

**ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY  
RAPORT PÓŁROCZNY  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
TAURON POLSKA ENERGIA S.A.  
ZA I PÓŁROCZE 2015 ROKU**

**KATOWICE, 20 SIERPNIĄ 2015 R.**

| WYBRANE DANE FINANSOWE  | w tys. zł                                    |  | w tys. EUR                                   |  |
|---|--|--|--|--|
|   | 2015<br>okres od 01.01.2015<br>do 30.06.2015 | 2014<br>okres od 01.01.2014<br>do 30.06.2014 | 2015<br>okres od 01.01.2015<br>do 30.06.2015 | 2014<br>okres od 01.01.2014<br>do 30.06.2014 |
| <b>Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A.</b> |  |  |  |  |
| Przychody ze sprzedaży  | 9 184 291                                    | 9 226 315                                    | 2 221 594                                    | 2 208 098                                    |
| Zysk operacyjny   | 1 044 302                                    | 1 082 454                                    | 252 607                                      | 259 059                                      |
| Zysk brutto   | 858 803                                      | 925 543                                      | 207 736                                      | 221 507                                      |
| Zysk netto  | 720 387                                      | 733 922                                      | 174 255                                      | 175 646                                      |
| Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej                              | 718 524                                      | 730 290                                      | 173 804                                      | 174 777                                      |
| Zysk netto przypadający udziałom niekontrolującym   | 1 863  | 3 632  | 451  | 869  |
| Pozostałe całkowite dochody   | 40 711                                       | (12 770)                                     | 9 847  | (3 056)                                      |
| Łączne całkowite dochody  | 761 098                                      | 721 152                                      | 184 102                                      | 172 590                                      |
| Łączne całkowite dochody przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej                | 759 233                                      | 717 505                                      | 183 651                                      | 171 717                                      |
| Łączne całkowite dochody przypadające udziałom niekontrolującym                           | 1 865  | 3 647  | 451  | 873  |
| Zysk na jedną akcję (w złotych/EUR) (podstawowy i rozwodniony)                            | 0,41   | 0,42   | 0,10   | 0,10   |
| 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                                      | 1 621 060                                    | 997 673                                      | 392 119                                      | 238 769                                      |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej                                    | (1 813 261)                                  | (1 712 282)                                  | (438 611)                                    | (409 794)                                    |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej                                       | (337 570)                                    | 404 871                                      | (81 655)                                     | 96 896                                       |
| Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów             | (529 771)                                    | (309 738)                                    | (128 147)                                    | (74 129)                                     |
|   | Stan na<br>30.06.2015                        | Stan na<br>31.12.2014                        | Stan na<br>30.06.2015                        | Stan na<br>31.12.2014                        |
| Aktywa trwałe   | 28 691 479                                   | 28 162 749                                   | 6 840 425                                    | 6 607 407                                    |
| Aktywa obrotowe   | 5 630 595                                    | 6 396 444                                    | 1 342 408                                    | 1 500 702                                    |
| Aktywa razem  | 34 322 074                                   | 34 559 193                                   | 8 182 833                                    | 8 108 109                                    |
| Kapitał podstawowy  | 8 762 747                                    | 8 762 747                                    | 2 089 154                                    | 2 055 873                                    |
| Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej                          | 18 462 754                                   | 17 966 448                                   | 4 401 763                                    | 4 215 200                                    |
| Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące                                    | 29 040                                       | 30 116                                       | 6 924  | 7 066  |
| Kapitał własny razem  | 18 491 794                                   | 17 996 564                                   | 4 408 687                                    | 4 222 266                                    |
| Zobowiązania długoterminowe   | 11 777 452                                   | 11 744 092                                   | 2 807 899                                    | 2 755 341                                    |
| Zobowiązania krótkoterminowe  | 4 052 828                                    | 4 818 537                                    | 966 247                                      | 1 130 502                                    |
| Zobowiązania razem  | 15 830 280                                   | 16 562 629                                   | 3 774 146                                    | 3 885 843                                    |

|  | w tys. zł                            |                                      | w tys. EUR                           |                                      |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
|  | 2015                                 | 2014                                 | 2015                                 | 2014                                 |
|  | okres od 01.01.2015<br>do 30.06.2015 | okres od 01.01.2014<br>do 30.06.2014 | okres od 01.01.2015<br>do 30.06.2015 | okres od 01.01.2014<br>do 30.06.2014 |
| <b>Wybrane jednostkowe dane finansowe TAURON Polska Energia S.A.</b>             |                                      |                                      |                                      |                                      |
| Przychody ze sprzedaży   | 4 643 560                            | 4 275 556                            | 1 123 234                            | 1 023 252                            |
| Zysk operacyjny  | 31 286                               | 25 613                               | 7 568                                | 6 130                                |
| Zysk brutto  | 1 539 774                            | 1 106 355                            | 372 457                              | 264 780                              |
| Zysk netto   | 1 537 158                            | 1 089 212                            | 371 824                              | 260 677                              |
| Pozostałe całkowite dochody  | 39 398                               | (18 270)                             | 9 530                                | (4 373)                              |
| Łączne całkowite dochody   | 1 576 556                            | 1 070 942                            | 381 354                              | 256 304                              |
| Zysk na jedną akcję (w złotych/EUR)<br>(podstawowy i rozwodniony)                | 0,88                                 | 0,62                                 | 0,21                                 | 0,15                                 |
| Średnia ważona liczba akcji (w sztukach)<br>(podstawowa i rozwodniona)           | 1 752 549 394                        | 1 752 549 394                        | 1 752 549 394                        | 1 752 549 394                        |
| Przepływy pieniężne netto z działalności<br>operacyjnej                          | 152 973                              | 21 699                               | 37 003                               | 5 193                                |
| Przepływy pieniężne netto z działalności<br>inwestycyjnej                        | 253 885                              | (342 667)                            | 61 412                               | (82 009)                             |
| Przepływy pieniężne netto z działalności<br>finansowej                           | (359 621)                            | 499 605                              | (86 989)                             | 119 568                              |
| Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu<br>środków pieniężnych i ich ekwiwalentów | 47 237                               | 178 637                              | 11 426                               | 42 752                               |
|  | Stan na<br>30.06.2015                | Stan na<br>31.12.2014                | Stan na<br>30.06.2015                | Stan na<br>31.12.2014                |
| Aktywa trwałe  | 27 963 419                           | 26 617 011                           | 6 666 846                            | 6 244 753                            |
| Aktywa obrotowe  | 3 238 972                            | 3 723 519                            | 772 213                              | 873 594                              |
| Aktywa razem   | 31 202 391                           | 30 340 530                           | 7 439 059                            | 7 118 347                            |
| Kapitał podstawowy   | 8 762 747                            | 8 762 747                            | 2 089 154                            | 2 055 873                            |
| Kapitał własny   | 21 553 241                           | 20 239 567                           | 5 138 575                            | 4 748 508                            |
| Zobowiązania długoterminowe  | 7 459 458                            | 7 511 096                            | 1 778 433                            | 1 762 217                            |
| Zobowiązania krótkoterminowe   | 2 189 692                            | 2 589 867                            | 522 051                              | 607 622                              |
| Zobowiązania razem   | 9 649 150                            | 10 100 963                           | 2 300 484                            | 2 369 839                            |

Powyższe dane finansowe za I półrocze 2015 i 2014 roku zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej – według średniego kursu NBP ogłoszonego na dzień 30 czerwca 2015 roku – 4,1944 PLN/EUR (na dzień 31 grudnia 2014 roku – 4,2623 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 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku – 4,1341 PLN/EUR (dla okresu od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku – 4,1784 PLN/EUR).

**RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU SKONSOLIDOWANEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
TAURON POLSKA ENERGIA S.A.  
ZA I PÓŁROCZE 2015 ROKU**

**SIERPIEŃ 2015**

## **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

### **Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A.**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A., dla której TAURON Polska Energia S.A. z siedzibą w Katowicach przy ulicy ks. Piotra Ściegiennego 3 jest Spółką Dominującą, na które składa się śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za zgodność tego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską („MSR 34”) i innymi obowiązującymi przepisami, odpowiedzialny jest Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki Dominującej. Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Grupy.

Zakres i metoda przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.



Artur Maziarka  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający przegląd  
nr ewid. 90108

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr ewidencyjnym 73:



Artur Maziarka – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o.  
- komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 19 sierpnia 2015 roku

**OŚWIADCZENIA ZARZĄDU  
TAURON POLSKA ENERGIA S.A.**

**SIERPIEŃ 2015**

## O ŚWIADCZENIE

**Zarządu TAURON Polska Energia S.A. w sprawie zgodności  
półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A.  
oraz półrocznego sprawozdania Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A.**

Ja niżej podpisany oświadczam, że wedle mojej najlepszej wiedzy, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy TAURON Polska Energia S.A. oraz Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A.

Oświadczam ponadto, iż półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A., w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Członkowie Zarządu:

|                     |                      |       |
|---------------------|----------------------|-------|
| Dariusz Lubera      | – Prezes Zarządu     | ..... |
| Aleksander Grad     | – Wiceprezes Zarządu | ..... |
| Katarzyna Rozenfeld | – Wiceprezes Zarządu | ..... |
| Stanisław Tokarski  | – Wiceprezes Zarządu | ..... |
| Krzysztof Zawadzki  | – Wiceprezes Zarządu | ..... |

18 sierpnia 2015 r.

*data*



## OŚWIADCZENIE

**Zarządu TAURON Polska Energia S.A.  
w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego  
do badania sprawozdań finansowych  
(półroczne sprawozdanie finansowe)**

Ja niżej podpisany oświadczam, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, i dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu o badanym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Członkowie Zarządu:

|                     |                      |       |
|---------------------|----------------------|-------|
| Dariusz Lubera      | – Prezes Zarządu     | ..... |
| Aleksander Grad     | – Wiceprezes Zarządu | ..... |
| Katarzyna Rozenfeld | – Wiceprezes Zarządu | ..... |
| Stanisław Tokarski  | – Wiceprezes Zarządu | ..... |
| Krzysztof Zawadzki  | – Wiceprezes Zarządu | ..... |

18 sierpnia 2015 r.

*data*

**GRUPA KAPITAŁOWA TAURON POLSKA ENERGIA S.A.**

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZGODNE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI  
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA  
30 CZERWCA 2015 ROKU**

**SIERPIEŃ 2015**

## SPIS TREŚCI

|  |           |
|--|-----------|
| ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW . . . . .                                     | 4         |
| ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ . . . . .                                      | 5         |
| ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – ciąg dalszy . . . . .                        | 6         |
| ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM . . . . .                                | 7         |
| ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH . . . . .                                   | 8         |
| <b>WPROWADZENIE . . . . .</b>  | <b>9</b>  |
| 1. Informacje ogólne dotyczące Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. oraz jej jednostki dominującej . . . . . | 9         |
| 2. Skład Grupy . . . . .   | 9         |
| <b>STWIERDZENIE ZGODNOŚCI Z MSSF . . . . .</b>   | <b>11</b> |
| 3. Oświadczenie o zgodności . . . . .  | 11        |
| 4. Kontynuacja działalności . . . . .  | 11        |
| 5. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji . . . . .  | 11        |
| <b>ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI . . . . .</b>   | <b>12</b> |
| 6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach . . . . .  | 12        |
| 7. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie . . . . .                | 13        |
| 8. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości . . . . .  | 15        |
| <b>NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO . . . . .</b>              | <b>16</b> |
| 9. Sezonowość działalności . . . . .   | 16        |
| 10. Informacje dotyczące segmentów działalności . . . . .  | 16        |
| 11. Przychody ze sprzedaży . . . . .   | 19        |
| 12. Koszty według rodzaju . . . . .  | 19        |
| 13. Podatek dochodowy . . . . .  | 20        |
| 13.1. Obciążenia podatkowe w sprawozdaniu z całkowitych dochodów . . . . .   | 20        |
| 13.2. Odroczonego podatku dochodowego . . . . .  | 20        |
| 13.3. Rozrachunki z tytułu podatku dochodowego . . . . .   | 21        |
| 14. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty . . . . .   | 21        |
| 15. Rzeczowe aktywa trwałe . . . . .   | 22        |
| 16. Wartość firmy . . . . .  | 24        |
| 17. Długoterminowe aktywa niematerialne . . . . .  | 25        |
| 18. Udziały i akcje we wspólnych przedsięwzięciach . . . . .   | 26        |
| 19. Krótkoterminowe aktywa niematerialne . . . . .   | 28        |
| 20. Zapasy . . . . .   | 29        |
| 21. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności . . . . .   | 29        |
| 22. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty . . . . .   | 30        |
| 23. Aktywa trwałe i grupa do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży . . . . .                         | 31        |
| 24. Kapitał własny . . . . .   | 32        |
| 24.1. Kapitał podstawowy . . . . .   | 32        |
| 24.2. Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających . . . . .   | 32        |
| 24.3. Zyski zatrzymane oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy . . . . .  | 33        |
| 25. Nabycie udziałów niekontrolujących i zmiany reorganizacyjne . . . . .  | 33        |
| 26. Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe . . . . .   | 34        |
| 26.1. Kredyty i pożyczki . . . . .   | 34        |
| 26.2. Wyemitowane obligacje . . . . .  | 35        |
| 27. Instrumenty pochodne . . . . .   | 37        |

