



Wyniki finansowe Grupy TAURON
za I kwartał 2017 r.

11 maja 2017 r.

Kluczowe parametry za I kwartał 2017 r.

Wyniki Grupy TAURON za I kwartał 2017 r.

[mln zł]		Q1 2017 vs Q1 2016		
Przychody ze sprzedaży	4 590	↑	1%	
EBITDA	1 185	↑	36%	
Wynik netto*	640	↑	98%	
CAPEX	636		(3)%	
Dług netto/EBITDA	2,31x		spadek o 0,01 (vs 31.12.2016)	spadek o 0,19 (vs 31.03.2016)

Dane operacyjne za I kwartał 2017 r.

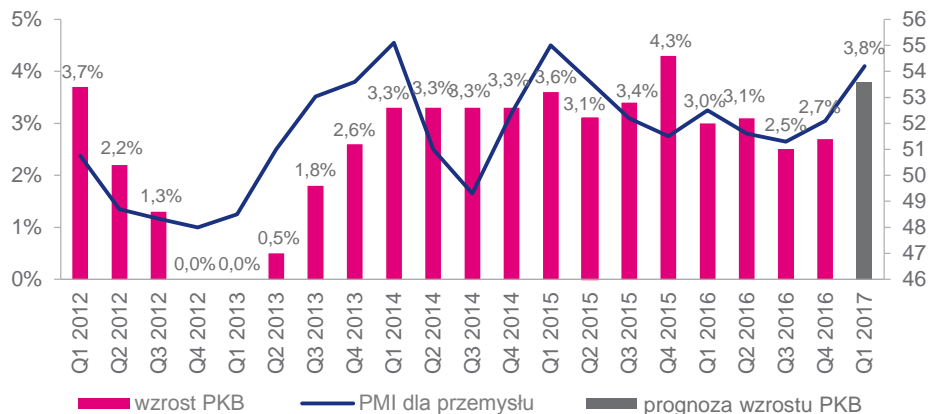
		Q1 2017 vs Q1 2016	
Produkcja węgla handlowego [mln ton]	1,51	↑	25%
Produkcja energii elektrycznej [TWh]	4,89	↑	14%
Wytwarzanie ciepła [PJ]	5,30	↑	9%
Dystrybucja energii el. [TWh]	13,31	↑	4%
Sprzedaż detaliczna energii el. [TWh]	9,12	↑	9%

* przynależny akcjonariuszom jednostki dominującej

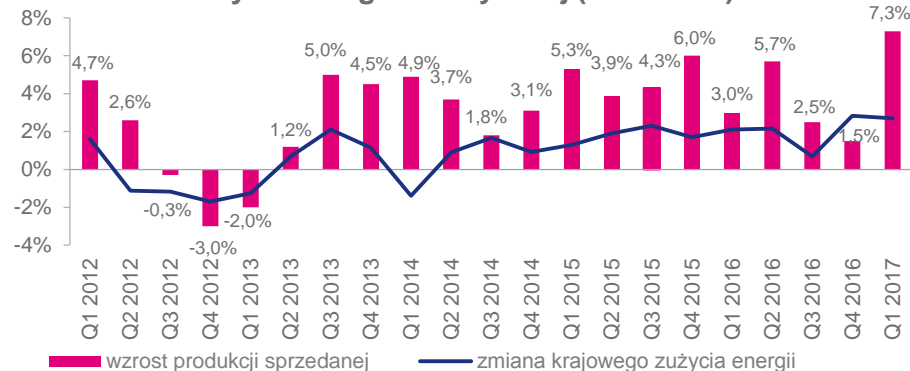
Podsumowanie kluczowych wydarzeń

28 lutego	Wypowiedzenie przez TAURON Sprzedaż długoterminowych umów na zakup zielonych certyfikatów
1 marca	Podpisanie aneksu z konsorcjum RAFAKO-MOSTOSTAL WARSZAWA do umowy na budowę bloku o mocy 910 MW w Elektrowni Jaworzno III – wydłużenie terminu realizacji bloku o 8 miesięcy, wzrost wartości umowy o 71 mln zł
13 marca	Decyzja Zarządu TAURON Polska Energia w sprawie wniosku do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki o pokrycie straty netto Spółki za rok obrotowy 2016 z kapitału zapasowego Spółki oraz nierekomendowania użycia kapitału zapasowego z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy
31 marca	Wejście w życie porozumienia i aneksów dotyczących warunków dalszej realizacji projektu „Budowa bloku gazowo-parowego w Stalowej Woli”. Spłata zadłużenia wobec instytucji finansujących ECSW (EBI, EBOiR, Pekao S.A.)
6 kwietnia	TAURON Polska Energia w gronie laureatów rankingu Transparentna Spółka Roku 2016 organizowanego przez Gazetę Giełdy i Inwestorów „Parkiet” oraz Instytut Rachunkowości i Podatków. Spółka została wyróżniona za przejrzystość biznesu i jakość komunikacji z rynkiem
20 kwietnia	Podpisanie listu intencyjnego z Grupą Azoty S.A, określającego ogólne zasady współpracy związanej z realizacją projektu zgazowania węgla. Szacowana wartość projektu: 400 do 600 mln EUR (w zależności od wybranej wersji technologicznej)

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



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



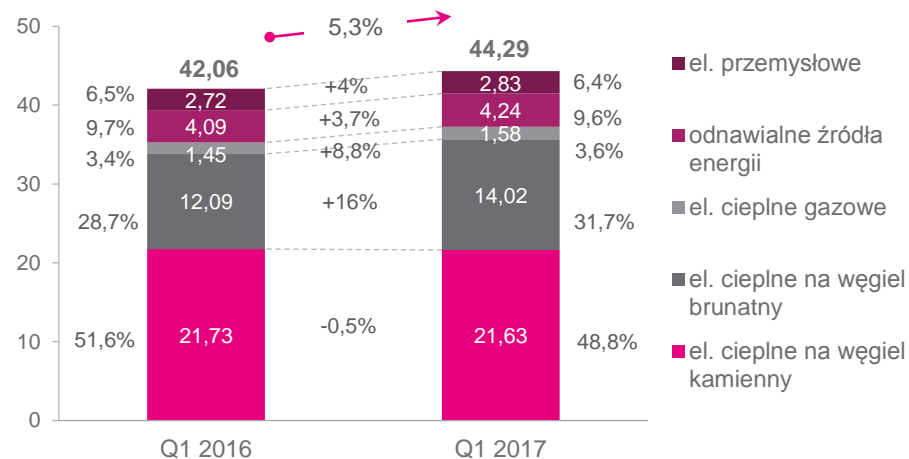
Ceny energii w rocznych kontraktach BASE

	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	160,27	76 729
Y-18	159,74	14 778
Y-19	164,73	1 743
Y-20	170,22	97

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
- 2016 r.: 169,53 zł/MWh (prognoza)

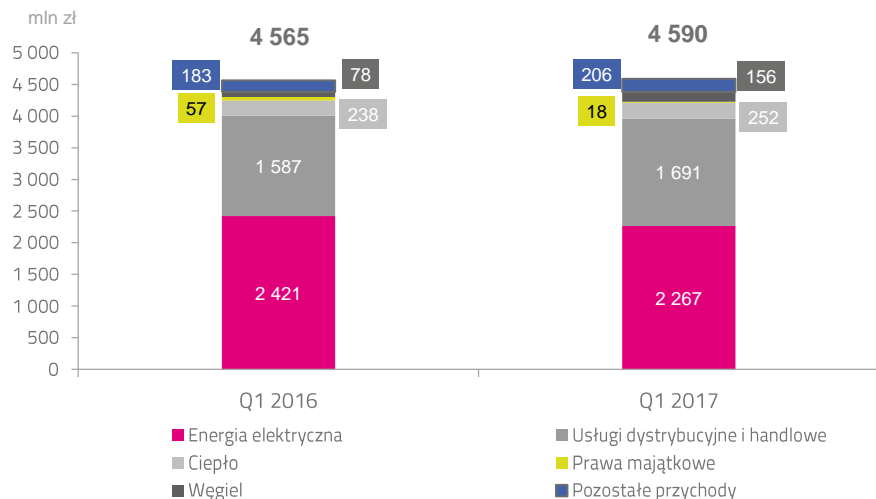
Struktura produkcji energii elektrycznej w Polsce*** [TWh]



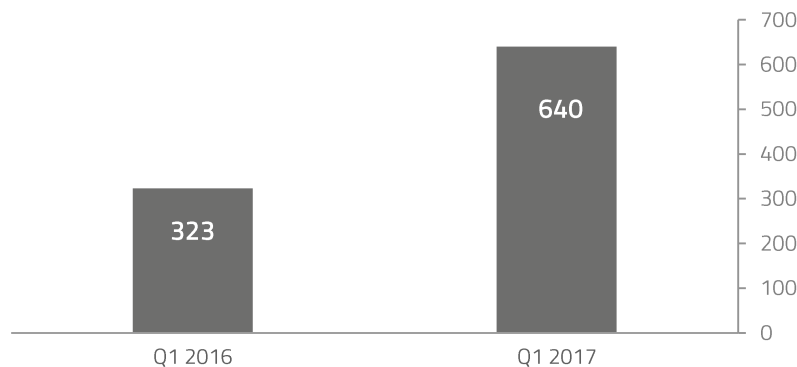
Podstawowe dane finansowe za I kwartał 2017 r.



