



***Pozostałe informacje do
rozszerzonego skonsolidowanego
raportu Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A.
za I kwartał 2014 roku***

14 maja 2014 r.

Spis treści

1. Organizacja Grupy Kapitałowej TAURON	3
1.1 Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej TAURON	3
1.2 Jednostki podlegające konsolidacji	4
1.3 Struktura Grupy Kapitałowej TAURON.....	5
1.4 Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej w pierwszym kwartale 2014 r.	6
2. Podstawowe informacje dotyczące TAURON Polska Energia S.A.	8
2.1 Skład Zarządu i Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A.	8
2.2 Struktura kapitału zakładowego	9
2.3 Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 proc. w ogólnej liczbie głosów	9
2.4 Zestawienie stanu akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	10
2.5 Przedmiot działalności TAURON Polska Energia S.A.	11
3. Działalność Grupy Kapitałowej TAURON	13
3.1 Podstawowe obszary działalności Grupy Kapitałowej TAURON	13
3.2 Realizacja programu inwestycyjnego Grupy Kapitałowej TAURON	15
4. Analiza sytuacji finansowo-majątkowej Grupy Kapitałowej TAURON	17
4.1 Wybrane dane finansowe TAURON Polska Energia S.A oraz Grupy Kapitałowej TAURON.....	17
4.2 Kluczowe dane operacyjne Grupy Kapitałowej TAURON	19
4.3 Struktura sprzedaży według obszarów działalności	20
4.4 Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej TAURON po pierwszym kwartale 2014 r.	22
4.4.1 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	23
4.4.2 Wyniki finansowe według obszarów działalności	25
4.4.3 Sytuacja majątkowa	38
4.4.4 Przepływy pieniężne	42
4.5 Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	44
4.6 Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki finansowe w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	44
4.7 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	45
5. Pozostałe informacje i zdarzenia, które wystąpiły w pierwszym kwartale 2014 r.	45
5.1 Istotne raportowane zdarzenia, które wystąpiły w pierwszym kwartale 2014 r.	45
5.2 Inne zdarzenia, które wystąpiły w pierwszym kwartale 2014 r.	46
5.3 Sytuacja makroekonomiczna i rynkowa	48
6. Pozostałe informacje i zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym	50
6.1 Pozostałe raportowane istotne informacje i zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym	50
6.2 Inne zdarzenia po dniu bilansowym	52
7. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	53
8. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi	53
9. Informacja o udzielonych gwarancjach, poręczeniach kredytów lub pożyczek	53
10. Inne informacje, które w ocenie Emitenta są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową Emitenta	53

1. Organizacja Grupy Kapitałowej TAURON

1.1 Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej TAURON

Na dzień 31 marca 2014 r. Grupa Kapitałowa TAURON Polska Energia S.A. (Grupa Kapitałowa TAURON) składała się z jednostki dominującej TAURON Polska Energia S.A. (zwana dalej TAURON, Spółką lub Emitentem) oraz 13 spółek zależnych objętych konsolidacją. Ponadto w skład Grupy Kapitałowej wchodziło 17 pozostałych spółek zależnych, 7 spółek z udziałem kapitałowym pomiędzy 50%-20% oraz 23 spółki z udziałem kapitałowym poniżej 20%.

Do głównych spółek podlegających konsolidacji należały: TAURON Wydobycie S.A. zajmująca się wydobyciem węgla kamiennego, TAURON Wytwarzanie S.A. zajmująca się wytwarzaniem energii ze źródeł konwencjonalnych i ze współspalania biomasy, TAURON Ekoenergia sp. z o.o. zajmująca się wytwarzaniem energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych, TAURON Dystrybucja S.A. zajmująca się świadczeniem usług dystrybucji energii elektrycznej, TAURON Sprzedaż sp. z o.o. i TAURON Sprzedaż GZE sp. z o.o. zajmujące się sprzedażą energii elektrycznej do klientów detalicznych, TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o. zajmująca się obsługą klienta oraz TAURON Ciepło sp. z o.o. zajmująca się wytwarzaniem, dystrybucją i sprzedażą ciepła. Pozostałe spółki zależne objęte konsolidacją zajmują się m.in. obrotem energią elektryczną oraz wydobyciem skał wapiennych i kamienia dla potrzeb budownictwa. Łącznie konsolidacją objętych jest 13 spółek zależnych wymienionych w pkt. 1.2.

Celem zapewnienia działania Grupy TAURON, rozumianej jako jednolity organizm gospodarczy złożony z autonomicznych spółek prawa handlowego, 12 października 2010 r. Zarząd TAURON Polska Energia S.A. powołał Grupę TAURON, w skład której wchodziły niżej wymienione spółki oraz TAURON Polska Energia S.A., jako spółka dominująca, a także przyjął Kodeks Grupy TAURON, jako podstawowy akt normatywny funkcjonowania Grupy TAURON. Poniższe spółki uzyskały status członka Grupy TAURON z dniem podjęcia przez walne zgromadzenia/zgromadzenia wspólników uchwał o przystąpieniu do Grupy TAURON. Kodeks Grupy TAURON reguluje funkcjonowanie Grupy, zapewniając realizację celów poprzez specjalnie zaprojektowane rozwiązania w zakresie zarządzania podmiotami Grupy TAURON, w tym w szczególności określania celów działalności spółek, umożliwiających osiągnięcie zakładanych efektów.

Według stanu na dzień 31 marca 2014 r. w skład Grupy TAURON wchodziły następujące spółki zależne:

Tabela nr 1. Wykaz spółek zależnych wchodzących w skład Grupy TAURON

L.p.	Firma spółki	Data przystąpienia do Grupy TAURON
1.	TAURON Sprzedaż sp. z o.o.	26.10.2010 r.
2.	TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o.	26.10.2010 r.
3.	TAURON Ekoenergia sp. z o.o.	26.10.2010 r.
4.	TAURON Wytwarzanie S.A.	28.10.2010 r.
5.	TAURON Czech Energy s.r.o.	10.11.2010 r.
6.	Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o.	29.11.2010 r.
7.	TAURON Dystrybucja S.A.	6.12.2010 r.
8.	TAURON Ciepło S.A.	9.12.2010 r.
9.	Kopalnia Wapienia „Czatkowice” sp. z o.o.	5.01.2011 r.
10.	TAURON Wydobycie S.A.	13.01.2011 r.
11.	TAURON Sprzedaż GZE sp. z o.o.	24.01.2012 r.
12.	TAURON Wytwarzanie GZE sp. z o.o.	24.01.2012 r.
13.	TAURON Ubezpieczenia sp. z o.o.	17.09.2013 r.
14.	Enpower Service sp. z o.o.	16.10.2013 r.

L.p.	Firma spółki	Data przystąpienia do Grupy TAURON
15.	TAURON Dystrybucja Pomiary sp. z o.o.	19.11.2013 r.
16.	„BUDO – TRANS” sp. z o.o.	19.11.2013 r.
17.	TAURON Ekoserwis sp. z o.o.	19.11.2013 r.
18.	Spółka Usług Górniczych sp. z o.o. (poprzednio: Centrum Szkoleniowo-Konferencyjne „NOT” sp. z o.o.)	4.12.2013 r.
19.	TAURON Dystrybucja Serwis S.A.	17.12.2013 r.
20.	TAURON Wytwarzanie Serwis sp. z o.o.	26.02.2014 r.

Istotnym elementem umożliwiającym podejmowanie decyzji operacyjnych w ramach Grupy TAURON jest istnienie organów opiniodawczych i quasi-nadzorczych Grupy – trzech Komitetów Grupy TAURON:

1. Komitetu Oceny Projektów,
2. Komitetu Zarządzania Grupą TAURON,
3. Komitetu Zgodności Grupy TAURON.

Komitety pełnią następujące funkcje:

1. funkcję opiniotwórczą dla Zarządu TAURON,
2. funkcję decyzyjną,
3. funkcję nadzorczą dla zarządów spółek zależnych.

Podstawowym zadaniem Komitetów jest nadzór nad realizacją przez wszystkich uczestników Grupy spójnych działań zgodnych z Kodeksem Grupy TAURON oraz w interesie Grupy TAURON. Szczegółowe zadania Komitetów zostały skonkretyzowane w regulaminach ich działania uchwalonych przez Zarząd TAURON Polska Energia S.A.

1.2 Jednostki podlegające konsolidacji

Na dzień 31 marca 2014 r. konsolidacją objęte są następujące spółki zależne TAURON Polska Energia S.A.:

1. TAURON Wytwarzanie S.A.
2. TAURON Dystrybucja S.A.
3. TAURON Sprzedaż sp. z o.o.
4. TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o.
5. TAURON Ekoenergia sp. z o.o.¹
6. Kopalnia Wapienia Czatkowice sp. z o.o.
7. TAURON Wydobywanie S.A.
8. Polska Energia Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o.
9. TAURON Ciepło S.A.²
10. TAURON Czech Energy s.r.o.
11. TAURON Sprzedaż GZE sp. z o. o.
12. TAURON Dystrybucja Serwis S.A.
13. TAURON Dystrybucja Pomiary sp. z o.o.

¹ W dniu 2 stycznia 2014 r. zostało zarejestrowane połączenie TAURON Ekoenergia sp. z o.o. oraz MEGAWATMARSZEWO sp. z o.o. i BELS INVESTMENT sp. z o.o.

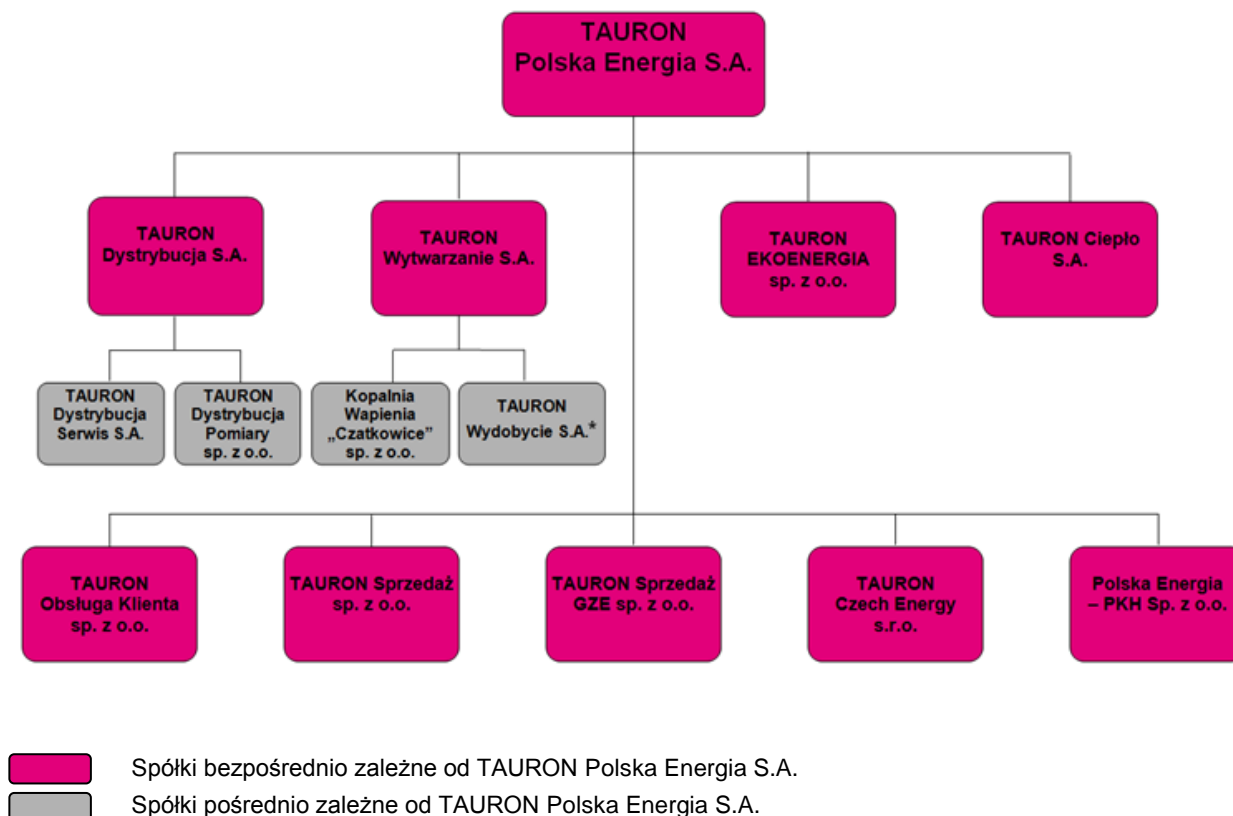
² W dniu 30 kwietnia 2014 r. zostało zarejestrowane połączenie Enpower Service sp. z o.o. (spółka przejmująca) oraz TAURON Ciepło S.A. (spółka przejmowana). Jednocześnie nastąpiła zmiana nazwy spółki przejmującej na TAURON Ciepło sp. z o.o.

Grupa Kapitałowa TAURON Polska Energia posiada również inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach: Elektrociepłownia Stalowa Wola S.A. oraz Elektrownia Blachownia Nowa sp. z o.o., które w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyceniane są metodą praw własności.

1.3 Struktura Grupy Kapitałowej TAURON

Poniższy schemat przedstawia wszystkie spółki, których wyniki są konsolidowane w ramach Grupy Kapitałowej TAURON na dzień 31 marca 2014 r.

Rysunek nr 1. Spółki konsolidowane Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia



1.4 Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej w pierwszym kwartale 2014 r.

OBSZAR WYDOBYCIE

Nabycie akcji TAURON Wydobycie

10 grudnia 2013 r. podpisana została umowa w sprawie nabycia przez TAURON 16 730 525 akcji imiennych TAURON Wydobycie od Kompanii Węglowej S.A. (Kompania Węglowa), stanowiących 47,52% kapitału zakładowego tej spółki i uprawniających do wykonywania 31,99% głosów na jej Walnym Zgromadzeniu.

Łączna cena nabycia akcji wyniosła 310 mln zł. Kwota w wysokości 232,5 mln zł została zapłacona w dniu podpisania umowy, natomiast strony uzgodniły, że pozostała kwota w wysokości 77,5 mln zł zostanie zapłacona po przeniesieniu własności akcji na rzecz Spółki, tj. po uzyskaniu przez Kompanię Węglową zgody jej Walnego Zgromadzenia na sprzedaż akcji i uzyskaniu przez sprzedającego zezwolenia TAURON Wydobycie na zbycie. 19 grudnia 2013 r. Zarząd TAURON Wydobycie wyraził zgodę na zbycie akcji. 15 stycznia 2014 r. Walne Zgromadzenie Kompanii Węglowej wyraziło zgodę na sprzedaż akcji TAURON Wydobycie, tym samym zostały spełnione warunki zawieszające przeniesienie własności akcji TAURON Wydobycie. Po zapłaceniu pozostałej kwoty, tj. 77,5 mln zł na rzecz Kompanii Węglowej, 22 stycznia 2014 r. na Spółkę została przeniesiona własność akcji TAURON Wydobycie.

W wyniku realizacji umowy TAURON dysponuje 100% akcji TAURON Wydobycie upoważniającymi do wykonywania 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki, przy czym 47,52% akcji upoważniających do wykonywania 31,99% głosów TAURON posiada w sposób bezpośredni, a dysponowanie pozostałymi 52,48% akcji upoważniającymi do 68,01% głosów na Walnym Zgromadzeniu TAURON Wydobycie wynika z umowy użytkowania przez Spółkę akcji TAURON Wydobycie będących własnością TAURON Wytwarzanie.

OBSZAR ODNAWIALNE ŹRÓDŁA ENERGII

Połączenie spółek TAURON Ekoenergia oraz MEGAWAT MARSZEWO sp. z o.o. i BELS INVESTMENT sp. z o.o.

2 stycznia 2014 r. zostało zarejestrowane połączenie spółek TAURON Ekoenergia (spółka przejmująca) oraz MEGAWAT MARSZEWO sp. z o.o. i BELS INVESTMENT sp. z o.o. (spółki przejmowane). Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 §1 pkt. 1 Kodeksu Spółek Handlowych (KSH) przez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych na spółkę przejmującą. Połączenie spółek zostało dokonane w ramach realizacji projektu reorganizacji spółek w Obszarze Odnawialnych Źródeł Energii (OZE).

OBSZAR CIEPŁO

Połączenie spółek: Spółka Ciepłowniczo-Energetyczna Jaworzno III sp. z o.o. i EKOPEC sp. z o.o.

2 stycznia 2014 r. zostało zarejestrowane połączenie spółki Spółka Ciepłowniczo-Energetyczna Jaworzno III Sp. z o.o. (spółka przejmująca) ze spółką EKOPEC sp. z o.o. (spółka przejmowana). Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH, tj. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą. Połączenie zostało dokonane w ramach realizacji projektu reorganizacji spółek ciepłowniczych Obszaru Ciepło.

Wykreślenie z KRS spółki Przedsiębiorstwo „Ekspar” sp. z o.o. w likwidacji

Z dniem 4 marca 2014 r. nastąpiło uprawomocnienie postanowienia Sądu Rejestrowego o wykreśleniu z rejestru przedsiębiorców KRS spółki Przedsiębiorstwo „Ekspar” sp. z o.o. w likwidacji (spółka zależna od TAURON Ciepło). Powyższe działanie jest zgodne z harmonogramem działań w zakresie reorganizacji podmiotów w Grupie Kapitałowej TAURON.

Realizacja procesu połączenia spółki Enpower Service sp. z o.o. ze spółką TAURON Ciepło S.A.

15 kwietnia 2014 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Enpower Service sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie połączenia spółki TAURON Ciepło S.A. ze spółką Enpower Service sp. z o.o. poprzez przeniesienie całego majątku TAURON Ciepło S.A. na Enpower Service sp. z o.o. w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH.

30 kwietnia 2014 r. nastąpiło połączenie Spółek Enpower Service sp. z o.o. oraz TAURON Ciepło S.A. Połączony podmiot funkcjonuje pod firmą TAURON Ciepło sp. z o.o.

Działanie jest zgodne z harmonogramem działań w zakresie reorganizacji podmiotów w Grupie Kapitałowej TAURON. Projekt połączenia TAURON Ciepło S.A. oraz Enpower service sp. z o.o. ma na celu włączenie aktywów TAURON Ciepło S.A. do Podatkowej Grupy Kapitałowej TAURON, skutkiem czego będzie osiągnięcie wymiernych korzyści wynikających z przyjętego ujednoczenia rozwiązań organizacyjnych spółek wchodzących w skład Podatkowej Grupy Kapitałowej TAURON (brak obowiązku sporządzania indywidualnej dokumentacji podatkowej, obniżenie kosztów usług doradczych oraz wniosków o interpretację indywidualną przepisów prawa).

OBSZAR WYTWARZANIE

Podział TAURON Wytwarzanie

2 stycznia 2014 r. został zarejestrowany podział spółki TAURON Wytwarzanie przez wydzielenie w trybie art. 529 § 1 pkt 4 KSH, który polegał na przeniesieniu wydzielonych składników majątku tj. zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci Zespołu Elektrociepłowni Bielsko-Biała, na spółkę TAURON Ciepło.

W związku z podziałem, w spółce TAURON Wytwarzanie kapitał zakładowy został obniżony z kwoty 1 553 036 tys. zł. do kwoty 1 494 863 tys. zł., natomiast w spółce TAURON Ciepło kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 1 238 077 tys. zł. do kwoty 1 409 747 tys. zł.

W wyniku podziału udział TAURON Polska Energia w spółce TAURON Wytwarzanie zmniejszył się do 99,76% (w kapitale zakładowym) i 99,79% (w głosach na Walnym Zgromadzeniu), natomiast udział TAURON Polska Energia w spółce TAURON Ciepło wzrósł do 96,57% (w kapitale zakładowym) i 97,14% (w głosach na Walnym Zgromadzeniu).

Obniżenie kapitału zakładowego TAURON Wytwarzanie

14 stycznia 2014 r. Zarząd TAURON Wytwarzanie podjął uchwałę w sprawie umorzenia akcji nabytych przez spółkę na podstawie art. 418 1 KSH. W związku z umorzeniem akcji w dniu 4 marca 2014 r. Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie do rejestru obniżenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 383 420 zł z kwoty 1 494 862 990 zł do kwoty 1 494 479 570 zł. W związku z powyższym udział TAURON Polska Energia w kapitale zakładowym TAURON Wytwarzanie wzrósł z 99,76% do 99,79%.

Ustanowienie prawa użytkowania udziałów spółki TAURON Wytwarzanie Serwis sp. z o.o.

14 stycznia 2014 r. TAURON Polska Energia zawarła z TAURON Wytwarzanie umowę ustanowienia użytkowania całości posiadanych przez TAURON Wytwarzanie udziałów spółki TAURON Wytwarzanie Serwis sp. z o.o. (TAURON Wytwarzanie Serwis), stanowiących aktualnie 71,69% udziału w kapitale zakładowym tej spółki. Zawarcie umowy miało na celu przejęcie przez TAURON Polska Energia bezpośredniej kontroli nad spółką pośrednio zależną oraz ustanowienie i zabezpieczenie realnego wpływu TAURON Polska Energia na jej działalność.

Realizacja procesu przymusowego wykupu akcji akcjonariuszy mniejszościowych w spółce TAURON Wytwarzanie

24 kwietnia 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki TAURON Wytwarzanie podjęło uchwałę w sprawie przymusowego wykupu akcji spółki będących własnością akcjonariuszy reprezentujących nie więcej niż 5% kapitału zakładowego przez akcjonariusza większościowego – TAURON Polska Energia. Wykup akcji jest dokonywany w celu osiągnięcia przez TAURON Polska Energia 100% udziału w kapitale zakładowym spółki TAURON Wytwarzanie. Powyższe ułatwi zwoływanie i odbywanie walnych zgromadzeń i pozwoli usprawnić procesy decyzyjne.

Realizacja procesu przymusowego wykupu akcji akcjonariuszy mniejszościowych w TAURON Ciepło

14 marca 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie TAURON Ciepło podjęło uchwałę w sprawie przymusowego wykupu akcji spółki będących własnością akcjonariuszy reprezentujących nie więcej niż 5% kapitału zakładowego przez akcjonariusza większościowego – TAURON Polska Energia. W ramach realizacji procesu, 3 kwietnia 2014 r. TAURON Polska Energia dokonał zapłaty na rachunek bankowy spółki należności równej cenie wszystkich nabywanych akcji. W wyniku ww. procesu TAURON Polska Energia stał się 100% akcjonariuszem TAURON Ciepło, co miało na celu uporządkowanie struktury właścicielskiej spółki i jednocześnie przygotowanie jej do inkorporacji przez Enpower Service.

OBSZAR DYSTRYBUCJA

Realizacja procesu połączenia TAURON Dystrybucja Serwis ze spółkami: „EL-AUTO” sp. z o.o. oraz „AUTOZET” sp. z o.o.

27 marca 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki TAURON Dystrybucja Serwis podjęło uchwałę w sprawie połączenia w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH spółki TAURON Dystrybucja Serwis (spółka przejmująca) z Zakładem Obsługi Zaplecza Transportu Energetyki „EL-AUTO” sp. z o.o. oraz „AUTOZET” sp. z o.o. (spółki przejmowane). Połączenie ma na celu reorganizację i konsolidację działalności serwisowej dla obszaru działania spółki TAURON Dystrybucja w ramach jednej organizacji, zgodnie ze „Strategią Korporacyjną Grupy TAURON na lata 2011-2015 z perspektywą do roku 2020”.

2. Podstawowe informacje dotyczące TAURON Polska Energia

2.1 Skład Zarządu i Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia

Skład Zarządu na dzień 31 marca 2014 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu:

- | | |
|------------------------|--|
| 1) Dariusz Lubera | - Prezes Zarządu |
| 2) Aleksander Grad | - Wiceprezes Zarządu ds. Korporacji |
| 3) Katarzyna Rozenfeld | - Wiceprezes Zarządu ds. Handlowych |
| 4) Stanisław Tokarski | - Wiceprezes Zarządu ds. Strategii i Rozwoju |
| 5) Krzysztof Zawadzki | - Wiceprezes Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych |

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- 10 lutego 2014 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o delegowaniu Członka Rady Nadzorczej Pana Aleksandra Grada do czasowego wykonywania czynności Wiceprezesa Zarządu TAURON Polska Energia w okresie od 11 lutego 2014 r. do 11 maja 2014 r.
- 17 marca 2014 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła decyzję o odwołaniu całego Zarządu Spółki w składzie: Dariusz Lubera (Prezes Zarządu), Joanna Schmid (Wiceprezes Zarządu), Dariusz Stolarczyk (Wiceprezes Zarządu), Krzysztof Zawadzki (Wiceprezes Zarządu),
- 17 marca 2014 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła decyzję o powołaniu Zarządu Spółki IV wspólnej kadencji w składzie: Dariusz Lubera (Prezes Zarządu), Aleksander Grad (Wiceprezes Zarządu), Katarzyna Rozenfeld (Wiceprezes Zarządu), Stanisław Tokarski (Wiceprezes Zarządu), Krzysztof Zawadzki (Wiceprezes Zarządu).

