



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

13 listopada 2014 r.

Spis treści

1. Organizacja Grupy Kapitałowej TAURON	3
1.1 Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej TAURON	3
1.2 Jednostki podlegające konsolidacji	3
1.3 Struktura Grupy Kapitałowej TAURONi istotne zmiany w jej strukturze	5
2. Podstawowe informacje dotyczące TAURON Polska Energia S.A.	7
2.1 Skład Zarządu i Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A.	7
2.2 Struktura kapitału zakładowego	8
2.3 Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 proc. w ogólnej liczbie głosów	8
2.4 Zestawienie stanu akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	9
2.5 Przedmiot działalności TAURON Polska Energia S.A.	10
3. Działalność Grupy Kapitałowej TAURON	11
3.1 Podstawowe obszary działalności Grupy Kapitałowej TAURON	11
3.2 Realizacja programu inwestycyjnego Grupy Kapitałowej TAURON	13
4. Analiza sytuacji finansowo-majątkowej Grupy Kapitałowej TAURON	16
4.1 Wybrane dane finansowe TAURON Polska Energia S.A oraz Grupy Kapitałowej TAURON.....	16
4.2 Kluczowe dane operacyjne Grupy Kapitałowej TAURON	18
4.3 Struktura sprzedaży według obszarów działalności	18
4.4 Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej TAURON po trzecim kwartale 2014 r.....	21
4.4.1 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	21
4.4.2 Wyniki finansowe według obszarów działalności	24
4.4.3 Sytuacja majątkowa	39
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	45
4.7 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	46
5. Pozostałe informacje i zdarzenia, które wystąpiły w trzecim kwartale 2014 r.	46
5.1 Istotne raportowane zdarzenia, które wystąpiły w trzecim kwartale 2014 r.	46
5.2 Inne zdarzenia, które wystąpiły w trzecim kwartale 2014 r.	48
5.3 Sytuacja rynkowa.....	50
6. Informacje i zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym	51
6.1 Istotne informacje i zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym	51
6.2 Inne zdarzenia po dniu bilansowym	51
7. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	52
8. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi	52
9. Informacja o udzielonych gwarancjach, poręczeniach kredytów lub pożyczek	52
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	52

1. Organizacja Grupy Kapitałowej TAURON

1.1 Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej TAURON

Na dzień 30 września 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 22 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 i świadczeniem usług wewnątrzgrupowych w obszarze księgowości i IT oraz TAURON Ciepło sp. z o.o. zajmująca się wytwarzaniem, dystrybucją i sprzedażą ciepła. Ponadto w skład Grupy Kapitałowej TAURON wchodziło 5 innych spółek zależnych objętych konsolidacją, zajmujących 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 wchodzić mają poniżej wymienione spółki oraz TAURON Polska Energia S.A., jako spółka dominująca, a także przyjął Kodeks Grupy TAURON, jako podstawowy akt normatywny funkcjonowania Grupy TAURON. Kodeks Grupy TAURON reguluje funkcjonowanie Grupy, zapewniając realizację celów poprzez specjalnie zaprojektowane rozwiązania w zakresie zarządzania podmiotami Grupy TAURON.

Według stanu na dzień 30 września 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 - PKH sp. z o.o. w likwidacji	29.11.2010 r.
7.	TAURON Dystrybucja S.A.	06.12.2010 r.
8.	Kopalnia Wapienia „Czatkowice” sp. z o.o.	05.01.2011 r.
9.	TAURON Wydobycie S.A.	13.01.2011 r.
10.	TAURON Sprzedaż GZE sp. z o.o.	24.01.2012 r.
11.	TAURON Wytwarzanie GZE sp. z o.o.	24.01.2012 r.
12.	TAURON Ubezpieczenia sp. z o.o.	17.09.2013 r.

L.p.	Firma spółki	Data przystąpienia do Grupy TAURON
13.	TAURON Ciepło sp. z o.o.	16.10.2013 r.
14.	TAURON Dystrybucja Pomiary sp. z o.o.	19.11.2013 r.
15.	"BUDO – TRANS" sp. z o.o.	19.11.2013 r.
16.	TAURON Ekoserwis sp. z o.o.	19.11.2013 r.
17.	Spółka Usług Górniczych sp. z o.o.	04.12.2013 r.
18.	TAURON Dystrybucja Serwis S.A.	17.12.2013 r.
19.	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 – czterech Komitetów Grupy TAURON:

1. Komitetu Oceny Projektów,
2. Komitetu Zarządzania Grupą TAURON,
3. Komitetu Zgodności Grupy TAURON,
4. Komitet Ryzyka 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 30 września 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. w likwidacji²
9. TAURON Ciepło sp. z o.o.³
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 spółek TAURON Ekoenergia sp. z o.o. oraz MEGAWAT MARSZEWO sp. z o.o. i BELS INVESTMENT sp. z o.o.

² W dniu 2 lipca 2014 r. spółka została postawiona w stan likwidacji. 27 października 2014 r. złożono wniosek o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej spółki

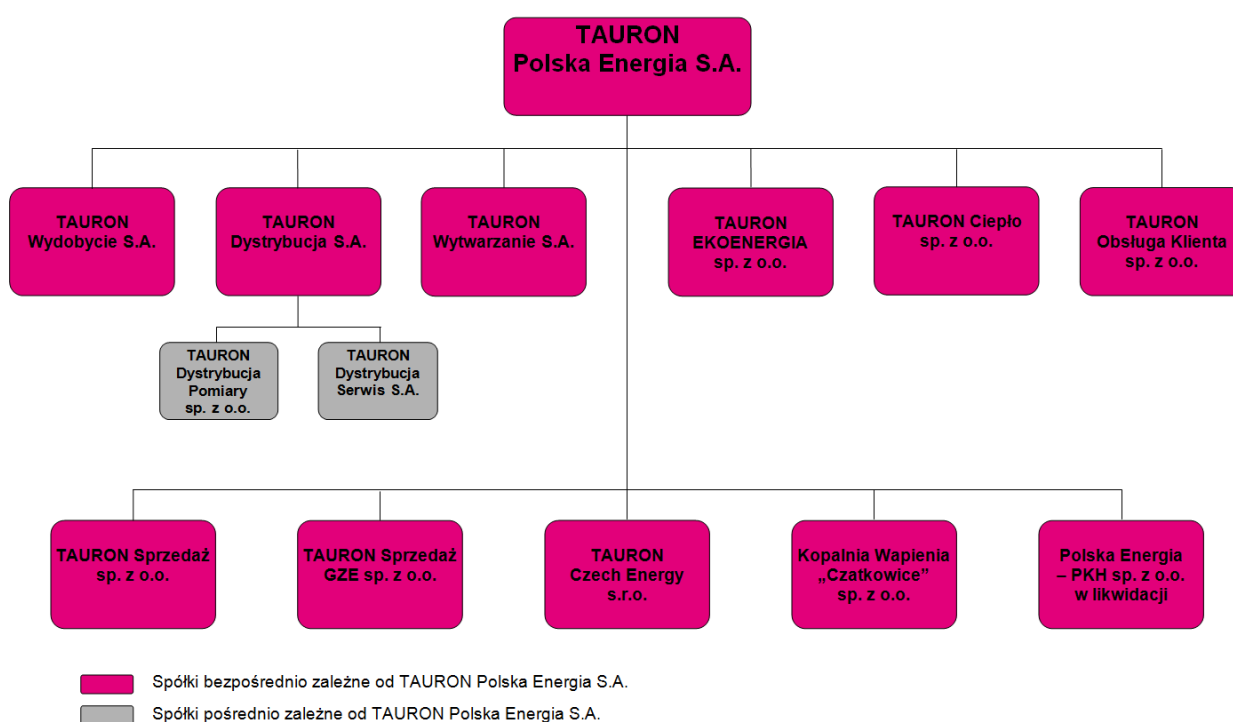
³ W dniu 30 kwietnia 2014 r. zostało zarejestrowane połączenie spółek Enpower Service sp. z o.o. (spółka przejmująca) oraz TAURON Ciepło S.A. (spółka przejmowana). Jednocześnie nastąpiła zmiana nazwy spółki przejmującej na TAURON Ciepło sp. z o.o.

Grupa Kapitałowa TAURON Polska Energia S.A. 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 i istotne zmiany w jej strukturze

Poniższy schemat przedstawia spółki, których wyniki są konsolidowane w ramach Grupy Kapitałowej TAURON na dzień 30 września 2014 r.

Rysunek nr 1. Spółki konsolidowane Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia



Poniżej opisano istotne zmiany w strukturze spółek zależnych Grupy TAURON oraz skutki zmian, które miały miejsce od 1 lipca 2014 r.:

Uzyskanie 100% udziału w kapitale zakładowym spółki TAURON Wytwarzanie S.A.

W wyniku realizacji procesu przymusowego wykupu akcji TAURON Wytwarzanie S.A. będących własnością akcjonariuszy mniejszościowych przez akcjonariusza większościowego (squeeze out) oraz w związku z zarejestrowaniem przez Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach w dniu 1 sierpnia 2014 r. obniżenia kapitału zakładowego TAURON Wytwarzanie S.A., wynikającego z procesu przymusowego odkupu akcji spółki będących własnością akcjonariuszy reprezentujących nie więcej niż 5% kapitału zakładowego przez akcjonariusza większościowego, TAURON Polska Energia S.A. stała się jedynym akcjonariuszem TAURON Wytwarzanie S.A., posiadającym 100% udziału w kapitale zakładowym spółki. Powyższe działanie uporządkowało strukturę właścicielską spółki TAURON Wytwarzanie S.A. Ponadto posiadanie 100% udziału w spółce ułatwia zwoływanie i odbywanie Zgromadzeń, co w przypadku

podejmowania przez spółkę działań, na realizację których wymagana jest zgoda Zgromadzenia, pozwala przyspieszyć podejmowanie decyzji oraz usprawnia i ułatwia procesy decyzyjne.

Zbycie udziałów spółki Przedsiębiorstwo Świadczeń Zdrowotnych i Promocji Zdrowia Elvita Jaworzno III sp. z o.o.

W ramach realizacji procesu zbycia udziałów spółki Przedsiębiorstwo Świadczeń Zdrowotnych i Promocji Zdrowia Elvita Jaworzno III sp. z o.o. z siedzibą w Jaworznie (Elvita) posiadanych przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON, w dniu 12 sierpnia 2014 r. następujące spółki zależne od TAURON Polska Energia S.A.: TAURON Wytwarzanie S.A., TAURON Wydobycie S.A. oraz TAURON Dystrybucja S.A., zawarły warunkową umowę sprzedaży łącznie 14 984 udziałów spółki Elvita, stanowiących 98,82% w kapitale zakładowym (w tym: TAURON Wytwarzanie S.A. zbył 4 825 udziałów, TAURON Wydobycie S.A. zbył 4 520 udziałów oraz TAURON Dystrybucja S.A. zbyła 5 639 udziałów). Powyższa umowa została zawarta z inwestorem – PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 2 z siedzibą w Warszawie.

Ponadto, w ramach realizacji ww. procesu, z dniem 9 września 2014 r. rozwiązane zostały umowy ustanowienia użytkowania udziałów Elvity zawarte pomiędzy TAURON Polska Energia S.A. a TAURON Wytwarzanie S.A., TAURON Wydobycie S.A. i TAURON Dystrybucja S.A.

Powyższe działania są zgodne z celami Strategii Korporacyjnej oraz strategii w poszczególnych obszarach biznesowych, przedmiotem których jest eliminacja działalności niepodstawowej, jak również z zatwierdzonym harmonogramem reorganizacji podmiotów w Grupie Kapitałowej TAURON.

Przeniesienie na TAURON Polska Energia S.A. własności akcji TAURON Wydobycie S.A. oraz udziałów Kopalni Wapienia „Czatkowice” sp. z o.o.

28 sierpnia 2014 r., w związku z zawarciem pomiędzy TAURON Polska Energia S.A. a TAURON Wytwarzanie S.A. porozumienia, polegającego na przeniesieniu na TAURON Polska Energia S.A. akcji spółki TAURON Wydobycie S.A. oraz udziałów spółki Kopalnia Wapienia „Czatkowice” sp. z o.o., będących własnością TAURON Wytwarzanie S.A., w zamian za zwolnienie TAURON Wytwarzanie S.A. ze zobowiązania wobec TAURON Polska Energia S.A. z tytułu wykupu części obligacji, TAURON Polska Energia S.A. stała się właścicielem dotychczas użytkowanych 18 473 553 akcji spółki TAURON Wydobycie S.A. o wartości nominalnej 10 zł każda, tj. o łącznej wartości nominalnej 18 473 530 zł oraz udziałów spółki Kopalnia Wapienia „Czatkowice” sp. z o.o. o wartości nominalnej 1 300 zł każda, tj. o łącznej wartości nominalnej 40 055 600 zł. W wyniku transakcji na dzień 30 września 2014 r. TAURON Polska Energia S.A. posiada bezpośrednio 100% akcji TAURON Wydobycie S.A. oraz 100% udziałów w Kopalni Wapienia Czatkowice sp. z o.o.

Przeniesienie na TAURON Polska Energia S.A. własności akcji spółki TAURON Wydobycie S.A. oraz udziałów spółki Kopalnia Wapienia „Czatkowice” sp. z o.o. było uzasadnione optymalizacją struktury Grupy TAURON w celu umożliwienia poszerzenia Podatkowej Grupy Kapitałowej TAURON o obie spółki.

Utworzenie spółek TAMEH HOLDING sp. z o.o. i TAMEH POLSKA sp. z o.o.

W dniu 9 lipca 2014 r. TAURON Polska Energia S.A. utworzyła spółkę TAMEH HOLDING sp. z o.o. oraz TAMEH POLSKA sp. z o.o., obie z siedzibą w Dąbrowie Górniczej. Spółki zostały zawiązane w celu realizacji wspólnego projektu Grupy TAURON oraz ArcelorMittal Poland S.A.

W dniu 11 sierpnia 2014 r. została zawarta umowa pomiędzy Grupą TAURON i ArcelorMittal. Jest to umowa wspólników, dzięki której po spełnieniu warunków zwieszających podmioty zostaną partnerami w spółce TAMEH HOLDING sp. z o.o., która będzie odpowiadała za zadania inwestycyjne i operacyjne w obszarze energetyki przemysłowej. Umowa została zawarta na okres 15 lat z możliwością jej przedłużenia. Zawiera warunki zawieszające w postaci:

- uzyskania bezwarunkowej zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów oraz bezwarunkowej zgody Czeskiego Urzędu Ochrony Konkurencji na koncentrację lub bezskutecznego upływu terminu, w jakim decyzja ta powinna być wydana,
- uzyskania oferty co najmniej jednego banku dotyczącej finansowania projektu umożliwiającej rozpoczęcie finansowania do końca 2014 r.;
- satysfakcjonującego rezultatu badania due diligence finansowego.

W spółce TAMEH HOLDING sp. z o.o. obie grupy kapitałowe będą posiadać po 50% udziałów. TAMEH HOLDING sp. z o.o. będzie właścicielem 100% udziałów w polskiej spółce operacyjnej – TAMEH POLSKA sp. z o.o., którą utworzą: Zakład Wytwarzania w Dąbrowie Górniczej (ZW Nowa), Elektrownia Blachownia, Elektrociepłownia w Krakowie (EC Kraków).

Do dnia zatwierdzenia do publikacji śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 r. nie zostały spełnione wszystkie warunki zawieszające pozwalające na rozpoczęcie działalności operacyjnej.

Zawiązanie spółki Marselwind sp. z o.o.

3 września 2014 r. TAURON Polska Energia S.A. zawiązała spółkę Marselwind sp. z o.o. i jako jedyny wspólnik spółki objęła wszystkie 100 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, tj. o łącznej wartości nominalnej 5 000 zł. 22 września 2014 r. Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o zarejestrowaniu spółki w Rejestrze Przedsiębiorców. 8 października 2014 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Marselwind sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 100 000 zł, z kwoty 5 000 zł do kwoty 105 000 zł, a TAURON Polska Energia S.A., jako jedyny wspólnik spółki objęła wszystkie nowe udziały, tj. 2 000 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każda, tj. o łącznej wartości nominalnej 100 000 zł.

Powyższe działania zostały podjęte celem umożliwienia realizacji prac dotyczących podziału spółki TAURON EKOENERGIA sp. z o.o. poprzez wydzielenie zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci farm wiatrowych i wniesienia jej do spółki Marselwind sp. z o.o. Zgodnie z planem proces wydzielenia powinien zakończyć się w pierwszym kwartale 2015 r. Projekt został szerzej opisany w pkt 5.2 niniejszego dokumentu.

Złożenie wniosku o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej spółki Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. w likwidacji

27 października 2014 r. w Sądzie Rejonowym w Tarnowie, Wydział V Gospodarczy został złożony wniosek o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej spółki zależnej Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Tarnowie, w której TAURON posiada 100% udział w kapitale zakładowym i 100% udział w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Przyczyną złożenia wniosku jest zgłoszenie przez kontrahentów spółki potencjalnych wierzycieli przyszłych, których wartość przekracza wartość majątku spółki. Wcześniej, w dniu 2 lipca 2014 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. podjęło uchwałę o rozwiązaniu i likwidacji spółki.

Decyzja o likwidacji spółki Polska Energia - Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. została podjęta z przyczyn ekonomicznych oraz jest elementem działań reorganizacyjnych. Przychody generowane przez spółkę Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. w likwidacji stanowiły w 2013 r. ok. 1% przychodów Grupy Kapitałowej.

2. Podstawowe informacje dotyczące TAURON Polska Energia

2.1 Skład Zarządu i Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia

Skład Zarządu na dzień 30 września 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 |

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30 września 2014 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu.:

- | | | |
|----|--------------------|--------------------------------------|
| 1. | Antoni Tajduś | - Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 2. | Agnieszka Woś | - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej |
| 3. | Jacek Szyke | - Sekretarz Rady Nadzorczej |
| 4. | Andrzej Gorgol | - Członek Rady Nadzorczej |
| 5. | Maciej Koński | - Członek Rady Nadzorczej |
| 6. | Leszek Koziarowski | - Członek Rady Nadzorczej |
| 7. | Michał Michalewski | - Członek Rady Nadzorczej |
| 8. | Marek Ściążko | - Członek Rady Nadzorczej |
| 9. | Maciej Tybura | - Członek Rady Nadzorczej |

W trzecim kwartale 2014 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszej informacji miała miejsce następująca zmiana w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

W dniu 1 września 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, działając na podstawie § 22 ust. 1 Statutu Spółki podjęło uchwałę o powołaniu do składu Rady Nadzorczej Spółki IV wspólnej kadencji z dniem 1 września 2014 r. następujących osób: Macieja Końskiego, Leszka Koziarowskiego, Macieja Tybury.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 36/2014 z 1 września 2014 r.

2.2 Struktura kapitału zakładowego

Na 30 września 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 13 listopada 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***	112 000 000	6,39%	112 000 000	6,39%
Pozostali akcjonariusze	931 590 444	53,16%	931 590 444	53,16%

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

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

***zgodnie z liczbą akcji zarejestrowanych na NWZ TAURON Polska Energia z 1 września 2014 r.

Od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. od 21 sierpnia 2014 r. do dnia publikacji niniejszego raportu kwartalnego, nie nastąpiły istotne 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 I półrocze 2014 r. tj. od 21 sierpnia 2014 r. do 13 listopada 2014 r. (dzień publikacji niniejszego raportu kwartalnego) przedstawiał się następująco:

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

Imię i nazwisko	Liczba akcji na dzień 21 sierpnia 2014 r. (publikacja raportu za I półrocze 2014 r.)	Zmiana liczby posiadanych akcji	Liczba akcji na dzień 13 listopada 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 I półrocze 2014 r., tj. od 21 sierpnia 2014 r. do 13 listopada 2014 r., zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, przedstawiał się następująco:

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

L.p.	Imię i nazwisko	Liczba akcji na dzień 21 sierpnia 2014 r. (publikacja raportu za I półrocze 2014 r.)	Zmiana liczby posiadanych akcji	Liczba akcji na dzień 13 listopada 2014 r.
1.	Antoni Tajduś	0	b.z.	0
2.	Agnieszka Woś	0	b.z.	0
3.	Jacek Szyke	0	b.z.	0
4.	Andrzej Gorgol	0	b.z.	0
5.	Maciej Koński*	-	-	0
6.	Leszek Koziorowski*	-	-	0
7.	Michał Michalewski	0	b.z.	0
8.	Marek Ściążko	0	b.z.	0

L.p.	Imię i nazwisko	Liczba akcji na dzień 21 sierpnia 2014 r. (publikacja raportu za I półrocze 2014 r.)	Zmiana liczby posiadanych akcji	Liczba akcji na dzień 13 listopada 2014 r.
9.	Maciej Tybura*	-	-	0

b.z. – bez zmian

* Maciej Koński, Leszek Koziorowski i Maciej Tybura zostali powołani do składu Rady Nadzorczej Spółki IV wspólnej kadencji z dniem 1 września 2014 r.

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 (zwanych również w dalszej części niniejszego sprawozdania Segmentami):



Obszar Wydobywanie, obejmujący głównie wydobywanie, wzbogacanie i sprzedaż węgla kamiennego w Polsce, która to działalność prowadzona jest przez TAURON Wydobywanie.



Obszar Wytwarzanie, obejmujący głównie wytwarzanie energii elektrycznej w źródłach konwencjonalnych, w tym także w kogeneracji, jak również wytwarzanie energii elektrycznej w procesie spalania i współspalania biomasy i innej termicznie pozyskiwanej energii. Podstawowe paliwa wykorzystywane przez Obszar Wytwarzanie to węgiel kamienny, biomasa oraz gaz koksowniczy i 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 i włączone do TAURON Ciepło w drodze podziału spółki TAURON Wytwarzanie.



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, który z dniem 2 stycznia 2014 r. przejął spółki zależne BELS INVESTMENT i MEGAWAT MARSZEWO.