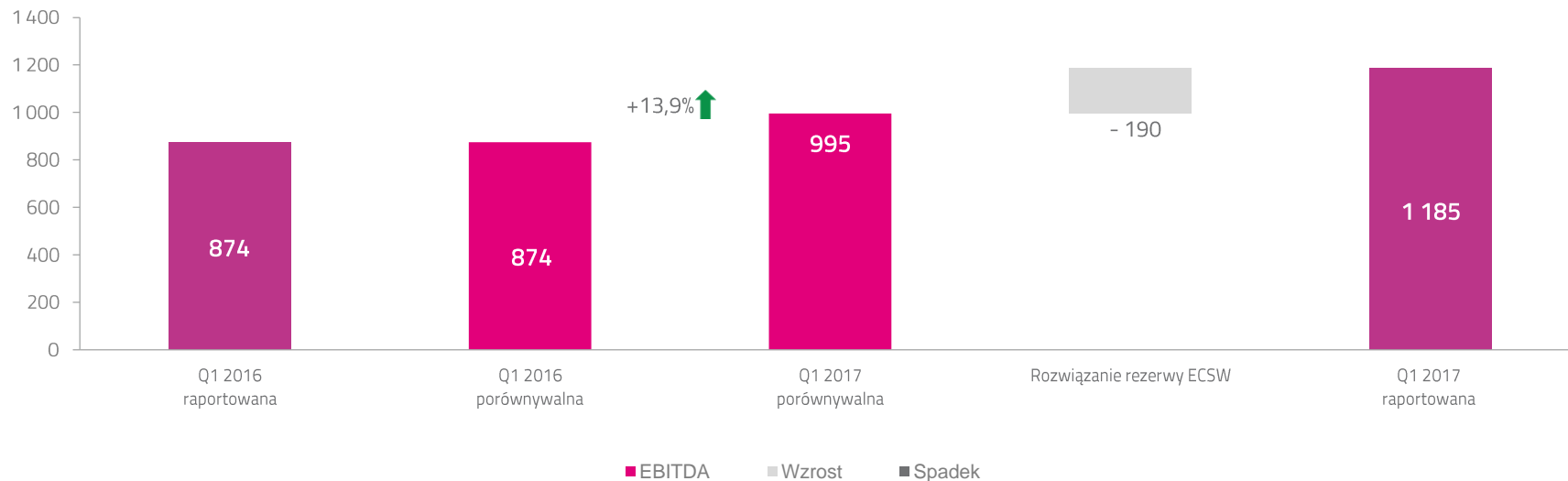
Przychody ze sprzedaży [mln zł]



Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej [mln zł]

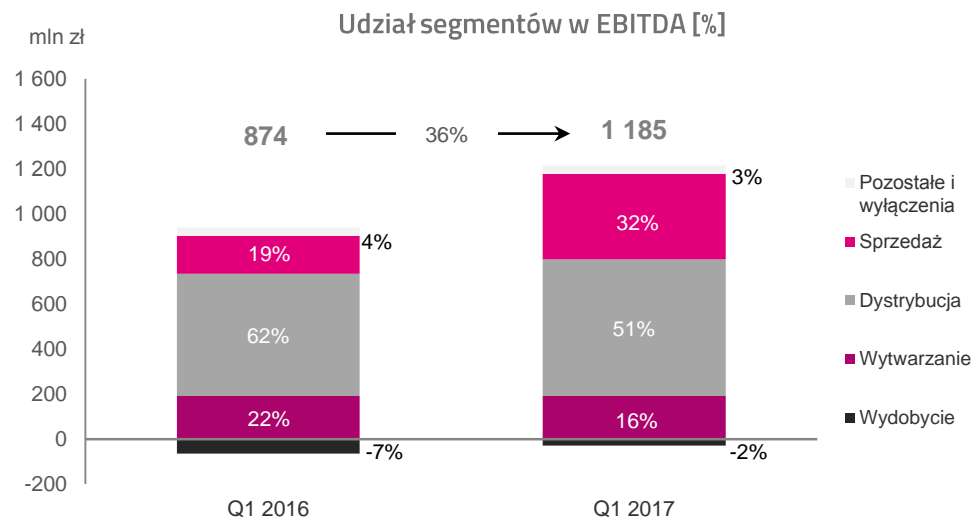


EBITDA Q1 2017 vs Q1 2016 [mln zł]



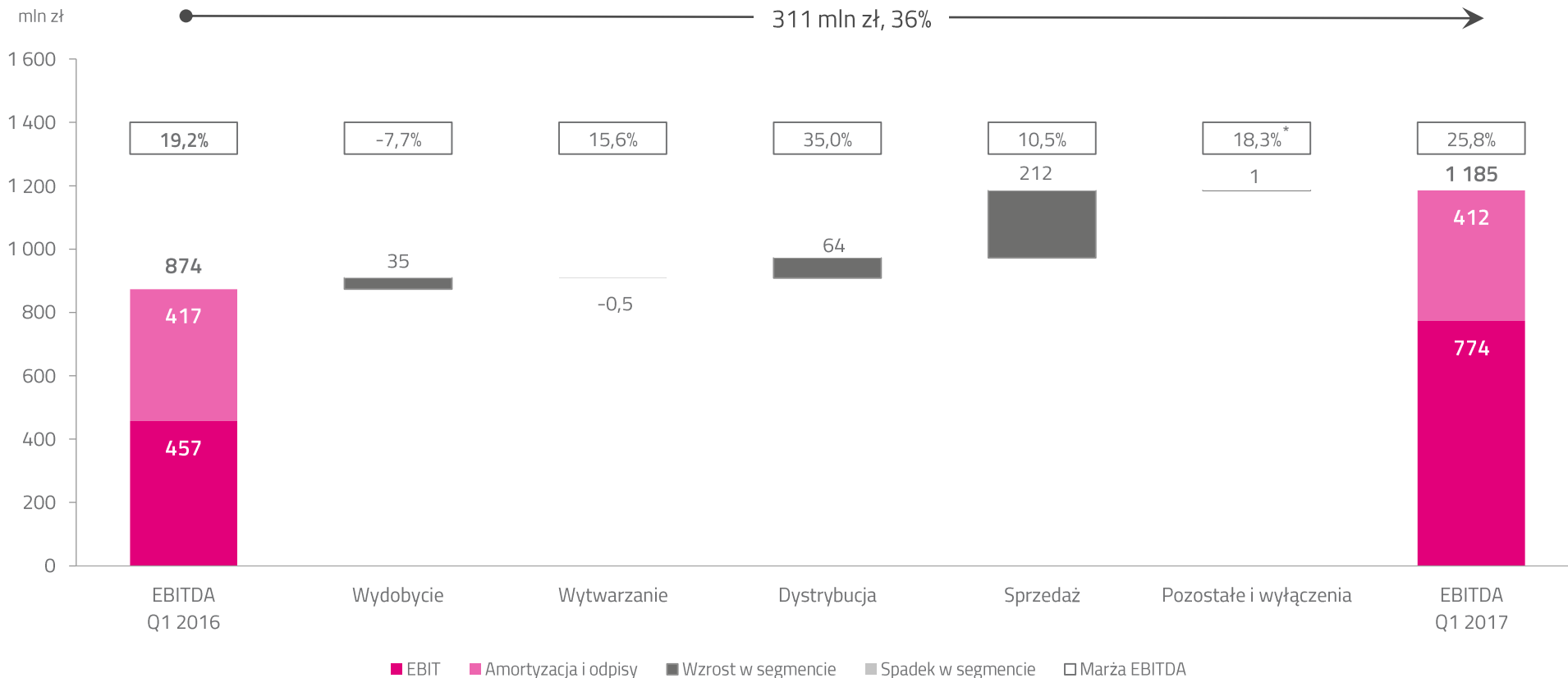
Wyniki kluczowych segmentów za I kwartał 2017 r.