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 marca 2014 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu:

- | | |
|--------------------------|--------------------------------------|
| 1. Antoni Tajduś | - Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 2. Agnieszka Woś | - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej |
| 3. Leszek Koziarowski | - Sekretarz Rady Nadzorczej |
| 4. Jacek Kuciński | - Członek Rady Nadzorczej |
| 5. Marcin Majeranowski | - Członek Rady Nadzorczej |
| 6. Jacek Szyke | - Członek Rady Nadzorczej |
| 7. Marek Ściążko | - Członek Rady Nadzorczej |
| 8. Agnieszka Trzaskalska | - Członek Rady Nadzorczej |

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

- 7 stycznia 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało w skład Rady Nadzorczej Spółki Pana Aleksandra Grada,
- 22 stycznia 2014 r. Skarb Państwa odwołał Pana Rafała Wardzińskiego ze składu Rady Nadzorczej Spółki,
- 22 stycznia 2014 r. Skarb Państwa powołał Panią Agnieszkę Woś w skład Rady Nadzorczej Spółki,
- 17 marca 2014 r. Spółka powzięła informację o złożeniu rezygnacji przez Pana Aleksandra Grada ze skutkiem na dzień 17 marca 2014 r. z pełnionej funkcji Członka Rady Nadzorczej delegowanego do czasowego wykonywania czynności Wiceprezesa Zarządu.

2.2 Struktura kapitału zakładowego

Na 31 marca 2014 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu kapitał zakładowy TAURON Polska Energia, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, wynosił 8 762 746 970,00 zł i dzielił się na 1 752 549 394 akcje o wartości nominalnej 5,00 zł każda, w tym 1 589 438 762 akcje zwykłe na okaziciela serii AA oraz 163 110 632 akcje zwykłe imienne serii BB.

2.3 Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 proc. w ogólnej liczbie głosów

Zgodnie z otrzymanymi przez Spółkę zawiadomieniami, według najlepszej wiedzy Spółki, struktura akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 proc. ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego tj. na 14 maja 2014 r. przedstawiała się następująco:

Tabela nr 2. Struktura Akcjonariatu TAURON Polska Energia

Akcjonariusze	Liczba posiadanych akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów
Skarb Państwa*	526 848 384	30,06%	526 848 384	30,06%
KGHM Polska Miedź S.A.**	182 110 566	10,39%	182 110 566	10,39%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny***	88 742 929	5,06%	88 742 929	5,06%

*zgodnie z zawiadomieniem akcjonariusza z dnia 28 lutego 2013 r.

**zgodnie z zawiadomieniem akcjonariusza z dnia 23 marca 2011 r.

***zgodnie z zawiadomieniem akcjonariusza z dnia 28 grudnia 2011 r.

Od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. od 18 marca 2014 r. do dnia publikacji niniejszego raportu kwartalnego, nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta.

2.4 Zestawienie stanu akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Osoby zarządzające:

Stan posiadania akcji TAURON Polska Energia lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające Spółką w okresie od dnia przekazania raportu za 2013 rok, tj. od 18 marca 2014 r. do 14 maja 2014 r. (dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego) przedstawiał się następująco:

Tabela nr 3. Stan posiadania akcji TAURON Polska Energia – osoby zarządzające

Imię i nazwisko	Liczba akcji na dzień 18 marca 2014 r. (publikacja raportu za 2013 r.)	Zmiana liczby posiadanych akcji	Liczba akcji na dzień 14 maja 2014 r.
Dariusz Lubera	6 576	b.z.	6 576
Aleksander Grad	0	b.z.	0
Katarzyna Rozenfeld	0	b.z.	0
Stanisław Tokarski	30 000	b.z.	30 000
Krzysztof Zawadzki	27 337	b.z.	27 337

b.z. – bez zmian

Osoby nadzorujące:

Stan posiadania akcji TAURON Polska Energia lub uprawnień do nich przez osoby nadzorujące Spółkę w okresie od dnia przekazania raportu za 2013 rok, tj. od 18 marca 2014 r. do 14 maja 2014 r. (dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego), zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, przedstawiał się następująco:

Tabela nr 4. Stan posiadania akcji TAURON Polska Energia – osoby nadzorujące

Imię i nazwisko	Liczba akcji na dzień 18 marca 2014 r. (publikacja raportu rocznego za 2013 r.)	Zmiana liczby posiadanych akcji	Liczba akcji na dzień 14 maja 2014 r.
Antoni Tajduś	0	b.z.	0
Agnieszka Woś	0	b.z.	0
Leszek Koziorowski	0	b.z.	0
Jacek Kuciński	935	b.z.	935
Marcin Majeranowski	0	b.z.	0
Jacek Szyke	0	b.z.	0
Marek Ściążko	0	b.z.	0
Agnieszka Trzaskalska	0	b.z.	0

b.z. – bez zmian

2.5 Przedmiot działalności TAURON Polska Energia

Podstawowym przedmiotem działalności TAURON Polska Energia jest:

- 1) działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10 Z),
- 2) handel energią elektryczną (PKD 35.14 Z),
- 3) sprzedaż hurtowa paliw i produktów pochodnych (handel węglem, gazem i biomasą) (PKD 46.71 Z).
- 4) handel paliwami gazowymi (PKD 35.23 Z).

TAURON jako podmiot dominujący pełni funkcję konsolidującą i zarządczą w Grupie Kapitałowej TAURON. Obok funkcji zarządczej, podstawową działalnością Spółki jest hurtowy obrót energią elektryczną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na podstawie koncesji na obrót energią elektryczną (OEE/508/18516/W/2/2008/MZn), wydanej przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki (URE) na okres od dnia 1 czerwca 2008 r. do dnia 31 maja 2018 r.

Spółka prowadzi działalność w zakresie sprzedaży energii do wyselekcjonowanej grupy klientów o charakterze strategicznym. Do grupy tych klientów zalicza się między innymi ArcelorMittal Poland, CMC Poland, Zakłady Górniczo-Hutnicze „Bolesław”, Kompania Węglowa i inne podmioty z różnych branż przemysłowych o znacznym zapotrzebowaniu na energię elektryczną. Do funkcji wykonywanych w tym obszarze należy także realizowanie przyjętej polityki marketingowej Spółki oraz planów marketingowych w zakresie sprzedaży do klientów o charakterze strategicznym, badanie potrzeb produktowych dotyczących rynku sprzedaży energii w celu doskonalenia oferty produktowej Spółki oraz pozyskiwanie informacji na temat działań konkurencji i zdarzeń zachodzących w otoczeniu Spółki. Dodatkowo Spółka koordynuje działania zarządcze w obszarze sprzedaży, marketingu i obsługi klienta realizowane przez spółki: TAURON Sprzedaż i TAURON Obsługa Klienta.

Spółka prowadzi obrót energią, tj. zakup i sprzedaż energii na rynku hurtowym w kraju i za granicą. Prowadzona działalność realizowana jest na rynku bieżącym oraz na rynku terminowym zarówno w kontraktach finansowych, jak i w kontraktach z dostawą fizyczną. W Polsce spółka jest aktywnym uczestnikiem giełdy TGE, oraz platform OTC (ang. OTC – over the counter market) prowadzonych przez londyńskich brokerów energii (TFS i GFI). TAURON aktywnie uczestniczy w aukcjach wymiany

międzysystemowej przesyłu energii na granicach polsko-czeskiej, polsko-niemieckiej i polsko-słowackiej obsługiwanych przez biuro aukcyjne CAO. Obrót na rynku niemieckim odbywa się głównie za pośrednictwem giełd EPEX Spot i EEX w zakresie handlu instrumentami finansowymi typu futures, zawierane są również transakcje na rynku pozagiełdowym OTC. Na rynku czeskim, za pośrednictwem spółki zależnej – TAURON Czech Energy, Spółka działa na praskiej giełdzie PXE a.s., która obejmuje rynki: czeski, słowacki i węgierski oraz na giełdzie OTE a.s. Obrót na rynku słowackim odbywa się poprzez giełdę OKTE a.s.

Należy wskazać, że w kompetencjach Spółki jest zarządzanie na potrzeby Grupy Kapitałowej TAURON świadectwami pochodzenia, stanowiącymi potwierdzenie wytworzenia energii elektrycznej w źródłach odnawialnych, w wysokosprawnej kogeneracji, kogeneracji opalanej paliwami gazowymi, kogeneracji opalanej metanem kopalnianym lub gazem z biomasy, ze źródeł wykorzystujących biogaz rolniczy. Działalność ta polega na aktywnym kontrolowaniu zapotrzebowania na świadectwa w Grupie Kapitałowej TAURON oraz zakupie i sprzedaży tych jednostek na potrzeby spółek z Obszaru Wytwarzanie, jak i spółek, które sprzedają energię elektryczną odbiorcom końcowym i w związku z tym są objęte obowiązkiem umorzenia świadectw pochodzenia.

Spółka jest również centrum kompetencyjnym w zakresie zarządzania uprawnieniami do emisji CO₂ dla spółek Grupy Kapitałowej TAURON oraz sprzedaży na potrzeby klientów zewnętrznych. Od stycznia 2011 r. w obszarze uprawnień do emisji CO₂ powołana została tzw. Grupa Instalacji, której Zarządcą jest TAURON. Celem powołania Grupy Instalacji było wspólne rozliczanie uprawnień do emisji w ramach instalacji należących do Grupy Kapitałowej TAURON. Dzięki centralizacji handlu emisjami uzyskano efekt synergii polegający na zwiększeniu efektywności i wydajności oraz optymalizacji kosztów wykorzystania istniejących zasobów podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TAURON. Wraz z centralizacją tej funkcji w TAURON, Spółka odpowiada za rozliczanie uprawnień do emisji CO₂ poszczególnych spółek, racjonalne gospodarowanie przyznanymi uprawnieniami, zabezpieczenie potrzeb emisyjnych spółek zależnych, wsparcie w negocjowaniu przyszłych limitów uprawnień oraz wprowadzenie spółek w warunki działania III fazy systemu EU ETS (ang. European Union Emission Trading System) w latach 2013-2020. Realizując powyższe cele w zakresie handlu uprawnieniami do emisji CO₂, Spółka aktywnie uczestniczy w handlu na londyńskiej giełdzie European Climate Exchange (The ICE), lipskiej giełdzie EEX oraz na rynku pozagiełdowym (OTC).

TAURON pełni funkcję Operatora Rynku dla spółek z Grupy Kapitałowej TAURON oraz klientów zewnętrznych. Bilansowanie handlowe odbywa się na podstawie Umowy przesyłowej z 21 sierpnia 2008 r. zawartej z Operatorem Systemu Przesyłowego (OSP) – spółką PSE S.A. Spółka pełni funkcję Operatora Handlowo-Technicznego na rzecz spółek Grupy Kapitałowej TAURON z Obszaru Wytwarzanie. Zgodnie z Instrukcją Ruchu i Eksploatacji Sieci Przesyłowej, Spółka obecnie dysponuje na zasadach wyłączności zdolnościami wytwórczymi w zakresie handlowo-technicznym w obszarze Rynku Bilansującego, odpowiada za optymalizację wytwarzania, tj. dobór jednostek wytwórczych do ruchu oraz odpowiedni rozdział obciążeń w celu realizacji zawartych kontraktów z uwzględnieniem uwarunkowań technicznych jednostek wytwórczych oraz ograniczeń sieciowych i innych w różnych horyzontach. W ramach usług dla Obszaru Wytwarzanie Spółka uczestniczy w przygotowaniu planów remontów, planów mocy dyspozycyjnych, planów produkcji dla jednostek wytwórczych w różnych horyzontach czasowych oraz ich uzgadnianiu z OSP i Operatorem Systemu Dystrybucyjnego (OSD).

TAURON sprawuje funkcję zarządczą w zakresie zarządzania zakupami paliw produkcyjnych, tj. węgla, biomasy i gazu, na potrzeby podmiotów wytwórczych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TAURON. W tym zakresie jest odpowiedzialny za negocjowanie umów z dostawcami paliw oraz za optymalizację procesu dostaw do poszczególnych elektrowni.

3. Działalność Grupy Kapitałowej TAURON

3.1 Podstawowe obszary działalności Grupy Kapitałowej TAURON

Grupa Kapitałowa TAURON jest zintegrowanym pionowo przedsiębiorstwem energetycznym, które zajmuje wiodącą pozycję w dziedzinie wytwarzania, dystrybucji oraz sprzedaży energii elektrycznej w Polsce i w Europie Środkowo-Wschodniej. Grupa Kapitałowa TAURON prowadzi działalność w następujących Obszarach (zwanym również w dalszej części niniejszego dokumentu Segmentami):



Obszar Wydobycie, obejmujący głównie wydobycie, wzbogacanie i sprzedaż węgla kamiennego w Polsce, która to działalność prowadzona jest przez TAURON Wydobycie (do 24 lutego 2014 r. spółka funkcjonowała pod nazwą Południowy Koncern Węglowy).



Obszar Wytwarzanie, obejmujący głównie wytwarzanie energii elektrycznej w źródłach konwencjonalnych, w tym w kogeneracji, jak również wytwarzanie energii elektrycznej w procesie spalania i współspalania biomasy oraz innej termicznie pozyskiwanej energii. Podstawowe paliwa wykorzystywane przez Obszar Wytwarzanie to węgiel kamienny, biomasa i gaz koksowniczy oraz wysokometanowy. Działalność ta prowadzona jest przez TAURON Wytwarzanie. W styczniu 2014 r. ze struktur TAURON Wytwarzanie wydzielone zostały aktywa ciepłownicze obejmujące Oddział ZEC Bielsko-Biała, które zostały następnie włączone do TAURON Ciepło (Obszar Ciepło).



Obszar Odnawialne Źródła Energii (OZE), obejmujący wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych (z wyłączeniem wytwarzania energii elektrycznej przy współspalaniu biomasy przypisanego do Obszaru Wytwarzanie). Działalność prowadzona jest przez TAURON Ekoenergia (z dniem 2 stycznia 2014 r. nastąpiła inkorporacja spółek zależnych BELS INVESTMENT i MEGAWAT MARSZEWO).



Obszar Ciepło, obejmujący wytwarzanie, dystrybucję i sprzedaż ciepła oraz w mniejszym zakresie innych produktów energetycznych (energia elektryczna, dmuch wielkopieczowy, sprężone powietrze). Działalność prowadzona jest przez spółkę TAURON Ciepło.



Obszar Dystrybucja, obejmujący dystrybucję energii elektrycznej z wykorzystaniem sieci dystrybucyjnych położonych w południowej Polsce. Działalność prowadzona jest przez TAURON Dystrybucja. W tym Obszarze ujęta jest również spółka TAURON Dystrybucja Serwis (powstała z połączenia TAURON Serwis GZE oraz PUE Wrocław) oraz TAURON Dystrybucja Pomiary, która z uwagi na przejęcie w styczniu 2014 r. od TAURON Dystrybucja działalności obsługi technicznej układów pomiarowych oraz odczytów masowych, stała się spółką istotną, podlegającą konsolidacji.



Obszar Sprzedaż, obejmujący sprzedaż energii elektrycznej do klientów końcowych oraz handel hurtowy energią elektryczną, jak również obrót i zarządzanie uprawnieniami do emisji CO₂, prawami majątkowymi ze świadectw pochodzenia energii oraz paliwami. Działalność w tym Obszarze prowadzona jest przez spółki: TAURON, TAURON Sprzedaż, TAURON Sprzedaż GZE oraz TAURON Czech Energy.



Obszar Obsługa Klienta, obejmujący obsługę klientów Grupy Kapitałowej TAURON (zarówno w zakresie sprzedaży jak i dostarczania energii). Od 2013 r. działalność została rozszerzona o świadczenie usług wsparcia dla spółek Grupy Kapitałowej TAURON w obszarze: rachunkowość, teleinformatyka oraz zarządzanie zasobami ludzkimi, w wyniku centralizacji procesów przejętych ze spółek Grupy Kapitałowej TAURON. Działalność w tym obszarze prowadzona jest przez spółkę TAURON Obsługa Klienta.

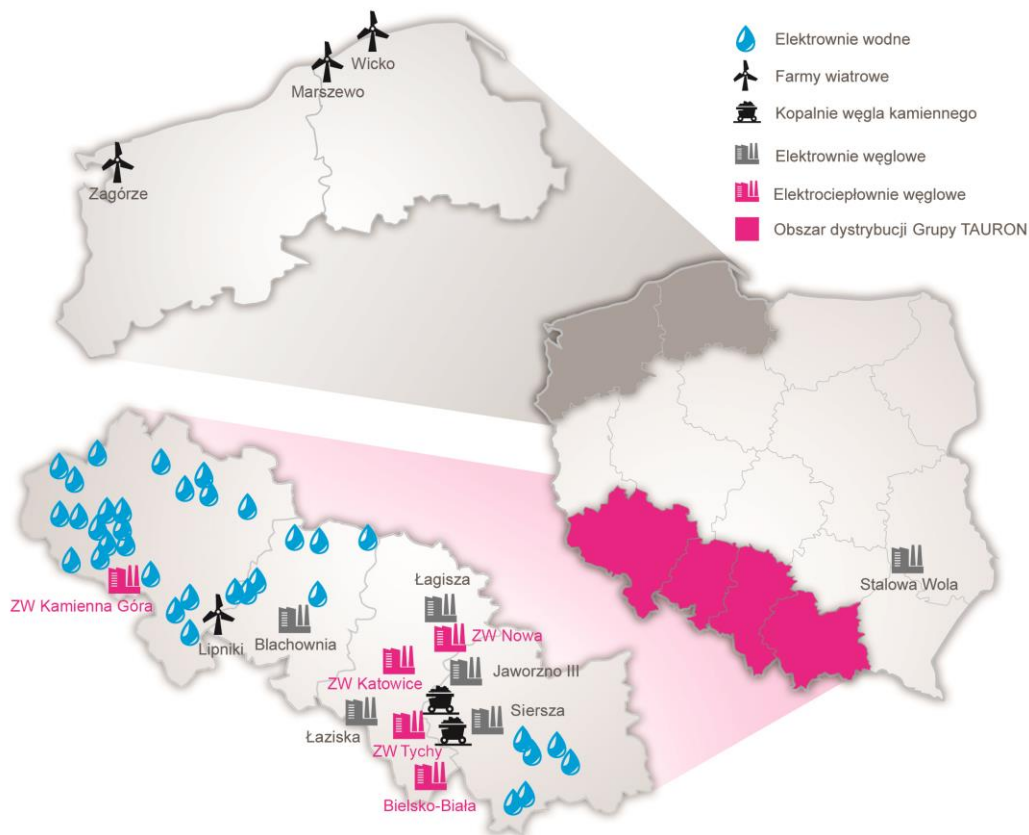


Obszar Pozostałe, obejmujący działalność w zakresie wydobycia kamienia, w tym kamienia wapiennego, na potrzeby energetyki, hutnictwa, budownictwa i drogownictwa oraz w zakresie produkcji sorbentów przeznaczonych do instalacji odsiarczania spalin metodą mokrą oraz do wykorzystania w kotłach fluidalnych (działalność prowadzona przez spółkę KW Czatkowice), a także działalność w zakresie obrotu energią elektryczną i produktami pochodnymi (prowadzona przez spółkę PE-PKH).

Grupa Kapitałowa TAURON prowadzi działalność i uzyskuje przychody przede wszystkim ze sprzedaży i dystrybucji energii elektrycznej i ciepła, wytwarzania energii elektrycznej i ciepła oraz sprzedaży węgla kamiennego.

Poniższy rysunek przedstawia lokalizację kluczowych aktywów Grupy Kapitałowej TAURON oraz obszar dystrybucyjny, na którym działalność prowadzi TAURON Dystrybucja, jako Operator Systemu Dystrybucyjnego (OSD).

Rysunek nr 2. Lokalizacja kluczowych aktywów Grupy Kapitałowej TAURON



3.2 Realizacja programu inwestycyjnego Grupy Kapitałowej TAURON

W pierwszym kwartale 2014 r. nakłady inwestycyjne Grupy Kapitałowej TAURON wyniosły 875 mln zł i były wyższe od poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku o ok. 62% (w pierwszym kwartale 2013 r. wyniosły 541 mln zł). Wynika to przede wszystkim z zakupu akcji Południowego Koncernu Węglowego (obecnie TAURON Wydobywanie) oraz wzrostu nakładów w Obszarze Dystrybucja.

Główne inwestycje realizowane w pierwszym kwartale 2014 r. to:

- budowa instalacji do obniżenia emisji NO_x w Obszarze Wytwarzanie (nakłady inwestycyjne: 34 mln zł),
- budowa II etapu farmy wiatrowej Marszewo (nakłady inwestycyjne: 20 mln zł) oraz modernizacja elektrowni wodnych (nakłady inwestycyjne: 22 mln zł) w Obszarze OZE,
- budowa nowych przyłączy (nakłady inwestycyjne: 84 mln zł) oraz modernizacja i odtworzenie majątku sieciowego (nakłady inwestycyjne: 261 mln zł) w Obszarze Dystrybucja,
- odbudowa mocy Zakładzie Wytwarzania Tychy – w tym budowa bloku BC-50 (nakłady inwestycyjne: 16 mln zł) oraz inwestycje związane z utrzymaniem i rozwojem sieci ciepłowniczych (15 mln zł) w Obszarze Ciepło,
- nabycie akcji Południowego Koncernu Węglowego (nakłady kapitałowe: 310 mln zł).

