



18 sierpnia 2016 r.

# Kluczowe parametry za I półrocze 2016 r.

## Wyniki Grupy TAURON za I półrocze 2016 r.

[mln zł]		H1 2016 / H1 2015
Przychody ze sprzedaży	8 943	↓ (3)%
EBITDA	1 653	↓ (13)%
Wynik netto*	3	↓ (99,5)%
CAPEX	1 452	↓ (18)%
Dług netto/EBITDA	2,58x	↑ wzrost o 0,61x (vs 30.06.2015)

## Dane operacyjne za I półrocze 2016 r.

		H1 2016 / H1 2015
Produkcja węgla handlowego [mln ton]	2,48	↑ 23%**
Produkcja energii elektrycznej [TWh]	8,45	↓ (4)%
Wytwarzanie ciepła [PJ]	6,43	↓ (6)%
Dystrybucja energii el. [TWh]	24,77	↑ 1%
Sprzedaż detaliczna energii el. [TWh]	15,58	↓ (14)%

\*przynależny akcjonariuszom jednostki dominującej

\*\*bez uwzględnienia Nowe Brzeszcze Grupa TAURON byłoby 7%

# Kluczowe parametry za II kwartał 2016 r.

## Wyniki Grupy TAURON za II kwartał 2016 r.

[mln zł]		Q2 2016 / Q2 2015
Przychody ze sprzedaży	4 296	↓ (4)%
EBITDA	780	↓ (13)%
Wynik netto*	(320)	↓ -
CAPEX	798	↓ (18)%
Dług netto/EBITDA	2,58x	↑ wzrost o 0,61x (vs 30.06.2015)

## Dane operacyjne za II kwartał 2016 r.

		Q2 2016 / Q2 2015
Produkcja węgla handlowego [mln ton]	1,27	↑ 22%**
Produkcja energii elektrycznej [TWh]	4,14	↓ (5)%
Wytwarzanie ciepła [PJ]	1,59	↓ (5)%
Dystrybucja energii el. [TWh]	12,04	↓ (0,4)%
Sprzedaż detaliczna energii el. [TWh]	7,21	↓ (16)%

\*przynależny akcjonariuszom jednostki dominującej

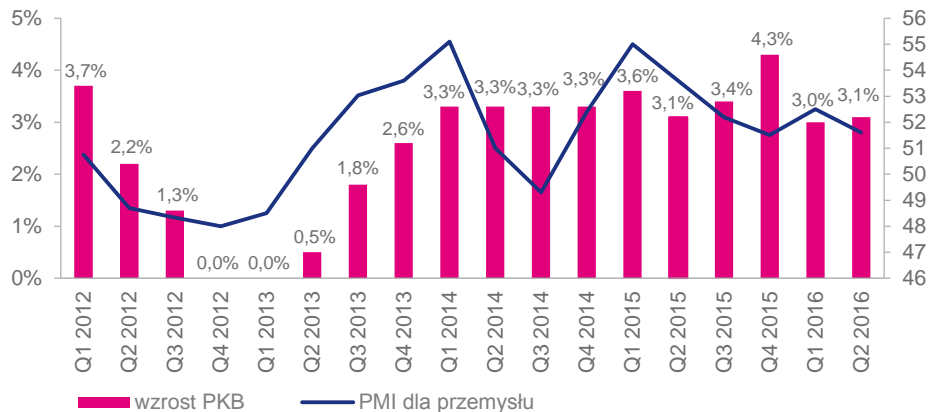
\*\*bez uwzględnienia Nowe Brzeszcze Grupa TAURON byłoby 2%

# Podsumowanie kluczowych wydarzeń

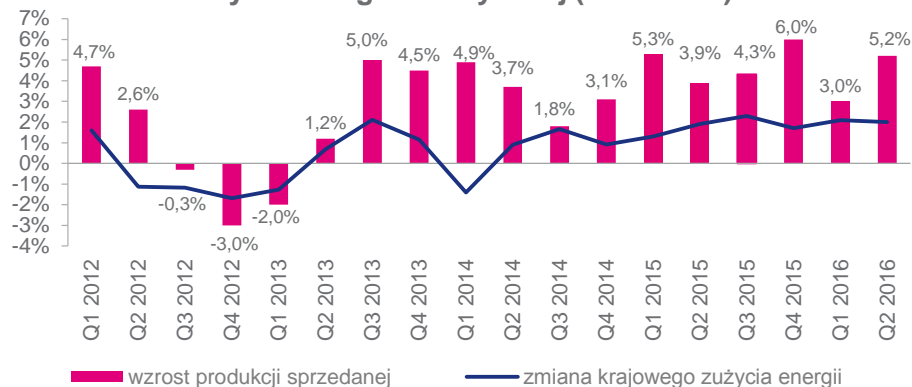
29 stycznia	EC Stalowa Wola odstępuje od umowy z Abener Energia – generalnym wykonawcą bloku parowo-gazowego w Stalowej Woli. Przyczyny odstąpienia: naruszenie harmonogramu i istotnych warunków technicznych kontraktu
9 marca	Przyjęcie Programu poprawy efektywności na lata 2016-2018 o łącznej oczekiwanej 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	Podpisano porozumienia z obligatariuszami posiadającymi 6 937 sztuk obligacji serii TPEA1119 (39,64 proc. łącznej wartości nominalnej obligacji tej serii). Obligatariusze zobowiązali się, że w okresie obowiązywania porozumień będą uczestniczyli w każdym zgromadzeniu obligatariuszy i głosowali przeciwko podjęciu uchwały zezwalającej posiadaczom obligacji na żądanie wcześniejszego wykupu (w związku z ewentualnym wystąpieniem przypadku przekroczenia przez wskaźnik zadłużenia poziomu 3,0x, o ile wskaźnik ten nie przekroczy poziomu 3,5x)
25 kwietnia	Przyjęcie przez Zarząd nowego Modelu Biznesowego Grupy TAURON
kwiecień	Uruchomienie pierwszej ściany w zakładzie Nowe Brzeszcze Grupa TAURON – szacowane zasoby węgla wynoszą ok. 643 tys. ton, planowane wydobycie na poziomie 4 tys. ton na dobę
czerwiec	Uruchomienie drugiej ściany w zakładzie Nowe Brzeszcze Grupa TAURON – szacowane zasoby węgla wynoszą ok. 400 tys. ton, planowane wydobycie na poziomie 5 tys. ton na dobę
26 lipca	Podjęcie decyzji o utworzeniu odpisów z tytułu utraty wartości aktywów wiatrowych i konwencjonalnych na łączną kwotę netto ok. 0,7 mld zł
28 lipca	Odstąpienie od realizacji projektu budowy bloku gazowo-parowego w Elektrowni Blachownia

# Sytuacja makroekonomiczna i rynkowa

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



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



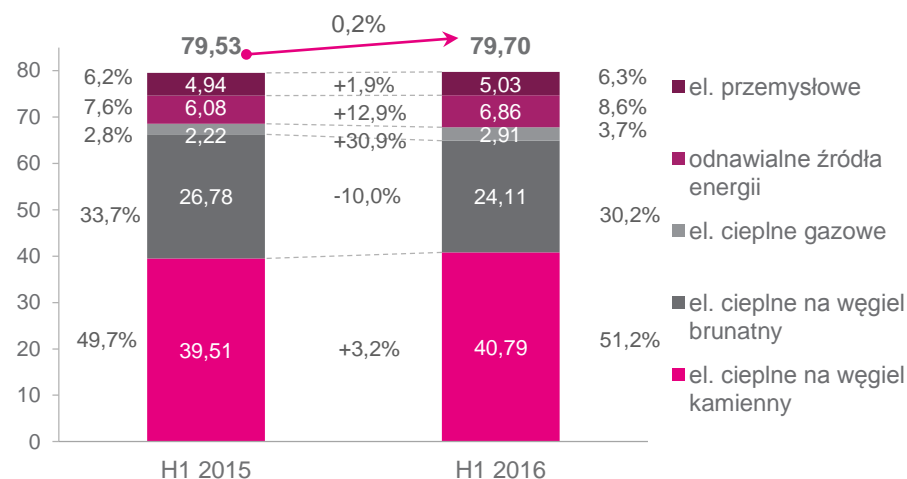
**Ceny energii w rocznych kontraktach BASE**

	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	160,69	46 936
Y-18	158,68	5 484
Y-19	162,62	342

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

- 2012 r.: 201,36 zł/MWh
- 2013 r.: 181,55 zł/MWh
- 2014 r.: 163,58 zł/MWh
- 2015 r.: 169,99 zł/MWh
- Q1 2016: 167,45 zł/MWh

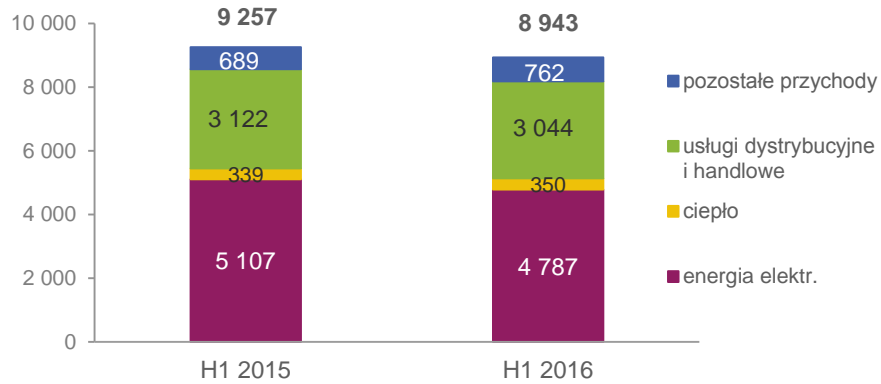
**Struktura produkcji energii elektrycznej w Polsce\*\*\* [TWh]**



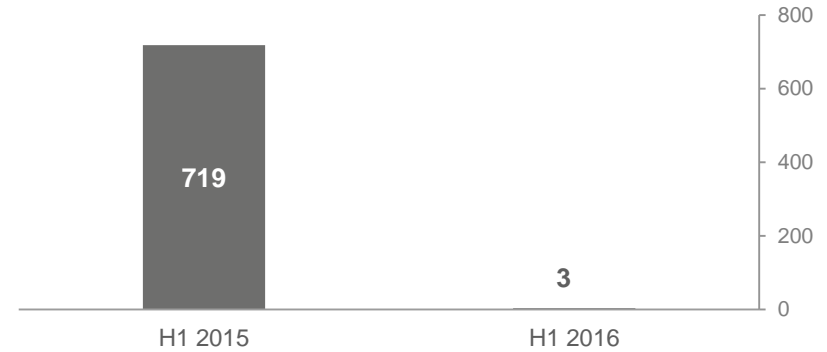
Dane narastające styczeń-czerwiec 2016

# Podstawowe dane finansowe za I półrocze 2016 r.

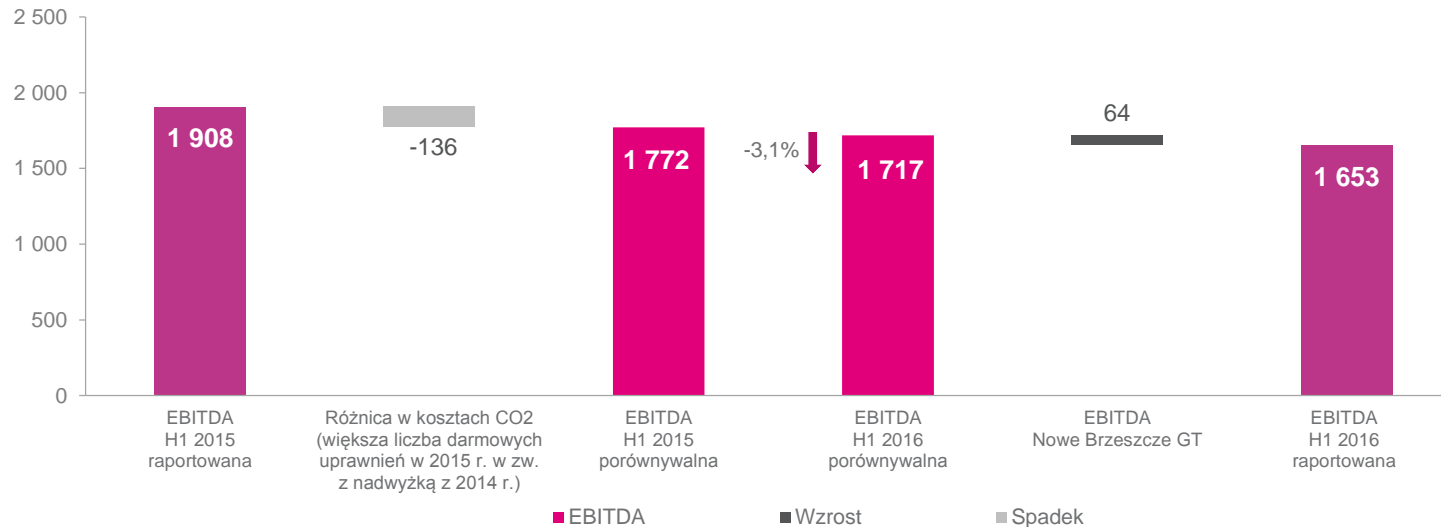
Przychody ze sprzedaży [mln zł]



Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej [mln zł]

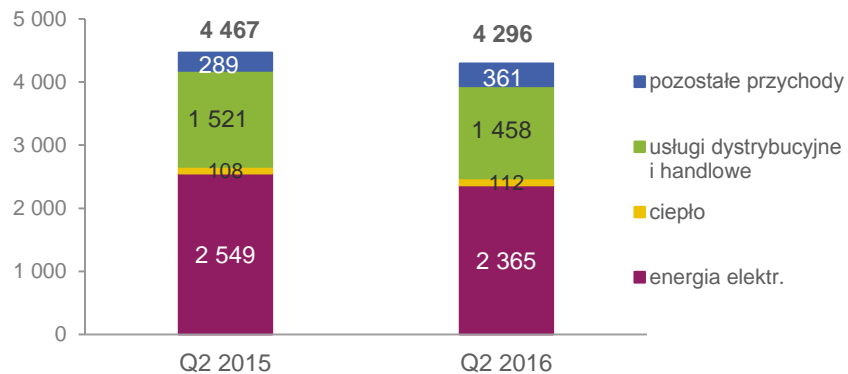


EBITDA H1 2016 vs H1 2015 [mln zł]

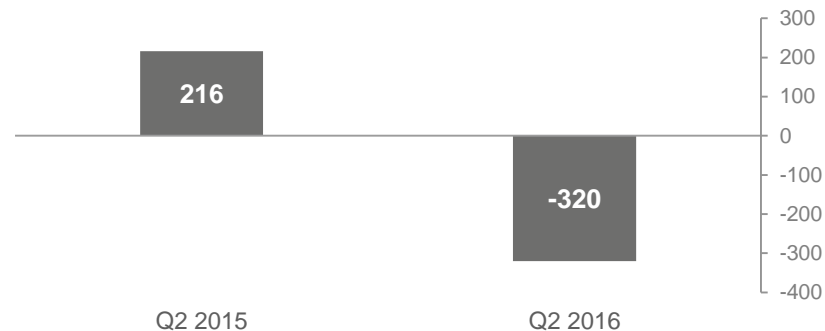


# Podstawowe dane finansowe za II kwartał 2016 r.

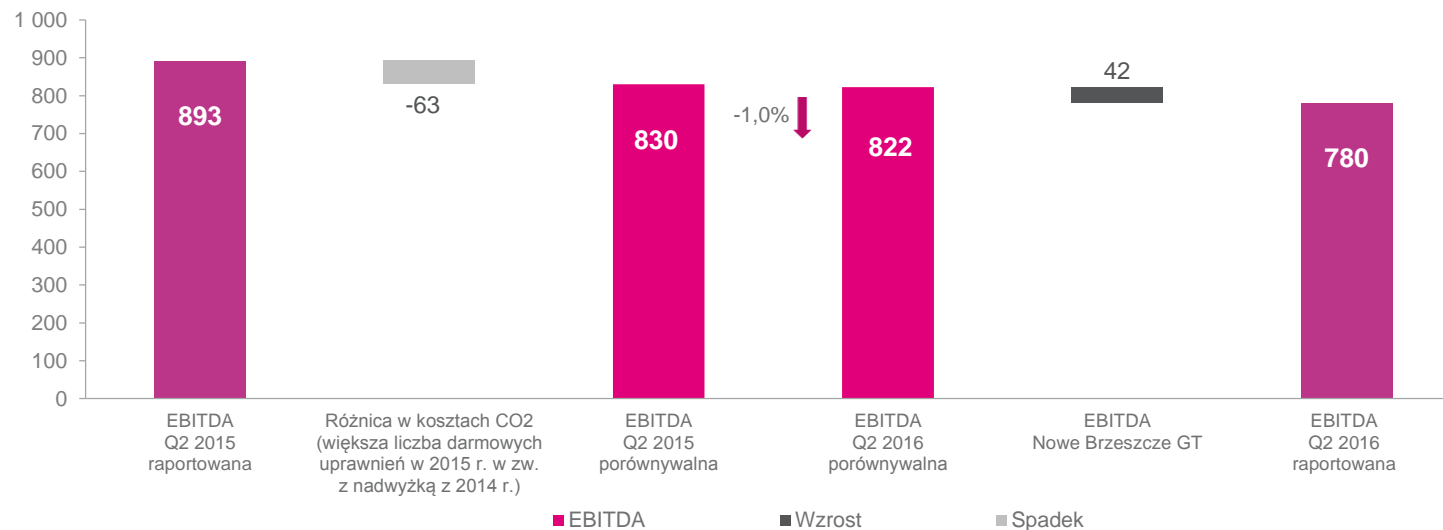
Przychody ze sprzedaży [mln zł]



Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej [mln zł]

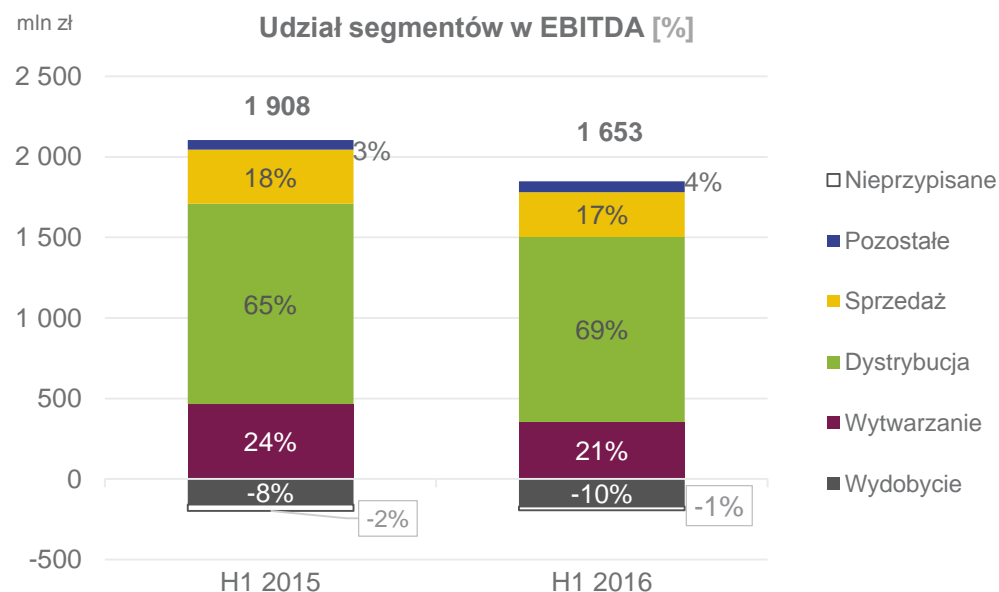


EBITDA Q2 2016 vs Q2 2015 [mln zł]



# Wyniki kluczowych segmentów za I półrocze 2016 r.

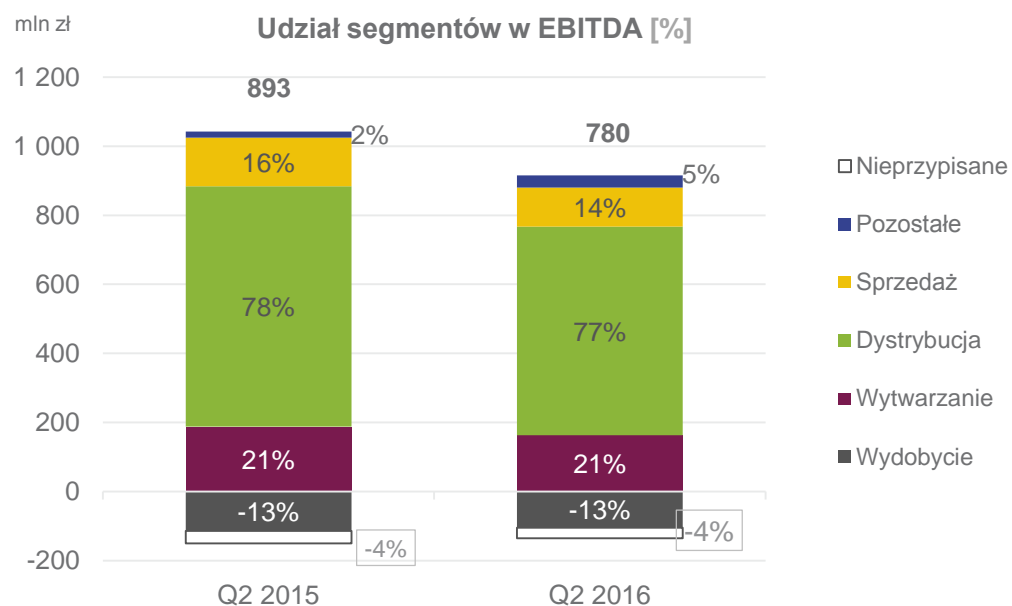
[mln zł]	Dystrybucja	Sprzedaż	Wytwarzanie	Wydobycie
Przychody segmentu	3 145	6 987	2 343	512
EBITDA	1 148	280	354	(169)
EBIT	644	274	(558)	(231)
CAPEX	744	1	600	91