[mln zł]	Wydobycie	Wytwarzanie	Dystrybucja	Sprzedaż	Pozostałe i wyłączenia*
Przychody segmentu	384	1 219	1 733	3 617	(2 365)
EBITDA	(29)	191	607	380	37
EBIT	(60)	92	346	377	18
CAPEX	29	335	262	0,2	10



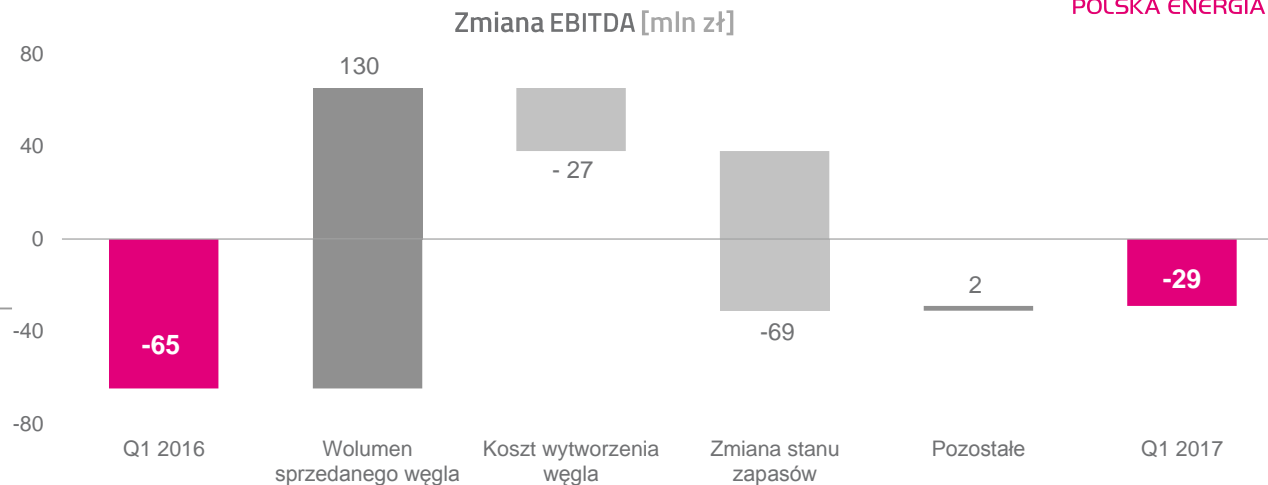
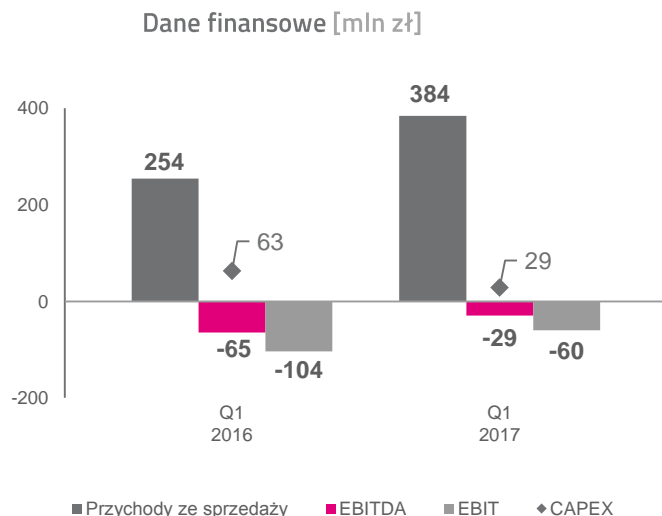
* Pozycje niezawarte w przedstawionych segmentach

EBITDA za I kwartał 2017 r.

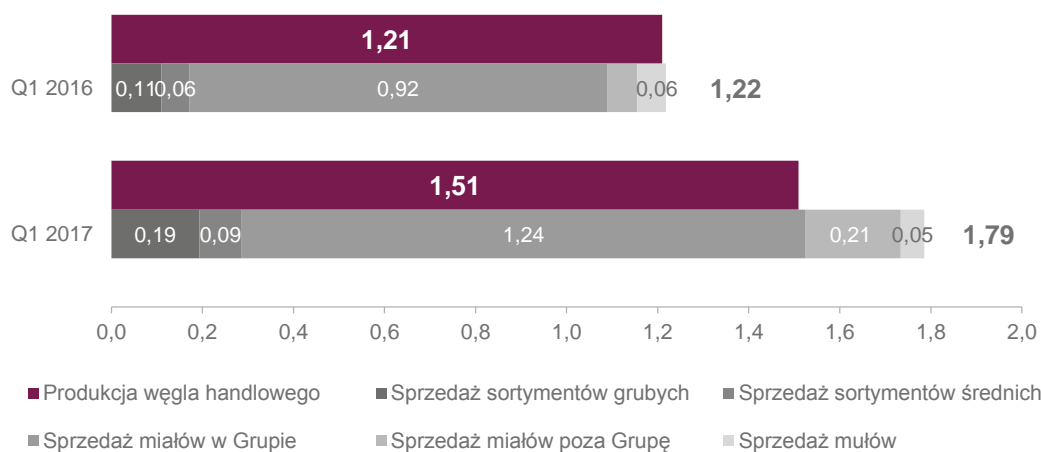


*marża EBITDA Segmentu Pozostałe

Segment Wydobycie – I kwartał 2017 r.



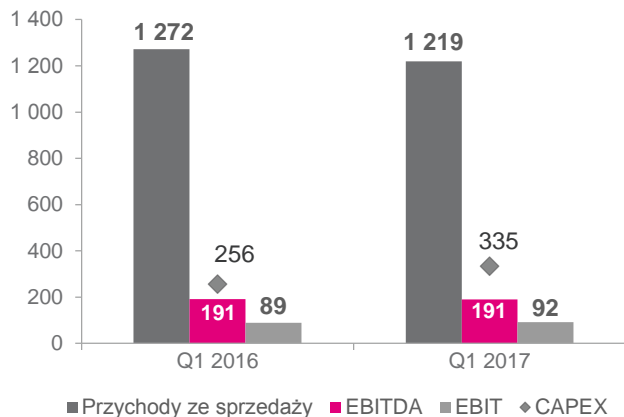
Wolumen produkcji węgla handlowego vs sprzedaż wg sortymentów [mln Mg]



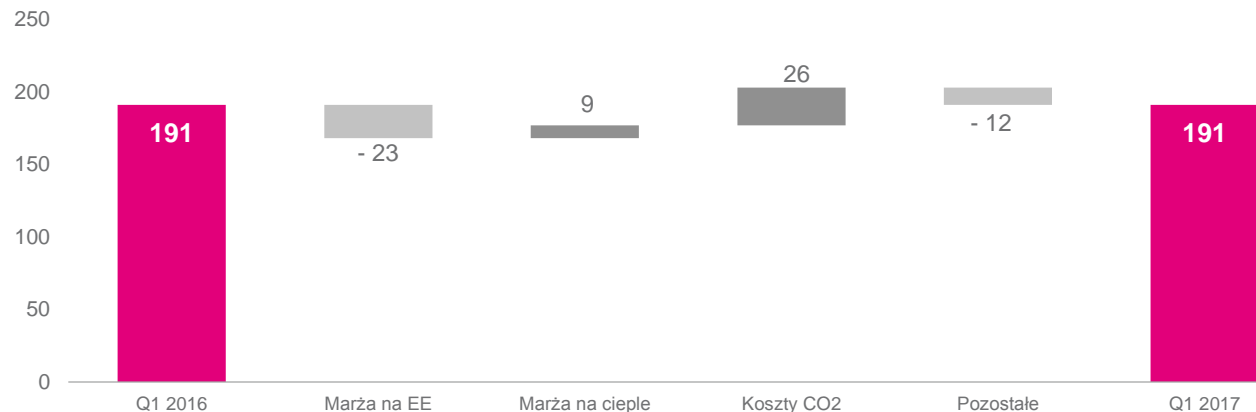
- Wzrost wolumenu produkcji o 24,8% ✓
- Wzrost wolumenu sprzedaży o 46,5% ✓
- Niższy mining cash cost o 15,5% ✓
- Niższe zatrudnienie (przeciętnie o 279 etaty) ✓

Segment Wytwarzanie – I kwartał 2017 r.

