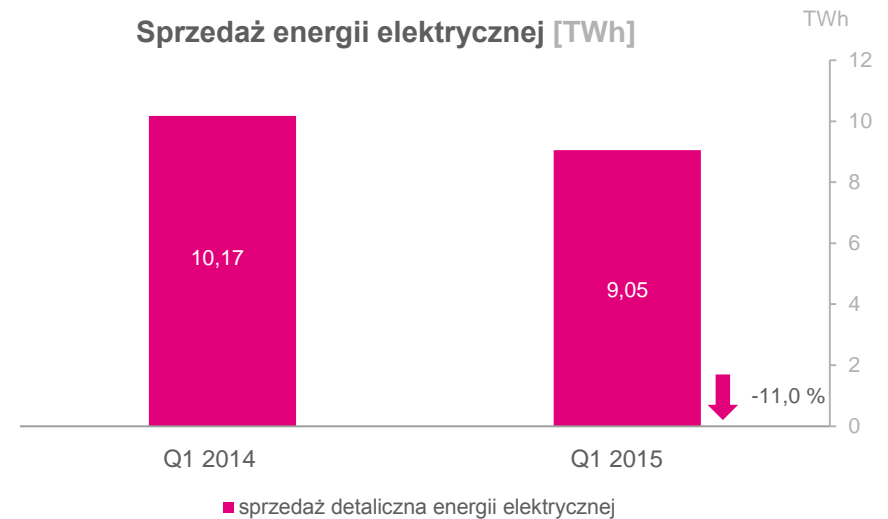
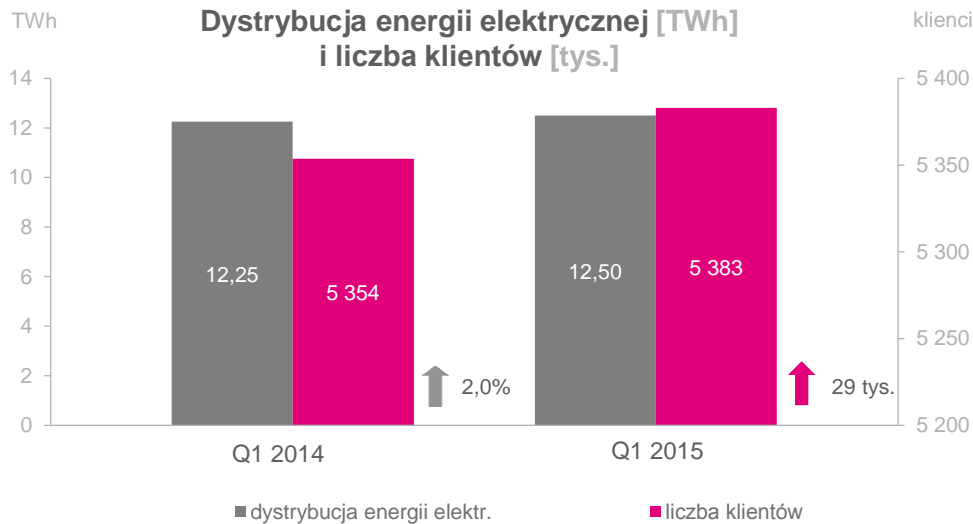
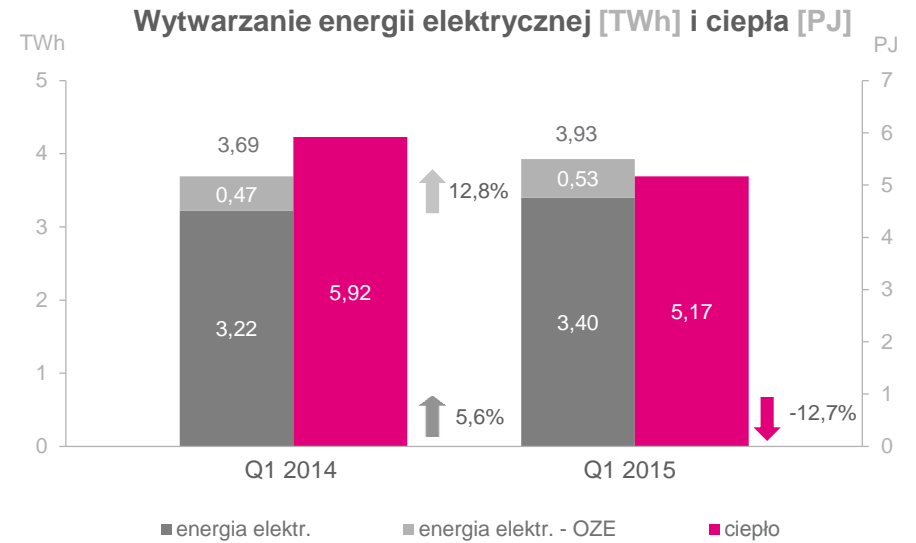
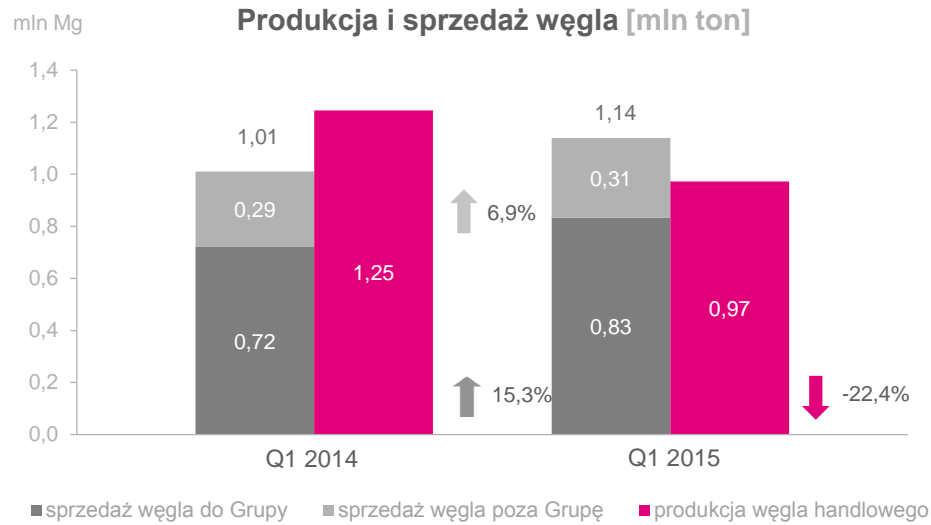
Średnie ceny sprzedaży energii na rynku konkurencyjnym (wg URE):

- 2011 r.: 198,90 zł/MWh
- 2012 r.: 201,36 zł/MWh
- 2013 r.: 181,55 zł/MWh
- 2014 r.: 163,58 zł/MWh

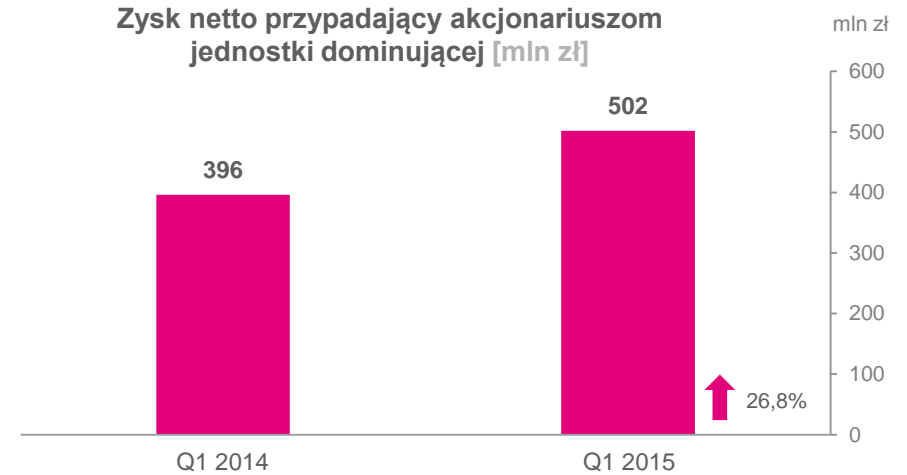
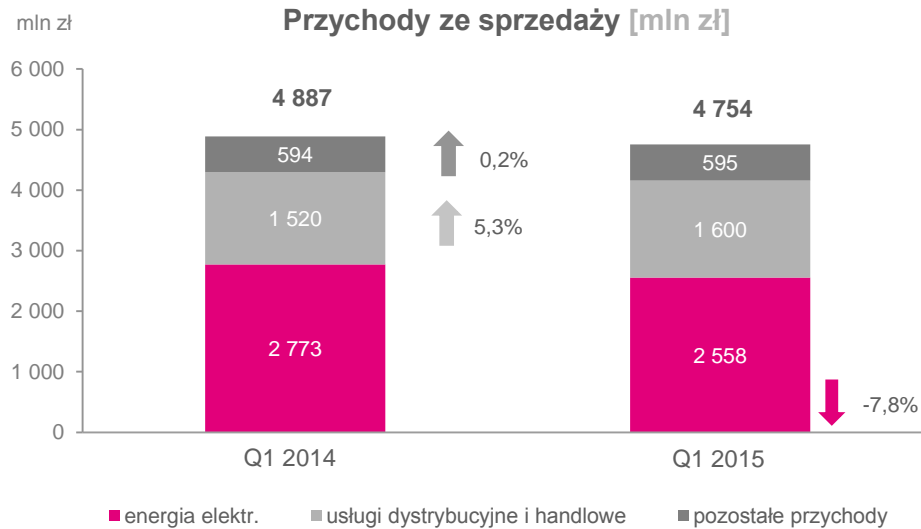
## Struktura produkcji energii elektrycznej w Polsce [TWh]



