



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

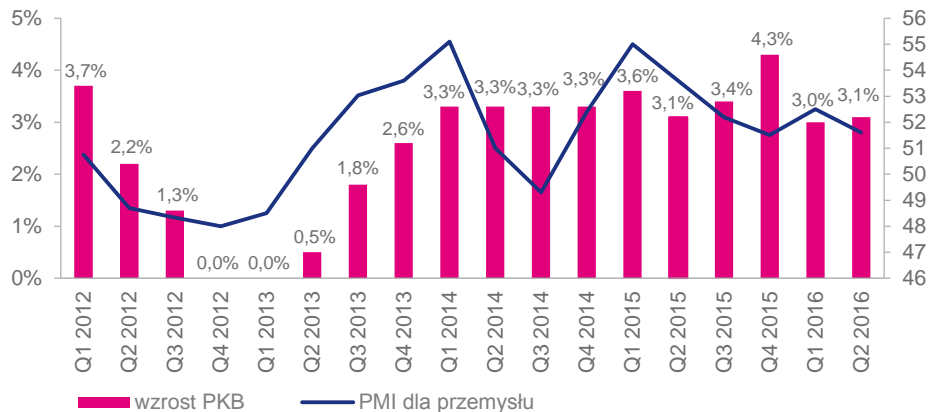
**bez uwzględnienia Nowe Brzeszcze Grupa TAURON byłoby 2%

Podsumowanie kluczowych wydarzeń

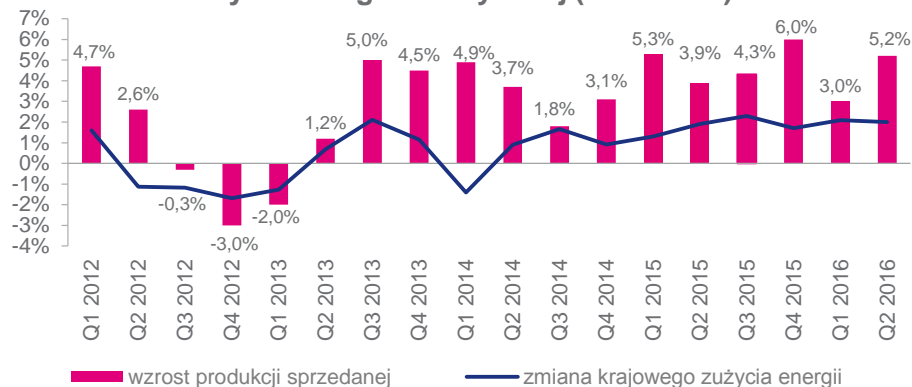
29 stycznia	EC Stalowa Wola odstępuje od umowy z Abener Energia – generalnym wykonawcą bloku parowo-gazowego w Stalowej Woli. Przyczyny odstąpienia: naruszenie harmonogramu i istotnych warunków technicznych kontraktu
9 marca	Przyjęcie Programu poprawy efektywności na lata 2016-2018 o łącznej oczekiwanej 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)***



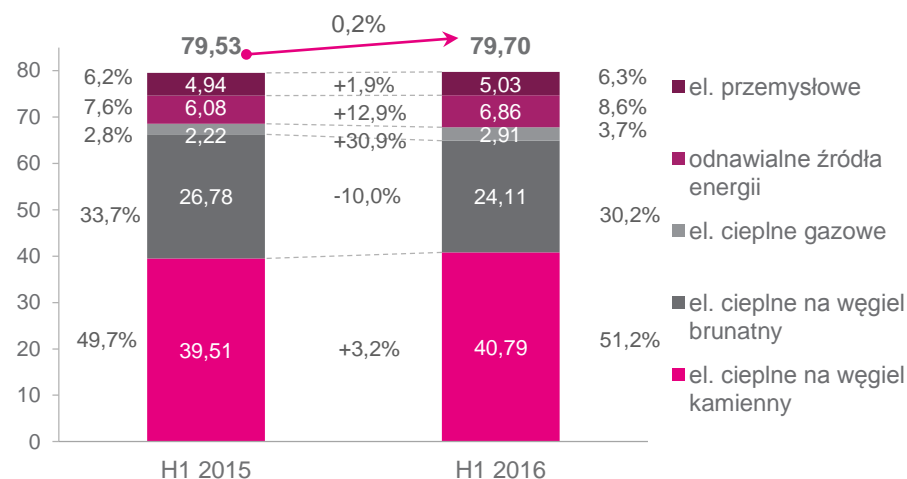
Ceny energii w rocznych kontraktach BASE

	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

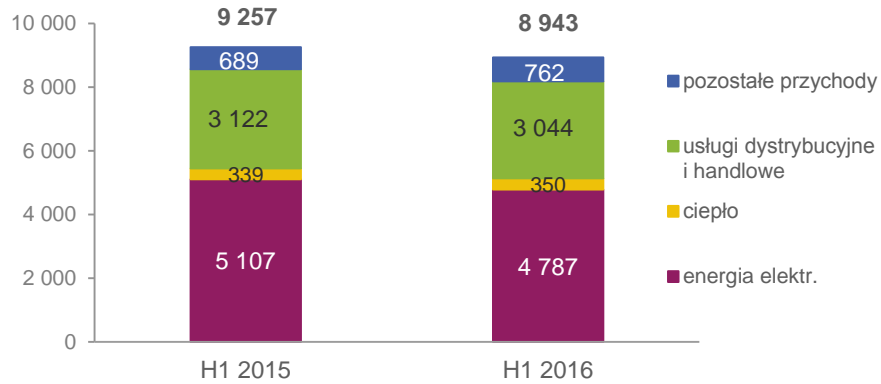
Struktura produkcji energii elektrycznej w Polsce* [TWh]**



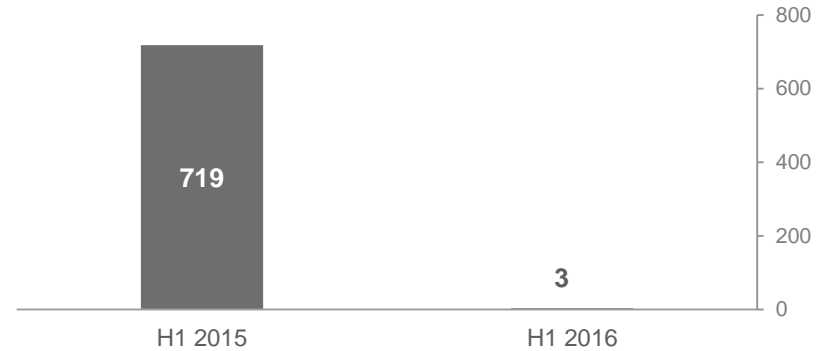
Dane narastające styczeń-czerwiec 2016

Podstawowe dane finansowe za I półrocze 2016 r.

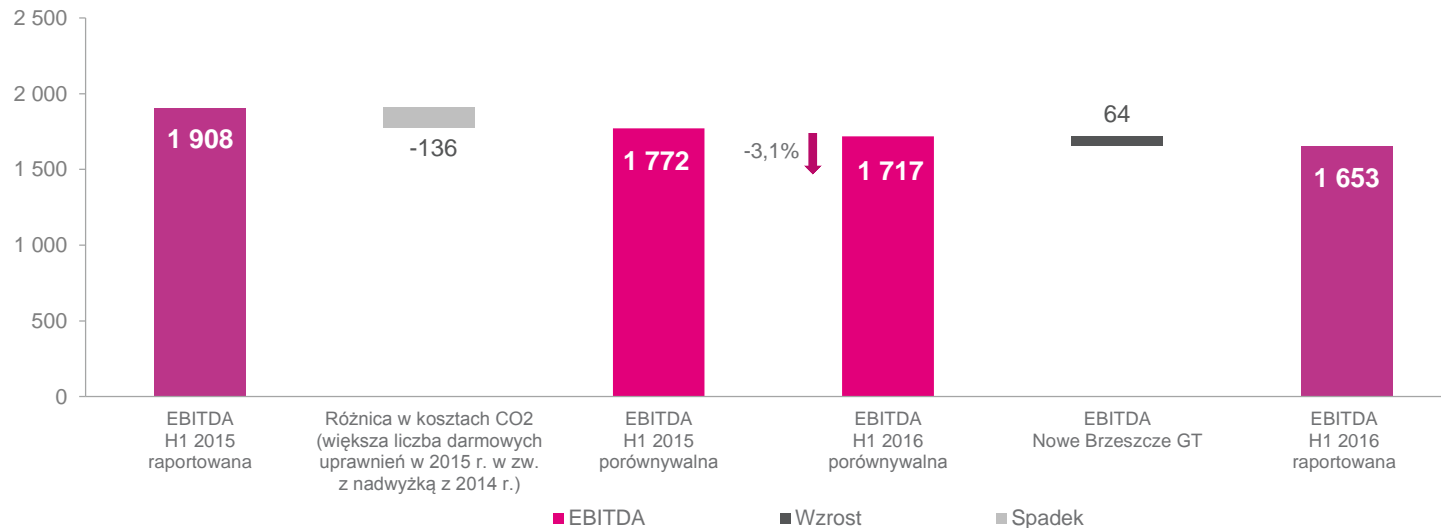
Przychody ze sprzedaży [mln zł]



Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej [mln zł]

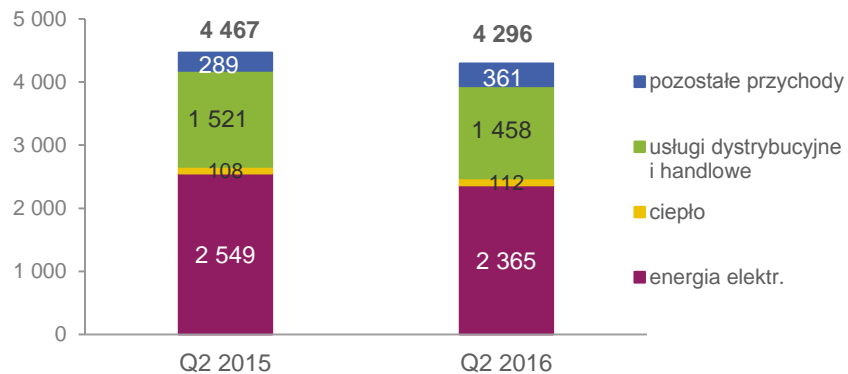


EBITDA H1 2016 vs H1 2015 [mln zł]

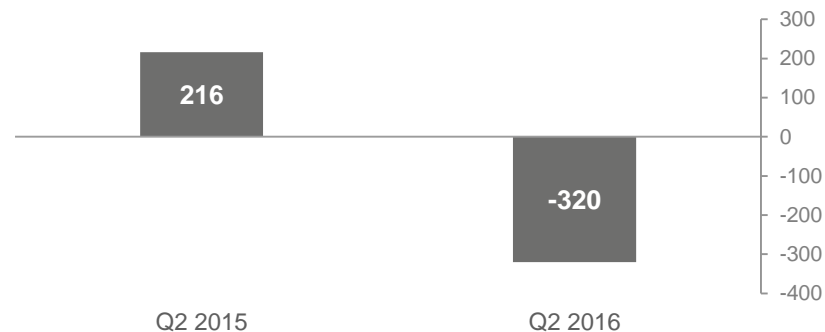


Podstawowe dane finansowe za II kwartał 2016 r.