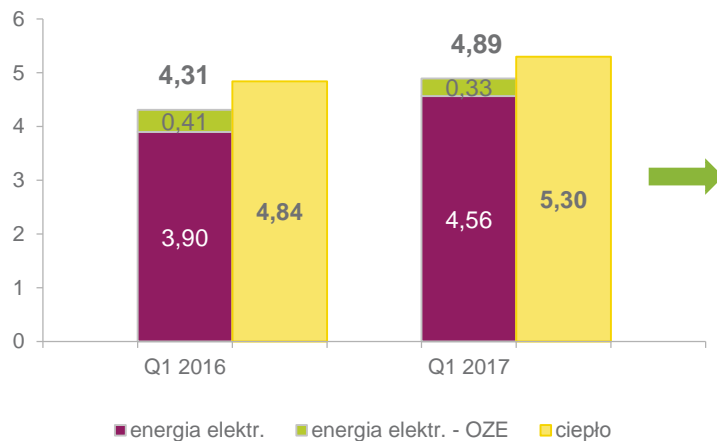
Dane finansowe [mln zł]



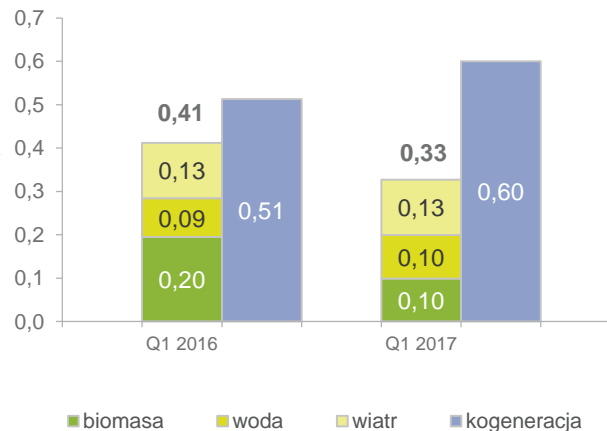
Zmiana EBITDA [mln zł]



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



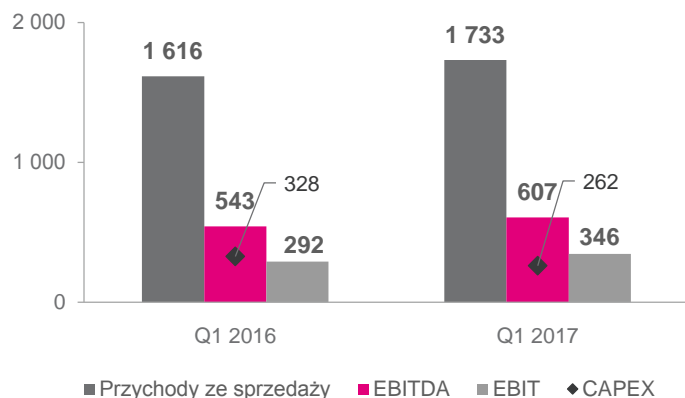
Produkcja z OZE i kogeneracji [TWh]



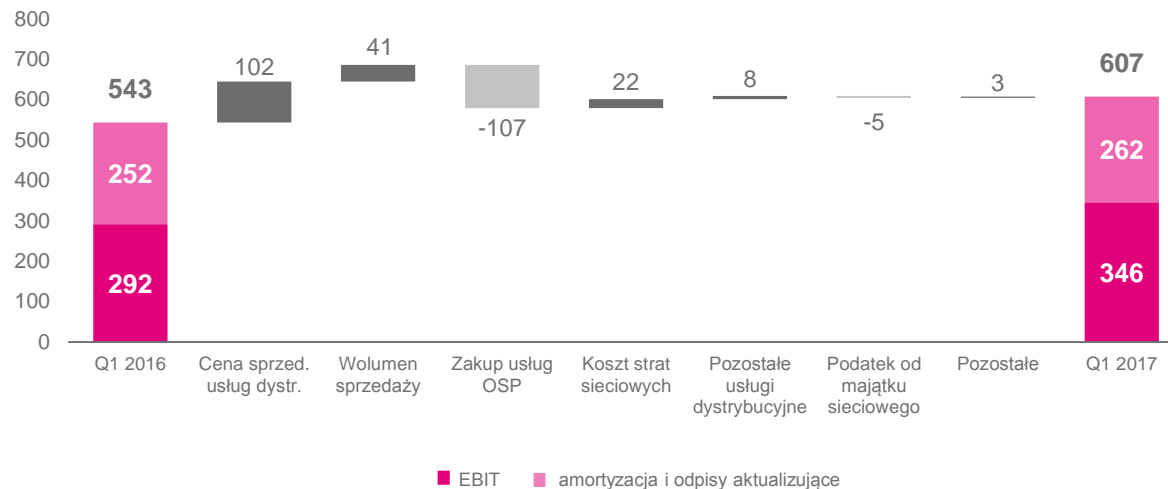
- Wzrost wolumenu sprzedaży energii i ciepła ✓
- Spadek cen CO2 ✓
- Spadek cen energii elektrycznej -
- Spadek cen PM OZE -

Segment Dystrybucja – I kwartał 2017 r.

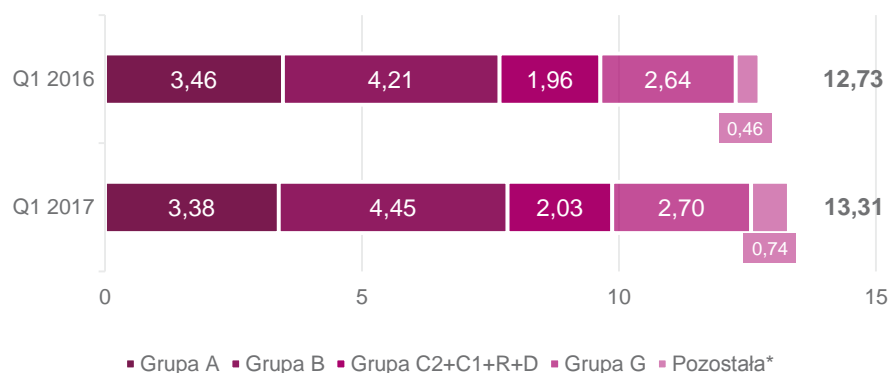
Dane finansowe [mln zł]



Zmiana EBITDA [mln zł]



Dystrybucja energii elektrycznej [TWh]



*sąsiedni OSD i eksport

Wzrost zatwierdzonej taryfy o 7,2 zł/MWh (6%) ✓

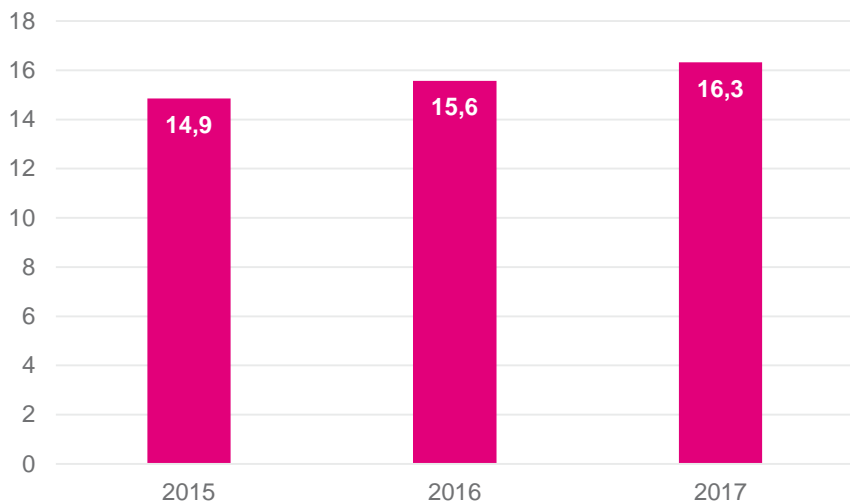
Wyższy wolumen sprzedaży usług dystrybucji energii o 572 GWh (4,5%), głównie w przemyśle w korelacji do wzrostu PKB ✓

Wzrost o 67% stawki opłaty przejściowej ujętej w koszcie zakupu usług przesyłowych oraz opłaty OZE (brak w I kw. 2016 r.) -

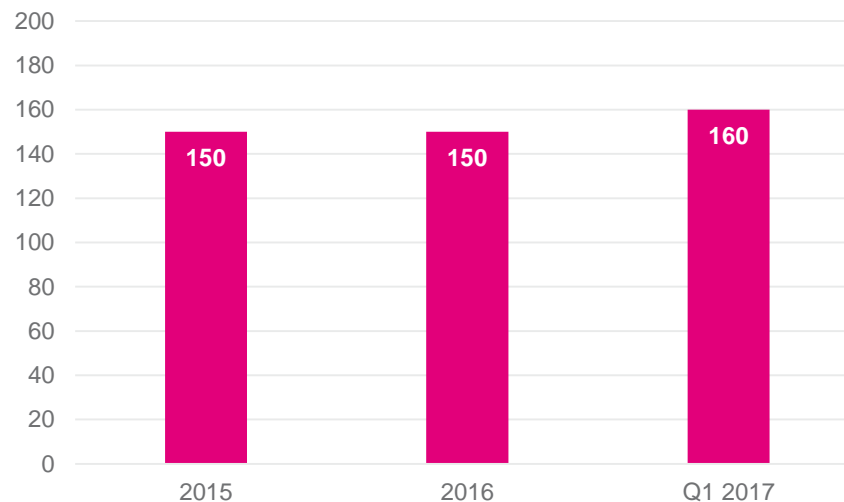
Spadek wskaźnika różnicy bilansowej o 0,72 pp., spadek ceny bilansowania EE w Grupie o 10 zł/MWh ✓