W pierwszym kwartale 2014 r. w Grupie Kapitałowej TAURON realizowane były następujące główne inwestycje strategiczne:

- 1) budowa bloku energetycznego o mocy 910 MW_e na parametry nadkrytyczne, na terenie Elektrowni Jaworzno III (TAURON Wytwarzanie). Blok będzie charakteryzował się wysoką sprawnością i dyspozycyjnością, a także niskimi poziomami emisji NO_x, SO₂, CO₂, oraz pyłów. 17 kwietnia 2014 r. TAURON Wytwarzanie zawarł z konsorcjum RAFAKO (lider konsorcjum) i MOSTOSTAL WARSZAWA umowę na budowę bloku (informacje na ten temat znajdują się w pkt 6 niniejszego dokumentu). Obecnie trwają prace w poszczególnych węzłach technologicznych nie objętych kontraktem z konsorcjum. Zakończenie inwestycji planowane jest na 2019 r.;
- 2) budowa bloku parowo-gazowego o mocy 449 MW_e wraz z członem ciepłowniczym o mocy cieplnej 240 MW_t w Stalowej Woli – inwestycja realizowana jest przez spółkę celową z udziałem partnera strategicznego – PGNiG S.A. (PGNiG). Generalnym wykonawcą jest Abener Energia S.A. Trwają prace budowlano-montażowe oraz dostawy maszyn i urządzeń poszczególnych węzłów technologicznych i instalacji blokowych. Projekt jest realizowany zgodnie z harmonogramem. Zakończenie inwestycji planowane jest na 2015 r.;
- 3) budowa bloku gazowo-parowego klasy 413 MW_e w Elektrowni Łagisza. Podjęto działania mające na celu rozpoczęcie realizacji projektu. Uzyskano warunki przyłączenia do gazowego systemu przesyłowego. Trwają prace związane z uzyskaniem niezbędnych pozwoleń i zgód. Rozpoczęto przygotowania do przeprowadzenia postępowań przetargowych związanych z wyborem inżyniera kontraktu i wykonawcy bloku. 20 marca 2014 r. TAURON Polska Energia oraz Polskie Inwestycje Rozwojowe (PIR) podpisały porozumienie w sprawie finansowania budowy bloku energetycznego klasy 413 MW_e w Elektrowni Łagisza. Wartość projektu to ok. 1,5 mld zł, a udział PIR osiągnie maksymalny dopuszczalny poziom 750 mln zł. Zakończenie inwestycji planowane jest na 2018 r.;
- 4) budowa mocy wytwórczych w kogeneracji na poziomie 50 MW_e i 86 MW_t w Tychach (TAURON Ciepło). Inwestycja w części dotyczącej modernizacji istniejącego kotła fluidalnego i przystosowania go do spalania biomasy została zakończona, a w lutym 2013 r. uzyskano koncesję na produkcję energii kwalifikowanej jako pochodząca z OZE. Zakończono również budowę kotła wodnego opalanego węglem (40 MW_t), dla którego w maju 2013 r. uzyskano pozwolenie na użytkowanie. W czerwcu 2013 r. zawarto umowę z Elektrobudową S.A. jako generalnym wykonawcą budowy nowego bloku (50 MW_e). Wartość projektu to ok. 620 mln zł. Projekt jest realizowany zgodnie z harmonogramem. Zakończenie inwestycji planowane jest na 2016 r.;

- 5) budowa instalacji odazotowania spalin w sześciu blokach Elektrowni Jaworzno III oraz w czterech blokach Elektrowni Łaziska należących do TAURON Wytwarzanie. Inwestycja ta pozwoli zmniejszyć emisję NO_x w tych jednostkach do poziomu 200 mg/Nm³, który będzie obowiązywał od 2018 r. Zakończono prace na sześciu z dziesięciu bloków, realizacja działań modernizacyjnych zakończy się w 2016 r.;
- 6) budowa szybu „Grzegorz” (TAURON Wydobycie) wraz z infrastrukturą (powierzchniową i dołową) oraz wyrobiskami towarzyszącymi. Inwestycja będzie miała strategiczne znaczenie dla działalności TAURON Wydobycie. Ma ona zapewnić bazę zasobową na kolejne lata i wyeliminować wydobycie podziemne. Dla potrzeb inwestycji dokonano zakupu nieruchomości na terenie Jaworzna. Trwają prace projektowe oraz organizacja placu budowy, rozpoczęto drążenie kontrolnego otworu badawczego. Zakończenie inwestycji planowane jest na 2022 r.
- 7) budowa poziomu 800 m wraz z uruchomieniem czwartej ściany w Zakładzie Górniczym Janina (TAURON Wydobycie). Inwestycja ta pozwoli uzyskać dodatkową produkcję węgla w stosunku do obecnego poziomu. Zakres projektu obejmuje wykonanie niezbędnych wyrobisk, zakup maszyn, urządzeń i instalacji, pogłębianie szybu, wykonanie robót budowlanych oraz realizację przedsięwzięć o charakterze organizacyjnym. Podpisano umowę na pogłębienie szybu „Janina VI” z wykonaniem dwustronnego wlotu szybowego i zabudową infrastruktury. Trwają prace przy pogłębianiu szybu „Janina VI” oraz modernizacji zakładu mechanicznej przeróbki węgla. Zakończenie inwestycji planowane jest na 2019 r.;

Spółka przypomina, że w portfelu projektów inwestycyjnych Grupy znajduje się również projekt budowy bloku gazowo-parowego o mocy 850 MW w Elektrowni Blachownia. Na podstawie zawartego w dniu 30 grudnia 2013 r. przez KGHM Polska Miedź S.A. (KGHM) oraz TAURON Polska Energia i TAURON Wytwarzanie Porozumienia, na mocy którego postanowiono o czasowym zawieszeniu realizacji projektu budowy bloku gazowo-parowego w spółce Elektrownia Blachownia Nowa sp. z o.o. (udział KGHM: 50%, udział TAURON Wytwarzanie: 50%), strony realizowały prace polegające na bieżącym monitorowaniu rynku energii i otoczenia regulacyjnego pod kątem możliwie szybkiego wznowienia realizacji projektu.

Dodatkowo TAURON Polska Energia, wspólnie z PGE Polską Grupą Energetyczną, KGHM i ENEĄ (łącznie: strony), jest zaangażowany w projekt przygotowania i budowy elektrowni jądrowej w Polsce. W I kwartale 2014 r. strony parafowanego w dniu 23 września 2013 r. projektu umowy wspólników PGE EJ1 sp. z o.o. (PGE EJ1) kontynuowały prace w projekcie przygotowania i budowy elektrowni jądrowej w Polsce oraz w zakresie wypracowania zaktualizowanych zapisów w projekcie umowy wspólników wraz z załącznikami. 28 stycznia 2014 r. Rada Ministrów przyjęła w drodze uchwały Program Polskiej Energetyki Jądrowej, wskazany w parafowanym projekcie umowy wspólników jako jeden z dwóch warunków zawieszających zawarcie umowy nabycia udziałów PGE EJ1. Aktualnie jedynym warunkiem zawieszającym pozostaje uzyskanie decyzji w sprawie bezwarunkowej zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji.

Inwestycje strategiczne oraz ich finansowanie w ramach Grupy Kapitałowej TAURON są zarządzane centralnie na poziomie spółki dominującej, tj. TAURON Polska Energia. Grupa Kapitałowa będzie finansować obecne i przyszłe projekty inwestycyjne ze środków generowanych z działalności operacyjnej oraz pozyskując finansowanie dłużne.

4. Analiza sytuacji finansowo-majątkowej Grupy Kapitałowej TAURON

4.1 Wybrane dane finansowe TAURON Polska Energia oraz Grupy Kapitałowej TAURON

Wybrane dane finansowe TAURON Polska Energia oraz Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia zostały zamieszczone w poniższej tabeli.

Tabela nr 5. Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2014 okres od 1.01.2014 do 31.03.2014	2013 okres od 1.01.2013 do 31.03.2013 (dane przekształcone)	2014 okres od 1.01.2014 do 31.03.2014	2013 okres od 1.01.2013 do 31.03.2013 (dane przekształcone)
Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A.				
Przychody ze sprzedaży	4 887 264	5 164 102	1 166 579	1 237 266
Zysk operacyjny	632 434	789 400	150 961	189 132
Zysk przed opodatkowaniem	557 590	737 127	133 095	176 608
Zysk netto	398 686	580 798	95 165	139 153
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	395 930	559 158	94 507	133 968
Zysk netto przypadający udziałom niekontrolującym	2 756	21 640	658	5 185
Pozostałe całkowite dochody	13 992	8 619	3 340	2 065
Łączne całkowite dochody	412 678	589 417	98 505	141 218
Łączne całkowite dochody przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	409 901	567 108	97 842	135 873
Łączne całkowite dochody przypadające udziałom niekontrolującym	2 777	22 309	663	5 345
Zysk na jedną akcję (w złotych/EUR) (podstawowy i rozwodniony)	0,23	0,32	0,05	0,08
Średnia ważona liczba akcji (w sztukach) (podstawowa i rozwodniona)	1 752 549 394	1 752 549 394	1 752 549 394	1 752 549 394
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	106 243	660 531	25 360	158 256
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(905 346)	(1 166 909)	(216 104)	(279 579)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	466 263	429 931	111 296	103 007
Zmiana stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych, netto	(332 840)	(76 447)	(79 448)	(18 316)
	Stan na 31.03.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 31.03.2014	Stan na 31.12.2013
Aktywa trwałe	27 478 594	27 567 008	6 587 537	6 647 137
Aktywa obrotowe	4 165 321	4 755 521	998 567	1 146 683
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	26 162	33 041	6 272	7 967
Aktywa razem	31 670 077	32 355 570	7 592 376	7 801 787
Kapitał podstawowy	8 762 747	8 762 747	2 100 723	2 112 931
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	17 814 332	17 327 165	4 270 691	4 178 039

Grupa Kapitałowa TAURON Polska Energia S.A.

Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2014 r.

Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	54 808	466 334	13 139	112 446
Kapitał własny razem	17 869 140	17 793 499	4 283 830	4 290 485
Zobowiązania długoterminowe	9 782 319	9 304 341	2 345 149	2 243 524
Zobowiązania krótkoterminowe	4 018 618	5 257 730	963 397	1 267 778
Zobowiązania razem	13 800 937	14 562 071	3 308 546	3 511 302

Wybrane jednostkowe dane finansowe TAURON Polska Energia S.A.

	w tys. zł		w tys. EUR	
	2014 okres od 1.01.2014 do 31.03.2014	2013 okres od 1.01.2013 do 31.03.2013	2014 okres od 1.01.2014 do 31.03.2014	2013 okres od 1.01.2013 do 31.03.2013
Przychody ze sprzedaży	2 389 317	3 088 284	570 324	739 921
Zysk operacyjny	18 109	180 052	4 323	43 139
Zysk przed opodatkowaniem	14 394	244 312	3 436	58 535
Zysk netto	1 755	244 710	419	58 630
Pozostałe całkowite dochody	6 181	3 331	1 475	798
Łączne całkowite dochody	7 936	248 041	1 894	59 428
Zysk na jedną akcję (w złotych/EUR) (podstawowy i rozwodniony)	0,00	0,14	0,00	0,03
Średnia ważona liczba akcji (w sztukach) (podstawowa i rozwodniona)	1 752 549 394	1 752 549 394	1 752 549 394	1 752 549 394
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(20 407)	605 457	(4 871)	145 061
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(565 298)	(795 562)	(134 935)	(190 608)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	562 058	439 887	134 162	105 392
Zmiana stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych, netto	(23 647)	249 782	(5 644)	59 845
	Stan na 31.03.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 31.03.2014	Stan na 31.12.2013
Aktywa trwałe	26 544 859	25 968 345	6 363 690	6 261 657
Aktywa obrotowe	1 564 286	1 993 786	375 011	480 755
Aktywa razem	28 109 145	27 962 131	6 738 701	6 742 412
Kapitał podstawowy	8 762 747	8 762 747	2 100 723	2 112 931
Kapitał własny razem	19 451 098	19 443 162	4 663 078	4 688 262
Zobowiązania długoterminowe	5 913 778	5 576 565	1 417 730	1 344 658
Zobowiązania krótkoterminowe	2 744 269	2 942 404	657 893	709 492
Zobowiązania razem	8 658 047	8 518 969	2 075 623	2 054 150

Powyższe dane finansowe narastająco za I kwartał 2014 i 2013 r. zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - według średniego kursu NBP ogłoszonego na dzień 31 marca 2014 r. - 4,1713 PLN/EUR (na dzień 31 grudnia 2013 r. - 4,1472 PLN/EUR),
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP ogłoszonych na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia 2014 r. do 31 marca 2014 r. - 4,1894 PLN/EUR (dla okresu od 1 stycznia 2013 r. do 31 marca 2013 r. - 4,1738 PLN/EUR).

4.2 Kluczowe dane operacyjne Grupy Kapitałowej TAURON

W pierwszym kwartale 2014 r. Grupa TAURON osiągnęła następujące kluczowe parametry operacyjne.

Tabela nr 6. Kluczowe parametry operacyjne – I kwartał 2014 r. w porównaniu do I kwartału 2013 r.

Kluczowe parametry operacyjne	J.m.	I kwartał 2014 r.	I kwartał 2013 r.	Dynamika I kw. 2014 / I kw. 2013
Produkcja węgla handlowego	mln Mg	1,25	1,52	82,2%
Wytwarzanie energii elektrycznej (produkcja netto Grupy), w tym:	TWh	3,69	5,15	71,7%
<i>Produkcja netto Obszaru Wytwarzanie</i>	<i>TWh</i>	<i>3,01</i>	<i>4,57</i>	<i>65,9%</i>
<i>Produkcja netto Obszaru OZE</i>	<i>TWh</i>	<i>0,20</i>	<i>0,12</i>	<i>166,7%</i>
<i>Produkcja netto Obszaru Ciepło</i>	<i>TWh</i>	<i>0,49</i>	<i>0,46</i>	<i>106,5%</i>
Wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych Grupy, w tym:	TWh	0,47	0,28	167,9%
<i>Produkcja z biomasy Obszaru Wytwarzanie i Ciepło</i>	<i>TWh</i>	<i>0,27</i>	<i>0,16</i>	<i>168,8%</i>
<i>Produkcja elektrowni wodnych i wiatrowych Obszaru OZE</i>	<i>TWh</i>	<i>0,20</i>	<i>0,12</i>	<i>166,7%</i>
Wytwarzanie ciepła przez Grupę, w tym:	PJ	5,92	7,49	79,0%
<i>Produkcja ciepła Obszaru Wytwarzanie</i>	<i>PJ</i>	<i>1,80</i>	<i>2,47</i>	<i>72,7%</i>
<i>Produkcja ciepła Obszaru Ciepło</i>	<i>PJ</i>	<i>4,13</i>	<i>5,02</i>	<i>82,2%</i>
Dystrybucja energii elektrycznej	TWh	12,25	12,42	98,6%
Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej (łącznie przez Obszary: Sprzedaż, Wytwarzanie i Ciepło)	TWh	10,17	10,94	93,0%
Liczba klientów – Dystrybucja	tys.	5 354	5 307	100,9%

4.3 Struktura sprzedaży według obszarów działalności

Poniższa tabela przedstawia wolumeny i strukturę sprzedaży Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na poszczególne Obszary (Segmenty) działalności za I kwartał 2014 r. w porównaniu do I kwartału 2013 r.

Tabela nr 7. Struktura sprzedaży w podziale na Obszary działalności za I kwartał 2014 r. w porównaniu do I kwartału 2013 r.

Wyszczególnienie	J.m.	I kwartał 2014 r.	I kwartał 2013 r.	Dynamika I kw. 2014 r. / I kw. 2013 r.
Sprzedaż węgla przez Obszar Wydobywanie	mln Mg	1,01	1,51	66,9%
Sprzedaż energii elektrycznej i ciepła przez Obszar Wytwarzanie	TWh	3,23	5,63	57,4%
	PJ	1,55	2,14	72,4%

Wyszczególnienie	J.m.	I kwartał 2014 r.	I kwartał 2013 r.	Dynamika I kw. 2014 r. / I kw. 2013 r.
Sprzedaż energii elektrycznej wytworzonej w elektrowniach wodnych i wiatrowych przez Obszar OZE	TWh	0,24	0,12	200,0%
Sprzedaż usług dystrybucji energii elektrycznej przez Obszar Dystrybucja	TWh	12,25	12,42	98,6%
Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej i pozostałych produktów rynku energetycznego przez Obszar Sprzedaż	TWh	10,07	10,83	93,0%
Sprzedaż energii elektrycznej oraz ciepła zakupionego i wytworzonego przez Obszar Ciepło	TWh	0,50	0,48	104,2%
	PJ	5,87	7,33	80,1%

Obszar Wydobycie

Podstawową działalnością prowadzoną przez Grupę Kapitałową TAURON w ramach Obszaru Wydobycie jest wydobycie, wzbogacanie i sprzedaż węgla kamiennego. Poprzez TAURON Wydobycie Grupa Kapitałowa TAURON pośrednio posiada i prowadzi Zakład Górniczy Sobieski oraz Zakład Górniczy Janina. Zakłady Górnicze są producentem węgla oferowanego do sprzedaży na rynku w sortymentach grubych, średnich oraz miałach energetycznych.

TAURON Wydobycie prowadzi sprzedaż węgla w dwóch kierunkach:

- 1) sprzedaż miałów węglowych i mułów węglowych do elektrowni i elektrociepłowni,
- 2) sprzedaż sortymentów grubych, średnich oraz niewielkiej ilości miałów za pośrednictwem zorganizowanej sieci handlowej na terenie całego kraju.

Sprzedaż węgla z TAURON Wydobycie realizowana jest głównie w południowej i centralnej Polsce, w szczególności w województwach: śląskim, małopolskim, podkarpackim, świętokrzyskim i dolnośląskim.

Wolumen sprzedaży węgla w I kwartale 2014 r. wyniósł ok. 1 mln ton, co w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. oznacza spadek o ok. 33,1%, zdeterminowany głównie przez zmniejszone wysytki miałów do Grupy (mniejsza produkcja energii elektrycznej z węgla) oraz trudną sytuację rynkową wynikającą m.in. z warunków pogodowych, jak również ogólną sytuację w górnictwie.

Obszar Wytwarzanie

Podstawowa działalność Obszaru Wytwarzanie w ramach Grupy Kapitałowej TAURON obejmuje wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła w sześciu elektrowniach opalanych węglem kamiennym oraz w drodze współspalania biomasy. Łączna moc osiągalna jednostek wytwórczych Obszaru Wytwarzanie wyniosła na koniec marca 2014 r. 4 671 MW energii elektrycznej i 1 496 MW energii cieplnej.

W I kwartale 2014 r. Obszar Wytwarzanie wytworzył około 3,0 TWh energii elektrycznej netto (w tym z biomasy 0,20 TWh), tj. o ok. 34% mniej w stosunku do analogicznego okresu 2013 r., w którym produkcja energii elektrycznej netto wyniosła około 4,6 TWh (w tym z biomasy 0,12 TWh). Sprzedaż energii elektrycznej z własnej produkcji razem z energią zakupioną do obrotu wyniosła w I kwartale 2014 r. ok. 3,2 TWh, co oznacza spadek w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o ok. 43%. Niższa produkcja energii elektrycznej to przede wszystkim konsekwencja trendów na rynku energii elektrycznej. W stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego miały miejsce: spadek zapotrzebowania na moc w Krajowym Systemie Energetycznym o 1,4%; spadek produkcji energii elektrycznej ogółem o ponad 6% (w tym na węglu kamiennym o ponad 10%), wzrost generacji oraz stopnia wykorzystania mocy zainstalowanej w farmach wiatrowych o prawie 60%, co przyczyniło się do spadku produkcji elektrowni zawodowych o 8,7%. Dodatkowo, średniodobowe temperatury powietrza w pierwszych miesiącach br. utrzymywały się na poziomie zdecydowanie wyższym w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, co wpłynęło na obniżenie zapotrzebowania w KSE oraz spadek cen energii elektrycznej. Niższa w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego była sprzedaż energii zakupionej (0,2 TWh w I kwartale 2014 r.; 1,1 TWh w I kwartale 2013 r.).

Sprzedaż ciepła Obszaru Wytwarzanie w I kwartale 2014 r. wyniosła około 1,6 PJ i była niższa o ok. 28% w stosunku do sprzedaży w tym samym okresie 2013 r. (około 2,1 PJ), co wynikało głównie z wysokich temperatur w I kwartale 2014 r.

Obszar OZE

Podstawową działalnością prowadzoną przez Grupę Kapitałową TAURON w Obszarze OZE jest wytwarzanie energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii w elektrowniach wodnych oraz farmach wiatrowych, a także zarządzanie projektami Grupy TAURON w zakresie wytwarzania energii z odnawialnych źródeł energii. W Obszarze OZE funkcjonuje 35 elektrowni wodnych o mocy osiągalnej 132,9 MW_e oraz cztery farmy wiatrowe o łącznej mocy osiągalnej 182,75 MW_e (w stosunku do analogicznego okresu 2013 r. nastąpił przyrost mocy w związku z oddaniem do użytku w IV kwartale 2013 r. farm wiatrowych Wicko o mocy 40 MW_e i Marszewo o mocy 82 MW_e).

W I kwartale 2014 r. Obszar OZE wytworzył ok. 0,20 TWh energii elektrycznej netto (sprzedaż energii osiągnęła poziom 0,24 MWh) w stosunku do 0,12 TWh w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza wzrost produkcji o ok. 60%, głównie ze względu na pracę farm wiatrowych Wicko i Marszewo.

Obszar Ciepło

Obszar Ciepło obejmuje działalność w zakresie wytwarzania, dystrybucji i sprzedaży ciepła oraz innych mediów.

W I kwartale 2014 r. sprzedaż ciepła wytworzonego i zakupionego przez spółki Obszaru wyniosła około 5,9 PJ w stosunku do 7,3 PJ w I kwartale 2013 r. Zmniejszenie wolumenu sprzedaży to konsekwencja niższego zapotrzebowania na ciepło w związku z wysokimi temperaturami w I kwartale 2014 r. Elektrociepłownie Segmentu wytworzyły w analizowanym okresie 2014 r. ok. 0,49 TWh energii elektrycznej netto, czyli poziom z I kwartału ubiegłego roku (0,46 TWh) przekroczony został o ok. 7%.

Podobny trend dotyczył wolumenu sprzedaży energii elektrycznej – sprzedaż w I kwartale 2014 r. wyniosła 0,50 TWh i była wyższa w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o ok. 6%.

Obszar Dystrybucja

Grupa Kapitałowa TAURON jest największym dystrybutorem energii elektrycznej w Polsce, zarówno pod względem wolumenu dostarczonej energii elektrycznej, jak i przychodów z działalności dystrybucyjnej. Obszar Dystrybucja eksploatuje sieci dystrybucyjne o znacznym zasięgu, zlokalizowane w południowej części Polski.

W I kwartale 2014 r. Obszar Dystrybucja dostarczył łącznie ponad 12,2 TWh energii elektrycznej, w tym ok. 11,7 TWh odbiorcom końcowym. W tym okresie Obszar Dystrybucja świadczył usługi dystrybucyjne na rzecz 5,35 mln odbiorców. W analogicznym okresie ubiegłego roku Obszar Dystrybucja dostarczył łącznie ok. 12,4 TWh energii elektrycznej do ok. 5,31 mln odbiorców, w tym ok. 11,7 TWh do odbiorców końcowych. Niewielkie zmniejszenie wolumenu dostawy jest przede wszystkim efektem spadku zapotrzebowania na energię w następstwie łagodnej zimy i ograniczenia zużycia energii na ogrzewanie, jak również sytuacji w górnictwie (spadek zużycia przez koncerny węglowe przyłączone do sieci TAURON Dystrybucja).

Obszar Sprzedaż

Obszar Sprzedaż obejmuje działalność w zakresie sprzedaży energii elektrycznej oraz działalność w zakresie handlu hurtowego energią elektryczną i pozostałymi produktami rynku energetycznego. Działalność w zakresie sprzedaży obejmuje sprzedaż energii elektrycznej do klientów końcowych, w tym również do klientów kluczowych. Natomiast działalność w zakresie handlu hurtowego obejmuje głównie handel hurtowy energią elektryczną, obrót i zarządzanie uprawnieniami do emisji CO₂, prawami majątkowymi wynikającymi ze świadectw pochodzenia oraz paliwami.

W I kwartale 2014 r. spółki Obszaru Sprzedaż sprzedały łącznie ok. 10,1 TWh energii elektrycznej do ok. 5,2 mln klientów, zarówno gospodarstw domowych, jak i przedsiębiorców, co w porównaniu do

analogicznego okresu 2013 r., w którym sprzedaż wyniosła około 10,8 TWh, oznacza spadek o 7%. Zmniejszenie wolumenu sprzedaży jest głównie wynikiem spadku średniego zużycia w segmencie masowym (G i C1x), spotęgowanego dodatkowo bardzo ciepłą zimą, jaka wystąpiła w bieżącym roku oraz wzmożonej działalności spółek konkurencyjnych w zakresie przejęć klientów biznesowych.

Sprzedaż energii do klientów końcowych

Pierwszy kwartał 2014 r. dla spółek z Obszaru Sprzedaż Grupy TAURON charakteryzował się podobnym zróżnicowaniem poziomu konkurencyjności w poszczególnych segmentach rynku jak w 2013 roku.

Rynek gospodarstw domowych (klient indywidualny) nadal, mimo licznych zapowiedzi uwolnienia rynku, w I kwartale 2014 r. wciąż pozostawał objęty obowiązkiem zatwierdzania cen sprzedaży przez Prezesa URE. Efektem tego jest bardzo niska konkurencyjność w tym obszarze rynku. W 2013 r. liczba gospodarstw domowych, które zmieniły sprzedawcę energii wyniosła około 59 tys. Jednakże biorąc pod uwagę potencjał tego segmentu, czyli ogólną liczbę gospodarstw domowych w Polsce, stanowi to jedynie niewielki odsetek i jest dopiero początkiem procesu liberalizacji tej części rynku.

Odwrotną sytuację obserwuje się w segmencie instytucji i podmiotów gospodarczych (klient biznesowy), gdzie konkurencja jest duża, a firmy już od kilku lat korzystają z uwolnienia cen energii elektrycznej. Postęp liberalizacji spowodował, że coraz lepiej uświadomiony klient biznesowy oczekuje konkurencyjnych rozwiązań, wzmożona aktywność sprzedawców firm energetycznych wywiera coraz większą presję cenową, pojawiły się nowe podmioty konkurujące o klienta, a przejrzystość mechanizmów rynku energii jest już bezapelacyjnie koniecznością w działaniach w tym segmencie. Jednakże nawet w tej grupie klientów można odczuć znaczące wyhamowanie dynamiki zmiany sprzedawcy. W porównaniu do 2012 r., kiedy zanotowano wzrost tego wskaźnika o ok. 310% w stosunku do 2011 r. (liczba zmian sprzedawcy w 2012 r. wyniosła 43 611, podczas gdy odbiorców TPA w 2011 r. było 14 105), w roku 2013 dynamika wzrostu wynosiła już tylko 63% (27 299 zmian sprzedawcy w 2013 r.).