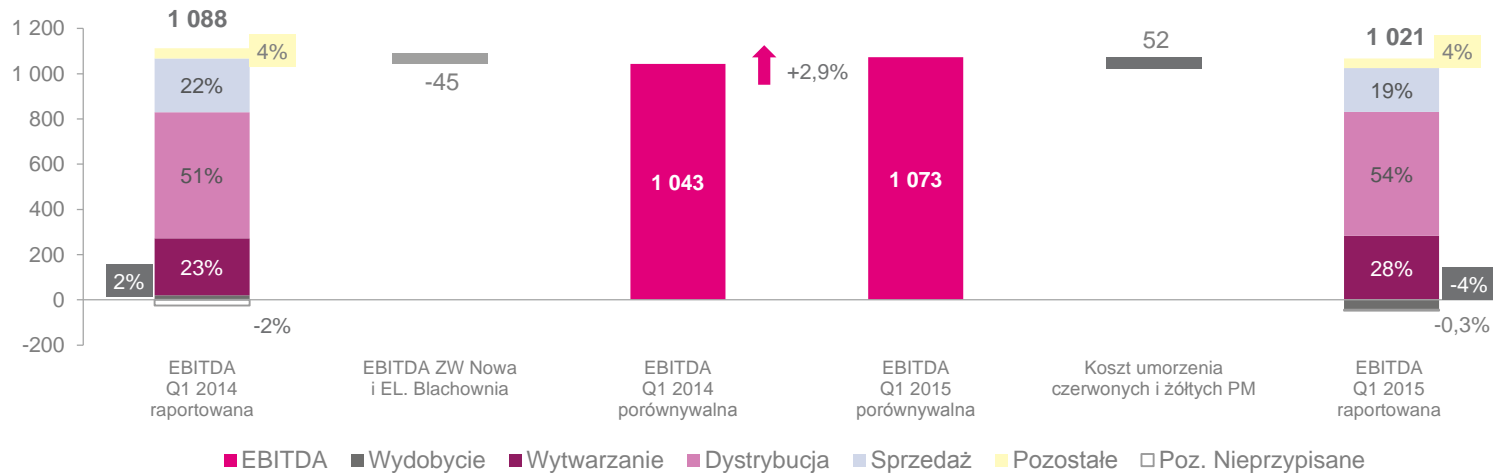
# Kluczowe dane operacyjne za I kwartał 2015 r.



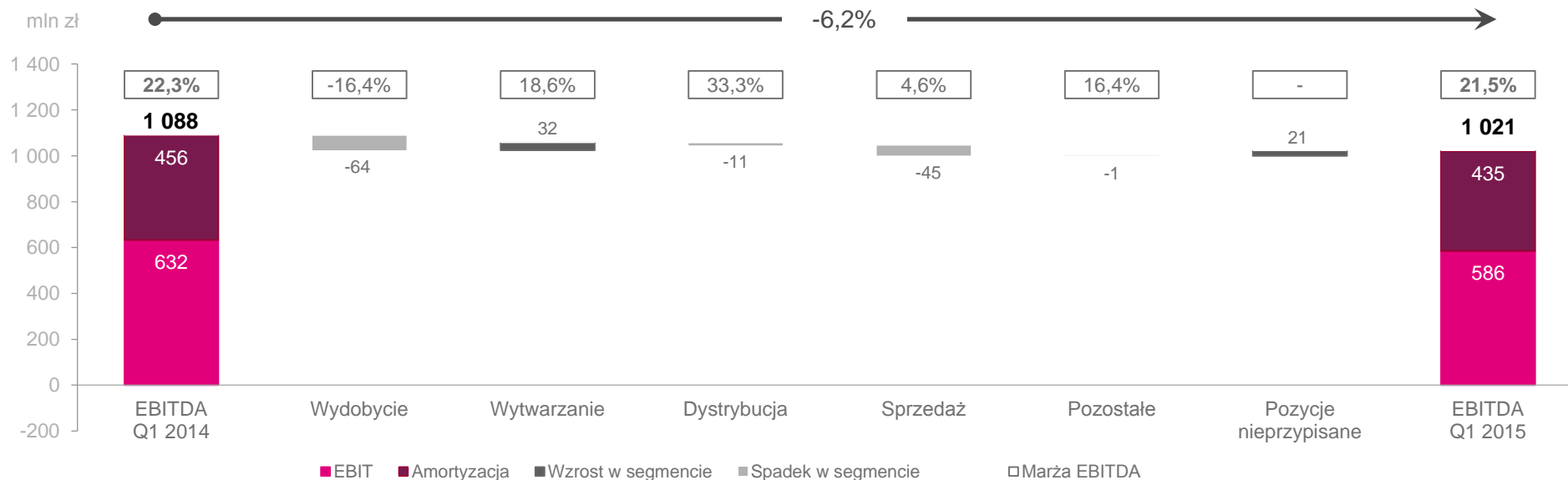
# Podstawowe dane finansowe za I kwartał 2015 r.



### EBITDA Q1 2015 vs Q1 2014 [mln zł]



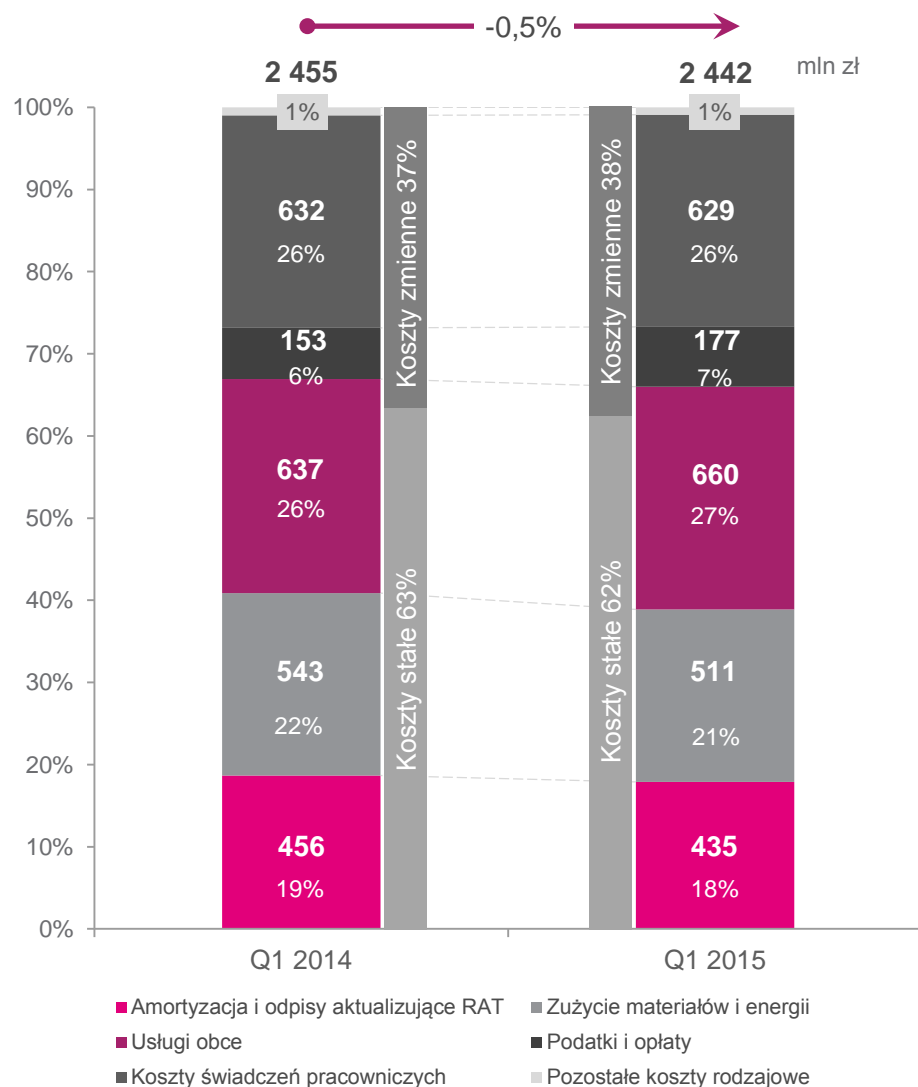
# EBITDA za I kwartał 2015 r.