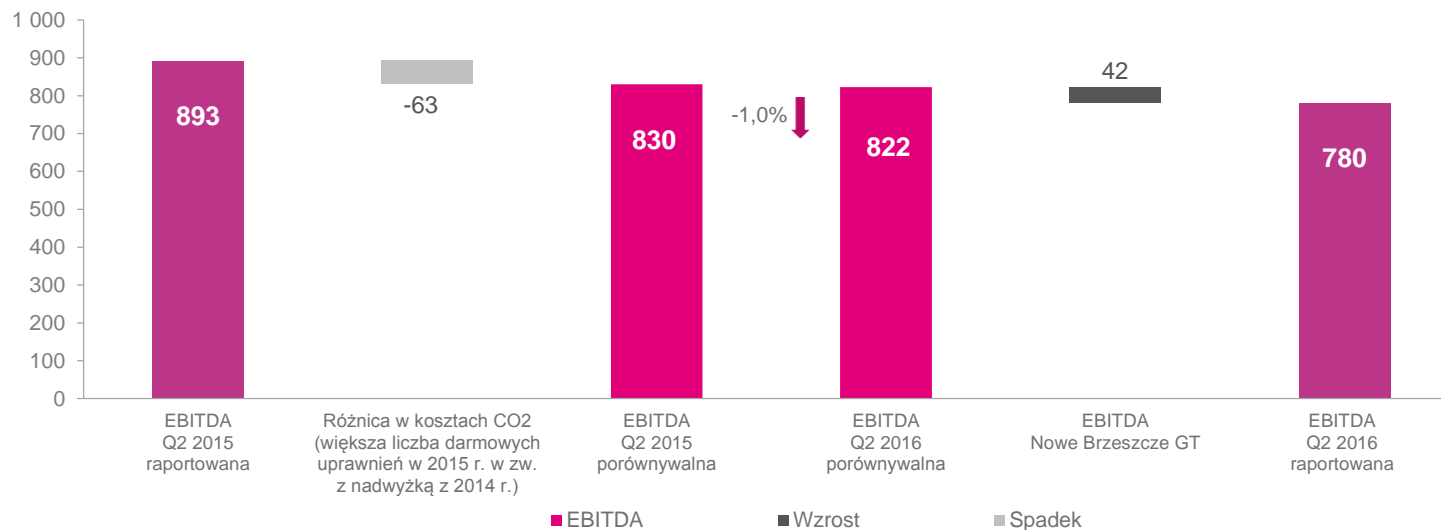
Przychody ze sprzedaży [mln zł]



Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej [mln zł]

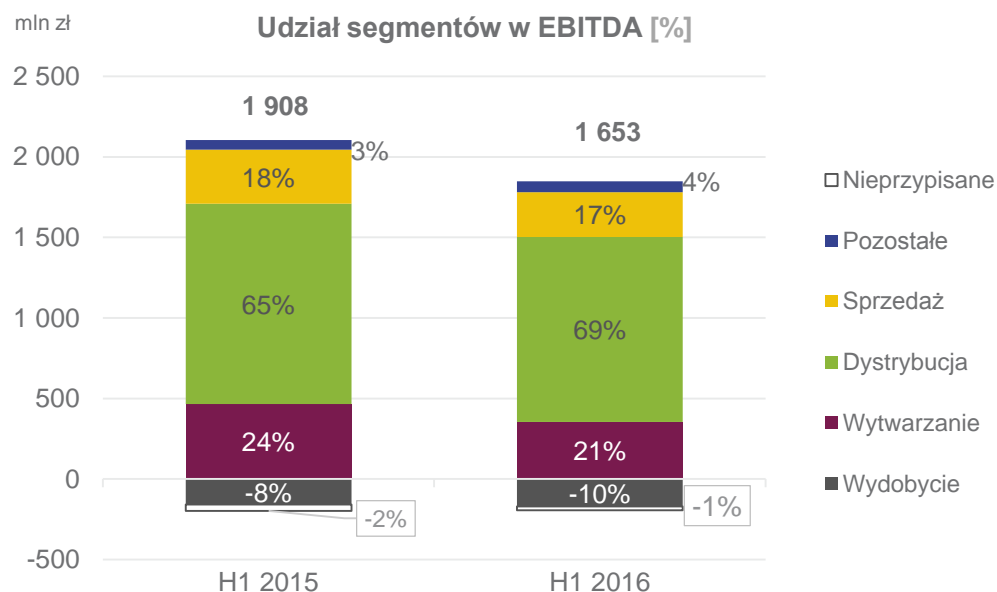


EBITDA Q2 2016 vs Q2 2015 [mln zł]



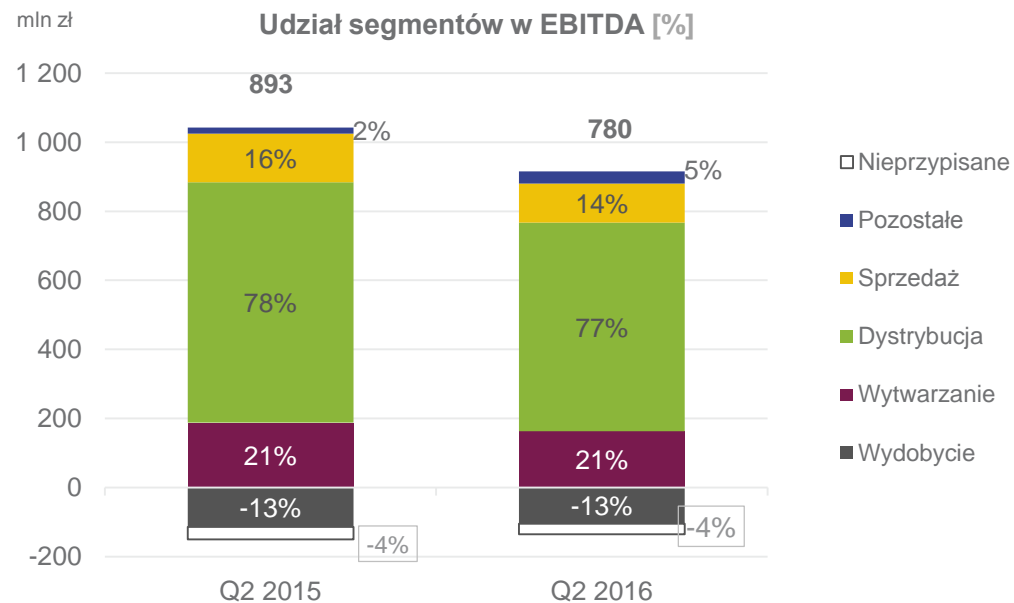
Wyniki kluczowych segmentów za I półrocze 2016 r.

[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

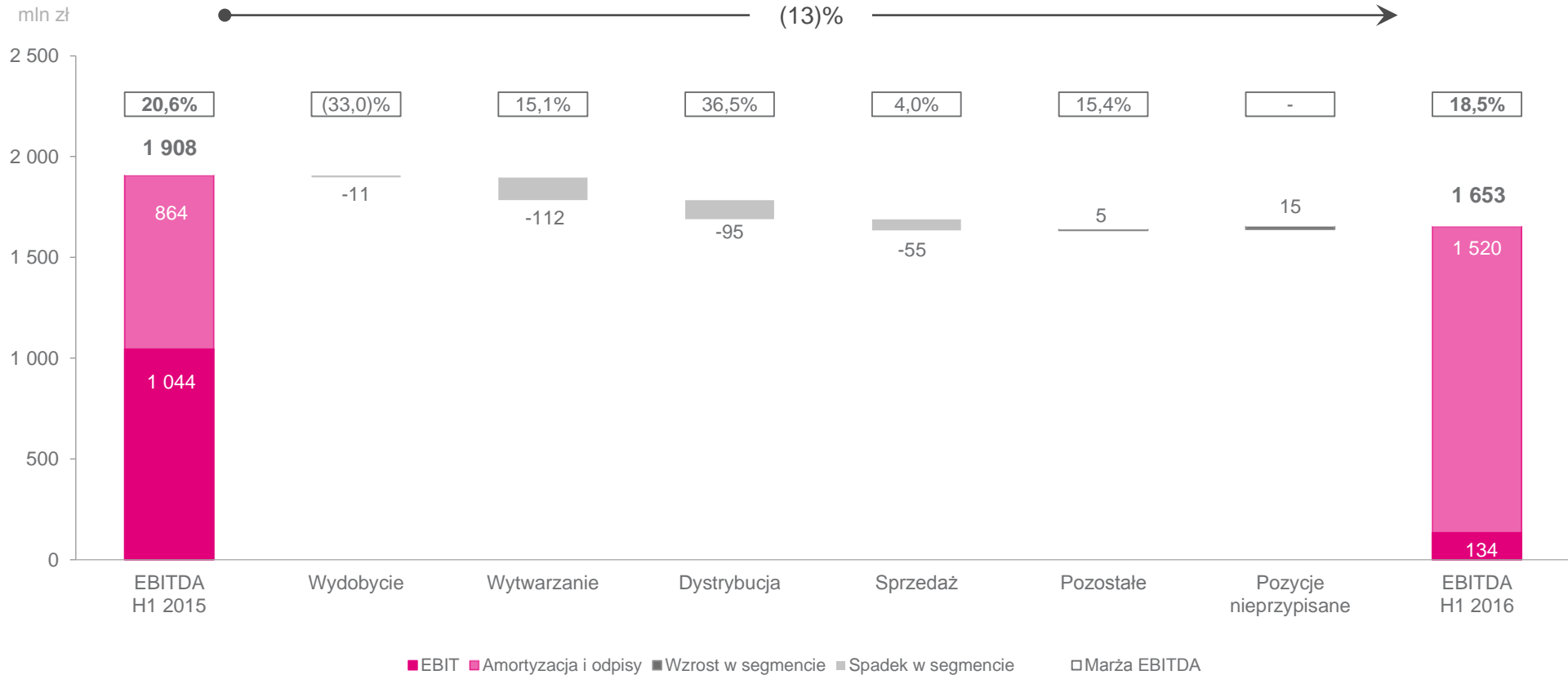


Wyniki kluczowych segmentów za II kwartał 2016 r.