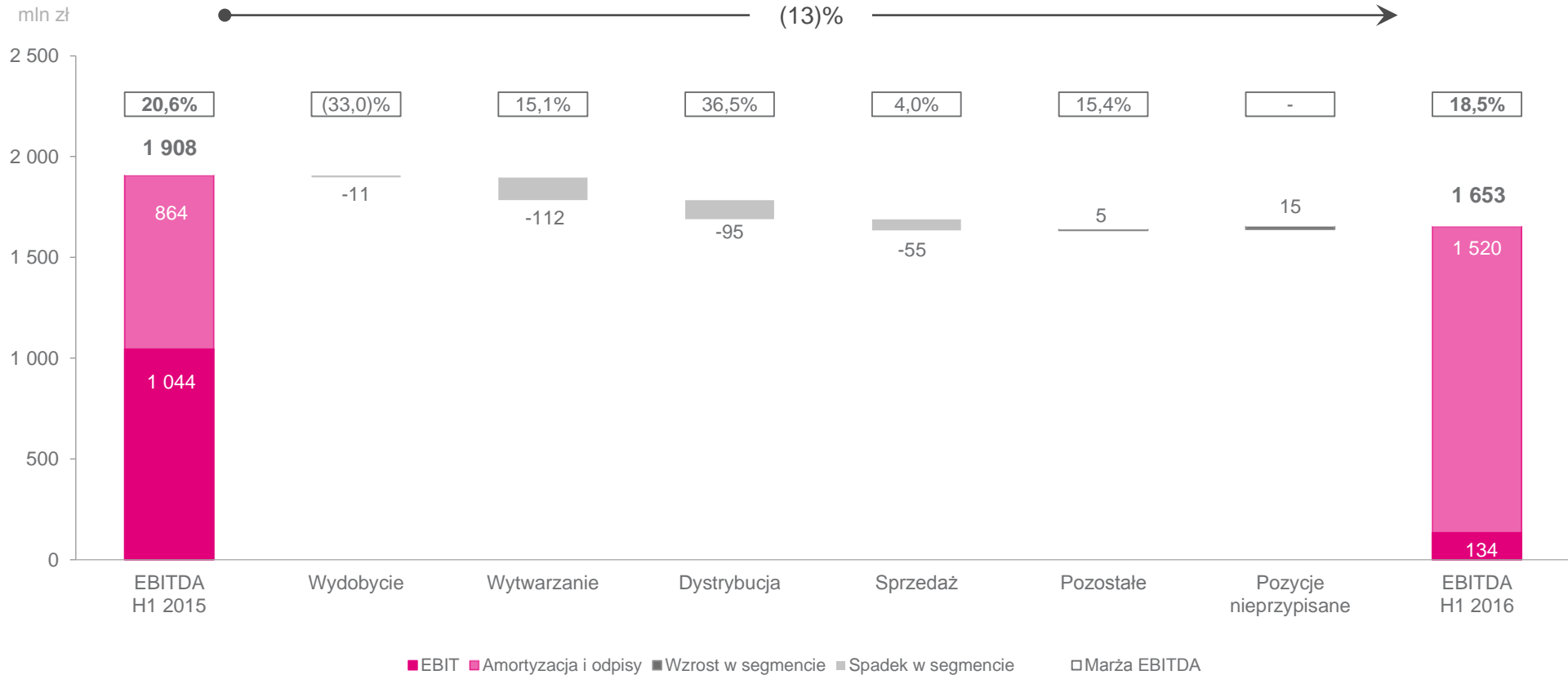


# Wyniki kluczowych segmentów za II kwartał 2016 r.

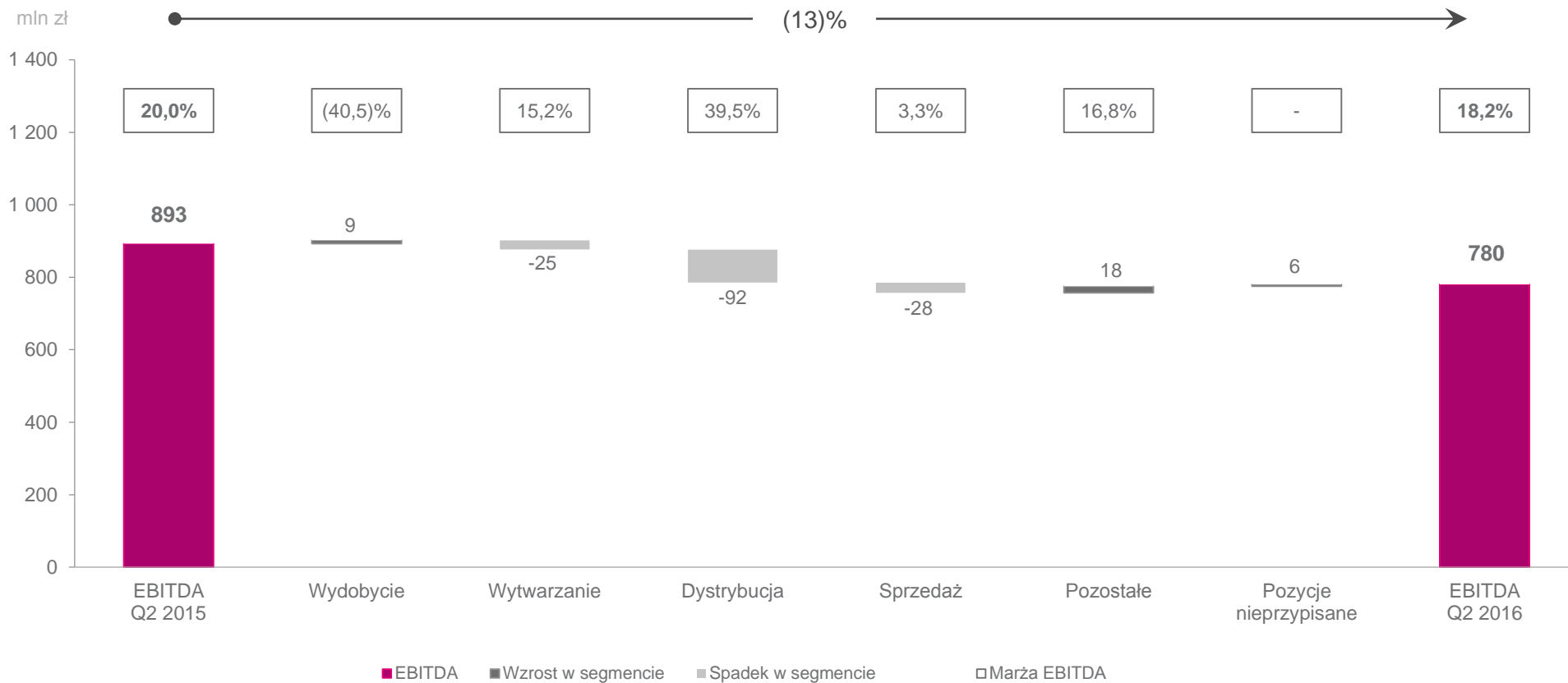
[mln zł]	Dystrybucja	Sprzedaż	Wytwarzanie	Wydobycie
Przychody segmentu	1 528	3 396	1 071	258
EBITDA	604	113	163	(104)
EBIT	352	114	(648)	(127)
CAPEX	416	0	344	27



# EBITDA za I półrocze 2016 r.

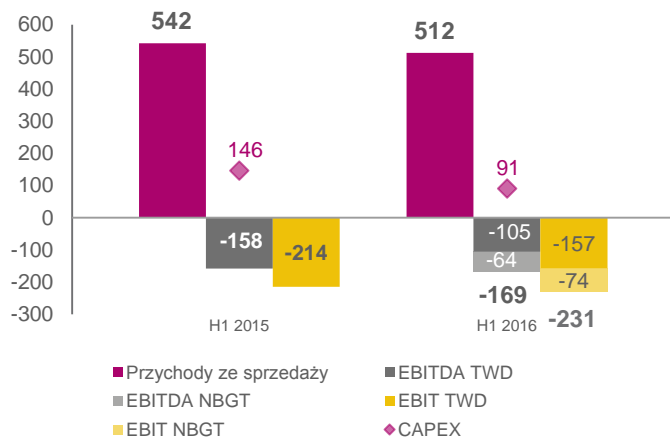


# EBITDA za II kwartał 2016 r.

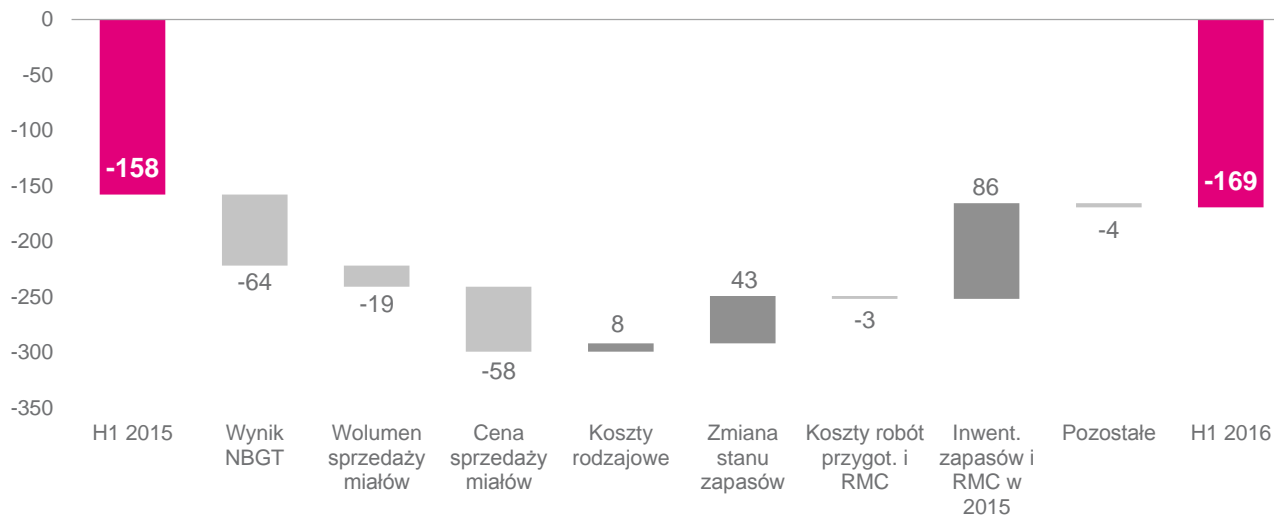


# Segment Wydobywanie – I półrocze 2016 r.

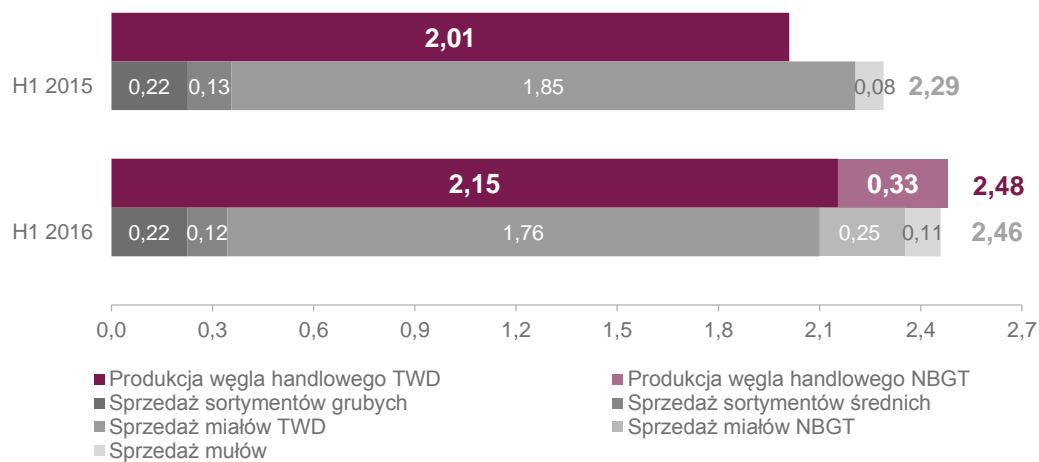
### Dane finansowe [mln zł]



### Zmiana EBITDA [mln zł]



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

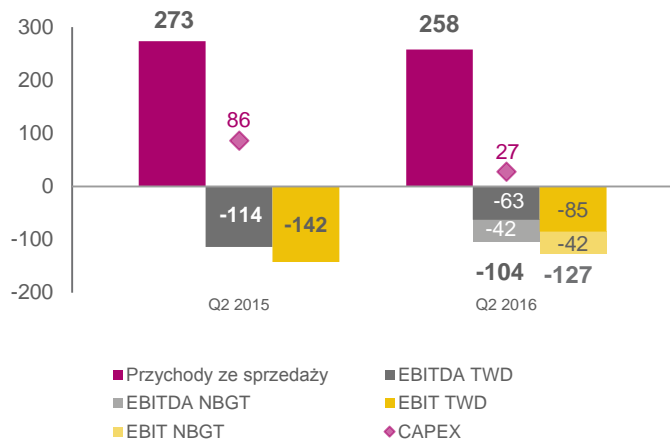


- Spadek cen miał o ok.16,3% -
- Spadek wolumenu sprzedaży miał o 5,1% -
- Niższe zatrudnienie\* (przeciętnie o 564 etatów) ✓