Obszar Ciepło, obejmujący wytwarzanie, dystrybucję i sprzedaż ciepła oraz w mniejszym zakresie innych produktów energetycznych (energia elektryczna, dmuch wielkopiecowy, sprężone powietrze). Działalność prowadzona jest przez TAURON Ciepło. Od stycznia 2014 r. do Obszaru Ciepło włączone zostały aktywa ciepłownicze ZEC Bielsko-Biała, przejęte z TAURON Wytwarzanie w związku z realizacją Strategii Korporacyjnej w zakresie integracji podmiotów prowadzących działalność ciepłowniczą oraz konsolidacji aktywów w tym obszarze.



Obszar Dystrybucja, obejmujący dystrybucję energii elektrycznej z wykorzystaniem sieci dystrybucyjnych położonych w południowej Polsce. Działalność prowadzona jest przez TAURON Dystrybucja. W tym Obszarze ujęte są również spółki: TAURON Dystrybucja Serwis oraz TAURON Dystrybucja Pomiary.



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 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 oraz teleinformatyka, w wyniku centralizacji procesów przejętych ze spółek Grupy Kapitałowej TAURON. Działalność w tym obszarze prowadzona jest przez spółkę TAURON Obsługa Klienta.



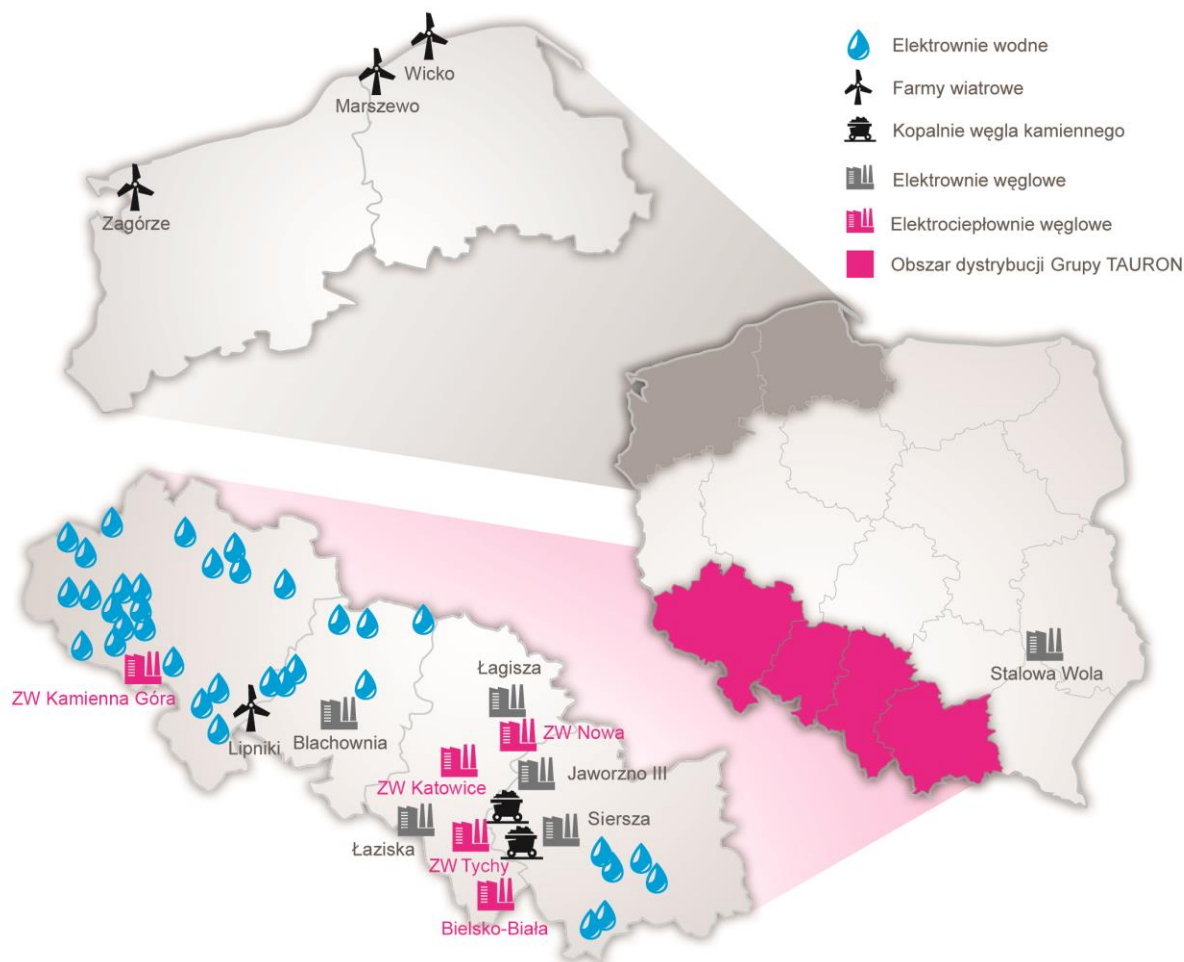
Obszar Pozostałe, obejmujący działalność w zakresie wydobycia kamienia, w tym kamienia wapiennego, na potrzeby energetyki, hutnictwa, budownictwa i drogownictwa oraz w zakresie produkcji sorbentów przeznaczonych do instalacji odsiarczania spalin metodą moką oraz do wykorzystania w kotłach fluidalnych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

Pierwsza Kompania Handlowa w likwidacji).

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 OSD.

Rysunek nr 2. Lokalizacja kluczowych aktywów Grupy Kapitałowej TAURON



3.2 Realizacja programu inwestycyjnego Grupy Kapitałowej TAURON

W Grupie Kapitałowej TAURON w III kwartale 2014 r. prowadzono następujące działania związane z głównymi inwestycjami strategicznymi:

- 1) budowa bloku energetycznego o mocy 910 MW_e na parametry nadkrytyczne na terenie Elektrowni Jaworzno III (TAURON Wytwarzanie). Nowa jednostka zostanie wyposażona w kocioł pyłowy na parametry nadkrytyczne. Blok będzie charakteryzował się wysoką sprawnością oraz dyspozycyjnością, a także niskimi poziomami emisji NO_x, SO₂, CO₂ oraz pyłów. W kwietniu 2014 r. podpisano umowę z konsorcjum Rafako-Mostostal Warszawa, które jest generalnym wykonawcą bloku. Aktualnie kontynuowane są prace w zakresie projektu podstawowego bloku oraz realizowane są działania związane z przekazaniem placu budowy generalnemu wykonawcy. Ponadto realizowane są prace w zakresie instalacji i gospodarek pomocniczych bloku - trwa proces wyboru wykonawców układów odopielania i nawęglania. Zakończenie inwestycji planowane jest w 2019 r.,

- 2) budowa bloku gazowo-parowego o mocy 450 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 - spółki Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. Generalnym wykonawcą jest Abener Energia S.A. W zakresie projektu ukończono kompletację dostaw podstawowych maszyn i urządzeń wchodzących w skład bloku. Realizacja prac montażowych turbozespołów gazowego, parowego oraz części budowlanej i ciśnieniowej kotła weszły w decydującą fazę. Na ukończeniu modernizacja prognozy spiętrzającego. Zakończenie inwestycji planowane jest w 2015 r.,
- 3) budowa bloku gazowo parowego o mocy 413 MW_e w Elektrowni Łagisza wraz z członem ciepłowniczym o mocy 266 MW_t. Uzyskano warunki przyłączenia do gazowego systemu przesyłowego. W kwietniu 2014 r. została podpisana Umowa z Gaz-System o przyłączenie do sieci przesyłowej gazu. Rozpoczęto przygotowywanie dokumentacji niezbędnej do uzyskania pozwolenia na budowę oraz prace projektowe w zakresie jednostki wytwórczej, w tym opracowane zostały między innymi: Raport Oddziaływania na Środowisko, studium trasy gazociągu. Rozpoczęto postępowania na wyburzenia, rozbiórki i przekładki na potrzeby budowy bloku gazowo-parowego. Trwa postępowanie na wybór Inżyniera Kontraktu. W marcu 2014 r. Spółka oraz Polskie Inwestycje Rozwojowe podpisały porozumienie w sprawie finansowania budowy bloku energetycznego klasy 413 MW_e w Elektrowni Łagisza. Opracowano projekt ogłoszenia o zamówieniu sektorowym na budowę bloku gazowo-parowego, które jest w trakcie uzgodnień z Polskimi Inwestycjami Rozwojowymi. Wartość projektu to ok. 1,5 mld zł. Zakończenie inwestycji planowane jest pod koniec 2018 r.,
- 4) budowa instalacji odazotowania spalin w sześciu blokach Elektrowni Jaworzno III oraz w czterech blokach Elektrowni Łaziska należących do TAURON Wytwarzanie. Realizacja inwestycji ma na celu zmniejszenie emisji tlenków azotu bloków klasy 200 MW do poziomu 200 mg/Nm³, które będą obowiązywać od 2018 r. Proces modernizacji zakończy się oddaniem do eksploatacji pozostałych trzech z dziesięciu bloków, tj. bloku nr 9 Elektrowni Łaziska oraz bloków 1 i 5 Elektrowni Jaworzno III. Zakończenie działań modernizacyjnych planowane jest w 2016 r.,
- 5) budowa nowych mocy wytwórczych w kogeneracji na poziomie 50 MW_e i 86 MW_t w Elektrociepłowni Tychy (TAURON Ciepło) oraz modernizacja istniejącej jednostki w celu dostosowania jej do spalania biomasy. Inwestycja w części dotyczącej modernizacji istniejącego kotła i przystosowania go do spalania biomasy została zakończona. W części dotyczącej budowy bloku kogeneracyjnego realizowane są prace budowlane i wykonawcze w obrębie nowego bloku. Zakończono montaż konstrukcji stalowej kotła. Zakończono montaż walcza kotła. Wykonano fundament podpory mostu skośnego, zakończono prace związane z wykonaniem kanałów wody chłodzącej oraz pompowni wody chłodzącej. Zakończenie tej inwestycji planowane jest w 2016 r.,
- 6) budowa farmy 18 MW w miejscowości Marszewo (II etap budowy farmy Marszewo o łącznej mocy 100 MW). W lipcu br. podpisano umowę z firmą TRACTEBEL ENGINEERING S.A. na pełnienie funkcji Inżyniera Kontraktu. W październiku br. dokonano wyboru najkorzystniejszej oferty w postępowaniu na Generalnego Wykonawcę inwestycji – konsorcjum firm Iberdrola Engineering and Construction Poland sp. z o. o. (Lider) i Iberdrola Ingenieria y Construcción S.A.U. (Partner). 5 listopada została podpisana umowa z konsorcjum o wartości 101,3 mln zł netto. Zakończenie inwestycji zaplanowano w 2015 r.,
- 7) budowa szybu „Grzegorz” (TAURON Wydobywanie) wraz z infrastrukturą (powierzchniową i dołową) oraz wyrobiskami towarzyszącymi. Przedmiotowa inwestycja będzie miała strategiczne znaczenie dla działalności TAURON Wydobywanie. Ma ona zapewnić bazę zasobową na kolejne lata i wyeliminować wydobywanie podziemne. Trwają prace związane z procesem sporządzenia kompleksowego projektu technicznego – odebrano projekt podstawowy, trwa opracowywanie projektów budowlanych. Zakończono drążenie otworu kontrolnego o głębokości ponad 800 m. Wybudowano drogę dojazdową oraz przyłącza mediów na plac budowy. Rozpoczęto budowę rozdzielni elektrycznej GSZ20/6kV. Zakończenie projektu zaplanowano w 2022 r.,

- 8) 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 oraz drążeniu wyrobisk udostępniających. Modernizowany jest Zakład Przeróbki Mechanicznej Węgla – realizowana jest budowa odstawy i zbiornika kamienia. Zakończenie projektu zaplanowane jest w 2019 r.

W okresie trzech kwartałów 2014 r. spółki: ENEA S.A. (ENEA), PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (PGE), TAURON oraz KGHM Polska Miedź S.A. (KGHM), które parafowały w dniu 23 września 2013 r. projekt Umowy Wspólników PGE EJ1 sp. z o.o. (PGE EJ1), kontynuowały prace w projekcie przygotowania do budowy elektrowni jądrowej w Polsce. 3 września 2014 r. zawarta została Umowa Wspólników, zgodnie z którą ENEA, TAURON oraz KGHM, jako Partnerzy Biznesowi, nabędą od PGE, na podstawie odrębnej umowy, łącznie 30% udziałów (każdy z Partnerów Biznesowych nabędzie po 10% udziałów) w spółce celowej – PGE EJ1, która odpowiedzialna jest za przygotowanie i realizację inwestycji polegającej na budowie i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej o mocy ok. 3 000 MW_e (Projekt). Zgodnie z założeniami, PGE pełnić będzie rolę lidera Projektu, a spółka PGE EJ1 ma w przyszłości pełnić funkcję operatora elektrowni. 7 października 2014 r., Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał bezwarunkową zgodę na dokonanie koncentracji, polegającej na utworzeniu przez strony Umowy Wspólników wspólnego przedsiębiorcy pod firmą PGE EJ 1 Sp. z o.o. Uzyskanie zgody na koncentrację jest warunkiem zawarcia przez Strony umowy nabycia udziałów w PGE EJ 1, określonym w Umowie Wspólników.

W trzech kwartałach 2014 r. nakłady inwestycyjne Grupy Kapitałowej TAURON wyniosły 2 010 mln zł (w tym 760 mln w trzecim kwartale) i były niższe od poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku o ok. 15,1% (w trzech kwartałach 2013 r. wyniosły 2 368 mln zł). Wynika to przede wszystkim ze spadku nakładów w Obszarach Wytwarzanie (przesunięcie terminu podpisania kontraktu na budowę bloku 910 MW w Jaworznie), Odnawialne Źródła Energii (OZE) i Wydobycie, jednocześnie wzrosły nakłady w Obszarze Dystrybucja, Ciepło i Obsługa Klienta. Dodatkowo w I kwartale 2014 r. Grupa Kapitałowa TAURON nabyła akcje TAURON Wydobycie o wartości 310 mln zł oraz w II kwartale br. dokonała wykupu udziałów niekontrolujących.

Wyżej wymienione nakłady inwestycyjne zostały poniesione przede wszystkim na realizację następujących zadań:

- budowa instalacji do obniżenia emisji NO_x w Obszarze Wytwarzanie (nakłady inwestycyjne: 130 mln zł),
- budowa II etapu farmy wiatrowej Marszewo (nakłady inwestycyjne: 20 mln zł) oraz modernizacja elektrowni wodnych (nakłady inwestycyjne: 54 mln zł) w Obszarze OZE,
- budowa nowych przyłączy (nakłady inwestycyjne: 338 mln zł) oraz modernizacja i odtworzenie majątku sieciowego (nakłady inwestycyjne: 803 mln zł) w Obszarze Dystrybucja,
- odbudowa mocy w Zakładzie Wytwarzania Tychy – w tym budowa bloku BC-50 (nakłady inwestycyjne: 91 mln zł), inwestycje związane z utrzymaniem i rozwojem sieci ciepłowniczych (56 mln zł) oraz budowa turbogenerators 50 MW w ZW Nowa (28 mln zł) w Obszarze Ciepło,
- budowa poziomu 800 m i uruchomienie czwartej ściany w Zakładzie Górniczym Janina (nakłady inwestycyjne: 55 mln zł),
- nabycie akcji TAURON Wydobycie (nakłady kapitałowe: 310 mln zł).

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	
	okres od 01.01.2014 do 30.09.2014	okres od 01.01.2013 do 30.09.2013 (dane przekształcone)	okres od 01.01.2014 do 30.09.2014	okres od 01.01.2013 do 30.09.2013 (dane przekształcone)
<i>Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A.</i>				
Przychody ze sprzedaży	13 603 101	14 213 704	3 254 097	3 365 704
Zysk operacyjny	1 546 941	1 713 376	370 055	405 715
Zysk przed opodatkowaniem	1 312 496	1 545 387	313 972	365 937
Zysk netto	1 053 058	1 264 187	251 910	299 350
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 048 701	1 216 294	250 868	288 009
Zysk netto przypadający udziałom niekontrolującym	4 357	47 893	1 042	11 341
Pozostałe całkowite dochody	(17 390)	46 994	(4 160)	11 128
Łączne całkowite dochody	1 035 668	1 311 181	247 750	310 478
Łączne całkowite dochody przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	1 031 283	1 260 990	246 701	298 593
Łączne całkowite dochody przypadające udziałom niekontrolującym	4 385	50 191	1 049	11 885
Zysk na jedną akcję (w złotych/EUR) (podstawowy i rozwodniony)	0,60	0,69	0,14	0,16
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	1 940 801	3 362 223	464 273	796 151
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 440 852)	(2 897 620)	(583 894)	(686 136)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	247 784	(37 496)	59 274	(8 879)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych, netto	(252 267)	427 107	(60 347)	101 136
	Stan na 30.09.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 30.09.2014	Stan na 31.12.2013
Aktywa trwałe	28 281 793	27 567 008	6 773 271	6 647 137
Aktywa obrotowe	3 841 613	4 755 521	920 037	1 146 683
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	13 683	33 041	3 277	7 967
Aktywa razem	32 137 089	32 355 570	7 696 585	7 801 787
Kapitał podstawowy	8 762 747	8 762 747	2 098 610	2 112 931

Grupa Kapitałowa TAURON Polska Energia S.A.

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

Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	18 106 785	17 327 165	4 336 436	4 178 039
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	30 306	466 334	7 258	112 446
Kapitał własny razem	18 137 091	17 793 499	4 343 694	4 290 485
Zobowiązania długoterminowe	10 140 596	9 304 341	2 428 594	2 243 524
Zobowiązania krótkoterminowe	3 859 402	5 257 730	924 297	1 267 778
Zobowiązania razem	13 999 998	14 562 071	3 352 891	3 511 302
Wybrane jednostkowe dane finansowe TAURON Polska Energia S.A.				
	w tys. zł		w tys. EUR	
	okres od 01.01.2014 do 30.09.2014	okres od 01.01.2013 do 30.09.2013	okres od 01.01.2014 do 30.09.2014	okres od 01.01.2013 do 30.09.2013
Przychody ze sprzedaży	6 272 805	8 058 391	1 500 563	1 908 170
Zysk operacyjny	15 360	210 996	3 674	49 962
Zysk przed opodatkowaniem	1 113 986	1 657 179	266 485	392 408
Zysk netto	1 102 690	1 628 215	263 782	385 550
Pozostałe całkowite dochody	(31 224)	43 881	(7 469)	10 391
Łączne całkowite dochody	1 071 466	1 672 096	256 313	395 941
Zysk na jedną akcję (w złotych/EUR) (podstawowy i rozwodniony)	0,63	0,93	0,15	0,22
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	52 806	598 674	12 632	141 762
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(395 702)	(531 867)	(94 659)	(125 942)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	338 491	(71 002)	80 973	(16 813)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych, netto	(4 405)	(4 195)	(1 054)	(993)
	Stan na 30.09.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 30.09.2014	Stan na 31.12.2013
Aktywa trwale	27 628 982	25 968 345	6 616 928	6 261 657
Aktywa obrotowe	1 286 755	1 993 786	308 168	480 755
Aktywa razem	28 915 737	27 962 131	6 925 096	6 742 412
Kapitał podstawowy	8 762 747	8 762 747	2 098 610	2 112 931
Kapitał własny razem	20 181 644	19 443 162	4 833 348	4 688 262
Zobowiązania długoterminowe	6 309 340	5 576 565	1 511 038	1 344 658
Zobowiązania krótkoterminowe	2 424 753	2 942 404	580 710	709 492
Zobowiązania razem	8 734 093	8 518 969	2 091 748	2 054 150

Powyższe dane finansowe narastająco za III 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 30 września 2014 r. - 4,1755 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 30 września 2014 r. - 4,1803 PLN/EUR (dla okresu od 1 stycznia 2013 r. do 30 września 2013 r. - 4,2231 PLN/EUR).

4.2 Kluczowe dane operacyjne Grupy Kapitałowej TAURON

W okresie trzech kwartałów 2014 r. Grupa Kapitałowa TAURON osiągnęła następujące kluczowe parametry operacyjne:

Tabela nr 6. Kluczowe parametry operacyjne za okres I-III kwartałów 2014 r. i III kwartału 2014 r.

Kluczowe parametry operacyjne	J.m.	I-III kwartały 2014 r.	I-III kwartały 2013 r.	Dynamika 2014/2013	III kwartał 2014 r.	III kwartał 2013 r.	Dynamika 2014/2013
Produkcja węgla handlowego	mln Mg	3,99	4,26	93,7%	1,44	1,26	114,3%
Wytwarzanie energii elektrycznej (produkcja netto Grupy), w tym:	TWh	11,27	14,28	78,9%	3,98	4,53	87,9%
<i>Produkcja netto Obszaru Wytwarzanie</i>	TWh	9,48	12,77	74,2%	3,47	4,11	84,4%
<i>Produkcja netto Obszaru Ciepło</i>	TWh	1,22	1,10	110,9%	0,32	0,29	110,3%
<i>Produkcja netto Obszaru OZE</i>	TWh	0,57	0,41	139,0%	0,19	0,13	146,2%
Wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych Grupy, w tym:	TWh	1,33	0,91	146,2%	0,42	0,31	135,5%
<i>Produkcja z biomasy Obszaru Wytwarzanie i Ciepło</i>	TWh	0,76	0,50	152,0%	0,22	0,18	122,2%
<i>Produkcja elektrowni wodnych i wiatrowych Obszaru OZE</i>	TWh	0,57	0,41	139,0%	0,20	0,13	153,8%
Wytwarzanie ciepła przez Grupę, w tym:	PJ	8,78	10,59	82,9%	0,95	1,16	81,9%
<i>Produkcja ciepła Obszaru Wytwarzanie</i>	PJ	2,76	3,64	75,8%	0,36	0,44	81,8%
<i>Produkcja ciepła Obszaru Ciepło</i>	PJ	6,02	6,95	86,6%	0,60	0,72	83,3%
Dystrybucja energii elektrycznej	TWh	35,74	35,72	100,1%	11,86	11,74	101,0%
Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej (łącznie przez Obszary: Sprzedaż, Wytwarzanie i Ciepło)	TWh	28,39	30,71	92,4%	9,13	9,85	92,7%
Liczba klientów – Dystrybucja	tys.	5 369	5 324	100,8%	5 369	5 324	100,8%

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 okres I-III kwartałów 2014 r. i 2013 r. oraz za III kwartał 2014 r. w porównaniu do III kwartału 2013 r.

