



Wyniki finansowe Grupy TAURON
za I kwartał 2016 r.

12 maja 2016 r.

Kluczowe parametry za I kwartał 2016 r.

Wyniki Grupy TAURON za I kwartał 2016 r.

[mln zł]		Q1 2016/Q1 2015
Przychody ze sprzedaży	4 647	↓ (3%)
EBITDA	873	↓ (14%)
Zysk netto*	323	↓ (36%)
CAPEX	654	↓ (17%)
Dług netto/EBITDA	2,50x	↑ wzrost o 0,3x (vs 31.12.2015)

Dane operacyjne za I kwartał 2016 r.

		Q1 2016/Q1 2015
Produkcja węgla handlowego [mln ton]	1,21	↑ 25%**
Produkcja energii elektrycznej [TWh]	4,31	↓ (2%)
Wytwarzanie ciepła [PJ]	4,84	↓ (6%)
Dystrybucja energii el. [TWh]	12,73	↑ 2%
Sprzedaż detaliczna energii el. [TWh]	8,37	↓ (8%)

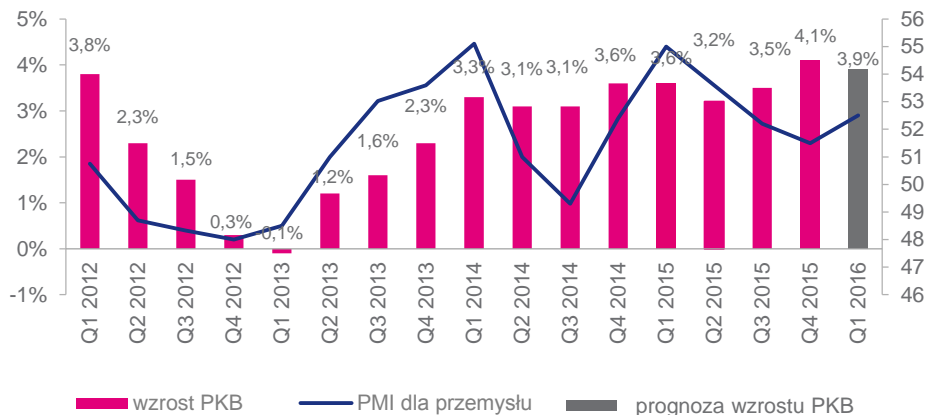
*przynależny akcjonariuszom jednostki dominującej

**bez uwzględnienia Nowe Brzeszcze Grupa TAURON byłoby 13%

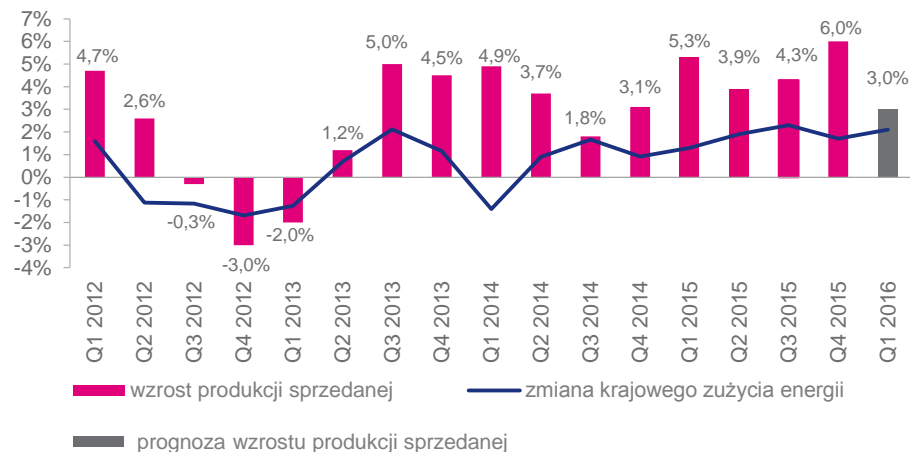
Podsumowanie kluczowych wydarzeń

29 stycznia	EC Stalowa Wola odstępuje od umowy z Abener Energia – generalnym wykonawcą bloku parowo-gazowego w Stalowej Woli. Przyczyny odstąpienia: naruszenie harmonogramu i istotnych warunków technicznych kontraktu
15 lutego	Informacja o zamiarze ujęcia w sprawozdaniach finansowych za 2015 r. odpisu aktualizującego wartość jednostek wytwórczych segmentu Wytwarzanie i odpisu z tytułu utraty wartości bilansowej akcji/udziałów w TAURON Wytwarzanie oraz TAURON Ciepło (ok. 3,6 mld zł odpisu w sprawozdaniu skonsolidowanym i 4,9 mld zł w sprawozdaniu jednostkowym)
9 marca	Przyjęcie programu poprawy efektywności na lata 2016-2018 o łącznej planowanej wartości 1,3 mld zł. Realizacja programu pozwoli na zwiększenie EBITDA Grupy o około 400 mln zł w 2018 r. (trwały, powtarzalny efekt na tym poziomie w kolejnych latach)
22 marca	Do 21 marca 2016 r. podpisano porozumienia z obligatariuszami posiadającymi 6 937 sztuk obligacji serii TPEA1119, co stanowi 39,64 proc. łącznej wartości nominalnej wszystkich obligacji tej serii i uprawnia do wykonywania 39,64 proc. głosów. Obligatariusze zobowiązali się, że w okresie obowiązywania porozumień będą uczestniczyli w każdym zgromadzeniu obligatariuszy oraz będą głosowali przeciwko podjęciu uchwały zezwalającej posiadaczom obligacji na złożenie Spółce żądania wcześniejszego wykupu (w związku z ewentualnym wystąpieniem przypadku przekroczenia przez wskaźnik zadłużenia poziomu 3,0x, o ile wskaźnik ten nie przekroczy poziomu 3,5x)
10 marca	Zarząd zarekomendował Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki przeznaczenie kapitału zapasowego Spółki w części obejmującej kwoty przeniesione z zysków lat ubiegłych na wypłatę dywidendy w kwocie 175 254 939,40 zł (0,10 zł na jedną akcję). 17 marca rekomendacja Zarządu została pozytywnie zaopiniowana przez Radę Nadzorczą
12 kwietnia	Zwołanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia na 8 czerwca 2016 r.
25 kwietnia	Przyjęcie przez Zarząd nowego Modelu Biznesowego Grupy TAURON

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



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



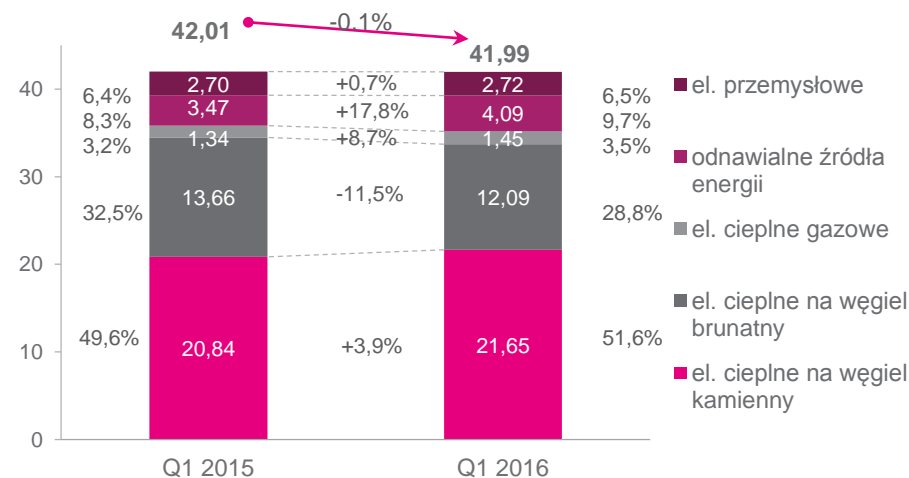
Ceny energii w rocznych kontraktach BASE

	Średnia cena [zł/MWh]	Wolumen [GWh]
Y-13	191,60	108 861
Y-14	160,40	142 841
Y-15	168,11	146 932
Y-16	166,47	147 923
Y-17	160,36	32 167
Y-18	156,54	3 048
Y-19	160,08	193