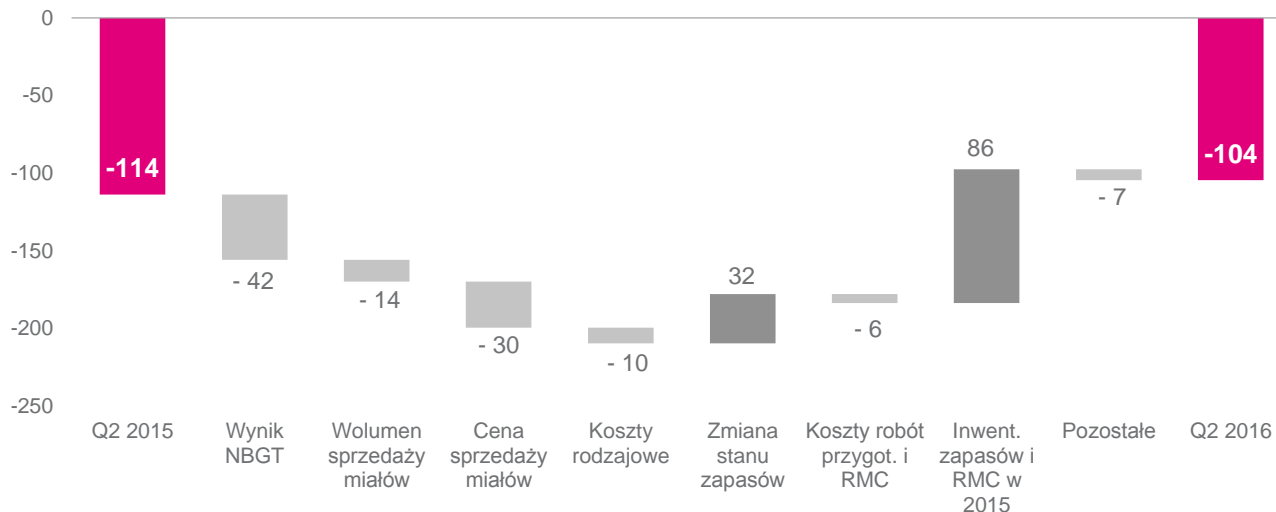
\*bez uwzględnienia NBGT

# Segment Wydobywanie – II kwartał 2016 r.

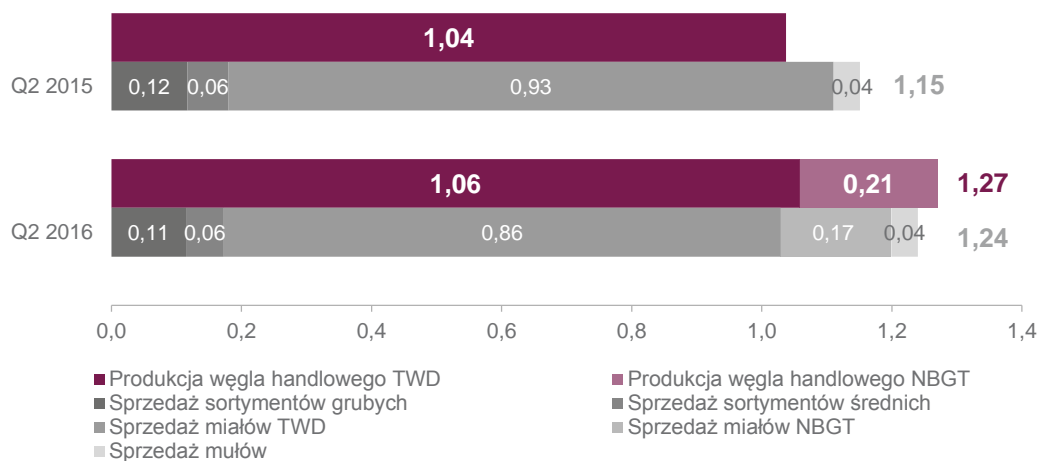
Dane finansowe [mln zł]



Zmiana EBITDA [mln zł]



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

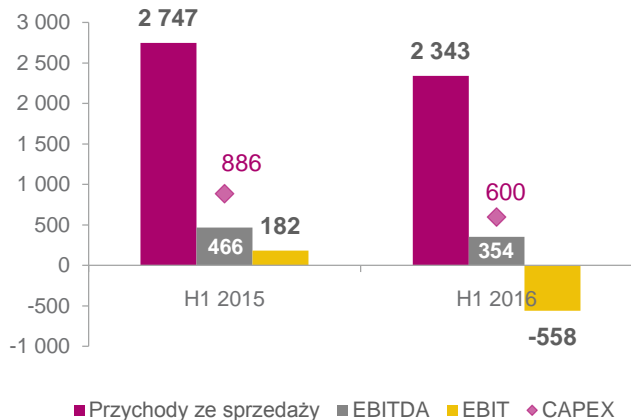


- Spadek cen mialów o ok.16,3% -
- Spadek wolumenu sprzedaży mialów o 8,0% -
- Niższe zatrudnienie\* (przeciętnie o 563 etatów) ✓

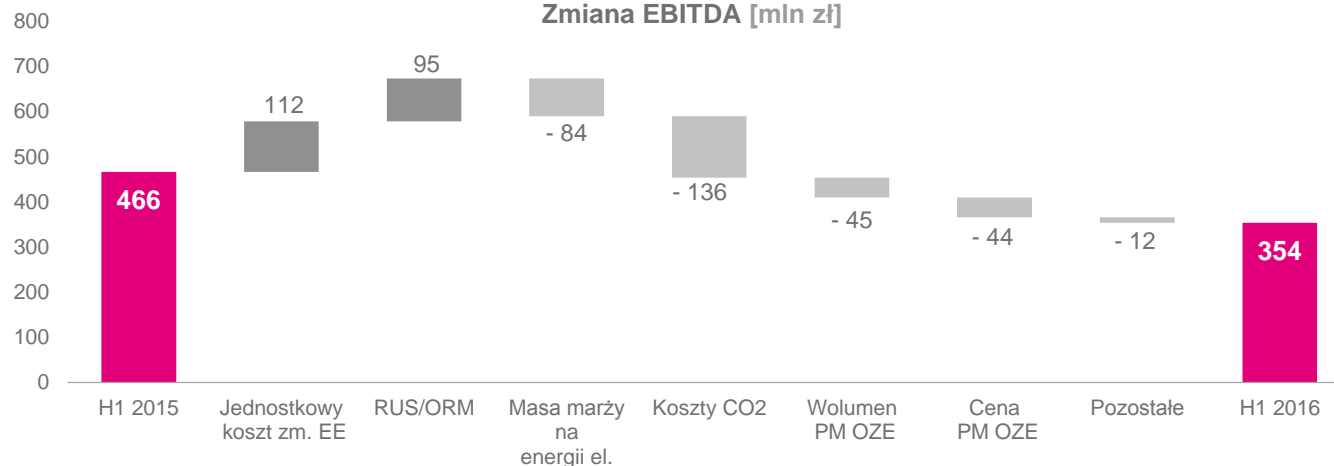
\*bez uwzględnienia NBGT

# Segment Wytwarzanie – I półrocze 2016 r.

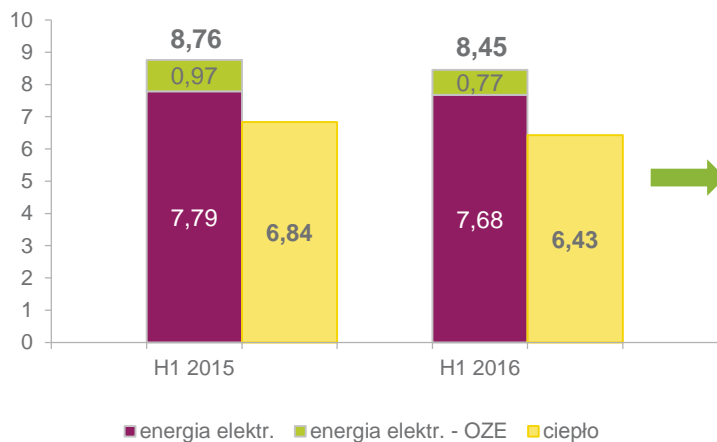
Dane finansowe [mln zł]



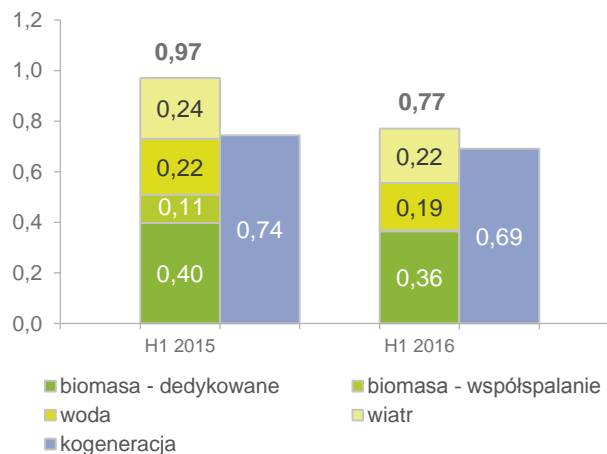
Zmiana EBITDA [mln zł]



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



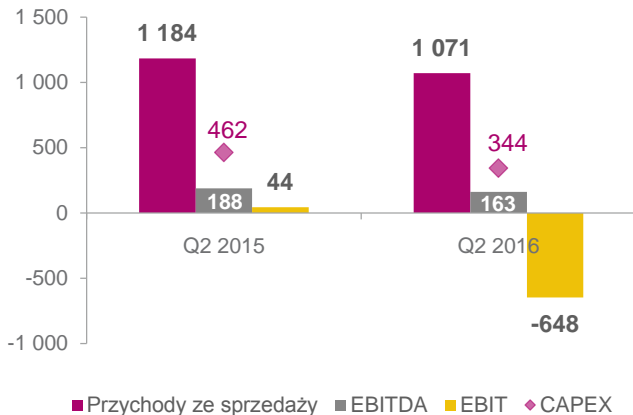
Produkcja z OZE i kogeneracji [TWh]



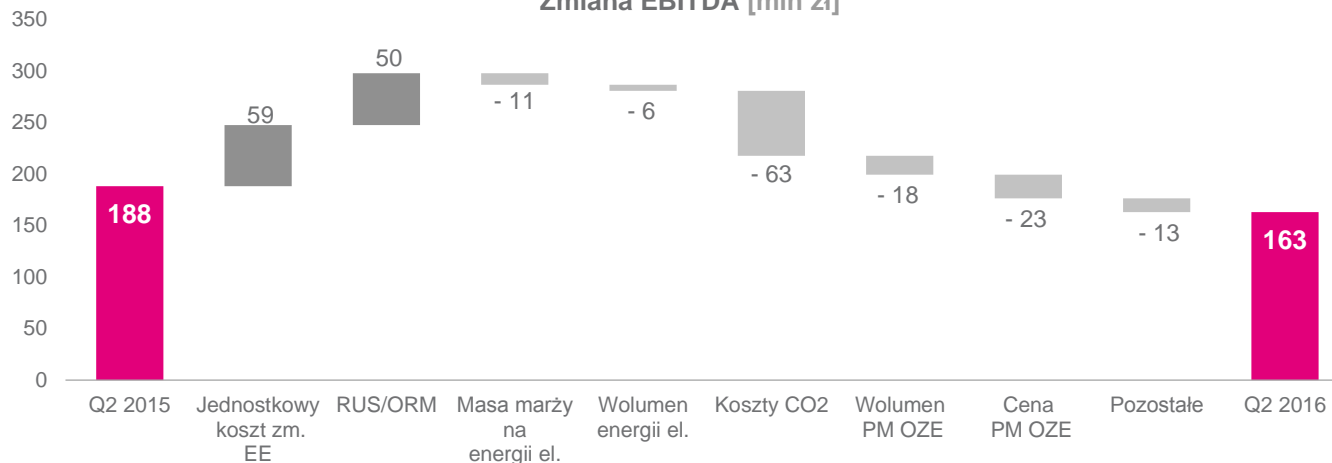
- |   |   |   |
|---|---|---|
| 1 | Wzrost wolumenu ORM oraz przychody z IRZ            | ✓ |
| 2 | Spadek ceny węgla o 11% r/r                         | ✓ |
| 3 | Wyższe koszty zakupu praw do emisji CO <sub>2</sub> | - |
| 4 | Spadek cen energii elektrycznej i PM OZE            | - |