Tabela nr 7. Wolumeny sprzedaży za okres I-III kwartałów 2014 r. i III kwartału 2014 r.

Wyszczególnienie	J.m.	I-III kwartały 2014 r.	I-III kwartały 2013 r.	Dynamika 2014/2013	III kwartał 2014 r.	III kwartał 2013 r.	Dynamika 2014/2013
Sprzedaż węgla przez Obszar Wydobycie	mln Mg	3,53	4,28	82,5%	1,34	1,33	100,8%
Sprzedaż energii elektrycznej i ciepła przez Obszar Wytwarzanie	TWh PJ	10,15 2,33	15,37 3,13	66,0% 74,4%	3,69 0,27	5,01 0,37	73,7% 73,0%
Sprzedaż energii elektrycznej przez Obszar Ciepło	TWh	1,24	1,16	106,9%	0,32	0,32	100,0%

Wyszczególnienie	J.m.	I-III kwartały 2014 r.	I-III kwartały 2013 r.	Dynamika 2014/2013	III kwartał 2014 r.	III kwartał 2013 r.	Dynamika 2014/2013
Sprzedaż ciepła zakupionego i wytworzonego przez Obszar Ciepło	PJ	8,25	9,81	84,1%	0,66	0,82	80,5%
Sprzedaż energii elektrycznej wytworzonej w elektrowniach wodnych i wiatrowych przez Obszar OZE	TWh	0,65	0,42	154,8%	0,21	0,13	161,5%
Sprzedaż usług dystrybucji energii elektrycznej przez Obszar Dystrybucja	TWh	35,74	35,72	100,1%	11,86	11,74	101,0%
Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej przez Obszar Sprzedaż	TWh	28,12	30,48	92,3%	9,05	9,80	92,3%

Wydobycie

Podstawową działalnością prowadzoną przez Grupę Kapitałową TAURON w ramach Obszaru Wydobycie jest wydobywanie, wzbogacanie i sprzedaż węgla kamiennego. Poprzez TAURON Wydobycie Grupa Kapitałowa TAURON pośrednio posiada i prowadzi Zakład Górniczy Sobieski oraz Zakład Górniczy Janina.

Wolumen sprzedaży węgla w okresie trzech kwartałów 2014 r. wyniósł 3,53 mln ton i w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. był niższy o ok. 17,5%. Mniejszy wolumen sprzedaży jest głównie wynikiem zwiększonego importu węgla, głównie z rynków wschodnich, mniejszej produkcji energii elektrycznej z węgla kamiennego (na rzecz węgla brunatnego) oraz wzrostu produkcji energii elektrycznej z OZE, przy jednoczesnym spadku zapotrzebowania na energię przez odbiorców.

W samym III kwartale br. tendencja spadkowa została odwrócona i Grupa odnotowała nieznaczny wzrost wolumenu sprzedaży węgla, głównie do kontrahentów spoza Grupy. Jednym z czynników mających wpływ na wzrost sprzedaży jest prowadzona przez spółkę Segmentu Wydobycie akcja marketingowa oraz niższa niż w analogicznym okresie ub.r. cena sprzedaży węgla (średnio o 1,8%).

Następstwem sytuacji na rynku węgla jest mniejsza produkcja węgla handlowego przez spółkę Obszaru Wydobycie względem analogicznego okresu ubiegłego roku, przy czym spadek ten nie jest tak głęboki jak w przypadku poziomu sprzedaży. W okresie I-III kwartałów 2014 r. wyprodukowano o 271 tys. Mg węgla mniej niż w okresie I-III kwartałów 2013 r. (spadek o ok. 6,3%) – w wyniku mniejszej ilości eksploatowanych ścian w porównaniu z rokiem 2013 oraz narastającego poziomu zapasów, ograniczającego możliwość zwałowania węgla.

Wytwarzanie

Podstawowa działalność Obszaru Wytwarzanie w ramach Grupy Kapitałowej TAURON obejmuje wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła w sześciu elektrowniach w oparciu o paliwo węglowe, biomasę i gaz. Łączna moc osiągalna jednostek wytwórczych Obszaru Wytwarzanie wyniosła na koniec września 2014 r. 4 669 MW energii elektrycznej i 1 368 MW energii cieplnej.

W okresie trzech kwartałów 2014 r. Obszar Wytwarzanie wygenerował około 9,5 TWh energii elektrycznej netto (w tym z biomasy 0,53 TWh), tj. ok. 27% mniej w stosunku do analogicznego okresu 2013 r., w którym produkcja energii elektrycznej netto wyniosła około 12,8 TWh (w tym z biomasy 0,35 TWh). Niższa produkcja energii elektrycznej to przede wszystkim pochodna trendów na rynku energii elektrycznej. W stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, w bieżącym miały miejsce: spadek produkcji energii elektrycznej ogółem o prawie 4% (w tym na węglu kamiennym o prawie 6%); wzrost generacji oraz stopnia wykorzystania mocy zainstalowanej w farmach wiatrowych o prawie 45%, co przyczyniło się do spadku produkcji elektrowni zawodowych o 5,5%.

Ponadto w okresie I-III kwartałów br. obserwowana była zmiana kierunku przepływu energii elektrycznej w wymianie międzysystemowej – w okresie I-III kwartałów 2013 r. nadwyżka eksportu nad importem, natomiast w okresie I-III kwartałów 2014 r. import przewyższał eksport.

Sprzedaż energii elektrycznej z własnej produkcji razem z energią zakupioną do obrotu wyniosła w okresie trzech kwartałów 2014 r. prawie 10,2 TWh, czyli w stosunku do analogicznego okresu ub.r. o ok. 34% mniej. Z kolei w samym III kwartale sprzedaż energii elektrycznej przez ten obszar wyniosła ok. 3,7 TWh i była niższa o 26% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Produkcja ciepła Obszaru Wytwarzanie w analizowanym okresie 2014 r. wyniosła około 2,8 PJ i stanowiła około 76% poziomu produkcji z analogicznego okresu 2013 r., co wynikało głównie z niższego zapotrzebowania odbiorców na ciepło, w związku z wyższymi r/r średnimi temperaturami otoczenia w okresie od stycznia do kwietnia 2014 r., jak również we wrześniu br. W III kwartale br. produkcja ciepła była niższa o około 18% od ubiegłorocznego poziomu.

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 elektrycznej ze źródeł odnawialnych. W Obszarze OZE funkcjonuje 35 elektrowni wodnych o mocy osiągalnej 136,9 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 2013 r. farm wiatrowych Wicko o mocy 40 MW_e i Marszewo o mocy 82 MW_e).

W okresie trzech kwartałów 2014 r. Obszar OZE wytworzył ok. 0,57 TWh energii elektrycznej netto (sprzedaż energii osiągnęła poziom 0,65 TWh) w stosunku do 0,41 TWh w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza wzrost produkcji o ok. 37%, głównie ze względu na pracę farm wiatrowych Wicko i Marszewo oraz ponadprzeciętną wietrzność w drugim kwartale 2014 r. Poziom produkcji z elektrowni wodnych był zbliżony do ubiegłorocznego.

Ciepło

Obszar Ciepło obejmuje działalność w zakresie wytwarzania, dystrybucji i sprzedaży ciepła oraz innych mediów. W okresie I-III kwartałów 2014 r. sprzedaż ciepła wytworzonego i zakupionego wyniosła około 8,3 PJ, w stosunku do 9,8 PJ w okresie I-III kwartałów 2013 r. Zmniejszenie wolumenu sprzedaży to konsekwencja niższego zapotrzebowania na ciepło w związku z wysokimi temperaturami, zwłaszcza w I kwartale 2014 r.

Elektrociepłownie Segmentu wytworzyły w analizowanym okresie 2014 r. ok. 1,2 TWh energii elektrycznej netto, co oznacza, że poziom produkcji z analogicznego okresu ub.r. (1,1 TWh) został przekroczony o ponad 11%. Podobny trend dotyczył wolumenu sprzedaży energii elektrycznej – w okresie I-III kwartałów 2014 r. sprzedaż ta wyniosła 1,24 TWh i była wyższa w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o ok. 7%, z uwagi na wzrost zapotrzebowania jednego z głównych odbiorców – ArcelorMittal Poland S.A.

Dystrybucja energii elektrycznej

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 okresie trzech kwartałów 2014 r. Obszar Dystrybucja dostarczył łącznie około 35,74 TWh energii elektrycznej, w tym 34,08 TWh odbiorcom końcowym. W okresie tym Obszar Dystrybucja świadczył usługi dystrybucyjne na rzecz 5,37 mln odbiorców. W analogicznym okresie ubiegłego roku Obszar Dystrybucja dostarczył łącznie około 35,72 TWh energii elektrycznej do prawie 5,32 mln odbiorców, w tym około 33,78 TWh do odbiorców końcowych. Nieznaczne zwiększenie wolumenu dostawy odbiorcom końcowym jest głównie efektem dobrej koniunktury w gospodarce krajowej i wzrostu zużycia uzależnionego od wzrostu produkcji sprzedanej. Wzrost ten zrekompensował spadek dostaw do odbiorców przyłączonych do sieci niskiego napięcia, którzy ograniczyli swoje zapotrzebowanie zwłaszcza w I kwartale, w związku z utrzymującymi się wysokimi średnimi temperaturami.

W samym III kwartale br. nastąpiło dalsze spowolnienie trendu spadkowego na niskim napięciu i przyspieszenie trendu wzrostowego na wysokim napięciu, co pozwoliło na osiągnięcie wolumenu sprzedaży usług dystrybucyjnych o 1% powyżej poziomu ubiegłorocznego.

Sprzedaż energii i pozostałych produktów rynku energetycznego

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 okresie trzech kwartałów 2014 r. spółki Obszaru Sprzedaż sprzedały łącznie ok. 28,1 TWh energii elektrycznej do ok. 5,25 mln klientów, zarówno gospodarstw domowych, jak i przedsiębiorców, co w porównaniu do analogicznego okresu 2013 r., w którym sprzedaż wyniosła ok. 30,5 TWh, oznacza spadek o ok. 7,7%. Zmniejszenie wolumenu sprzedaży jest głównie wynikiem spadku średniego zużycia w segmencie klientów biznesowych i strategicznych.

Podobnie w samym trzecim kwartale 2014 r. – wolumen sprzedaży energii elektrycznej osiągnął poziom 92,3% sprzedaży ub.r., co jest skutkiem z jednej strony, wzmożonej działalności spółek konkurencyjnych, z drugiej strony – pozytywnego efektu intensywnej akcji marketingowych podejmowanych przez spółki sprzedażowe Grupy TAURON w celu utrzymania klientów i pozyskania nowych.

4.4 Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej TAURON po trzecim 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 9 i 3 miesiące zakończony 30 września 2014 r. oraz dane porównywalne za okres 9 i 3 miesiące zakończony 30 września 2013 r. Pozycje te zostały przytoczone zgodnie ze Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zgodnym z MSSF za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r., w którym zamieszczona jest prezentacja sprawozdań za okresy 9 i 3 miesiące 2014 r. zakończonych 30 września 2014 r. w porównaniu do analogicznych okresów zakończonych 30 września 2013 r.

Tabela nr 8. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Wyszczególnienie [tys. zł]	I-III kwartały 2014 r.	I-III kwartały 2013 r.	Dynamika [%] (2014/ 2013)	III kwartał 2014 r.	III kwartał 2013 r.	Dynamika [%] (2014/ 2013)
Działalność kontynuowana						
Przychody ze sprzedaży	13 603 101	14 213 704	95,7%	4 376 786	4 540 102	96,4%
Koszt własny sprzedaży	(11 213 964)	(11 623 825)	96,5%	(3 648 776)	(3 728 700)	97,9%
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	2 389 137	2 589 879	92,2%	728 010	811 402	89,7%
Pozostałe przychody operacyjne	139 002	84 129	165,2%	59 201	21 047	281,3%
Koszty sprzedaży	(401 487)	(397 516)	101,0%	(144 298)	(127 343)	113,3%
Koszty ogólnego zarządu	(491 627)	(507 285)	96,9%	(159 428)	(165 231)	96,5%
Pozostałe koszty operacyjne	(88 084)	(55 831)	157,8%	(18 998)	(16 273)	116,7%
Zysk operacyjny/(strata operacyjna)	1 546 941	1 713 376	90,3%	464 487	523 602	88,7%
<i>Marża zysku operacyjnego (%)</i>	11,4%	12,1%	93,1%	10,2%	11,5%	88,1%
Przychody finansowe	41 558	76 085	54,6%	12 597	17 422	72,3%
Koszty finansowe	(274 827)	(242 154)	113,5%	(89 731)	(81 285)	110,4%
Udział w zysku/(stracie) wspólnego przedsięwzięcia	(1 176)	(1 920)	61,2%	(400)	(506)	78,9%
Zysk/(strata) brutto	1 312 496	1 545 387	84,9%	386 953	459 233	84,3%
<i>Marża zysku brutto (%)</i>	9,6%	10,9%	88,7%	8,8%	10,1%	87,4%

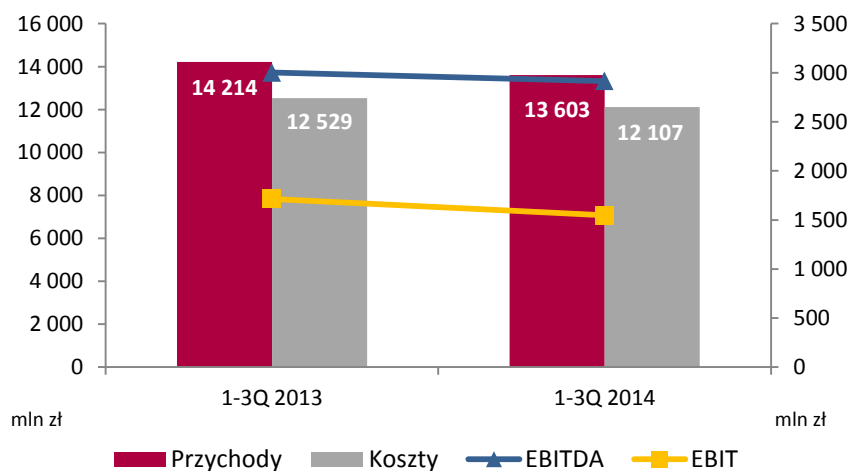
Grupa Kapitałowa TAURON Polska Energia S.A.

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

Wyszczególnienie [tys. zł]	I-III kwartały 2014 r.	I-III kwartały 2013 r.	Dynamika [%] (2014/ 2013)	III kwartał 2014 r.	III kwartał 2013 r.	Dynamika [%] (2014/ 2013)
Podatek dochodowy	(259 438)	(281 200)	92,3%	(67 817)	(86 928)	78,0%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 053 058	1 264 187	83,3%	319 136	372 305	85,7%
Marża zysku netto (%)	7,7%	8,9%	87,0%	7,3%	8,2%	88,9%
Zysk (strata) netto za okres	1 053 058	1 264 187	83,3%	319 136	372 305	85,7%
Pozostałe całk. dochody za rok obrotowy, po uwzględn. podatku	(17 390)	46 994	-	(4 620)	12 423	-
Całkowite dochody za rok obrotowy	1 035 668	1 311 181	79,0%	314 516	384 728	81,8%
Zysk przypadający:						
Akcjonariuszom jednostki dominującej	1 048 701	1 216 294	86,2%	318 411	367 062	86,7%
Udziałom niekontrolującym	4 357	47 893	9,1%	725	5 243	13,8%
Całkowity dochód przypadający:						
Akcjonariuszom jednostki dominującej	1 031 283	1 260 990	81,8%	313 778	378 666	82,9%
Udziałom niekontrolującym	4 385	50 191	8,7%	738	6 062	12,2%
EBIT i EBITDA						
EBIT	1 546 941	1 713 376	90,3%	464 487	523 602	88,7%
EBITDA	2 915 309	3 000 717	97,2%	920 711	947 054	97,2%

Poniższy rysunek przedstawia wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON za okres I-III kwartałów 2014 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2013 r.

Rysunek nr 3. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON za okres I-III kwartałów 2014 r. i 2013 r.



W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 r. Grupa Kapitałowa TAURON uzyskała niższe o 4,3% tj. o 610,6 mln zł przychody ze sprzedaży w porównaniu do wartości uzyskanych w analogicznym okresie 2013 r. Podobnej wielkości obniżenie poziomu przychodów o ok. 3,6% tj. o 163,3 mln zł Grupa TAURON zanotowała w III kwartale 2014 r. w stosunku do III kwartału 2013 r.

Na niższy poziom przychodów, zarówno w bieżącym okresie sprawozdawczym, jak i w III kwartale 2014 r., w stosunku do analogicznych okresów roku ubiegłego, wpływ miała niższa wartość zrealizowanej sprzedaży energii elektrycznej, węgla oraz ciepła, spowodowana przede wszystkim sytuacją na rynku krajowym. Na pozostałych produktach i usługach oferowanych przez spółki Grupy odnotowano niewielkie wzrosty.

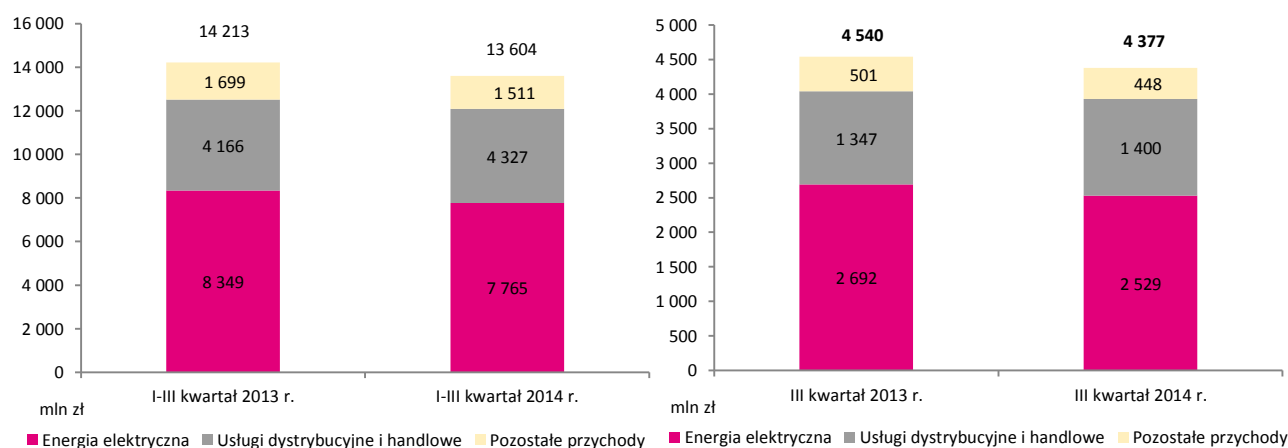
Spadek wartości sprzedaży energii elektrycznej wynikający ze spadku zarówno ceny, jak i wolumenu, jest efektem mniejszego zapotrzebowania ze strony konsumentów (głównie w segmencie klientów strategicznych i masowych), działalności spółek konkurencyjnych i realizowanych przez nie przejęć klientów biznesowych. Spadek przychodów ze sprzedaży węgla jest efektem sprzedaży mniejszego wolumenu oraz spadku jego ceny, głównie wskutek napływu węgla importowanego, mniejszej produkcji energii elektrycznej z węgla kamiennego przez krajowych producentów (spadek produkcji ogółem

elektrowni zawodowych o 5,9%), wzrostem generacji oraz stopnia wykorzystania mocy zainstalowanej w farmach wiatrowych (wzrost produkcji elektrowni wiatrowych wyniósł r/r 45%). Spadek przychodów ze sprzedaży ciepła jest efektem wyższych temperatur w I kwartale 2014 r. w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, co wpłynęło na spadek wolumenu dostarczonego ciepła o około 16%.

W porównaniu do analogicznego okresu 2013 r. Grupa Kapitałowa TAURON osiągnęła wyższe przychody ze sprzedaży w Segmentach: OZE, Dystrybucja oraz Ciepło, przy czym największą dynamikę wzrostu przychodów uzyskał Segment OZE. W odniesieniu do przychodów ze sprzedaży produktów poza Grupę, największą dynamikę wzrostową odnotował Segment OZE (343,6%), Wytwarzanie (185,9%) i Dystrybucja (115,7%).

Strukturę przychodów Grupy Kapitałowej TAURON za okres I-III kwartałów 2014 r. w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku przedstawia poniższy wykres.

Rysunek nr 4. Struktura przychodów Grupy Kapitałowej TAURON za okres I-III kwartałów 2013 r. i 2014 r. oraz za okres III kwartału 2013 i 2014 r.