Segment Dystrybucja – kluczowe parametry

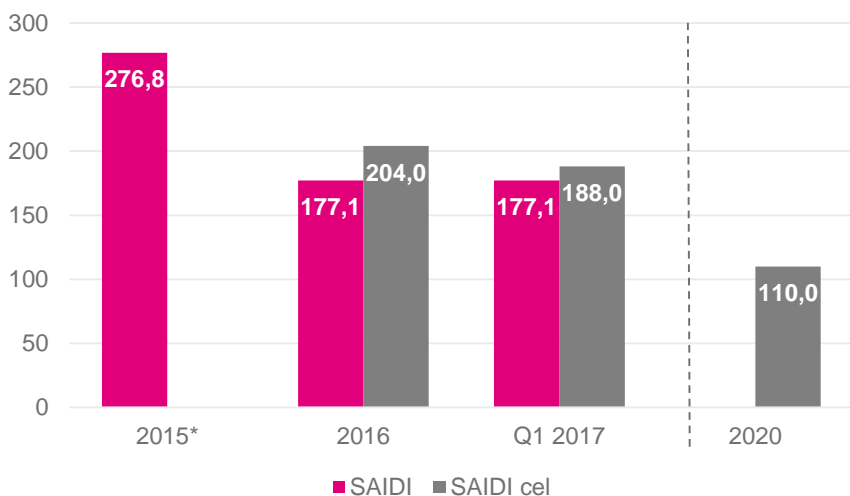
Wartość Regulacyjna Aktywów [mld zł]



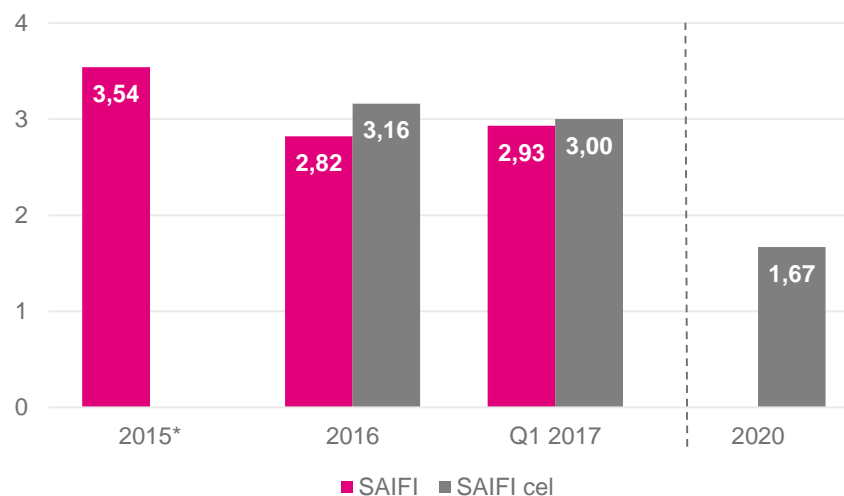
Czas przyłączenia odbiorców [dni]



SAIDI [min.]



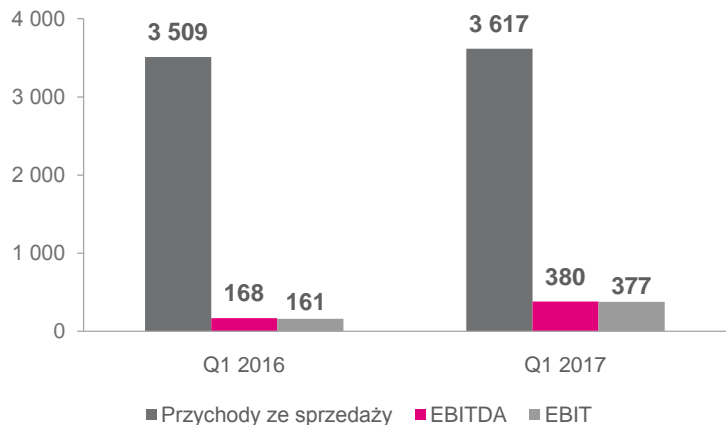
SAIFI [szt.]



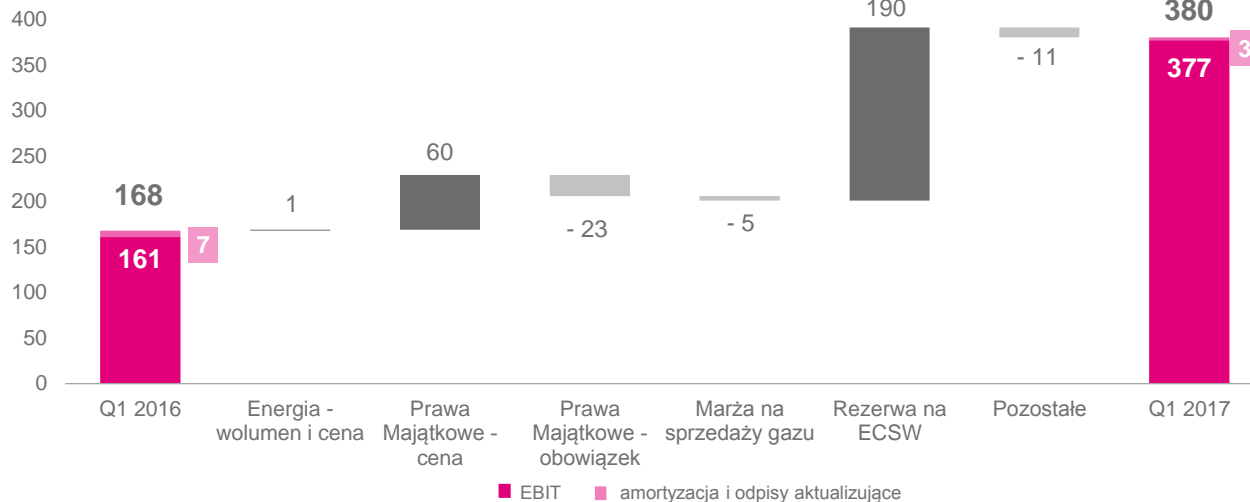
* W 2015 r. zastosowano podejście do wyznaczenia wskaźników inne niż w regulacji jakościowej – uwzględniane były wówczas przerwy zasilania w sieci dystrybucyjnej nN

Segment Sprzedaż – I kwartał 2017 r.

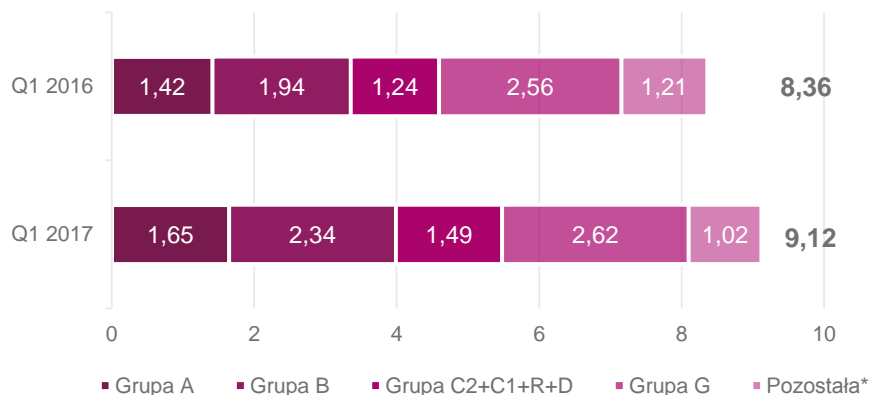
Dane finansowe [mln zł]



Zmiana EBITDA [mln zł]



Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej [TWh]



- Wzrost wolumenu sprzedaży w wyniku zwiększonego poboru energii przez największych klientów



- Wzrost obowiązku umorzenia praw majątkowych: dla PM OZE z 15% do 15,4% i innych PM oraz wprowadzenie PM OZE-BIO 0,6%



- Dalszy spadek rynkowych cen zakupu praw majątkowych pod umorzenie (głównie PM OZE)