## Najważniejsze czynniki wpływające na wynik EBITDA w I kwartale 2015 r.:

- Wydobycie – mniejsza produkcja węgla handlowego przy realizacji większego wolumenu sprzedaży, niższe ceny sprzedaży węgla handlowego
- Wytwarzanie – wyższe ceny sprzedaży energii, wyższa produkcja i sprzedaż energii elektrycznej, wyższa marża na obrocie energią
- Dystrybucja – wyższe koszty zakupu energii na pokrycie różnicy bilansowej, wyższe koszty przesyłu energii (wzrost wolumenu i stawki za usługi przesyłowe)
- Sprzedaż – wyższe koszty z tytułu obowiązku umarzania praw majątkowych, niższy wolumen sprzedaży energii, zmiana struktury odbiorców skutkująca obniżeniem średniej ceny sprzedaży

# Struktura kosztów rodzajowych w I kwartale 2015 r.



Spadek kosztów w I kwartale 2015 r. dotyczy głównie:

- zużycia materiałów (głównie niższe koszty paliw)
- amortyzacji i odpisów aktualizacyjnych (wydzielenie ZW Nowa i EI. Blachownia do spółki TAMEH)
- kosztów świadczeń pracowniczych – głównie efekt niższego stanu zatrudnienia

Struktura kosztów:

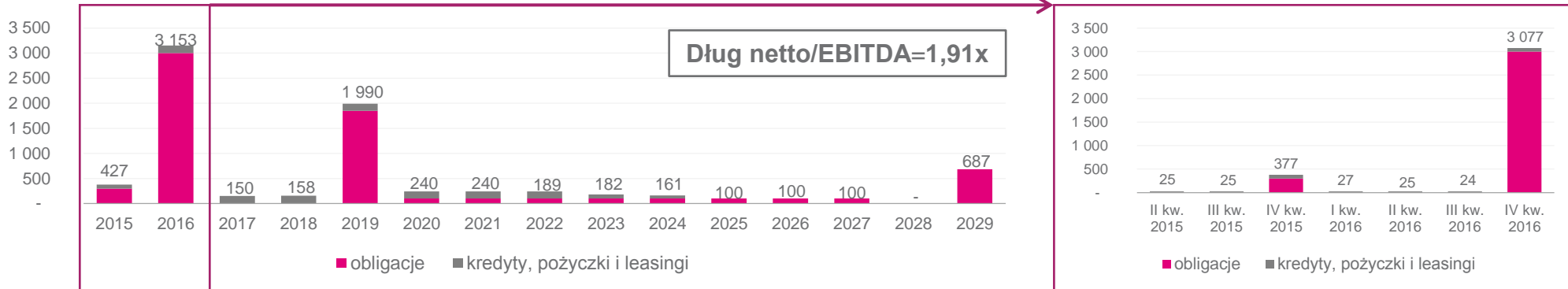
- w I kwartale 2015 r.: koszty zmienne (bez wartości sprzedanych towarów i materiałów) ok. 38%, koszty stałe ok. 62%
- w I kwartale 2014 r.: koszty zmienne ok. 37%, koszty stałe ok. 63%

Przyczyną niewielkiej zmiany struktury kosztów są głównie wyższe koszty zakupu usług przesyłowych oraz niższe koszty stałe

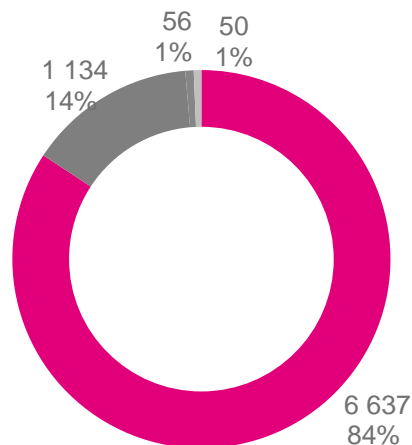


# Zadłużenie i finansowanie

## Zapadalność długu Grupy TAURON

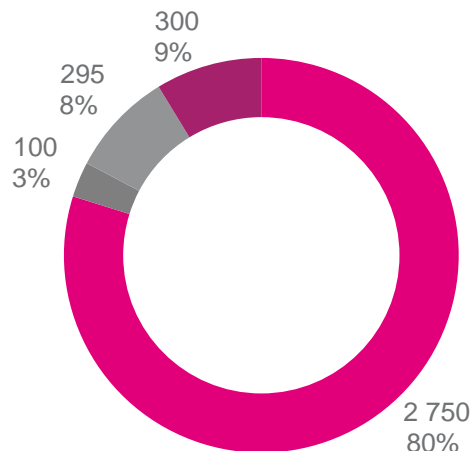


## Struktura zadłużenia finansowego Grupy TAURON [mln zł]



- obligacje
- kredyty z EBI
- pożyczki z NFOŚiGW/WFOSiGW
- leasingi

## Kwoty dostępnego finansowania Grupy TAURON [mln zł]



- obligacje program bankowy
- obligacje program BGK
- kredyt EBI
- cashpooling

- zadłużenie finansowe (wartość nominalna zadłużenia z tytułu kredytów inwestycyjnych, pożyczek, leasingu oraz obligacji) na 31 marca 2015 r. wynosi 7 877 mln zł
- średnioważona zapadalność długu wg stanu na 31 marca 2015 r. wynosi 56 miesięcy
- dług denominowany w EUR (emisja obligacji NSV) stanowi 8,72% długu ogółem

Struktura długu ze względu na stopę oprocentowania:

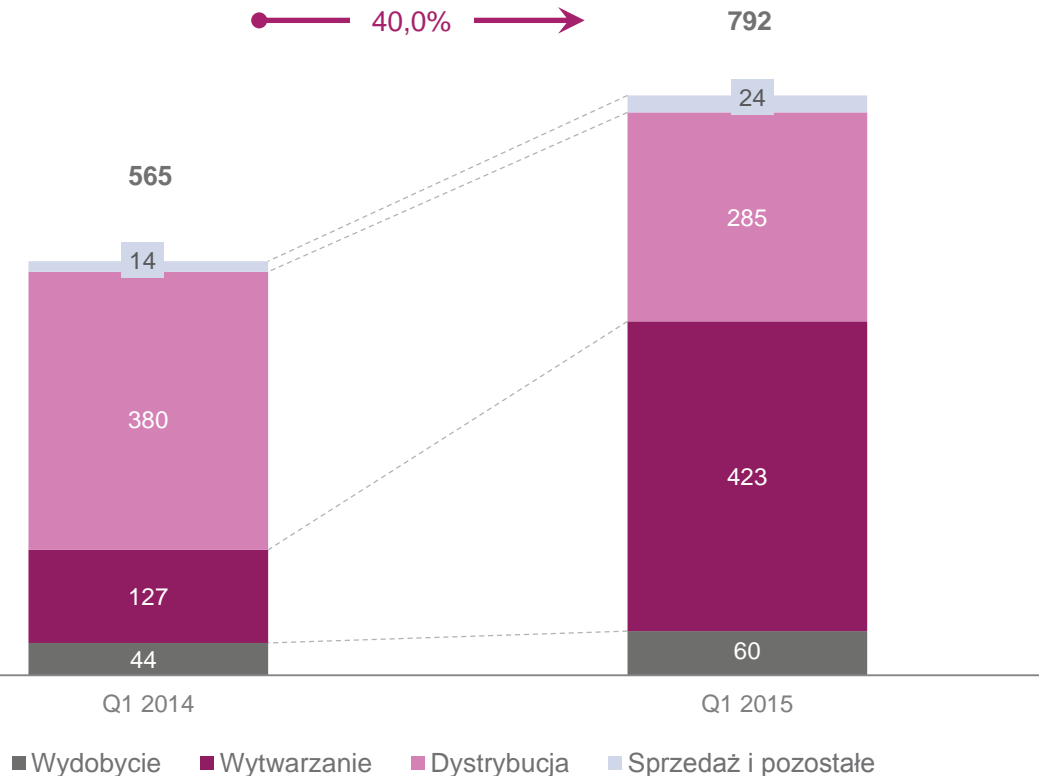
Instrument	Kwota długu [mln zł]	Oprocentowanie	Zabezpieczenie
obligacje, w tym:	6 637		
program bankowy	3 000	zmiennie	IRS
program bankowy	300	zmiennie	brak
program rynkowy	1 750	zmiennie	brak
program BGK	900	zmiennie	brak
NSV	687	stałe	CIRS
kredyty EBI	1 134	stałe	brak
pożyczki	56	zmiennie	brak
leasingi	50	zmiennie	brak