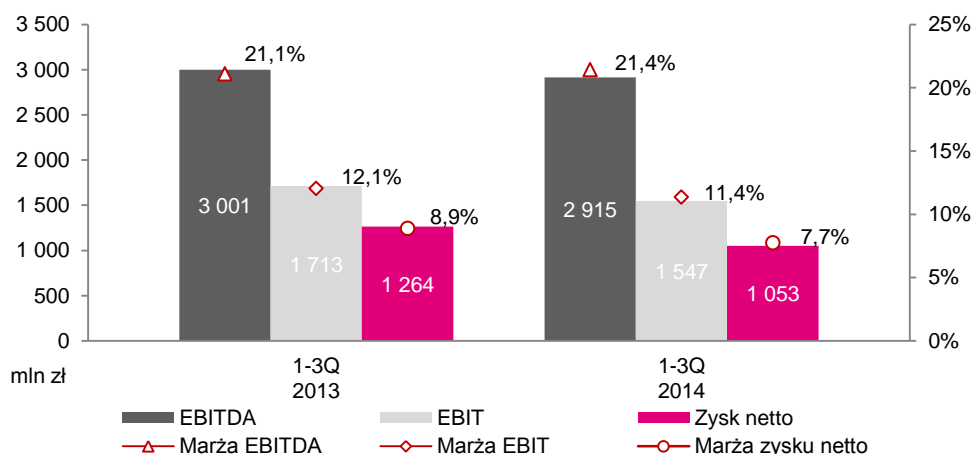
W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 r. koszty działalności Grupy Kapitałowej TAURON wyniosły ok. 12 107 mln zł i były niższe o ok. 3,4% od poniesionych w analogicznym okresie 2013 r. Zauważyć należy, że spadek ten jest skorelowany ze spadkiem przychodów ze sprzedaży, co wynika z niższych kosztów działalności Segmentów: Sprzedaż, Wytwarzanie oraz Wydobywanie. Spadki w powyższych Segmentach są z jednej strony wynikiem niższego wolumenu sprzedaży i produkcji energii elektrycznej oraz ciepłej i co z tym związane, produkcji i sprzedaży węgla kamiennego, a z drugiej strony skutkiem prowadzonych w spółkach Grupy Kapitałowej TAURON działań w zakresie optymalizacji kosztów stałych, co pozwoliło w pewnym stopniu zneutralizować wpływ obniżenia przychodów na wyniki finansowe Grupy.

W okresie I-III kwartałów 2014 r. wyniki EBIT i EBITDA są niższe od osiągniętych w analogicznym okresie ubiegłego roku, odpowiednio o 9,7% oraz 2,8%. Spadek wyniku finansowego brutto o 15,1% jest skutkiem ponoszenia wyższych kosztów finansowych w wyniku wzrostu zadłużenia Grupy Kapitałowej TAURON, przeznaczonego na finansowanie prowadzonych inwestycji.

Wskutek czynników opisanych powyżej osiągnięta w okresie 9 miesięcy 2014 r. marża zysku netto była niższa o 13,0% od uzyskanej w analogicznym okresie roku 2013 i wynosiła 7,7%.

Poniższy rysunek przedstawia wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON i poziom realizowanych marż.

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



Zgodnie z przedstawionym skonsolidowanym sprawozdaniem z całkowitych dochodów, łączne całkowite dochody Grupy Kapitałowej TAURON, uwzględniające zysk netto powiększony lub pomniejszony o zmianę wartości instrumentów zabezpieczających, różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej oraz pozostałe dochody po uwzględnieniu podatku, w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 r. wyniosły 1 036 mln zł w porównaniu do 1 311 mln zł osiągniętych w analogicznym okresie ub.r., co oznacza obniżenie o ok. 21%. Całkowity dochód przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł ok. 1 031 mln zł, w stosunku do 1 261 mln zł w tym samym okresie 2013 r., a zysk przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej osiągnął poziom 1 049 mln zł w porównaniu do 1 216 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie 2013 r.

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 trzech kwartałów 2014 r. i trzech kwartałów 2013 r. oraz za trzeci kwartał 2014 r. i 2013 r. Dane dla poszczególnych Obszarów nie obejmują wyłączeń konsolidacyjnych.

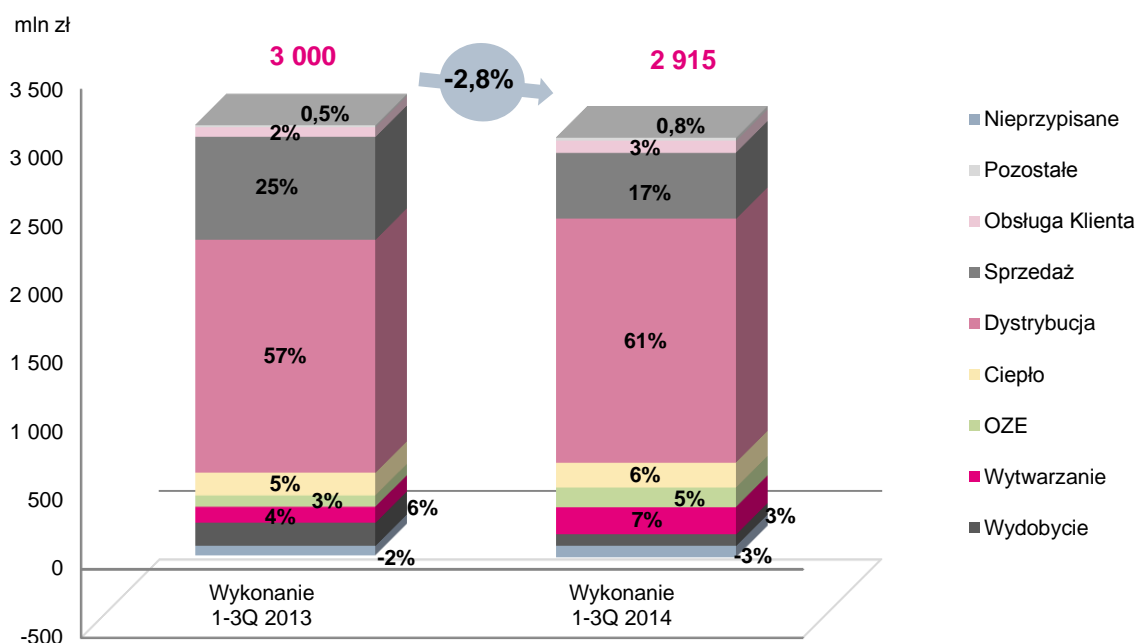
Tabela nr 9 Wynik EBITDA wg obszarów działalności za okres I-III kwartałów 2014 r. i III kwartału 2014 r.

EBITDA (tys. zł)	I-III kwartały 2014 r.	I-III kwartały 2013 r.	Dynamika 2014/2013	III kwartał 2014 r.	III kwartał 2013 r.	Dynamika 2014/2013
Wydobycie	83 480	168 014	49,7%	55 306	30 610	180,7%
Wytwarzanie	200 144	117 195	170,8%	73 153	89 056	82,1%
OZE	142 418	83 842	169,9%	45 702	21 782	209,8%
Ciepło	181 802	164 893	110,3%	16 576	32 175	51,5%
Dystrybucja	1 777 840	1 700 695	104,5%	608 152	596 593	101,9%
Sprzedaż	501 464	747 154	67,1%	109 830	151 423	72,5%
Obsługa Klienta	86 553	71 552	121,0%	31 201	37 893	82,3%
Pozostałe	22 996	14 099	163,1%	11 110	7 908	140,5%

EBITDA (tys. zł)	I-III kwartały 2014 r.	I-III kwartały 2013 r.	Dynamika 2014/2013	III kwartał 2014 r.	III kwartał 2013 r.	Dynamika 2014/2013
Pozycje nieprzypisane i wyłączenia	(81 388)	(66 727)	122,0%	(30 319)	(20 386)	148,7%
EBITDA razem	2 915 309	3 000 717	97,2%	920 711	947 054	97,2%

Poniższy rysunek przedstawia strukturę EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON za okres I-III kwartałów 2013 r. i 2014 r.

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 Obszarze Wytwarzanie, OZE i Dystrybucja z uwagi na lepsze wyniki uzyskane w okresie I-III kwartałów 2014 r.

Obszar Wydobycie

Poniższa tabela przedstawia wyniki Obszaru Wydobycie.

Tabela nr 10. Wyniki Obszaru Wydobycie

Wyszczególnienie (tys. zł)	I-III kwartały 2014 r.	I-III kwartały 2013 r.	Dynamika 2014/2013	III kwartał 2014 r.	III kwartał 2013 r.	Dynamika 2014/2013
Wydobycie						
Przychody ze sprzedaży	870 843	1 092 570	79,7%	341 431	344 248	99,2%
węgiel - sortymenty grube i średnie	269 447	400 715	67,2%	115 271	137 305	84,0%
węgiel energetyczny	577 945	664 776	86,9%	217 612	196 985	110,5%
pozostałe produkty, materiały i usługi	23 451	27 079	86,6%	8 548	9 958	85,8%
Zysk operacyjny	5 347	88 794	6,0%	29 132	4 342	670,9%

Wyszczególnienie (tys. zł)	I-III kwartały 2014 r.	I-III kwartały 2013 r.	Dynamika 2014/2013	III kwartał 2014 r.	III kwartał 2013 r.	Dynamika 2014/2013
Amortyzacja	78 133	79 220	98,6%	26 174	26 268	99,7%
EBITDA	83 480	168 014	49,7%	55 306	30 610	180,7%

W okresie I-III kwartałów 2014 r. przychody ze sprzedaży w Segmencie Wydobyć były niższe o około 20,3% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Główną przyczyną jest obniżenie wolumenu sprzedaży (o 748 tys. Mg, tj. o 17,5%), który odnotowano w każdym segmencie sprzedaży, tj.:

- w grupie sortymentów grubych o 230 tys. Mg (o 32,7%),
- w grupie sortymentów średnich o 141 tys. Mg (o 41,7%),
- w grupie miałów o 346 tys. Mg (o 11,4%).

Na mniejszą sprzedaż węgla miała wpływ sytuacja na krajowym rynku węgla kamiennego, spowodowana utrzymującym się wysokim poziomem importu do Polski, spadkiem popytu przez jego odbiorców oraz spadkiem produkcji energii elektrycznej z węgla kamiennego. Dodatkowo negatywnie na wielkość produkcji energii elektrycznej z węgla kamiennego, i w konsekwencji na jego zapotrzebowanie, wpłynął wzrost produkcji energii elektrycznej z OZE.

Zawirowania na rynku węgla opałowego są jedną z przyczyn obniżek ceny sprzedaży węgla handlowego u największego producenta węgla na rynku, co nie pozostało również bez wpływu na poziom cen sprzedaży węgla oferowanego przez TAURON Wydobyć. Pomimo, że średnie ceny sprzedaży sortymentów grubych i średnich wzrosły, wzrost ten nie zrównoważył niższych cen sprzedaży miałów i w efekcie średnia cena sprzedawanego węgla była niższa o około 3,6% niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Dodatkowym czynnikiem pogłębiającym spadek przychodów jest zmiana struktury sprzedaży – mniejszy udział sortymentów grubych i średnich na rzecz miałów.

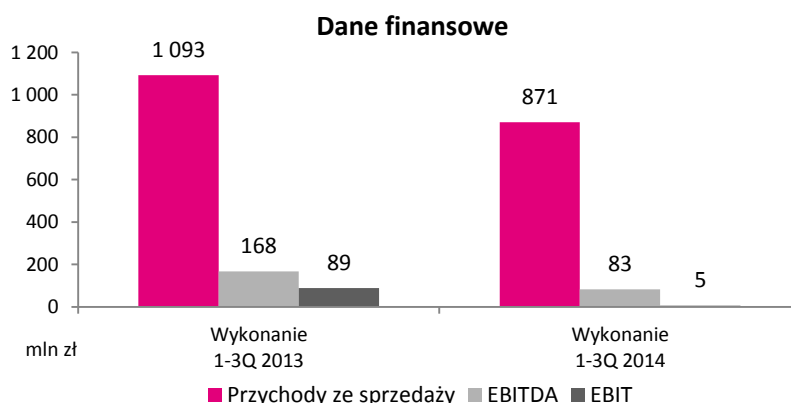
W III kwartale 2014 r. przychody ze sprzedaży odnotowały niewielki spadek w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku, głównie w wyniku niższej o 1,8% ceny sprzedaży węgla. Nadmienić należy, że spółka Obszaru Wydobyć odnotowała w III kwartale br. wzrost wolumenu sprzedaży węgla o około 1,4% w stosunku do analogicznego okresu ub.r., zdeterminowany przez wzrost wolumenu sprzedanych miałów o 8,9%.

Obniżenie wyniku EBIT z 88,8 mln zł w okresie I-III kwartałów 2013 r. do 5,3 mln zł w analogicznym okresie roku bieżącego wynika przede wszystkim z obniżenia poziomu sprzedaży produktów Segmentu. Negatywny wpływ spadku sprzedaży został częściowo zamortyzowany niższym kosztem własnym sprzedanego węgla, czego głównych przyczyn należy upatrywać w mniejszej produkcji.

W samym III kwartale 2014 r. Obszar Wydobyć osiągnął znacznie lepszy wynik EBIT – na poziomie 29,1 mln zł w porównaniu do III kwartału 2013 r., w którym EBIT ukształtował się na poziomie 4,3 mln zł. Korzystnie wpłynęło znaczne obniżenie kosztów prowadzonej działalności.

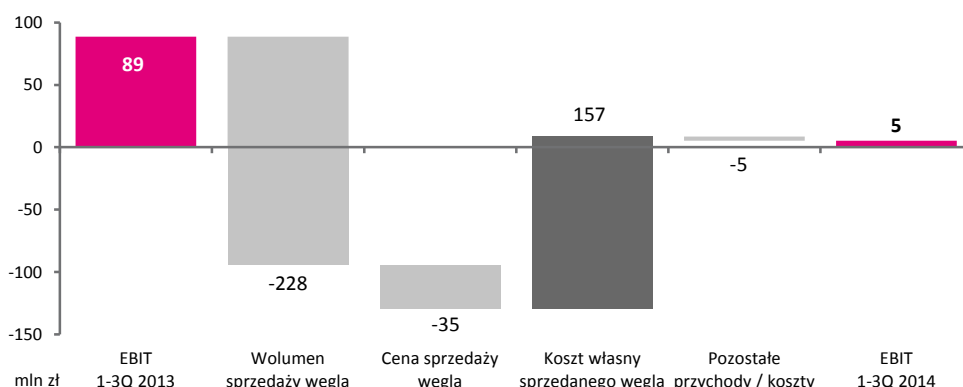
Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Obszaru Wydobyć za okres I-III kwartałów 2014 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2013 r.

Rysunek nr 7. Dane finansowe Obszaru Wydobyćcie za okres I-III kwartałów 2013 r. i 2014 r.



Poniższy rysunek przedstawia EBIT Bridge dla Obszaru Wydobyćcie.

Rysunek nr 8. EBIT Bridge dla Obszaru Wydobyćcie



Obszar Wytwarzanie

Poniższa tabela przedstawia wyniki Obszaru Wytwarzanie.

Tabela nr 11. Wyniki Obszaru Wytwarzanie

Wyszczególnienie (tys. zł)	I-III kwartały 2014 r.	I-III kwartały 2013 r.	Dynamika 2014/2013	III kwartał 2014 r.	III kwartał 2013 r.	Dynamika 2014/2013
Wytwarzanie						
Przychody ze sprzedaży	2 304 778	3 339 570	69,0%	832 114	1 069 434	77,8%
energia elektryczna	2 024 572	3 038 079	66,6%	751 572	990 327	75,9%
ciepło	86 730	100 475	86,3%	17 590	19 104	92,1%
prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej	168 583	148 246	113,7%	55 625	68 314	81,4%
uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych	1	43 614	0,0%	0	0	-
rekompensata z tytułu rozwiązania KDT	0	(18 886)	-	0	(18 886)	-

Wyszczególnienie (tys. zł)	I-III kwartały 2014 r.	I-III kwartały 2013 r.	Dynamika 2014/2013	III kwartał 2014 r.	III kwartał 2013 r.	Dynamika 2014/2013
pozostałe	24 892	28 043	88,8%	7 327	10 575	69,3%
Zysk operacyjny	(154 254)	(254 167)	-	(43 546)	(23 575)	-
Amortyzacja	354 398	371 362	95,4%	116 699	112 631	103,6%
EBITDA	200 144	117 195	170,8%	73 153	89 056	82,1%

W okresie I-III kwartałów 2014 r. przychody ze sprzedaży w Segmencie Wytwarzanie były niższe o około 31% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, na co wpłynęły niższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej (niższy wolumen i cena sprzedaży), niższe przychody ze sprzedaży ciepła (niższy wolumen sprzedaży) oraz niższe przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO₂. Analogiczna tendencja, w stosunku do roku ubiegłego, widoczna jest w realizacji przychodów ze sprzedaży w III kwartale 2014 r.

Wyniki operacyjne EBIT oraz EBITDA Segmentu Wytwarzanie ukształtowały się w okresie I-III kwartałów 2014 r. na poziomie znacznie wyższym niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Na osiągnięte wyniki korzystnie 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 (głównie dzięki niższym cenom węgla).

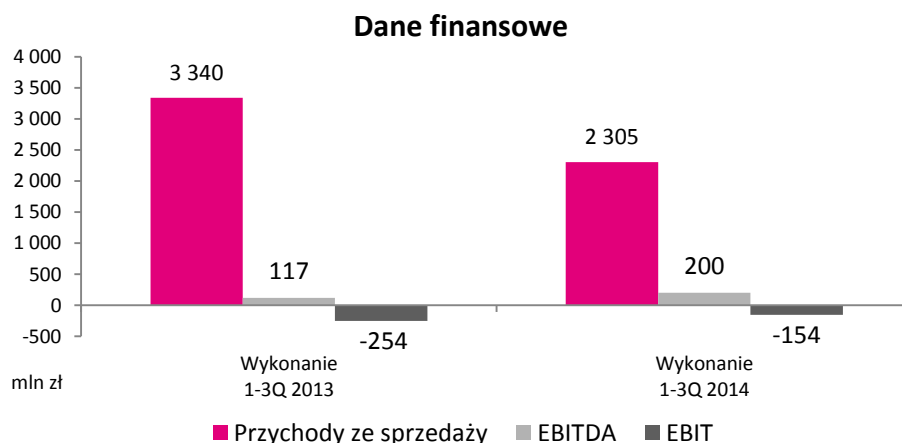
Wynik Segmentu w analogicznym okresie roku ubiegłego obciążony został utworzonym na dzień 30 czerwca 2013 r. odpisem aktualizującym aktywa wytwórcze. Na dzień 30 września 2014 r. nie stwierdzono przesłanek odwrócenia tego odpisu.

Z kolei niekorzystnie na osiągnięte wyniki zadziałały 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.

Niższy wynik operacyjny w III kwartale 2014 r. to konsekwencja niższego wolumenu sprzedaży i niższej ceny energii elektrycznej oraz realizacji niższej marży na obrocie energią elektryczną. Pozytywnie na wynik uzyskany w III kwartale 2014 r. wpłynęły przychody z Operacyjnej Rezerwy Mocy oraz niższe koszty rezerwy CO₂.

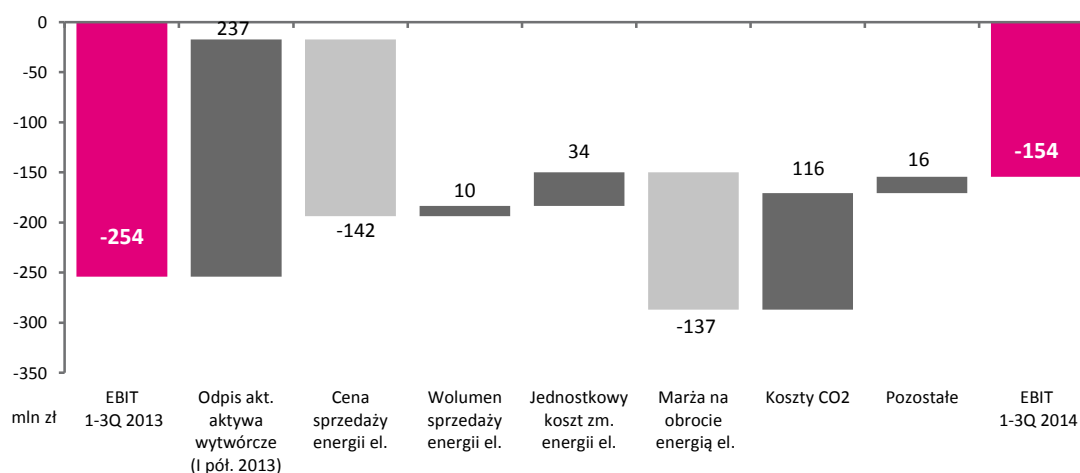
Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Obszaru Wytwarzanie za okres I-III kwartałów 2014 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2013 r.

Rysunek nr 9. Dane finansowe Obszaru Wytwarzanie za okres I-III kwartałów 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 12. Wyniki Obszaru OZE

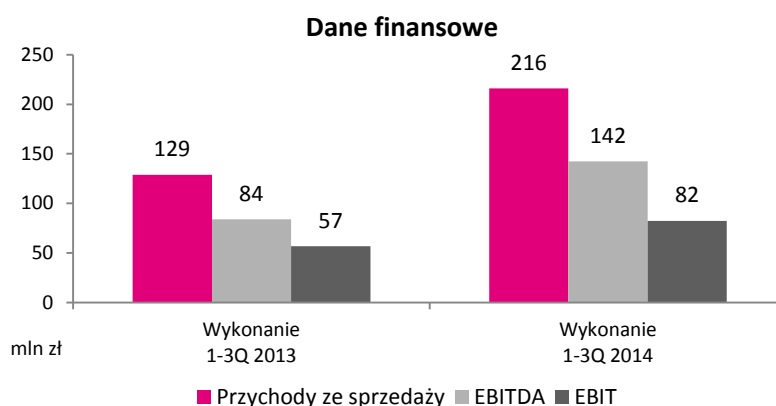
Wyszczególnienie (tys. zł)	I-III kwartały 2014 r.	I-III kwartały 2013 r.	Dynamika 2014/2013	III kwartał 2014 r.	III kwartał 2013 r.	Dynamika 2014/2013
OZE						
Przychody ze sprzedaży	215 979	128 900	167,6%	71 079	36 445	195,0%
energia elektryczna	103 929	81 081	128,2%	34 982	25 062	139,6%
prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej	110 922	47 338	234,3%	35 938	11 213	320,5%
pozostałe	1 128	481	234,5%	159	170	93,5%
Zysk operacyjny	82 343	56 875	144,8%	25 694	12 906	199,1%
Amortyzacja	60 075	26 967	222,8%	20 008	8 876	225,4%
EBITDA	142 418	83 842	169,9%	45 702	21 782	209,8%

W okresie I-III kwartałów 2014 r. przychody ze sprzedaży w Segmencie OZE wzrosły o ok. 68% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, co jest konsekwencją wzrostu wolumenu sprzedaży energii elektrycznej i praw majątkowych, ze względu na przyrost mocy wytwórczych, w związku z oddaniem do użytkowania w IV kwartale 2013 r. farm wiatrowych Wicko i Marszewo, oraz wyższej ceny praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii wytworzonej w OZE. Korzystnie wpłynęły też sprzyjające warunki meteorologiczne w III kwartale 2014 r. Funkcjonowanie farm wiatrowych skutkuje również wyższymi kosztami, głównie amortyzacji.