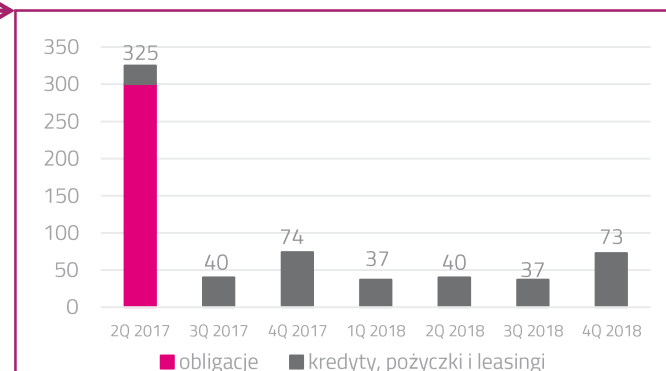
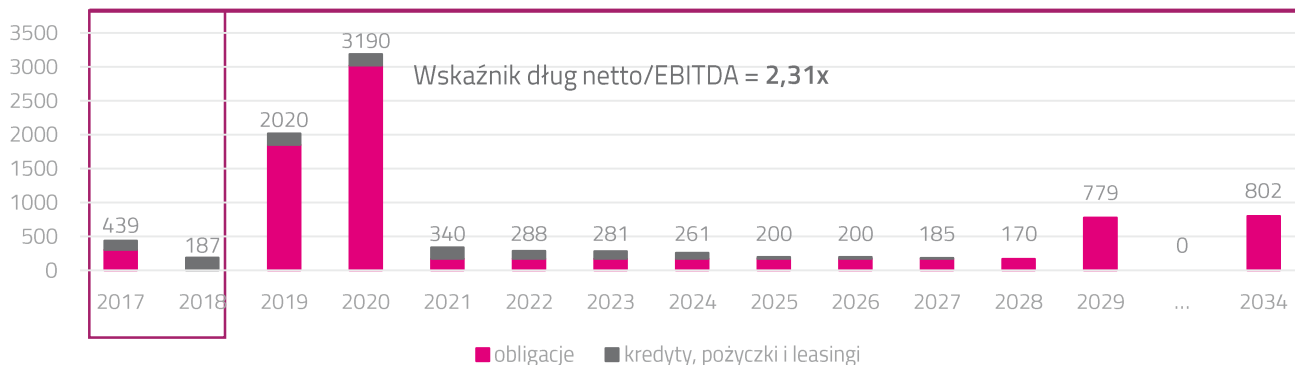
- Dodatni efekt w Q1 2017 r. w związku z rozwiązaniem rezerwy dotyczącej projektu budowy bloku gazowo-parowego w Stalowej Woli



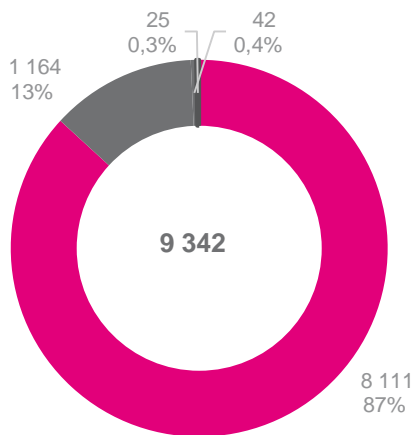
*uwzględnia sprzedaż na pokrycie różnicy bilansującej i do odbiorców końcowych w ramach Grupy

Zadłużenie i finansowanie

Zapadalność długu Grupy TAURON zaciągniętego na 31.03.2017 r. [mln zł]

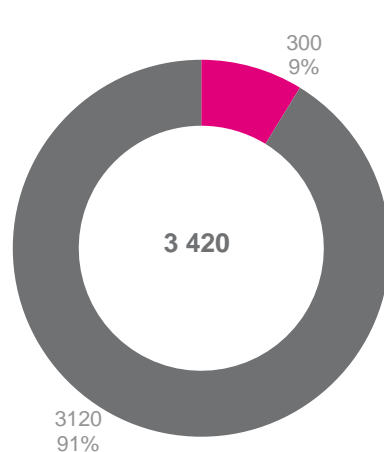


Struktura zadłużenia finansowego Grupy TAURON na 31.03.2017 r. [mln zł]



■ obligacje ■ kredyty EBI ■ pożyczki z NFOŚiGW / WFOŚiGW ■ leasingi

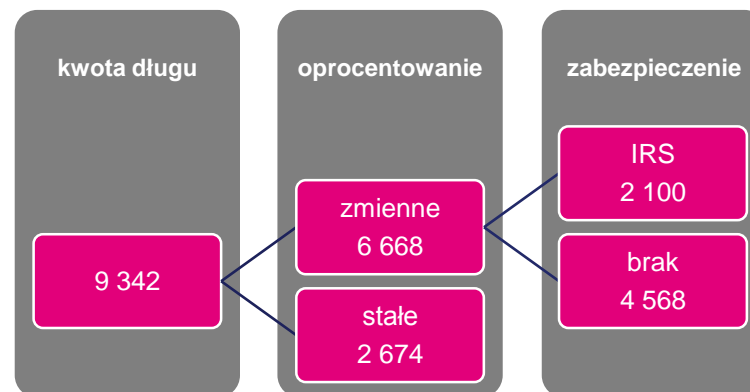
Kwoty dostępnego finansowania Grupy TAURON na 31.03.2017 r. [mln zł]



■ cash pool ■ programy emisji obligacji

- zadłużenie finansowe (wartość nominalna zadłużenia z tytułu kredytów inwestycyjnych, pożyczek, leasingu oraz obligacji) na 31.03.2017 r. wynosi: 9 342 mln zł
- średnioważona zapadalność długu wg stanu na 31.03.2017 r. wynosi 73 miesiące
- dług denominowany w EUR (emisja obligacji NSV i obligacji EBI) stanowi 16,2% długu ogółem

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



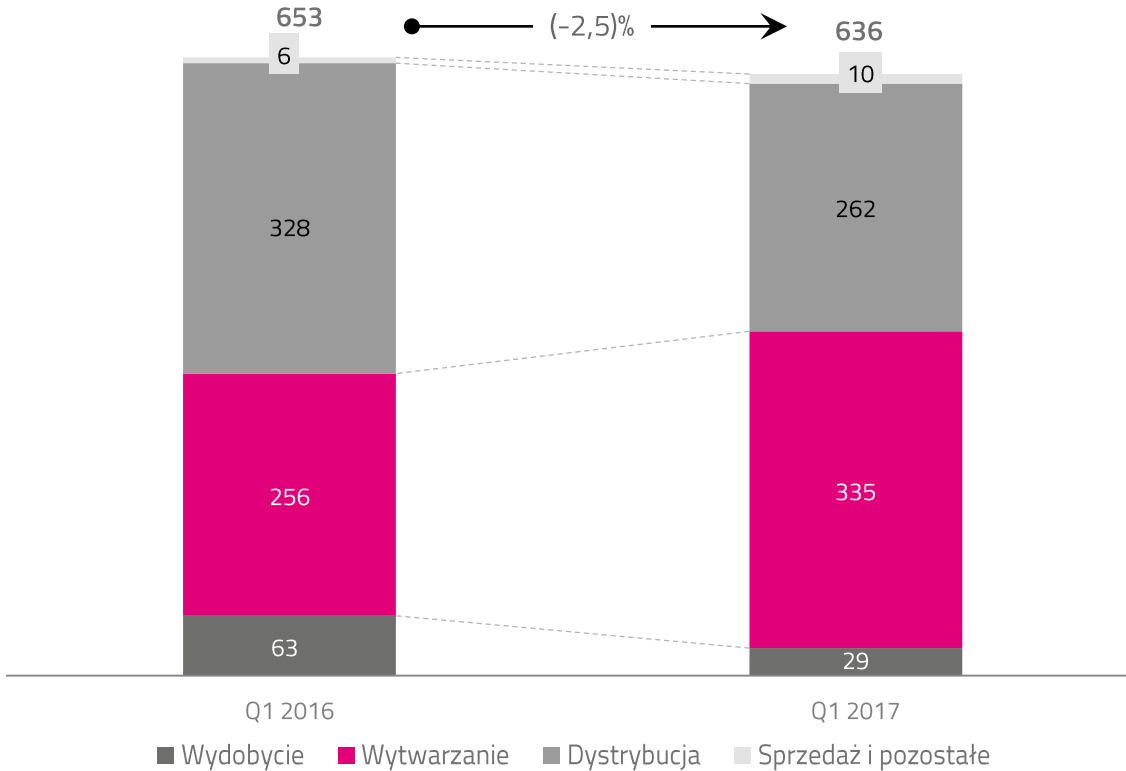
CAPEX – status prac przy kluczowych projektach

Inwestycja	Moc (MW _e)	Moc (MW _t)	Zaawansowanie prac (%)	Planowany termin zakończenia
Budowa bloku węglowego w Elektrowni Jaworzno III	910	-	33	2019
Budowa bloku gazowo-parowego w Elektrociepłowni Stalowa Wola*	450	240	85	2019
Budowa poziomu 800 m w Zakładzie Górniczym Janina	-	-	51	2020
Budowa szybu Grzegorz w Zakładzie Górniczym Sobieski	-	-	20	2023
Program inwestycyjny w Zakładzie Górniczym Brzeszcze	-	-	21	2025