W związku z częściowym uwolnieniem rynku energii, pojawiły się oferty dostosowane do indywidualnych potrzeb Klientów. Grupa Kapitałowa TAURON tworzy produkty, kanały sprzedaży oraz komunikację marketingową przy uwzględnieniu działań konkurencji. Ponadto Grupa inicjuje nowatorskie rozwiązania dostosowane do stopnia rozwoju rynku oraz oczekiwań danego segmentu Klientów.

Sprzedaż energii elektrycznej realizowana jest w ramach Grupy Kapitałowej TAURON głównie przez trzy podmioty:

- TAURON Sprzedaż i TAURON Sprzedaż GZE – prowadzące sprzedaż odbiorcom ze wszystkich grup taryfowych, w tym gospodarstwach domowym,
- TAURON – prowadzącą sprzedaż największym klientom Grupy Kapitałowej TAURON – tzw. Klientom strategicznym.

4.4 Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej TAURON po pierwszym kwartale 2014 r.

4.4.1 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

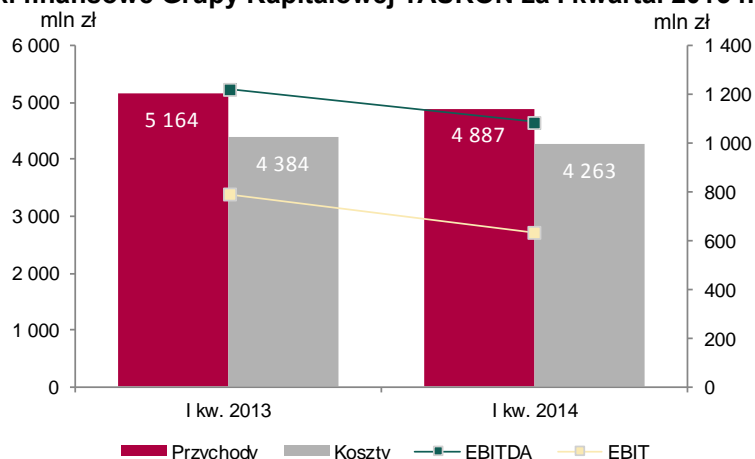
Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej TAURON za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r. oraz dane porównywalne za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r. Pozycje te zostały przytoczone zgodnie ze Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zgodnym z MSSF za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r., w którym zamieszczone są sprawozdania za pierwszy kwartał 2014 r. w porównaniu do pierwszego kwartału 2013 r.

Tabela nr 8. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Wyszczególnienie	I kwartał 2014 r.		I kwartał 2013 r.		Dynamika (I kw. 2014 / I kw. 2013)
	tys. zł	% łącznych przychodów ze sprzedaży	tys. zł	% łącznych przychodów ze sprzedaży	
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży	4 887 264	100,0%	5 164 102	100,0%	94,6%
Koszt własny sprzedaży	(3 972 141)	81,3%	(4 078 650)	79,0%	97,4%
Zysk brutto ze sprzedaży	915 123	18,7%	1 085 452	21,0%	84,3%
Pozostałe przychody operacyjne	34 668	0,7%	26 739	0,5%	129,7%
Koszty sprzedaży	(123 000)	2,5%	(135 865)	2,6%	90,5%
Koszty ogólnego zarządu	(167 391)	3,4%	(169 590)	3,3%	98,7%
Pozostałe koszty operacyjne	(26 966)	0,6%	(17 336)	0,3%	155,5%
Zysk operacyjny	632 434	12,9%	789 400	15,3%	80,1%
<i>Marża zysku operacyjnego (%)</i>	<i>12,9%</i>		<i>15,3%</i>		<i>84,7%</i>
Przychody finansowe	13 071	0,3%	27 038	0,5%	48,3%
Koszty finansowe	(87 509)	1,8%	(78 442)	1,5%	111,6%
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	(406)	0,0%	(869)	0,0%	46,7%
Zysk brutto	557 590	11,4%	737 127	14,3%	75,6%
<i>Marża zysku brutto (%)</i>	<i>11,4%</i>		<i>14,3%</i>		<i>79,9%</i>
Podatek dochodowy	(158 904)	3,3%	(156 329)	3,0%	101,6%
Zysk netto za okres	398 686	8,2%	580 798	11,2%	68,6%
<i>Marża zysku netto (%)</i>	<i>8,2%</i>		<i>11,2%</i>		<i>72,5%</i>
Pozostałe całkowite dochody za rok obrotowy, po uwzględnieniu podatku	13 992	0,3%	8 619	0,2%	162,3%
Całkowite dochody za okres	412 678	8,4%	589 417	11,4%	70,0%
Zysk przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej	395 930	8,1%	559 158	10,8%	70,8%
Udziałom niekontrolującym	2 756	0,1%	21 640	0,4%	12,7%
Całkowity dochód przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej	409 901	8,4%	567 108	11,0%	72,3%
Udziałom niekontrolującym	2 777	0,1%	22 309	0,4%	12,4%
EBIT i EBITDA					
EBIT	632 434	12,9%	789 400	15,3%	80,1%
EBITDA	1 088 208	22,3%	1 222 156	23,7%	89,0%

Poniższy rysunek przedstawia wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON za I kwartał 2014 r. w porównaniu do I kwartału 2013 r.

Rysunek nr 3. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON za I kwartał 2013 r. i 2014 r.

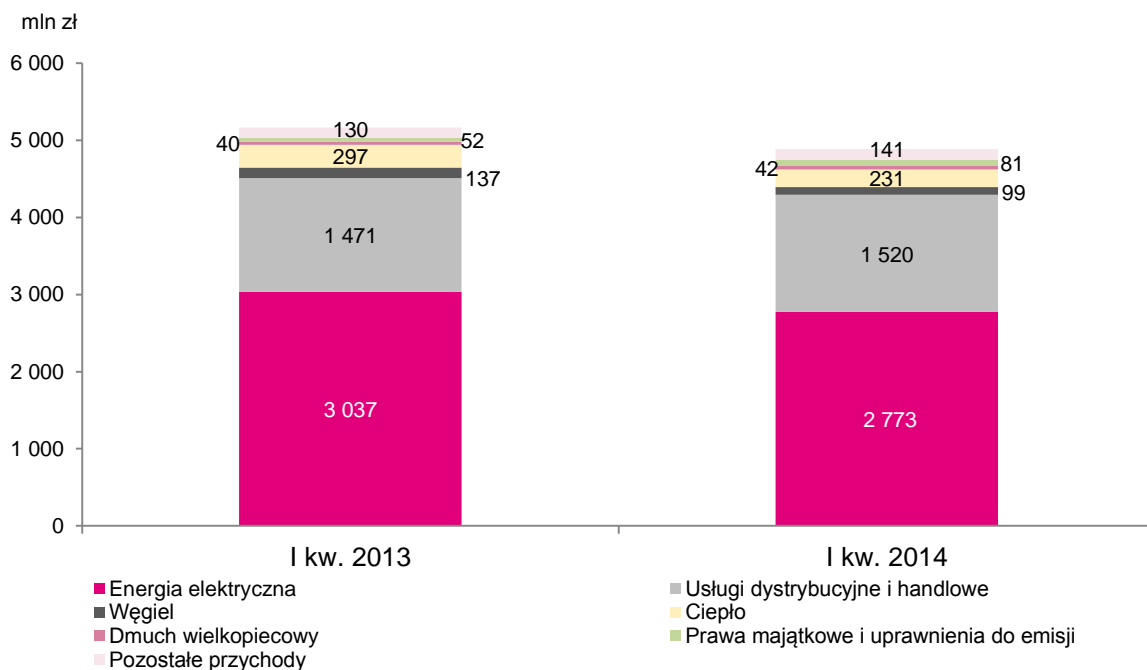


W I kwartale 2014 r. Grupa Kapitałowa TAURON wykazała przychody ze sprzedaży na poziomie około 4,9 mld zł, w porównaniu do około 5,2 mld zł uzyskanych w I kwartale 2013 r., co oznacza spadek o 5,4%. Głównymi czynnikami mającymi wpływ na spadek przychodów są niższe ceny sprzedaży energii elektrycznej oraz niższy wolumen energii elektrycznej sprzedanej przez Segment Sprzedaż. Efekt ten został częściowo skompensowany przychodami uzyskanymi przez Segment Wytwarzanie (wzrost przychodów z regulacyjnych usług systemowych i rezerw mocy, sprzedaż większego wolumenu energii elektrycznej na rynku bilansującym) oraz Segment Dystrybucja z tytułu świadczonej usługi dystrybucyjnej.

W porównaniu do analogicznego okresu 2013 r. Grupa Kapitałowa TAURON osiągnęła wyższe przychody ze sprzedaży w Segmentach: Dystrybucja, OZE oraz Obsługa Klienta. Największą dynamikę wzrostu przychodów uzyskał Segment OZE. W odniesieniu do przychodów uzyskanych przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON ze sprzedaży produktów poza Grupę, największą dynamikę wzrostową odnotował Segment OZE (1 015%), Wytwarzanie (182%) i Dystrybucja (119%).

Poniższy rysunek przedstawia strukturę przychodów Grupy Kapitałowej TAURON za I kwartał 2014 r. w porównaniu do I kwartału 2013 r.

Rysunek nr 4. Struktura przychodów Grupy Kapitałowej TAURON za I kwartał 2013 r. i 2014 r.



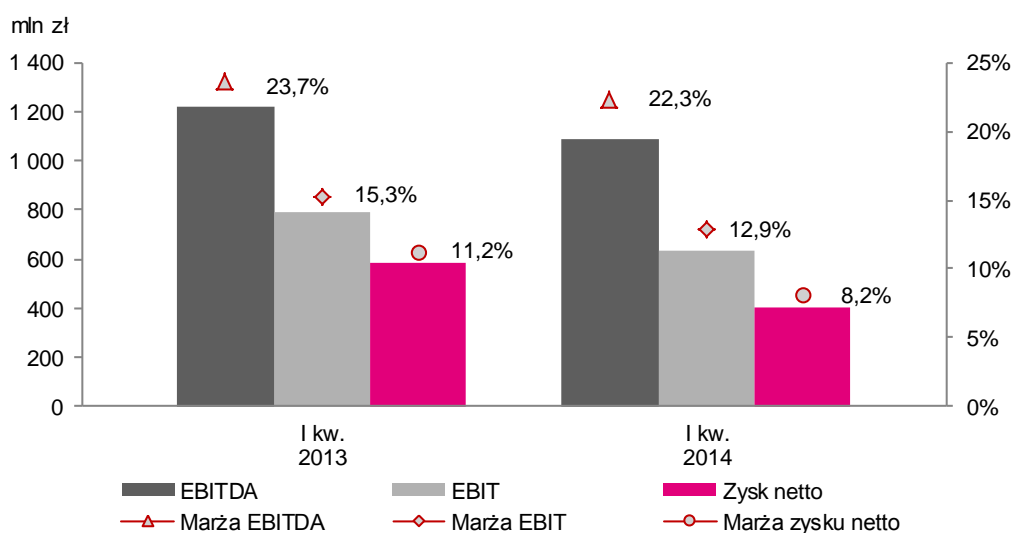
W I kwartale 2014 r. zauważalny jest spadek kosztów działalności operacyjnej w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku, który związany jest ze spadkiem kosztów działalności Segmentów: Sprzedaż (w związku z niższym wolumenem sprzedanej energii elektrycznej) oraz Wytwarzanie i Ciepło (w związku z niższym wolumenem wyprodukowanej energii elektrycznej oraz niższą ceną paliw).

Niższe koszty operacyjne wynikają głównie z niższych kosztów zakupu energii elektrycznej oraz paliw. Dodatkowo, w spółkach Grupy Kapitałowej TAURON realizowane są działania w zakresie optymalizacji kosztów stałych, co pozwoliło w pewnym stopniu ograniczyć wpływ obniżenia przychodów na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON.

W związku z sytuacją na rynku energii elektrycznej oraz wyższych cen zakupu praw majątkowych w I kwartale 2014 r. w stosunku do roku ubiegłego, Grupa Kapitałowa TAURON w okresie sprawozdawczym osiągnęła wyniki nieznacznie niższe od tych zaprezentowanych w I kwartale 2013 r. i w konsekwencji zrealizowała niższe marże. Wyniki EBITDA i EBIT były odpowiednio niższe o około 11% i 20%, a marże EBITDA i EBIT wynosiły odpowiednio 22,3% oraz 12,9% dla I kwartału 2014 r. i 23,7% oraz 15,3% dla I kwartału 2013 r.

Poniższy rysunek przedstawia wynik finansowy Grupy Kapitałowej TAURON i poziom realizowanych marż.

Rysunek nr 5. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON i poziom realizowanych marż



4.4.2 Wyniki finansowe według obszarów działalności

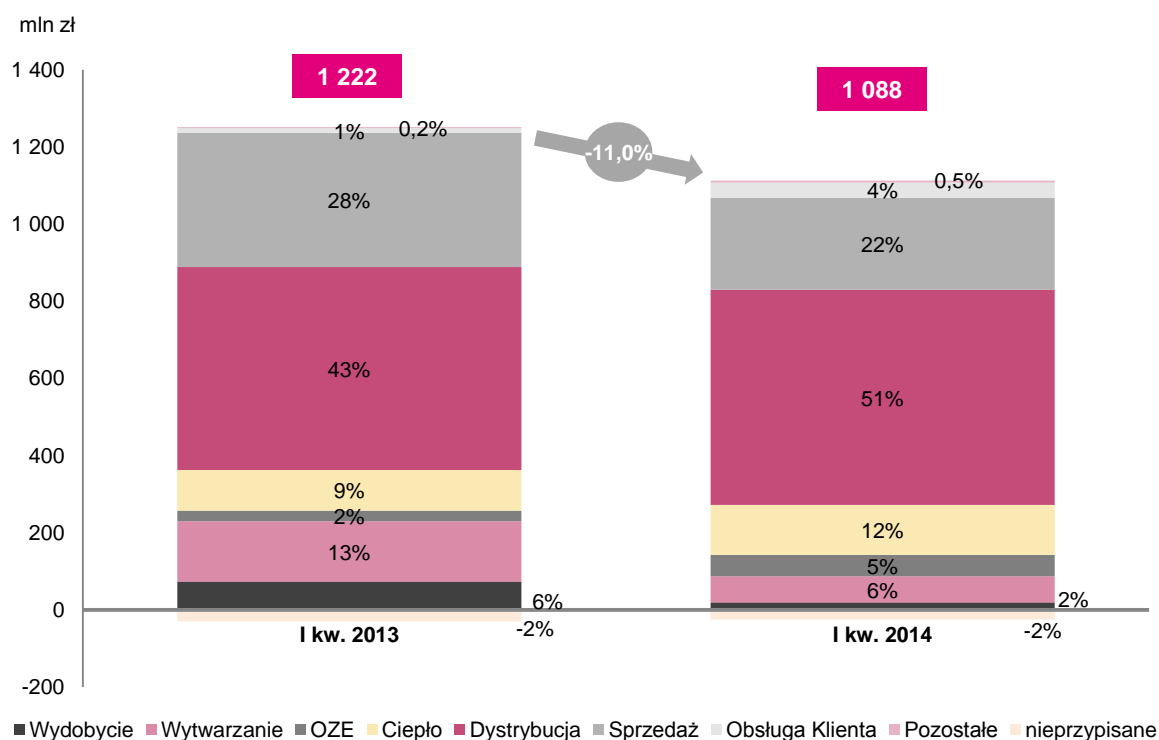
Poniższa tabela przedstawia wyniki EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na poszczególne Obszary (Segmenty) działalności za okres I kwartału 2014 r. i I kwartału 2013 r. Dane dla poszczególnych Obszarów nie obejmują wyłączeń konsolidacyjnych.

Tabela nr 9. Wyniki EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na Obszary Działalności

EBITDA (tys. zł)	I kwartał 2014	I kwartał 2013	Dynamika I kw. 2014 / I kw. 2013
Wydobycie	19 703	72 921	27,0%
Wytwarzanie	67 484	157 604	42,8%
OZE	55 986	27 182	206,0%
Ciepło	128 969	105 440	122,3%

EBITDA (tys. zł)	I kwartał 2014	I kwartał 2013	Dynamika I kw. 2014 / I kw. 2013
Dystrybucja	557 688	526 129	106,0%
Sprzedaż	238 344	347 875	68,5%
Obsługa Klienta	39 530	12 103	326,6%
Pozostałe	5 008	2 330	214,9%
Pozycje nieprzypisane i wyłączenia	(24 504)	(29 428)	83,3%
EBITDA razem	1 088 208	1 222 156	89,0%

Rysunek nr 6. Struktura EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON



Największy udział w EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON ma Obszar Dystrybucja oraz Obszar Sprzedaż. W porównaniu do analogicznego okresu 2013 r. wzrost udziału w strukturze EBITDA nastąpił głównie w Obszarach Dystrybucja, OZE i Ciepło, z uwagi na lepsze wyniki uzyskane w I kwartale 2014 r.

Obszar Wydobywanie

Poniższa tabela przedstawia wyniki Obszaru Wydobywanie.

Tabela nr 11. Wyniki Obszaru Wydobywanie

Wyszczególnienie (tys. zł)	I kwartał 2014	I kwartał 2013	Dynamika I kw. 2014 / I kw. 2013	Zmiana (I kw. 2014 - I kw. 2013)
Wydobywanie				
Przychody ze sprzedaży	248 165	372 729	66,6%	(124 564)

Wyszczególnienie (tys. zł)	I kwartał 2014	I kwartał 2013	Dynamika I kw. 2014 / I kw. 2013	Zmiana (I kw. 2014 - I kw. 2013)
węgiel - sortymenty grube i średnie	79 549	115 926	68,6%	(36 377)
węgiel energetyczny	160 545	249 685	64,3%	(89 140)
pozostałe produkty, materiały i usługi	8 071	7 118	113,4%	953
Zysk operacyjny	(6 959)	45 966	-	(52 925)
Amortyzacja	26 662	26 955	98,9%	(293)
EBITDA	19 703	72 921	27,0%	(53 218)

W I kwartale 2014 r. przychody ze sprzedaży w Segmencie Wydobycie spadły o około 33,4% w porównaniu do I kwartału ubiegłego roku. Główną przyczyną znaczącej obniżki osiąganych przychodów jest wolumenowy spadek sprzedaży (496,1 tys. ton, 32,9%) zauważalny w każdym istotnym segmencie sprzedaży, tj.:

- w grupie sortymentów grubych spadek o 69,3 tys. ton (35%),
- w grupie sortymentów średnich spadek o 41,3 tys. ton (38,5%),
- w grupie miałów sprzedawanych wewnątrz Grupy spadek o 366,3 tys. ton (35,6%).

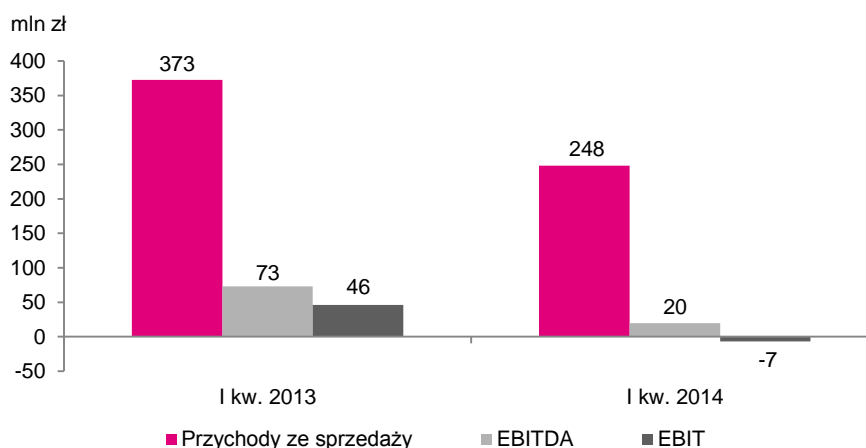
Przyczyn takiego stanu rzeczy należy upatrywać w szeregu czynników takich jak: wyjątkowo ciepła zima w 2014 r., spadek produkcji energii elektrycznej produkowanej z węgla kamiennego w segmencie Wytwarzanie oraz zawirowania na rynku węgla opałowego spowodowane znaczącymi obniżkami cen węgla u największego producenta węgla na rynku.

Odchylenie z tytułu średniej ceny w stosunku do roku poprzedniego wynosi -2,1%, na co wpłynęły głównie ceny miałów, przy wyższych cenach w zakresie sortymentów grubych i średnich. Na obniżenie średniej ceny duży wpływ miała także inna struktura sprzedaży (mniejszy udział sortymentów grubych i średnich).

Spadek poziomu sprzedaży zdeterminował spadek wyniku EBIT z 46 mln zł w I kwartale 2013 r. do blisko -7 mln zł w I kwartale 2014 r. Negatywny wpływ spadku sprzedaży został częściowo zamortyzowany niższym kosztem własnym sprzedanego węgla, czego głównych przyczyn należy upatrywać w mniejszej produkcji w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku.

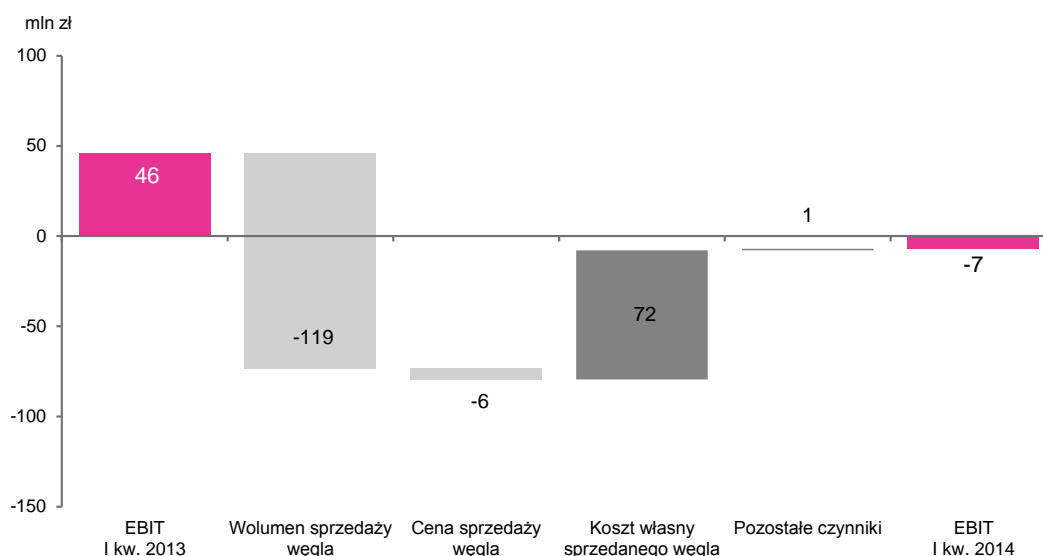
Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Obszaru Wydobycie za I kwartał 2014 r. w porównaniu do I kwartału 2013 r.

Rysunek nr 7. Dane finansowe Obszaru Wydobycie za I kwartał 2013 i 2014 r.



Poniższy rysunek przedstawia EBIT Bridge dla Obszaru Wydobycie.

Rysunek nr 8. EBIT Bridge dla Obszaru Wydobywanie



Obszar Wytwarzanie

Poniższa tabela przedstawia wyniki Obszaru Wytwarzanie.