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

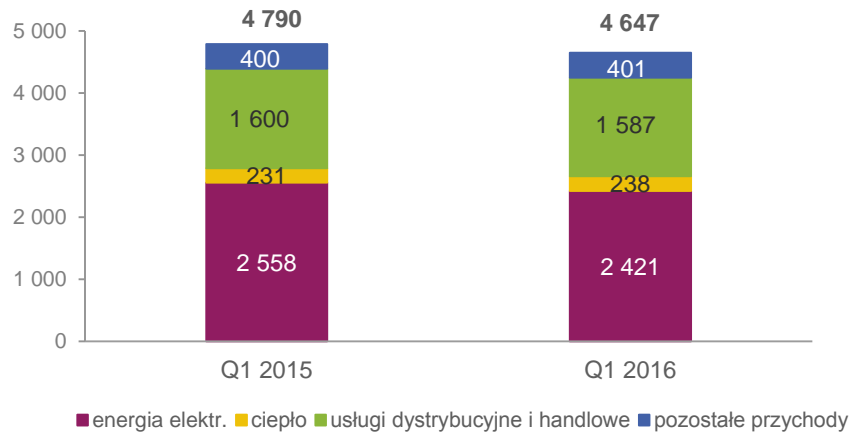
- 2011 r.: 198,90 zł/MWh
- 2012 r.: 201,36 zł/MWh
- 2013 r.: 181,55 zł/MWh
- 2014 r.: 163,58 zł/MWh
- 2015 r.: 169,99 zł/MWh

Struktura produkcji energii elektrycznej w Polsce [TWh]

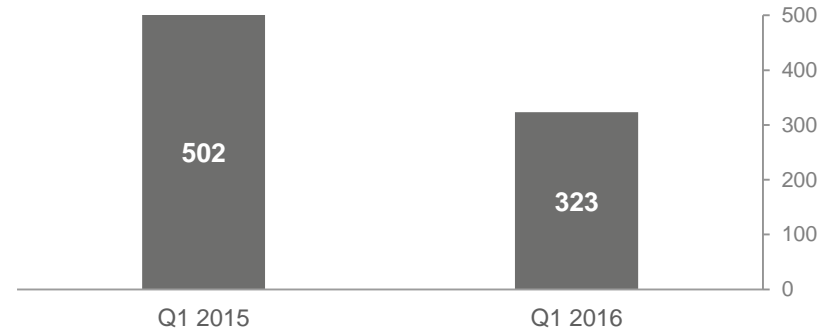


Podstawowe dane finansowe za I kwartał 2016 r.

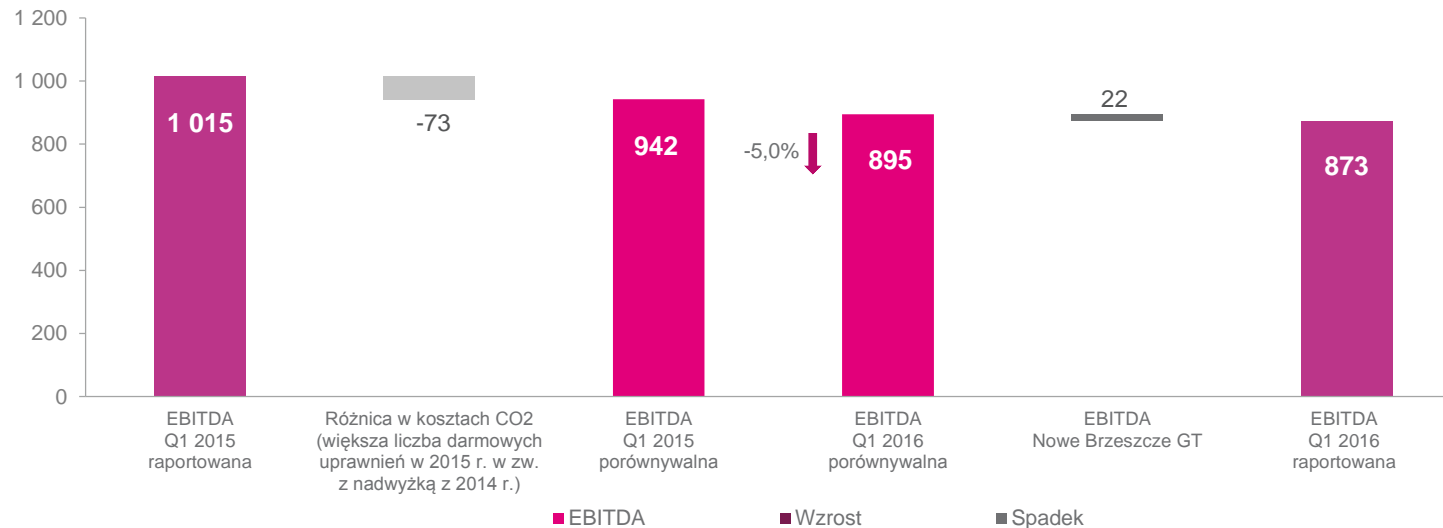
Przychody ze sprzedaży [mln zł]



Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej [mln zł]

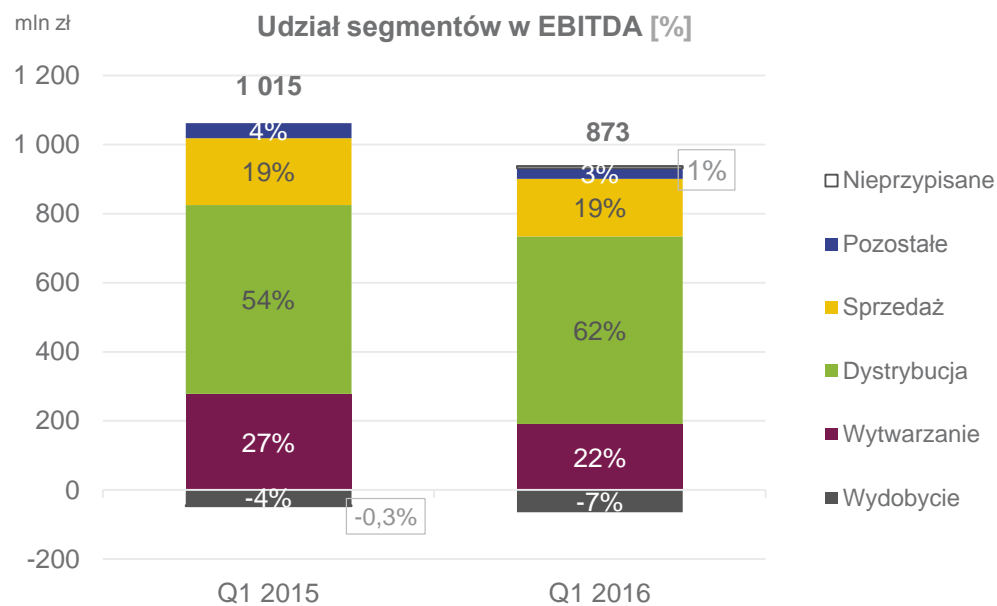


EBITDA Q1 2016 vs Q1 2015 [mln zł]

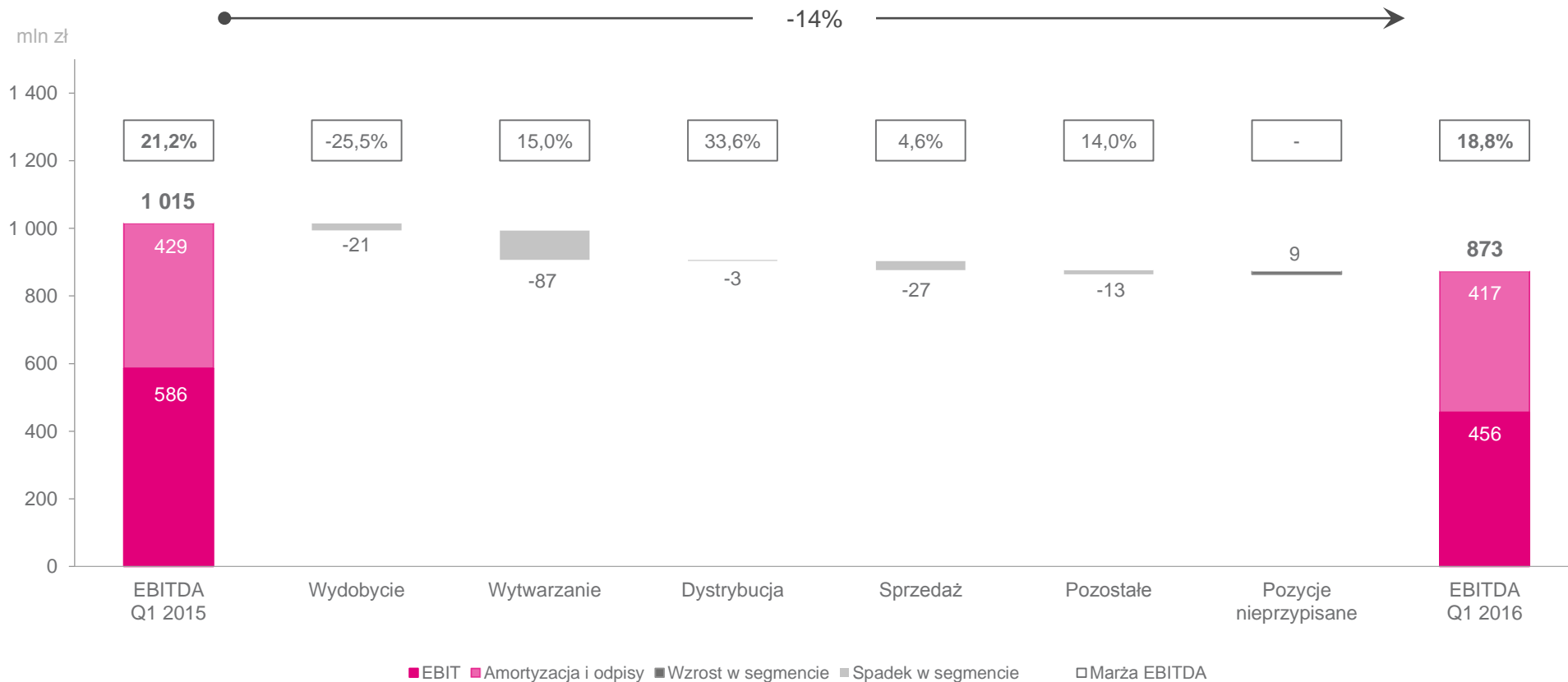


Wyniki kluczowych segmentów za I kwartał 2016 r.