|         |   |           |
|---------|---|-----------|
| 28.     | Rezerwy na świadczenia pracownicze . . . . .  | 37        |
| 28.1.   | Rezerwy na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia oraz na nagrody jubileuszowe . . . . . | 37        |
| 28.2.   | Rezerwy na świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy . . . . .                              | 38        |
| 29.     | Pozostałe rezerwy . . . . .   | 39        |
| 29.1.   | Zmiany stanu rezerw . . . . .   | 39        |
| 29.2.   | Opis istotnych tytułów rezerw . . . . .   | 39        |
| 29.2.1. | Rezerwa na bezumowne korzystanie z nieruchomości . . . . .  | 40        |
| 29.2.2. | Rezerwa na zobowiązania z tytułu emisji gazów . . . . .   | 40        |
| 29.2.3. | Rezerwa z tytułu obowiązku przedstawienia świadectw pochodzenia energii . . . . .                 | 40        |
| 29.2.4. | Rezerwa na spory sądowe, roszczenia od kontrahentów i pozostałe rezerwy . . . . .                 | 40        |
| 30.     | Rozliczenia międzyokresowe . . . . .  | 41        |
| 30.1.   | Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe . . . . .                                 | 41        |
| 30.2.   | Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów – krótkoterminowe . . . . .                             | 41        |
| 31.     | Istotne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych . . . . .                  | 41        |
| 31.1.   | Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej . . . . .                              | 41        |
| 31.2.   | Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej . . . . .                                 | 42        |
| 32.     | Omówienie pozostałych istotnych zmian jakie miały miejsce w okresie sprawozdawczym . . . . .      | 42        |
|         | <b>INNE INFORMACJE . . . . .</b>  | <b>43</b> |
| 33.     | Zobowiązania warunkowe . . . . .  | 43        |
| 34.     | Zabezpieczenie spłaty zobowiązań . . . . .  | 46        |
| 35.     | Zobowiązania inwestycyjne . . . . .   | 48        |
| 36.     | Informacja o podmiotach powiązanych . . . . .   | 49        |
| 36.1.   | Transakcje ze spółkami będącymi pod wspólną kontrolą . . . . .                                    | 49        |
| 36.2.   | Transakcje z udziałem spółek Skarbu Państwa . . . . .   | 49        |
| 36.3.   | Wynagrodzenie kadry kierowniczej . . . . .  | 50        |
| 37.     | Instrumenty finansowe . . . . .   | 51        |
| 37.1.   | Wartość bilansowa i wartość godziwa kategorii i klas instrumentów finansowych . . . . .           | 51        |
| 37.2.   | Hierarchia wartości godziwej . . . . .  | 53        |
| 37.3.   | Opis istotnych pozycji w ramach poszczególnych kategorii instrumentów finansowych . . . . .       | 53        |
| 38.     | Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym . . . . .   | 54        |
| 39.     | Zarządzanie kapitałem i finansami . . . . .   | 55        |
| 40.     | Zdarzenia następujące po dniu bilansowym . . . . .  | 55        |

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

|  | Nota | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2014<br>(niebadane) |
|--|------|--|--|
| Przychody ze sprzedaży   | 11   | 9 184 291  | 9 226 315  |
| Koszt sprzedanych towarów, produktów, materiałów i usług   | 12   | (7 539 952)  | (7 565 188)  |
| <b>Zysk ze sprzedaży</b>   |      | <b>1 644 339</b>   | <b>1 661 127</b>   |
| Pozostałe przychody operacyjne   |      | 73 322   | 79 801   |
| Koszty sprzedaży   |      | (237 832)  | (257 189)  |
| Koszty ogólnego zarządu  |      | (312 824)  | (332 199)  |
| Pozostałe koszty operacyjne  | 32   | (122 703)  | (69 086)   |
| <b>Zysk operacyjny</b>   |      | <b>1 044 302</b>   | <b>1 082 454</b>   |
| Przychody finansowe  | 32   | 42 078   | 28 961   |
| Koszty finansowe   | 32   | (232 447)  | (185 096)  |
| Udział w zysku/(stracie) wspólnych przedsięwzięć   | 18   | 4 870  | (776)  |
| <b>Zysk brutto</b>   |      | <b>858 803</b>   | <b>925 543</b>   |
| Podatek dochodowy  | 13   | (138 416)  | (191 621)  |
| <b>Zysk netto za okres</b>   |      | <b>720 387</b>   | <b>733 922</b>   |
| <b>Pozostałe całkowite dochody podlegające<br/>przeklasyfikowaniu w wynik finansowy:</b>                 |      | <b>39 417</b>  | <b>(18 153)</b>  |
| Zmiana wartości instrumentów zabezpieczających   |      | 48 628   | (22 462)   |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej  |      | 28   | 41   |
| Podatek dochodowy  |      | (9 239)  | 4 268  |
| <b>Pozostałe całkowite dochody nie podlegające<br/>przeklasyfikowaniu w wynik finansowy:</b>             |      | <b>1 294</b>   | <b>5 383</b>   |
| Zyski/(straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia<br>pracownicze po okresie zatrudnienia        |      | 1 601  | 6 643  |
| Podatek dochodowy  |      | (307)  | (1 260)  |
| <b>Pozostałe całkowite dochody za okres, po uwzględnieniu<br/>podatku</b>                                |      | <b>40 711</b>  | <b>(12 770)</b>  |
| <b>Całkowite dochody za okres</b>  |      | <b>761 098</b>   | <b>721 152</b>   |
| <b>Zysk netto przypadający:</b>  |      |  |  |
| Akcjonariuszom jednostki dominującej   |      | 718 524  | 730 290  |
| Udziałom niekontrolującym  |      | 1 863  | 3 632  |
| <b>Całkowity dochód przypadający:</b>  |      |  |  |
| Akcjonariuszom jednostki dominującej   |      | 759 233  | 717 505  |
| Udziałom niekontrolującym  |      | 1 865  | 3 647  |
| <b>Zysk na jedną akcję (w złotych):</b>  |      |  |  |
| – podstawowy i rozwodniony z zysku netto za okres<br>przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej |      | 0,41   | 0,42   |

Dotatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

|   | Nota | Stan na<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Stan na<br>31 grudnia 2014 |
|---|------|---|----------------------------|
| <b>AKTYWA</b>   |      |   |                            |
| <b>Aktywa trwałe</b>  |      |   |                            |
| Rzeczowe aktywa trwałe  | 15   | 25 738 123                                | 24 850 942                 |
| Wartość firmy   | 16   | 195 155                                   | 195 155                    |
| Aktywa niematerialne  | 17   | 1 271 029                                 | 1 604 634                  |
| Udziały i akcje we wspólnych przedsięwzięciach  | 18   | 417 429                                   | 414 584                    |
| Pozostałe aktywa finansowe  |      | 401 622                                   | 377 383                    |
| Pozostałe aktywa niefinansowe   |      | 618 471                                   | 657 943                    |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego   | 13.2 | 49 650                                    | 62 108                     |
|   |      | <b>28 691 479</b>                         | <b>28 162 749</b>          |
| <b>Aktywa obrotowe</b>  |      |   |                            |
| Aktywa niematerialne  | 19   | 646 617                                   | 733 048                    |
| Zapasy  | 20   | 404 450                                   | 527 596                    |
| Należności z tytułu podatku dochodowego   | 13.3 | 53 805                                    | 26 489                     |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności                          | 21   | 1 879 766                                 | 1 969 169                  |
| Pozostałe aktywa finansowe  |      | 6 359                                     | 27 539                     |
| Pozostałe aktywa niefinansowe   |      | 380 516                                   | 353 989                    |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty  | 22   | 915 135                                   | 1 420 909                  |
| Aktywa trwałe i aktywa grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży | 23   | 1 343 947                                 | 1 337 705                  |
|   |      | <b>5 630 595</b>                          | <b>6 396 444</b>           |
| <b>SUMA AKTYWÓW</b>   |      | <b>34 322 074</b>                         | <b>34 559 193</b>          |

*Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.*

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – ciąg dalszy

|  | Nota | Stan na<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Stan na<br>31 grudnia 2014 |
|--|------|---|----------------------------|
| <b>PASYWA</b>  |      |   |                            |
| <b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>      |      |   |                            |
| Kapitał podstawowy   | 24.1 | 8 762 747                                 | 8 762 747                  |
| Kapitał zapasowy   |      | 11 277 247                                | 10 393 686                 |
| Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających                 | 24.2 | (103 630)                                 | (143 019)                  |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej                        |      | (1 358)                                   | (1 386)                    |
| Zyski zatrzymane/Niepokryte straty   | 24.3 | (1 472 252)                               | (1 045 580)                |
|  |      | <b>18 462 754</b>                         | <b>17 966 448</b>          |
| <b>Udziały niekontrolujące</b>   |      | <b>29 040</b>                             | <b>30 116</b>              |
| <b>Kapitał własny ogółem</b>   |      | <b>18 491 794</b>                         | <b>17 996 564</b>          |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>   |      |   |                            |
| Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe                               | 26   | 7 367 670                                 | 7 422 332                  |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                                   |      | 39 652                                    | 46 443                     |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania finansowe      |      | 64 058                                    | 48 986                     |
| Instrumenty pochodne   | 27   | 93 800                                    | 93 501                     |
| Rezerwy na świadczenia pracownicze   | 28   | 1 940 365                                 | 1 948 323                  |
| Pozostałe rezerwy  | 29   | 166 795                                   | 165 278                    |
| Rozliczenia międzyokresowe i dotacje rządowe                                 | 30   | 643 584                                   | 662 072                    |
| Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego                        | 13.2 | 1 461 528                                 | 1 357 157                  |
|  |      | <b>11 777 452</b>                         | <b>11 744 092</b>          |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>  |      |   |                            |
| Bieżąca część kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych           | 26   | 513 116                                   | 631 530                    |
| Bieżąca część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego                       |      | 13 114                                    | 13 461                     |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania finansowe      |      | 1 702 823                                 | 1 866 865                  |
| Instrumenty pochodne   | 27   | 98 289                                    | 102 615                    |
| Rezerwy na świadczenia pracownicze   | 28   | 128 598                                   | 158 954                    |
| Pozostałe rezerwy  | 29   | 611 345                                   | 1 081 415                  |
| Rozliczenia międzyokresowe i dotacje rządowe                                 | 30   | 293 190                                   | 245 520                    |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego                                    | 13.3 | 1 312                                     | 13 518                     |
| Pozostałe zobowiązania niefinansowe  |      | 606 884                                   | 619 689                    |
| Zobowiązania grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży | 23   | 84 157                                    | 84 970                     |
|  |      | <b>4 052 828</b>                          | <b>4 818 537</b>           |
| <b>Zobowiązania razem</b>  |      | <b>15 830 280</b>                         | <b>16 562 629</b>          |
| <b>SUMA PASYWÓW</b>  |      | <b>34 322 074</b>                         | <b>34 559 193</b>          |

*Dotatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.*

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

### OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU (niebadane)

|  | Nota | Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej |                   |  |   |                                     | Razem             | Udziały niekontrolujące | Razem kapitał własny |
|--|------|--|-------------------|--|---|-------------------------------------|-------------------|-------------------------|----------------------|
|  |      | Kapitał podstawowy   | Kapitał zapasowy  | Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających | Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej | Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty |                   |                         |                      |
| <b>Na dzień 1 stycznia 2015 roku</b>             |      | <b>8 762 747</b>   | <b>10 393 686</b> | <b>(143 019)</b>   | <b>(1 386)</b>  | <b>(1 045 580)</b>                  | <b>17 966 448</b> | <b>30 116</b>           | <b>17 996 564</b>    |
| Wynik okresu                                     |      | -  | -                 | -  | -   | 718 524                             | <b>718 524</b>    | 1 863                   | <b>720 387</b>       |
| Inne całkowite dochody                           |      | -  | -                 | 39 389   | 28  | 1 292                               | <b>40 709</b>     | 2                       | <b>40 711</b>        |
| <b>Razem całkowite dochody za okres</b>          |      | -  | -                 | <b>39 389</b>  | <b>28</b>   | <b>719 816</b>                      | <b>759 233</b>    | <b>1 865</b>            | <b>761 098</b>       |
| Podział zysków z lat ubiegłych                   | 14   | -  | 883 561           | -  | -   | (883 561)                           | -                 | -                       | -                    |
| Wypłata dywidendy                                | 14   | -  | -                 | -  | -   | (262 882)                           | <b>(262 882)</b>  | (2 787)                 | <b>(265 669)</b>     |
| Odkup udziałów niekontrolujących                 | 25   | -  | -                 | -  | -   | (45)                                | <b>(45)</b>       | (154)                   | <b>(199)</b>         |
| <b>Na dzień 30 czerwca 2015 roku (niebadane)</b> |      | <b>8 762 747</b>   | <b>11 277 247</b> | <b>(103 630)</b>   | <b>(1 358)</b>  | <b>(1 472 252)</b>                  | <b>18 462 754</b> | <b>29 040</b>           | <b>18 491 794</b>    |

### OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2014 ROKU (niebadane)

|   | Nota | Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej |                   |  |   |                                     | Razem             | Udziały niekontrolujące | Razem kapitał własny |
|---|------|--|-------------------|--|---|-------------------------------------|-------------------|-------------------------|----------------------|
|   |      | Kapitał podstawowy   | Kapitał zapasowy  | Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających | Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej | Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty |                   |                         |                      |
| <b>Na dzień 1 stycznia 2014 roku</b>                                |      | <b>8 762 747</b>   | <b>9 037 699</b>  | <b>(126 651)</b>   | <b>(1 631)</b>  | <b>(344 999)</b>                    | <b>17 327 165</b> | <b>466 334</b>          | <b>17 793 499</b>    |
| Wynik okresu  |      | -  | -                 | -  | -   | 730 290                             | <b>730 290</b>    | 3 632                   | <b>733 922</b>       |
| Inne całkowite dochody  |      | -  | -                 | (18 194)   | 41  | 5 368                               | <b>(12 785)</b>   | 15                      | <b>(12 770)</b>      |
| <b>Razem całkowite dochody za okres</b>                             |      | -  | -                 | <b>(18 194)</b>  | <b>41</b>   | <b>735 658</b>                      | <b>717 505</b>    | <b>3 647</b>            | <b>721 152</b>       |
| Podział zysków z lat ubiegłych                                      |      | -  | 1 355 987         | -  | -   | (1 355 987)                         | -                 | -                       | -                    |
| Wypłata dywidendy   | 14   | -  | -                 | -  | -   | (332 984)                           | <b>(332 984)</b>  | (1 163)                 | <b>(334 147)</b>     |
| Nabycie udziałów niekontrolujących                                  |      | -  | -                 | -  | -   | 76 938                              | <b>76 938</b>     | (407 596)               | <b>(330 658)</b>     |
| Odkup udziałów niekontrolujących                                    |      | -  | -                 | -  | -   | 5 241                               | <b>5 241</b>      | (32 459)                | <b>(27 218)</b>      |
| Zmiana udziałów niekontrolujących w wyniku podziału spółki zależnej |      | -  | -                 | -  | -   | (811)                               | <b>(811)</b>      | 811                     | -                    |
| <b>Na dzień 30 czerwca 2014 roku (niebadane)</b>                    |      | <b>8 762 747</b>   | <b>10 393 686</b> | <b>(144 845)</b>   | <b>(1 590)</b>  | <b>(1 216 944)</b>                  | <b>17 793 054</b> | <b>29 574</b>           | <b>17 822 628</b>    |

*Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.*



## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

| Nota   | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2014<br>(niebadane) |
|--|--|--|
| <b>Przeplýwy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>                      |  |  |
| Zysk/(strata) brutto   | 858 803  | 925 543  |
| <b>Korekty o pozycje:</b>  |  |  |
| Udział w (zyskach)/stratach wspólnych przedsięwzięć                                  | 18 (4 870)   | 776  |
| Amortyzacja  | 870 603  | 912 105  |
| (Zysk)/strata z tytułu różnic kursowych  | (11 427)   | 25   |
| Odsetki i dywidendy, netto   | 137 277  | 137 034  |
| (Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej  | 38 771   | 29 869   |
| Zmiana stanu należności  | 91 476   | 211 343  |
| Zmiana stanu zapasów   | 121 565  | 31 400   |
| Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek                              | (358 148)  | (644 965)  |
| Zmiana stanu pozostałych aktywów długo- i krótkoterminowych                          | 442 249  | 474 289  |
| Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych i dotacji rządowych                          | 11 210   | 32 735   |
| Zmiana stanu rezerw  | (505 248)  | (915 736)  |
| Podatek dochodowy zapłacony  | (71 201)   | (196 157)  |
| Pozostałe  | -  | (588)  |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                             | <b>1 621 060</b>   | <b>997 673</b>   |
| <b>Przeplýwy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>                    |  |  |
| Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych                       | 19 379   | 30 295   |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych                        | 31.1 (1 850 110)   | (1 742 014)  |
| Wykup dłużnych papierów wartościowych  | 31.1 21 732  | -  |
| Sprzedaż aktywów finansowych   | 1 917  | 1 272  |
| Nabycie aktywów finansowych  | 31.1 (21 734)  | (4 400)  |
| Dywidendy otrzymane  | 3 585  | 2 096  |
| Odsetki otrzymane  | 5 620  | 469  |
| Splata udzielonych pożyczek  | 31.1 14 500  | 5 850  |
| Udzielenie pożyczek  | 31.1 (8 150)   | (5 850)  |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>                           | <b>(1 813 261)</b>   | <b>(1 712 282)</b>   |
| <b>Przeplýwy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                       |  |  |
| Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego                                      | (7 716)  | (9 899)  |
| Splata pożyczek/kredytów   | 31.2 (44 739)  | (60 708)   |
| Emisja dłużnych papierów wartościowych   | -  | 1 000 000  |
| Wykup dłużnych papierów wartościowych  | 31.2 (150 000)   | (300 000)  |
| Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym                                     | (1 821)  | (990)  |
| Odsetki zapłacone  | 31.2 (135 386)   | (136 960)  |
| Nabycie udziałów niekontrolujących   | (140)  | (125 227)  |
| Otrzymane dotacje  | 7 696  | 43 322   |
| Zapłacone prowizje   | (5 464)  | (4 667)  |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>                              | <b>(337 570)</b>   | <b>404 871</b>   |
| <b>Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b> |  |  |
|  | <b>(529 771)</b>   | <b>(309 738)</b>   |
| Różnice kursowe netto  | 314  | 60   |
| <b>Środki pieniężne na początek okresu</b>   | <b>1 408 071</b>   | <b>541 148</b>   |
| <b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>                                     | <b>22 878 300</b>  | <b>231 410</b>   |
| o ograniczonej możliwości dysponowania   | <b>22 164 421</b>  | <b>154 406</b>   |

Dotatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

## WPROWADZENIE

### 1. Informacje ogólne dotyczące Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. oraz jej jednostki dominującej

Grupa Kapitałowa TAURON Polska Energia S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa TAURON”) składa się z TAURON Polska Energia S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”, „Spółka dominująca”) i jej spółek zależnych. TAURON Polska Energia S.A., mająca siedzibę w Katowicach przy ul. ks. Piotra Ściegiennego 3, prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, zawiązanej aktem notarialnym w dniu 6 grudnia 2006 roku. Do dnia 16 listopada 2007 roku Spółka działała pod firmą Energetyka Południe S.A.

Jednostka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000271562.

Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony. Działalność prowadzona jest na podstawie odpowiednich koncesji przyznanych poszczególnym jednostkom wchodzącym w skład Grupy.

Podstawowy przedmiot działalności Grupy TAURON odzwierciedla podział na segmenty: Wydobycie, Wytwarzanie – segment obejmujący wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł konwencjonalnych i odnawialnych oraz wytwarzanie energii cieplnej, Dystrybucja, Sprzedaż oraz działalność pozostała – w tym obsługa klienta, o czym szerzej w nocie 10 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku. Zamieszczone w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dane za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku oraz dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku były przedmiotem przeglądu przez biegłego rewidenta. Dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2014 roku były przedmiotem badania przez biegłego rewidenta.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 18 sierpnia 2015 roku.

### 2. Skład Grupy

Na dzień 30 czerwca 2015 roku TAURON Polska Energia S.A. posiadała bezpośrednio i pośrednio udziały i akcje w następujących istotnych spółkach zależnych:

| Lp. | Nazwa spółki  | Siedziba                     | Segment     | Udział TAURON Polska Energia S.A. w kapitale i organie stanowiącym spółki |
|-----|---|------------------------------|-------------|---|
| 1   | TAURON Wydobycie S.A.   | Jaworzno                     | Wydobycie   | 100,00%   |
| 2   | TAURON Wytwarzanie S.A.   | Katowice                     | Wytwarzanie | 100,00%   |
| 3   | TAURON Ekoenergia Sp. z o.o.                                      | Jelenia Góra                 | Wytwarzanie | 100,00%   |
| 4   | TAURON Ciepło Sp. z o.o.  | Katowice                     | Wytwarzanie | 100,00%   |
| 5   | TAURON Dystrybucja S.A.   | Kraków                       | Dystrybucja | 99,71%  |
| 6   | TAURON Dystrybucja Serwis S.A. <sup>1</sup>                       | Wrocław                      | Dystrybucja | 99,71%  |
| 7   | TAURON Dystrybucja Pomiary Sp. z o.o. <sup>1</sup>                | Tarnów                       | Dystrybucja | 99,71%  |
| 8   | TAURON Sprzedaż Sp. z o.o.  | Kraków                       | Sprzedaż    | 100,00%   |
| 9   | TAURON Sprzedaż GZE Sp. z o.o.                                    | Gliwice                      | Sprzedaż    | 100,00%   |
| 10  | TAURON Czech Energy s.r.o.  | Ostrawa,<br>Republika Czeska | Sprzedaż    | 100,00%   |
| 11  | TAURON Obsługa Klienta Sp. z o.o.                                 | Wrocław                      | Pozostałe   | 100,00%   |
| 12  | Kopalnia Wapienia Czatkowice Sp. z o.o.                           | Krzeszowice                  | Pozostałe   | 100,00%   |
| 13  | Polska Energia Pierwsza Kompania Handlowa Sp. z o.o. w likwidacji | Warszawa                     | Pozostałe   | 100,00%   |
| 14  | TAURON Sweden Energy AB (publ)                                    | Sztokholm,<br>Szwecja        | Pozostałe   | 100,00%   |
| 15  | Biomasa Grupa TAURON Sp. z o.o. <sup>2</sup>                      | Stalowa Wola                 | Pozostałe   | 100,00%   |

<sup>1</sup> Udział w TAURON Dystrybucja Serwis S.A. oraz TAURON Dystrybucja Pomiary Sp. z o.o. posiadany jest przez TAURON Polska Energia S.A. w sposób pośredni poprzez spółkę zależną TAURON Dystrybucja S.A. Dodatkowo, TAURON Polska Energia S.A. jest użytkownikiem udziałów/akcji będących własnością TAURON Dystrybucja S.A.