Tabela nr 12. Wyniki Obszaru Wytwarzanie

Wyszczególnienie (tys. zł)	I kwartał 2014	I kwartał 2013	Dynamika I kw. 2014 / I kw. 2013	Zmiana (I kw. 2014 - I kw. 2013)
Wytwarzanie				
Przychody ze sprzedaży	755 739	1 207 071	62,6%	(451 332)
energia elektryczna	622 655	1 109 253	56,1%	(486 598)
ciepło	46 685	57 045	81,8%	(10 360)
prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej	77 575	19 718	393,4%	57 857
uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych	0	14 769	0,0%	(14 769)
pozostałe	8 824	6 286	140,4%	2 538
Zysk operacyjny	(52 136)	28 082	-	(80 218)
Amortyzacja	119 620	129 522	92,4%	(9 902)
EBITDA	67 484	157 604	42,8%	(90 120)

W I kwartale 2014 r. przychody ze sprzedaży w Segmencie Wytwarzanie były niższe o około 37% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, co było wynikiem niższych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej (niższy wolumen i cena sprzedaży), niższych przychodów ze sprzedaży ciepła (niższy wolumen sprzedaży) oraz braku przychodów ze sprzedaży uprawnień do emisji CO₂.

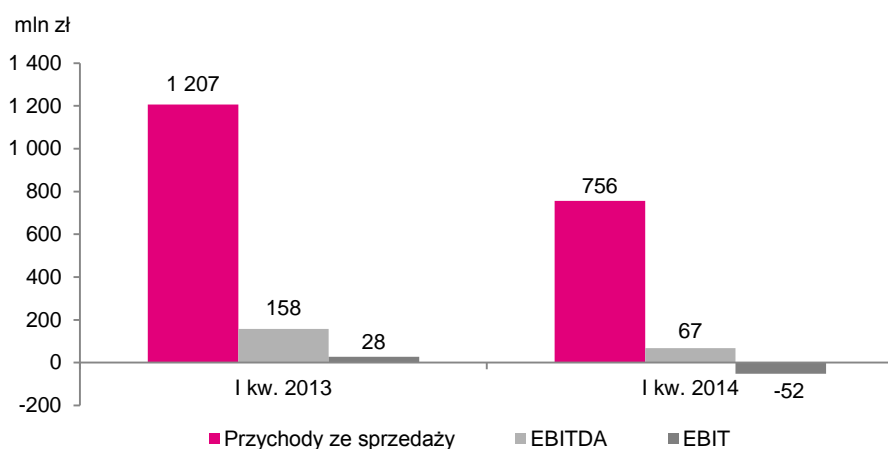
W I kwartale 2014 r. nadal nie obowiązywały uregulowania prawne w zakresie systemu wsparcia dla wytwarzania energii w instalacjach wysokosprawnej kogeneracji – spółki wytwarzające energię elektryczną w kogeneracji nie otrzymywały świadectw pochodzenia energii (tzw. czerwonych i żółtych certyfikatów). Sytuacja zmieni się w kolejnym kwartale br. W analizowanym okresie Obszar Wytwarzanie uzyskał

świadczenia pochodzenia z tytułu produkcji energii elektrycznej z OZE, które nabywane były przez spółki Obszaru Sprzedaż (na potrzeby umorzenia).

Wyniki operacyjne EBIT oraz EBITDA Segmentu Wytwarzanie ukształtowały się w I kwartale 2014 r. na poziomie niższym niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Na osiągnięte wyniki niekorzystnie wpłynęły niższe ceny sprzedaży energii elektrycznej i niższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej z własnej produkcji. Niższa była również marża na obrocie energią elektryczną, zarówno ze względu na niższy wolumen obrotu energią, jak i uzyskaną marżę jednostkową. W stosunku do roku ubiegłego korzystnie na wynik wpłynęły wyższe przychody z regulacyjnych usług systemowych (RUS) i rezerw mocy, niższe koszty rezerwy na niedobór uprawnień do emisji CO₂ oraz niższe jednostkowe koszty wytwarzania (niższe ceny węgla).

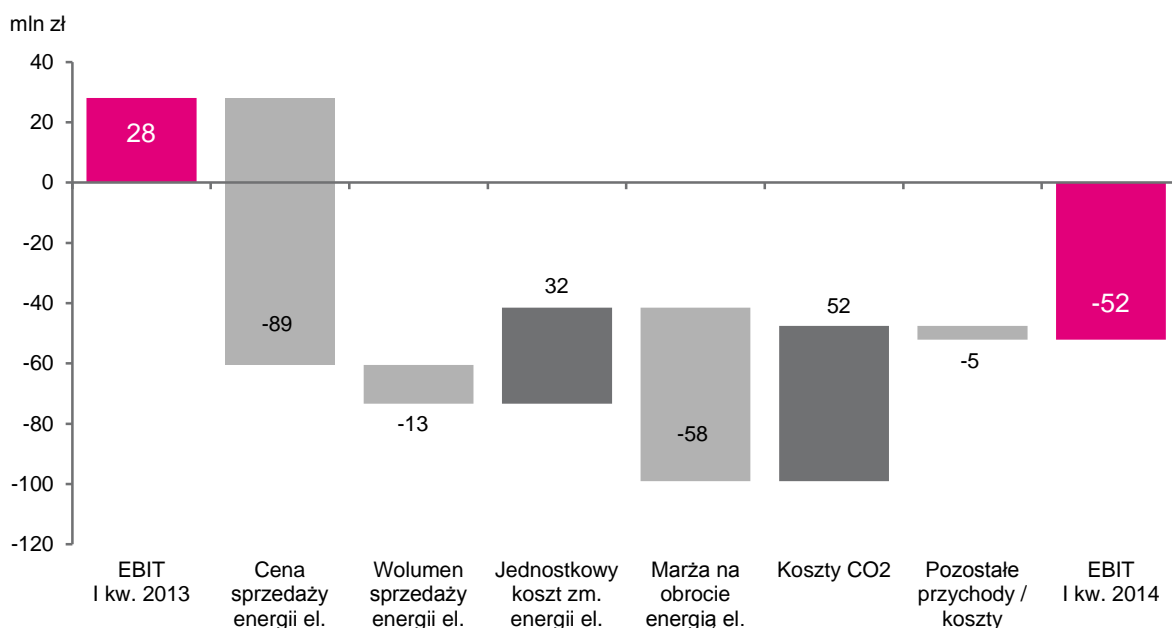
Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Obszaru Wytwarzanie za I kwartał 2014 r. w porównaniu do I kwartału 2013 r.

Rysunek nr 9. Dane finansowe Obszaru Wytwarzanie za I kwartał 2013 r. i 2014 r.



Poniższy rysunek przedstawia EBIT Bridge dla Obszaru Wytwarzanie.

Rysunek nr 10. EBIT Bridge dla Obszaru Wytwarzanie



Obszar OZE

Poniższa tabela przedstawia wyniki Obszaru OZE.

Tabela nr 13. Wyniki Obszaru OZE

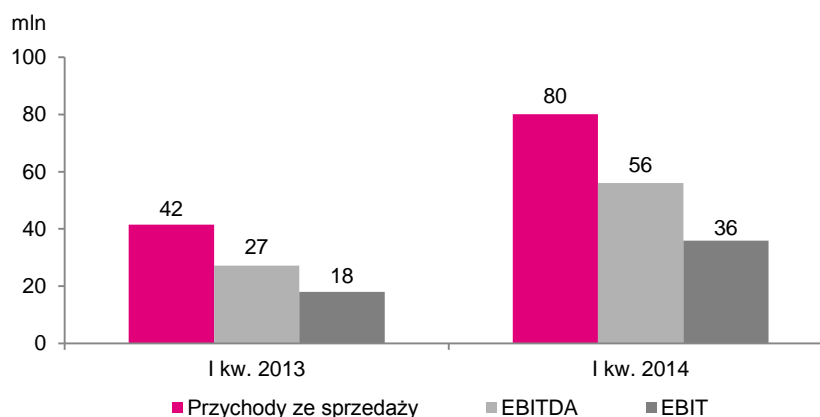
Wyszczególnienie (tys. zł)	I kwartał 2014	I kwartał 2013	Dynamika I kw. 2014 / I kw. 2013	Zmiana (I kw. 2014 - I kw. 2013)
OZE				
Przychody ze sprzedaży	80 116	41 536	192,9%	38 580
<i>energia elektryczna</i>	37 769	24 704	152,9%	13 065
<i>prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej</i>	41 837	16 673	250,9%	25 164
<i>pozostałe</i>	510	159	320,8%	351
Zysk operacyjny	35 942	17 978	199,9%	17 964
Amortyzacja	20 044	9 204	217,8%	10 840
EBITDA	55 986	27 182	206,0%	28 804

W I kwartale 2014 r. przychody ze sprzedaży w Segmencie OZE wzrosły o około 93% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, co jest konsekwencją wzrostu wolumenu sprzedaży energii elektrycznej i praw majątkowych, przede wszystkim ze względu na funkcjonowanie farm wiatrowych Wicko i Marszewo w I kwartale 2014 r. (oddanych do użytku w IV kwartale 2013 r.) oraz wyższą cenę praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonej w OZE. Funkcjonowanie farm wiatrowych skutkuje również wyższymi kosztami, głównie amortyzacji.

Z tych samych powodów wynik operacyjny EBIT oraz wynik EBITDA Obszaru OZE ukształtowały się w I kwartale 2014 r. na poziomie dwukrotnie wyższym niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

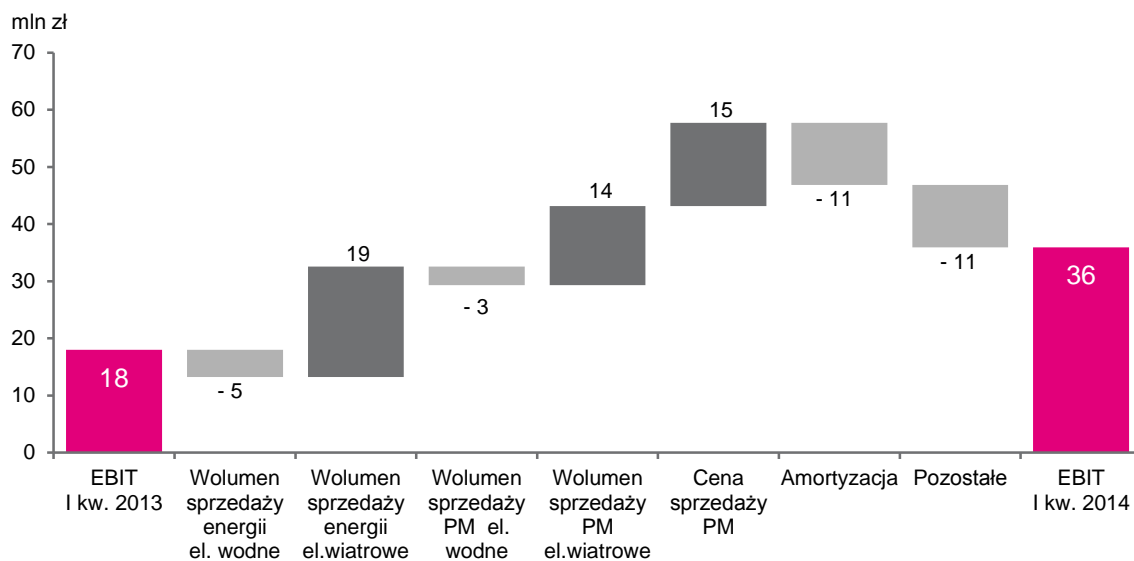
Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Obszaru OZE za I kwartał 2014 r. w porównaniu do I kwartału 2013 r.

Rysunek nr 11. Dane finansowe Obszaru OZE za I kwartał 2013 r. i 2014 r.



Poniższy rysunek przedstawia EBIT Bridge dla Obszaru OZE.

Rysunek nr 1. EBIT Bridge dla Obszaru OZE



Obszar Ciepło

Poniższa tabela przedstawia wyniki Obszaru Ciepło.

Tabela nr 14. Wyniki Obszaru Ciepło

Wyszczególnienie (tys. zł)	I kwartał 2014	I kwartał 2013	Dynamika I kw. 2014 / I kw. 2013	Zmiana (I kw. 2014 - I kw. 2013)
Ciepło				
Przychody ze sprzedaży	426 800	454 703	93,9%	(27 903)
energia elektryczna	88 125	102 400	86,1%	(14 275)
ciepło (łącznie z przesyłem)	259 015	286 432	90,4%	(27 417)
prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej	14 552	4 876	298,4%	9 676
dmuch wielkopieczowy	41 938	40 145	104,5%	1 793
sprężone powietrze	18 091	17 594	102,8%	497
pozostałe	5 079	3 256	156,0%	1 823
Zysk operacyjny	92 805	76 656	121,1%	16 149
Amortyzacja	36 164	28 784	125,6%	7 380
EBITDA	128 969	105 440	122,3%	23 529

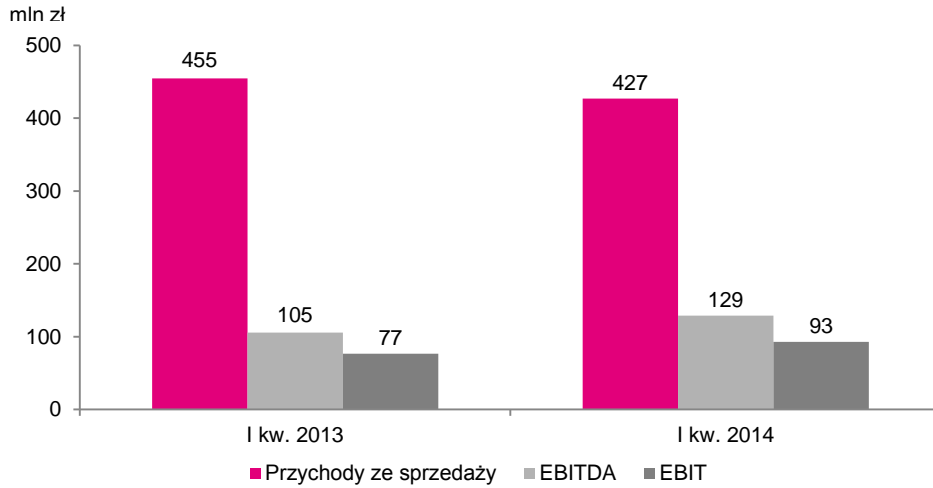
Przychody ze sprzedaży Segmentu Ciepło w I kwartale 2014 r. osiągnęły poziom niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Spadek dotyczył przychodów ze sprzedaży i dystrybucji ciepła (ze względu na niższy wolumen sprzedaży, będący konsekwencją wyższych temperatur w okresie zimowym) oraz przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej (ze względu na niższą cenę sprzedaży). Wzrost przychodów ze sprzedaży praw majątkowych to konsekwencja wyższego wolumenu produkcji energii elektrycznej z OZE oraz wyższej ceny przyjętej do wyceny praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonej w OZE. Przychody ze sprzedaży dmuchu wielkopieczowego i sprężonego powietrza nie uległy istotnej zmianie w stosunku do ubiegłego roku.

Wyniki operacyjne EBIT oraz EBITDA ukształtowały się w I kwartale 2014 r. na poziomie wyższym niż w roku ubiegłym. Na osiągnięty wynik korzystnie wpłynęły wyższe ceny sprzedaży ciepła, niższe koszty

rezerwy na niedobór uprawnień do emisji CO₂ oraz niższe koszty paliw, natomiast niekorzystnie wpłynęły: niższy wolumen sprzedaży i dystrybucji ciepła oraz niższa cena sprzedaży energii elektrycznej.

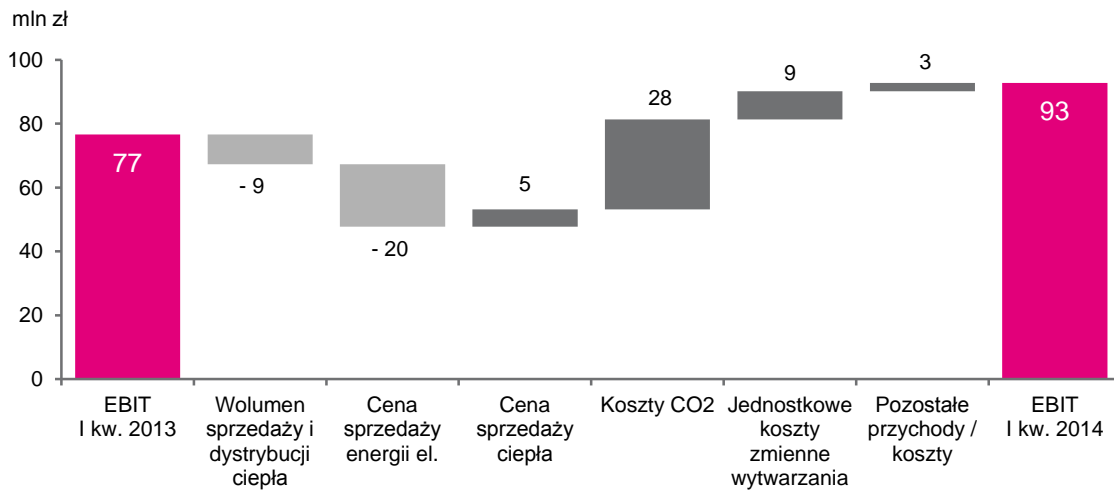
Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Obszaru Ciepło za I kwartał 2014 r. w porównaniu do I kwartału 2013 r.

Rysunek nr 12. Dane finansowe Obszaru Ciepło za I kwartał 2013 r. i 2014 r.



Poniższy rysunek przedstawia EBIT Bridge dla Obszaru Ciepło.

Rysunek nr 13. EBIT Bridge dla Obszaru Ciepło



Obszar Dystrybucja

Poniższa tabela przedstawia wyniki Obszaru Dystrybucja.

Tabela nr 15. Wyniki Obszaru Dystrybucja

Wyszczególnienie (tys. zł)	I kwartał 2014	I kwartał 2013	Dynamika I kw. 2014 / I kw. 2013	Zmiana (I kw. 2014 - I kw. 2013)
Dystrybucja				
Przychody ze sprzedaży	1 558 337	1 541 691	101,1%	16 646
<i>usługi dystrybucyjne</i>	1 463 827	1 444 101	101,4%	19 726
<i>opłaty przyłączeniowe</i>	29 040	30 016	96,8%	(976)
<i>konserwacja oświetlenia ulicznego</i>	21 381	28 749	74,4%	(7 368)
<i>pozostałe usługi</i>	44 088	37 757	113,6%	5 263
Zysk operacyjny	324 005	301 948	107,3%	22 057
Amortyzacja	233 683	224 181	104,2%	9 502
EBITDA	557 688	526 129	106,0%	31 559

W I kwartale 2014 r. przychody ze sprzedaży Segmentu Dystrybucja były wyższe o ok. 1,1% w porównaniu do przychodów I kwartału 2013 r., głównie z uwagi na wzrost wolumenu sprzedaży usług dystrybucyjnych do odbiorców końcowych z grup A i B, na skutek wzrostu produkcji sprzedanej oraz dzięki poprawie koniunktury gospodarczej. Wzrosty te nie dotyczą jednak branży wydobywczej, w której obserwowany jest spadek wydobycia oraz linii kolejowych, gdzie trwają szeroko zakrojone prace modernizacyjne sieci trakcyjnej. Spadek zapotrzebowania na energię zaobserwowano również u odbiorców końcowych przyłączonych do sieci niskiego napięcia, w przypadku których w następstwie łagodnej zimy ograniczone było zużycie energii na ogrzewanie.

Korzystnie na poziom przychodów wpłynęły też wyższe średnie stawki za usługi dystrybucyjne wynikające z taryfy na rok 2014. Stosowanie taryfy przyjętej na 2014 r., przy zachowaniu porównywalnej struktury sprzedaży, zapewniło wzrost r/r średniej stawki za usługi dystrybucyjne o 1,3% (główny czynnik decydujący o wzroście taryfy to przeniesiony wzrost opłaty przejściowej i jakościowej operatora systemu przesyłowego - OSP).

W ramach pozostałych przychodów związanych z działalnością dystrybucyjną, niewielki spadek dotyczył głównie opłat przyłączeniowych, w wyniku obniżenia stawek za przyłączenie podmiotów zakwalifikowanych do IV, V i VI grupy przyłączeniowej oraz opłat za przekroczenie mocy i nielegalny pobór energii. Wzrost odnotowano w zakresie przychodów z tytułu usuwania kolizji energetycznych.

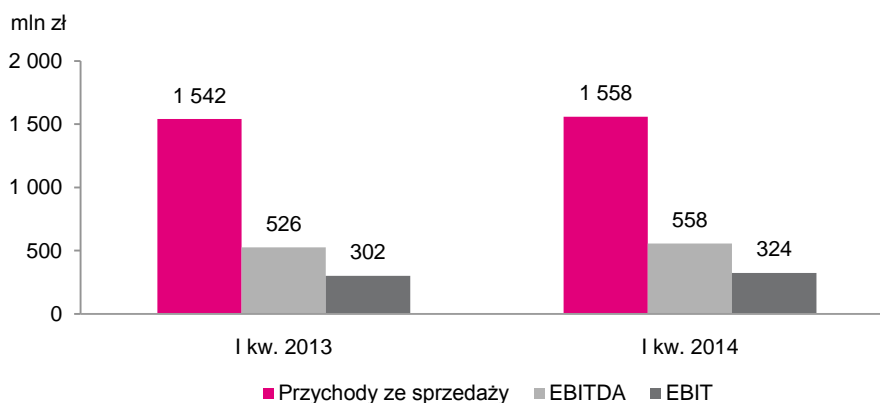
W I kwartale 2014 r. Segment Dystrybucja w porównaniu do analogicznego okresu 2013 r. zanotował wzrost wyników na poziomie operacyjnym o ok. 7,3%, a EBITDA o ok. 6%.

Wyniki operacyjne wzrosły również dzięki niższym kosztom działalności w odniesieniu do porównywalnego okresu 2013 r. Koszty zmienne Segmentu spadły głównie za sprawą niższego poziomu różnicy bilansowej i niższego wskaźnika różnicy bilansowej, w następstwie spadku sprzedaży odbiorcom z sieci niskiego napięcia (silnie narażonej na straty sieciowe) oraz wzrostu sprzedaży odbiorcom z sieci wysokiego napięcia (słabiej obciążonej stratami sieciowymi). Spadek wolumenu strat wynika również z działań technicznych na sieci mających charakter ciągły. Bilansowanie strat energii odbywało się po znacznie niższej cenie będącej wypadkową cen zakupu i odsprzedaży energii w Grupie.

Z kolei wzrosty w kosztach zmiennych wynikają z wyższej stawki opłaty przejściowej i jakościowej OSP (wzrost ten uwzględniony został w taryfie na 2014 r.), wyższy był również wolumen zakupu usług przesyłowych z powodu spadku generacji u wytwórców przyłączonych do sieci dystrybucyjnej.

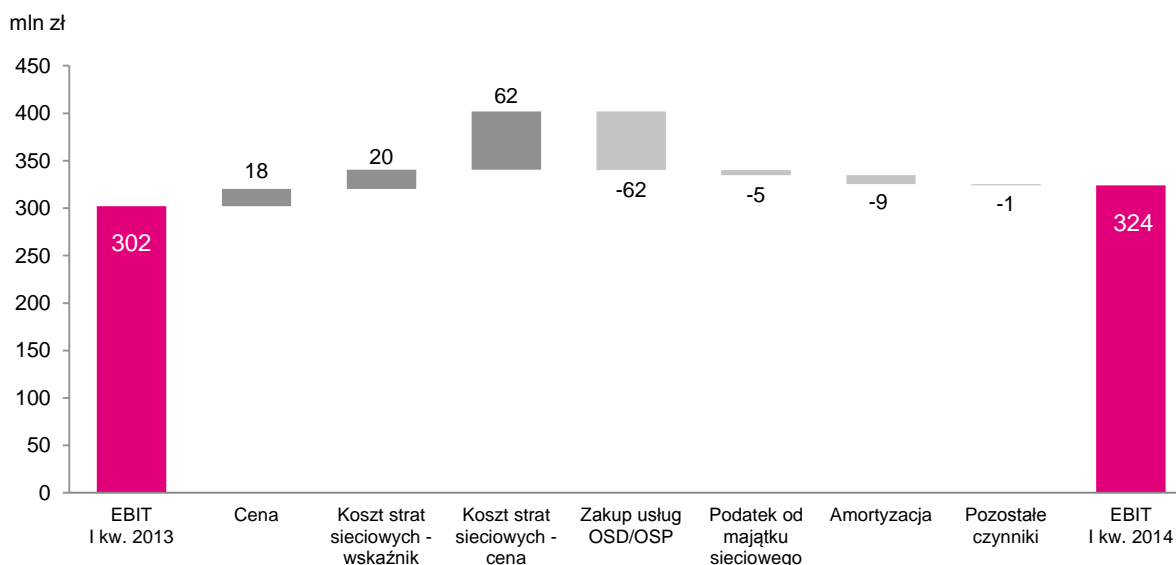
Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Obszaru Dystrybucja za I kwartał 2014 r. w porównaniu do I kwartału 2013 r.