[mln zł]	Dystrybucja	Sprzedaż	Wytwarzanie	Wydobycie
Przychody segmentu	1 616	3 591	1 272	254
EBITDA	543	167	191	(65)
EBIT	292	160	89	(104)
CAPEX	328	0,7	256	63

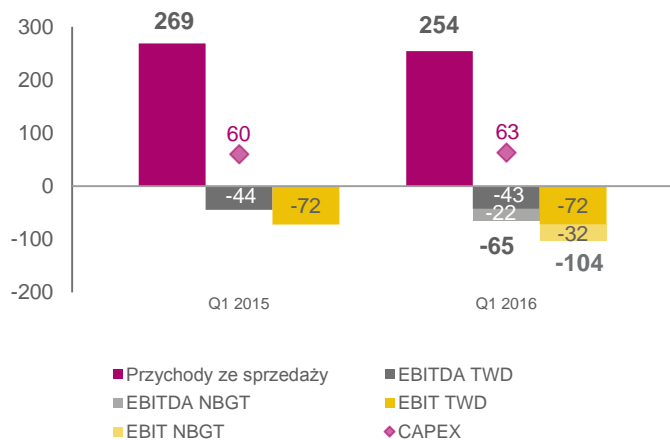


EBITDA za I kwartał 2016 r.

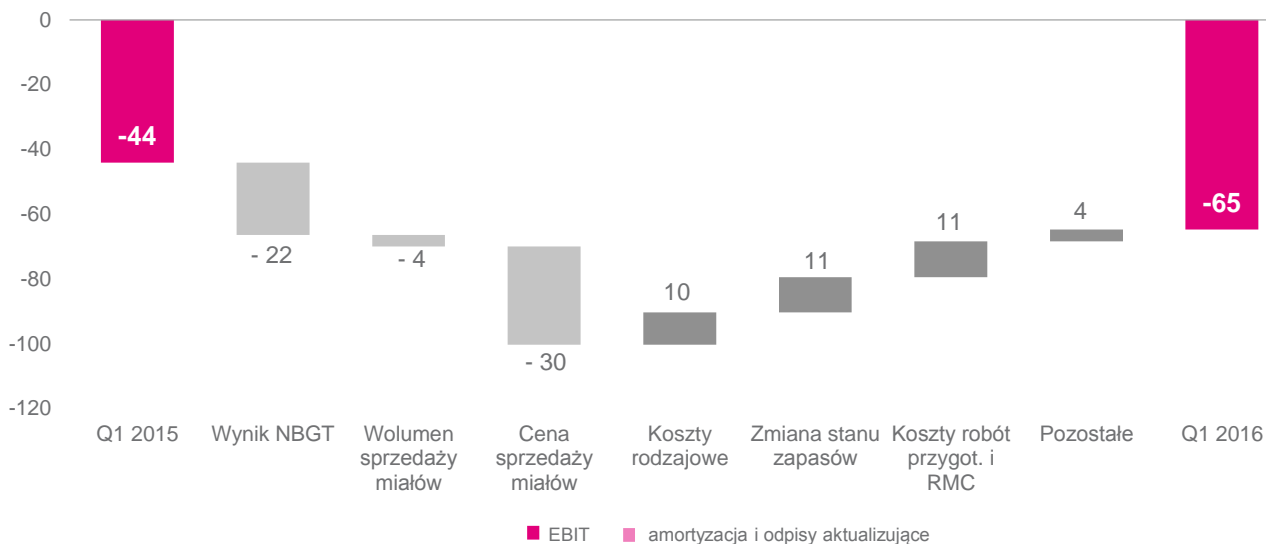


Segment Wydobywanie

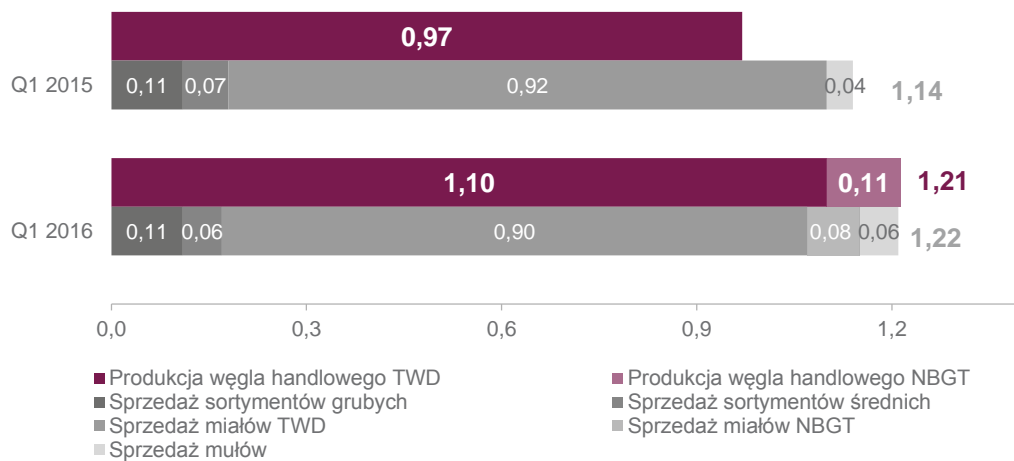
Dane finansowe [mln zł]



Zmiana EBITDA [mln zł]



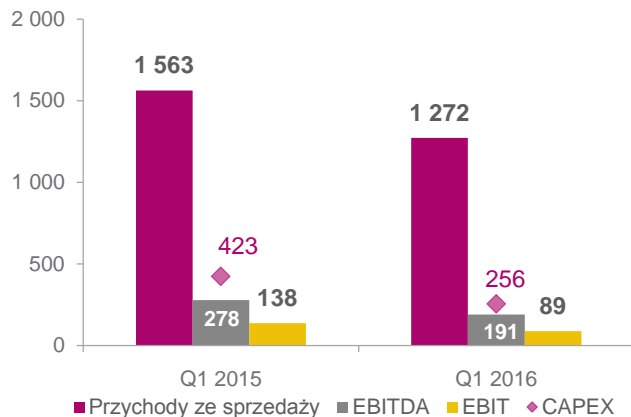
Wolumen produkcji węgla handlowego vs sprzedaż wg sortymentów [mln Mg]



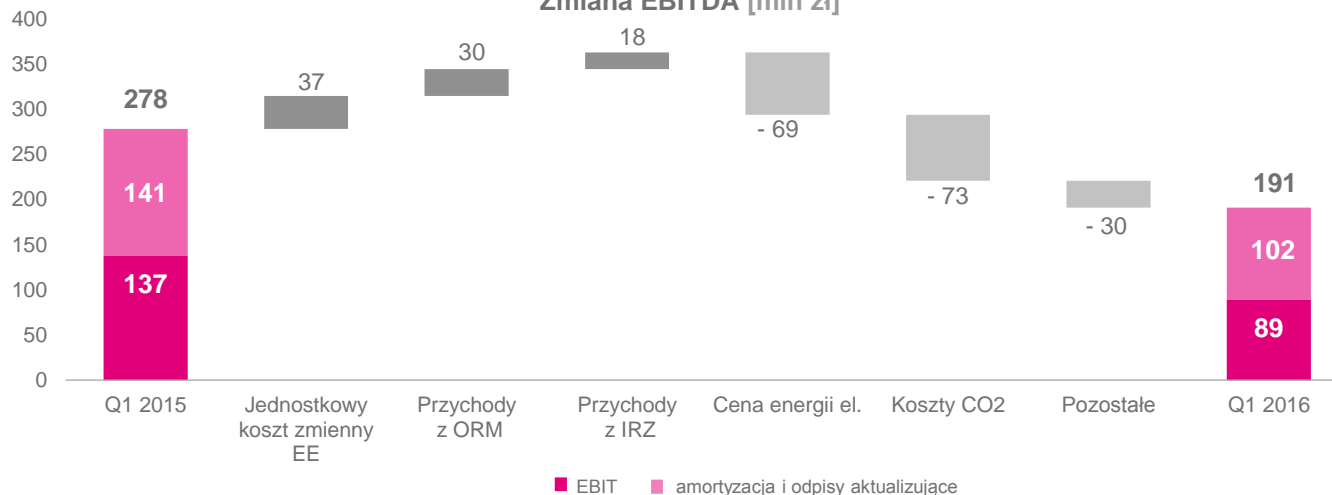
- Spadek cen miałów o ok. 16,3% -
- Spadek wolumenu sprzedaży miałów o 2,1% -
- Niższe zatrudnienie (przeciętnie o 567 etatów) ✓