**Grupa Kapitałowa TAURON Polska Energia S.A.**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku  
(w tysiącach złotych)

<sup>2</sup> W dniu 1 lipca 2015 roku zostało zarejestrowane połączenie spółek Energopower Sp. z o.o. oraz Biomasa Grupa TAURON Sp. z o.o., o czym szerzej w nocie 40 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku TAURON Polska Energia S.A. posiadała udział pośredni i bezpośredni w następujących istotnych spółkach współzależnych:

| Lp. | Nazwa spółki  | Siedziba                     | Segment     | Udział TAURON Polska Energia S.A. w kapitale i organie stanowiącym spółki |
|-----|---|------------------------------|-------------|---|
| 1   | Elektrociepłownia Stalowa Wola S.A. <sup>1</sup>    | Stalowa Wola                 | Wytwarzanie | 50,00%  |
| 2   | Elektrownia Blachownia Nowa Sp. z o.o. <sup>1</sup> | Kędzierzyn Koźle             | Wytwarzanie | 50,00%  |
| 3   | TAMEH HOLDING Sp. z o.o.                            | Dąbrowa Górnicza             | Wytwarzanie | 50,00%  |
| 4   | TAMEH POLSKA Sp. z o.o. <sup>2</sup>                | Dąbrowa Górnicza             | Wytwarzanie | 50,00%  |
| 5   | TAMEH Czech s.r.o. <sup>2</sup>                     | Ostrawa,<br>Republika Czeska | Wytwarzanie | 50,00%  |

<sup>1</sup> Udział w Elektrociepłowni Stalowa Wola S.A. oraz Elektrowni Blachownia Nowa Sp. z o.o. posiadany jest przez TAURON Polska Energia S.A. w sposób pośredni poprzez spółkę zależną TAURON Wytwarzanie S.A.

<sup>2</sup> Spółki tworzą Grupę Kapitałową. TAMEH HOLDING Sp. z o.o. posiada 100% udział w kapitale i organie stanowiącym TAMEH POLSKA Sp. z o.o. oraz TAMEH Czech s.r.o.

## **STWIERDZENIE ZGODNOŚCI Z MSSF**

### **3. Oświadczenie o zgodności**

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 *Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa* („MSR 34”) w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską („UE”).

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy sporządzonym zgodnie z MSSF za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

### **4. Kontynuacja działalności**

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości, za wyjątkiem spółki Polska Energia Pierwsza Kompania Handlowa Sp. z o.o. w likwidacji. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez pozostałe spółki Grupy.

### **5. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji**

Walutą funkcjonalną jednostki dominującej i spółek zależnych, z wyjątkiem TAURON Czech Energy s.r.o. oraz TAURON Sweden Energy AB (publ) objętych niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz walutą prezentacji niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski. Walutą funkcjonalną TAURON Czech Energy s.r.o. jest korona czeska („CZK”), a walutą funkcjonalną TAURON Sweden Energy AB (publ) jest euro („EUR”). Pozycje sprawozdań finansowych TAURON Czech Energy s.r.o. oraz TAURON Sweden Energy AB (publ) są przeliczane przy użyciu odpowiednich kursów wymiany na walutę prezentacji Grupy TAURON.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

## ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI

### 6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

W okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku nie miały miejsca istotne zmiany wielkości szacunkowych oraz metodologii dokonywania szacunków, które miałyby wpływ na okres bieżący lub na okresy przyszłe, inne niż te przedstawione poniżej lub opisane w dalszej części niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### Rezerwa na zobowiązania z tytułu emisji gazów

Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości rezerwa na zobowiązanie z tytułu emisji gazów objętych systemem uprawnień do emisji jest tworzona w ciężar kosztów operacyjnych w przypadku, gdy rzeczywista emisja przekracza wolumen posiadanych nieodpłatnych uprawnień do emisji, z uwzględnieniem przypisania nieodpłatnych uprawnień do emisji na poszczególne instalacje przynależne do spółek segmentu Wytwarzanie, tj. TAURON Wytwarzanie S.A. oraz TAURON Ciepło Sp. z o.o. Rezerwa na koszt pokrycia deficytu tworzona jest w wartości nabytych lub zakontraktowanych w tym celu uprawnień oraz według cen rynkowych na dzień bilansowy w odniesieniu do niezabezpieczonego deficytu uprawnień (w przypadku, gdy taka sytuacja wystąpi).

Na dzień 31 grudnia 2014 roku liczba nieodpłatnych uprawnień dla instalacji należących do TAURON Wytwarzanie S.A. przekraczała emisję za 2014 rok – Grupa nie utworzyła rezerwy na zobowiązania z tytułu emisji gazów dla tych instalacji, natomiast liczba nieodpłatnych uprawnień dla instalacji TAURON Ciepło Sp. z o.o. była niższa niż emisja w 2014 roku – z tego względu utworzono rezerwę na niedobór w wysokości 8 130 tysięcy złotych.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku rezerwa wynosiła 12 595 tysięcy złotych i również dotyczyła instalacji TAURON Ciepło Sp. z o.o. Dla instalacji należących do TAURON Wytwarzanie S.A., z uwagi na nadwyżkę uprawnień nieodpłatnych nad emisją w pierwszym półroczu 2015 roku, nie utworzono rezerwy.

Zmiana stanu rezerwy w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku została opisana w nocie 29.2.2. niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### Testy na utratę wartości

Zgodnie z MSR 36 Grupa przeprowadziła testy z tytułu utraty wartości dla ośrodków wypracowujących środki pieniężne („CGU”) zawierających wartość firmy, tzn. dla segmentów operacyjnych: Wydobycie i Dystrybucja oraz w ramach segmentu Wytwarzanie dla CGU obejmującego działalność dotyczącą produkcji, dystrybucji i sprzedaży ciepła (dawniej odrębny segment Ciepło) oraz testy z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku. Przeprowadzone testy wymagały oszacowania wartości użytkowej CGU w oparciu o przyszłe przepływy pieniężne generowane przez te CGU, które następnie przy zastosowaniu stopy dyskontowej zostały skorygowane do wartości bieżącej. Testy na utratę wartości aktywów produkcyjnych dla poszczególnych ośrodków wypracowujących środki pieniężne uwzględniały zmianę założeń makroekonomicznych i sektorowych oraz utrzymujący się niski poziom cen sprzedaży energii elektrycznej i zmianę okresów użyteczności jednostek wytwórczych w segmencie Wytwarzanie.