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

CAPEX – podział na segmenty

Nakłady inwestycyjne wg segmentów [mln zł]
(bez inwestycji kapitałowych)



Główne inwestycje realizowane w I kwartale 2017 r.:

Wydobycie:

- budowa poziomu 800 m w ZG Janina (11 mln zł)
- budowa szybu Grzegorz w ZG Sobieski (2 mln zł)
- program inwestycyjny ZG Brzeszcze (5 mln zł)





Wytwarzanie:

- budowa nowych mocy Jaworzno 910 MW (282 mln zł)
- utrzymanie i rozwój sieci ciepłowniczych (4 mln zł)
- przyłączenia nowych obiektów (2 mln zł)
- modernizacja elektrowni wodnych (3 mln zł)

Dystrybucja:

- budowa nowych przyłączy (102 mln zł)
- modernizacja i odtworzenie majątku sieciowego (129 mln zł)

Program poprawy efektywności

Segment	Oszczędności zrealizowane w okresie: 2016 – I kwartał 2017 r.	Oszczędności zaplanowane na lata 2016-2018	% realizacji	Główne inicjatywy
Wydobycie	109 mln zł	255 mln zł	 43%	<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)	260 mln zł	367 mln zł	 71%	<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	184 mln zł	390 mln zł	 47%	<ul style="list-style-type: none"> Reorganizacja i restrukturyzacja zatrudnienia Ograniczenie kosztów utrzymania majątku Poprawa efektywności zakupów Outsourcing usług magazynowych Sprzedaż zbędnych nieruchomości
Pozostałe	73 mln zł	291 mln zł	 25%	<ul style="list-style-type: none"> Restrukturyzacja zatrudnienia Ograniczenie zakresu usług IT Ograniczenie kosztów obsługi klienta, kosztów administracyjnych Optymalizacja kosztów działań promocyjnych, sponsoringowych
Razem	626 mln zł	1 303 mln zł	48%	

- W 2016 roku i w I kwartale 2017 r. z tytułu Programów Dobrowolnych Odejść zatrudnienie w Grupie TAURON w ramach Programu Poprawy Efektywności zostało zmniejszone o 591 etatów. Oszczędności wynikające z ograniczenia zatrudnienia, pomniejszone o koszty poniesione na ich uzyskanie, ujęto w kwotach zaprezentowanych w poszczególnych segmentach

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

Katarzyna Heinz

katarzyna.heinz@tauron.pl

tel. + 48 32 774 25 38

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.

Energia elektryczna						
Platformy: TGE, TFS, GFI, GPW-POEE	2016 r.		2017 r. (do 18 kwietnia + estymacja)		2017/2016	
	Cena (zł/MWh)	Wolumen (GWh)	Cena (zł/MWh)	Wolumen (GWh)	Cena %	Wolumen %
Forward BASE (Y+Q+M)	165,88	191 342	159,52	115 157	-3,8%	-39,8%
Forward PEAK (Y+Q+M)	210,27	23 414	208,64	17 615	-0,8%	-24,8%
Forward (średnia ważona)	170,72	214 756	164,03	132 772	-3,9%	-38,2%
SPOT (TGE)	160,64	27 590	158,21	28 000	-1,5%	1,5%
Średnia ważona razem	169,58	242 346	163,02	160 777	-3,9%	-33,7%

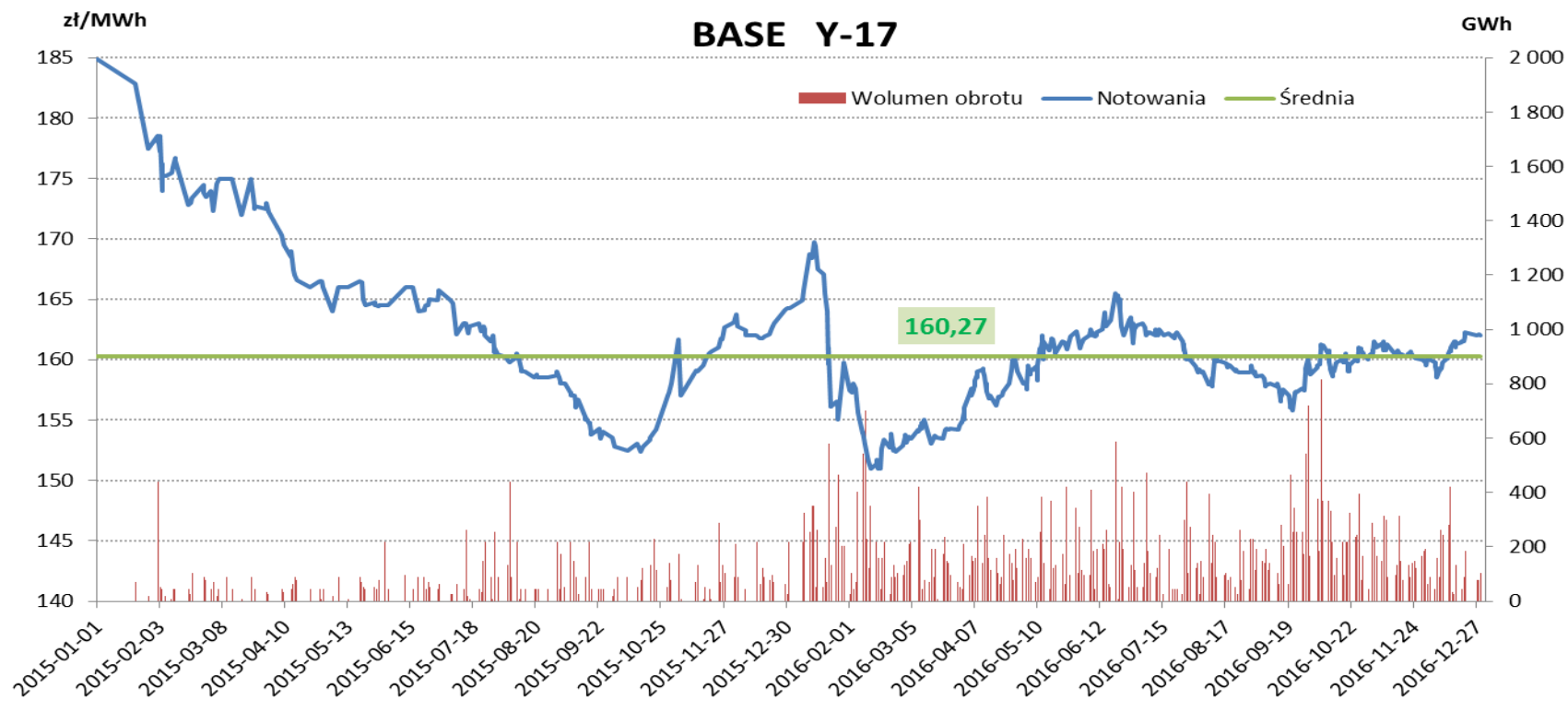
Prawa majątkowe (zł/MWh)			
Rodzaj certyfikatu	Ceny rynkowe (średnia od 1.01.2017 do 18.04.2017)	Opłata zastępcza i obowiązek za:	
		2016 r.	2017 r.
OZE (PMOZE_A)	33,40	303,03 (14,35%)	300,03 (15,40%)
OZE z biogazowni (PMOZE_BIO)	335,03	300,03 (0,65%)	300,03 (0,60%)
Kogeneracja węglowa (PMEC-2016)	10,72	11,00 (23,2%)	10,00 (23,2%)
Kogeneracja gazowa (PMGM-2016)	123,41	125,00 (6,0%)	120,00 (7,0%)
Kogeneracja z metanu (PMMET-2016)	62,27	63,00 (1,5%)	56,00 (1,8%)

Uprawnienia do emisji CO ₂ (EUA/t)	
Ankieta analityków rynku CO ₂ * (aktualizacja kwiecień 2017 r.)	Cena (EUR/t)
Średnia w 2016 r.	5,36 EUR/t
Średnia w 2017 r.	5,15 EUR/t
Średnia w 2018 r.	6,60 EUR/t
Prognozowana przez TAURON średnia cena w 2017 r. (**aktualizacja kwiecień 2017 r.)	4,80 – 5,80 EUR/t