# Segment Wytwarzanie – II kwartał 2016 r.

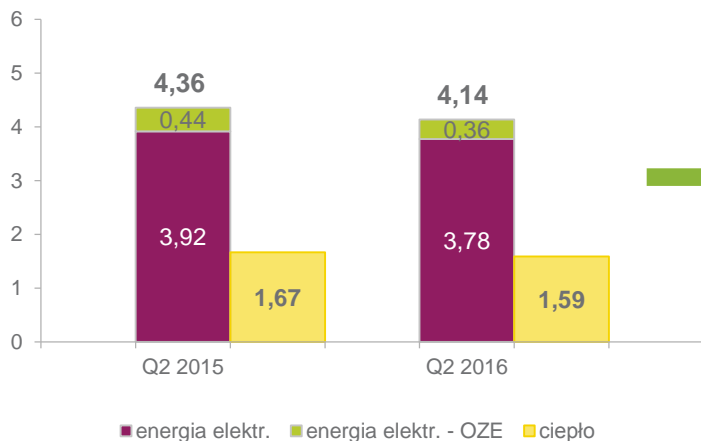
Dane finansowe [mln zł]



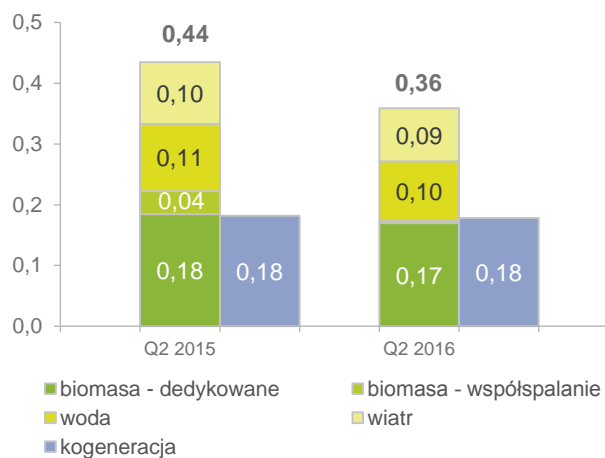
Zmiana EBITDA [mln zł]



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



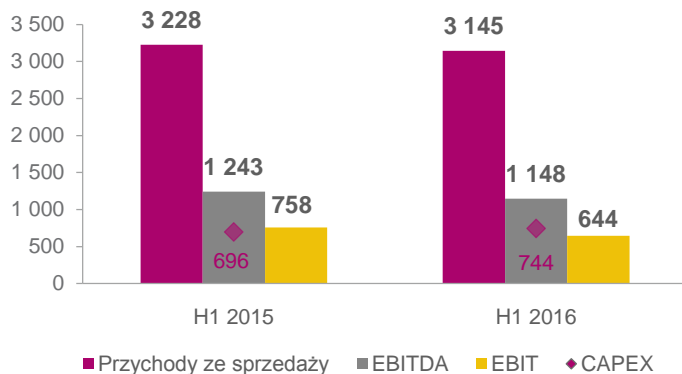
Produkcja z OZE i kogeneracji [TWh]



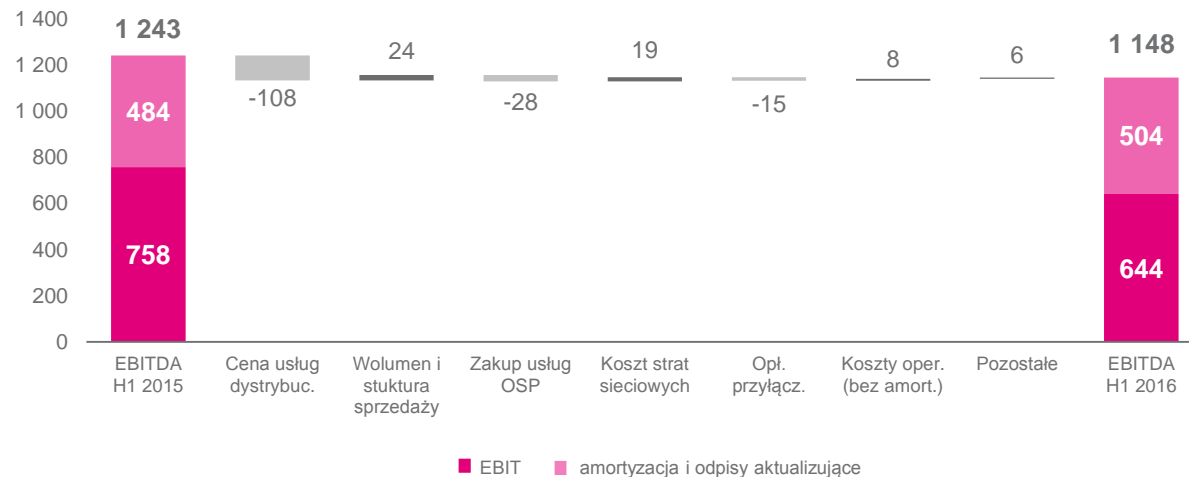
1	Wzrost wolumenu ORM oraz przychody z IRZ	✓
2	Spadek ceny węgla o 12% r/r	✓
3	Wyższe koszty zakupu praw do emisji CO <sub>2</sub>	-
4	Spadek cen i wolumenu PM OZE	-

# Segment Dystrybucja – I półrocze 2016 r.

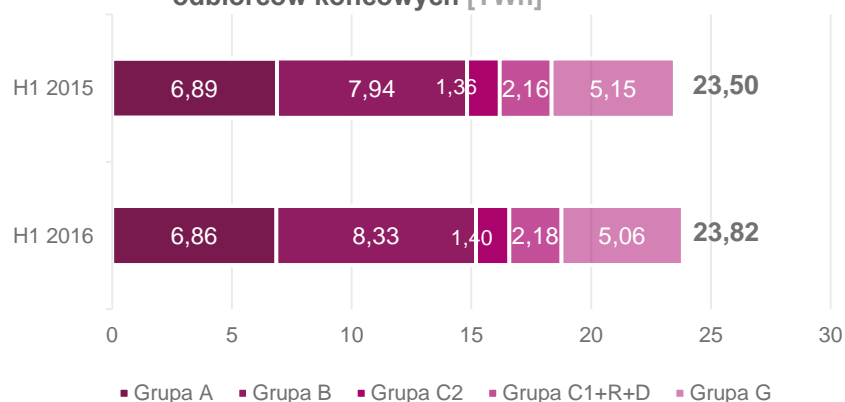
Dane finansowe [mln zł]



Zmiana EBITDA [mln zł]



Dystrybucja energii elektrycznej do odbiorców końcowych [TWh]

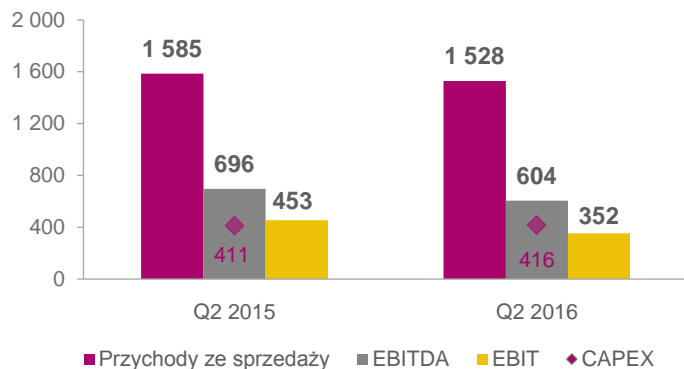


- Spadek zatwierdzonej taryfy średnio o 3,6 zł/MWh (2,9%) -
- Wyższy wolumen sprzedaży usług dystrybucji ee o 327 GWh (1,4%), głównie wpływ wzrostu produkcji przemysłowej ✓
- Wzrost o 13% stawki opłaty jakościowej ujętej w koszcie zakupu usług przesyłowych -
- Optymalizacja różnicy bilansowej - spadek ceny bilansowania (o 16,5%) oraz spadek wskaźnika strat sieciowych (o 0,47 p.p.) ✓

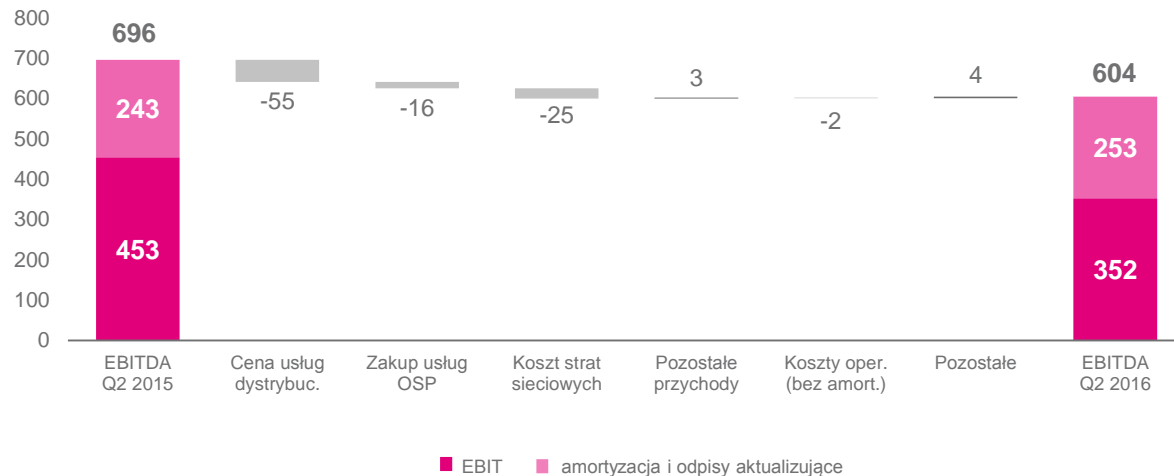


# Segment Dystrybucja – II kwartał 2016 r.

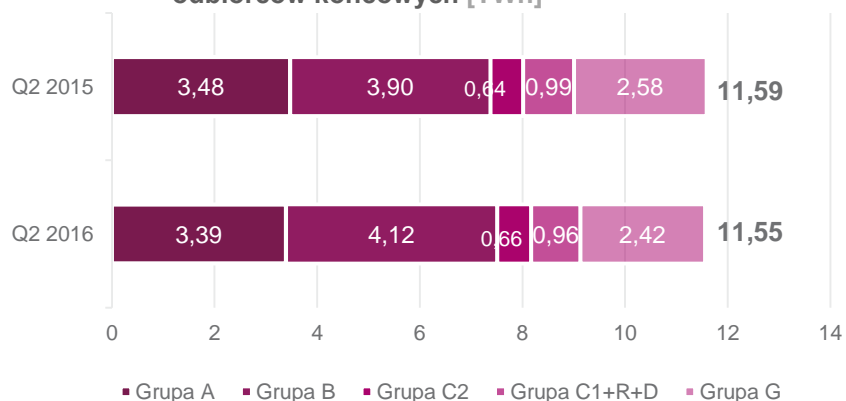
Dane finansowe [mln zł]



Zmiana EBITDA [mln zł]



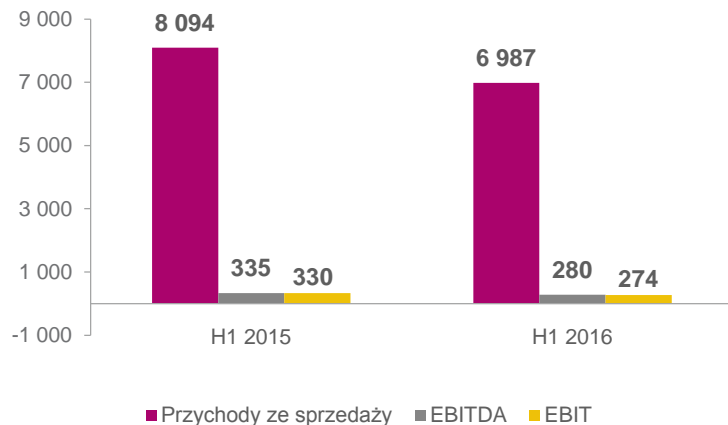
Dystrybucja energii elektrycznej do odbiorców końcowych [TWh]