Segment Wytwarzanie

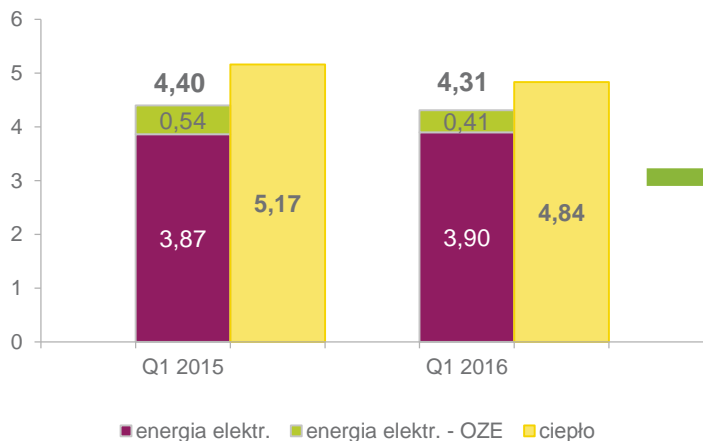
Dane finansowe [mln zł]



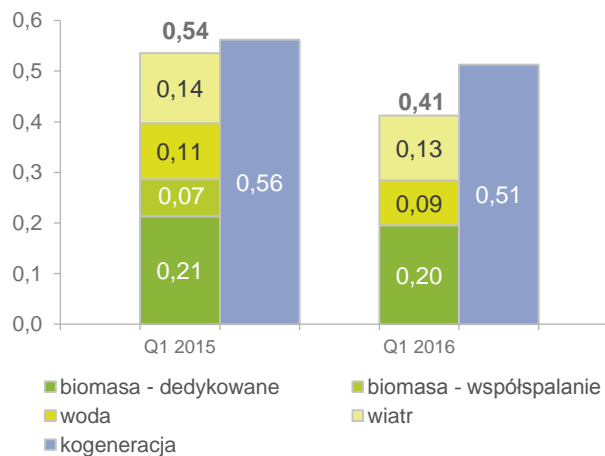
Zmiana EBITDA [mln zł]



Produkcja brutto energii elektrycznej [TWh] i ciepła [PJ]



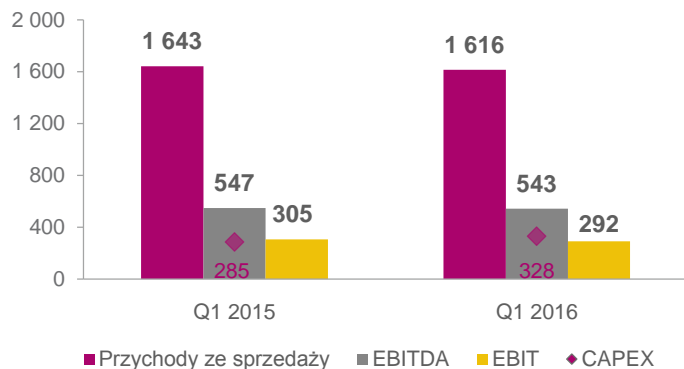
Produkcja z OZE i kogeneracji [TWh]



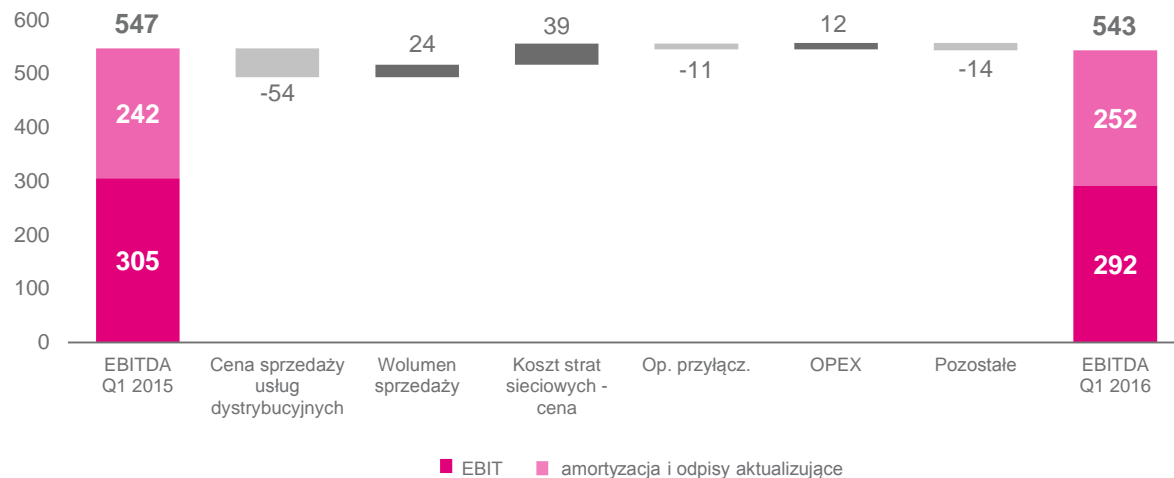
- | | | |
|---|---|---|
| 1 | Wzrost wolumenu ORM oraz przychody z IRZ | ✓ |
| 2 | Spadek ceny węgla o 10% r/r | ✓ |
| 3 | Niższe koszty amortyzacji (odpis akt. na 31.12.2015 r.) | ✓ |
| 4 | Wyższe koszty CO ₂ | - |
| 5 | Spadek cen energii elektrycznej | - |

Segment Dystrybucja

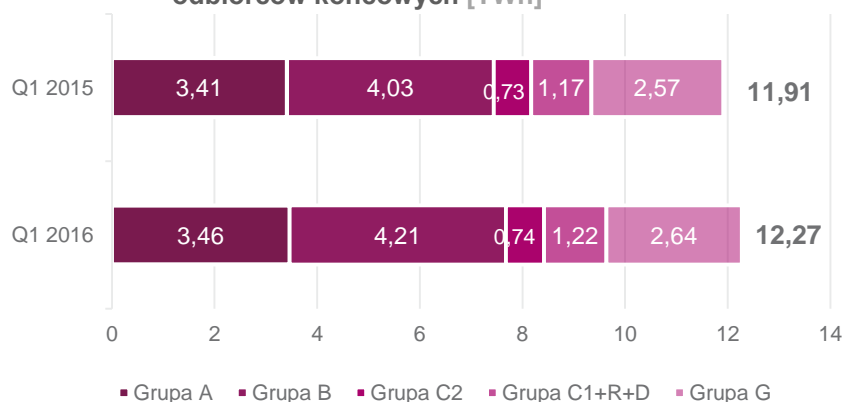
Dane finansowe [mln zł]



Zmiana EBITDA [mln zł]



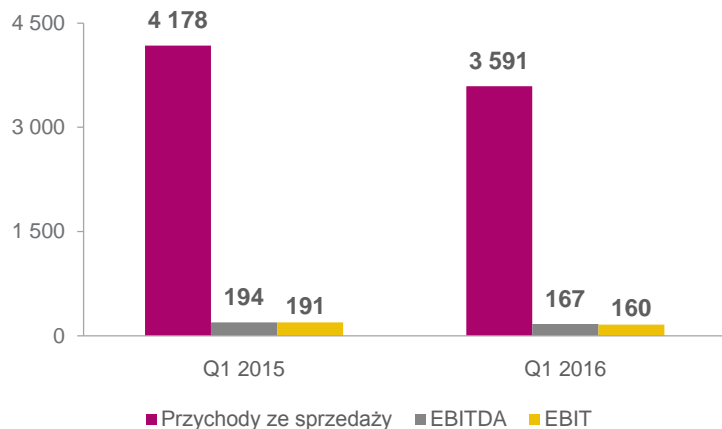
Dystrybucja energii elektrycznej do odbiorców końcowych [TWh]



