

## List Prezesa Zarządu TAURON Polska Energia S.A.

Szanowni Państwo,

Z przyjemnością oddaję w Państwa ręce Raport Roczny Grupy Kapitałowej TAURON, w którym prezentujemy wyniki finansowe i najważniejsze wydarzenia 2014 roku.

Ubiegły rok obfitował w wydarzenia istotne zarówno dla całego rynku, jak i dotyczące bezpośrednio Grupy TAURON. W 2014 r. mieliśmy do czynienia z niesprzyjającą sytuacją rynkową w sektorze energetycznym. Odzwierciedla to spadek produkcji energii elektrycznej w Polsce o 3,7 proc., przy czym w przypadku źródeł wytwórczych opartych o węgiel kamienny spadek produkcji przekroczył 5 proc. Niezadowolający był również poziom krajowego zużycia energii, które wzrosło zaledwie o 0,5 proc. Miniony rok przyniósł jednak znaczącą poprawę w zakresie rynkowych cen energii, które ustabilizowały się na poziomie ok. 180 zł/MWh.

Niezależnie od sytuacji rynkowej, Grupa TAURON wypracowuje solidne wyniki finansowe konsekwentnie realizując założenia strategii korporacyjnej. W ubiegłym roku przychody Grupy wyniosły 18,4 mld zł, a EBITDA osiągnęła poziom 3,6 mld zł i była porównywalna do osiągniętej w 2013 r. Na uwagę zasługuje wzrost marży EBITDA do ok. 20 proc. Kluczowe znaczenie miały Obszary Dystrybucja i Sprzedaż, które łącznie wygenerowały 76 proc. EBITDA Grupy.

Do istotnych zdarzeń pozytywnie wpływających na osiągnięte wyniki należy w szczególności zaliczyć przychody z tytułu Operacyjnej Rezerwy Mocy, oszczędności związane z realizowanym programem poprawy efektywności oraz minimalne koszty dotyczące emisji CO<sub>2</sub>. Z drugiej strony, wynik finansowy obniżyło między innymi przywrócenie obowiązku umarzania czerwonych i żółtych certyfikatów, niższe wolumeny i ceny sprzedaży energii oraz zdarzenia jednorazowe.

Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł w 2014 r. blisko 1,2 mld zł i był o 9,7 proc. niższy niż rok wcześniej. Chciałbym podkreślić, że spółka konsekwentnie dzieli się zyskiem z akcjonariuszami. W 2014 r. przeznaczaliśmy na wypłatę dywidendy 333 mln zł, co odpowiada 25 proc. zysku Grupy osiągniętego w 2013 r.

Mając na uwadze zmienną sytuację rynkową, w czerwcu 2014 r. dokonaliśmy aktualizacji strategii korporacyjnej. Jej fundamenty pozostają niezmiennie, dostosowaliśmy natomiast założenia strategii do polityki energetycznej Unii Europejskiej i ambitnych celów dotyczących emisji CO<sub>2</sub>, która w dużym stopniu będzie determinować kształt naszego rynku energii.

Zaktualizowana strategia zakłada między innymi wzrost mocy wytwórczych w wyniku uruchomienia wysokosprawnych bloków energetycznych w różnych technologiach o łącznej mocy 2,2 GW. Ważnymi obszarami wzrostu będą również Obszary Dystrybucja i Sprzedaż. Łączne nakłady inwestycyjne Grupy TAURON w latach 2014–2023 wyniosą ok. 37 mld zł. Jedną z flagowych inwestycji jest budowa bloku węglowego 910 MW w Elektrowni Jaworzno III. Umowa z wykonawcą – konsorcjum Rafako-Mostostal Warszawa – została podpisana w kwietniu 2014 r. Realizujemy również istotne inwestycje w pozostałych obszarach – m.in. kontynuujemy budowę bloku parowo-gazowego w Elektrociepłowni Stalowa Wola i bloku kogeneracyjnego w Tychach. W Obszarze Wydobywanie trwają prace przy budowie poziomu 800 m w Zakładzie Górniczym Janina oraz szybu Grzegorz w Zakładzie Górniczym Sobieski.

TAURON z powodzeniem pozyskuje środki ze źródeł zewnętrznych na sfinansowanie inwestycji. Zakończona nadsubskrypcją ubiegłoroczna emisja obligacji zapewniła Grupie 1,75 mld zł, a duże zainteresowanie inwestorów pozwoliło nam uzyskać atrakcyjne oprocentowanie. Pozyskaliśmy również kredyt z Europejskiego Banku Inwestycyjnego w wysokości ok. 300 mln zł oraz wyemitowaliśmy

piętnastoletnie obligacje na rynku niemieckim. Wskaźniki zadłużenia Grupy utrzymują się na bezpiecznym poziomie, co znajduje odzwierciedlenie w ratingach nadanych przez Fitch.

Równolegle prowadziliśmy wiele innych inicjatyw korporacyjnych. Podpisaliśmy z ArcelorMittal umowę joint venture spółki TAMEH Holding, która będzie realizowała zadania w obszarze energetyki przemysłowej. Kontynuowaliśmy prace, których celem jest zmniejszenie udziału akcjonariuszy mniejszościowych w spółkach zależnych. Obecnie niemal we wszystkich spółkach zależnych mamy prawie 100 proc. udział w kapitale. Prowadziliśmy aktywne działania skierowane na budowanie i utrzymanie dobrych relacji z klientami poprzez rozwój portfela produktów, usprawnienie kanałów obsługi klienta oraz liczne akcje promocyjne i edukacyjne.

W 2015 r. spodziewamy się poprawy koniunktury gospodarczej. Prognozy wskazują, że w kolejnych kwartałach wzrost PKB będzie przekraczał 3 proc., a koniunktura gospodarcza to najważniejszy element determinujący zapotrzebowanie na energię elektryczną. Na tej podstawie oczekujemy wzrostu wolumenów w Obszarach Wytwarzanie, Ciepło i Wydobywanie. Przed nami jednak również wyzwania, w tym wyższe koszty zakupu uprawnień do emisji, niższe przychody z tytułu operacyjnej rezerwy mocy oraz obniżenie zwrotu z kapitału w Obszarze Dystrybucja.

Chciałbym zapewnić naszych akcjonariuszy, że Zarząd TAURON Polska Energia S.A. dołoży wszelkich starań, aby na wymagającym rynku osiągnąć jak najlepsze wyniki. Warto wspomnieć, że w tym roku minie piąta rocznica naszej obecności na GPW – wierzę, że będzie to udany rok dla naszych akcjonariuszy. Korzystając z okazji chciałbym krótko podsumować nasze działania skierowane do inwestorów. W ubiegłym roku odbyliśmy ok. 200 spotkań z inwestorami finansowymi, a analitycy wydali 33 rekomendacje, z których 12 zalecało kupno akcji spółki. Ponadto zrealizowaliśmy szereg inicjatyw dedykowanych inwestorom indywidualnym, w tym Dzień Inwestora Indywidualnego. Jakość polityki informacyjnej została doceniona między innymi przez kapitułę konkursu *The Best Annual Report*, która przyznała spółce nagrodę główną za raport roczny oraz wyróżnienie za raport roczny w internecie.

W imieniu Zarządu pragnę podziękować naszym akcjonariuszom, Członkom Rady Nadzorczej oraz pracownikom za ich zaangażowanie w realizację celów strategicznych Grupy TAURON.

Z wyrazami szacunku,

Dariusz Lubera



Prezes Zarządu  
TAURON Polska Energia S.A.