Z tych samych powodów wynik operacyjny EBIT oraz wynik EBITDA Obszaru OZE ukształtowały się, zarówno w okresie I-III kwartałów 2014 r., jak i samym III kwartale 2014 r., na poziomie wyższym niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

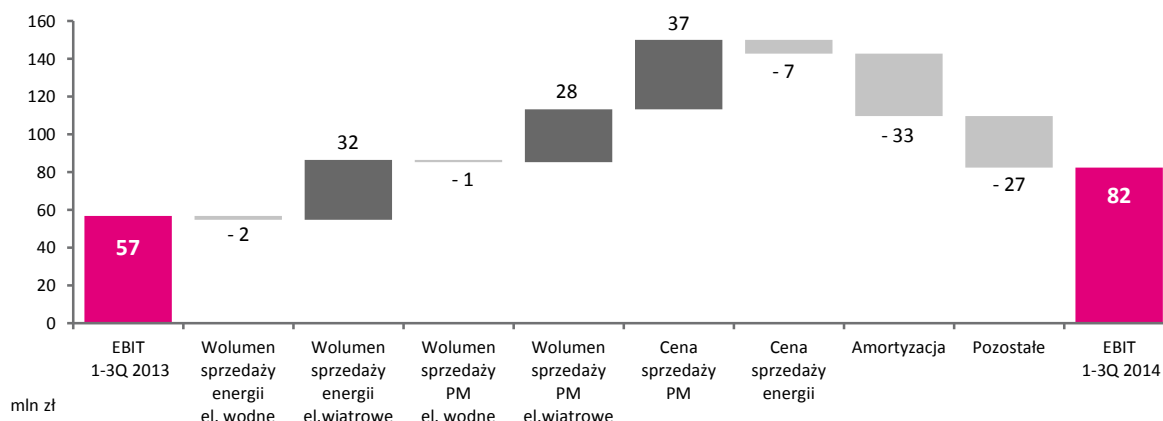
Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Obszaru OZE za okres I-III kwartałów 2014 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2013 r.

Rysunek nr 1. Dane finansowe Obszaru OZE za okres I-III kwartałów 2013 r. i 2014 r.



Poniższy rysunek przedstawia EBIT Bridge dla Obszaru OZE.

Rysunek nr 2. EBIT Bridge dla Obszaru OZE



Obszar Ciepło

Poniższa tabela przedstawia wyniki Obszaru Ciepło.

Tabela nr 13. Wyniki Obszaru Ciepło

Wyszczególnienie (tys. zł)	I-III kwartały 2014 r.	I-III kwartały 2013 r.	Dynamika 2014/2013	III kwartał 2014 r.	III kwartał 2013 r.	Dynamika 2014/2013
Ciepło						
Przychody ze sprzedaży	966 998	925 675	104,5%	249 121	242 199	102,9%
<i>energia elektryczna</i>	231 537	239 247	96,8%	64 103	64 982	98,6%

Wyszczególnienie (tys. zł)	I-III kwartały 2014 r.	I-III kwartały 2013 r.	Dynamika 2014/2013	III kwartał 2014 r.	III kwartał 2013 r.	Dynamika 2014/2013
<i>ciepło (łącznie z przesyłem)</i>	495 156	514 183	96,3%	102 254	101 738	100,5%
<i>prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej</i>	44 256	(9 835)	-	13 349	9 704	137,6%
<i>dmuch wielkopiecowy</i>	127 506	117 433	108,6%	44 366	42 575	104,2%
<i>powietrze sprężone</i>	55 743	52 875	105,4%	20 236	18 590	108,9%
<i>pozostałe</i>	12 800	11 771	108,7%	4 813	4 610	104,4%
Zysk operacyjny	71 156	76 101	93,5%	(21 324)	1 157	-
Amortyzacja	110 646	88 792	124,6%	37 900	31 018	122,2%
EBITDA	181 802	164 893	110,3%	16 576	32 175	51,5%

Przychody ze sprzedaży Segmentu Ciepło w okresie I-III kwartałów 2014 r. wzrosły w stosunku do analogicznego okresu ub.r. o ponad 4%, na co największy wpływ miał wzrost sprzedaży dmuchu wielkopiecowego i sprężonego powietrza, z uwagi na większe zapotrzebowanie głównego odbiorcy tych mediów. Niższe były przychody ze sprzedaży i dystrybucji ciepła, ze względu na niższy wolumen sprzedaży, będący konsekwencją wyższych temperatur otoczenia oraz mniejszej ilości dni sezonu grzewczego. Z kolei niższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej wynikają głównie z niższej ceny sprzedaży r/r.

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 (ujemna kwota przychodów w tej pozycji dla 2013 r. związana jest z ujęciem odpisu aktualizującego wartość praw majątkowych z kogeneracji do wartości zerowej).

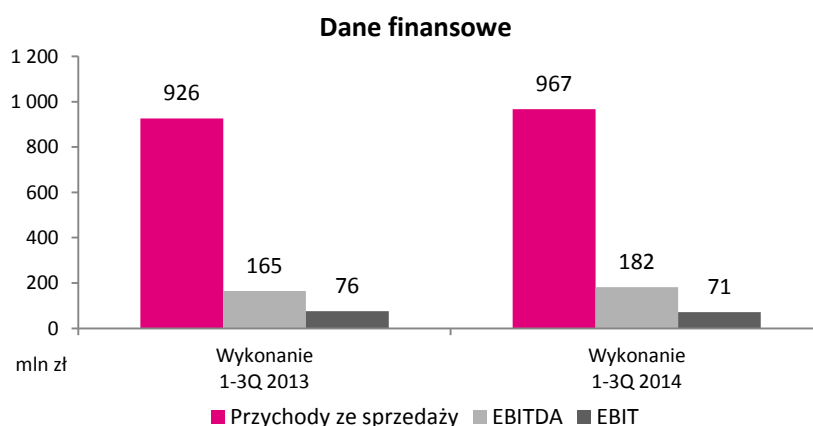
Wynik operacyjny ukształtował się w okresie I-III kwartałów 2014 r. na poziomie nieznacznie niższym niż w roku ubiegłym, przy czym w I półroczu 2013 r. istotny, niekorzystny wpływ na osiągnięty wynik miało ujęcie odpisu aktualizującego wartość certyfikatów czerwonych i żółtych (konsekwencja braku regulacji prawnych dotyczących systemu wsparcia dla kogeneracji).

Pozytywny wpływ na osiągnięty wynik za okres I-III kwartałów 2014 r. miał wyższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej, wyższe ceny sprzedaży ciepła oraz wyższa marża na certyfikatach (głównie ze względu na wyższą produkcję z OZE i wyższą cenę zielonych certyfikatów). Niekorzystnie na wyniki wpłynęły: niższa sprzedaż i dystrybucja ciepła, niższe ceny energii elektrycznej oraz wyższe koszty amortyzacji (w związku z oddaniem bloku w Bielsku-Białej).

Niższy wynik operacyjny w III kwartale br. to konsekwencja niższej ceny energii, wyższych jednostkowych kosztów zmiennych wytwarzania, wyższych kosztów amortyzacji oraz podatków i opłat (w związku z oddaniem bloku w Bielsku-Białej), a także wyższych kosztów rezerwy CO₂.

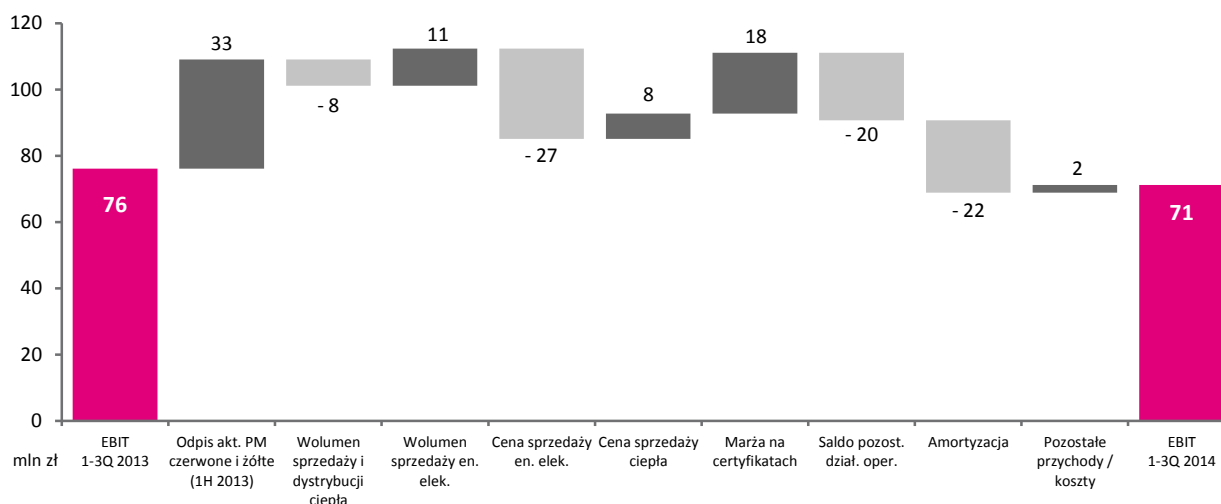
Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Obszaru Ciepło za okres I-III kwartałów 2014 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2013 r.

Rysunek nr 3. Dane finansowe Obszaru Ciepło za okres I-III kwartałów 2013 r. i 2014 r.



Poniższy rysunek przedstawia EBIT Bridge dla Obszaru Ciepło.

Rysunek nr 14. EBIT Bridge dla Obszaru Ciepło



Obszar Dystrybucja

Poniższa tabela przedstawia wyniki Obszaru Dystrybucja.

Tabela nr 14. Wyniki Obszaru Dystrybucja

Wyszczególnienie (tys. zł)	I-III kwartały 2014 r.	I-III kwartały 2013 r.	Dynamika 2014/2013	III kwartał 2014 r.	III kwartał 2013 r.	Dynamika 2014/2013
Dystrybucja						
Przychody ze sprzedaży	4 528 811	4 451 191	101,7%	1 479 860	1 440 387	102,7%
usługi dystrybucyjne	4 219 230	4 130 529	102,1%	1 378 864	1 341 821	102,8%
opłaty przyłączeniowe	94 074	103 807	90,6%	27 360	39 425	69,4%
konserwacja oświetlenia ulicznego	82 748	78 650	105,2%	39 053	26 360	148,2%
pozostałe	132 759	138 205	96,1%	34 583	32 781	105,5%
Zysk operacyjny	1 070 837	1 024 329	104,5%	370 825	368 174	100,7%

Wyszczególnienie (tys. zł)	I-III kwartały 2014 r.	I-III kwartały 2013 r.	Dynamika 2014/2013	III kwartał 2014 r.	III kwartał 2013 r.	Dynamika 2014/2013
Amortyzacja	707 003	676 366	104,5%	237 327	228 419	103,9%
EBITDA	1 777 840	1 700 695	104,5%	608 152	596 593	101,9%

W okresie I-III kwartałów 2014 r. Segment Dystrybucji w porównaniu do analogicznego okresu 2013 r. zanotował wzrost przychodów o ok. 1,7%, wzrost wyników na poziomie operacyjnym i EBITDA o ok. 4,5%. O wzroście wyników zadecydowały poniższe przyczyny.

Przychody ogółem osiągnięte w okresie trzech kwartałów 2014 r. były wyższe w porównaniu do przychodów analogicznego okresu roku 2013 głównie z uwagi na wzrost wolumenu sprzedaży usług dystrybucyjnych do odbiorców końcowych z grup A i B, na skutek wzrostu produkcji sprzedanej – trend wzrostowy nasila się w każdym kolejnym kwartale br. Wzrosty te nie dotyczą jednak branży wydobywczej, gdzie ograniczono produkcję węgla oraz kolejowej, gdzie trwają prace modernizacyjne na sieci trakcyjnej. Spadek zapotrzebowania na energię elektryczną zaobserwowano również u odbiorców końcowych przyłączonych do sieci niskiego napięcia (spadek trendu spadkowego w każdym kolejnym kwartale br.), gdzie oprócz ograniczenia zużycia energii na ogrzewanie w I kwartale br., na spadek dostaw zafakturowanych wpływ miała zmiana sposobu rozliczeń z odbiorcami z grup C1, O, R i G oraz przyspieszenie odczytów wskazań liczników energii elektrycznej (odchylenie ma charakter przejściowy, odwrócenie będzie dokonywało się w miarę realizacji rozliczeń z odbiorcami w latach 2014-2016). Mniejsza sprzedaż dotyczyła również eksportu.

Korzystnie na poziom przychodów z usług dystrybucyjnych wpłynęły 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 ok. 1,6% (główny czynnik decydujący o wzroście taryfy to przeniesiony wzrost opłaty przejściowej i jakościowej OSP). W ramach pozostałych przychodów związanych z działalnością dystrybucyjną spadek dotyczył głównie opłat przyłączeniowych, co jest efektem zastosowania nowych niższych stawek wyznaczonych na 2014 r. oraz opłat za przekroczenie mocy i nielegalnego poboru energii; wzrost odnotowano w zakresie przychodów z tytułu usuwania kolizji energetycznych. Sprzedaż do innych OSD: wartościowe i ilościowe saldo tranzytów energii w okresie trzech kwartałów 2014 r. jest dodatnie, co oznacza zysk na operacjach zakupu i sprzedaży usług dystrybucyjnych od / do innych OSD; wynik ten jest wyższy niż w analogicznym okresie 2013 r.

Na zmianę wyniku operacyjnego Segmentu Dystrybucja, w odniesieniu do okresu porównywalnego roku 2013, wpływ miały nieznacznie wyższe koszty działalności operacyjnej. Koszty zmienne Segmentu wzrosły głównie za sprawą znacznie wyższej stawki opłaty przejściowej i jakościowej OSP (wzrost ten uwzględniony został w taryfie na rok 2014), istotnie wyższy był również wolumen zakupu usług przesyłowych z powodu spadku generacji u wytwórców przyłączonych do sieci dystrybucyjnej. W kosztach zmiennych spadki wynikają z nieznacznie niższego poziomu różnicy bilansowej i istotnie niższego wskaźnika różnicy bilansowej, w następstwie niższej sprzedaży odbiorcom z sieci niskiego napięcia, silnie narażonej na straty sieciowe, oraz wzrostu sprzedaży odbiorcom z sieci wysokiego napięcia, słabiej obciążonej startami sieciowymi (wskaźnik w III kwartale 2014 r. osiągnął nieco wyższy poziom niż w III kwartale 2013 r., narastająco odchylenie wskaźnika sięga jednak 10%); spadek wolumenu strat wynika również z mających charakter ciągły działań technicznych na sieci.

Bilansowanie strat energii odbywało się po znacznie niższej cenie, będącej wypadkową cen zakupu i odsprzedaży energii w Grupie. W zakresie kosztów stałych wzrosły głównie koszty amortyzacji i podatku od majątku sieciowego, jako efekt realizowanych inwestycji.

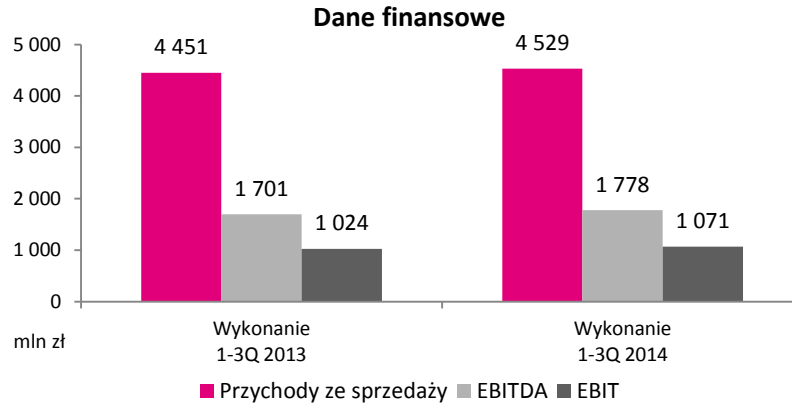
Korzystny wpływ na poziom EBIT miał wynik na pozostałej działalności operacyjnej, w szczególności w związku z dodatnim saldem rozwiązania / zawiązania rezerw na sprawy sporne oraz bezumowne korzystanie z nieruchomości.

Również w samym III kwartale 2014 r. wyniki operacyjne Segmentu Dystrybucja ukształtowały się na poziomie wyższym niż w analogicznym kwartale roku ubiegłego. Czynniki decydujące o zmianie wyniku narastająco za okres I-III kwartałów 2014 r. w stosunku do ubiegłego roku dotyczą również samego III kwartału br. Wśród odchyleń kwartału na uwagę zasługują niższe koszty stałe oraz niższe przychody

z opłat przyłączeniowych, które – począwszy od II półrocza br. – w większym niż dotychczas stopniu realizowane są po stawkach od nowych umów ustalonych przez URE na rok 2014.

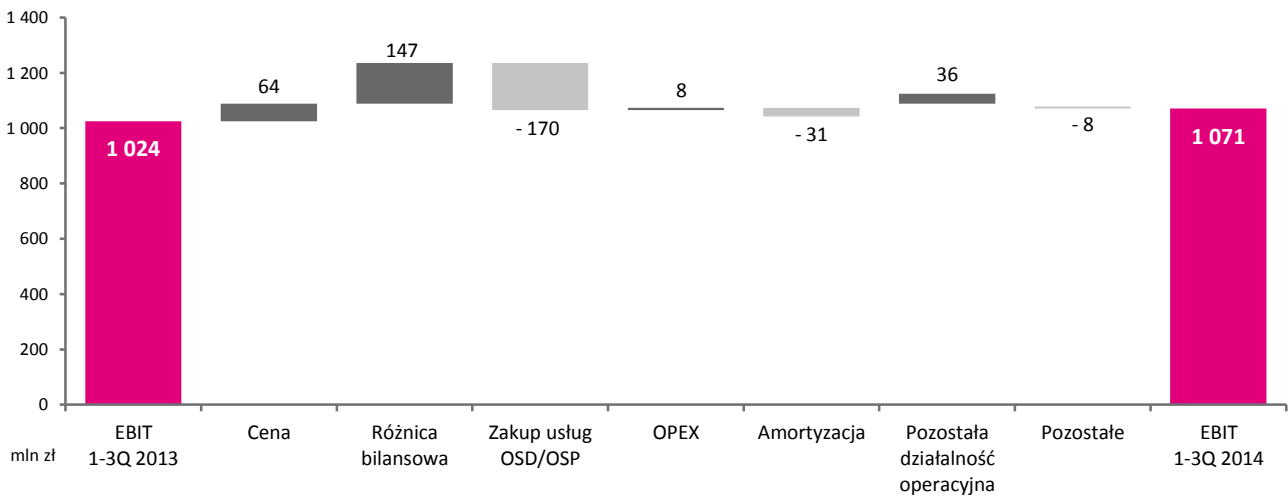
Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Obszaru Dystrybucja za okres I-III kwartałów 2014 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2013 r.

Rysunek nr 4. Dane finansowe Obszaru Dystrybucja za okres I-III kwartałów 2013 r. i 2014 r.



Poniższy rysunek przedstawia EBIT Bridge dla Obszaru Dystrybucja.

Rysunek nr 5. EBIT Bridge dla Obszaru Dystrybucja



Obszar Sprzedaż

Poniższa tabela przedstawia wyniki Obszaru Sprzedaż.

Tabela nr 1. Wyniki Obszaru Sprzedaż

Wyszczególnienie (tys. zł)	I-III kwartały 2014 r.	I-III kwartały 2013 r.	Dynamika 2014/2013	III kwartał 2014 r.	III kwartał 2013 r.	Dynamika 2014/2013
Sprzedaż						
Przychody ze sprzedaży	11 266 992	13 301 459	84,7%	3 691 883	4 307 905	85,7%
energia elektryczna, w tym:	7 205 118	8 643 474	83,4%	2 313 275	2 752 394	84,0%
przychody ze sprzedaży detalicznej energii elektrycznej	6 134 575	7 612 235	80,6%	1 972 873	2 408 093	81,9%
uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych	73 661	213 427	34,5%	0	86 099	0,0%
paliwa	1 402 335	1 682 901	83,3%	552 285	557 190	99,1%
usługa dystrybucyjna (przeniesiona)	2 498 965	2 632 927	94,9%	801 232	840 414	95,3%
pozostałe usługi, w tym usługi handlowe	86 913	128 730	67,5%	25 091	71 808	34,9%
Zysk operacyjny	478 799	721 007	66,4%	105 291	142 487	73,9%
Amortyzacja	22 665	26 147	86,7%	4 539	8 936	50,8%
EBITDA	501 464	747 154	67,1%	109 830	151 423	72,5%

Przychody ze sprzedaży Segmentu Sprzedaż w okresie I-III kwartałów 2014 r., w stosunku do analogicznego okresu 2013 r., osiągnęły poziom niższy o ok. 15,3%. W analizowanym okresie niższe były też przychody ze sprzedaży detalicznej energii elektrycznej, zarówno ze względu na spadek cen (o 12,6% w stosunku do średniej ceny w okresie I-III kwartałów 2013 r.), jak i wolumenu (spadek o 7,8% w stosunku do wielkości sprzedaży z ubiegłego roku). Spadek ilościowy sprzedaży spowodowany był głównie wzmoczoną aktywnością spółek konkurencyjnych w zakresie przejęć klientów biznesowych oraz spadkiem zużycia w segmentach klientów strategicznych i masowych. Spadek przychodów nastąpił również na sprzedaży węgla do Segmentu Wytwarzanie i Ciepło, co wynika z niższego poziomu produkcji energii elektrycznej i ciepła.