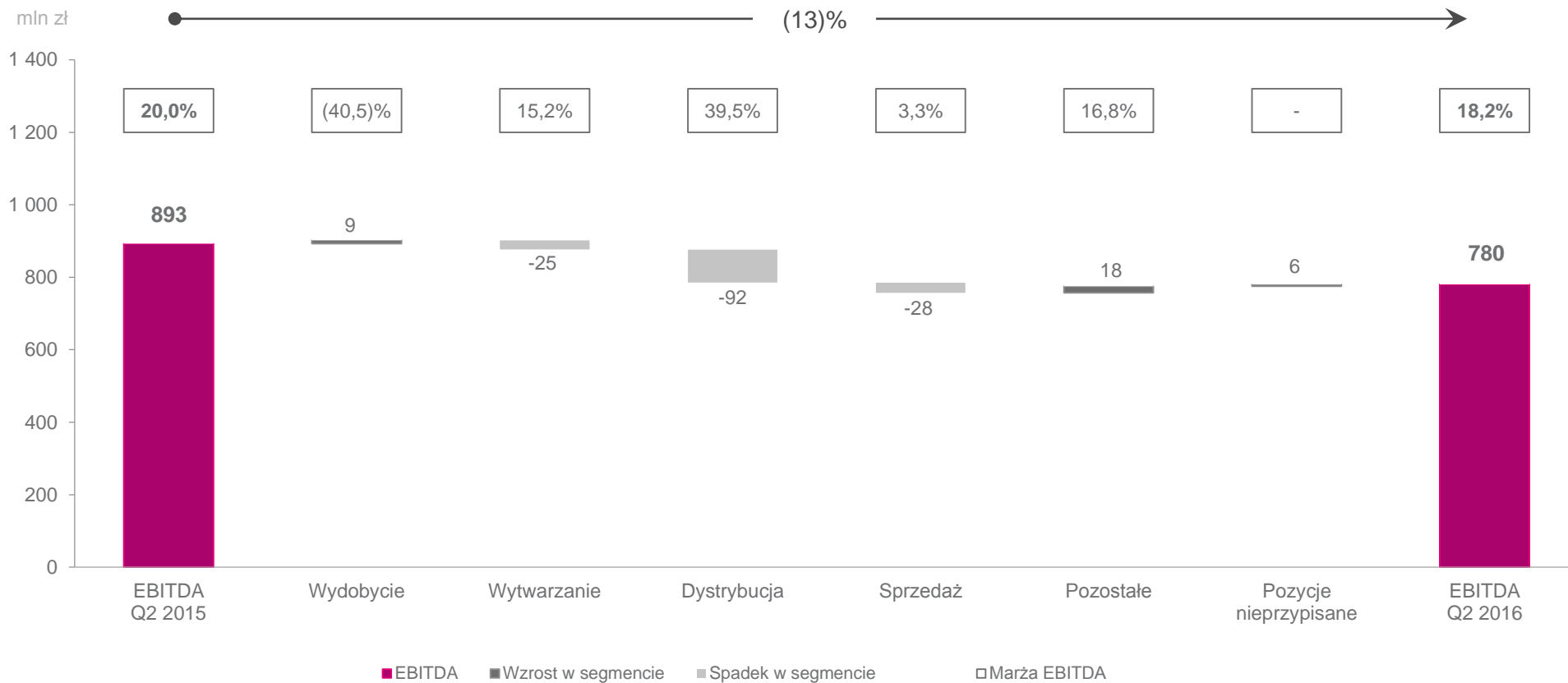
[mln zł]	Dystrybucja	Sprzedaż	Wytwarzanie	Wydobycie
Przychody segmentu	1 528	3 396	1 071	258
EBITDA	604	113	163	(104)
EBIT	352	114	(648)	(127)
CAPEX	416	0	344	27



EBITDA za I półrocze 2016 r.

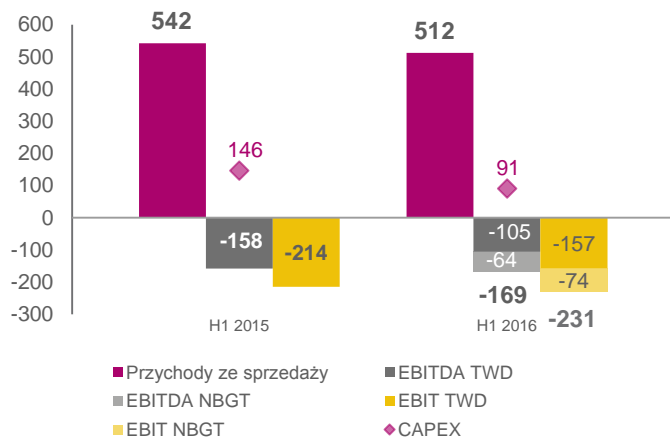


EBITDA za II kwartał 2016 r.

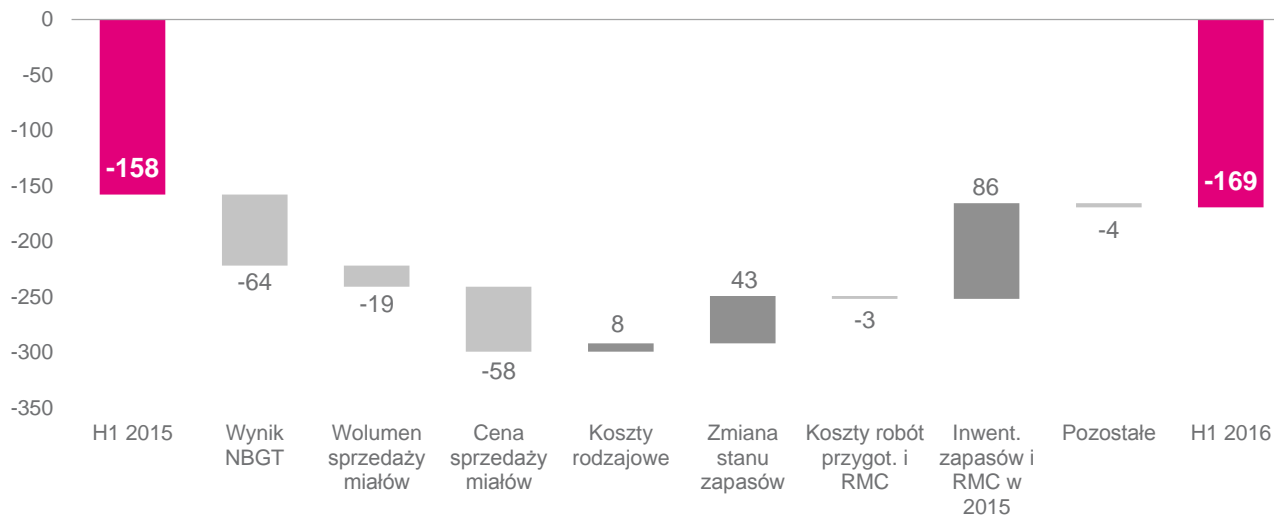


Segment Wydobywanie – I półrocze 2016 r.

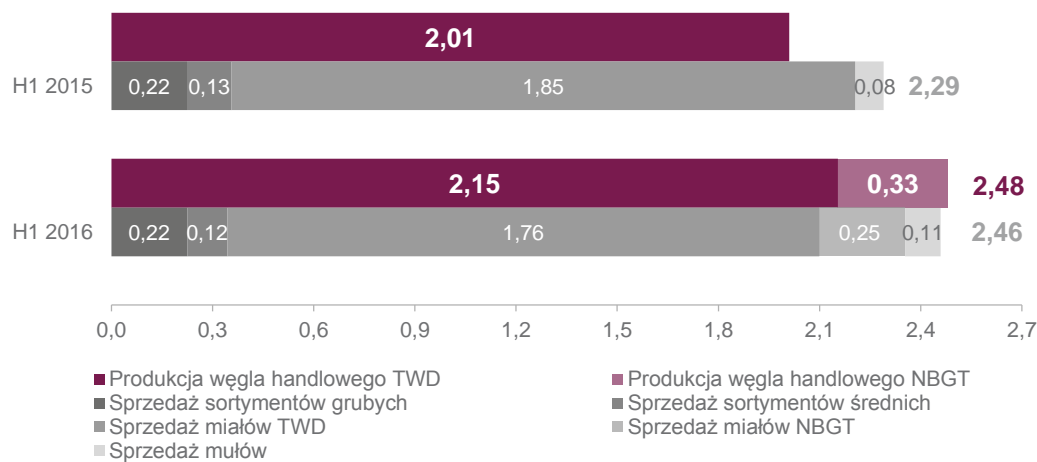
Dane finansowe [mln zł]



Zmiana EBITDA [mln zł]



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

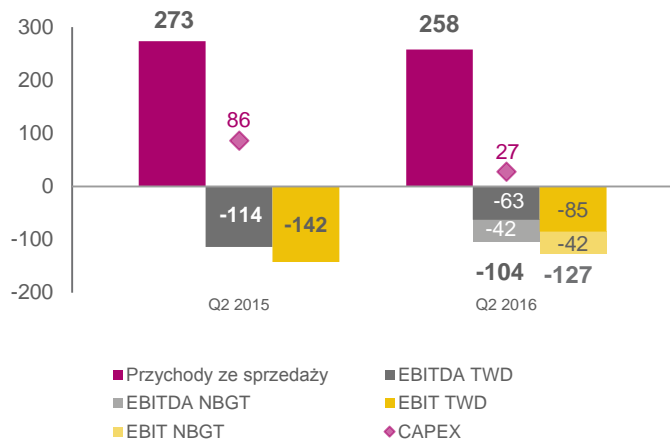


- Spadek cen miał o ok.16,3% -
- Spadek wolumenu sprzedaży miał o 5,1% -
- Niższe zatrudnienie* (przeciętnie o 564 etatów) ✓

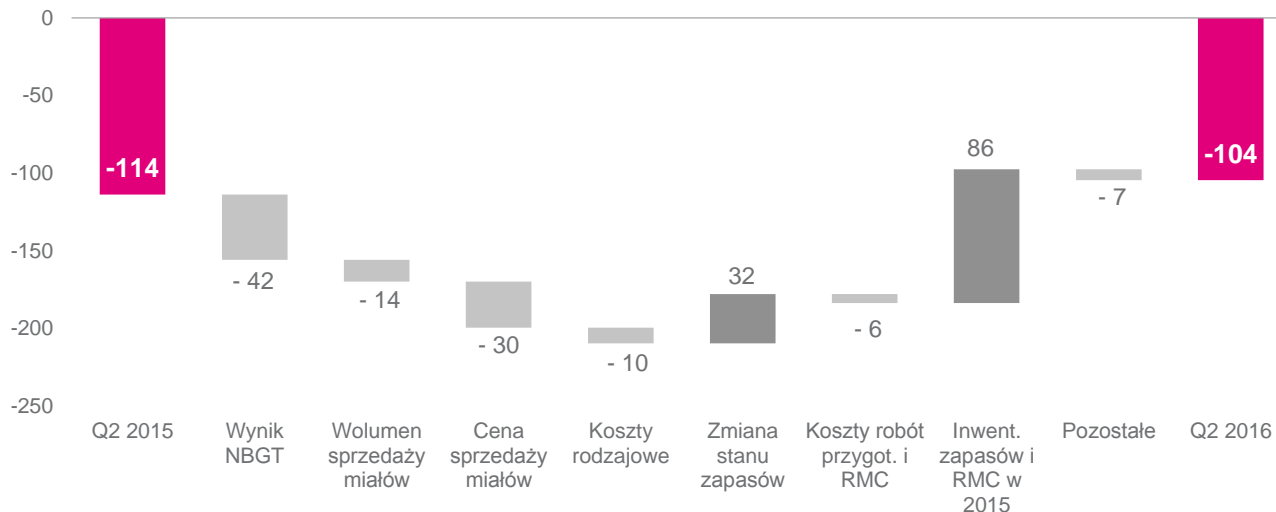
*bez uwzględnienia NBGT

Segment Wydobywanie – II kwartał 2016 r.