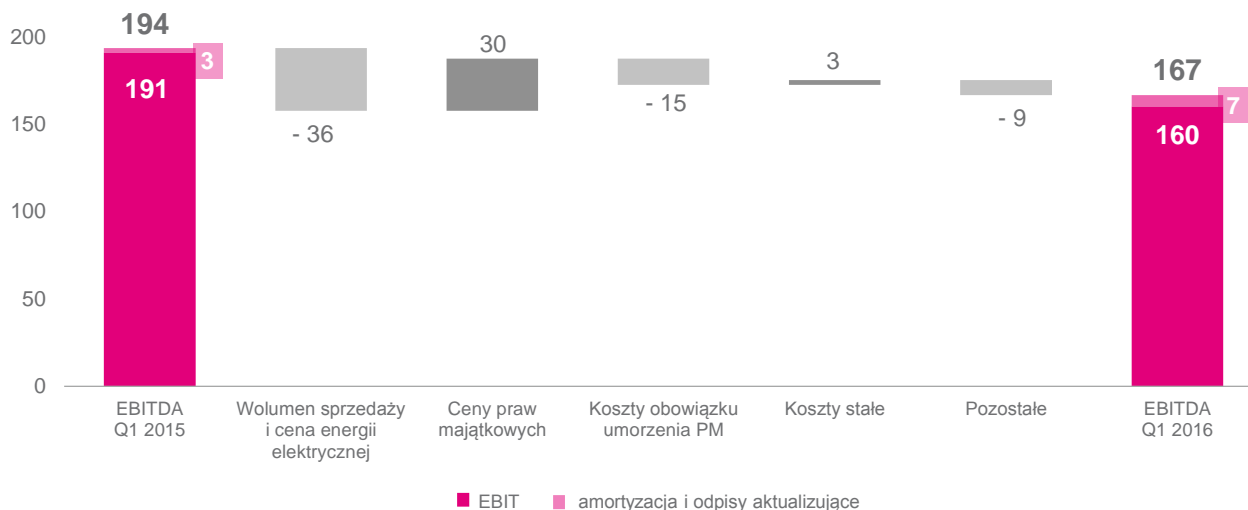
- Spadek taryfy o 3,6 zł/MWh (2,9%) -
- Optimalizacja różnicy bilansowej - spadek ceny bilansowania o 33,9 zł/MWh (15,2%) oraz spadek wskaźnika strat sieciowych (o 0,10 p.p.) ✓
- Wyższy wolumen sprzedaży usług dystrybucji ee o 359 GWh (0,31%), głównie wpływ wzrostu produkcji przemysłowej ✓

Segment Sprzedaż

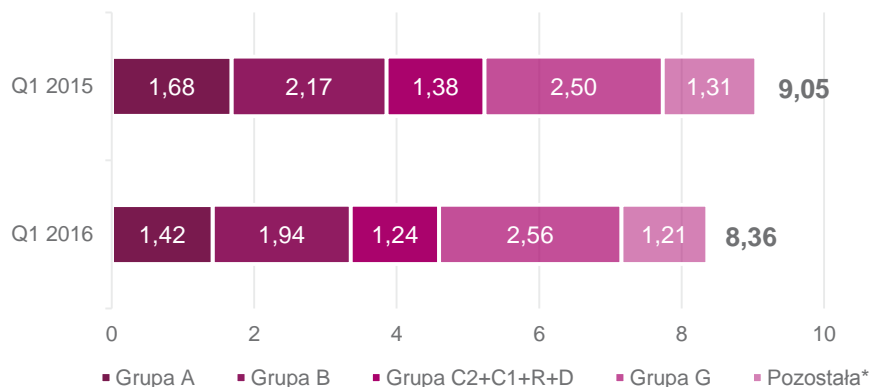
Dane finansowe [mln zł]



Zmiana EBITDA [mln zł]



Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej [TWh]

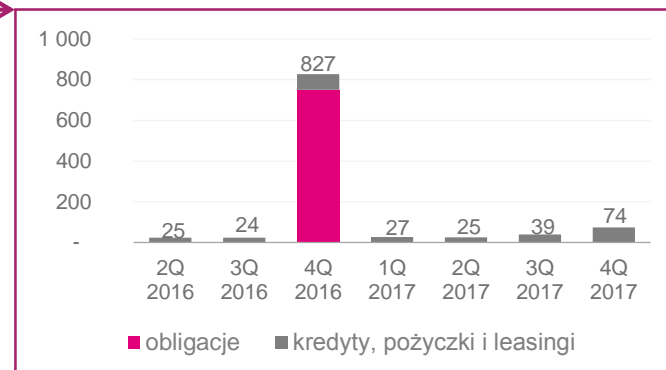
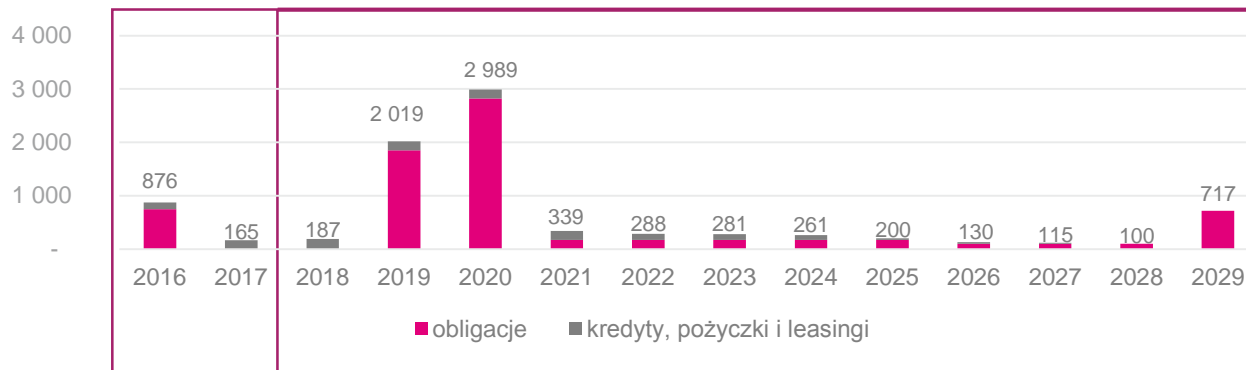


- Spadek cen sprzedaży detalicznej energii elektrycznej o 1,7% oraz o 0,1% cen zakupu energii elektrycznej -
- Spadek wolumenu sprzedaży detalicznej en. el. głównie do dużych klientów biznesowych oraz do MSP -
- Wzrost obowiązku umorzenia praw majątkowych: dla PMOZE z 14% do 15%, dla PMGM z 4,9% do 6,0%, dla PMMET z 1,3% do 1,5% -
- Niższe ceny zakupu praw majątkowych „zielonych” pod umorzenie o ok. 27% ✓

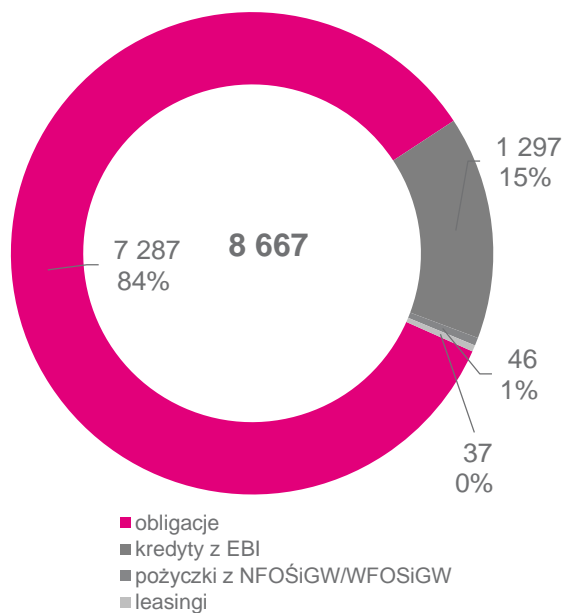
*ujmuje sprzedaż na pokrycie różnicy bilansującej i do odbiorców końcowych w ramach Grupy

Zadłużenie i finansowanie

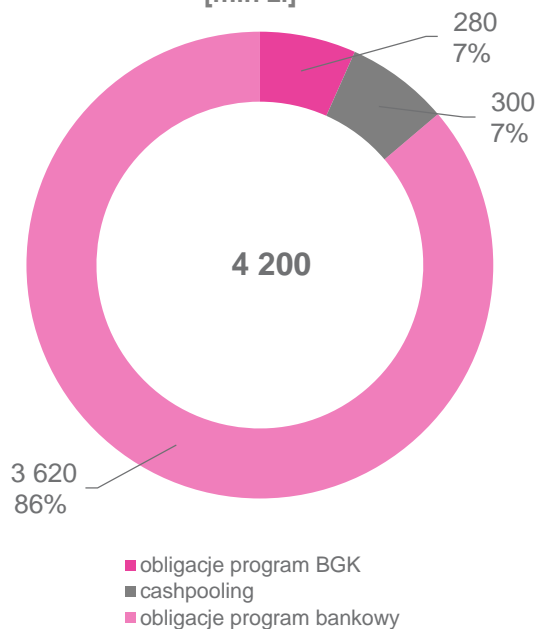
Zapadalność długu Grupy TAURON zaciągniętego na 31.03.2016 r.