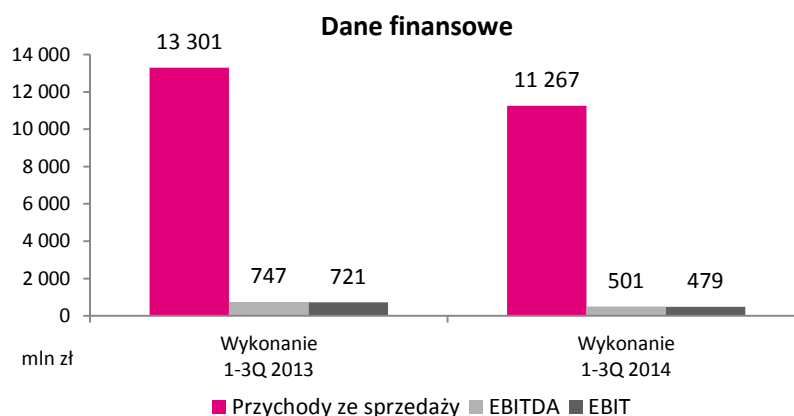
W okresie I-III kw. 2014 r. wyniki EBIT i EBITDA Segmentu uzyskały poziom ok. 66-67% analogicznego okresu ubiegłego roku. Przesądziły o tym głównie czynniki cenowe związane z cenami zakupu praw majątkowych (w szczególności wykorzystanie niższych cen w I kwartale 2013 r.) oraz wzrost stopnia obowiązków umarzania praw majątkowych w 2014 r. w porównaniu z 2013 r.

Korzystnie na poziom wyników operacyjnych w bieżącym roku wpływa relacja ceny sprzedaży do ceny zakupu energii elektrycznej. Spółki sprzedażowe Grupy TAURON również włączyły się w „walkę” konkurencyjną, poprzez intensywne działania marketingowe oraz wprowadzanie ciekawych ofert produktowych, celem utrzymania dotychczasowych i pozyskiwania nowych klientów.

W samym III kwartale 2014 r. na wyniki Obszaru negatywnie wpłynął przywrócony w II kwartale br. obowiązek umarzania „czerwonych” i „żółtych” certyfikatów, nie w pełni zrekomensowany wzrostem cen sprzedaży energii, poza taryfą G, w której ceny energii pozostały bez zmian.

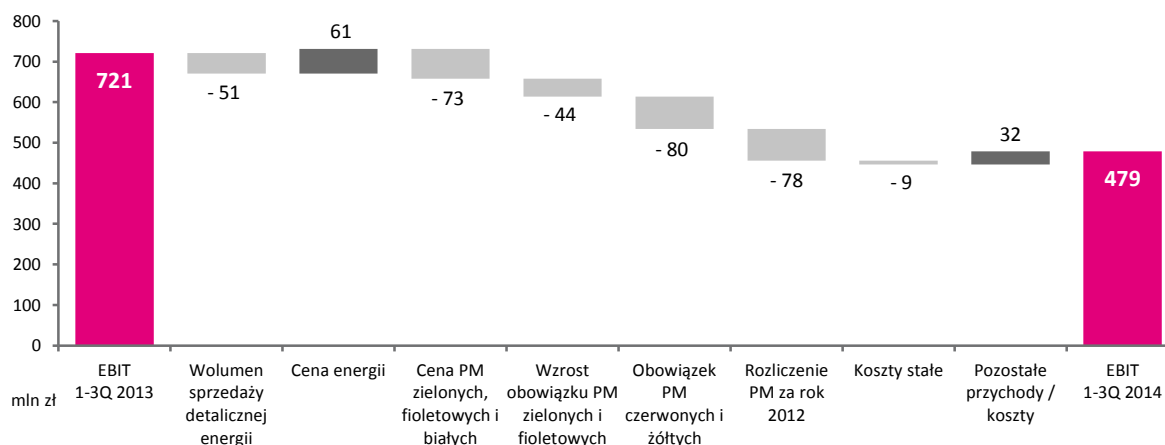
Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Obszaru Sprzedaż za okres I-III kwartałów 2014 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2013 r.

Rysunek nr 6. Dane finansowe Obszaru Sprzedaż za okres I-III kwartałów 2013 r. i 2014 r.



Poniższy rysunek przedstawia EBIT Bridge dla Obszaru Sprzedaż.

Rysunek nr 7. EBIT Bridge dla Obszaru Sprzedaż



Obszar Obsługa Klienta

Poniższa tabela przedstawia wyniki Obszaru Obsługa Klienta.

Tabela nr 2. Wyniki Obszaru Obsługa Klienta

Wyszczególnienie (tys. zł)	I-III kwartały 2014 r.	I-III kwartały 2013 r.	Dynamika 2014/2013	III kwartał 2014 r.	III kwartał 2013 r.	Dynamika 2014/2013
Obsługa Klienta						
Przychody ze sprzedaży	456 151	374 979	121,6%	155 387	139 772	111,2%
usługi obsługi klienta	190 152	179 043	106,2%	63 778	64 609	98,7%
usługi informatyczne	161 404	128 755	125,4%	56 284	49 477	113,8%
usługi finansowo-księgowo i kadrowe	103 737	65 199	159,1%	34 900	24 397	143,1%
pozostałe	858	1 982	43,3%	425	1 288	33,0%
Zysk operacyjny	56 211	59 678	94,2%	19 345	32 774	59,0%
Amortyzacja	30 342	11 874	255,5%	11 856	5 119	231,6%

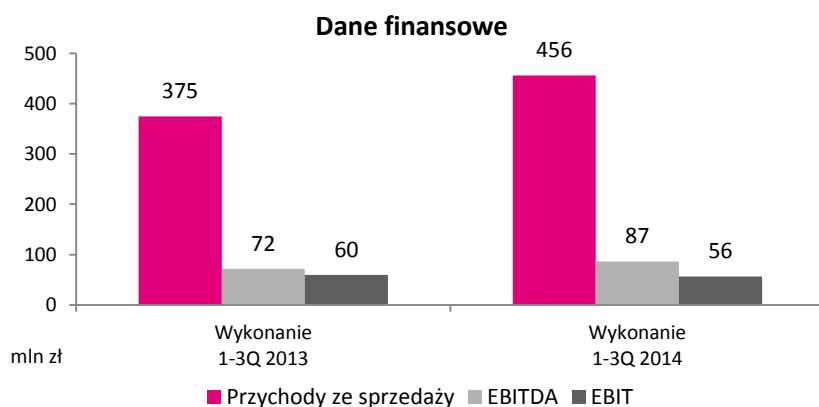
Wyszczególnienie (tys. zł)	I-III kwartały 2014 r.	I-III kwartały 2013 r.	Dynamika 2014/2013	III kwartał 2014 r.	III kwartał 2013 r.	Dynamika 2014/2013
EBITDA	86 553	71 552	121,0%	31 201	37 893	82,3%

Zgodnie z przyjętą strategią Obszaru Biznesowego Obsługa Klienta w Grupie Kapitałowej TAURON miała miejsce migracja funkcji typu back-office do dedykowanej spółki Grupy. Stopniowy proces migracji funkcji obsługi klienta zewnętrznego spółek Grupy na rynku masowym i biznesowym, obsługi finansowo-księgowej, IT oraz HR rozpoczął się w roku 2013, kiedy to miało miejsce połączenie spółki TAURON Obsługa Klienta ze swoim odpowiednikiem z byłej Grupy Kapitałowej GZE. W późniejszym okresie spółka Obszaru Obsługa Klienta przejmowała od pozostałych spółek Grupy TAURON funkcje wsparcia wraz z aktywami majątkowymi oraz zasobami ludzkimi. W roku 2014 dokonano migracji wszystkich ww. funkcji z niemalże wszystkich obszarów działalności Grupy, co przyczyniło się między innymi do 21% wzrostu przychodów i skorelowanych z nimi kosztów, co bezpośrednio przełożyło się na wzrost wyniku EBITDA o 21%. W celu zapewnienia prawidłowej realizacji usług na rzecz swoich klientów, spółka poniosła znaczne nakłady inwestycyjne w majątku trwałym, w wyniku czego wzrosły koszty amortyzacji.

Niższy o 17,7% wynik operacyjny w III kwartale 2014 r. w stosunku do III kwartału 2013 r. jest wynikiem przyjętego przez spółkę sposobu rozliczenia wykonanych usług, pod koniec ubiegłego roku. W czerwcu 2014 roku spółka dokonała pierwszego rozliczenia świadczonych usług. Ostateczne rozliczenie będzie miało miejsce, podobnie jak w roku poprzednim, w grudniu.

Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Obszaru Obsługa Klienta za okres I-III kwartałów 2014 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2013 r.

Rysunek nr 8. Dane finansowe Obszaru Obsługa Klienta za okres I-III kwartałów 2013 r. i 2014 r.



Obszar Pozostałe

Poniższa tabela przedstawia wyniki Obszaru Pozostałe.

Tabela nr 3. Wyniki Obszaru Pozostałe

Wyszczególnienie (tys. zł)	I-III kwartały 2014 r.	I-III kwartały 2013 r.	Dynamika 2014/2013	III kwartał 2014 r.	III kwartał 2013 r.	Dynamika 2014/2013
Pozostałe						
Przychody ze sprzedaży	203 834	233 119	87,4%	78 754	67 137	117,3%
energia elektryczna	49 244	103 527	47,6%	14 816	19 164	77,3%

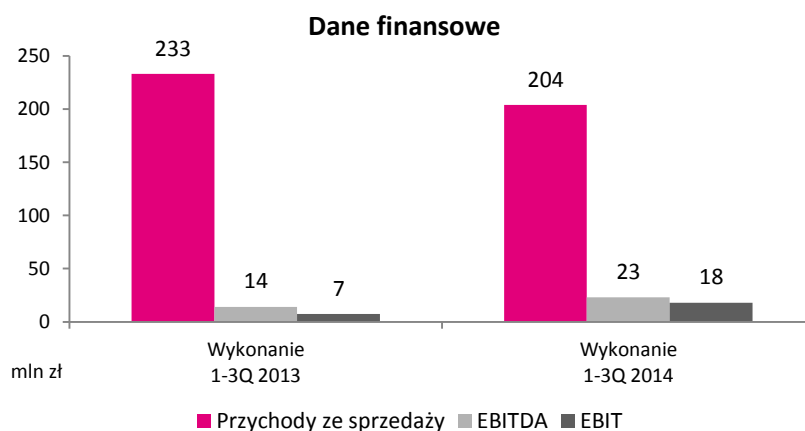
Wyszczególnienie (tys. zł)	I-III kwartały 2014 r.	I-III kwartały 2013 r.	Dynamika 2014/2013	III kwartał 2014 r.	III kwartał 2013 r.	Dynamika 2014/2013
prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej	89 013	62 415	142,6%	38 551	21 787	176,9%
produkty przemysłowi	39 645	40 714	97,4%	14 011	14 599	96,0%
grysy i kamień	24 696	25 231	97,9%	10 914	11 112	98,2%
pozostałe produkty i usługi	1 236	1 231	100,4%	462	475	97,3%
Zysk operacyjny	17 890	7 486	239,0%	9 389	5 723	164,1%
Amortyzacja	5 106	6 613	77,2%	1 721	2 185	78,8%
EBITDA	22 996	14 099	163,1%	11 110	7 908	140,5%

Przychody ze sprzedaży w Obszarze Pozostałe spadły w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. o ok.13,6%. Zaprzestanie obrotu na rynku hurtowym (wynikające ze zmian organizacyjnych dotyczących spółki Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa) miało decydujące znaczenie dla obniżonych przychodów z tego tytułu. Powyższy spadek częściowo został zniwelowany zwiększonym obrotem prawami majątkowymi ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej. Nadmienić należy, że w wyniku uzyskania dodatniej marży zarówno na sprzedaży energii elektrycznej, jak i praw majątkowych, Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa zanotowała lepszy o 7,6 mln zł wynik od uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Istotny wpływ na poziom przychodów Obszaru miały też niższe przychody ze sprzedaży uzyskane przez Kopalnię Wapienia Czatkowice, z uwagi na ograniczenie zapotrzebowania na sorbenty przez branżę energetyczną, m.in. jako skutek cieplej zimy. Jednakże, podjęte przez spółkę działania, mające na celu dostosowanie struktury sprzedaży do sytuacji rynkowej, powiększenie mocy produkcyjnych w zakresie produkcji grysów i mieszanek kamienia, a w efekcie – optymalizacja produkcji i kosztów prowadzonej działalności – przyczyniły się do poprawy o 31% wyniku EBIT Obszaru w porównaniu do analogicznego okresu ub.r. Wzrost wolumenu sprzedaży produktów spółki nie przełożył się na wzrost przychodów ze sprzedaży, jako konsekwencja zmiany struktury sprzedaży – spadek wolumenu sprzedaży produktów droższych, niwelowany wzrostem wolumenu sprzedaży produktów mniej przetworzonych, czyli tańszych.

Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Obszaru Pozostałe za okres I-III kwartałów 2014 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2013 r.

Rysunek nr 20. Dane finansowe Obszaru Pozostałe za okres I-III kwartałów 2013 r. i 2014 r.



4.4.3 Sytuacja majątkowa

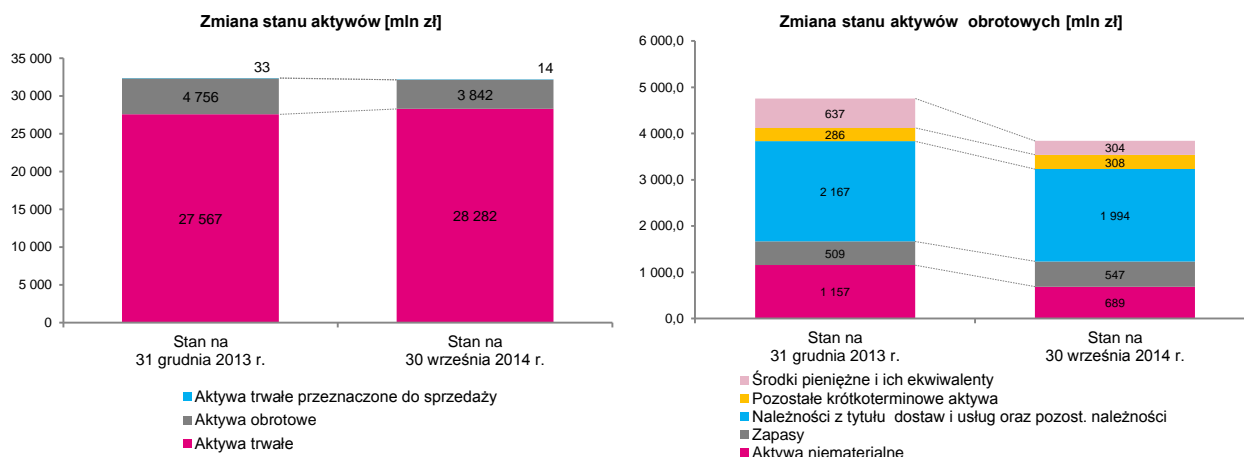
W poniższych tabelach zaprezentowano skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2014 r., w odniesieniu do 31 grudnia 2013 r.

Tabela nr 4. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – aktywa (dane w tys. zł)

Sprawozdanie z sytuacji finansowej	Stan na 30 września 2014 r. (niebadane)	Stan na 31 grudnia 2013 r.	Dynamika (2014/2013)
AKTYWA			
Aktywa trwałe	28 281 793	27 567 008	102,6%
Rzeczowe aktywa trwałe	25 740 388	25 127 639	102,4%
Aktywa niematerialne	247 059	247 057	100,0%
Wartość firmy	1 283 571	1 160 005	110,7%
Udziały i akcje we wspólnych przedsięwzięciach	39 689	44 398	89,4%
Pozostałe aktywa finansowe	373 664	587 166	63,6%
Pozostałe aktywa niefinansowe	562 331	354 704	158,5%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	35 093	46 039	76,2%
Aktywa obrotowe	3 841 613	4 755 521	80,8%
Aktywa niematerialne	688 814	1 156 550	59,6%
Zapasy	546 739	509 224	107,4%
Należności z tytułu podatku dochodowego	14 476	31 890	45,4%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 979 723	2 134 641	92,7%
Pozostałe aktywa finansowe	18 525	15 878	116,7%
Pozostałe aktywa niefinansowe	289 821	270 429	107,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	303 515	636 909	47,7%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	13 683	33 041	41,4%
SUMA AKTYWÓW	32 137 089	32 355 570	99,3%

Na dzień 30 września 2014 r. sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej TAURON wykazuje nieznacznie niższą sumę bilansową (o 0,7%) w porównaniu do 31 grudnia 2013 r.

Rysunek nr 9. Zmiana stanu aktywów i aktywów obrotowych



Największą pozycję aktywów w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej stanowią aktywa trwałe, których udział wynosi 88,0%. W porównaniu do stanu końca poprzedniego roku wartość aktywów trwałych jest wyższa o około 715 mln zł, co oznacza wzrost o 2,6%. Powyższy wzrost jest skutkiem m.in. realizowanych w okresie I-III kwartałów 2014 r. inwestycji w majątku rzeczowym segmentów działalności, w szczególności w majątku Obszaru Dystrybucja, Wytwarzanie i Ciepło.

Największą pozycją majątku Grupy TAURON są rzeczowe aktywa trwałe, których wartość stanowi na dzień 30 września 2014 r. 80,1% sumy bilansowej oraz 91,0% wszystkich aktywów trwałych. Przyrost ich wartości wyniósł 612,8 mln zł i wynika z prowadzonych przez spółki Grupy inwestycji w ich majątku. Pozycją aktywów trwałych charakteryzującą się największym wzrostem są pozostałe aktywa niefinansowe, których przyrost o 58,5% wynika z wpłaconych zaliczek na poczet wykonania inwestycji w rzeczowym majątku trwałym Obszaru Wytwarzanie i Ciepło. Najbardziej istotny spadek o 36,4% odnotowano w pozostałych aktywach finansowych, co jest efektem końcowego rozliczenia transakcji nabycia akcji TAURON Wydobywanie przez TAURON Polska Energia i w konsekwencji rozliczeniem wpłaconej zaliczki na poczet powyższego zakupu.

Na dzień 30 września 2014 r. wartość aktywów obrotowych uległa zmniejszeniu o 19,2%, w wyniku końcowego rozliczenia w marcu i kwietniu 2014 r. obowiązku przedłożenia do umorzenia odpowiednio świadectw pochodzenia energii oraz uprawnień do emisji CO₂, które na dzień 31 grudnia 2013 r. zostały zagregowane, zgodnie z Polityką Rachunkowości Grupy, w pozycji krótkoterminowych aktywów niematerialnych. Zmniejszenie tej pozycji aktywów Grupy wynosi 40,4%. Nadmienić należy, że w ciągu okresu sprawozdawczego Grupa alokowała w krótkoterminowych aktywach niematerialnych nabyte lub wytworzone we własnym zakresie prawa majątkowe oraz uprawnienia do emisji CO₂ z przeznaczeniem do umorzenia za rok 2014. Drugim czynnikiem mającym wpływ na zmianę wartości aktywów obrotowych są środki pieniężne i ich ekwiwalenty, których wartość uległa zmniejszeniu o 52,3%. Szczegółowy opis przyczyn zmian ich stanu został zaprezentowany w pkt 4.4.4. dotyczącym sprawozdania z przepływów pieniężnych.

W stosunku do danych z 31 grudnia 2013 r. również stan należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności obniżył się o 155 mln zł tj. o 7,3%. Przyczyn takiego stanu rzeczy należy upatrywać w osiągnięciu przez Grupę TAURON niższych przychodów ze sprzedaży, niż w analogicznym okresie ubiegłego roku (spadek o 4,3%) oraz poprawie ściągальności należności. Spadek przedstawionych powyższych pozycji aktywów został w pewnym stopniu osłabiony przez wzrost wartości zapasów – w efekcie składowania wydobywanego węgla na zwalach oraz pozostałych aktywów niefinansowych.