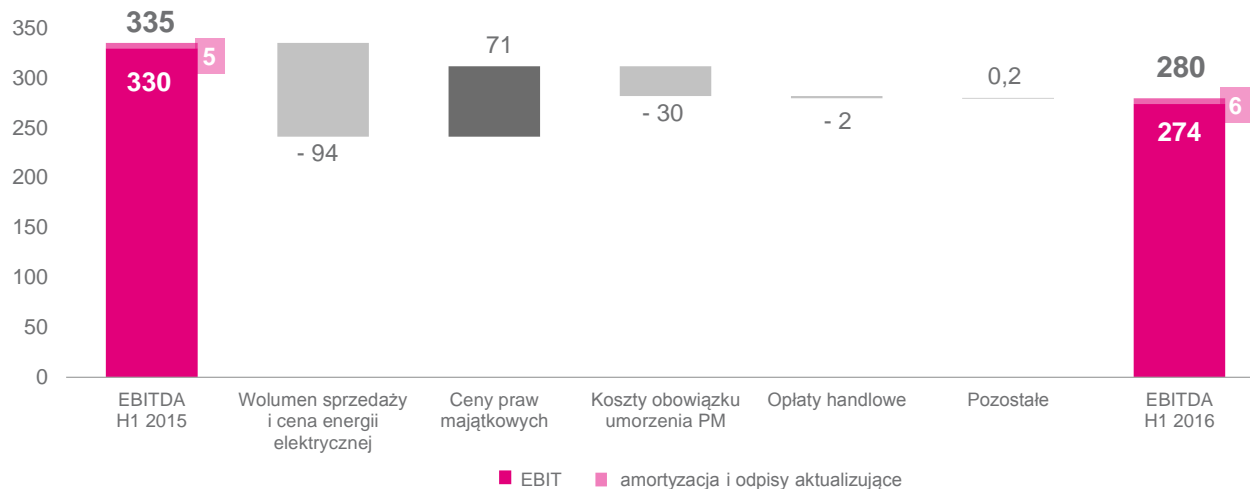
- 1 Spadek zatwierdzonej taryfy średnio o 3,6 zł/MWh (2,9%) -
- 2 Wzrost o 13% stawki opłaty jakościowej ujętej w koszcie zakupu usług przesyłowych -
- 3 Wzrost kosztów strat sieciowych (ujęcie w Q2 2015 one-off w postaci rozliczenia wolumenu dystrybucji EE (wzrost) w związku z uruchomieniem kompleksowego systemu billingowego, ok. 60 mln zł), spadek ceny bilansowania (o ok. 11,5%) -

# Segment Sprzedaż – I półrocze 2016 r.

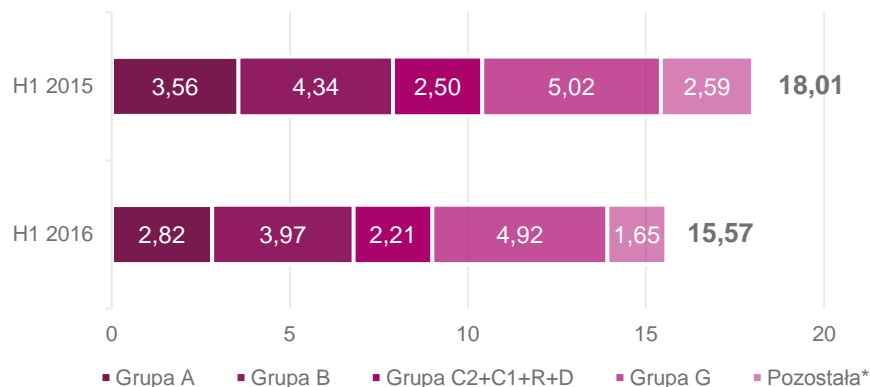
Dane finansowe [mln zł]



Zmiana EBITDA [mln zł]



Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej [TWh]

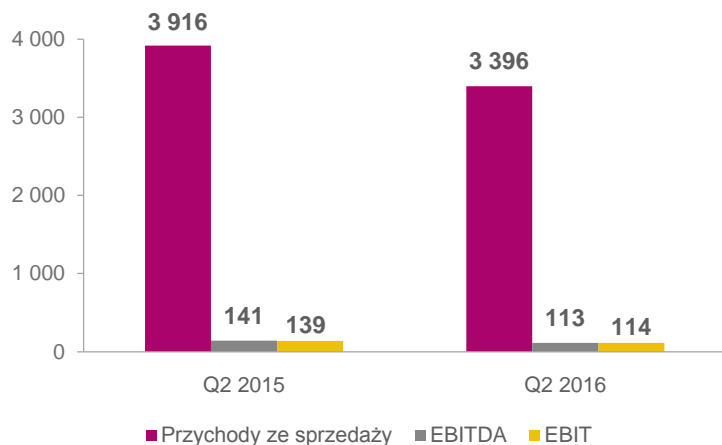


- Wzrost średnich cen sprzedaży EE (ok. 2,1%) przy jednoczesnym niższym tempie wzrostu cen zakupu EE (ok. 0,8%) ✓
- Spadek wolumenu sprzedaży detalicznej EE, głównie do dużych klientów biznesowych oraz do MSP -
- Wzrost obowiązku umorzenia praw majątkowych: dla PMOZE z 14% do 15%, dla PMGM z 4,9% do 6,0%, dla PMMET z 1,3% do 1,5% -
- Niższe ceny zakupu praw majątkowych „zielonych” pod umorzenie (o ok. 28%) ✓

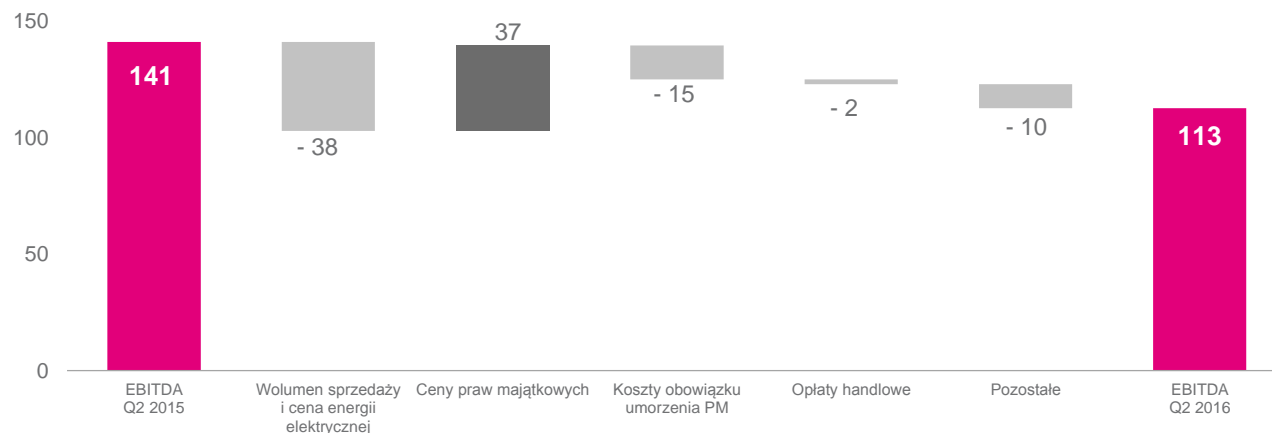
\*ujmuje sprzedaż na pokrycie różnicy bilansującej i do odbiorców końcowych w ramach Grupy

# Segment Sprzedaż – II kwartał 2016 r.

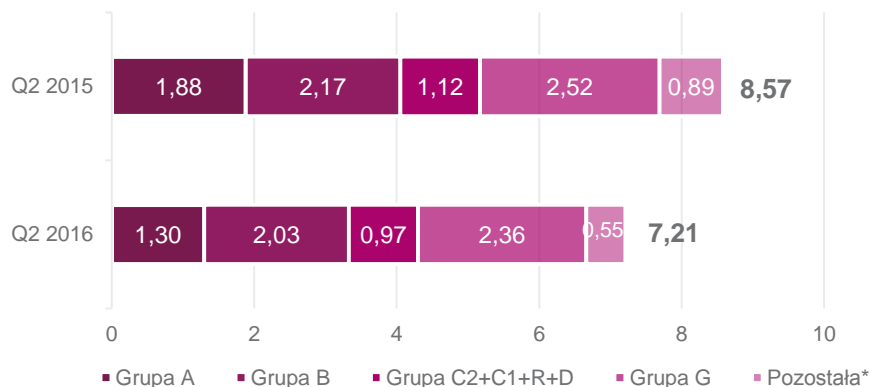
Dane finansowe [mln zł]



Zmiana EBITDA [mln zł]



Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej [TWh]

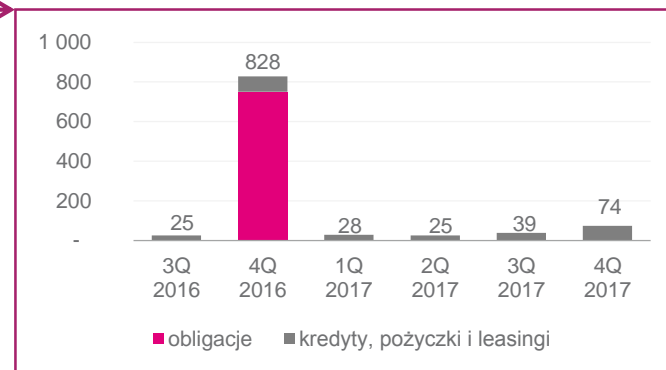
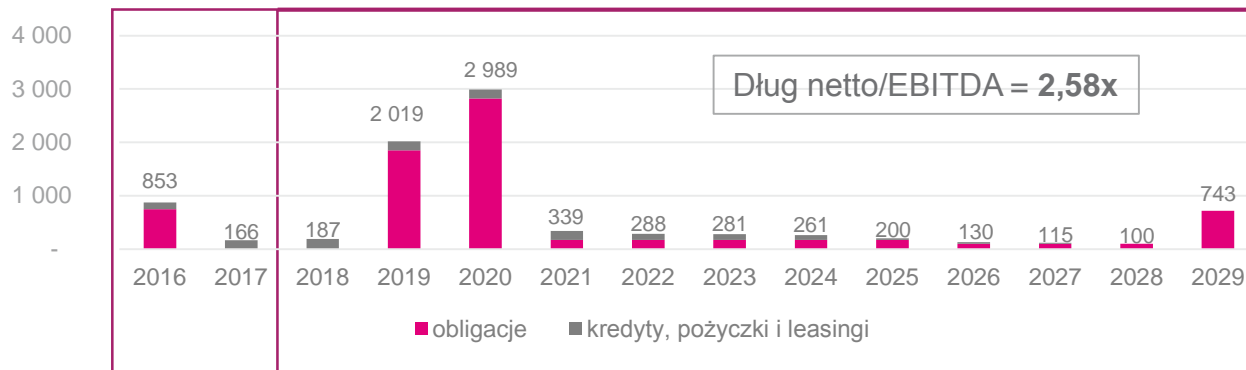


- Wzrost średnich cen sprzedaży EE (ok. 2,7%) przy jednoczesnym niższym tempie wzrostu cen zakupu EE (ok. 2,1%) ✓
- Spadek wolumenu sprzedaży detalicznej EE, głównie do dużych klientów biznesowych oraz do MSP -
- Wzrost obowiązku umorzenia praw majątkowych: dla PMOZE z 14% do 15%, dla PMGM z 4,9% do 6,0%, dla PMMET z 1,3% do 1,5% -
- Niższe ceny zakupu praw majątkowych „zielonych” pod umorzenie (o ok. 27%) ✓