W wyniku przeprowadzonych testów Grupa nie utworzyła odpisów aktualizujących. Założenia oraz istotne informacje dotyczące przeprowadzonych testów zamieszczono w notach 15, 16 oraz 17 dodatkowych not objaśniających do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku.

#### Podatek odroczony

W oparciu o sporządzone prognozy dla Podatkowej Grupy Kapitałowej („PGK”), przewidujące uzyskiwanie dochodów podatkowych w 2015 roku i w latach następnych uznano, iż nie występuje ryzyko niezrealizowania aktywa z tytułu podatku odroczonego rozpoznanego w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

#### Wycena rezerw na świadczenia pracownicze

Rezerwy na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia oraz na nagrody jubileuszowe zostały oszacowane na podstawie metod aktuarialnych. Ponadto rozpoznane zostały rezerwy na świadczenia wynikające z wprowadzonych w Grupie programów dobrowolnych odejść. Szerszy opis tych rezerw został przedstawiony w nocie 28.

Wycena rezerw na świadczenia pracownicze na dzień 30 czerwca 2015 roku została sporządzona w oparciu o prognozy aktuarialne. W związku ze skorzystaniem przez pracowników z programów dobrowolnych odejść w spółce z segmentu Wytwarzanie dokonano aktualizacji rezerw aktuarialnych na dzień 30 czerwca 2015 roku, w wyniku czego

nastąpiło istotne zmniejszenie liczby pracowników, dla których tworzone są rezerwy aktuarialne i rezerwa została odpowiednio zmniejszona o 10 205 tysięcy złotych, o czym szerzej w nocie 28.1. niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Założenia przyjęte przez aktuarium do sporządzenia prognozy na 2015 rok były tożsame z założeniami przyjętymi do wyceny rezerw na dzień 31 grudnia 2014 roku. Główne założenia przyjęte przez aktuarium na dzień 31 grudnia 2014 roku do wyliczenia kwoty zobowiązania są następujące:

|   | 31 grudnia 2014 |
|---|-----------------|
| Stopa dyskontowa (%)                                    | 2,25%           |
| Przewidywany wskaźnik inflacji (%)                      | 2,35%           |
| Wskaźnik rotacji pracowników (%)                        | 1,25% – 10,63%  |
| Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)              | 1,40% – 2,79%   |
| Przewidywana stopa wzrostu cen energii elektrycznej (%) | 4,80%           |
| Przewidywana stopa wzrostu wartości odpisu na ZFŚS (%)  | 4,50%           |
| Pozostały średni okres zatrudnienia                     | 9,00 – 15,30    |

### **Wycena pochodnych instrumentów finansowych**

Wartość godziwa forwardów walutowych ustalana jest w oparciu o zdyskontowane przyszłe przepływy z tytułu zawartych transakcji kalkulowane w oparciu o różnicę między ceną terminową a ceną transakcyjną. Cena terminowa kalkulowana jest w oparciu o fixing NBP i krzywą stóp procentowych implikowaną z transakcji fx swap.

Wartość godziwa transakcji terminowych na stopę procentową ustalana jest w oparciu o zdyskontowane przyszłe przepływy z tytułu zawartych transakcji kalkulowane w oparciu o różnicę między ceną terminową a ceną transakcyjną. Cena terminowa kalkulowana jest w oparciu o zerokuponową krzywą stóp procentowych.

Wartość godziwa transakcji terminowych na zakup i sprzedaż uprawnień do emisji zanieczyszczeń, energii elektrycznej oraz innych towarów ustalana jest w oparciu o ceny notowane na aktywnym rynku.

Ustalona w opisany powyżej sposób wartość godziwa instrumentów pochodnych zabezpieczających i objętych rachunkowością zabezpieczeń oraz instrumentów pochodnych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy została przedstawiona w nocie 37.

### **Postępowanie kontrolne**

TAURON Polska Energia S.A. jest stroną postępowania kontrolnego wszczętego przez Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Warszawie („Dyrektor UKS”). Przedmiotem badania w postępowaniu jest rzetelność deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowość obliczania i wpłacania podatku od towarów i usług za poszczególne miesiące od października 2013 roku do kwietnia 2014 roku.

Spółka kolejnymi pismami udzielała odpowiedzi na wezwania skierowane przez Dyrektora UKS, przedstawiając wymagane wyjaśnienia oraz dokumenty. Czas trwania postępowania kontrolnego był kilkakrotnie przedłużany przez Dyrektora UKS – aktualnie nowy termin jego zakończenia został wyznaczony na dzień 28 sierpnia 2015 roku.

Z uwagi na początkowy etap, na którym znajduje się postępowanie kontrolne, obecnie nie jest możliwe precyzyjne określenie daty jego zakończenia. Ponieważ na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Dyrektor UKS nie przedstawił swojej oceny w zakresie zebranego materiału dowodowego, na obecnym etapie nie jest możliwe wskazanie ewentualnych konsekwencji orzeczenia kończącego postępowanie.

## **7. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie**

Zmiany do standardów wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) zatwierdzone przez Unię Europejską („UE”), które nie weszły jeszcze w życie:

- Zmiany do MSR 19 *Świadczenia pracownicze – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze* zostały opublikowane przez RMSR w dniu 21 listopada 2013 roku i zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku – w UE mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do różnych standardów *Poprawki do MSSF (cykl 2010–2012)* zostały opublikowane przez RMSR w dniu 12 grudnia 2013 roku i zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku – w UE obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie.



Standardy wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zmiany do standardów, które nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską i nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 9 *Instrumenty finansowe* został opublikowany przez RMSR w dniu 24 lipca 2014 roku, obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie. MSSF 9 wprowadza podejście do klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych odzwierciedlające model biznesowy, w którym są zarządzane oraz charakterystykę przepływów pieniężnych. W ramach MSSF 9 został wprowadzony nowy model oceny utraty wartości, który będzie wymagał bardziej terminowego ujmowania oczekiwanych strat kredytowych. Nowy model spowoduje także wprowadzenie jednolitych zasad podejścia do oceny utraty wartości stosowanych do wszystkich instrumentów finansowych. Ponadto, MSSF 9 wprowadza ulepszony model rachunkowości zabezpieczeń. Zmiany te mają na celu dostosowanie zasad ujmowania w sprawozdaniach finansowych kwestii z zakresu zarządzania ryzykiem, umożliwiając podmiotom lepsze odzwierciedlenie podejmowanych działań w ich sprawozdaniach finansowych;
- MSSF 14 *Odroczone salda z regulowanej działalności* został opublikowany przez RMSR w dniu 30 stycznia 2014 roku, obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie. MSSF 14 został wprowadzony jako przejściowy standard dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy;
- MSSF 15 *Przychody z umów z klientami* został opublikowany przez RMSR w dniu 28 maja 2014 roku. W dniu 22 lipca 2015 roku RMSR przesunęła datę wejścia w życie standardu o rok – okresy roczne rozpoczynające się dnia 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie. RMSR planuje opublikować zmianę do standardu wprowadzającą nową datę wejścia w życie we wrześniu bieżącego roku. Standard ten określa, w jaki sposób i kiedy ujmuje się przychody, jak i wymaga dostarczenia bardziej szczegółowych ujawnień. Standard zastępuje MSR 18 *Przychody*, MSR 11 *Umowy o usługę budowlaną* oraz wiele interpretacji związanych z ujmowaniem przychodów;
- Zmiany do MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe* oraz MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach: Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem* zostały opublikowane przez RMSR w dniu 11 września 2014 roku, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe*, MSSF 12 *Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach* oraz MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji* zostały opublikowane w dniu 18 grudnia 2014 roku, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do MSSF 11 *Wspólne ustalenia umowne: Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach* opublikowane przez RMSR w dniu 6 maja 2014 roku, obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie. Zmiany dostarczają nowe wskazówki w zakresie sposobu rozliczania nabycia udziałów we wspólnych działaniach mających formę przedsięwzięcia;
- Zmiany do MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień* zostały opublikowane w dniu 18 grudnia 2014 roku, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do MSR 16 *Rzeczowe aktywa trwałe* oraz MSR 38 *Aktywa niematerialne: Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych* zostały opublikowane przez RMSR w dniu 12 maja 2014 roku, obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do MSR 16 *Rzeczowe aktywa trwałe* oraz MSR 41 *Rolnictwo: uprawy roślinne*, opublikowane przez RMSR w dniu 30 czerwca 2014 roku, obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do MSR 27 *Jednostkowe sprawozdania finansowe: Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych* zostały opublikowane przez RMSR w dniu 12 sierpnia 2014 roku, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do różnych standardów *Poprawki do MSSF (cykl 2012–2014)* – opublikowane przez RMSR w dniu 25 września 2014 roku, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie.