# CAPEX – status prac przy projektach

Inwestycja	Moc (MW <sub>e</sub> )	Moc (MW <sub>t</sub> )	Zaawansowanie prac (proc.)	Planowany termin zakończenia
Budowa bloku węglowego w Elektrowni Jaworzno III	910	-	10	2019
Budowa bloku parowo-gazowego w Elektrociepłowni Stalowa Wola	450	240	76	2015
Budowa węglowego bloku kogeneracyjnego w ZW Tychy	50	86	62	2016
Elektrownia Jaworzno III – budowa instalacji odazotowania spalin i modernizacja bloków 200 MW	-	-	82	2016
Elektrownia Łaziska – budowa instalacji odazotowania spalin i modernizacja bloków 200 MW	-	-	95	2015
Budowa bloku parowo-gazowego w Elektrowni Łagisza	413	266	2	2018
Budowa poziomu 800 m w Zakładzie Górniczym Janina	-	-	20	2019
Budowa szybu Grzegorz w Zakładzie Górniczym Sobieski	-	-	18	2022

# CAPEX – podział na segmenty




Nakłady inwestycyjne wg segmentów [mln zł]



## Główne inwestycje zrealizowane w I kwartale 2015 r.:

- **Wydobycie:**
  - budowa poziomu 800 m w ZG Janina (25 mln zł)
  - zakup dodatkowego kompletu obudowy i wyposażenia dla ZG Janina (25 mln zł)
- **Wytwarzanie:**
  - budowa instalacji do obniżenia emisji NO<sub>x</sub> (53 mln zł), budowa bloku 910 MW w EI. Jaworzno (163 mln zł)
  - budowa farmy wiatrowej Marszewo II etap (5 mln zł), modernizacja elektrowni wodnych (18 mln zł)
  - budowa i modernizacja sieci ciepłowniczych (13 mln zł), odbudowa mocy w ZW Tychy (118 mln zł), wykonanie zasilania Magistrali Zachodniej oraz Południowej ze źródła ELCHO (2 mln zł)
- **Dystrybucja:**
  - budowa nowych przyłączy (94 mln zł)
  - modernizacja i odtworzenie majątku sieciowego (169 mln zł)

# Program poprawy efektywności

Segment	Oszczędności zrealizowane w latach 2013 - Q1 2015	Oszczędności zaplanowane na lata 2013-2015	% realizacji	Główne inicjatywy
Dystrybucja	337 mln zł	416 mln zł	 81%	<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 i Ciepło)	429 mln zł	420 mln zł	 102%	<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 farm wiatrowych</li> <li>Ograniczenie strat sprężonego powietrza</li> <li>Restrukturyzacja majątku</li> <li>Optymalizacja polityki zakupowej</li> </ul>
Wydobycie	29 mln zł	28 mln zł	 104%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Budowa instalacji wytwarzania azotu</li> <li>Rozbudowa stacji odwadniania mulów</li> <li>Uzdatnianie wody pitnej</li> <li>Aukcje elektroniczne w zamówieniach publicznych</li> <li>Stosowanie wykładki mechanicznej przy drażeniu wyrobisk</li> </ul>
Pozostałe Segmenty	43 mln zł			<ul style="list-style-type: none"> <li>Restrukturyzacja zatrudnienia, ograniczenie kosztów usług obcych</li> </ul>
<b>Razem</b>	<b>838 mln zł</b>	<b>864 mln zł</b>	<b>97%</b>	

- W latach 2013-Q1 2015 do programu dobrowolnych odejść (PDO) przystąpiło 1 031 osób. W tym okresie rozwiązano umowę o pracę z 1 428 osobami (razem 3 922 osoby 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 lata 2013-2014: 57% przypada na restrukturyzację zatrudnienia, 43% przypada na pozostałe inicjatywy
- Szacowana struktura oszczędności w perspektywie 2013-2015: 73% przypada na restrukturyzację zatrudnienia, 27% przypada na pozostałe inicjatywy

# Dziękujemy – Q & A



## Biuro Relacji Inwestorskich

**Marcin Lauer**

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

tel. + 48 32 774 27 06

**Paweł Gaworzyński**

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

tel. + 48 32 774 25 34

**Magdalena Wilczek**

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

tel. + 48 32 774 25 38

# Zastrzeżenie prawne



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.

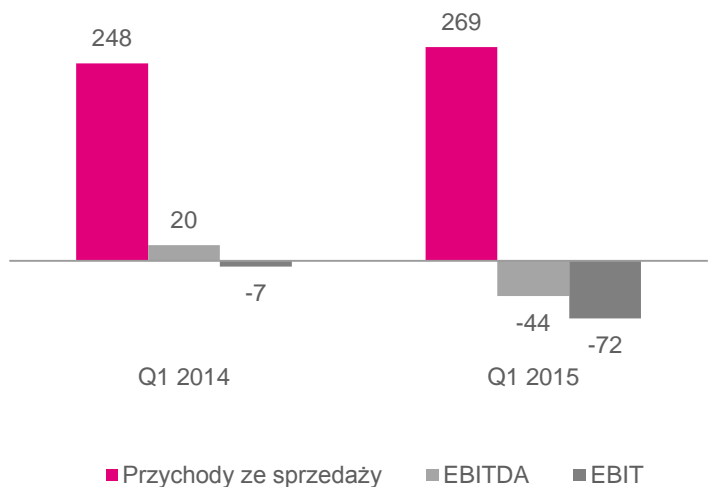
Odbiorcy niniejszej prezentacji ponoszą wyłączną odpowiedzialność za własne analizy i oceny rynku oraz sytuacji rynkowej Spółki i potencjalnych wyników Spółki w przyszłości, dokonane w oparciu o informacje zawarte w niniejszej prezentacji.

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.

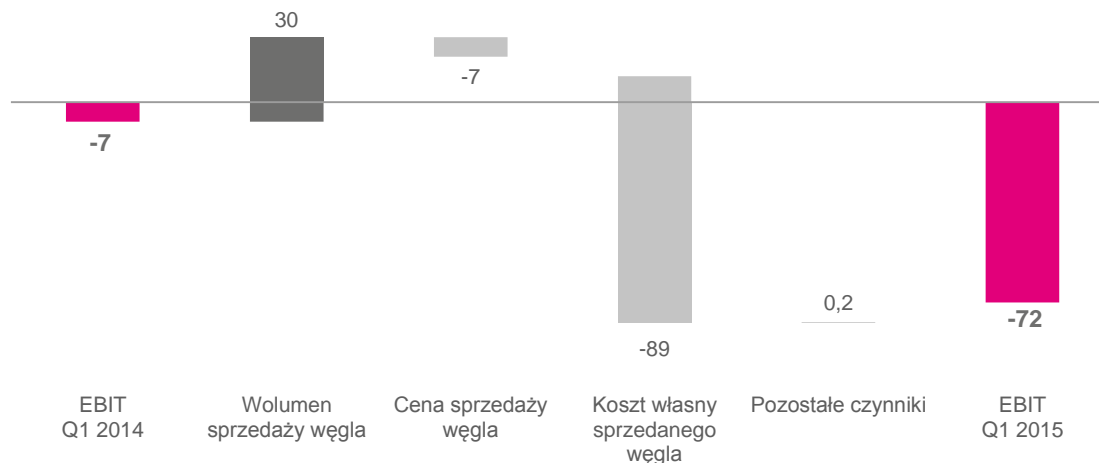
Ani Spółka ani żaden z jej podmiotów zależnych nie są zobowiązane zapewnić odbiorcom niniejszej prezentacji jakichkolwiek dodatkowych informacji ani aktualizować niniejszej prezentacji.