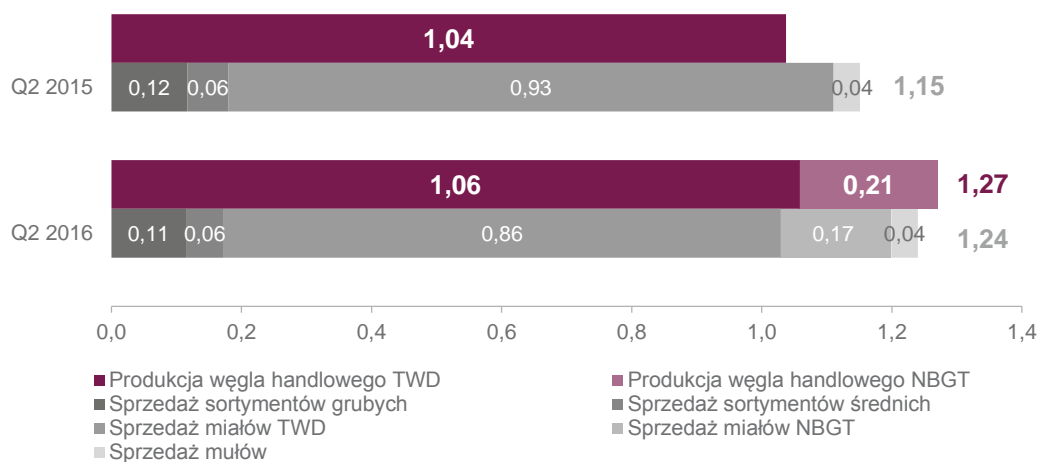
Dane finansowe [mln zł]



Zmiana EBITDA [mln zł]



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

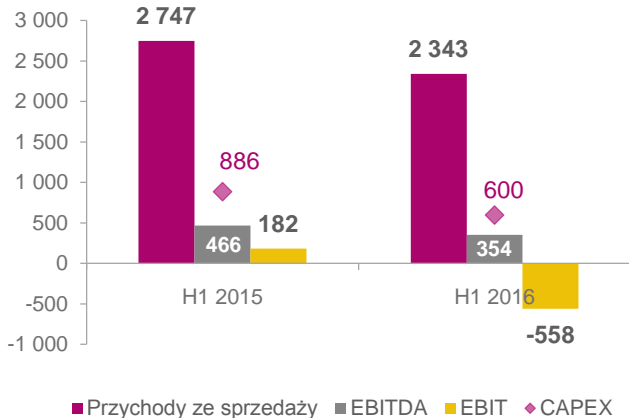


- Spadek cen mialów o ok.16,3% -
- Spadek wolumenu sprzedaży mialów o 8,0% -
- Niższe zatrudnienie* (przeciętnie o 563 etatów) ✓

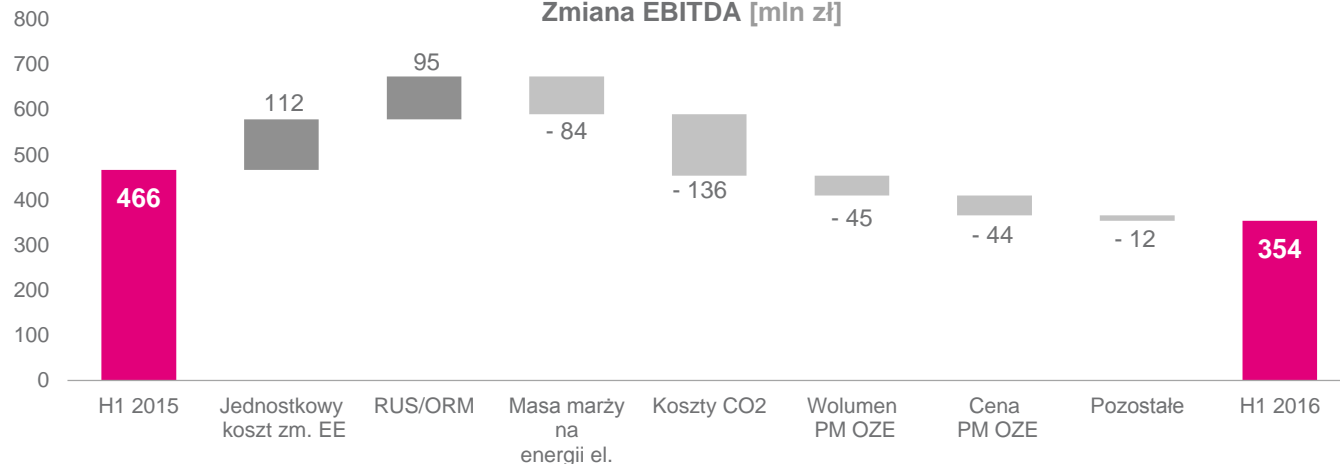
*bez uwzględnienia NBGT

Segment Wytwarzanie – I półrocze 2016 r.

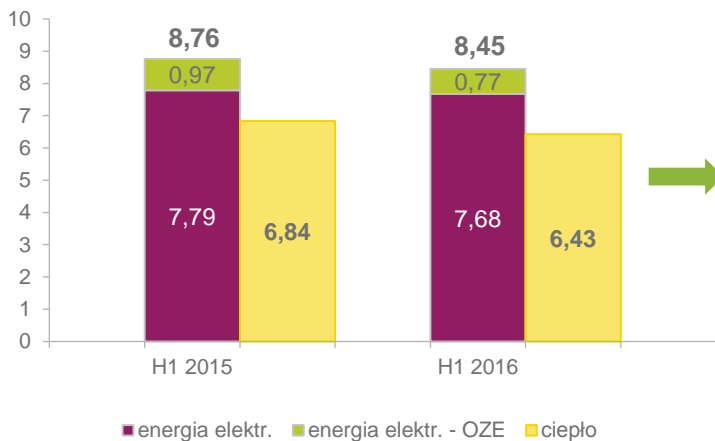
Dane finansowe [mln zł]



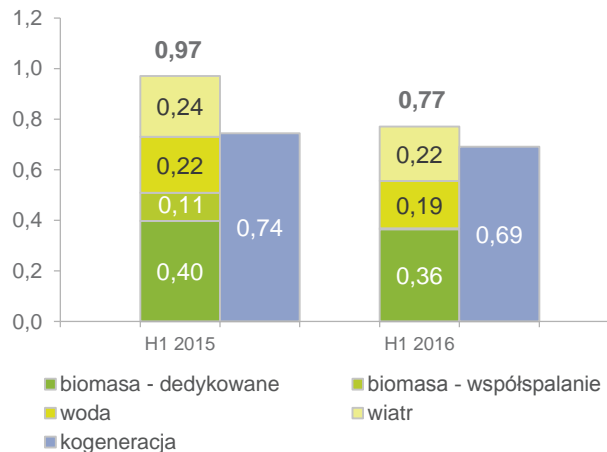
Zmiana EBITDA [mln zł]



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



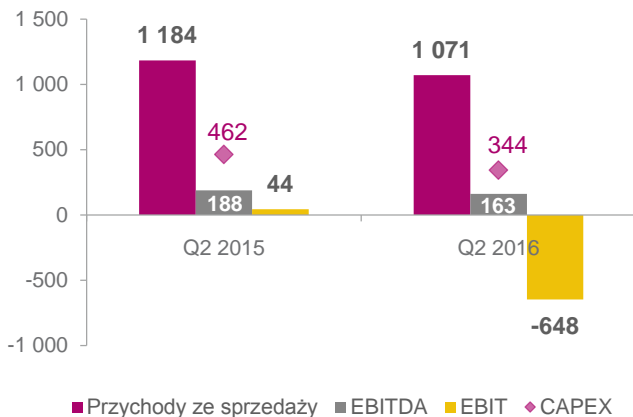
Produkcja z OZE i kogeneracji [TWh]



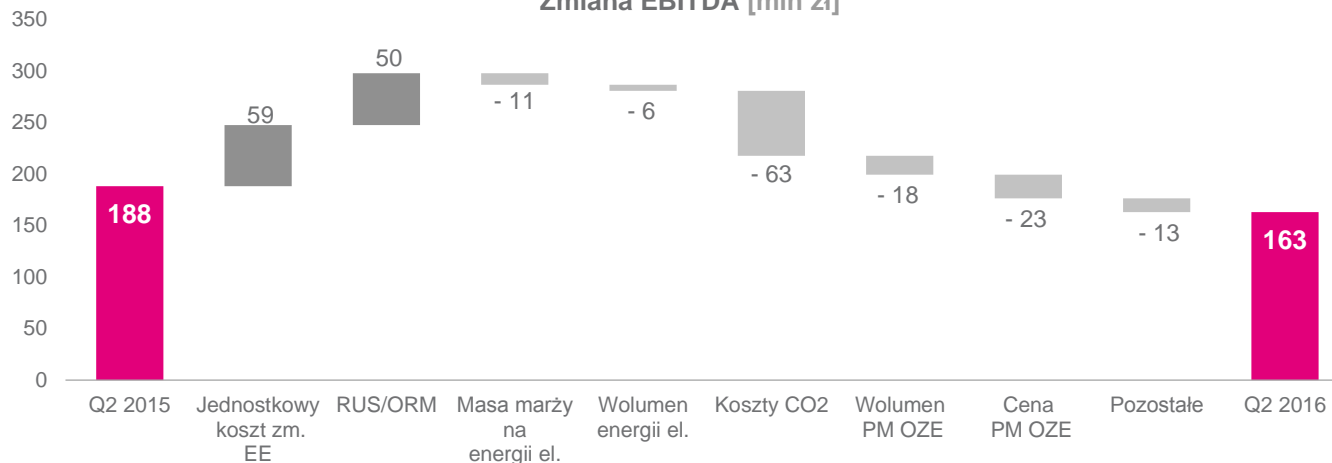
- | | | |
|---|---|---|
| 1 | Wzrost wolumenu ORM oraz przychody z IRZ | ✓ |
| 2 | Spadek ceny węgla o 11% r/r | ✓ |
| 3 | Wyższe koszty zakupu praw do emisji CO ₂ | - |
| 4 | Spadek cen energii elektrycznej i PM OZE | - |

Segment Wytwarzanie – II kwartał 2016 r.