Rysunek nr 14. Dane finansowe Obszaru Dystrybucja za I kwartał 2013 i 2014 r.



Poniższy rysunek przedstawia EBIT Bridge dla Obszaru Dystrybucja.

Rysunek nr 15. EBIT Bridge dla Obszaru Dystrybucja



Obszar Sprzedaż

Poniższa tabela przedstawia wyniki Obszaru Sprzedaż.

Tabela nr 16. Wyniki Obszaru Sprzedaż

Wyszczególnienie (tys. zł)	I kwartał 2014	I kwartał 2013	Dynamika I kw. 2014 / I kw. 2013	Zmiana (I kw. 2014 - I kw. 2013)
Sprzedaż				
Przychody ze sprzedaży	4 096 001	4 790 859	85,5%	(694 858)
<i>energia elektryczna, w tym:</i>				
<i>przychody ze sprzedaży detalicznej energii elektrycznej</i>	2 651 352	3 169 292	83,7%	(517 941)
<i>uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych</i>	73 565	19 151	384,1%	54 414

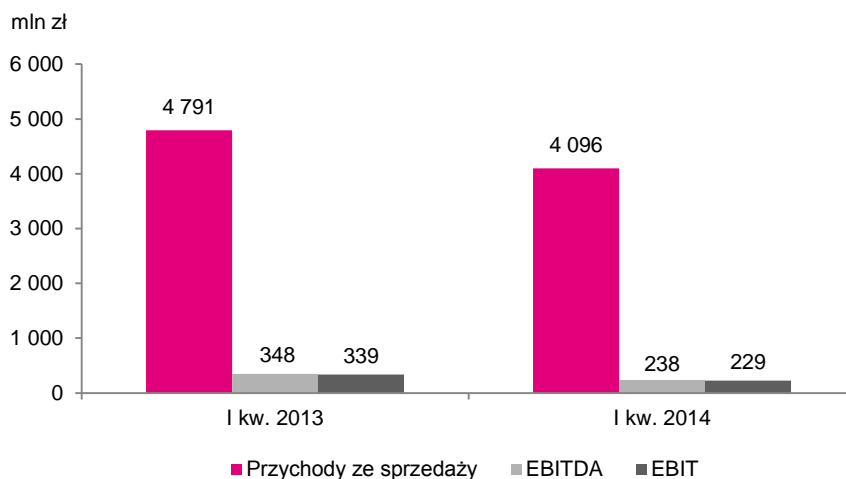
Wyszczególnienie (tys. zł)	I kwartał 2014	I kwartał 2013	Dynamika I kw. 2014 / I kw. 2013	Zmiana (I kw. 2014 - I kw. 2013)
<i>paliwa</i>	455 101	620 051	73,4%	(164 950)
<i>usługa dystrybucyjna (przeniesiona)</i>	880 833	943 486	93,4%	(62 652)
<i>pozostałe usługi, w tym usługi handlowe</i>	35 150	38 879	90,4%	(3 729)
Zysk operacyjny	228 965	339 111	67,5%	(110 146)
Amortyzacja	9 379	8 764	107,0%	615
EBITDA	238 344	347 875	68,5%	(109 531)

Przychody ze sprzedaży Segmentu Sprzedaż w I kwartale 2014 r. osiągnęły poziom niższy o ok. 14,5% w stosunku do analogicznego okresu 2013 r. W analizowanym okresie niższe były też przychody ze sprzedaży detalicznej energii elektrycznej, zarówno ze względu na spadek cen (o 13,5% w stosunku do średniej ceny w I kwartale 2013 r.), jak i wolumenu (spadek o 7% w stosunku do wielkości sprzedaży w ubiegłym roku). Spadek ilościowy sprzedaży spowodowany był głównie wzmożoną aktywnością spółek konkurencyjnych w zakresie przejęć klientów biznesowych oraz spadkiem zużycia w segmencie klienta masowego, spotęgowanym dodatkowo ciepłą zimą w I kwartale 2014 r. Spadek przychodów nastąpił również na sprzedaży paliw (w szczególności węgla) do spółek Grupy TAURON, co wynika z niższego poziomu produkcji energii elektrycznej.

W I kwartale 2014 r. Segment zanotował spadek wyników na poziomie EBIT i EBITDA o ponad 30% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Przesądziły o tym głównie czynniki cenowe, związane z cenami zakupu praw majątkowych (w szczególności wykorzystanie spadku cen w I kwartale 2013 r.) oraz wzrost stopnia obowiązku w 2014 r. w porównaniu z rokiem 2013. Ww. negatywne czynniki zostały częściowo zbilansowane niższymi kosztami zakupu energii elektrycznej.

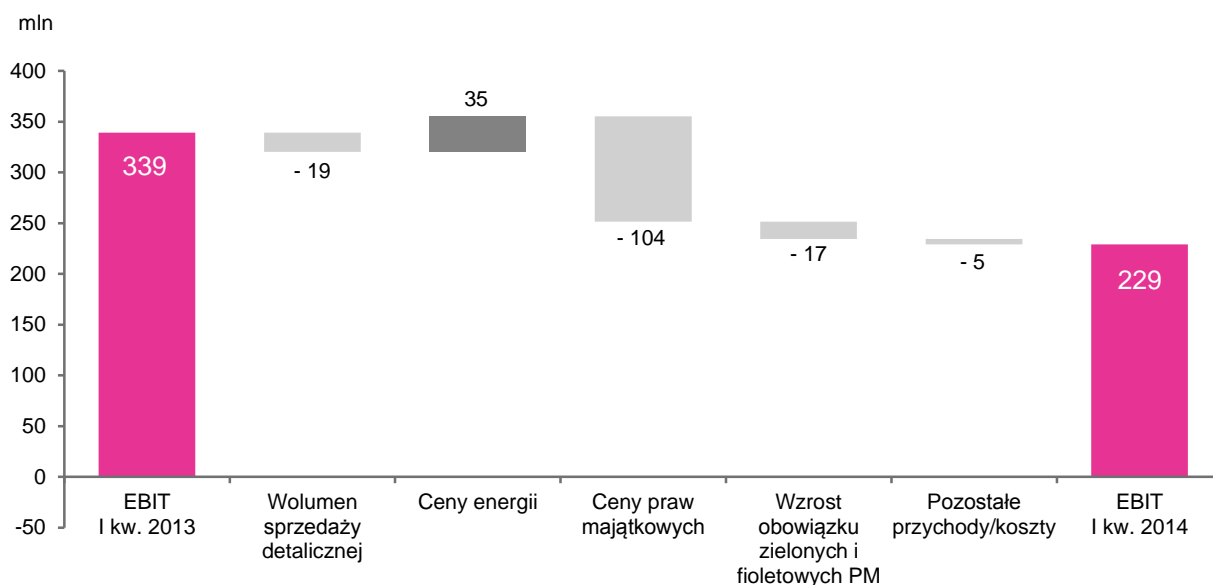
Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Obszaru Sprzedaż za I kwartał 2014 r. w porównaniu do I kwartału 2013 r.

Rysunek nr 16. Dane finansowe Obszaru Sprzedaż za I kwartał 2013 r. i 2014 r.



Poniższy rysunek przedstawia EBIT Bridge dla Obszaru Sprzedaż.

Rysunek nr 17. EBIT Bridge dla Obszaru Sprzedaż



Obsługa Klienta

Poniższa tabela przedstawia wyniki Obszaru Obsługa Klienta.

Tabela nr 1. Wyniki Obszaru Obsługa Klienta

Wyszczególnienie (tys. zł)	I kwartał 2014	I kwartał 2013	Dynamika I kw. 2014 / I kw. 2013	Zmiana (I kw. 2014 - I kw. 2013)
Obsługa Klienta				
Przychody ze sprzedaży	162 528	104 094	156,1%	58 434
<i>usługi obsługi klienta, rachunkowości i IT</i>	161 468	103 378	156,2%	58 090
<i>pozostałe przychody</i>	1 060	716	148,0%	344
Zysk operacyjny	30 981	8 986	344,8%	21 995
Amortyzacja	8 549	3 117	274,3%	5 432
EBITDA	39 530	12 103	326,6%	27 427

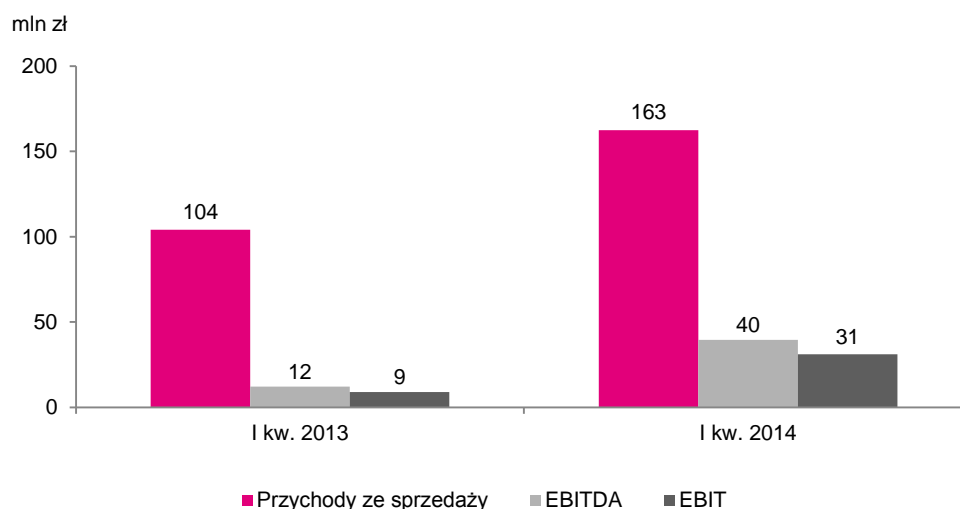
Przychody ze sprzedaży w Obszarze Obsługa Klienta wzrosły o 56,1% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego, czego głównych przyczyn należy upatrywać w reorganizacji spółki świadczącej usługi wspólne w ramach Grupy TAURON. W ciągu 2013 r. miało miejsce przejmowanie funkcji wsparcia i migracji zasobów ze spółek Grupy TAURON, czego widocznym efektem jest dynamiczny wzrost przychodów z tytułu świadczonych usług informatycznych i finansowo-księgowych w ramach Grupy.

W Obszarze nastąpił skorelowany z przychodami wzrost kosztów wynikający z migracji zasobów do spółki TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o., w efekcie zatrudnienie w Obszarze na koniec I kwartału br. było o 791 etatów wyższe niż na koniec I kwartału 2013 r.

Powyższe czynniki przełożyły się na wygenerowanie znacznie wyższego r/r wyniku na poziomie operacyjnym oraz EBITDA.

Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Obszaru Obsługa Klienta za I kwartał 2014 r. w porównaniu do I kwartału 2013 r.

Rysunek nr 18. Dane finansowe Obszaru Obsługa Klienta za I kwartał 2013 r. i 2014 r.



Pozostałe

Poniższa tabela przedstawia wyniki Obszaru Pozostałe.

Tabela nr 18. Wyniki Obszaru Pozostałe

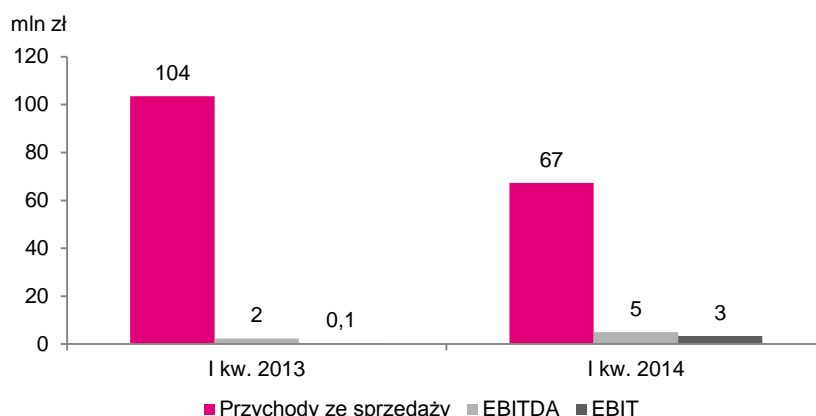
Wyszczególnienie (tys. zł)	I kwartał 2014	I kwartał 2013	Dynamika I kw. 2014 / I kw. 2013	Zmiana (I kw. 2014 - I kw. 2013)
Pozostałe				
Przychody ze sprzedaży	67 296	103 507	65,0%	(36 211)
<i>energia elektryczna</i>	18 751	65 468	28,6%	(46 717)
<i>prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej</i>	29 793	20 731	143,7%	9 062
<i>produkty przemysłowni</i>	14 588	13 419	108,7%	1 169
<i>grysy i kamień</i>	3 415	3 450	99,0%	(35)
<i>pozostałe produkty i usługi</i>	749	440	170,2%	309
Zysk operacyjny	3 335	101	3 302,0%	3 234
Amortyzacja	1 673	2 229	75,1%	(556)
EBITDA	5 008	2 330	214,9%	2 678

Przychody ze sprzedaży w Obszarze Pozostałe spadły w porównaniu z I kwartałem 2013 r. Zaprzestanie obrotu na rynku hurtowym (wynikające ze zmian organizacyjnych dotyczących spółki PE-PKH) w powiązaniu z niższymi cenami na rynku energii miały decydujące znaczenie dla obniżonych wyników tej spółki i całego Obszaru, częściowo tylko zniwelowanych zwiększonym obrotem prawami majątkowymi ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej.

Powyższy spadek został skompensowany wyższymi przychodami ze sprzedaży kruszyw przez Kopalnię Wapienia Czatkowice, w wyniku zwiększonego popytu na te produkty, co ma związek z korzystnymi warunkami atmosferycznymi.

Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Obszaru Pozostałe za I kwartał 2014 r. w porównaniu do I kwartału 2013 r.

Rysunek nr 19. Dane finansowe Obszaru Pozostałe za I kwartał 2013 r. i 2014 r.



4.4.3 Sytuacja majątkowa

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej TAURON wg stanu na dzień 31 marca 2014 r. oraz dane porównywalne wg stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. Pozycje te zostały przytoczone zgodnie ze Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zgodnym z MSSF za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r.

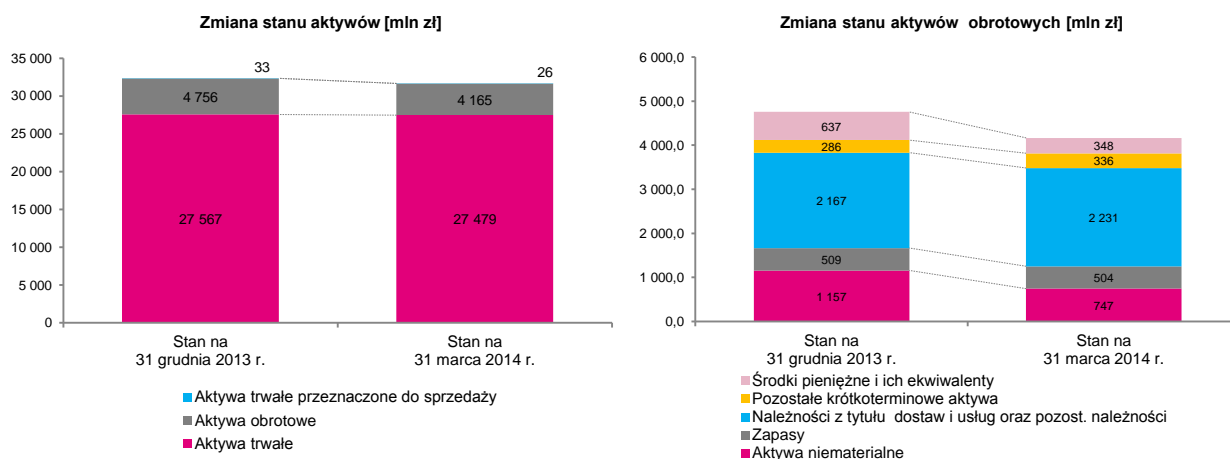
Tabela nr 20. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – aktywa

Sprawozdanie z sytuacji finansowej	Stan na 31 marca 2014 r. (niebadane)	Stan na 31 grudnia 2013 r.	Dynamika (2014/2013)
AKTYWA			
Aktywa trwałe	27 478 594	27 567 008	99,7%
Rzeczowe aktywa trwałe	25 237 787	25 127 639	100,4%
Wartość firmy	247 057	247 057	100,0%
Aktywa niematerialne	1 202 192	1 160 005	103,6%
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach wykazywane metodą praw własności	42 837	44 398	96,5%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	359 305	587 166	61,2%
Pozostałe długoterminowe aktywa niefinansowe	355 911	354 704	100,3%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	33 505	46 039	72,8%
Aktywa obrotowe	4 165 321	4 755 521	87,6%
Aktywa niematerialne	746 775	1 156 550	64,6%
Zapasy	504 152	509 224	99,0%
Należności z tytułu podatku dochodowego	82 673	31 890	259,2%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2 148 195	2 134 641	100,6%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	16 103	15 878	101,4%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa niefinansowe	319 724	270 429	118,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	347 699	636 909	54,6%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	26 162	33 041	79,2%
SUMA AKTYWÓW	31 670 077	32 355 570	97,9%

Na dzień 31 marca 2014 r. sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy TAURON wykazuje niższą o 2,1% sumę bilansową. Spadek spowodowany jest wypełnieniem ustawowego obowiązku przedłożenia do umorzenia Prezesowi Urzędu Regulacji Energetyki praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonych w odnawialnych źródłach energii.

Poniższy rysunek przedstawia zmianę stanu aktywów i aktywów obrotowych.

Rysunek nr 20. Zmiana stanu aktywów i aktywów obrotowych



Największą pozycję aktywów Grupy Kapitałowej TAURON stanowią rzeczowe aktywa trwałe, których wartość w okresie sprawozdawczym uległa niewielkiemu zwiększeniu, głównie w wyniku prowadzonych inwestycji w Segmencie Dystrybucja. Największy udział w rzeczowych aktywach trwałych w bilansie Grupy Kapitałowej TAURON posiadają Segmenty Dystrybucja, Wytwarzanie, Ciepło oraz OZE.

Pozycją bilansową charakteryzującą się największą dynamiką spadkową są pozostałe długoterminowe aktywa finansowe, co jest spowodowane sfinalizowaniem w I kwartale 2014 r. transakcji zakupu przez TAURON akcji TAURON Wydobycie (wcześniej: Południowy Koncern Węglowy) oraz rozliczeniem wpłaconej w grudniu 2013 r. zaliczki na zakup akcji.

Na koniec I kwartału 2014 r. wartość aktywów obrotowych zmniejszyła się o 12,4%, na co wpłynęło przede wszystkim spełnienie ustawowego obowiązku umorzenia praw majątkowych i zmniejszenie w związku z tym wartości krótkoterminowych aktywów niematerialnych. Drugim czynnikiem mającym największy wpływ na zmianę wartości aktywów obrotowych są środki pieniężne i ich ekwiwalenty, których wartość uległa zmniejszeniu o 44,4%, co jest spowodowane przede wszystkim wydatkami inwestycyjnymi. Bardziej szczegółowy opis zmiany stanu środków pieniężnych został zaprezentowany w pkt. 4.4.4. Spadek przedstawionych powyżej pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej został w nieznacznym stopniu osłabiony przez wzrost pozostałych aktywów niefinansowych oraz należności z tytułu podatku dochodowego.

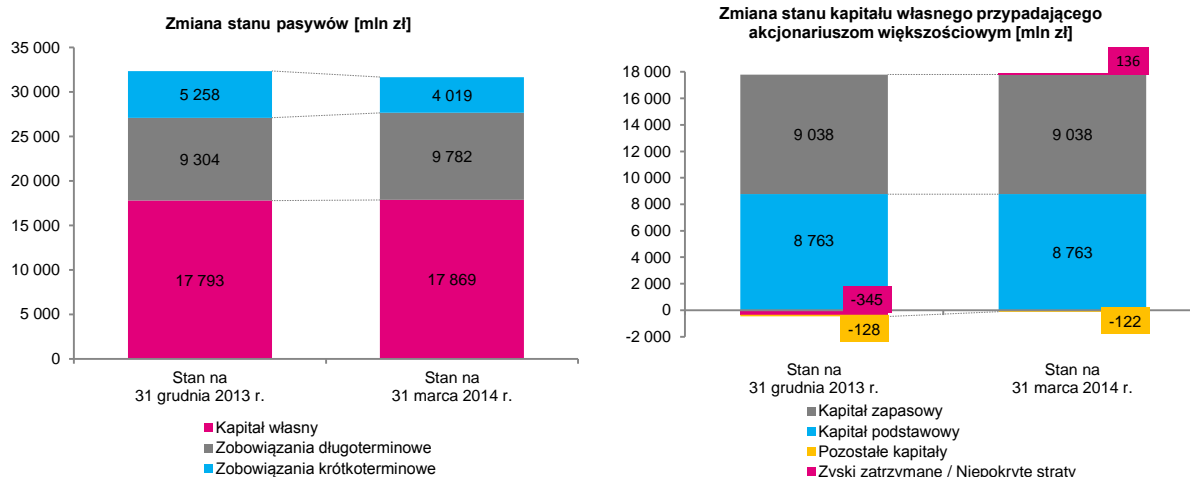
W poniższej tabeli zaprezentowano skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – pasywa.

Tabela nr 21. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – pasywa

Sprawozdanie z sytuacji finansowej	Stan na 31 marca 2014 r. (niebadane)	Stan na 31 grudnia 2013 r.	Dynamika (2014/2013)
PASYWA			
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej			
Kapitał podstawowy	8 762 747	8 762 747	100,0%
Kapitał zapasowy	9 037 699	9 037 699	100,0%
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	(120 489)	(126 651)	95,1%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	(1 553)	(1 631)	95,2%
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	135 928	(344 999)	-
Udziały niekontrolujące	54 808	466 334	11,8%
Kapitał własny ogółem	17 869 140	17 793 499	100,4%
Zobowiązania długoterminowe	9 782 319	9 304 341	105,1%
Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	5 827 367	5 500 532	105,9%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	56 025	61 643	90,9%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania finansowe	7 299	7 827	93,3%
Instrumenty pochodne	96 139	87 573	109,8%
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 491 859	1 497 814	99,6%
Pozostałe rezerwy	142 931	141 408	101,1%
Rozliczenia międzyokresowe i dotacje rządowe	677 044	668 487	101,3%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 483 655	1 339 057	110,8%
Zobowiązania krótkoterminowe	4 018 618	5 257 730	76,4%
Bieżąca część kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	613 883	284 633	215,7%
Bieżąca część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	17 535	17 327	101,2%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	1 234 267	2 023 537	61,0%
Instrumenty pochodne	75 609	73 358	103,1%
Rezerwy na świadczenia pracownicze	156 783	162 368	96,6%
Pozostałe rezerwy	893 922	1 563 019	57,2%
Rozliczenia międzyokresowe i dotacje rządowe	230 966	239 639	96,4%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	7 010	79 035	8,9%
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	788 643	814 814	96,8%
Zobowiązania razem	13 800 937	14 562 071	94,8%
SUMA PASYWÓW	31 670 077	32 355 570	97,9%

Poniższy rysunek przedstawia zmianę stanu pasywów i kapitału własnego.