# Segment Wydobywanie

Dane finansowe [mln zł]



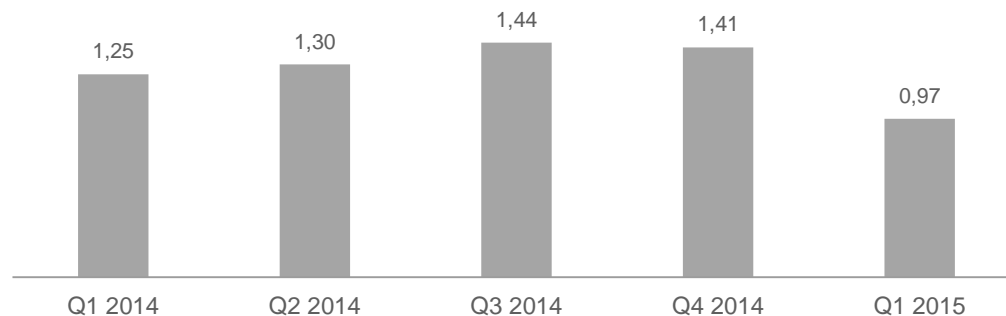
EBIT bridge [mln zł]



## Komentarz do wyników za I kwartał 2015 r.

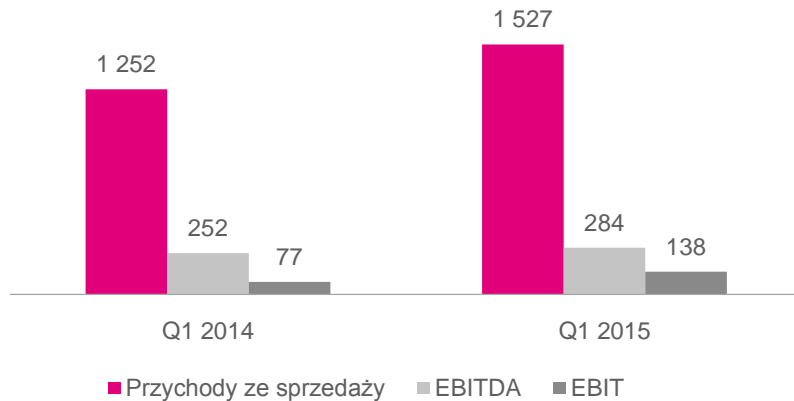
- wyższy wolumen sprzedaży (o 12,8%)
- niższa średnia cena sprzedaży (o 2,8%), głównie przez niższą cenę sortymentów grubych i średnich sprzedawanych poza Grupę oraz zwiększenie w strukturze sprzedaży udziału tańszych miałow
- wzrost kosztu własnego sprzedanego węgla w wyniku niższej produkcji węgla oraz rozliczenia robót przygotowawczych

Produkcja węgla handlowego [mln ton]

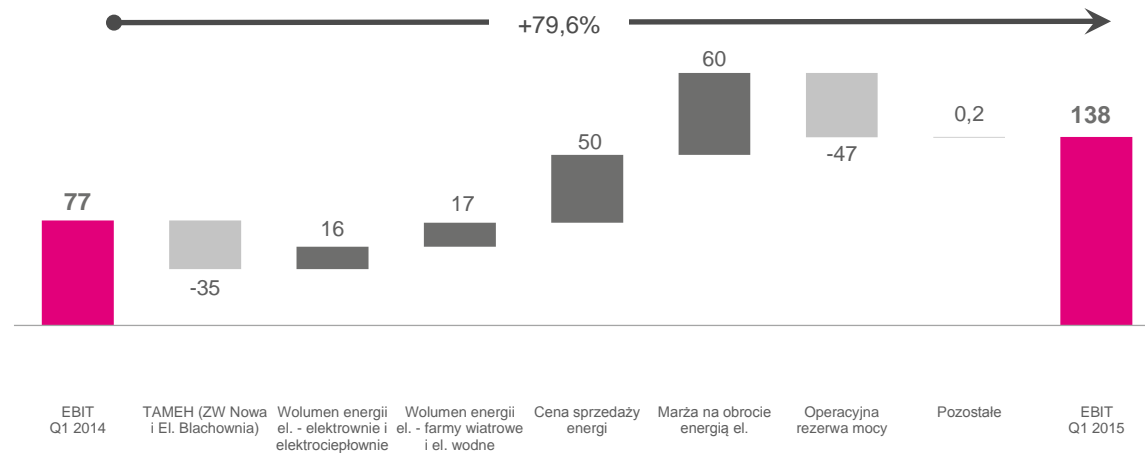


# Segment Wytwarzanie

Dane finansowe [mln zł]



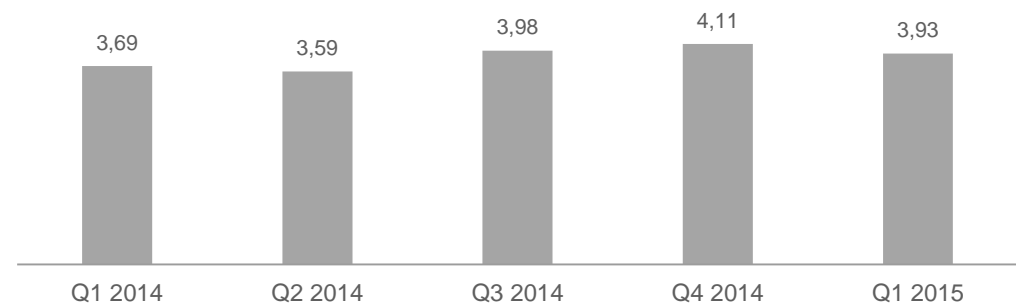
EBIT bridge [mln zł]



## Komentarz do wyników za I kwartał 2015 r.

- wyższa cena sprzedaży energii elektrycznej
- wyższa marża na obrocie energią elektryczną
- niższe przychody z operacyjnej rezerwy mocy
- wyższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej z elektrowni i elektrociepłowni konwencjonalnych
- wyższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej z elektrowni wodnych i farm wiatrowych

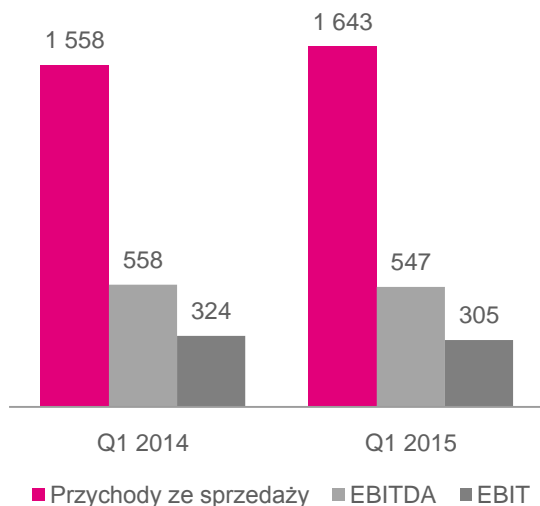
## Produkcja energii elektrycznej [TWh]