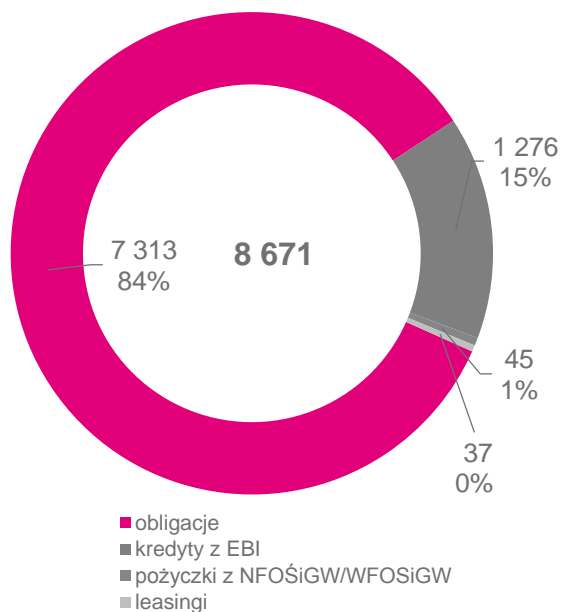
\*ujmuje sprzedaż na pokrycie różnicy bilansującej i do odbiorców końcowych w ramach Grupy

# Zadłużenie i finansowanie

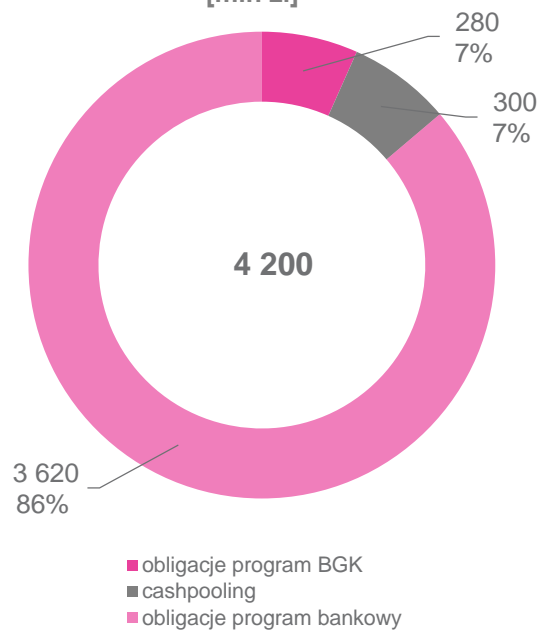
Zapadalność długu Grupy TAURON zaciągniętego na 30.06.2016 r.



Struktura zadłużenia finansowego Grupy TAURON na dzień 30.06.2016 r. [mln zł]

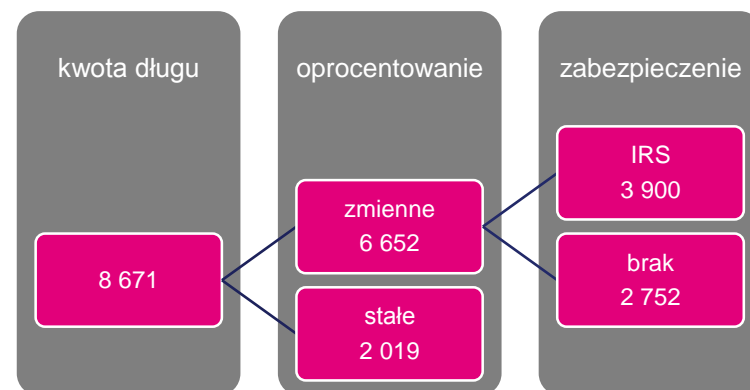


Kwoty dostępnego finansowania Grupy TAURON na dzień 30.06.2016 r. [mln zł]



- zadłużenie finansowe (wartość nominalna zadłużenia z tytułu kredytów inwestycyjnych, pożyczek, leasingu oraz obligacji) na 30.06.2016 r. wynosi 8 671 mln zł
- średnioważona zapadalność długu wg stanu na 30.06.2016 r. wynosi 62 miesiące
- dług denominowany w EUR (emisja obligacji NSV) stanowi 8,57% długu ogółem

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



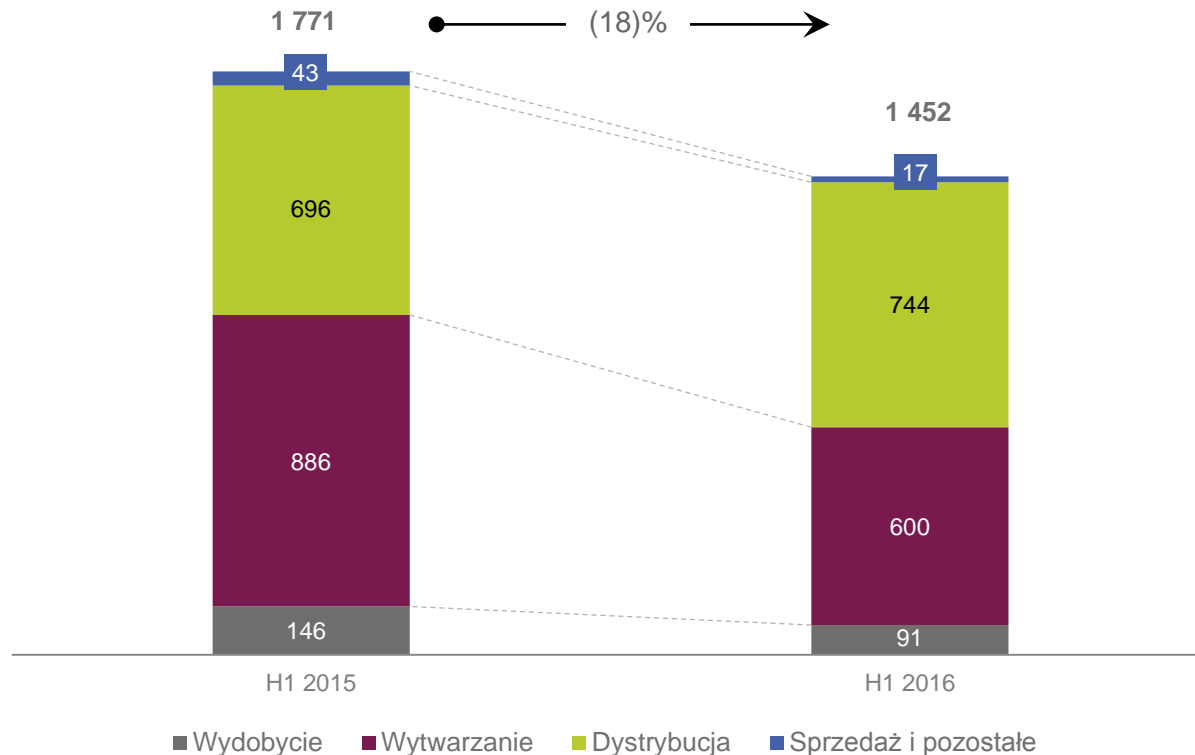
# CAPEX – status prac przy kluczowych projektach

Inwestycja	Moc (MW <sub>e</sub> )	Moc (MW <sub>t</sub> )	Zaawansowanie prac (%)	Planowany termin zakończenia
Budowa bloku węglowego w Elektrowni Jaworzno III	910	-	21	2019
Budowa bloku parowo-gazowego w Elektrociepłowni Stalowa Wola	450	240	85	2018/2019*
Budowa węglowego bloku kogeneracyjnego w ZW Tychy	50	86	100	2016
Elektrownia Jaworzno III – budowa instalacji odazotowania spalin i modernizacja bloków 200 MW	-	-	93	2016
Budowa bloku parowo-gazowego w Elektrowni Łągisza	413	250	5	2019
Budowa poziomu 800 m w Zakładzie Górniczym Janina	-	-	41	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 realizowane w I półroczu 2016 r.:

### Wydobycie:

- budowa poziomu 800 m w ZG Janina (26 mln zł),
- budowa szybu Grzegorz w ZG Sobieski (17 mln zł)
- Nowe Brzeszcze Grupa TAURON (4 mln zł)





### Wytwarzanie:

- budowa nowych mocy Jaworzno 910 MW (361 mln zł), budowa instalacji odazotowania spalin i modernizacja bloków 200 MW w EI. Jaworzno III (10 mln zł)
- budowa nowych mocy w kogeneracji EC Tychy 50 MW (107 mln zł), budowa i modernizacja sieci ciepłowniczych (28 mln zł), dostosowanie źródła ZW Katowice do potrzeb rynku ciepła po roku 2015 (9 mln zł)
- modernizacja elektrowni wodnych (7 mln zł)

### Dystrybucja:

- budowa nowych przyłączy (277 mln zł)
- modernizacja i odtworzenie majątku sieciowego (387 mln zł)

# Program poprawy efektywności

Segment	Oszczędności zrealizowane w H1 2016	Oszczędności zaplanowane na lata 2016-2018	% realizacji	Główne inicjatywy
Wydobycie	77 mln zł	255 mln zł	 30%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Restrukturyzacja zatrudnienia, obniżenie i zwiększenie elastyczności kosztów pracy, działania organizacyjne</li> <li>Wykorzystanie aukcji elektronicznych w procesie zakupów</li> <li>Optymalizacja planu inwestycyjnego</li> </ul>
Wytwarzanie (w tym OZE i Ciepło)	64 mln zł	367 mln zł	 17%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Optymalizacja remontów i innych kosztów utrzymania majątku</li> <li>Restrukturyzacja zatrudnienia</li> <li>Poprawa efektywności zakupów</li> <li>Optymalizacja usług eksploatacyjnych układów nawęglania i odpopielania</li> <li>Ograniczenie kosztów usług serwisowych</li> <li>Optymalizacja planu inwestycyjnego</li> </ul>
Dystrybucja	39 mln zł	390 mln zł	 10%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Reorganizacja i restrukturyzacja zatrudnienia</li> <li>Ograniczenie kosztów utrzymania majątku</li> <li>Poprawa efektywności zakupów</li> <li>Outsourcing usług magazynowych</li> <li>Sprzedaż zbędnych nieruchomości</li> </ul>
Pozostałe	22 mln zł	291 mln zł	 8%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Restrukturyzacja zatrudnienia</li> <li>Ograniczenie zakresu usług IT</li> <li>Ograniczenie kosztów obsługi klienta, kosztów administracyjnych</li> <li>Optymalizacja kosztów działań promocyjnych, sponsoringowych</li> </ul>
<b>Razem</b>	<b>202 mln zł</b>	<b>1 303 mln zł</b>	<b>15%</b>	

- W I półroczu 2016 roku z tytułu PDO zatrudnienie w Grupie TAURON zostało zmniejszone o 254 etaty. Oszczędności wynikające z ograniczenia zatrudnienia, pomniejszone o koszty poniesione na ich uzyskanie, ujęto w kwotach zaprezentowanych w poszczególnych segmentach.