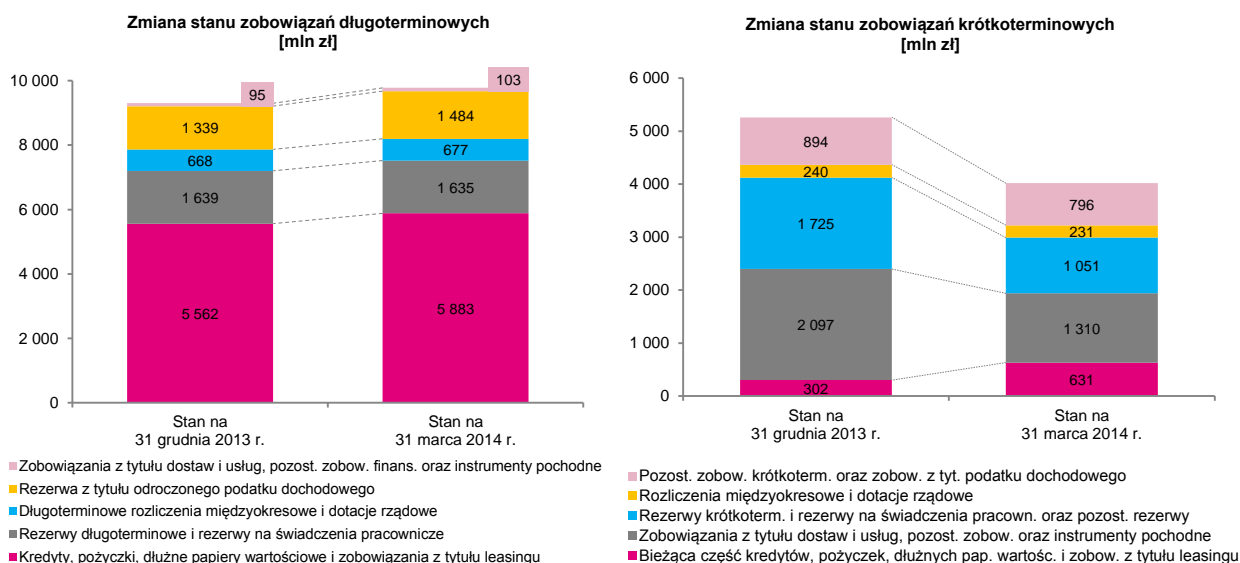
Rysunek nr 21. Zmiana stanu pasywów i kapitału własnego



Podobnie jak miało to miejsce w latach poprzednich, dominującym źródłem finansowania majątku w I kwartale 2014 r. był kapitał własny, a jego udział w ogólnej sumie bilansowej wzrósł do poziomu 56,4%.

Poniższy rysunek przedstawia zmianę stanu zobowiązań.

Rysunek nr 22. Zmiana stanu zobowiązań



Wielkość długoterminowego zadłużenia finansowego Grupy Kapitałowej TAURON zwiększyła się o 5,9%, głównie w wyniku pozyskania zewnętrznych źródeł finansowania w formie emisji dłużnych papierów wartościowych.

Wartość zobowiązań krótkoterminowych zmniejszyła się o 23,6%, co miało związek przede wszystkim z 40% spadkiem zobowiązań z tytułu dostaw i usług (głównie w wyniku niższych kosztów własnych sprzedaży niż w analogicznym okresie ubiegłego roku) oraz 39% spadkiem wartości rezerw krótkoterminowych, co wiąże się z wykorzystaniem rezerw na poczet umorzenia praw majątkowych z tytułu świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonej w odnawialnych źródłach energii. Wzrost wartości zobowiązań finansowych jest konsekwencją emisji dłużnych papierów wartościowych. Wartość zobowiązań finansowych w I kwartale 2014 r. wzrosła o 11,1% w porównaniu do stanu z dnia 31 grudnia 2013 r., a zadłużenie finansowe netto wzrosło odpowiednio o 18,0%.

4.4.4 Przepływy pieniężne

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Poniższa tabela przedstawia przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej TAURON za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca odpowiednio: 2014 r. i 2013 r.

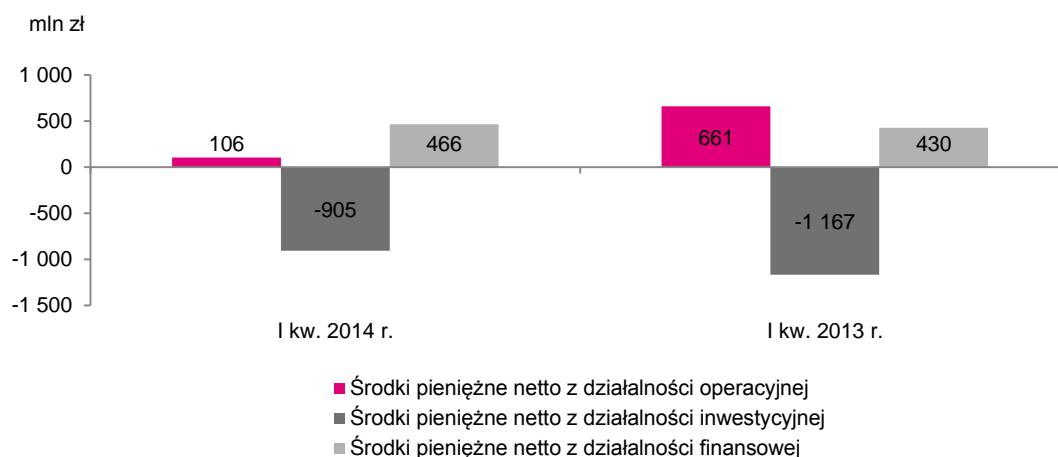
Tabela nr 22. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (dane w tys. zł)

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	I kwartał 2014 r. (niebadane)	I kwartał 2013 r. (dane przekształcone niebadane)	Dynamika (I kw. 2014 / I kw. 2013)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk / (strata) brutto	557 590	737 127	75,6%
Korekty	(451 347)	(76 596)	589,3%
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	106 243	660 531	16,1%
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	23 411	4 929	475,0%
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(919 039)	(1 141 405)	80,5%
Sprzedaż aktywów finansowych	84	0	-
Nabycie aktywów finansowych	(4 109)	(3 406)	120,6%
Dywidendy otrzymane	146	5 514	2,6%
Odsetki otrzymane	11	457	2,4%
Splata udzielonych pożyczek	0	5 850	0,0%
Udzielenie pożyczek	(5 850)	(38 850)	15,1%
Pozostałe	0	2	0,0%
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(905 346)	(1 166 909)	77,6%
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(5 541)	(4 752)	116,6%
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	0	451 180	0,0%
Splata pożyczek/kredytów	(30 340)	(7 900)	384,1%
Emisja dłużnych papierów wartościowych	800 000	0	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(200 000)	0	-
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	(32)	(81)	39,5%
Odsetki zapłacone	(13 933)	(8 799)	158,3%
Nabycie udziałów niekontrolujących	(104 504)	(732)	-
Otrzymane dotacje	24 748	4 478	552,7%
Zapłacone prowizje	(4 135)	(3 463)	119,4%
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	466 263	429 931	108,5%
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(332 840)	(76 447)	435,4%
Różnice kursowe netto	(14)	(720)	1,9%
Środki pieniężne na początek okresu	541 148	891 654	60,7%
Środki pieniężne na koniec okresu	208 308	815 207	25,6%

Grupa Kapitałowa TAURON zanotowała ujemny wynik na łącznej wartości przepływów netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej oraz finansowej. Suma wszystkich strumieni pieniężnych wyniosła w I kwartale 2014 r. (ok. 332,8) mln zł.

Poniższy rysunek przedstawia przepływy pieniężne w okresie I kwartału 2014 r. i 2013 r.

Rysunek nr 23. Przepływy pieniężne



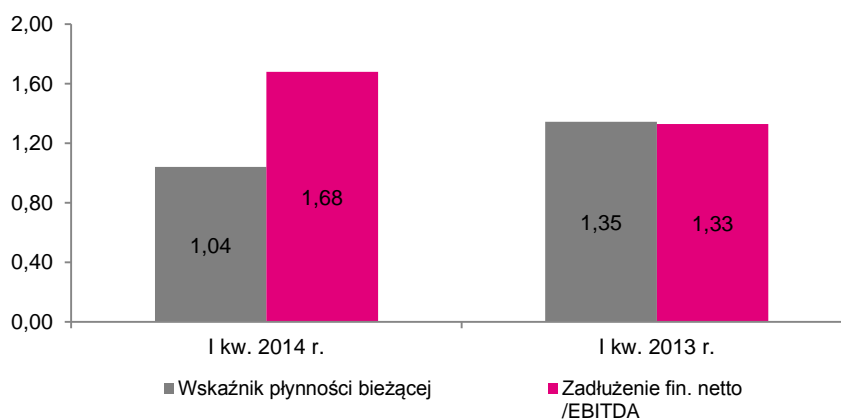
Zrealizowana wartość przepływów z działalności operacyjnej w okresie sprawozdawczym była niższa o ok. 84% od strumienia zrealizowanego w analogicznym okresie roku ubiegłego. Największy wpływ na zmianę tej pozycji miała zmiana kapitału obrotowego, głównie w wyniku zmniejszenia stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Największy wpływ na kształtowanie się strumienia środków pieniężnych o charakterze inwestycyjnym mają wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych, które w okresie sprawozdawczym były niższe o ok. 20% od poniesionych w analogicznym okresie 2013 r. Powyższy spadek jest spowodowany zwiększonymi nakładami inwestycyjnymi w związku z prowadzoną w 2013 r. inwestycją w farmy wiatrowe Wicko i Marszewo w Segmencie OZE. W bieżącym okresie największe wydatki zostały poniesione przez Segmenty: Dystrybucja, Wydobycie i Wytwarzanie, a największy przyrost wydatków odnotował Segment Dystrybucja (wzrost o 31,4% r/r).

W I kwartale 2014 r. Grupa Kapitałowa TAURON zwiększyła kwotę zadłużenia finansowego o 600 mln zł poprzez emisję dłużnych papierów wartościowych z przeznaczeniem głównie na inwestycje w majątek trwały i końcowe rozliczenie transakcji nabycia akcji TAURON Wydobycie (77,5 mln zł).

Pomimo ujemnej wartości przepływów pieniężnych można stwierdzić, że Grupa TAURON kontynuuje proces rozwoju i nadal wzmacnia swoją pozycję rynkową. Zauważyć należy, że wartość przepływów operacyjnych wykazuje dodatnie saldo, a więc pozwala Grupie Kapitałowej TAURON samodzielnie finansować działalność bieżącą. Pozyskane zewnętrzne środki finansowe zostały przeznaczone na realizację prowadzonego w Grupie procesu inwestycyjnego, przy jednoczesnym zachowaniu na bezpiecznym poziomie wskaźnika płynności oraz zadłużenia.

Rysunek nr 24. Wskaźniki płynności i zadłużenia



Grupa Kapitałowa TAURON skutecznie zarządza płynnością finansową, wykorzystując wdrożony centralny model finansowania oraz centralną politykę zarządzania ryzykiem finansowym. W celu zminimalizowania możliwości wystąpienia zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz ryzyka utraty płynności zastosowano mechanizm cash pooling. Grupa Kapitałowa TAURON korzysta z różnych źródeł finansowania, jak np. kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, pożyczki z funduszy środowiskowych, emisje obligacji, umowy leasingu finansowego oraz umowy dzierżawy z opcją zakupu.

4.5 Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

W analizowanym okresie nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

4.6 Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki finansowe w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Na wynik działalności Grupy Kapitałowej TAURON będą wpływać przede wszystkim, podobnie jak to miało miejsce w przeszłości, takie czynniki jak:

- sytuacja makroekonomiczna, szczególnie w Polsce, jak również sytuacja ekonomiczna obszaru, na którym Grupa TAURON prowadzi działalność, Unii Europejskiej oraz gospodarki globalnej, w tym zmiany stóp procentowych, kursów walutowych itp., mających wpływ na wycenę aktywów i zobowiązań wykazywanych przez Spółkę w sprawozdaniu z sytuacji finansowej,
- otoczenie polityczne, szczególnie w Polsce oraz na poziomie Unii Europejskiej, w tym stanowiska i decyzje instytucji i urzędów administracji państwowej, np.: Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK), URE oraz Komisji Europejskiej,
- zmiany regulacji dotyczące sektora energetycznego, a także zmiany w otoczeniu prawnym, w tym: prawa podatkowego, handlowego, ochrony środowiska,
- sytuacja w sektorze elektroenergetycznym, w tym aktywność i działania konkurencji na rynku energetycznym,
- wznowienie systemu wsparcia wytwarzania energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji („czerwone” i „żółte” certyfikaty),
- liczba uprawnień do emisji CO₂ przyznanych nieodpłatnie po 2013 r., a także ceny nabywanych uprawnień,
- warunki geologiczno-górnictwa wydobywania,
- ceny energii elektrycznej na rynku hurtowym,
- ceny sprzedaży energii elektrycznej i węgla oraz taryfy dystrybucyjne, jako czynniki wpływające na wysokość przychodów,
- ceny świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych i z kogeneracji,
- ceny surowców energetycznych,
- zapotrzebowanie na energię elektryczną i pozostałe produkty rynku energetycznego, w tym zmiany wynikające z sezonowości i warunków pogodowych,
- wymagania w zakresie ochrony środowiska,
- postęp naukowo-techniczny,
- potencjalne awarie urządzeń, instalacji i sieci należących do Grupy TAURON.

4.7 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok

Grupa Kapitałowa TAURON nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2014 rok. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej TAURON jest stabilna i nie wystąpiły żadne negatywne zdarzenia powodujące zagrożenie kontynuacji jej działalności, ani też istotne pogorszenie sytuacji finansowej. Szczegółowy opis dotyczący sytuacji finansowej rozumianej jako zapewnienie środków finansowych na działalność zarówno operacyjną, jak i inwestycyjną został zawarty w punkcie 4 niniejszego dokumentu.

5. Pozostałe informacje i zdarzenia, które wystąpiły w pierwszym kwartale 2014 r.

5.1 Istotne zdarzenia, które wystąpiły w pierwszym kwartale 2014 r.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki

7 stycznia 2014 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie TAURON Polska Energia, które dokonało zmian w Statucie Spółki, ustaliło liczbę członków Rady Nadzorczej Spółki (9 osób) oraz powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Aleksandra Grada. Zmiany Statutu miały na celu zaktualizowanie zakresu działania i podziału kompetencji pomiędzy statutowymi organami korporacyjnymi Spółki, tj. Radą Nadzorczą i Zarządem, jak również uporządkowanie treści Statutu oraz jego dostosowanie do bieżących potrzeb Spółki. 15 stycznia 2014 r. Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu ww. zmian Statutu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raportach bieżących nr 1/2014, 2/2014 i 3/2014 z 7 stycznia 2014 r.

Spełnienie ostatniego warunku zawieszającego przeniesienia własności akcji Południowego Koncernu Węglowego

15 stycznia 2014 r. Walne Zgromadzenie Kompanii Węglowej wyraziło zgodę na sprzedaż akcji Południowego Koncernu Węglowego (PKW, obecnie TAURON Wydobywie) na rzecz TAURON Polska Energia. Tym samym spełniony został ostatni warunek przeniesienia własności przedmiotowych akcji na Spółkę. Aktualnie Grupa TAURON dysponuje 100% akcji TAURON Wydobywie, które upoważniają do wykonywania 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Po dokonaniu zapłaty pozostałej kwoty, tj. 77,5 mln zł na rzecz Kompanii Węglowej, na Spółkę przeniesiona została własność akcji PKW należących do Kompanii Węglowej. Tym samym od dnia 22 stycznia 2014 r. Spółka jest uprawniona do wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu.

O spełnieniu ww. warunku Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 6/2014 z 16 stycznia 2014 r.

Informacja o ujęciu w sprawozdaniu finansowym Grupy TAURON za 2013 rok rezerwy na uprawnienia do emisji dwutlenku węgla

28 stycznia 2014 r. Zarząd TAURON Polska Energia przekazał do wiadomości publicznej informację na temat przewidywanego wpływu niepieniężnego zdarzenia o charakterze jednorazowym w postaci ujęcia

w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy TAURON rezerwy na nieotrzymane w 2013 r. nieodpłatne uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych w segmentach Wytwarzanie i Ciepło.

Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości rezerwa na zobowiązanie z tytułu emisji gazów objętych systemem uprawnień do emisji jest tworzona w ciężar kosztów operacyjnych (podatki i opłaty) w przypadku, gdy rzeczywista emisja przekracza wolumen posiadanych przez Grupę TAURON na dzień bilansowy nieodpłatnych uprawnień do emisji. Rezerwa na koszt pokrycia deficytu tworzona jest w wartości nabytych lub zakontraktowanych w tym celu uprawnień oraz według cen rynkowych na dzień bilansowy w odniesieniu do niezabezpieczonego deficytu uprawnień (w przypadku, gdy taka sytuacja wystąpi).

Zgodnie z Dyrektywą 2003/87/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z 13 października 2003 r. ustanawiającą system handlu przydziałami emisji gazów cieplarnianych we Wspólnocie oraz zmieniającą dyrektywę Rady 96/61/WE („Dyrektywa”), Grupa TAURON uprawniona jest do uzyskania nieodpłatnych uprawnień do emisji w trybie art. 10c Dyrektywy („uprawnienia derogacyjne”). Grupa TAURON złożyła wnioski o przyznanie uprawnień derogacyjnych, niemniej ze względu na brak ich przydziału do dnia 31 grudnia 2013 r. (co zgodnie z obowiązującą polityką rachunkowości skutkuje brakiem możliwości uwzględnienia uprawnień derogacyjnych w kalkulacji wysokości rezerwy z tytułu emisji dwutlenku węgla), rezerwa z tytułu emisji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy TAURON za 2013 r. była wyższa niż początkowo zakładana o ok. 270 mln zł (w Segmencie Wytwarzanie - ok. 260 mln zł i w Segmencie Ciepło - ok. 10 mln zł) - co odpowiednio obniżyło o tę kwotę wynik EBITDA. Rozpoznanie rezerwy obniżyło wynik finansowy netto Grupy TAURON za 2013 r. o kwotę ok. 219 mln zł.

Jednocześnie Spółka poinformowała, że ze względu na realizowaną politykę zarządzania ryzykiem i zabezpieczania pozycji rynkowej w zakresie uprawnień do emisji, spółki Grupy TAURON posiadają na rejestrach uprawnień do emisji dwutlenku węgla liczbę uprawnień wystarczającą do pokrycia emisji za 2013 r. Uprawnienia te zostały pierwotnie nabyte na poczet lat kolejnych, a związane z tym wydatki nie zostały zaliczone do kosztów roku 2013.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 10/2014 z 28 stycznia 2014 r.

Przedłużenie ważności oferty konsorcjum RAFAKO S.A. - MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. na budowę bloku energetycznego w Elektrowni Jaworzno III

27 lutego 2014 r. Spółka powzięła wiadomość o przedłużeniu do 30 kwietnia 2014 r. włącznie terminu związania ofertą złożoną przez konsorcjum RAFAKO S.A. - MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. (Konsorcjum) w ramach prowadzonego postępowania przetargowego na wybór generalnego realizatora budowy bloku energetycznego o mocy z zakresu 800-910 MW w Elektrowni Jaworzno III. Konsorcjum przedłożyło także aneks do gwarancji bankowej wadialnej przedłużający okres ważności tej gwarancji do 30 kwietnia 2014 r. włącznie.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 13/2014 z 27 lutego 2014 r.

5.2 Inne zdarzenia, które wystąpiły w pierwszym kwartale 2014 r.

Zbycie aktywów Elektrowni Halemba w Rudzie Śląskiej

4 marca 2014 r. TAURON Wytwarzanie podpisał akt notarialny, na mocy którego sprzedano aktywa Elektrowni Halemba firmie Bravet spółka z o.o. za łączną cenę 12,8 mln zł. Elektrownia Halemba została wyłączona z eksploatacji w 2012 r. Decyzja o wyłączeniu z ruchu niespełniających wymogów środowiskowych urządzeń wytwórczych podyktowana była przesłankami ekonomicznymi i ekologicznymi. Zbycie aktywów Elektrowni Halemba pozwoli TAURON Wytwarzanie na optymalizację kosztów stałych.

Podpisanie umowy z PSE na interwencyjną rezerwę zimną

26 marca 2014 r. TAURON Wytwarzanie podpisał z Polskimi Sieciami Elektroenergetycznymi S.A. (PSE) umowę na świadczenie na rzecz PSE usługi interwencyjnej rezerwy zimnej (IRZ). W IRZ znajdują się blok nr 3 i 6 Elektrowni Siersza oraz blok nr 8 Elektrowni Stalowa Wola należące do TAURON Wytwarzanie. Łączna moc bloków objętych rezerwą wynosi 376 MW. Usługa będzie świadczona w latach 2016-2017, z możliwością przedłużenia do 2019 r.

Świadczenie usługi interwencyjnej rezerwy zimnej polega na dysponowaniu oraz wykorzystaniu jednostek wytwórczych przez operatora systemu przesyłowego (PSE) do interwencyjnego równoważenia bilansu mocy czynnej dla zachowania bezpieczeństwa pracy Krajowego Systemu Energetycznego po 2015 r. Dostawcami nowej usługi mogą być centralnie dysponowane jednostki wytwórcze, które po 2016 r. miały być trwale wycofane z eksploatacji ze względów technicznych, ekonomicznych i środowiskowych. Przedłużenie żywotności starych bloków ma zapewnić bezpieczny poziom rezerwy mocy do czasu, kiedy w systemie elektroenergetycznym pojawiają się nowe źródła wytwórcze.

Wdrożenie usługi operacyjnej rezerwy mocy

W związku z wprowadzoną zmianą Instrukcji Ruchu i Eksploatacji Sieci Przesyłowej (IRiESP) od początku 2014 r. funkcjonuje mechanizm płatności z tytułu operacyjnej rezerwy mocy. Operacyjna rezerwa mocy dotyczy zdolności wytwórczych aktywnych centralnie dysponowanych jednostek wytwórczych, a jej rozliczenie dokonywane jest wyłącznie dla godzin szczytu zapotrzebowania tj. pomiędzy 7.00 a 22.00 we wszystkie dni robocze. Równocześnie mechanizm ten był niewątpliwie jednym z czynników wzrostu cen energii elektrycznej na rynkach SPOT i na Rynku Bilansującym w godzinach szczytowych objętych płatnością za rezerwę.

Uchwalenie ustawy kogeneracyjnej

14 marca 2014 r. Sejm Rzeczypospolitej Polskiej uchwalił ustawę o zmianie ustawy – Prawo energetyczne oraz niektórych innych ustaw, czyli tzw. ustawę kogeneracyjną. 15 kwietnia 2014 r. ustawa została opublikowana w Dzienniku Ustaw, co oznacza, że jej zapisy weszły w życie od dnia 30 kwietnia 2014 r. Ustawa przywraca system wsparcia dla wysokosprawnej kogeneracji węglowej oraz kogeneracji gazowej, jaki funkcjonował do końca 2012 r. Wsparcie zostało wprowadzone na lata 2014-2018. Wejście w życie nowej ustawy kogeneracyjnej oznacza nałożenie na sprzedawców energii obowiązku zakupu i umorzenia świadectw pochodzenia energii (tzw. żółte certyfikaty – dla kogeneracji gazowej, tzw. czerwone certyfikaty – dla kogeneracji węglowej) lub uiszczania opłaty zastępczej. Sprzedawcy energii zostaną obciążeni dodatkowymi kosztami w celu spełnienia obowiązku umorzenia żółtych i czerwonych certyfikatów. Dla czerwonych certyfikatów obowiązek umorzenia wynosi 23,2% wolumenu sprzedanej energii, zaś w przypadku żółtych certyfikatów obowiązek ten rośnie od 3,9% w 2014 r. do 8% w 2018 r., co ma przyczynić się do rozwoju źródeł kogeneracyjnych pracujących na paliwie gazowym.

Obecnie trudno dokładnie oszacować, jakimi kosztami zostanie obciążona sprzedaż energii w konsekwencji wsparcia kogeneracji w 2014 r. Poziom kosztów określi decyzja Prezesa URE w sprawie opłat zastępczych stosowanych do rozliczania obowiązku umorzenia żółtych i czerwonych certyfikatów. Zgodnie z ustawą Prezes URE ma ustalić opłaty zastępcze na 2014 r. w terminie 14 dni od wejścia ustawy w życie (tj. do 14 maja 2014 r.).

Certyfikaty pochodzące z produkcji w kogeneracji w poszczególnych latach będą mogły być umarżane tylko w ramach rozliczenia za dany rok, tj. do czerwca następnego roku, co jest istotną różnicą względem mechanizmów funkcjonujących poprzednio, gdzie możliwość „bankowania” certyfikatów z poprzednich lat doprowadziła do zachwiania relacji popytowo-podażowych i niestabilności cen certyfikatów.

Wpływ tej regulacji na Grupę TAURON wystąpi w różnych Obszarach i będzie się częściowo wzajemnie kompensował. W Obszarze Wytwarzanie pojawią się przychody z tytułu sprzedaży czerwonych i żółtych certyfikatów, natomiast w Obszarze Sprzedaż pojawi się konieczność zakupu tych certyfikatów w celu ich umorzenia.