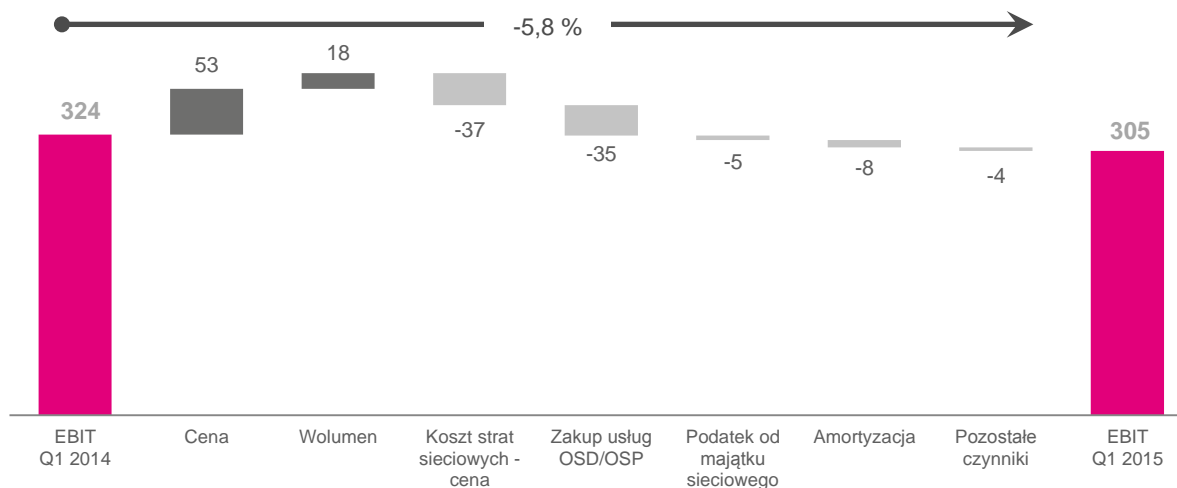


# Segment Dystrybucja

Dane finansowe [mln zł]



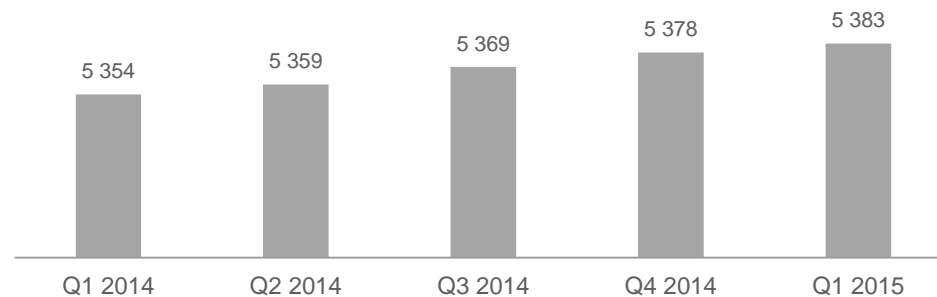
EBIT bridge [mln zł]



## Komentarz do wyników za I kwartał 2015 r.

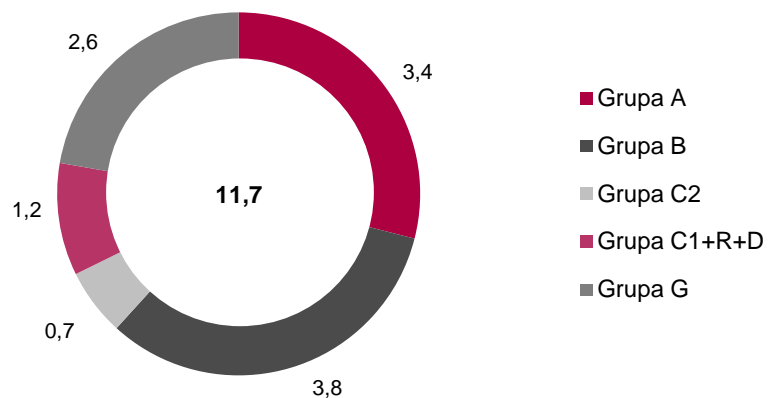
- wzrost zużycia u odbiorców z grup B, C2, C1, O i R; spadek poboru energii w grupie G spowodowany zwiększaniem efektywności jej wykorzystania
- stosowanie taryfy przyjętej na rok 2015 - wzrost średniej stawki za usługi dystrybucyjne do odbiorców końcowych (o 3,7%)
- znaczący wzrost ceny zakupu energii na pokrycie różnic bilansowych
- wzrost opłaty przejściowej OSP (przeniesiony w taryfie), spadek generacji lokalnej na obszarze OSD
- wzrost amortyzacji i podatku od majątku sieciowego

Liczba klientów [tys.]

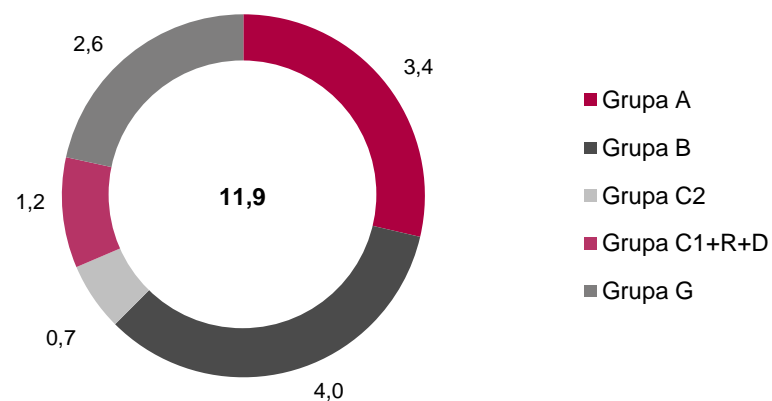


# Segment Dystrybucja – wolumeny

Dystrybucja energii elektrycznej [TWh]  
w I kwartale 2014 r.



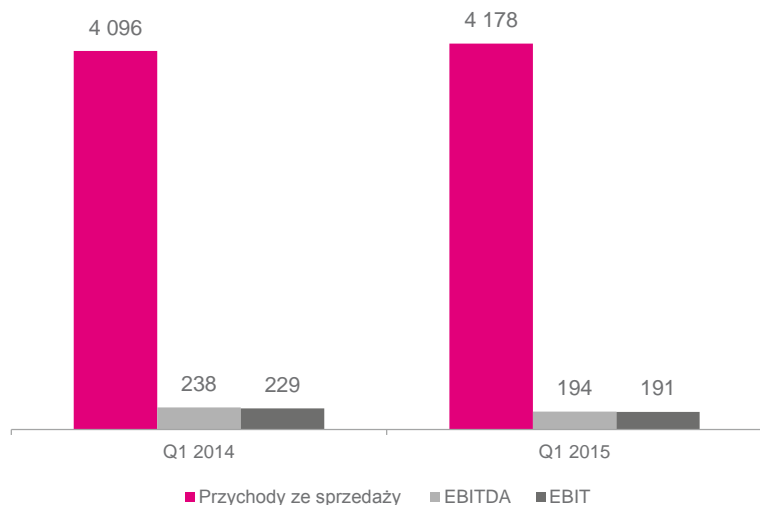
Dystrybucja energii elektrycznej [TWh]  
w I kwartale 2015 r.



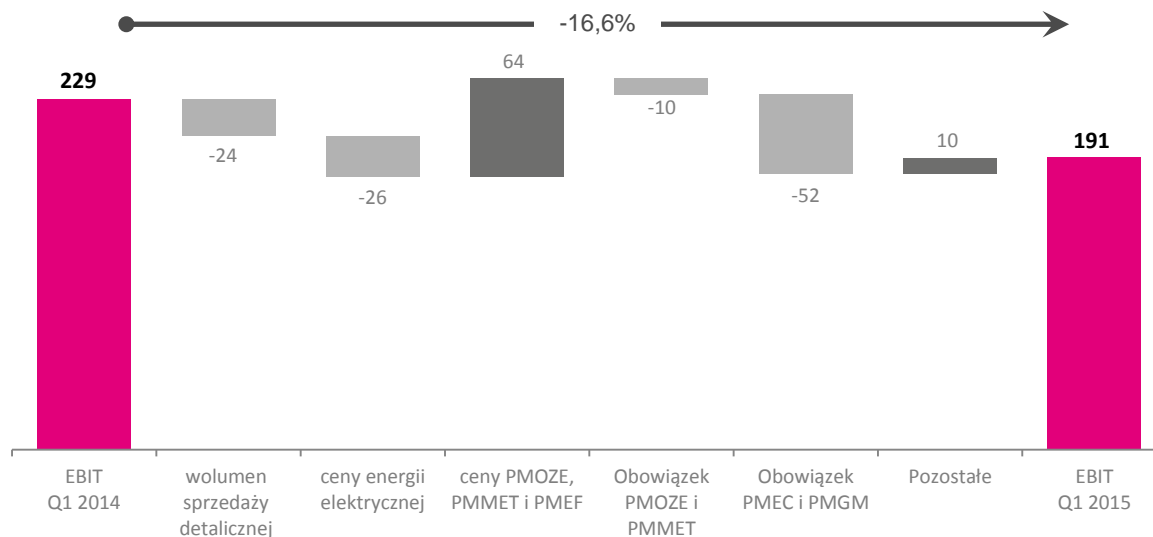
Dane dotyczą dystrybucji energii elektrycznej do odbiorców końcowych