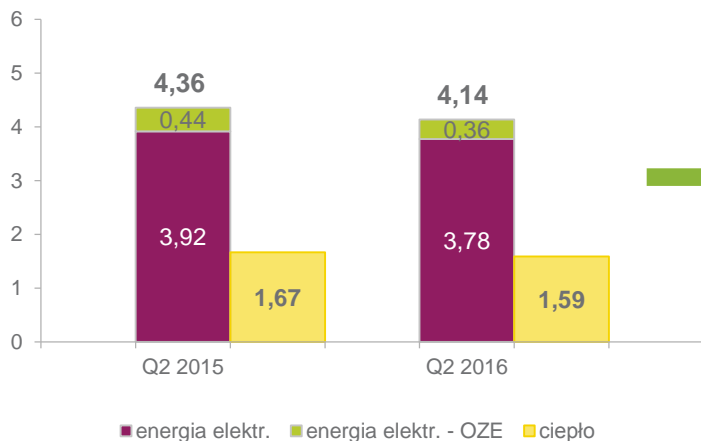
Dane finansowe [mln zł]



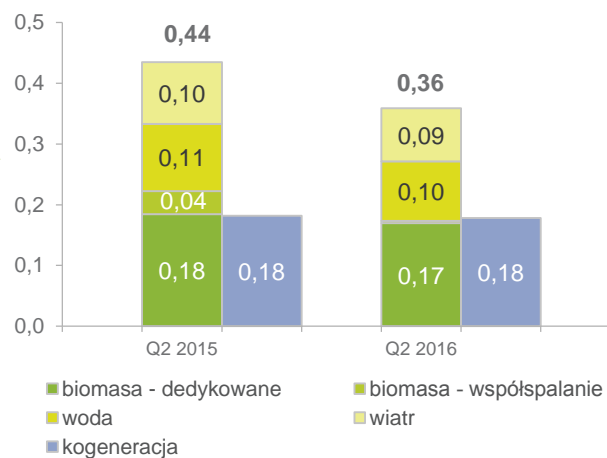
Zmiana EBITDA [mln zł]



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



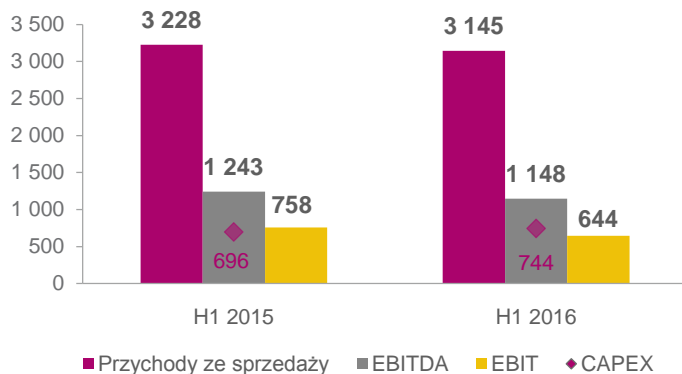
Produkcja z OZE i kogeneracji [TWh]



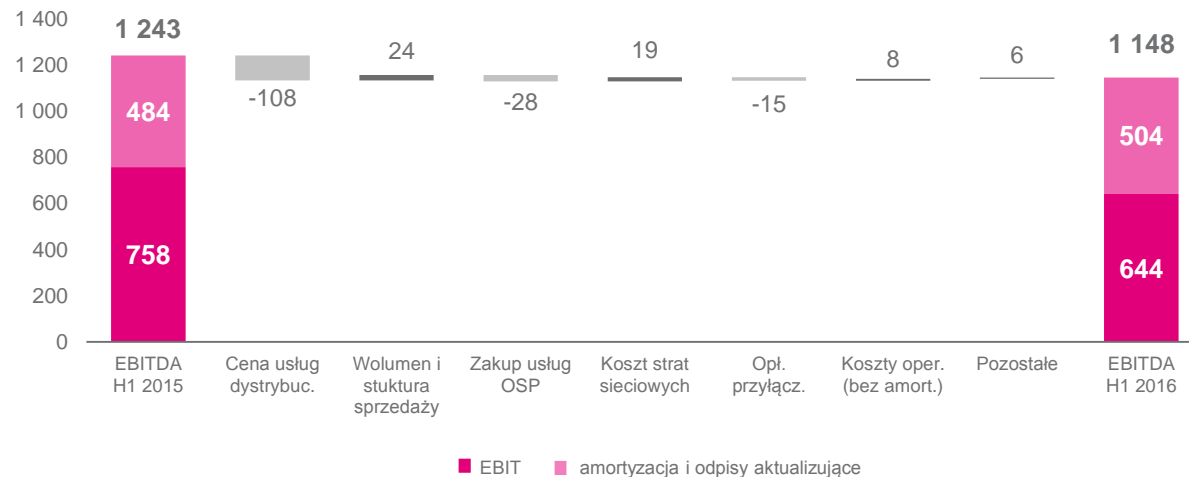
1	Wzrost wolumenu ORM oraz przychody z IRZ	✓
2	Spadek ceny węgla o 12% r/r	✓
3	Wyższe koszty zakupu praw do emisji CO ₂	-
4	Spadek cen i wolumenu PM OZE	-

Segment Dystrybucja – I półrocze 2016 r.

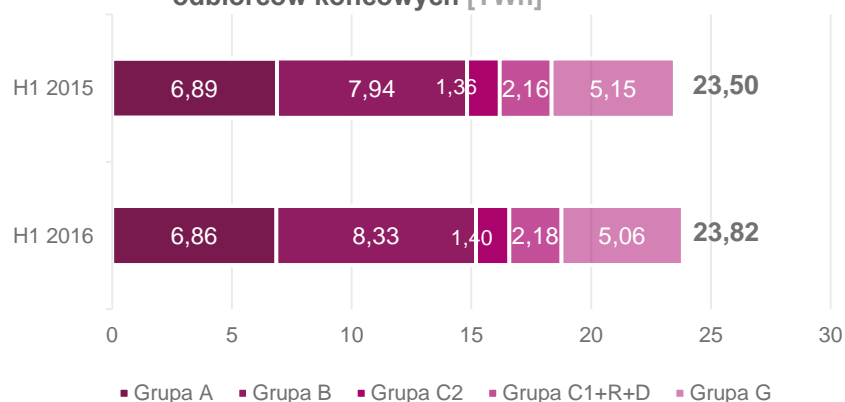
Dane finansowe [mln zł]



Zmiana EBITDA [mln zł]



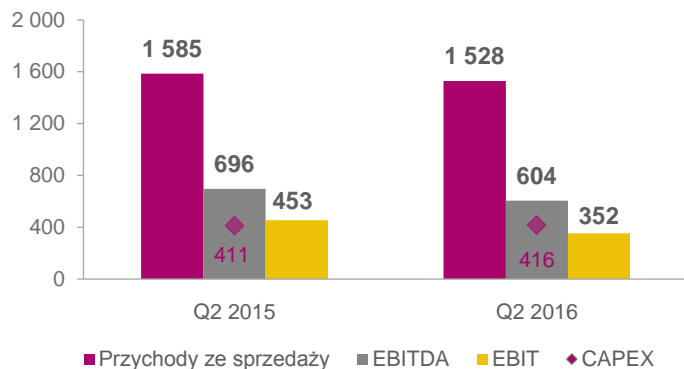
Dystrybucja energii elektrycznej do odbiorców końcowych [TWh]



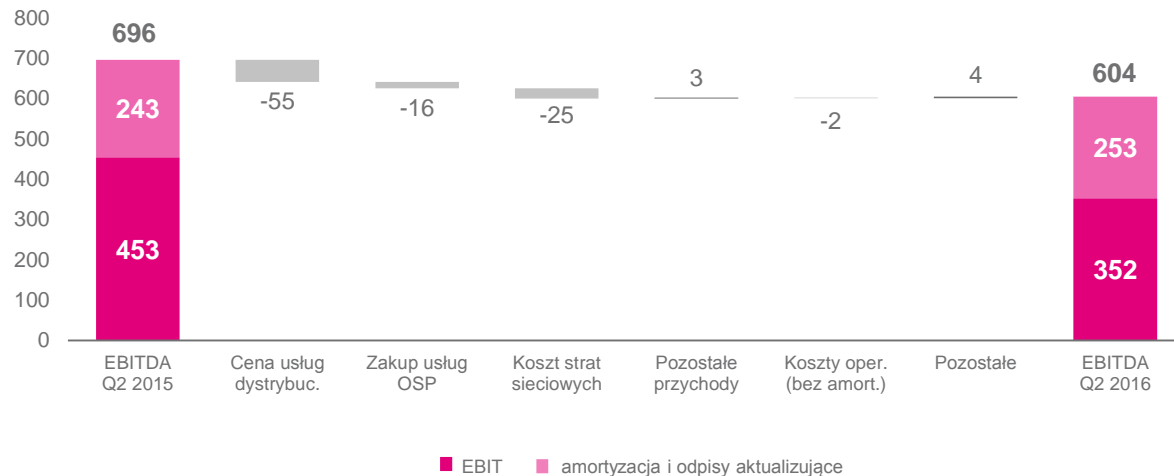
- Spadek zatwierdzonej taryfy średnio o 3,6 zł/MWh (2,9%) -
- Wyższy wolumen sprzedaży usług dystrybucji ee o 327 GWh (1,4%), głównie wpływ wzrostu produkcji przemysłowej ✓
- Wzrost o 13% stawki opłaty jakościowej ujętej w koszcie zakupu usług przesyłowych -
- Optymalizacja różnicy bilansowej - spadek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

Segment Dystrybucja – II kwartał 2016 r.