Struktura zadłużenia finansowego Grupy TAURON na dzień 31.03.2016 r. [mln zł]

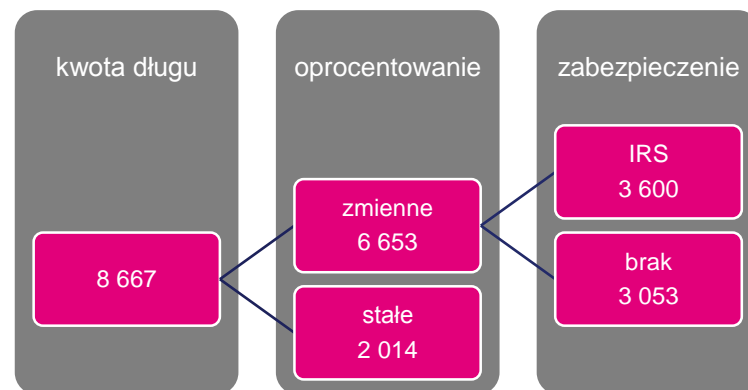


Kwoty dostępnego finansowania Grupy TAURON na dzień 31.03.2016 r. [mln zł]



- zadłużenie finansowe (wartość nominalna zadłużenia z tytułu kredytów inwestycyjnych, pożyczek, leasingu oraz obligacji) na 31 marca 2016 roku wynosi 8 667 mln zł
- średnioważona zapadalność długu wg stanu na 31 marca 2016 roku wynosi 64 miesiące
- dług denominowany w EUR (emisja obligacji NSV) stanowi 8,27% długu ogółem

Struktura długu ze względu na stopę oprocentowania [mln zł]:



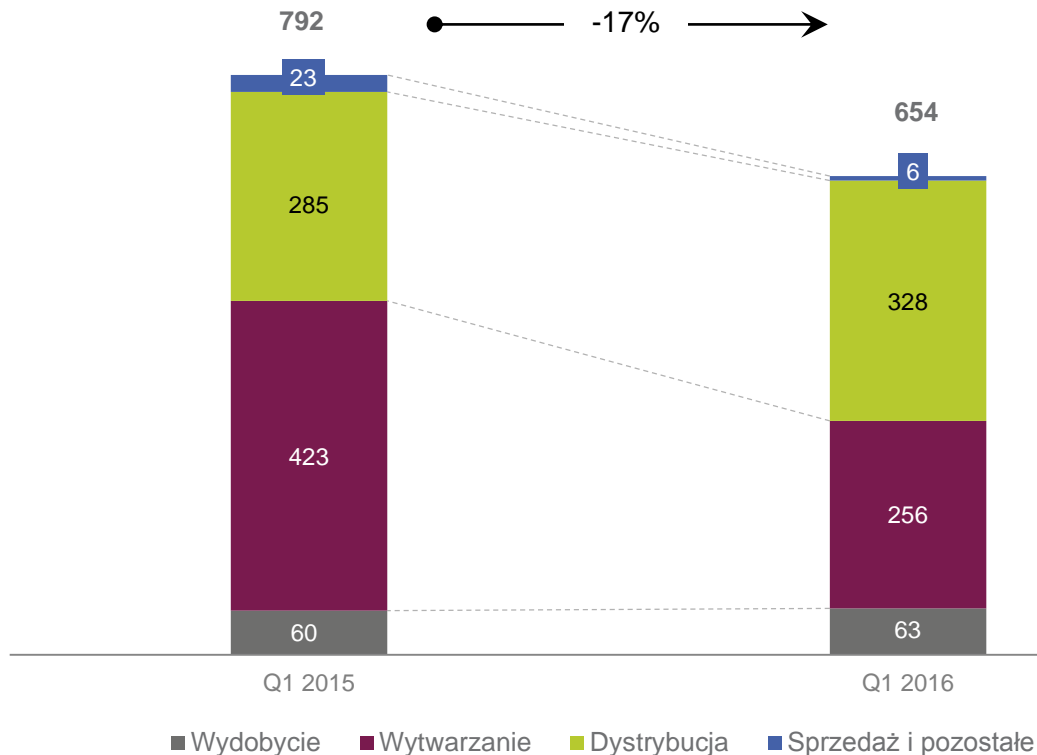
CAPEX – status prac przy kluczowych projektach

Inwestycja	Moc (MW _e)	Moc (MW _t)	Zaawansowanie prac (proc.)	Planowany termin zakończenia
Budowa bloku węglowego w Elektrowni Jaworzno III	910	-	17	2019
Budowa bloku parowo-gazowego w Elektrociepłowni Stalowa Wola	450	240	85	2018/2019*
Budowa węglowego bloku kogeneracyjnego w ZW Tychy	50	86	97	2016
Elektrownia Jaworzno III – budowa instalacji odazotowania spalin i modernizacja bloków 200 MW	-	-	92	2016
Budowa bloku parowo-gazowego w Elektrowni Łagisza	413	250	5	2019
Budowa poziomu 800 m w Zakładzie Górniczym Janina	-	-	39	2020
Budowa szybu Grzegorz w Zakładzie Górniczym Sobieski	-	-	20	2023

* Termin zakończenia zostanie oszacowany po przeprowadzeniu inwentaryzacji i zaakceptowaniu kompleksowej koncepcji zakończenia projektu

CAPEX – podział na segmenty





Nakłady inwestycyjne wg segmentów [mln zł]



Główne inwestycje zrealizowane w I kw. 2016 r.:

- **Wydobycie:**
 - budowa poziomu 800 m w ZG Janina (12 mln zł)
 - budowa szybu Grzegorz w ZG Sobieski (15 mln zł)
- **Wytwarzanie:**
 - budowa instalacji do obniżenia emisji NOx w Jaworznie (8 mln zł), budowa nowych mocy Jaworzno 910 MW (182 mln zł), budowa nowych mocy El. Łagisza 413 MW (3 mln zł)
 - modernizacja elektrowni wodnych (4 mln zł)
 - budowa i modernizacja sieci ciepłowniczych (14 mln zł), dostosowanie źródła ZW Katowice do potrzeb rynku ciepła po roku 2015 (9 mln zł)
- **Dystrybucja:**
 - budowa nowych przyłączy (133 mln zł)
 - modernizacja i odtworzenie majątku sieciowego (165 mln zł)

Program poprawy efektywności

Segment	Oszczędności zrealizowane w Q1 2016	Oszczędności zaplanowane na lata 2016-2018	% realizacji	Główne inicjatywy
Wydobycie	24 mln zł	255 mln zł	 9%	<ul style="list-style-type: none"> Restrukturyzacja zatrudnienia, obniżenie i zwiększenie elastyczności kosztów pracy, działania organizacyjne Wykorzystanie aukcji elektronicznych w procesie zakupów Optymalizacja planu inwestycyjnego
Wytwarzanie (w tym OZE i Ciepło)	15 mln zł	367 mln zł	 4%	<ul style="list-style-type: none"> Optymalizacja remontów i innych kosztów utrzymania majątku Restrukturyzacja zatrudnienia Poprawa efektywności zakupów Optymalizacja usług eksploatacyjnych układów nawęglania i odpopielania Ograniczenie kosztów usług serwisowych Optymalizacja planu inwestycyjnego
Dystrybucja	17 mln zł	390 mln zł	 4%	<ul style="list-style-type: none"> Reorganizacja i restrukturyzacja zatrudnienia Ograniczenie kosztów utrzymania majątku Poprawa efektywności zakupów Outsourcing usług magazynowych Sprzedaż zbędnych nieruchomości
Pozostałe	11 mln zł	291 mln zł	 4%	<ul style="list-style-type: none"> Restrukturyzacja zatrudnienia, Ograniczenie zakresu usług IT Ograniczenie kosztów obsługi klienta, kosztów administracyjnych Optymalizacja kosztów działań promocyjnych, sponsoringowych
Razem	67 mln zł	1 303 mln zł	5%	

- W I kwartale 2016 roku z tytułu PDO zatrudnienie w Grupie TAURON zostało zmniejszone o 118 etatów. Oszczędności wynikające z ograniczenia zatrudnienia, pomniejszone o koszty poniesione na ich uzyskanie, ujęto w kwotach zaprezentowanych w poszczególnych segmentach