# Segment Sprzedaż

Dane finansowe [mln zł]



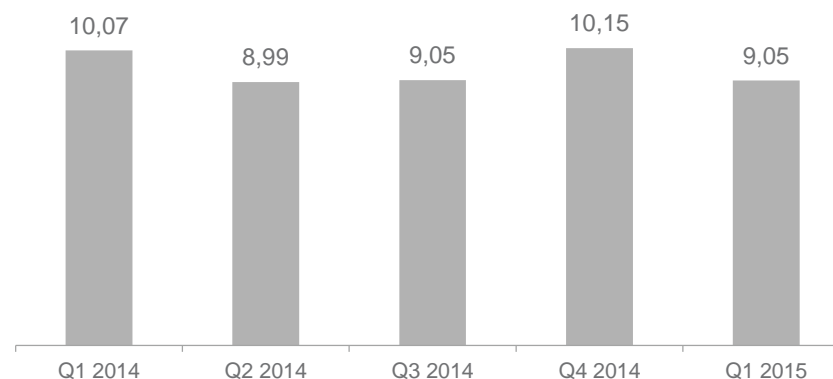
EBIT bridge [mln zł]



## Komentarz do wyników za I kwartał 2015 r.

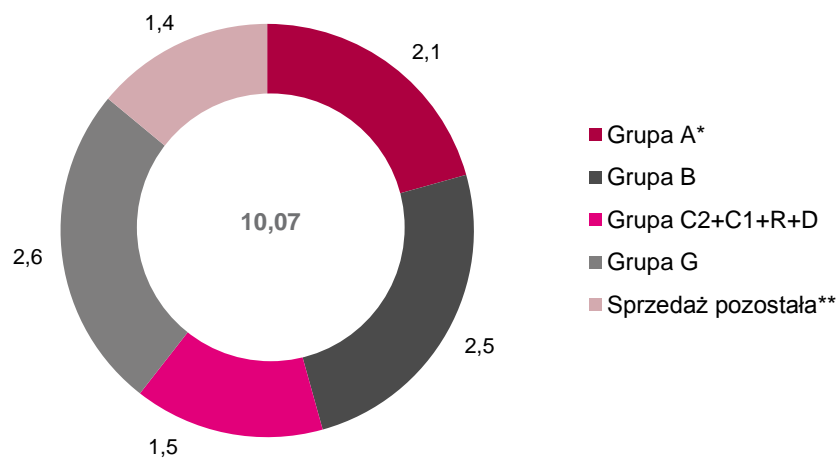
- niższy wolumen sprzedaży detalicznej, głównie z powodu zmiany przeznaczenia energii kupowanej przez część odbiorców (z detalicznej na obrót hurtowy), jak również mniejszego zapotrzebowania odbiorców oraz spowolnienia tempa ekspansji poza obszarem OSD
- niższe ceny sprzedaży energii wynikające ze zmiany struktury klientów, z akcji lojalizacyjnych oraz wysokiego udziału sprzedaży produktów giełdowych
- wzrost obowiązku dla PMOZE (z 13% do 14%), PMMET (z 1,1% do 1,3%) oraz przywrócenie obowiązku dla P MEC (23,2%) oraz PMGM (4,9%)
- niższe ceny zakupu certyfikatów zielonych

Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej [TWh]

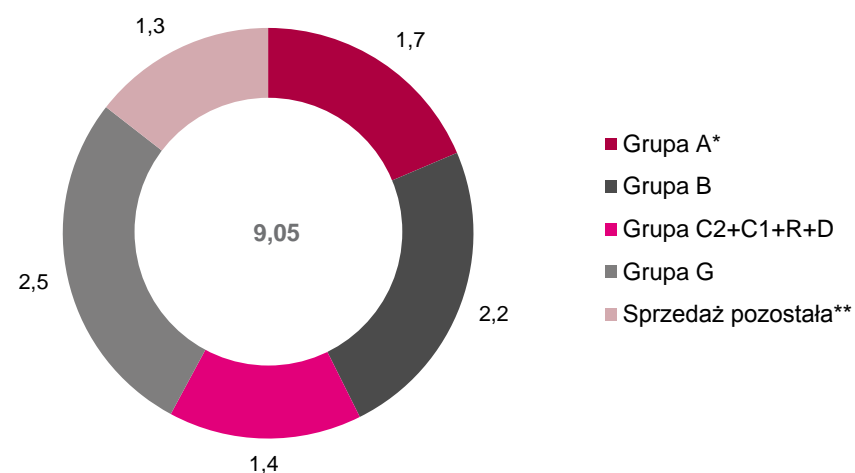


# Segment Sprzedaż – wolumeny

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



Sprzedaż energii elektrycznej do odbiorców [TWh]  
w I kwartale 2015 r.



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

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

# Trendy cenowe na rynku energii elektrycznej

Energia elektryczna						
Platformy: TGE, TFS, GFI, GPW-POEE	2014 r.		2015 r. (do 16 kwietnia 2015 r.)		2015/2014 (do 16 kwietnia 2015 r.)	
	Cena zł/MWh	Wolumen GWh	Cena zł/MWh	Wolumen GWh	Cena %	Wolumen %
Forward BASE (Y+Q+M)	161,10	189 112	<b>168,39</b>	<b>182 199</b>	<b>+4,5%</b>	<b>-3,7%</b>
Forward PEAK (Y+Q+M)	184,60	19 126	219,09	15 796	+18,7%	-17,4%
Forward (średnia ważona)	163,26	208 238	172,44	197 995	+5,6%	-4,9%
SPOT (TGE)	179,86	21 078	153,09 (prognoza)	21 500	-14,9%	+2,0%
Średnia ważona razem	164,78	229 316	<b>170,54</b>	219 495	+3,5%	-4,3%

Uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub> (EUA/t)			Prawa majątkowe (zł/MWh)		
Ankieta analityków rynku CO <sub>2</sub> *	Cena (EUR/t)	Rodzaj certyfikatu	Ceny rynkowe (średnia w 2015 r. – do 15 kwietnia 2015 r.)	Opłata zastępcza i obowiązek za:	
				2014 r.	2015 r.
Średnia w 2014 r.	5,96 EUR/t	OZE (PMOZE_A)	147,63	303,03 (13,0%)	303,03 (14,0%)
Średnia w 2015 r.	7,30 EUR/t	Kogeneracja węglowa (PMEC-2014)	10,75	11,00 (23,2%)	11,00 (23,2%)
Średnia w 2016 r.	9,20 EUR/t	Kogeneracja gazowa (PMGM-2014)	107,32	110,00 (3,9%)	121,63 (4,9%)
Prognozowana przez TAURON średnia cena EUA w 2015 r.	<b>7,0 – 7,7 EUR/t</b>	Metan (PMMET-2014)	61,79	63,26 (1,1%)	63,26 (1,3%)