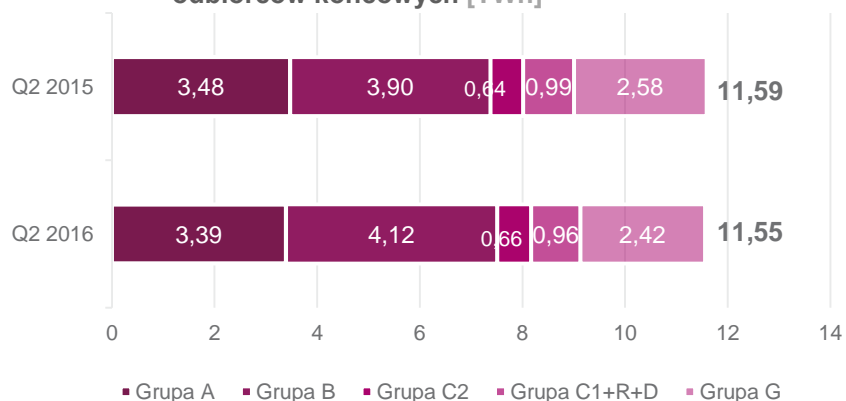
Dane finansowe [mln zł]



Zmiana EBITDA [mln zł]



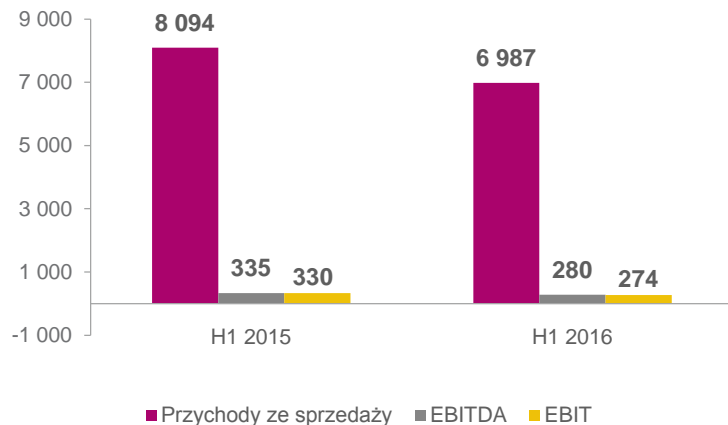
Dystrybucja energii elektrycznej do odbiorców końcowych [TWh]



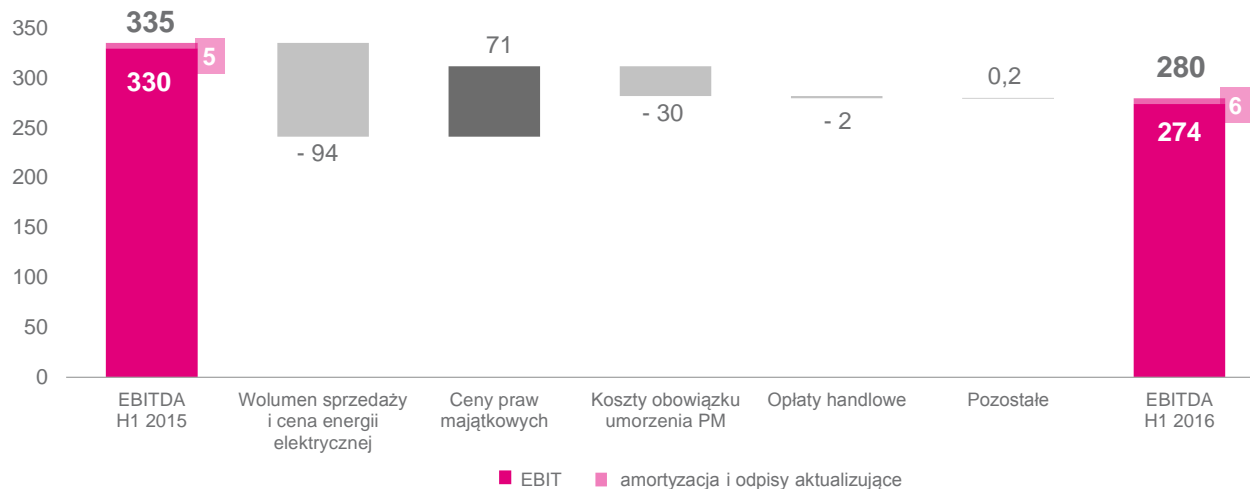
- 1 Spadek zatwierdzonej taryfy średnio o 3,6 zł/MWh (2,9%) -
- 2 Wzrost o 13% stawki opłaty jakościowej ujętej w koszcie zakupu usług przesyłowych -
- 3 Wzrost kosztów strat sieciowych (ujęcie w Q2 2015 one-off w postaci rozliczenia wolumenu dystrybucji EE (wzrost) w związku z uruchomieniem kompleksowego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

Segment Sprzedaż – I półrocze 2016 r.

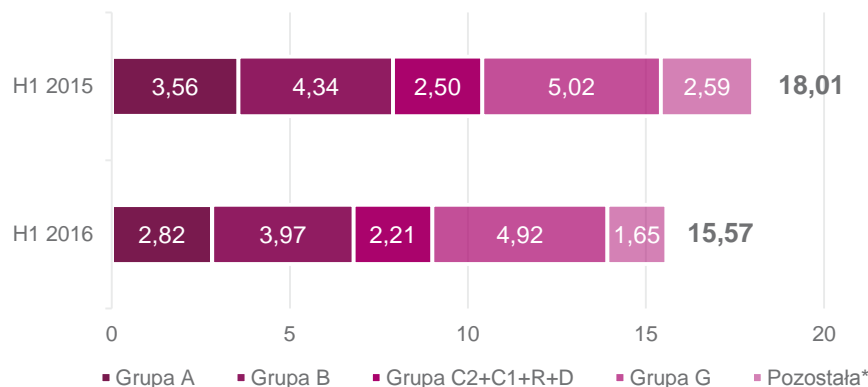
Dane finansowe [mln zł]



Zmiana EBITDA [mln zł]



Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej [TWh]

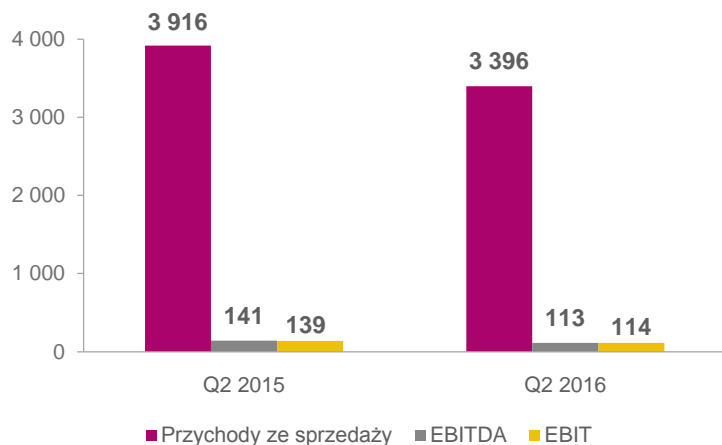


- Wzrost średnich cen sprzedaży EE (ok. 2,1%) przy jednoczesnym niższym tempie wzrostu cen zakupu EE (ok. 0,8%) ✓
- Spadek wolumenu sprzedaży detalicznej EE, głównie do dużych klientów biznesowych oraz do MSP -
- Wzrost obowiązku umorzenia praw majątkowych: dla PMOZE z 14% do 15%, dla PMGM z 4,9% do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

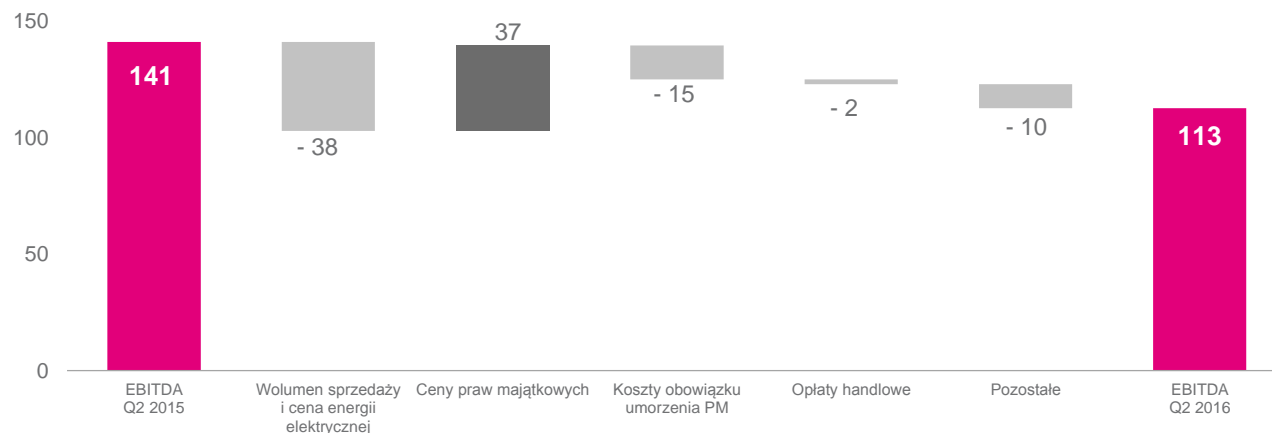
*ujmuje sprzedaż na pokrycie różnicy bilansującej i do odbiorców końcowych w ramach Grupy

Segment Sprzedaż – II kwartał 2016 r.