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

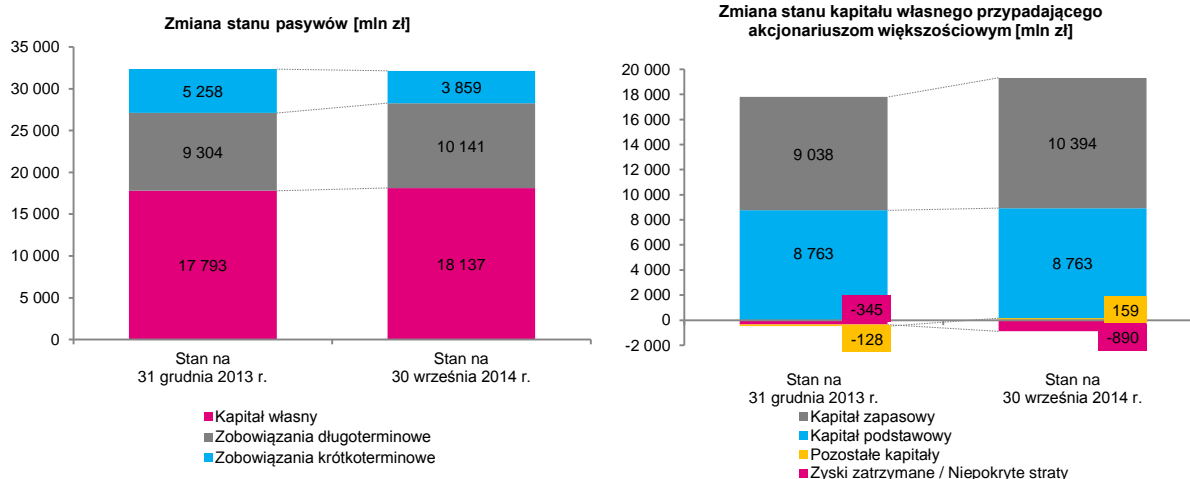
Tabela nr 5. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – pasywa (dane w tys. zł)

Sprawozdanie z sytuacji finansowej	Stan na 30 września 2014 r. (niebadane)	Stan na 31 grudnia 2013 r.	Dynamika (2013/2012)
PASYWA			
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	18 106 785	17 327 165	104,5%
Kapitał podstawowy	8 762 747	8 762 747	100,0%
Kapitał zapasowy	10 393 686	9 037 699	115,0%
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	(157 817)	(126 651)	124,6%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	(1 572)	(1 631)	96,4%
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	(890 259)	(344 999)	258,0%
Udziały niekontrolujące	30 306	466 334	6,5%
Kapitał własny ogółem	18 137 091	17 793 499	101,9%
Zobowiązania długoterminowe	10 140 596	9 304 341	109,0%
Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	6 183 835	5 500 532	112,4%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	50 388	61 643	81,7%

Sprawozdanie z sytuacji finansowej	Stan na 30 września 2014 r. (niebadane)	Stan na 31 grudnia 2013 r.	Dynamika (2013/2012)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania finansowe	52 338	7 827	668,7%
Instrumenty pochodne	132 773	87 573	151,6%
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 497 375	1 497 814	100,0%
Pozostałe rezerwy	142 200	141 408	100,6%
Rozliczenia międzyokresowe i dotacje rządowe	670 383	668 487	100,3%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 411 304	1 339 057	105,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	3 859 402	5 257 730	73,4%
Bieżąca część kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	380 334	284 633	133,6%
Bieżąca część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	15 961	17 327	92,1%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	1 379 263	2 023 537	68,2%
Instrumenty pochodne	85 680	73 358	116,8%
Rezerwy na świadczenia pracownicze	132 840	162 368	81,8%
Pozostałe rezerwy	898 229	1 563 019	57,5%
Rozliczenia międzyokresowe i dotacje rządowe	340 619	239 639	142,1%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	6 132	79 035	7,8%
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	620 345	814 814	76,1%
Zobowiązania razem	13 999 998	14 562 071	96,1%
SUMA PASYWÓW	32 137 089	32 355 570	99,3%

Poniższy rysunek przedstawia zmianę stanu pasywów i kapitału własnego.

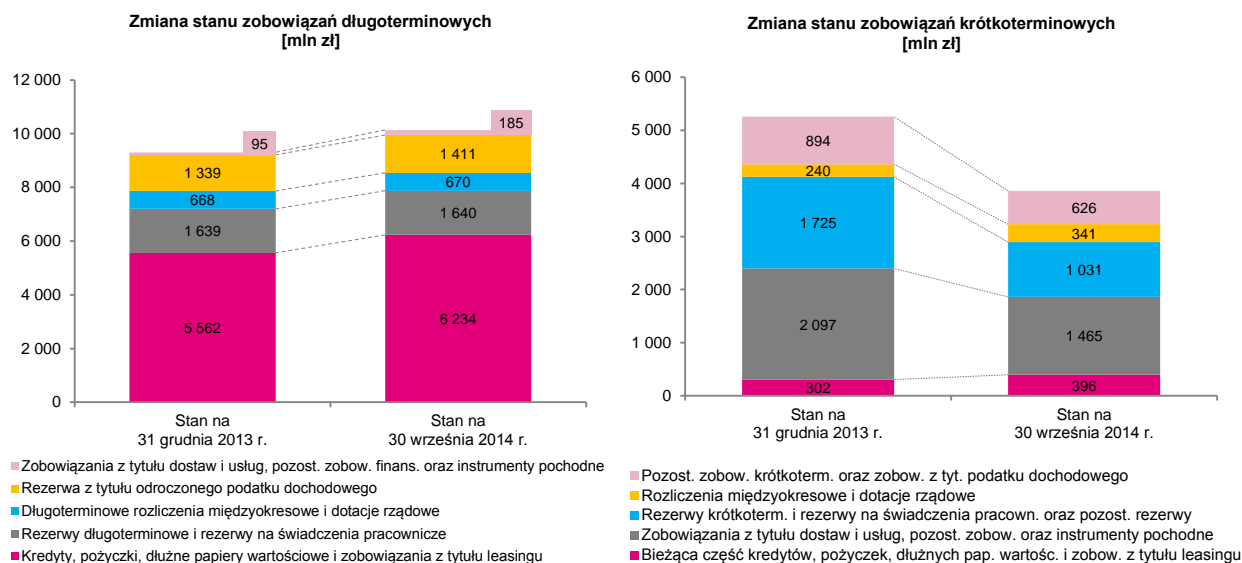
Rysunek nr 10. Zmiana stanu pasywów i kapitału własnego



Dominującym źródłem finansowania majątku, podobnie jak miało to miejsce w latach ubiegłych, jest kapitał własny, którego udział w sumie bilansowej wzrósł o 1,9% do poziomu 56,4%.

Poniższy rysunek przedstawia zmianę stanu zobowiązań.

Rysunek nr 11. Zmiana stanu zobowiązań



W okresie I-III kwartałów 2014 r. wielkość długoterminowego zadłużenia finansowego Grupy TAURON uległa zwiększeniu o 672 mln zł, tj. o 12,1%, w wyniku pozyskania zewnętrznych źródeł finansowania w formie emisji dłużnych papierów wartościowych na potrzeby inwestycji prowadzonych w majątku trwałym. Pozycja ta była determinującym czynnikiem wzrostu wartości długoterminowych zobowiązań o 9%.

W okresie sprawozdawczym wartość zobowiązań krótkoterminowych uległa zmniejszeniu o 26,6%, w efekcie 40% spadku pozostałych rezerw oraz 30% spadku stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych. Spadek wartości rezerw o 694 mln zł jest wynikiem wykorzystania utworzonej w 2013 r. rezerwy na poczet umorzenia praw majątkowych z tytułu świadectw pochodzenia energii elektrycznej oraz uprawnień do emisji CO₂. Spadek wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych jest efektem mniejszych o 3% kosztów prowadzenia działalności Grupy Kapitałowej TAURON oraz uregulowania w roku 2014 przez spółki Grupy zobowiązań z tytułu nabycia aktywów trwałych i aktywów niematerialnych zaciągniętych na dzień 31 grudnia 2013 r. W okresie 9 miesięcy 2014 r. uległa zwiększeniu o 31,2% wartość zobowiązań finansowych, co jest konsekwencją zaciągniętych kredytów i wyemitowanych obligacji. Wartość zadłużenia finansowego netto zwiększyła się o 21,0%.

4.4.4 Przepływy pieniężne

W poniższej tabeli zaprezentowano śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r. w odniesieniu do analogicznego okresu 2013 r.

Tabela nr 20. Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych (dane w tys. zł)

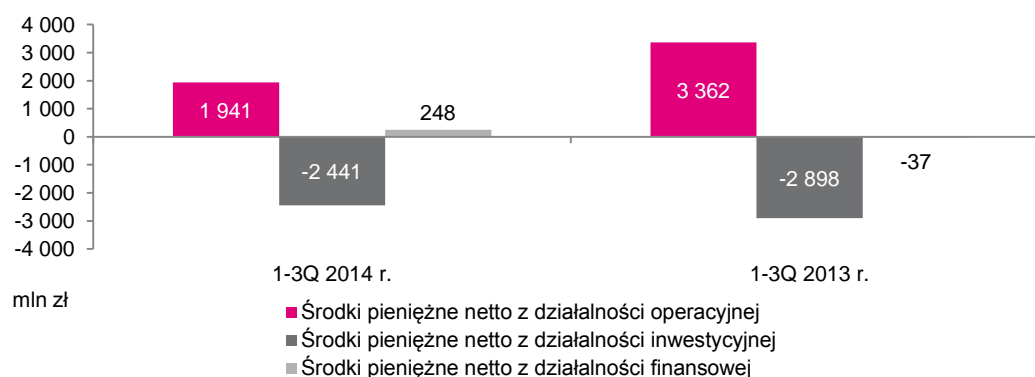
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 r. (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 r. (dane przekształcone niebadane)	Dynamika (2013/2012)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk / (strata) brutto	1 312 496	1 545 387	84,9%
Korekty	628 305	1 816 836	34,6%
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 940 801	3 362 223	57,7%
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 r. (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 r. (dane przekształcone niebadane)	Dynamika (2013/2012)
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	38 138	17 646	216,1%
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(2 473 020)	(2 868 589)	86,2%
Sprzedaż aktywów finansowych	1 852	1 389	133,3%
Nabycie aktywów finansowych	(6 279)	(4 399)	142,7%
Dywidendy otrzymane	3 766	18 291	20,6%
Odsetki otrzymane	541	40	1352,5%
Splata udzielonych pożyczek	5 850	46 800	12,5%
Udzielenie pożyczek	(11 700)	(108 800)	10,8%
Pozostałe	0	2	0,0%
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 440 852)	(2 897 620)	84,2%
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(13 677)	(10 805)	126,6%
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek / kredytów	0	451 693	0,0%
Splata pożyczek / kredytów	(91 078)	(49 787)	182,9%
Emisja dłużnych papierów wartościowych	1 200 000	0	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(300 000)	0	-
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	(324 182)	(350 510)	92,5%
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	(1 252)	(8 071)	15,5%
Odsetki zapłacone	(136 469)	(103 613)	131,7%
Nabycie udziałów niekontrolujących	(125 328)	(1 788)	7009,4%
Otrzymane dotacje	48 770	44 688	109,1%
Pozostałe	(9 000)	(9 303)	96,7%
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	247 784	(37 496)	-
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(252 267)	427 107	-
Różnice kursowe netto	186	(1 408)	-
Środki pieniężne na początek okresu	541 148	891 654	60,7%
Środki pieniężne na koniec okresu	288 881	1 318 761	21,9%

Grupa Kapitałowa TAURON zanotowała ujemny wynik na łącznej wartości przepływów netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej oraz finansowej. Suma wszystkich strumieni pieniężnych w za okres I-III kwartałów 2014 r. to ok. (252,3) mln zł.

Poniższy rysunek przedstawia przepływy pieniężne w okresie I-III kwartałów 2014 r. i 2013 r.

Rysunek nr 12. Przepływy pieniężne w okresie I-III kwartałów 2014 r. i 2013 r.



Zrealizowana wartość przepływów z działalności operacyjnej w okresie sprawozdawczym miała charakter dodatni, ale była niższa o 42,3% od zrealizowanych przepływów w analogicznym okresie roku ubiegłego. Nadmienić należy, że w III kwartale 2014 r. wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej wyniosła 943 mln zł i była porównywalna z wartością tychże przepływów osiągniętych w I połowie 2014 r. Jednym z czynników mających znaczący wpływ na mniejszą wartość operacyjnych przepływów pieniężnych w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku były niższe wyniki finansowe Grupy TAURON, w tym pogorszenie wyniku EBITDA o 85,4 mln zł oraz dokonany przez TAURON Wytwarzanie w roku 2013 odpis aktualizujący dotyczący nieefektywnych aktywów wytwórczych – jednostki 120 MW, na kwotę 236,7 mln zł. W roku 2014 nie nastąpiły istotne przesłanki pozwalające odwrócić powstały odpis.

Spadek wyników Grupy nie pozostał bez wpływu na zmianę stanu należności i zobowiązań krótkoterminowych, co skutkowało większym odpływem gotówki aniżeli miało to miejsce w okresie I-III kwartałów 2013 r. O ile wartość zmiany stanu zobowiązań w okresie sprawozdawczym wynika z niższych kosztów prowadzenia działalności Grupy, o tyle niemalże 6-krotny spadek stanu należności w okresie 9 miesięcy roku 2014 w stosunku do roku ubiegłego, jest z jednej strony wynikiem spadku przychodów, ale z drugiej wynika z zakończenia programu pokrywania kosztów osieroconych oraz jego końcowym rozliczeniem w roku 2013. W efekcie powyższego Grupa TAURON nie wykazywała w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2013 r. wartości należności z tytułu KDT (kontraktów długoterminowych), co miało miejsce w 2012 r. Powyższe należności zostały w całości uregulowane w ciągu roku 2013, co z powodów opisanych powyżej nie miało miejsca w roku bieżącym. Sytuacja na rynku węgla i energii przełożyła się na mniejszą sprzedaż oraz niższe zużycie węgla na własne potrzeby, co z kolei spowodowało wzrost o 265 mln zł stanu zapasów w porównaniu do zmiany stanu w okresie I-III kwartałów 2013 r. Ze względu na brak w 2013 r. podaży na rynku białych certyfikatów, Grupa Kapitałowa TAURON, w celu spełnienia obowiązku umorzenia tych praw majątkowych, wynikającego z prawa energetycznego, wniosła opłatę zastępczą. Jednocześnie w bieżącym okresie dokonano zakupu świadectw pochodzenia energii na poczet spełnienia obowiązku roku 2014.

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 13,8% od poniesionych w analogicznym okresie 2013 r. Spadek ten 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 w Segmentach: Dystrybucja, Wytwarzanie i Ciepło.

W analizowanym okresie Grupa Kapitałowa TAURON, poprzez emisję dłużnych papierów wartościowych, zwiększyła wartość zadłużenia o 900 mln zł. Zaciągnięte przez Grupę finansowanie zostało przeznaczone na inwestycje w majątek trwały, końcowe rozliczenie transakcji nabycia akcji TAURON Wydobywanie (77,5 mln zł) oraz odkup udziałów niekontrolujących przez spółki Grupy. W III kwartale 2014 r. została wypłacona przez Spółkę TAURON Polska Energia S.A. dywidenda w kwocie 325 mln zł, porównywalnej z dywidendą wypłaconą w roku ubiegłym.

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, co pozwala samodzielnie finansować działalność bieżącą Grupy. Pozyskane zewnętrzne środki finansowe zostały przeznaczone na realizację prowadzonego w Grupie TAURON procesu inwestycyjnego, przy jednoczesnym zachowaniu na bezpiecznym poziomie wskaźnika płynności oraz zadłużenia.

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

W trzecim kwartale 2014 r. nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

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

W opinii Spółki, na wyniki działalności Grupy Kapitałowej TAURON w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału mogą mieć wpływ przede wszystkim następujące czynniki:

- sytuacja makroekonomiczna, szczególnie w Polsce, jak również sytuacja ekonomiczna obszaru, na którym Grupa Kapitałowa TAURON prowadzi działalność, Unii Europejskiej (UE) oraz gospodarki globalnej, w tym zmiany stóp procentowych, kursów walutowych itp., mających wpływ na wycenę aktywów i zobowiązań wykazywanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej,
- otoczenie polityczne, szczególnie w Polsce oraz na poziomie UE, w tym stanowiska i decyzje instytucji i urzędów administracji państwowej, np.: UOKIK, URE oraz Komisji Europejskiej, w szczególności:
 - brak zgody UE na obligatoryjne cele dla poszczególnych państw członkowskich w zakresie wykorzystania odnawialnych źródeł energii i wyznaczenie wyłącznie jednego, ogólnounijnego celu w tym obszarze, co pozwoli na optymalizację portfela wytwórczego i dostosowywanie do faktycznych potrzeb i możliwości danego kraju oraz bieżących warunków rynkowych,
 - trwające prace nad projektem ustawy o odnawialnych źródłach energii, który ma zmienić system wsparcia, wprowadzając tzw. system aukcyjny; zakłada się wprowadzenie tych zmian od 2016 r.
- zmiany regulacji dotyczące sektora energetycznego, a także zmiany w otoczeniu prawnym, w tym: prawa podatkowego, handlowego, ochrony środowiska, w szczególności: zapowiadane uwolnienie cen energii elektrycznej dla gospodarstw domowych, zapowiedź Prezesa URE o stosowaniu w taryfach dla grupy G cen maksymalnych (zamiast cen stałych), celem ochrony konsumentów przed gwałtownymi zmianami cen w momencie pełnej liberalizacji,
- 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), skutkujące, z jednej strony, wzrostem kosztów umorzenia tych certyfikatów u sprzedawców energii elektrycznej odbiorcom końcowym, nie przeniesionych w cenie energii elektrycznej, zwłaszcza dla odbiorców z grupy G (taryfa dla tych odbiorców pozostała niezmienną od stycznia 2014 r., podczas gdy obowiązek umarzenia tych certyfikatów wznowiony został od maja br.), z drugiej strony, wzrostem przychodów ze sprzedaży „czerwonych” i „żółtych” certyfikatów u wytwórców energii z kogeneracji,
- liczba uprawnień do emisji CO₂ przyznanych nieodpłatnie, a także ceny nabywanych uprawnień - w sytuacji niedoboru darmowych 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 Kapitałowej TAURON.

Działalność Grupy Kapitałowej TAURON cechuje się sezonowością, która dotyczy w szczególności produkcji, dystrybucji i sprzedaży ciepła, dystrybucji i sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom

indywidualnym oraz sprzedaży węgla odbiorcom indywidualnym dla celów grzewczych. Sprzedaż ciepła zależy od warunków atmosferycznych, w szczególności od temperatury powietrza, i jest większa w okresie jesienno-zimowym. Poziom sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom indywidualnym zależy od długości dnia, co powoduje, że sprzedaż energii elektrycznej tej grupie odbiorców jest z reguły niższa w okresie wiosenno-letnim, a wyższa w okresie jesienno-zimowym. Sprzedaż węgla dla odbiorców indywidualnych jest większa w okresie jesienno-zimowym. Sezonowość pozostałych obszarów działalności Grupy jest niewielka.

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

Grupa Kapitałowa TAURON nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2014 r. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej TAURON jest stabilna i nie wystąpiły 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 rozdziale 4.

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

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

Podtrzymanie ratingu agencji Fitch dla TAURON Polska Energia S.A.

18 lipca 2014 r. agencja ratingowa Fitch potwierdziła długoterminowe ratingi Spółki w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie „BBB” z perspektywą stabilną. Według Fitch ratingi odzwierciedlają wiodącą pozycję Grupy w segmentach dystrybucji i wytwarzania energii elektrycznej w Polsce. Pozytywny wpływ na ratingi ma znaczący udział stabilnego i przewidywalnego segmentu dystrybucji w wyniku EBITDA (60% w 2013 r.). Ograniczeniem dla ratingów są słabsze wyniki finansowe segmentu wytwarzania, niewielka dywersyfikacja paliw (dominująca pozycja węgla kamiennego) oraz rosnąca dźwignia finansowa związana z ponoszeniem znaczących nakładów inwestycyjnych na odtworzenie i rozbudowę mocy wytwórczych.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 31/2014 z 18 lipca 2014 r.

Żądanie akcjonariusza dotyczące zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia TAURON i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad

29 lipca 2014 r. Spółka otrzymała drogą elektroniczną od KGHM – akcjonariusza reprezentującego 10,39% kapitału zakładowego Spółki – żądanie dotyczące zwołania na podstawie Statutu Spółki oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki w trybie pilnym Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki i umieszczenia w porządku obrad punktu dotyczącego wyborów uzupełniających do składu Rady Nadzorczej Spółki o jej nowych członków. W uzasadnieniu KGHM podkreślił, że powiększenie obecnego składu Rady Nadzorczej przyczyni się do pełniejszego reprezentowania akcjonariuszy w Radzie Nadzorczej oraz korzystnie wpłynie na realizację statutowych obowiązków tego organu.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 32/2014 z 30 lipca 2014 r.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie TAURON

1 września 2014 r., w związku z żądaniem akcjonariusza KGHM dotyczącym zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia TAURON i umieszczenia w porządku obrad punktu dotyczącego wyborów uzupełniających do składu Rady Nadzorczej Spółki o jej nowych członków, odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które podjęło uchwałę dotyczącą ustalenia liczby członków Rady Nadzorczej oraz uchwałę o powołaniu trzech nowych członków do jej składu.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 35/2014 z 1 września 2014 r.

Powołanie członków Rady Nadzorczej Spółki TAURON

1 września 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, działając na podstawie § 22 ust. 1 Statutu Spółki, podjęło uchwałę o powołaniu z dniem 1 września 2014 r. do składu Rady Nadzorczej Spółki IV wspólnej kadencji następujących osób: Maciej Koński, Leszek Koziarowski i Maciej Tybura.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 36/2014 z 1 września 2014 r.

Podpisanie Umowy Wspólników w ramach projektu przygotowania i budowy elektrowni jądrowej oraz zgoda Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na koncentrację

W okresie pierwszych trzech kwartałów 2014 r. strony parafowanego 23 września 2013 r. przez ENEA S.A. (ENEA), PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (PGE), TAURON Polska Energia S.A. (TAURON) oraz KGHM Polska Miedź S.A. (KGHM) projektu Umowy Wspólników kontynuowały prace w projekcie przygotowania do budowy elektrowni jądrowej w Polsce poprzez wypracowywanie zaktualizowanych zapisów w projekcie Umowy Wspólników wraz z załącznikami. Strony uzgodniły ostateczny projekt Umowy Wspólników.

3 września 2014 r., pomiędzy ENEA, PGE, TAURON oraz KGHM zawarta została Umowa Wspólników, zgodnie z którą ENEA, TAURON oraz KGHM, jako Partnerzy Biznesowi, nabędą od PGE, na podstawie odrębnej umowy, łącznie 30% udziałów (każdy z Partnerów Biznesowych nabędzie po 10% udziałów) w spółce celowej – PGE EJ 1 Sp. z o.o. (PGE EJ1), która odpowiedzialna jest za przygotowanie i realizację inwestycji polegającej na budowie i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej o mocy ok. 3 000 MW_e (Projekt). Zgodnie z założeniami, PGE pełnić będzie rolę lidera Projektu, a spółka PGE EJ1 ma w przyszłości pełnić funkcję operatora elektrowni. Warunkiem nabycia udziałów w PGE EJ1 przez Partnerów Biznesowych było uzyskanie zgody na koncentrację Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Wniosek w tej sprawie został złożony przez strony Umowy Wspólników w dniu 1 sierpnia 2014 r. 7 października 2014 r., Prezes UOKiK wydał bezwarunkową zgodę na dokonanie koncentracji, polegającej na utworzeniu przez strony Umowy Wspólników wspólnego przedsiębiorcy pod firmą PGE EJ 1 sp. z o.o.