\* Źródła: Point Carbon, TAURON

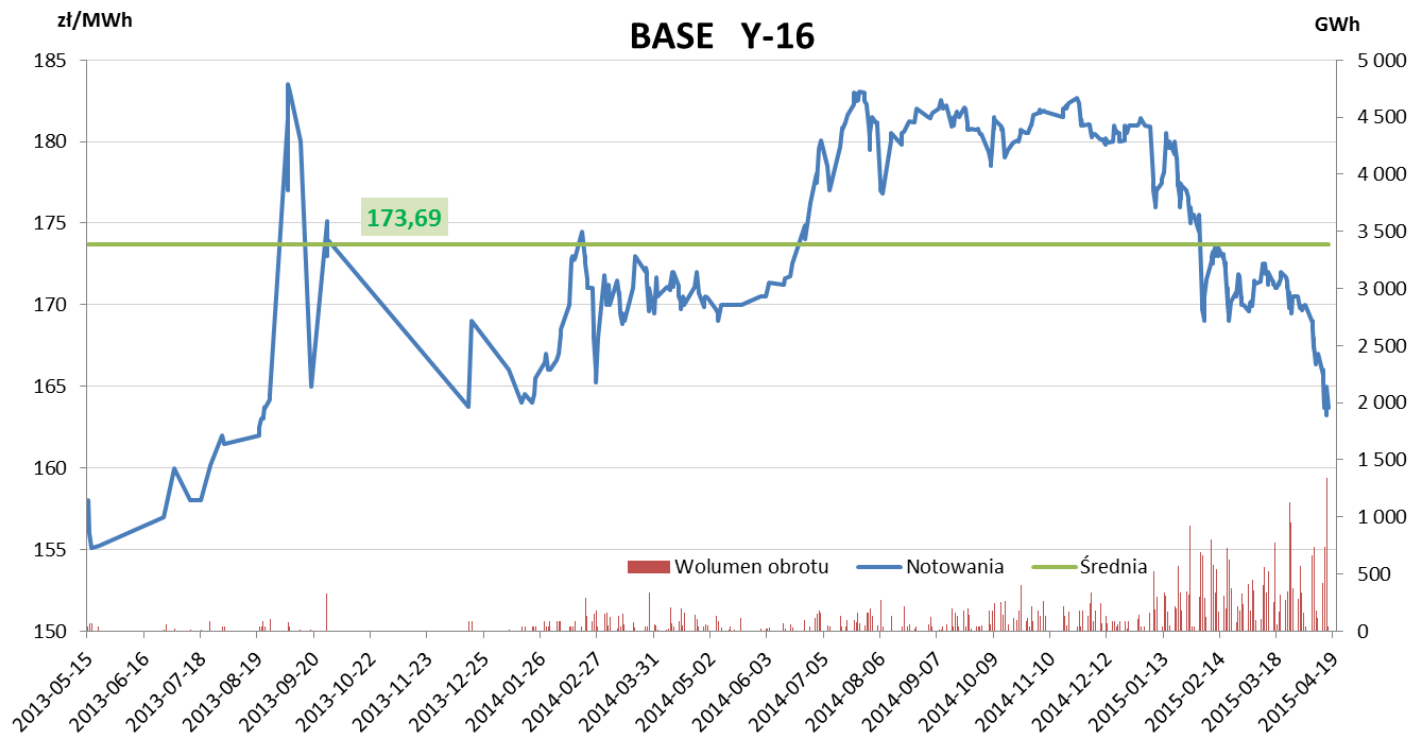
# Notowania kontraktów BASE na 2015 r.



		Średnia cena [zł/MWh]	Wolumen [GWh]
Razem		168,11	146 932
w tym	na TGE	168,16	109 877
	poza TGE	167,96	37 055

Średnia cena energii elektr. uwzględniająca kontrakty roczne BASE i PEAK na 2015 r.: 172,64 zł/MWh, łączny wolumen BASE i PEAK na 2015 r.: 161 011 GWh

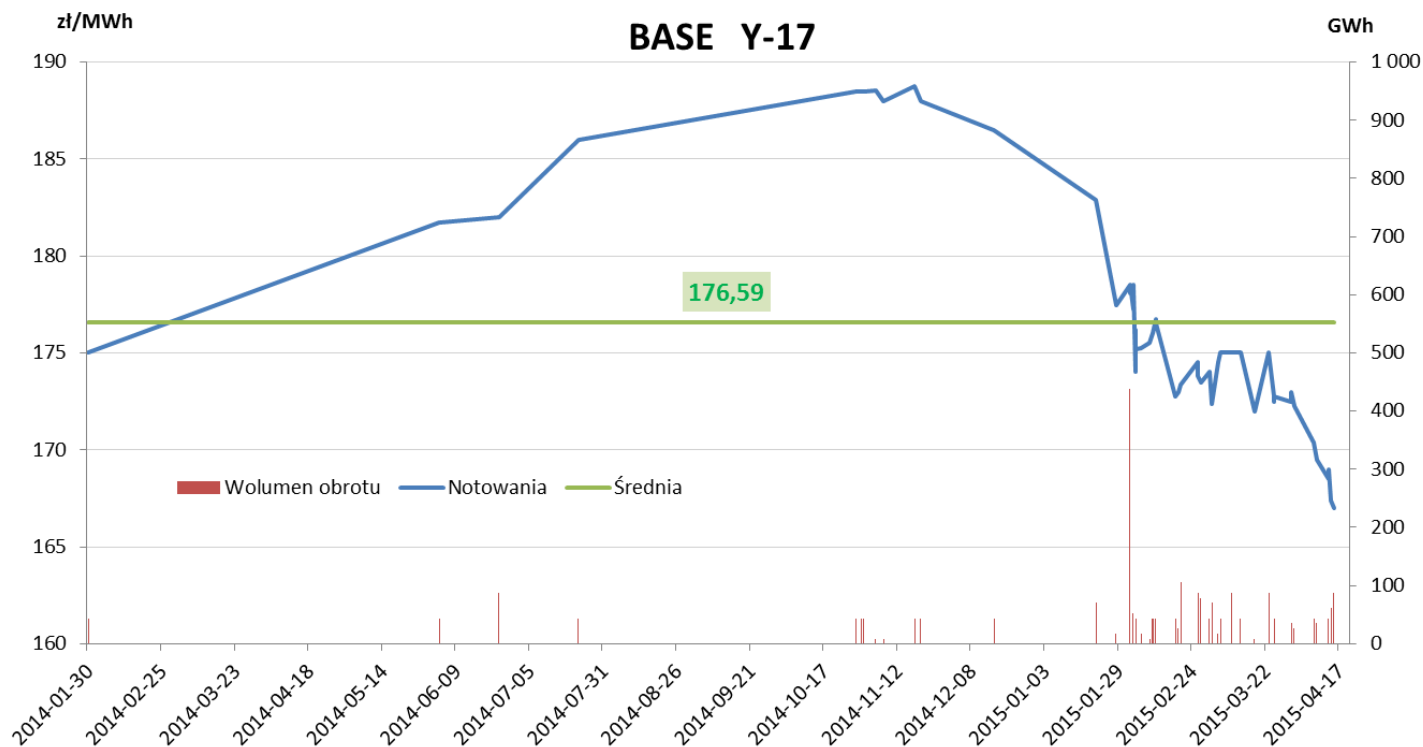
# Notowania kontraktów BASE na 2016 r.



		Średnia cena [zł/MWh]	Wolumen [GWh]
Razem		173,69	61 110
w tym	na TGE	173,61	43 709
	poza TGE	173,91	17 401

Średnia cena energii elektr. uwzględniająca kontrakty roczne BASE i PEAK na 2016 r.: 177,17 zł/MWh, łączny wolumen BASE i PEAK na 2016 r: 65 639 GWh

# Notowania kontraktów BASE na 2017 r.



		Średnia cena [zł/MWh]	Wolumen [GWh]
Razem		176,59	3 416
w tym	na TGE	175,03	1 148
	poza TGE	177,38	2 269

Średnia cena energii elektr. uwzględniająca kontrakty roczne BASE i PEAK na 2017 r.: 177,38 zł/MWh, łączny wolumen BASE i PEAK na 2017 r: 3 416 GWh



# Pokrycie analityczne TAURON



<b>Instytucja</b>	<b>Analityk</b>
DB Securities	<b>Tomasz Krukowski</b>
Dom Maklerski mBanku	<b>Kamil Kliszcz</b>
Dom Maklerski Banku Handlowego	<b>Piotr Dzięciołowski</b>
Dom Maklerski BZ WBK	<b>Paweł Puchalski</b>
Dom Maklerski PKO BP	<b>Stanisław Ozga</b>
J.P. Morgan Cazenove	<b>Michał Kuzawiński</b>
Erste Group	<b>Tomasz Duda</b>
Goldman Sachs	<b>Fred Barasi</b>
HSBC	<b>Dmytro Konovalov</b>

<b>Instytucja</b>	<b>Analityk</b>
BAML	<b>Denis Deruskhin</b>
Raiffeisen Centrobank	<b>Teresa Schinwald</b>
Renaissance Capital	<b>Vladimir Sklyar</b>
Societe Generale	<b>Bartłomiej Kubicki</b>
UBS Investment Research	<b>Michał Potyra Patrick Hummel Tomasz Walkowicz</b>
Pekao Investment Banking	<b>Flawiusz Pawluk</b>
WOOD & Company	<b>Bram Buring</b>
Dom Maklerski BOŚ	<b>Michał Stalmach</b>

Dziękujemy za uwagę