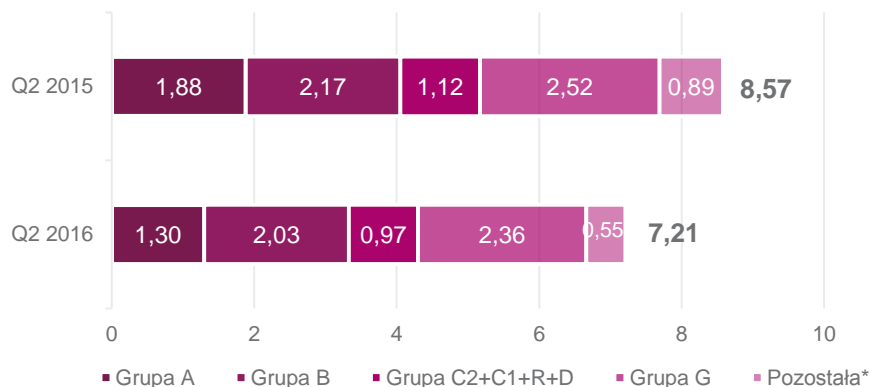
Dane finansowe [mln zł]



Zmiana EBITDA [mln zł]



Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej [TWh]

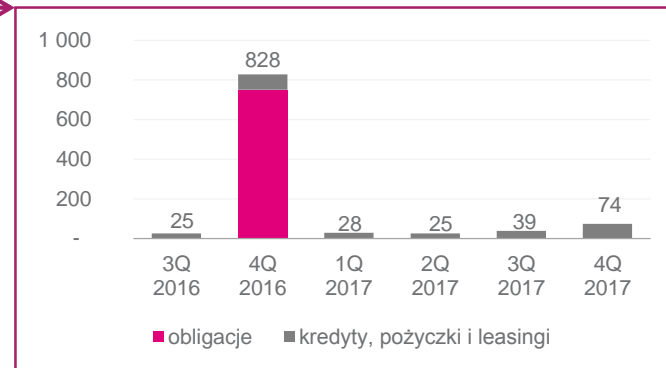
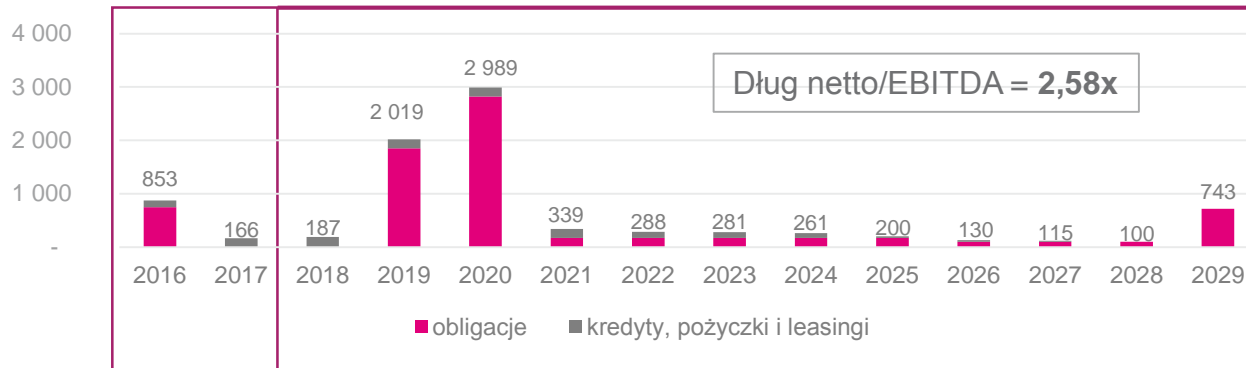


- Wzrost średnich cen sprzedaży EE (ok. 2,7%) przy jednoczesnym niższym tempie wzrostu cen zakupu EE (ok. 2,1%) ✓
- Spadek wolumenu sprzedaży detalicznej EE, głównie do dużych klientów biznesowych oraz do MSP -
- Wzrost obowiązku umorzenia praw majątkowych: dla PMOZE z 14% do 15%, dla PMGM z 4,9% do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

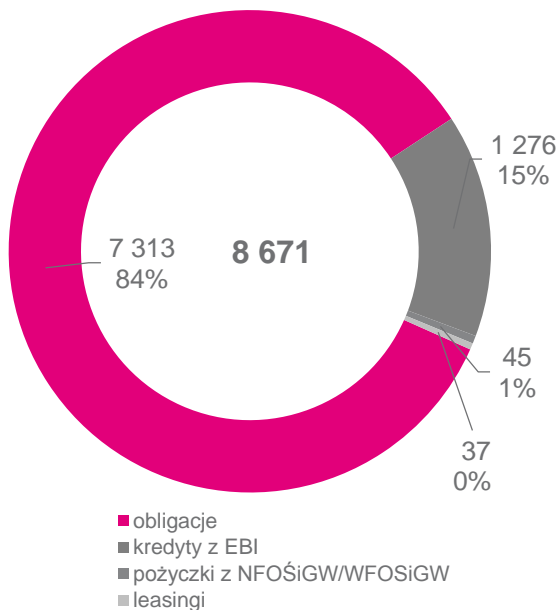
*ujmuje sprzedaż na pokrycie różnicy bilansującej i do odbiorców końcowych w ramach Grupy

Zadłużenie i finansowanie

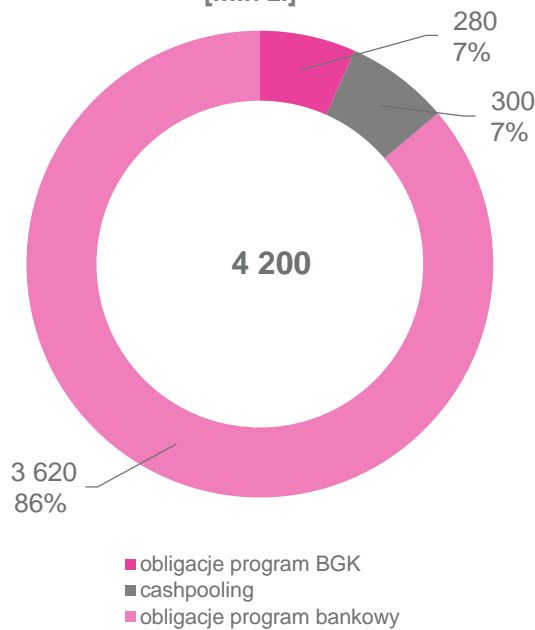
Zapadalność długu Grupy TAURON zaciągniętego na 30.06.2016 r.



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

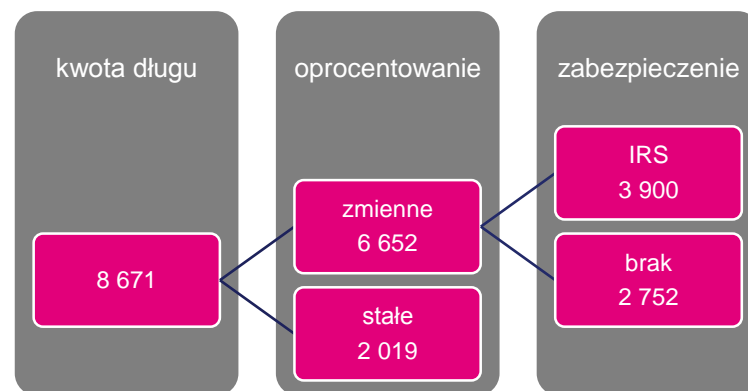


Kwoty dostępnego finansowania Grupy TAURON na dzień 30.06.2016 r. [mln zł]



- 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]:



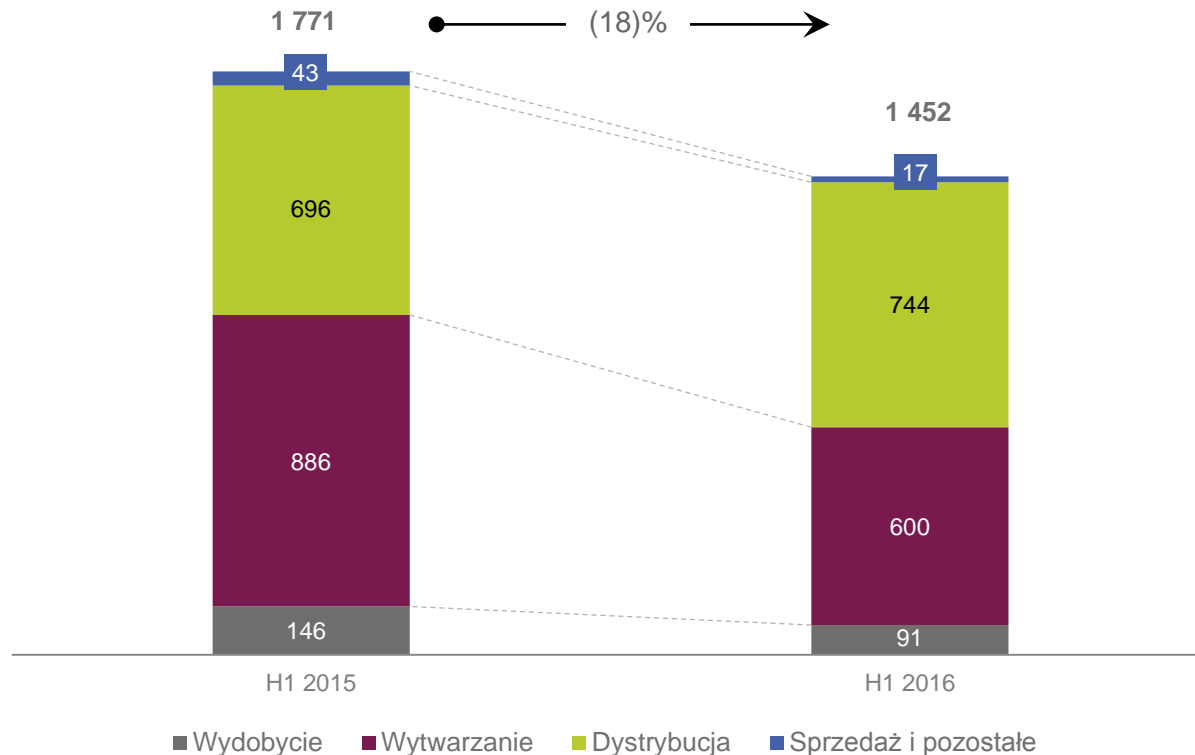
CAPEX – status prac przy kluczowych projektach

Inwestycja	Moc (MW _e)	Moc (MW _t)	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"> 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)	64 mln zł	367 mln zł	 17%	<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	39 mln zł	390 mln zł	 10%	<ul style="list-style-type: none"> Reorganizacja i restrukturyzacja zatrudnienia Ograniczenie kosztów utrzymania majątku Poprawa efektywności zakupów Outsourcing usług magazynowych Sprzedaż zbędnych nieruchomości
Pozostałe	22 mln zł	291 mln zł	 8%	<ul style="list-style-type: none"> Restrukturyzacja zatrudnienia Ograniczenie zakresu usług IT Ograniczenie kosztów obsługi klienta, kosztów administracyjnych Optymalizacja kosztów działań promocyjnych, sponsoringowych
Razem	202 mln zł	1 303 mln zł	15%	

- 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

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 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	166,10	182 751	-1,0%	-9,5%
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	169,60	230 410	-0,2%	-5,9%