# Dziękujemy – Q & A



## Zespół 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 jakiejkolwiek 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 19 lipca 2016 r.)		2016/2015 (do 19 lipca 2016 r.)	
	Cena (zł/MWh)	Wolumen (GWh)	Cena (zł/MWh)	Wolumen (GWh)	Cena %	Wolumen %
Forward BASE (Y+Q+M)	167,51	201 870	<b>166,10</b>	<b>182 751</b>	<b>-1,0%</b>	<b>-9,5%</b>
Forward PEAK (Y+Q+M)	215,96	17 866	210,82	21 660	-2,4%	+21,2%
Forward (średnia ważona)	171,45	219 737	170,83	204 410	-0,4%	-7,0%
SPOT (TGE)	156,40	25 102	159,91 (prognoza)	26 000	+2,2%	+3,6%
Średnia ważona razem	169,90	244 839	<b>169,60</b>	230 410	-0,2%	-5,9%

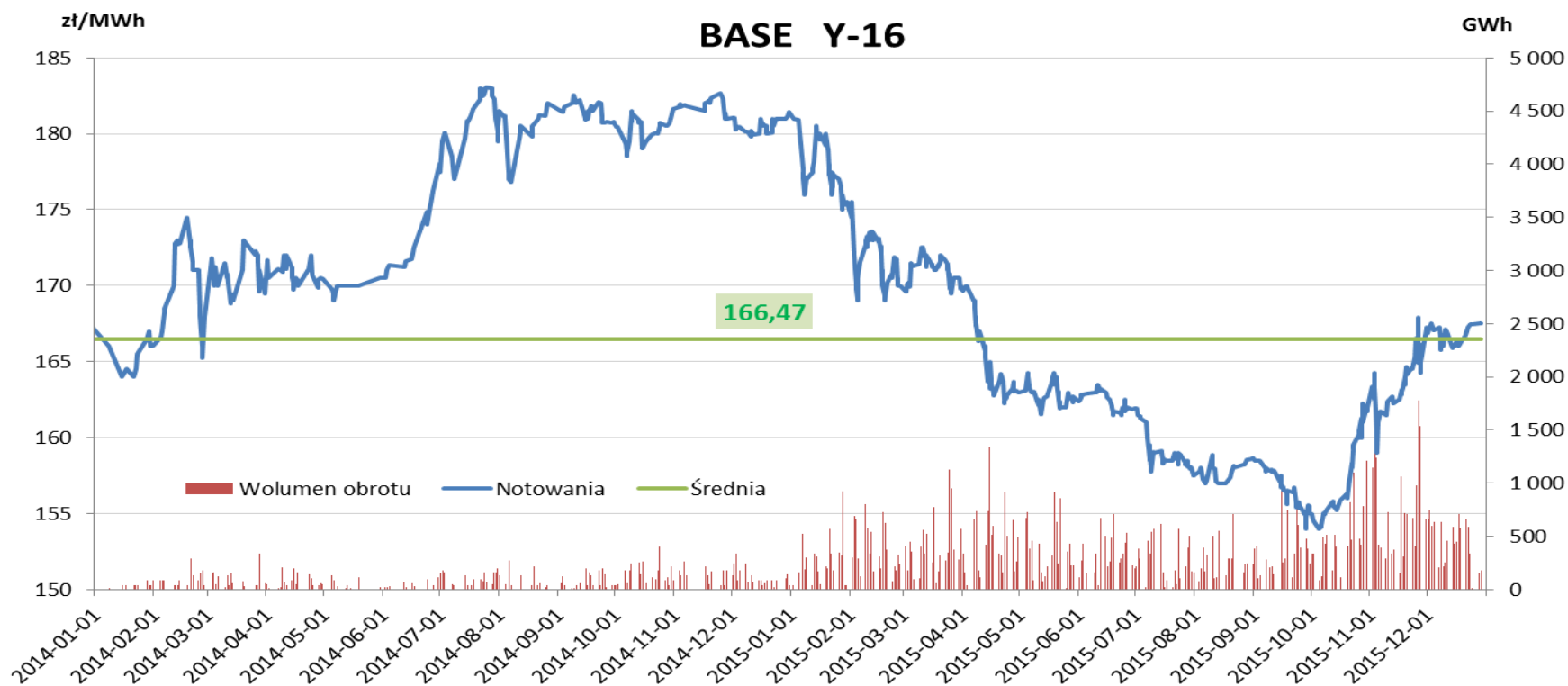
Prawa majątkowe (zł/MWh)			
Rodzaj certyfikatu	Ceny rynkowe (średnia w H1-2016)	Opłata zastępcza i obowiązek za:	
		2015 r.	2016 r.
OZE (PMOZE_A)	101,95	303,03 (14,0%)	300,03 (15,0%)
Kogeneracja węglowa (PMEC-2015)	10,76	11,00 (23,2%)	11,00 (23,2%)
Kogeneracja gazowa (PMGM-2015)	118,85	121,63 (4,9%)	125,00 (6,0%)
Metan (PMMET-2015)	62,24	63,26 (1,3%)	63,00 (1,5%)

Uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub> (EUA/t)	
Ankieta analityków rynku CO <sub>2</sub> * (aktualizacja lipiec 2016 r.)	Cena (EUR/t)
Średnia w 2016 r.	6,02 EUR/t
Średnia w 2017 r.	6,78 EUR/t
Średnia w 2018 r.	7,10 EUR/t
Prognozowana przez TAURON średnia cena w 2016 r. (**aktualizacja lipiec 2016 r.)	<b>5,70 – 6,00 EUR/t</b>

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

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

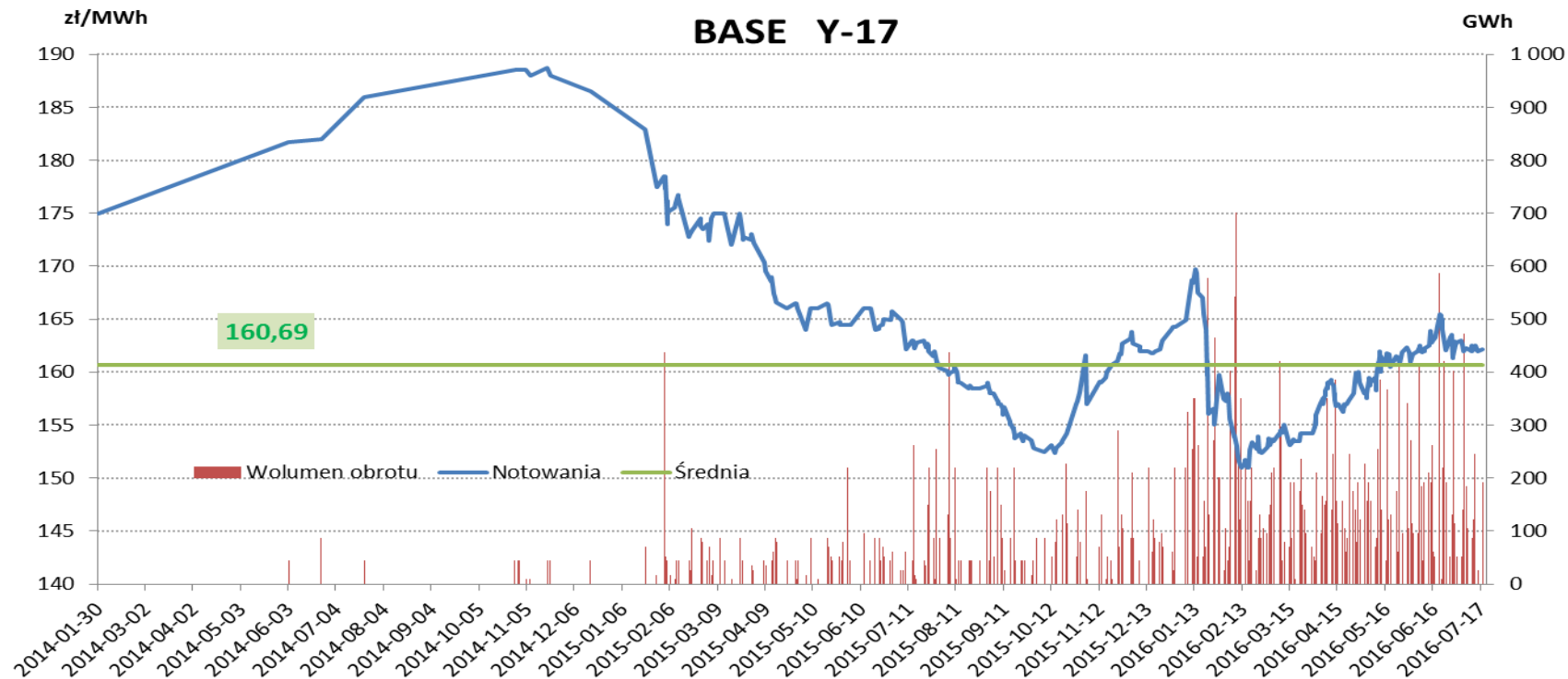
# Notowania kontraktów BASE na 2016 r.



		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

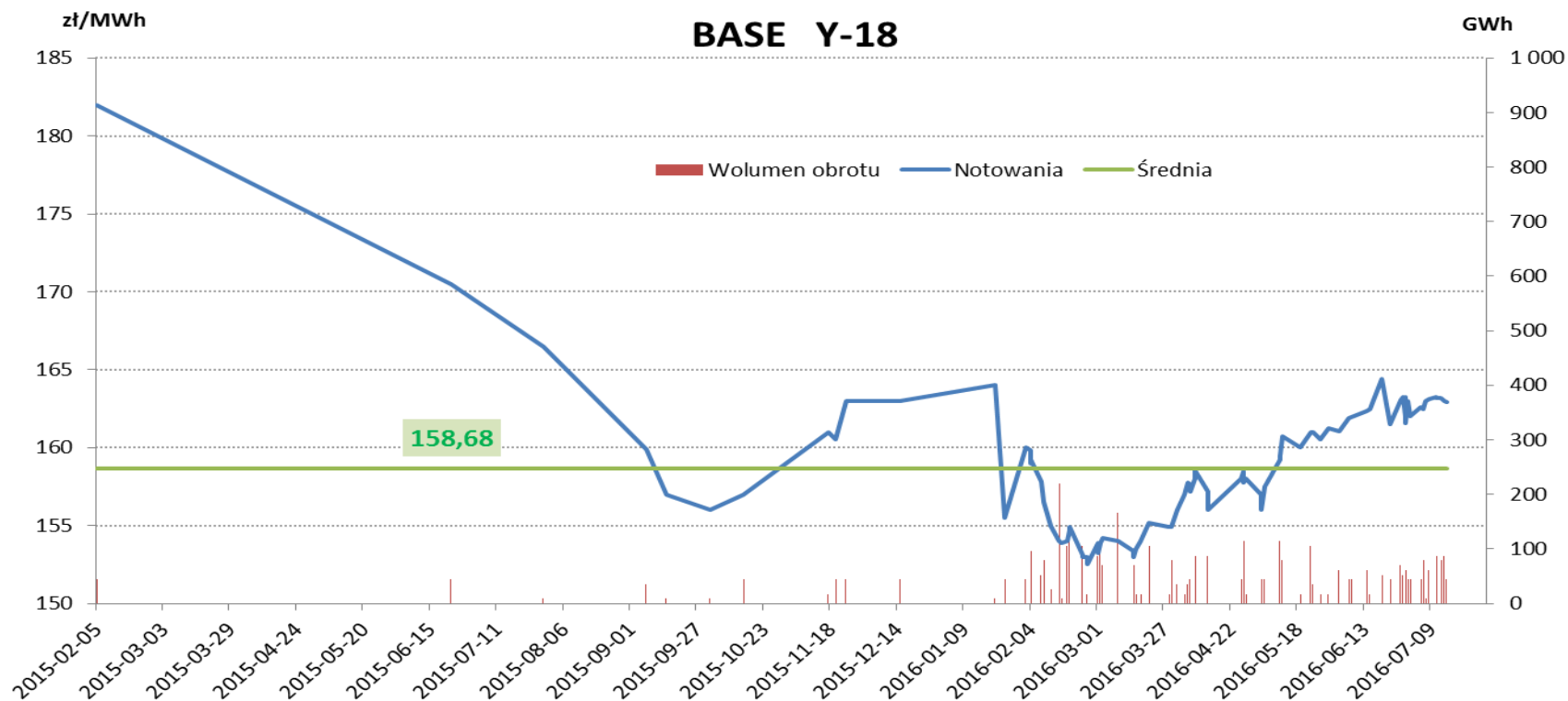
# Notowania kontraktów BASE na 2017 r.



		Średnia cena [zł/MWh]	Wolumen [GWh]
Razem		160,69	46 936
w tym	na TGE	159,91	31 396
	poza TGE	162,25	15 540

Średnia cena energii elektr. uwzględniająca kontrakty roczne BASE i PEAK na 2017 r.: 163,85 zł/MWh, łączny wolumen BASE i PEAK na 2017 r.: 50 140 GWh

# Notowania kontraktów BASE na 2018 r.



		Średnia cena [zł/MWh]	Wolumen [GWh]
Razem		158,68	5 484
w tym	na TGE	158,34	3 171
	poza TGE	159,15	2 313

Średnia cena energii elektr. uwzględniająca kontrakty roczne BASE i PEAK na 2018 r.: 161,01 zł/MWh, łączny wolumen BASE i PEAK na 2018 r.: 5 722 GWh

# Pokrycie analityczne TAURON

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

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

Dziękujemy za uwagę