Zgodnie z Umową Wspólników, strony zobowiązują się wspólnie, w proporcji do posiadanych udziałów, sfinansować działania przypadające na lata 2014-2016 w ramach fazy wstępnej Projektu (Faza Wstępna). Faza Wstępna ma na celu określenie takich elementów, jak potencjalni partnerzy, w tym partner strategiczny, dostawcy technologii, wykonawcy EPC (Engineering, Procurement, Construction) dostawcy paliwa jądrowego oraz pozyskanie finansowania dla Projektu, a także organizacyjne i kompetencyjne przygotowanie PGE EJ1 do roli przyszłego operatora elektrowni jądrowej, odpowiedzialnego za jej bezpieczną i efektywną eksploatację (Postępowanie Zintegrowane). Zgodnie z Umową Wspólników, zaangażowanie finansowe TAURON w okresie Fazy Wstępnej nie przekroczy kwoty ok. 107 mln zł i ma polegać na wnoszeniu wkładów, do wysokości tej kwoty, na podwyższony kapitał zakładowy PGE EJ1.

Strony Umowy Wspólników przewidują, że kolejne decyzje dotyczące Projektu, w tym decyzja dotycząca deklaracji dalszego uczestnictwa poszczególnych Stron w kolejnym etapie Projektu, zostaną podjęte po zakończeniu Fazy Wstępnej bezpośrednio przed rozstrzygnięciem Postępowania Zintegrowanego.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 38/2014 z 3 września 2014 r.

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

Proces likwidacji/upadłości spółki zależnej Polska Energia Pierwsza Kompania Handlowa Sp. z o.o.

2 lipca 2014 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Polska Energia Pierwsza Kompania Handlowa Sp. z o.o. (PE-PKH) podjęło uchwałę o rozwiązaniu i likwidacji spółki PE-PKH, w której TAURON posiada 100% udział w kapitale zakładowym i 100% udział w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Decyzja o likwidacji spółki PE-PKH została podjęta z przyczyn ekonomicznych oraz jest elementem działań reorganizacyjnych mających na celu uproszczenie i uporządkowanie struktury Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. (raport bieżący nr 29/2014 z 2 lipca 2014 r.)

27 października 2014 r. (zdarzenie po dniu bilansowym) w Sądzie Rejonowym w Tarnowie, Wydział V Gospodarczy został złożony wniosek o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej PE-PKH. Wniosek został złożony przez likwidatorów spółki. Przyczyną złożenia wniosku jest zgłoszenie przez kontrahentów PE-PKH potencjalnych wierzytelności przyszłych, których wartość przekracza wartość majątku PE-PKH (raport bieżący nr 41/2014 z 27 października 2014 r.).

Przekroczenie progu 10% kapitałów własnych w zakresie obrotów handlowych pomiędzy spółkami Grupy TAURON a spółkami Grupy PSE S.A.

8 lipca 2014 r. Spółka poinformowała, że wartość netto obrotów handlowych wygenerowanych od dnia 15 października 2013 r. pomiędzy spółkami Grupy TAURON a spółkami Grupy PSE osiągnęła ok. 2 035 mln zł (w tym ok. 1 389 mln zł to pozycje kosztowe dla spółek Grupy TAURON, natomiast ok. 646 mln zł to pozycje przychodowe), w związku z czym wartość obrotów przekroczyła 10% kapitałów własnych Emitenta. Obroty o największej wartości, tj. ok. 707 mln zł netto zostały wygenerowane na podstawie umowy z dnia 16 grudnia 2013 r. zawartej pomiędzy TAURON Dystrybucja S.A. a PSE (Umowa). Przedmiotem Umowy jest świadczenie przez PSE usługi przesyłania rozumianej jako transport energii elektrycznej za pomocą sieci przesyłowej. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Szacunkowa wartość Umowy w okresie 5 lat od dnia jej zawarcia wynosi ok. 6 661 mln zł. Rozliczenia za usługę prowadzone są zgodnie z zasadami i stawkami opłat zatwierdzonymi przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki określonymi w taryfie oraz z uwzględnieniem zapisów instrukcji sieci przesyłowej (IRiESP). Umowa nie przewiduje kar umownych. Umowa nie zawiera warunków zawieszających ani rozwiązujących.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 30/2014 z 8 lipca 2014 r.

Podpisanie umowy konsorcjum powołującej do życia Instytut Autostrada Technologii i Innowacji

15 lipca 2014 r. podpisana została przez 23 instytucje, w tym: 18 uczelni, 2 instytuty oraz 3 przedsiębiorstwa (wśród nich TAURON) umowa konsorcjum powołująca do życia Instytut Autostrada Technologii i Innowacji. Liderami przedsięwzięcia są dwie polskie uczelnie techniczne: Politechnika Wrocławska i Akademia Górniczo-Hutnicza. Partnerzy konsorcjum będą w ścisłej współpracy realizować duże projekty badawczo-rozwojowe, jak również zamierzają koncentrować swoje działania w obrębie obszarów merytorycznych, zgodnych z polami badawczymi zdefiniowanymi przez projekt *Foresight technologiczny przemysłu – InSight 2030* oraz krajowymi i regionalnymi specjalizacjami.

Uzyskanie przez TAURON Sprzedaż taryfy gazowej

Prezes Urzędu Regulacji Energetyki decyzją z dnia 17 lipca 2014 r. zatwierdził „Taryfę dla gazu ziemnego wysokometanowego” dla TAURON Sprzedaż sp. z o.o. na okres 12 miesięcy od dnia wprowadzenia jej do stosowania. Tym samym spółka TAURON Sprzedaż osiągnęła w III kwartale 2014 r. zdolność prawną i organizacyjną dla rozpoczęcia sprzedaży paliwa gazowego w obszarze rynku biznesowego. Rozpoczęcie sprzedaży paliwa gazowego przełożyło się na wprowadzenie do oferty dedykowanego dla segmentu klientów biznesowych produktu TAURON Gaz. Rozpoczęcie ofertowania sprzedaży gazu na rynku masowym planowane jest na 2015 rok.

Projekt związany z planowanym wydzieleniem aktywów wiatrowych

Od sierpnia 2014 r. TAURON Polska Energia S.A. realizuje projekt wyodrębnienia z TAURON Ekoenergia Sp. z o.o. aktywów wiatrowych i przeniesienia ich do spółki celowej, a następnie sprzedaż udziałów większościowych w tej spółce. W dniu 26 sierpnia 2014 r. została zawiązana spółka celowa Marselwind sp. z o.o., w której TAURON Polska Energia objął 100% udziałów. Do spółki celowej mają trafić farmy wiatrowe: Lipniki, Marszewo, Wicko i Zagórze. Zakończenie procesu związanego z wydzieleniem aktywów związanych z energetyką wiatrową z TAURON Ekoenergia, przeniesieniem ich do spółki celowej oraz sprzedażą udziałów większościowych planowane jest na pierwszy kwartał 2015 r. Podział spółki dzielonej, którą jest TAURON Ekoenergia, zostanie dokonany w trybie art 529 § 1 pkt 4 k.s.h. przez wydzielenie i przeniesienie na spółkę przejmującą wydzielonej części majątku spółki dzielonej stanowiącej zorganizowaną część przedsiębiorstwa w zamian za udziały spółki przejmującej, które zostaną w całości objęte przez TAURON Polska Energia S.A.

Środki finansowe pozyskane ze sprzedaży udziału większościowego w spółce do której wydzielone zostaną farmy wiatrowe mają posłużyć finansowaniu kolejnych projektów wiatrowych. W ramach przedmiotowego procesu planuje się również zastąpienie długu wewnątrzgrupowego (który posłużył do nabycia bądź wybudowania farm wiatrowych będących przedmiotem wydzielenia), finansowaniem zewnętrznym, co przełoży się na poprawę skonsolidowanego wskaźnika zadłużenia netto Grupy TAURON.

Podpisanie Umowy Wspólników z ArcelorMittal - planowane wydzielenie Elektrowni Błachownia oraz ZW Nowa do TAMEH Polska

W ramach prowadzonego projektu powołania wspólnego podmiotu (Joint Venture) z aktywów ArcelorMittal Poland S.A. i TAURON Polska Energia S.A., rozpoczęto działania mające na celu dokonanie podziału spółek: ArcelorMittal Poland S.A., TAURON Ciepło sp. z o.o. i TAURON Wytwarzanie S.A. przez wydzielenie odpowiednio Elektrociepłowni Kraków, Zakładu Wytwarzania Nowa i Elektrowni Błachownia jako zorganizowanych części przedsiębiorstwa do TAMEH Polska sp. z o.o.

11 sierpnia 2014 r. TAURON wraz ze spółkami Grupy Kapitałowej TAURON (tj. TAURON Wytwarzanie i TAURON Ciepło) oraz ArcelorMittal wraz ze spółkami Grupy ArcelorMittal zawarły Umowę Wspólników o powołaniu podmiotu realizującego zadania inwestycyjne i operacyjne w zakresie energetyki przemysłowej. Wspólny podmiot powstanie w wyniku wydzielenia z TAURON Ciepło Zakładu Wytwarzania w Dąbrowie Górniczej, z TAURON Wytwarzanie Oddziału Elektrownia Błachownia, z ArcelorMittal Elektrociepłowni w Krakowie oraz wniesienia przez ArcelorMittal Ostrava spółki ArcelorMittal Energy Ostrava s.r.o. Strony uzgodniły także Plan podziału spółek. Wszystkie wniesione aktywa energetyczne ściśle współpracują z zakładami ArcelorMittal odpowiednio w Polsce i Republice Czeskiej. W projekcie uzgodniono równowagę objętych udziałów, głosów na zgromadzeniu wspólników oraz osób zasiadających w organach spółki (50/50%).

Celem stron Umowy Wspólników jest osiągnięcie zwrotu z zaangażowanego majątku na oczekiwanym poziomie oraz realizacja programu inwestycyjnego dostosowującego aktywa do wymagań środowiskowych i możliwie pełne wykorzystanie gazów hutniczych do produkcji mediów energetycznych. Umowa została zawarta na okres 15 lat, z możliwością jej przedłużenia. 1 października TAURON oraz ArcelorMittal złożyły do Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wnioski o wydanie zgody na dokonanie koncentracji polegającej na utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy pod firmą TAMEH HOLDING sp. z o.o.

Projekt modyfikacji zasad rozliczania Operacyjnej Rezerwy Mocy

27 września 2014 r. Operator Sieci Przesyłowej PSE S.A. (OSP) opublikował na swojej stronie internetowej projekt karty aktualizacji Instrukcji Ruchu i Eksploatacji Sieci Przesyłowej – Bilansowanie systemu i zarządzanie ograniczeniami systemowymi. Przedmiotem tej aktualizacji jest modyfikacja mechanizmu rozliczania Operacyjnej Rezerwy Mocy (ORM) polegająca na korekcie sposobu kształtowania ceny za operacyjną rezerwę mocy (CRRM). Zgodnie z projektem przewiduje się obniżenie w 2014 r. wysokości ceny CRRM do poziomu 17,03 PLN/MW-h. Pomimo tego, że Projekt karty aktualizacji nie wszedł w życie, informacja ta wpłynęła na chwilowe zaburzenie cen na rynku hurtowym (także dla kontraktów terminowych na 2015 r.).

W związku z zakończeniem procesu konsultacji, OSP 9 października 2014 r. przedłożył Prezesowi URE do zatwierdzenia kartę aktualizacji. Zakłada się, że zmodyfikowany mechanizm ORM będzie zastosowany od dnia wejścia w życie karty aktualizacji do końca 2014 r. oraz w latach następujących. W przypadku wejścia w

życie tej zmiany przychody spółki TAURON Wytwarzanie z tytułu ORM w czwartym kwartale 2014 r. ulegną obniżeniu.

5.3 Sytuacja rynkowa

Ceny na Rynku Bilansującym

Średnioważona cena energii elektrycznej (niewymuszonej względami sieciowym) na Rynku Bilansującym w trzecim kwartale 2014 r. była ok. 65,76 zł/MWh wyższa od ceny w analogicznym okresie 2013 r. Przyczyn wzrostu tej ceny można upatrywać w funkcjonowaniu płatności za operacyjną rezerwę mocy w szczycie, której cena maksymalna wynosi aktualnie 37,13 zł/MWh oraz we wzroście ceny rozliczeniowej uprawnień do emisji CO₂ na Rynku Bilansującym (średnio o ok. 5,8 zł/Mg CO₂). Niewątpliwie wpływ na te ceny miał stosunkowo niski poziom rezerw mocy w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym (KSE) wynikający z postojów remontowych. Ponieważ Rynek Bilansujący jest jednym z elementów hurtowego rynku energii elektrycznej to naturalnym jest, że wzrost cen w tym segmencie jest skorelowany z ogólną tendencją wzrostu cen na tym rynku, w szczególności ze wzrostem cen w segmencie SPOT.

Bilans KSE

Według danych Operatora Systemu Przesyłowego w trzecim kwartale 2014 r. nastąpił spadek produkcji energii elektrycznej w kraju o ok. 2,2% w stosunku do trzeciego kwartału 2013 r. Główną przyczyną spadku był import energii na poziomie ok. 0,6 TWh, podczas gdy w trzecim kwartale 2013 r. mieliśmy do czynienia z saldem eksportowym wynoszącym 0,9 TWh (zmiana o ok.1,5 TWh). Dodatkowo o 26,5% wzrosła produkcja energii elektrycznej ze źródeł wiatrowych, co jest konsekwencją m.in. wzrostu zainstalowanej mocy rok do roku (o 442 MW rok do roku) oraz większej wietrzności. Ogólny spadek produkcji energii przełożył się na obniżenie produkcji przede wszystkim na węglu kamiennym (o 5,2%) i w dużo mniejszym stopniu na węglu brunatnym (o 1,1%). W trzecim kwartale 2014 r. krajowe zużycie energii pozostało praktycznie na tym samym poziomie (wzrost o ok. 0,3 %).

Powyższe okoliczności, wpłynęły negatywnie na wolumen sprzedaży energii z jednostek wytwórczych Grupy Kapitałowej TAURON w 2014 r., natomiast wzrost cen na Rynku Bilansującym i SPOT spowodował wzrost marży na sprzedaży energii elektrycznej z tych jednostek.

Projekt ustawy o Odnawialnych Źródłach Energii

Obecnie kontynuowane są prace nad rządowym projektem ustawy o Odnawialnych Źródłach Energii. Od września 2014 r. pracami nad projektem ustawy kieruje podkomisja powołana przez sejmową komisję ds. energetyki i surowców energetycznych. Planuje się, że w listopadzie komisja powinna zakończyć prace nad projektem ustawy. Następnie projekt trafi pod obrady Sejmu. Jeżeli ustawa zostanie uchwalona w tym roku, to zacznie obowiązywać od stycznia 2016 r.

Taryfa G dla gospodarstw domowych na 2015 r.

Z publikowanych w mediach informacji wynika, że Prezes URE rozważa uwolnienie cen energii elektrycznej w segmencie gospodarstw domowych nie wcześniej niż w 2016 r. W związku z tym zakłada się utrzymanie regulacji cen energii elektrycznej w tym segmencie rynku także w roku 2015.

6. Informacje i zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym

6.1 Istotne informacje i zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym

Zgoda Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na koncentrację

8 października 2014 r. Spółka powzięła informację o decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (Prezes UOKiK) w sprawie wniosku o dokonanie koncentracji. Po przeprowadzeniu postępowania antymonopolowego wszczętego na wniosek TAURON Polska Energia S.A., PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., KGHM Polska Miedź S.A. oraz ENEA S.A. (Wnioskodawcy, Strony), Prezes UOKiK wydał bezwarunkową zgodę na dokonanie koncentracji, polegającej na utworzeniu przez Wnioskodawców wspólnego przedsiębiorcy pod firmą PGE EJ 1 Sp. z o.o. (PGE EJ 1). Uzyskanie zgody na koncentrację jest warunkiem zawarcia przez Strony umowy nabycia udziałów w PGE EJ 1, określonym w Umowie Wspólników.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 39/2014 z 9 października 2014 r.

Podtrzymanie i nadanie ratingów agencji Fitch dla TAURON Polska Energia S.A.

24 października 2014 r. agencja ratingowa Fitch (Fitch) potwierdziła międzynarodowy długoterminowy rating Spółki w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie "BBB" z perspektywą stabilną. Agencja Fitch nadała także TAURON Polska Energia S.A. międzynarodowy krótkoterminowy rating Spółki w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie "F3", rating krajowy długoterminowy Spółki na poziomie "A (pol)" z perspektywą stabilną oraz nadała oczekiwany krajowy rating niezabezpieczonego zadłużenia dla planowanej emisji obligacji na poziomie "A (pol)(EXP)". Według Fitch ratingi odzwierciedlają wiodącą pozycję Grupy TAURON w segmencie dystrybucji i silną pozycję w segmencie wytwarzania energii elektrycznej w Polsce. Pozytywny wpływ na ratingi ma znaczący udział stabilnego i przewidywalnego segmentu dystrybucji w wyniku EBITDA. Ograniczeniem dla ratingów są słabsze wyniki finansowe segmentu wytwarzania, niewielka dywersyfikacja paliw (dominująca pozycja węgla kamiennego) oraz przewidywania agencji ratingowej dotyczące słabnących wskaźników kredytowych związanych z ponoszeniem znaczących nakładów inwestycyjnych na odtworzenie i rozbudowę mocy wytwórczych. 5 listopada 2014 r. agencja ratingowa Fitch (Fitch) nadała ostateczny rating na poziomie „A (pol)” dla emisji 5-letnich niezabezpieczonych obligacji TAURON Polska Energia S.A.

6.2 Inne zdarzenia po dniu bilansowym

Ramy polityki klimatyczno-energetycznej do roku 2030

W dniach 23 i 24 października 2014 r. odbyło się posiedzenie Rady Europejskiej, podczas którego podpisano porozumienie w sprawie ram unijnej polityki klimatycznej po roku 2020. Głównymi założeniami są 40-procentowy cel redukcji emisji CO₂ do 2030 r., udział energii ze źródeł odnawialnych w całkowitym zużyciu energii elektrycznej w UE na poziomie co najmniej 27 proc. w 2030 r. (na poziomie całej Unii), zwiększenie efektywności energetycznej o co najmniej 27 proc. (cel niewiążący).

Porozumienie przewiduje, że kraje UE, których PKB stanowi poniżej 60 proc. średniej unijnej (w tym Polska) będą mogły przekazywać darmowe pozwolenia na emisję CO₂ elektrowniom do 2030 r. Dwa procent pozwoleń na emisję tworzy rezerwę, która zostanie przydzielona dla najmniej zamożnych państw UE. Z kolei państwa z PKB poniżej 90 proc. średniej unijnej dostaną też dodatkowe pozwolenia na emisję CO₂. Dla nich przeznaczona będzie 10 proc. całkowitej sumy wszystkich uprawnień.

Z perspektywy Polski ważny jest podział wiążącego na poziomie UE celu ograniczenia emisji na sektory objęte systemem handlu pozwoleniami (ETS) i takie, które są poza nim. W tym pierwszym przypadku redukcja na poziomie unijnym ma wynieść 43 proc., w drugim 30 proc.

W końcowych wnioskach zapisano, że po globalnym szczycie klimatycznym w 2015 r. który odbędzie się w Paryżu, UE powróci do kwestii swoich celów klimatycznych.

Tak opracowane ramy przyszłej polityki klimatycznej wskazują, że po 2020 r. polski sektor energetyczny będzie mógł korzystać z puli bezpłatnych uprawnień do emisji dwutlenku węgla. Jednak szczegóły dotyczące zasad ich przyznawania zostaną określone w przyszłych regulacjach.

Przyjęcie przez Radę Europejską ram polityki klimatycznej nie skutkuje koniecznością podejmowania prac nad zmianą Strategii Korporacyjnej i portfela inwestycyjnego Grupy TAURON, które pozostają aktualne. Wszelkie szczegółowe analizy wpływu przyjętych ram polityki klimatyczno-energetycznej po 2030 r. będą możliwe dopiero po ustaleniu konkretnych propozycji przepisów szczegółowych. Grupa będzie na bieżąco śledzić kierunki nowych regulacji, a wnioski płynące z analiz będą podstawą do kształtowania przyszłej strategii inwestycyjnej Grupy TAURON.

Emisja obligacji

4 listopada 2014 r. TAURON Polska Energia S.A. przeprowadził na rynku krajowym emisję pięcioletnich, niezabezpieczonych obligacji o wartości 1 750 000 000 zł. Emisja przeprowadzona została w ramach Programu Emisji Obligacji o wartości do 5 mld zł zawartego w lipcu 2013 r. Oprocentowanie wyemitowanych obligacji jest zmienne, oparte o sześciomiesięczny WIBOR powiększony o marżę w wysokości 0,9 proc., z półrocznym okresem odsetkowym. Środki pozyskane z emisji zostaną przeznaczone na wydatki inwestycyjne Grupy TAURON.

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

W trzecim kwartale 2014 r. w Grupie Kapitałowej TAURON nie toczyły się postępowania (w odniesieniu do Emitenta lub jednostek zależnych) dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności, których pojedyncza lub łączna wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych TAURON Polska Energia.

8. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi są zawierane na warunkach rynkowych. Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązаныmi zostały przedstawione w nocie 31 Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 r.

9. Informacja o udzielonych gwarancjach, poręczeniach kredytów lub pożyczek

W III 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 lipca 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 S.A. stoi na stanowisku, że zaprezentowane w niniejszym raporcie informacje w sposób wyczerpujący opisują jego sytuację kadrową, majątkową i finansową i że nie nastąpiły żadne inne zdarzenia, nieujawnione przez Spółkę, które mogłyby być istotne dla oceny tej sytuacji.