Projekt ustawy o odnawialnych źródłach energii

W pierwszym kwartale 2014 r. w finalną fazę weszły prace nad nową ustawą o odnawialnych źródłach energii (OZE). W kwietniu projekt został zatwierdzony przez Radę Ministrów i skierowany do dalszych prac w Parlamencie.

Główne założenia projektu ustawy o odnawialnych źródłach energii przewidują następujące zmiany względem obecnego systemu wsparcia wytwórców OZE:

- a) ograniczenie wsparcia dla instalacji spalania wielopaliwowego (redukcja wsparcia do poziomu 0,5 świadectwa pochodzenia na wytworzoną MWh energii);
- b) likwidacja wsparcia dla dużej energetyki wodnej (o mocy powyżej 5 MW);
- c) zamrożenie kwoty opłaty zastępczej;
- d) wprowadzenie nowego systemu wsparcia opartego o aukcje energii i ustalane w ich wyniku taryfy gwarantowane (waloryzowane o inflację), z uwzględnieniem podziału aukcji w zależności od wielkości wytwórców;
- e) możliwość przejścia istniejących wytwórców do mechanizmu stałej ceny wyznaczonej w ramach aukcji;
- f) rozwój segmentu OZE w oparciu o wiatr i biomasę;
- g) wprowadzenie 15-letniego okresu wsparcia dla nowych instalacji.

Ustawa będzie miała wpływ na warunki funkcjonowania Grupy TAURON zarówno w obszarze bieżącej działalności operacyjnej, jak i w zakresie planowanych inwestycji. Do przeprowadzenia precyzyjnych szacunków niezbędny jest ostateczny kształt ustawy, jednak biorąc pod uwagę zapisy projektu ustawy, jak również dotychczasową strukturę produkcji „zielonej” energii w Grupie TAURON, negatywny wpływ na wyniki Grupy TAURON może mieć ograniczenie poziomu wsparcia dla współspalania oraz likwidacja wsparcia dla elektrowni wodnych o mocy powyżej 5 MW, ponieważ na skutek powyższych zmian w Grupie TAURON zmniejszy się wolumen energii uprawnionej do uzyskania certyfikatów. Skala zmniejszenia wolumenu energii elektrycznej certyfikowanej zielonymi prawami majątkowymi może w 2015 r. wynieść ok. 20% względem wolumenu z 2013 r.

Pozytywnym sygnałem w świetle projektu ustawy o OZE jest prognozowany rozwój segmentu odnawialnych źródeł energii w oparciu o źródła wiatrowe oraz dedykowane źródła biomasowe. Trend ten jest spójny z założeniami strategicznymi Grupy, która rozwija swój portfel jednostek opalanych biomasą, jak również sukcesywnie zwiększa potencjał produkcji energii w źródłach wiatrowych.

Dalsze inwestycje w OZE warunkowane są przewidywalnością oraz stabilnością regulacji, jak również możliwością uzyskania odpowiedniej stopy zwrotu. Czynnikiem pozytywnie stymulującym rozwój potencjału Grupy w zakresie odnawialnych źródeł energii może być proponowany mechanizm aukcyjny, w wyniku którego sprzedaż energii elektrycznej miałaby odbywać się na podstawie stałej taryfy gwarantowanej oraz zakładany 15-letni okres wsparcia dla nowych instalacji.

5.3 Sytuacja makroekonomiczna i rynkowa

Dane dotyczące rynku energii

Zużycie energii elektrycznej na terenie Polski w I kwartale 2014 r. według operatora systemu przesyłowego (PSE) wyniosło 41 224 GWh, co oznacza spadek o prawie 1,4% w odniesieniu do analogicznego okresu 2013 r. Główną przyczyną niższego zapotrzebowania na energię była znacznie łagodniejsza niż w ubiegłym roku aura. Średnia temperatura w omawianym okresie wyniosła 2,8°C i była o prawie 4,5°C wyższa niż w I kwartale 2013 r. Szczególnie ciepłym miesiącem był marzec, w którym średnia temperatura była wyższa o 8,3°C rok do roku, a zużycie energii było niższe o 3,3%.

W I kwartale 2014 r. bardzo silnie spadła krajowa produkcja energii elektrycznej, która osiągnęła poziom 40 899 GWh i była o 6,2% niższa niż w I kwartale 2013 r. Największy spadek produkcji, tj. o 42%

odnotowały elektrownie gazowe. Produkcja energii z węgla kamiennego była niższa o 10% i osiągnęła poziom 21 338 GWh. Z kolei z węgla brunatnego wyprodukowano tylko o 3,8% mniej energii (13 312 GWh). Jedynym wzrostowym sektorem były elektrownie wiatrowe, których produkcja w I kwartale 2014 r. wyniosła 2 356 GWh. Daje to 60% wzrostu w stosunku do I kwartału 2013 r. i jest pochodną przyrostu zainstalowanych mocy wiatrowych, które w tym okresie wzrosły o 870 MW do poziomu 3 520 MW.

W I kwartale 2014 r. Polska stała się importerem netto energii. O ile w styczniu wolumen eksportu był minimalnie wyższy niż importu, to już w lutym i marcu import był wyższy niż eksport. Łącznie w I kwartale tego roku nadwyżka importu nad eksportem wyniosła 324 GWh, podczas gdy w analogicznym okresie 2013 r. eksport był wyższy od importu o 1 773 GWh. Przyczyną takiej sytuacji są znacznie niższe hurtowe ceny energii w krajach sąsiadujących z Polską oraz trudniejsza sytuacja w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym skutkująca bardziej restrykcyjnym podejściem operatora systemu przesyłowego do udostępniania mocy przesyłowych.

Handel energią elektryczną na rynku hurtowym

Średnia cena energii elektrycznej na rynku dnia następnego Towarowej Giełdy Energii w I kwartale 2014 r. wyniosła 161,26 zł/MWh i była o 2,05 zł/MWh wyższa od średniej w analogicznym okresie 2013 r. Na Rynku Bilansującym średnia cena w analizowanym okresie wyniosła 162,25 zł/MWh i była na poziomie zbliżonym do ubiegłorocznego. Inna była za to struktura miesięczna cen – o ile w ubiegłym roku ceny z miesiąca na miesiąc spadały, to w 2014 r. ceny systematycznie rosły. Szczególnie dotyczy to godzin szczytowych (od 8 do 22), w których z początkiem roku operator systemu przesyłowego uruchomił płatności za operacyjną rezerwę mocy. Średnia cena w godzinach szczytowych w I kwartale 2014 r. wyniosła 195,15 zł/MWh i była o ok. 12 zł/MWh wyższa niż w I kwartale 2013 r.

Zupełnie inaczej zachowywały się hurtowe ceny energii na głównych rynkach europejskich. Duża podaż energii ze źródeł odnawialnych (głównie wiatrowych i solarnych) oraz niskie ceny węgla i gazu w połączeniu z łagodną zimą spowodowały, że ceny energii elektrycznej na rynkach spot były bardzo niskie. Na rynku niemieckim średnia cena dla giełdy EPEX spot w I kwartale 2014 r. ustaliła się na poziomie 33,50 EUR/MWh, czyli o 8,77 EUR/MWh mniej niż rok wcześniej. Na rynku czeskim średnia cena OTE spot była niższa o 6,73 EUR/MWh i wyniosła 33,52 EUR/MWh. Największy spadek cen (o 11,85 EUR/MWh) zanotował skandynawski rynek NordPool spot, na którym średnia cena za I kwartał 2014 r. wyniosła 30,19 EUR/MWh.

W I kwartale 2014 r. ceny na rynkach SPOT w Polsce zachowywały się analogicznie do cen kontraktów terminowych. Podczas gdy rynki europejskie notowały historyczne minima, w kraju mieliśmy do czynienia ze wzrostem cen energii. Ceny referencyjnego kontraktu z dostawą w przyszłym roku Base Y-15 od początku roku wzrosły ze 157,41 zł/MWh do 167,25 zł/MWh. Ze względu na rosnące ceny SPOT znacznie silniej wzrosły ceny kontraktów szczytowych PEAK Y-15, które w styczniu tego roku kosztowały 191,50 zł/MWh, a pod koniec marca już 202 zł/MWh, w międzyczasie osiągając nawet rekordowy poziom 205,75 zł/MWh. Z kolei kontrakty BASE Y-15 na niemieckiej giełdzie EEX przez cały pierwszy kwartał zniżkowały z ponad 36,50 EUR/MWh do historycznych minimów 33,90 EUR/MWh. Niemiecka energia w kontraktach terminowych była najtańsza od ponad 9 lat.

Ceny uprawnień do emisji CO₂ oraz praw majątkowych

Przez większą część I kwartału 2014 r. mieliśmy do czynienia z wyraźnym trendem wzrostowym na rynku uprawnień do emisji CO₂. Głównym powodem takiego stanu rzeczy były sygnały płynące z Komisji Europejskiej mające na celu przyspieszenie procedury wdrożenia wycofania znacznej ilości jednostek z systemu (backloading). Rynek optymistycznie reagował na informacje potwierdzające możliwość wycofania z harmonogramów aukcyjnych jeszcze w 2014 r. aż 400 mln z 900 mln jednostek EUA. W styczniu i lutym cena kontraktów EUA DEC-14 wzrosła z poziomu 4,50 EUR/t do ponad 7,20 EUR/t. W marcu zanotowano jednak wyraźne spadki cen CO₂, co tłumaczy się realizacją zysków, niskimi cenami energii elektrycznej i znacznie niższym niż prognozowano zapotrzebowaniem na uprawnienia do emisji. Wstępne dane odnośnie emisji instalacji objętych EU ETS za 2013 r. wskazują na spadek o 3,1%. Na koniec marca 2014 r. kontrakty z dostawą w grudniu EUA DEC-14 kosztowały 4,70 EUR/t.

Na rynku praw majątkowych PMOZE_A potwierdzających wytworzenie energii ze źródeł odnawialnych ceny certyfikatów w I kwartale 2014 r. mocno rosły. W styczniu i lutym ceny osiągnęły poziom nawet 250

zł/MWh. Jednakże w marcu nastąpiły znaczne spadki i ceny tzw. zielonych certyfikatów spadły do 178,43 zł/MWh. Ceny zmieniały się mimo braku rozstrzygnięć w zakresie ustawy o odnawialnych źródłach energii. Bilans rejestru PM OZE w ciągu analizowanego kwartału spadł o 3,8 TWh i na koniec marca wyniósł 7,3 TWh.

Ceny certyfikatów PMMET – pochodnych gazu pozyskiwanego podczas odmetanowania kopalń – pozostawały przez cały analizowany okres bez większych zmian oscylując wokół wartości 60 zł/MWh. Bilans rejestru w ciągu I kwartału 2014 r. wzrósł o 52 GWh do poziomu 311 GWh.

Przedłużające się prace nad odpowiednimi rozporządzeniami i faktyczny brak obowiązku umarzania praw majątkowych potwierdzających wytworzenie energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji (zarówno węglowej P MEC, jak i gazowej PMGM) skutkowało brakiem handlu tymi certyfikatami w I kwartale 2014 r.

6. Pozostałe informacje i zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym

6.1 Pozostałe istotne informacje i zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym

Rekomendacja Zarządu w przedmiocie wypłaty dywidendy

15 kwietnia 2014 r. Zarząd Spółki podjął decyzję dotyczącą rekomendacji Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki wysokości wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy Spółki w kwocie 262 882 409,10 zł z zysku netto osiągniętego w roku obrotowym 2013, co oznacza, że na jedną akcję przypada 0,15 zł. Jednocześnie Zarząd wskazuje, iż niniejsza rekomendacja będzie przedmiotem oceny Rady Nadzorczej Spółki. Równocześnie Zarząd postanowił przedłożyć Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki rekomendację ustalającą:

- 1) dzień dywidendy na 14 sierpnia 2014 r.,
- 2) termin wypłaty dywidendy na 4 września 2014 r.

Rekomendacja Zarządu dotycząca wysokości wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy Spółki została sporządzona po uwzględnieniu aktualnego planu rozwoju Grupy TAURON, obejmującego realizację przyjętego programu inwestycyjnego, który wymaga znacznych środków finansowych przekraczających bieżące przepływy z działalności operacyjnej Grupy TAURON. Pozostawione w Spółce środki pieniężne będą w całości przeznaczone na realizację inwestycji, obniżając jednocześnie zapotrzebowanie na dalsze finansowanie, tym samym ograniczając wzrost poziomu wskaźnika zadłużenia.

18 kwietnia 2014 r. decyzja Zarządu dotycząca rekomendacji wypłaty dywidendy została pozytywnie oceniona przez Radę Nadzorczą Spółki.

O powyższych zdarzeniach Spółka informowała w raportach bieżących nr 18/2014 z 15 kwietnia 2014 r. i 21/2014 z 18 kwietnia 2014 r.

Zawarcie umowy znaczącej z konsorcjum RAFAKO S.A. – MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. na budowę bloku energetycznego w Elektrowni Jaworzno III

17 kwietnia 2014 r. spółka zależna od Emitenta – TAURON Wytwarzanie (Zamawiający) zawarła z konsorcjum RAFAKO S.A. (Rafako) – MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. (Mostostal) (Konsorcjum, Wykonawca) umowę na budowę bloku energetycznego o mocy 910 MW_e na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III – Elektrownia II w zakresie: kocioł parowy, turbozespół, budynek główny, część elektryczna i aparatura kontrolno-pomiarowa i automatyka (AKPiA) bloku (Umowa). Umowa została zawarta na następujących warunkach:

1. Przedmiotem Umowy jest zaprojektowanie i wykonanie przez Wykonawcę w formule „pod klucz” bloku energetycznego o mocy 910 MW_e brutto na parametry nadkrytyczne, składającego się z kotła parowego, turbozespołu, budynku głównego, części elektrycznej i AKPiA bloku.
2. Wynagrodzenie Wykonawcy za wykonanie przedmiotu umowy wynosi 4 399 038 500 zł netto (cztery miliardy trzysta dziewięćdziesiąt dziewięć milionów trzydzieści osiem tysięcy pięćset złotych) i zostanie powiększone o należny podatek VAT. Wynagrodzenie należne Wykonawcy jest wynagrodzeniem ryczałtowym. Zgodnie z umową konsorcjum, Rafako odpowiedzialne jest za wykonanie 99,99 proc. prac wymaganych Umową oraz uprawnione do otrzymania wynagrodzenia odpowiadającego ww. udziałowi prac wymaganych Umową.
3. Termin na wykonanie przedmiotu Umowy wynosi 59 miesięcy od dnia podpisania Umowy.
4. Wykonawca uprawniony jest do otrzymania zaliczki na wykonanie Umowy w kwocie 10 proc. wynagrodzenia brutto. Przed otrzymaniem zaliczki Wykonawca zobowiązany jest do dostarczenia Zamawiającemu gwarancji zwrotu zaliczki w kwocie równej wysokości otrzymanej zaliczki.
5. Wykonawca dostarczył Zamawiającemu Zabezpieczenie Należytego Wykonania Umowy w formie gwarancji bankowych i gwarancji ubezpieczeniowej oraz w pieniądzu, w wysokości warunkującej zawarcie przedmiotowej Umowy. Zgodnie z Umową, wartość Zabezpieczenia Należytego Wykonania Umowy wynosi 10 proc. wynagrodzenia Wykonawcy brutto. Po przekazaniu bloku do eksploatacji Zabezpieczenie Należytego Wykonania Umowy zostanie pomniejszone do kwoty 3 proc. wynagrodzenia Wykonawcy brutto i zabezpieczać będzie także roszczenia Zamawiającego z tytułu rękojmi za wady przedmiotu Umowy w okresie rękojmi wynoszącym 24 miesiące od dnia przejęcia bloku do eksploatacji przez Zamawiającego, przy czym niektóre z elementów konstrukcyjnych bloku objęte są wydłużonym okresem gwarancji wynoszącym 60 miesięcy.
6. Zamawiający uprawniony jest do naliczania kar umownych w przypadkach nienależytego wykonywania Umowy przez Wykonawcę do łącznej kwoty nie większej niż 25 proc. wynagrodzenia netto należnego Wykonawcy. Zamawiający uprawniony jest do dochodzenia odszkodowania przewyższającego wysokość kar umownych zapisanych w Umowie.
7. Wykonawca ponosi odpowiedzialność za należyte wykonanie Umowy przez podwykonawców, za pomocą których wykonywać będzie Umowę.

Projekt wpisuje się w Strategię korporacyjną Grupy TAURON zaprezentowaną w raporcie bieżącym nr 25/2011, która zakłada budowę zrównoważonego portfela wytwórczego składającego się z jednostek w technologii węglowej, gazowej oraz odnawialnych źródeł energii. Inwestycja w budowę bloku energetycznego w Elektrowni Jaworzno III przyczyni się do zabezpieczenia pozycji Grupy TAURON jako drugiego największego wytwórcy energii elektrycznej na rynku krajowym.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 19/2014 z 17 kwietnia 2014 r.

Zawarcie porozumienia dotyczącego umowy na budowę bloku energetycznego w Elektrowni Jaworzno III

Zarząd TAURON Polska Energia w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 19/2014 z 17 kwietnia 2014 r. dotyczącego zawarcia przez spółkę zależną od Emitenta – TAURON Wytwarzanie (Zamawiający) z konsorcjum Rafako – Mostostal (Konsorcjum) umowy na budowę bloku energetycznego o mocy 910 MW_e na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III (Kontrakt) poinformował, że w dniu 17 kwietnia 2014 r. Zamawiający zawarł z Konsorcjum oraz spółkami Siemens Sp. z o.o. oraz Siemens Aktiengesellschaft (łącznie: Siemens), spółką zależną Rafako - E003B7 Sp. z o.o. (SPV-Rafako), a także z Bankiem Gospodarstwa Krajowego, PKO BP S.A. oraz PZU S.A. (łącznie: Instytucje Finansowe) porozumienie określające warunki współpracy pomiędzy stronami w ramach realizacji Kontraktu (Porozumienie). Na mocy Porozumienia Zamawiający zaakceptował treść umowy podwykonawczej pomiędzy Rafako i SPV-Rafako (Umowa Podwykonawcza SPV-Rafako) oraz wyraził zgodę na jej zawarcie, przy czym strony Porozumienia uzgodniły, że SPV-Rafako wykona swe zobowiązania wynikające z Umowy Podwykonawczej SPV-Rafako na rzecz Zamawiającego. Ponadto Zamawiający zaakceptował treść umowy podwykonawczej pomiędzy SPV-Rafako i Siemens, o której mowa w raporcie bieżącym Rafako nr 16/2014 z 15 kwietnia 2014 r. (Umowa Podwykonawcza Siemens) oraz wyraził zgodę na jej zawarcie.

Na mocy Porozumienia:

- strony ustaliły, że z tytułu prac wykonywanych przez SPV-Rafako na podstawie Umowy Podwykonawczej SPV-Rafako, w celu spełnienia obowiązku Zamawiającego zapłaty wynagrodzenia na rzecz Rafako z tytułu Kontraktu oraz obowiązku Rafako zapłaty wynagrodzenia na rzecz SPV-Rafako z tytułu Umowy Podwykonawczej SPV-Rafako, Zamawiający zobowiązał się, że zapłaci wynagrodzenie z tytułu realizacji Kontraktu bezpośrednio na rzecz SPV-Rafako na podstawie przekazu w rozumieniu art. 921(1) kodeksu cywilnego;
 - strony ustaliły, że z tytułu prac wykonywanych przez Siemens na podstawie Umowy Podwykonawczej Siemens, w celu spełnienia obowiązku Zamawiającego zapłaty wynagrodzenia na rzecz Rafako z tytułu Kontraktu, obowiązku Rafako zapłaty wynagrodzenia na rzecz SPV-Rafako z tytułu Umowy Podwykonawczej SPV-Rafako oraz obowiązku SPV-Rafako zapłaty wynagrodzenia na rzecz Siemens na podstawie Umowy Podwykonawczej Siemens, Zamawiający zobowiązał się, że zapłaci wynagrodzenie z tytułu realizacji Kontraktu bezpośrednio na rzecz Siemens na podstawie przekazów w rozumieniu art. 921(1) kodeksu cywilnego;
 - strony ustaliły, że zabezpieczenie należytego wykonania Kontraktu (o którym mowa w raporcie bieżącym nr 19/2014 pkt. 5) zostanie wniesione w ten sposób, że część zabezpieczenia należytego wykonania zostanie wniesiona w formie gwarancji bankowych oraz ubezpieczeniowych wystawionych przez Instytucje Finansowe na zlecenie SPV-Rafako, przy czym beneficjentem tychże gwarancji będzie Zamawiający, a część zabezpieczenia należytego wykonania zostanie wniesiona przez Rafako w pieniądzu, przy czym kwota 40 mln zł została wniesiona przez Rafako przed zawarciem Kontraktu, a kwota 30 mln zł zostanie wniesiona nie później niż w terminie 6 miesięcy od dnia zawarcia Porozumienia;
 - strony ustaliły sposób wypłaty przez Zamawiającego zaliczki przewidzianej Kontraktem (o której mowa w raporcie bieżącym nr 19/2014 pkt. 4 i 5), jak również sposób dostarczenia Zamawiającemu gwarancji na zwrot zaliczki;
 - Rafako zobowiązało się zapewnić SPV-Rafako niezbędne wsparcie w realizacji Porozumienia oraz Umowy Podwykonawczej SPV-Rafako, poprzez udostępnienie SPV-Rafako odpowiednich zasobów, w szczególności technicznych, finansowych oraz ludzkich.
- O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 20/2014 z 17 kwietnia 2014 r.

6.2 Inne zdarzenia po dniu bilansowym

Ogłoszenie o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia TAURON Polska Energia

W dniu 18 kwietnia 2014 r. Zarząd TAURON Polska Energia, działając na podstawie art. 395 § 1, art. 399 § 1 oraz art. 4021 KSH oraz § 30 ust. 1 Statutu Spółki, zwołał Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na dzień 15 maja 2014 r. na godz. 11.00 w Hotelu Angelo w Katowicach przy ul. Sokolskiej 24.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 22/2014 z 18 kwietnia 2014 r. Treść projektów uchwał ZWZ została przekazana w raporcie bieżącym nr 23/2014 r. z 18 kwietnia 2014 r.

Przydział uprawnień do emisji CO₂ – Rozporządzenie Rady Ministrów z 8 kwietnia 2014 r.

Ze względu na przedłużający się proces przyznania darmowych uprawnień do emisji CO₂ w I kwartale 2014 r. istniało uzasadnione ryzyko, że bezpłatne uprawnienia do emisji CO₂ dotyczące 2013 roku nie zostaną przyznane do 30 kwietnia 2014 r. (termin rozliczenia bilansu emisji CO₂ za rok 2013). Ostatecznie uprawnienia przysługujące instalacjom Grupy TAURON za 2013 r. wpłynęły na rachunek 12 kwietnia 2014 r. Z uwagi na fakt, że przyznane nieodpłatnie uprawnienia przekraczają emisję w I kwartale 2014 r., Grupa TAURON nie utworzyła rezerwy na zobowiązania z tytułu emisji CO₂ dotyczącej pierwszego kwartału 2014 r.

7. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W okresie sprawozdawczym w Grupie Kapitałowej TAURON nie toczyły się postępowania (w odniesieniu do Emitenta lub jednostek zależnych) dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności, których pojedyncza lub łączna wartość przekraczałyby 10% kapitałów własnych TAURON Polska Energia.

8. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych. Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi zostały przedstawione w nocie 31 Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 r.

9. Informacja o udzielonych gwarancjach, poręczeniach kredytów lub pożyczek

W I kwartale 2014 r. TAURON Polska Energia, jak również jednostki zależne, nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzieliły gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, o łącznej wartości stanowiącej równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych TAURON Polska Energia.

10. Inne informacje, które w ocenie Emitenta są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową Emitenta

Poza zaraportowanymi zdarzeniami wskazanymi powyżej w niniejszym dokumencie, od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia przekazania przedmiotowego raportu, nie wystąpiły inne zdarzenia, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową TAURON Polska Energia.

Zarząd TAURON Polska Energia stoi na stanowisku, że zaprezentowane w niniejszym raporcie informacje w sposób wyczerpujący opisują sytuację kadrową, majątkową i finansową Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia i że nie nastąpiły żadne inne zdarzenia, nieujawnione przez Spółkę, które mogłyby być istotne dla oceny tej sytuacji.