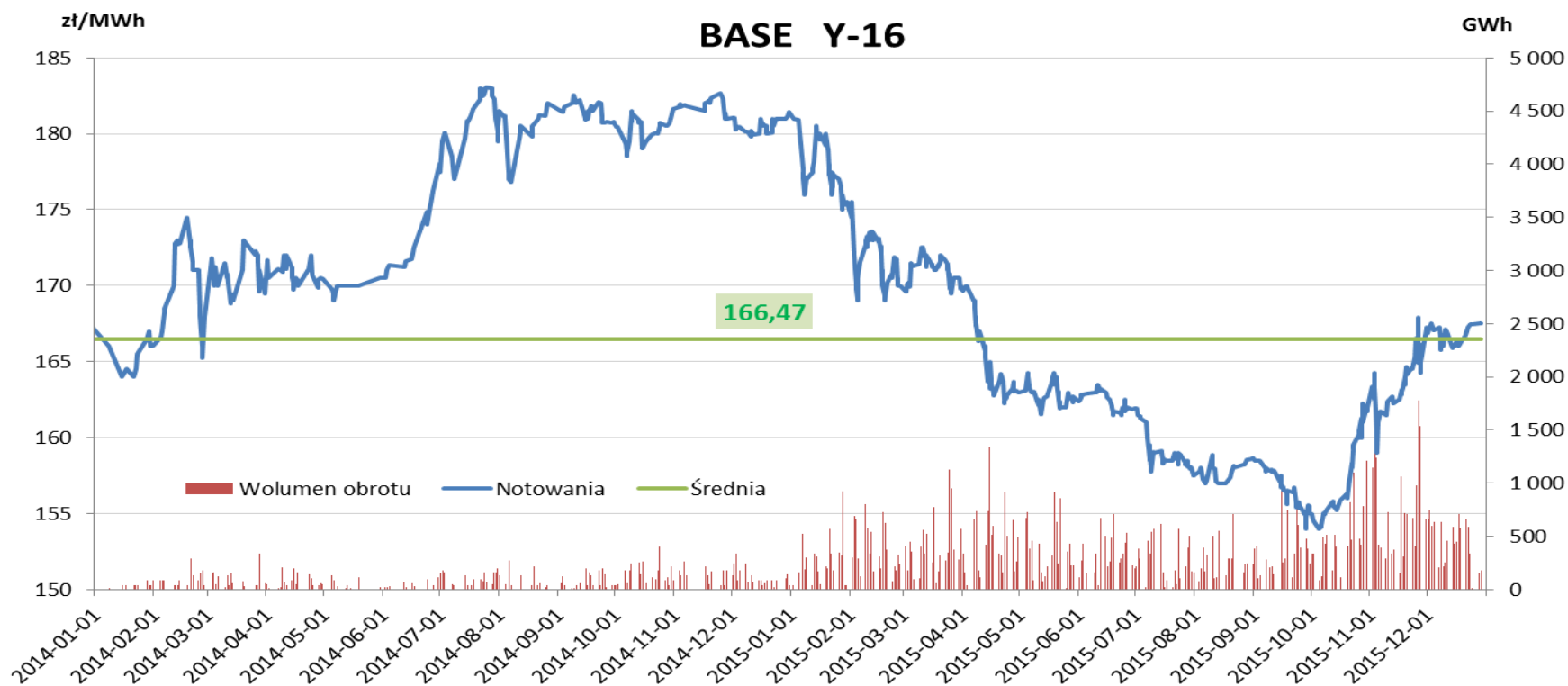
Prawa majątkowe (zł/MWh)			
Rodzaj certyfikatu	Ceny rynkowe (średnia w H1-2016)	Opłata zastępcza i obowiązek za:	
		2015 r.	2016 r.
OZE (PMOZE_A)	101,95	303,03 (14,0%)	300,03 (15,0%)
Kogeneracja węglowa (PMEC-2015)	10,76	11,00 (23,2%)	11,00 (23,2%)
Kogeneracja gazowa (PMGM-2015)	118,85	121,63 (4,9%)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

Uprawnienia do emisji CO ₂ (EUA/t)	
Ankieta analityków rynku CO ₂ * (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.)	5,70 – 6,00 EUR/t

* 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

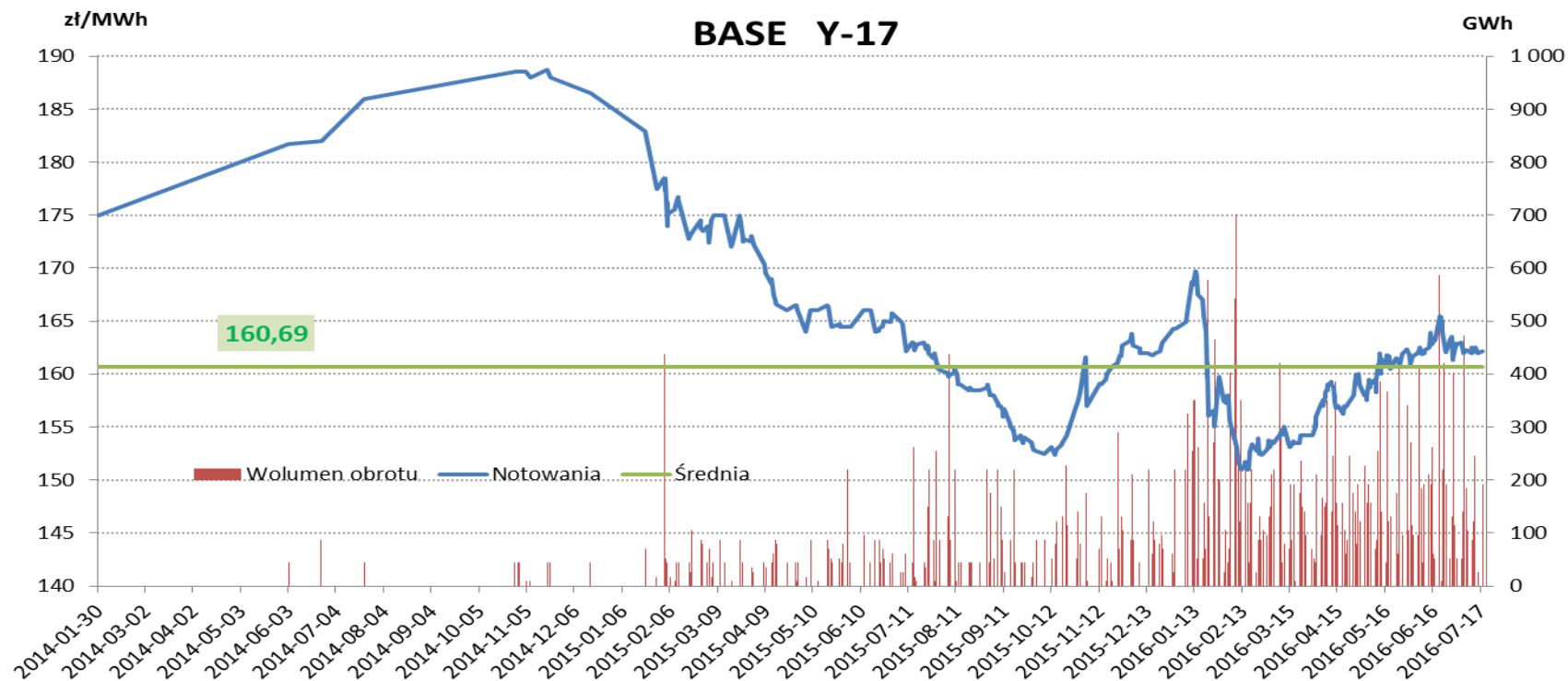
Notowania kontraktów BASE na 2016 r.



		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

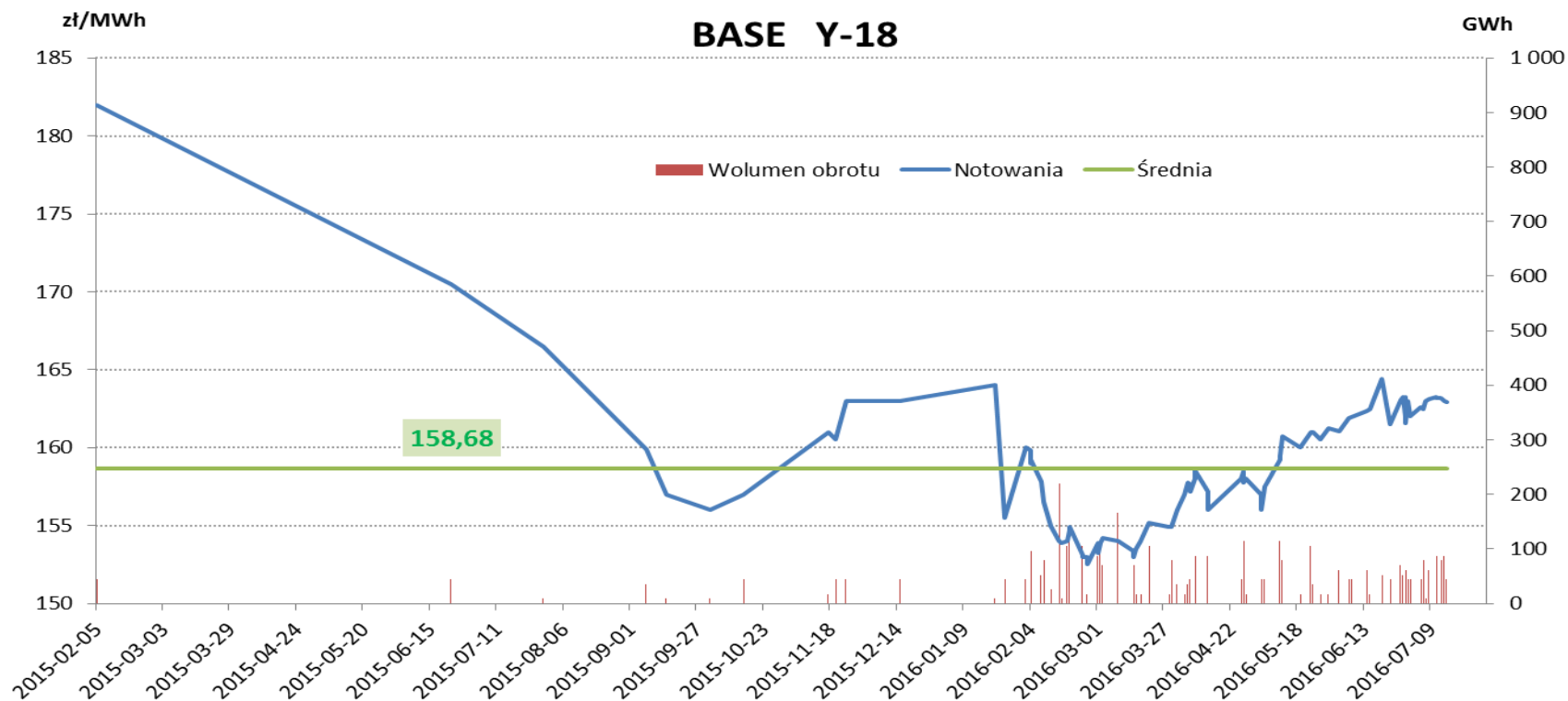
Notowania kontraktów BASE na 2017 r.



		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

Instytucja	Analityk
J.P. Morgan Cazenove	Michał Kuzawiński
DB Securities	Tomasz Krukowski
Dom Maklerski mBanku	Kamil Kliszczyk
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
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