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

** Średnia cena notowań w okresie styczeń - kwiecień 2017 r. + korekta analityków TPE

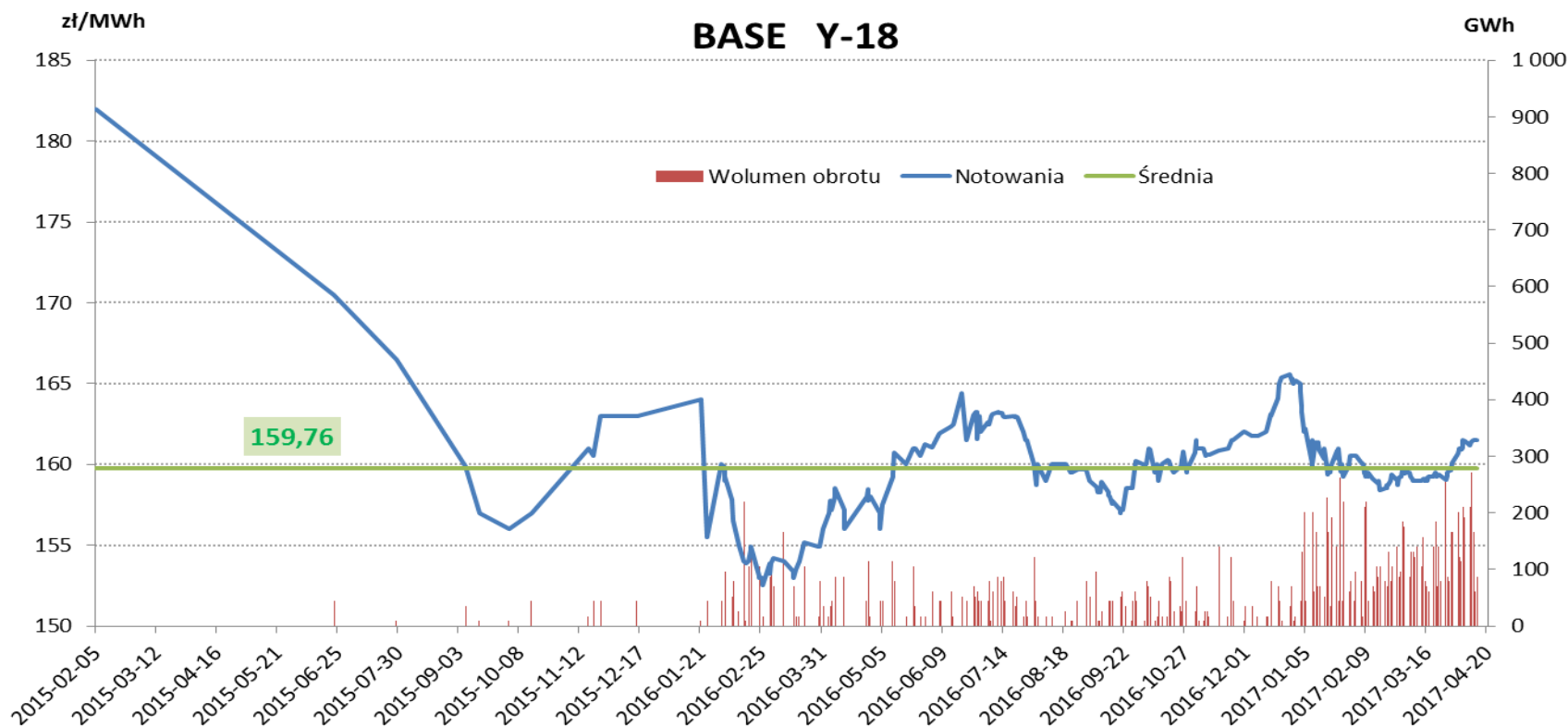
Notowania kontraktów BASE na 2017 r.



		Średnia cena [zł/MWh]	Wolumen [GWh]
Razem		160,27	76 729
w tym	na TGE	159,77	51 535
	poza TGE	161,29	25 194

Średnia cena energii elektr. uwzględniająca kontrakty roczne BASE i PEAK na 2017 r.: 164,83 zł/MWh, łączny wolumen BASE i PEAK na 2017 r.: 84 473 GWh

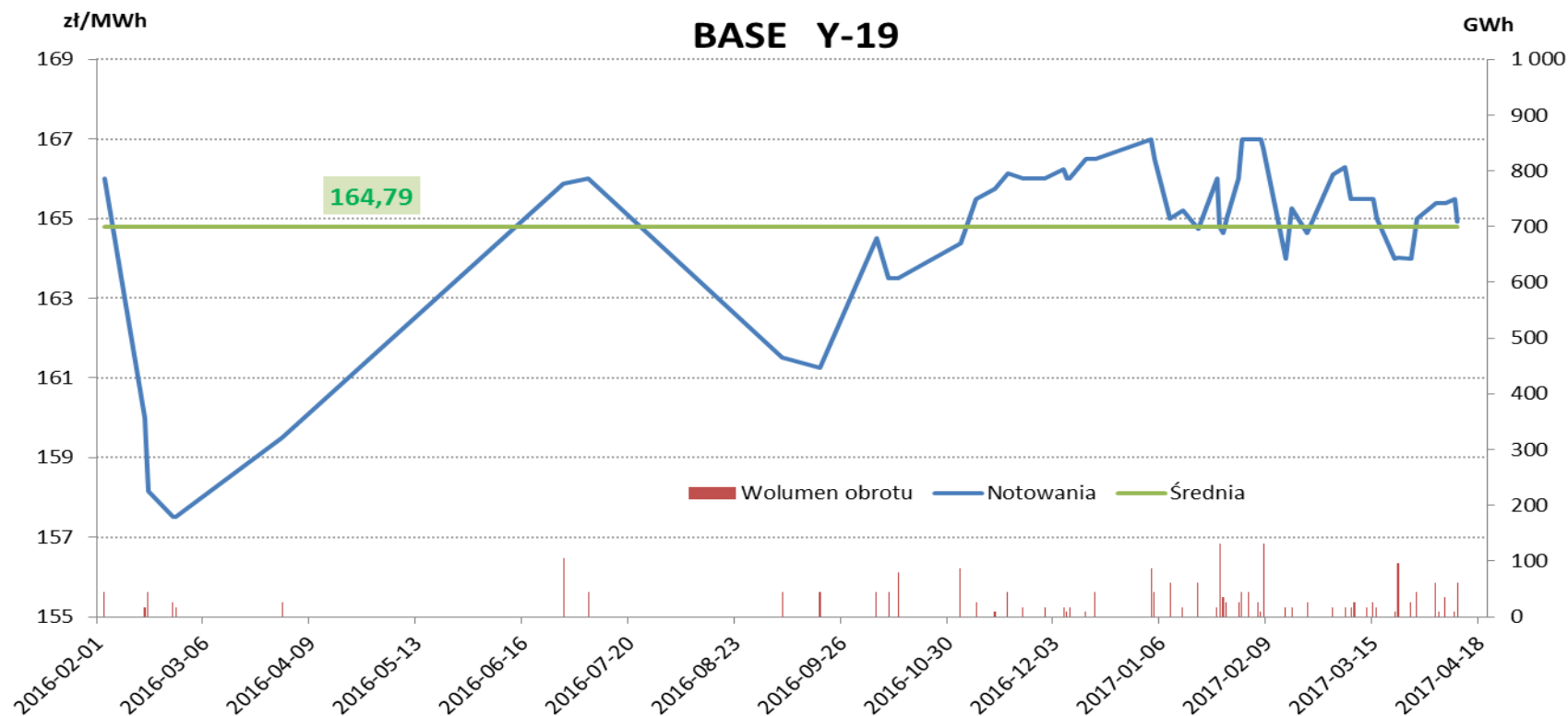
Notowania kontraktów BASE na 2018 r.



		Średnia cena [zł/MWh]	Wolumen [GWh]
Razem		159,76	21 138
w tym	na TGE	159,76	14 419
	poza TGE	159,75	6 719

Średnia cena energii elektr. uwzględniająca kontrakty roczne BASE i PEAK na 2018 r.: 163,80 zł/MWh, łączny wolumen BASE i PEAK na 2018 r.: 22 941 GWh

Notowania kontraktów BASE na 2019 r.



		Średnia cena [zł/MWh]	Wolumen [GWh]
Razem		164,79	2 260
w tym	na TGE	164,91	2 111
	poza TGE	163,09	149

Średnia cena energii elektr. uwzględniająca kontrakty roczne BASE i PEAK na 2019 r.: 166,90 zł/MWh, łączny wolumen BASE i PEAK na 2019 r.: 2 350 GWh

Instytucja	Analityk
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
Ipopema	Robert Maj
Erste Group	Tomasz Duda
Pekao Investment Banking	Łukasz Jakubowski

Instytucja	Analityk
Raiffeisen Centrobank	Teresa Schinwald
Trigon	Krzysztof Kubiszewski
UBS Investment Research	Michał Potyra Patrick Hummel Tomasz Walkowicz
WOOD & Company	Bram Buring
Dom Maklerski BOŚ	Jakub Viscardi

Dziękujemy za uwagę