Nowy Model Biznesowy Grupy TAURON



CENTRUM KORPORACYJNE

Strategia

Finanse

Zarządzanie
Majątkiem i Rozwój

Klient i Handel

Wsparcie/ Zarządzanie
Korporacyjne

Strumienie procesowe

Handel
(Obszar)

Wydobycie
(Obszar)

Wytwarzanie
(Obszar)

OZE
(Obszar)

Ciepło
(Obszar)

Dystrybucja
(Obszar)

Sprzedaż
(Obszar)

Strategia

- Kształtowanie otoczenia zewnętrznego i wewnętrznego, komunikacja oraz wyznaczanie kierunków rozwoju z uwzględnieniem zmian regulacyjnych, biznesowych i technologicznych
- Nadzorowanie wdrażania strategii w organizacji

Finanse

- Zarządzanie finansami, ryzykiem i IT w Grupie

Zarządzanie Majątkiem i Rozwój

- Spójne i efektywne zarządzanie majątkiem nastawione na zapewnienia wymaganego poziomu sprawności najbardziej opłacalny sposób
- Rozwój działalności Grupy poprzez BiR oraz innowacje

Klient i Handel

- Zarządzanie relacjami i doświadczeniami klientów w kontaktach z Grupą Tauron
- Rozwój współpracy pomiędzy Obszarami Biznesowymi (w celu zaspokojenia potrzeb klienta i generowania dodatkowych strumieni przychodów/marży)
- Optymalizacja działalności handlowej Grupy na rynkach hurtowych i detalicznych

Zarządzanie Korporacyjne/ Wsparcie

- Kształtowanie ładu korporacyjnego i zasad zarządzania Grupą
- Przekształcenia (formalne) i restrukturyzacja (operacyjna) działalności
- Nadzór nad jakością i efektywnością procesów wsparcia



Dziękujemy – Q & A



Zespół Relacji Inwestorskich

Marcin Lauer

marcin.lauer@tauron.pl

tel. + 48 32 774 27 06

Paweł Gaworzyński

pawel.gaworzynski@tauron.pl

tel. + 48 32 774 25 34

Magdalena Wilczek

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.

Trendy cenowe na rynku energii elektrycznej

Energia elektryczna						
Platformy: TGE, TFS, GFI, GPW-POEE	2015 r.		2016 r. (do 18 kwietnia 2016 r.)		2016/2015 (do 18 kwietnia 2015 r.)	
	Cena (zł/MWh)	Wolumen (GWh)	Cena (zł/MWh)	Wolumen (GWh)	Cena %	Wolumen %
Forward BASE (Y+Q+M)	167,51	201 870	165,73	173 447	-1,1%	-14,1%
Forward PEAK (Y+Q+M)	215,96	17 866	210,30	19 894	-2,6%	+11,4%
Forward (średnia ważona)	171,45	219 737	170,31	193 341	-0,7%	-12,0%
SPOT (TGE)	156,40	25 102	159,91 (prognoza)	25 000	+2,2%	-0,4%
Średnia ważona razem	169,90	244 839	169,12	218 341	-0,5%	-10,8%

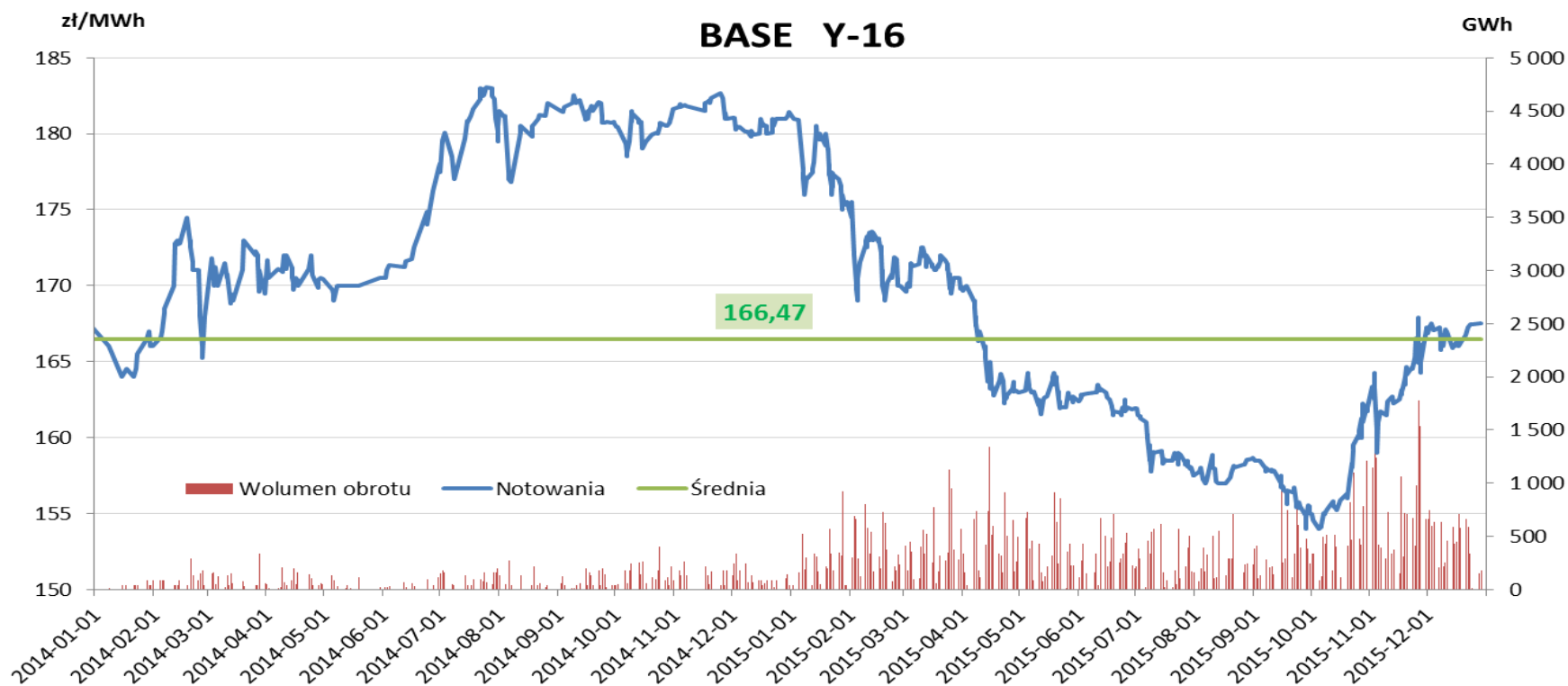
Prawa majątkowe (zł/MWh)			
Rodzaj certyfikatu	Ceny rynkowe (średnia w Q1-2016)	Opłata zastępcza i obowiązek za:	
		2015 r.	2016 r.
OZE (PMOZE_A)	114,49	303,03 (14,0%)	300,03 (15,0%)
Kogeneracja węglowa (PMEC-2015)	10,79	11,00 (23,2%)	11,00 (23,2%)
Kogeneracja gazowa (PMGM-2015)	118,53	121,63 (4,9%)	125,00 (6,0%)
Metan (PMMET-2015)	62,23	63,26 (1,3%)	63,00 (1,5%)

Uprawnienia do emisji CO ₂ (EUA/t)	
Ankieta analityków rynku CO ₂ * (aktualizacja kwiecień 2016 r.)	Cena (EUR/t)
Średnia w 2016 r.	7,60 EUR/t
Średnia w 2017 r.	8,00 EUR/t
Średnia w 2018 r.	9,20 EUR/t
Prognozowana przez TAURON średnia cena w 2016 r. (**aktualizacja kwiecień 2016 r.)	6,00 – 6,30 EUR/t

* Źródła: Point Carbon, BNEF, Consus, GDF SUEZ Trading, HSE, Mkonline, Societe Generale, TAURON

** Średnia cena notowań w okresie styczeń - kwiecień 2016 r. + korekta analityków TPE

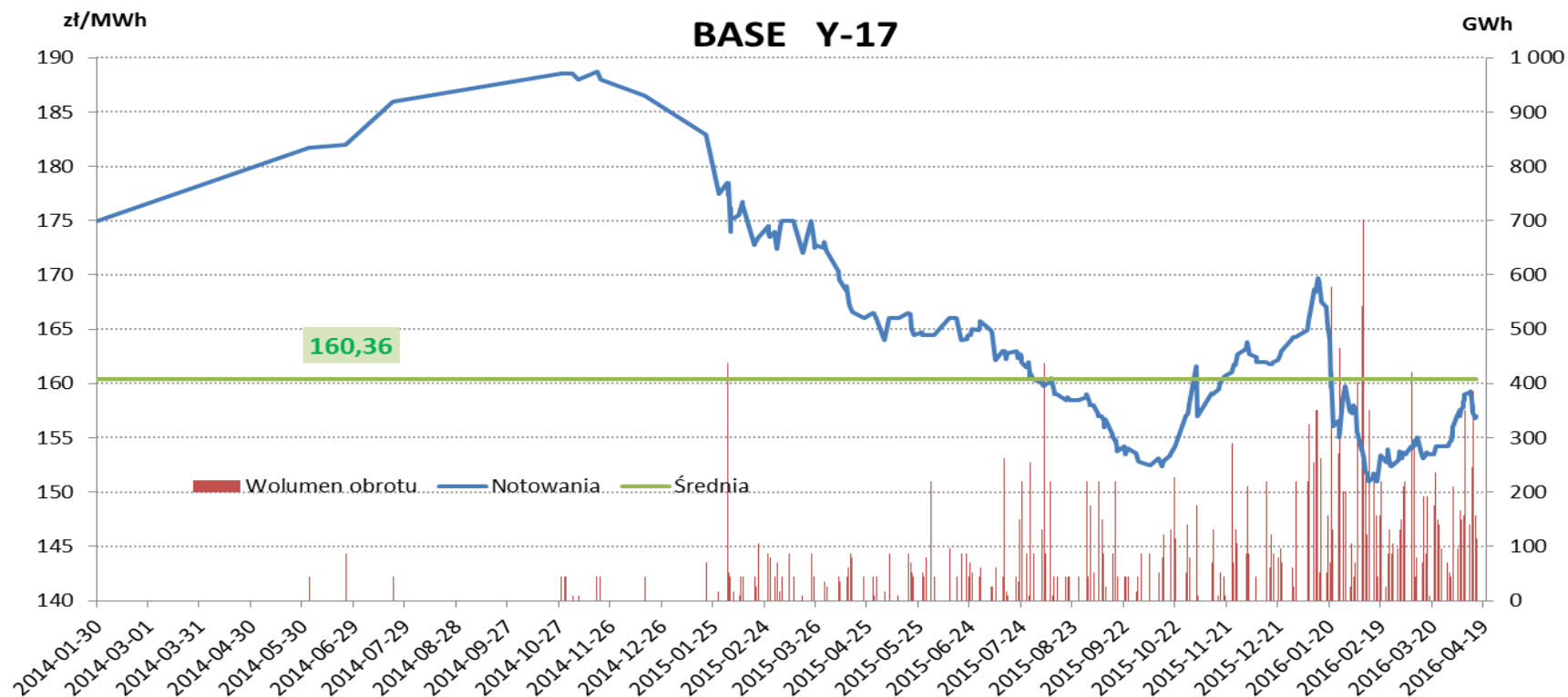
Notowania kontraktów BASE na 2016 r.



		Średnia cena [zł/MWh]	Wolumen [GWh]
Razem		166,47	147 923
w tym	na TGE	166,12	115 729
	poza TGE	167,70	32 193

Średnia cena energii elektr. uwzględniająca kontrakty roczne BASE i PEAK na 2016 r.: 171,06 zł/MWh, łączny wolumen BASE i PEAK na 2016 r.: 164 728 GWh

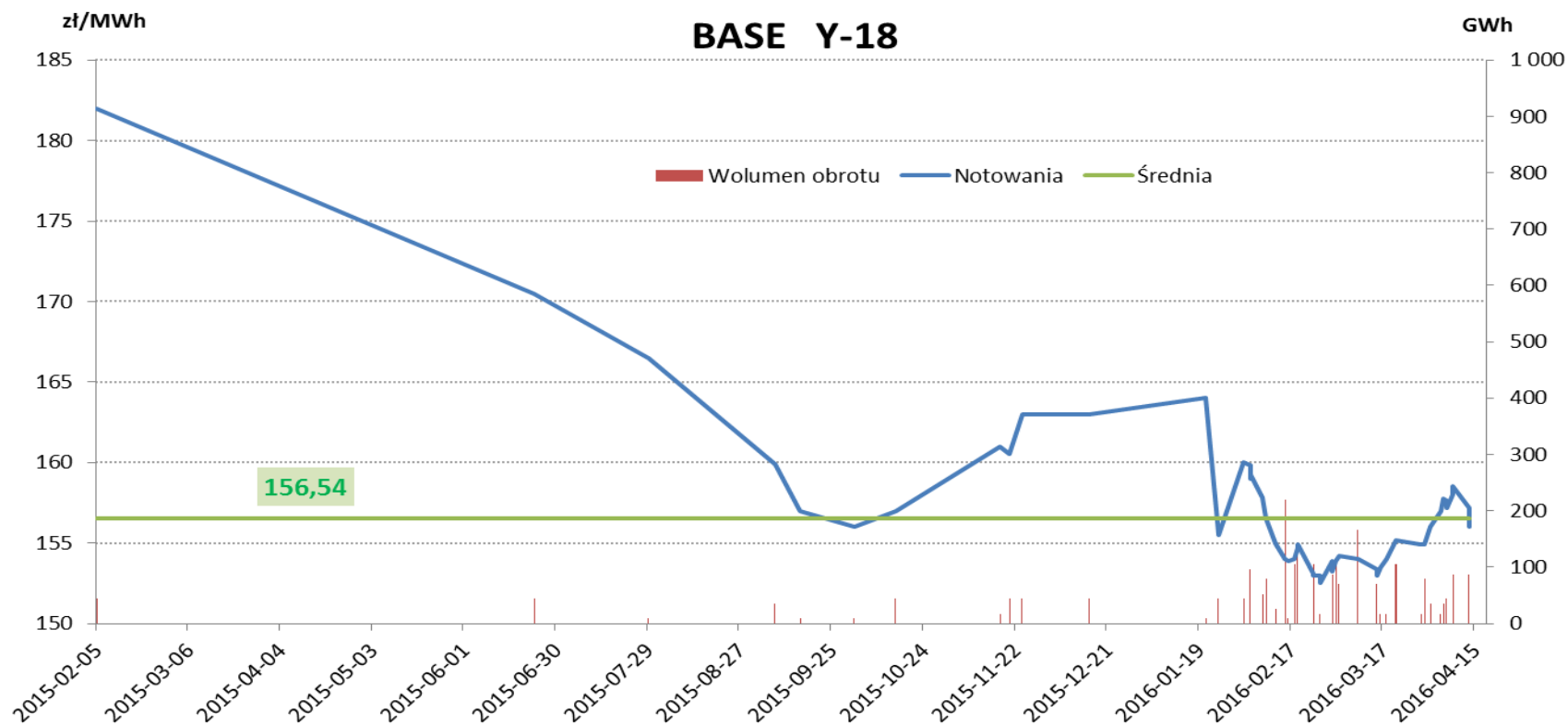
Notowania kontraktów BASE na 2017 r.



		Średnia cena [zł/MWh]	Wolumen [GWh]
Razem		160,36	32 167
w tym	na TGE	159,13	20 604
	poza TGE	162,54	11 563

Średnia cena energii elektr. uwzględniająca kontrakty roczne BASE i PEAK na 2017 r.: 163,42 zł/MWh, łączny wolumen BASE i PEAK na 2017 r.: 34 320 GWh

Notowania kontraktów BASE na 2018 r.



		Średnia cena [zł/MWh]	Wolumen [GWh]
Razem		156,54	3 048
w tym	na TGE	155,67	1 656
	poza TGE	157,57	1 393

Średnia cena energii elektr. uwzględniająca kontrakty roczne BASE i PEAK na 2018 r.: 160,09 zł/MWh, łączny wolumen BASE i PEAK na 2018 r.: 3 249 GWh

Pokrycie analityczne TAURON

Instytucja	Analityk
J.P. Morgan Cazenove	Michał Kuzawiński
DB Securities	Tomasz Krukowski
Dom Maklerski mBanku	Kamil Kliszc
Societe Generale	Bartłomiej Kubicki
Dom Maklerski BZ WBK	Paweł Puchalski
Dom Maklerski PKO BP	Stanisław Ozga
Dom Maklerski Banku Handlowego	Piotr Dzięciołowski
Haitong Bank	Robert Maj
Erste Group	Tomasz Duda
Pekao Investment Banking	Łukasz Jakubowski
HSBC	Dmytro Konovalov

Instytucja	Analityk
ING Securities	Maria Mickiewicz
IPOPEMA	Sandra Piczak
Raiffeisen Centrobank	Teresa Schinwald
Renaissance Capital	Vladimir Sklyar
Trigon	Krzysztof Kubiszewski
UBS Investment Research	Michał Potyra Patrick Hummel Tomasz Walkowicz
WOOD & Company	Bram Buring
Dom Maklerski BOŚ	Michał Stalmach

Dziękujemy za uwagę