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

Spółka dokonała analizy wpływu powyższych standardów oraz zmian do standardów na stosowane przez Grupę zasady rachunkowości, w tym także wstępnej analizy wpływu opublikowanych w 2014 roku MSSF 9 *Instrumenty finansowe* i MSSF 15 *Przychody z umów z klientami*.

Wstępna analiza wpływu MSSF 15 na dotychczasowe zasady rachunkowości wykazała, iż zmienia on sposób rozliczenia umów z klientami, w szczególności, gdy w ramach jednej umowy świadczone są usługi i dostarczane są towary, co w przypadku Grupy może mieć istotne znaczenie w segmencie Sprzedaż. Oczekuje się, iż nowe wytyczne MSSF 15 mogą spowodować konieczności zmiany systemów, natomiast przed wejściem w życie standardu Grupa planuje przeprowadzić analizę umów z klientami – od identyfikacji umowy (lub ich grup), przez wskazanie pojedynczych zobowiązań i ustalenie cen, przyporządkowanie ich do poszczególnych zobowiązań i rozpoznanie przychodu. Nowy standard wymaga ujawniania w sprawozdaniach finansowych znacznie większej ilości informacji o sprzedaży i przychodach.

Wstępna analiza wpływu MSSF 9 na stosowane zasady rachunkowości wykazała, iż dla Grupy istotna będzie zmiana polegająca na zastąpieniu dotychczasowych modeli klasyfikacji i wyceny wynikających z MSR 39 jednym modelem przewidującym tylko dwie kategorie klasyfikacji: zamortyzowany koszt i wartość godziwą. Klasyfikacja zgodna z MSSF 9 opiera się na modelu biznesowym stosowanym do zarządzania aktywami finansowymi. Ponadto standard wprowadza nowy model rachunkowości zabezpieczeń, wymagający rozbudowanych ujawnień w zakresie zarządzania ryzykiem.

W ocenie Zarządu pozostałe powyższe standardy i zmiany do standardów nie spowodują istotnego wpływu na stosowaną dotychczas politykę rachunkowości, natomiast ocena wpływu MSSF 15 i MSSF 9 na skonsolidowane sprawozdanie finansowe z uwagi na duży zakres zmian jest przedmiotem dalszej analizy.

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu lub zmiany do standardu, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie.

## 8. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów i nowej interpretacji:

- Interpretacja KIMSF 21 *Opłaty publiczne* (opublikowana w dniu 20 maja 2013 roku, zatwierdzona w UE w dniu 13 czerwca 2014 roku). KIMSF 21 to interpretacja MSR 37 *Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe* – w UE mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 17 czerwca 2014 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do różnych standardów *Poprawki do MSSF (cykl 2011–2013)* zostały opublikowane przez RMSR w dniu 12 grudnia 2013 roku i zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2014 roku – w UE obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2015 roku lub po tej dacie.

Spółka dokonała analizy wpływu powyższych zmian do standardów i nowej interpretacji na stosowane przez Grupę zasady rachunkowości.

W ocenie Zarządu wprowadzenie powyższych zmian do standardów i nowej interpretacji nie miało istotnego wpływu na stosowaną dotychczas politykę rachunkowości.



## **NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

### **9. Sezonowość działalności**

Działalność Grupy cechuje się pewną 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.

### **10. Informacje dotyczące segmentów działalności**

Grupa prezentuje informacje dotyczące segmentów działalności zgodnie z MSSF 8 *Segmenty operacyjne* za bieżący okres sprawozdawczy oraz okres porównywalny.

Organizacja i zarządzanie Grupą odbywają się w podziale na segmenty, uwzględniające rodzaj oferowanych wyrobów i usług. Każdy z segmentów stanowi strategiczną jednostkę gospodarczą, oferującą inne wyroby i obsługującą inne rynki.

Grupa stosuje takie same zasady rachunkowości dla wszystkich segmentów operacyjnych. Grupa rozlicza transakcje między segmentami w taki sposób, jakby dotyczyły one podmiotów niepowiązanych, czyli przy zastosowaniu bieżących cen rynkowych.

Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane w procesie konsolidacji.

Koszty ogólnego zarządu jednostki dominującej po wyeliminowaniu kosztów wynikających z transakcji wewnątrzgrupowych są prezentowane w kosztach nieprzypisanych. Koszty ogólnego zarządu jednostki dominującej ponoszone są na rzecz całej Grupy i nie można ich bezpośrednio przyporządkować do jednego segmentu operacyjnego.

Aktywa segmentu nie zawierają podatku odroczonego, należności z tytułu podatku dochodowego oraz aktywów finansowych, za wyjątkiem należności z tytułu dostaw i usług i innych należności finansowych oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, które stanowią aktywa segmentu.

Zobowiązania segmentu nie zawierają podatku odroczonego, zobowiązania z tytułu podatku dochodowego oraz zobowiązań finansowych, za wyjątkiem zobowiązań z tytułu dostaw i usług, z tytułu nabycia środków trwałych i aktywów niematerialnych oraz zobowiązań z tytułu wynagrodzeń, które stanowią zobowiązania segmentu.

Żaden z segmentów operacyjnych Grupy nie został połączony z innym segmentem w celu stworzenia sprawozdawczych segmentów operacyjnych.

Zarząd monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Podstawą oceny wyników działalności jest EBITDA oraz zysk lub strata na działalności operacyjnej. Przez EBITDA Grupa rozumie EBIT powiększony o amortyzację. Przez EBIT Grupa rozumie zysk/(stratę) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem, przychodami i kosztami finansowymi. Finansowanie Grupy (łącznie z kosztami i przychodami finansowymi) oraz podatek dochodowy są monitorowane na poziomie Grupy i nie ma miejsca ich alokacja do segmentów.

W okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku Zarząd podjął decyzję o zaprzestaniu wyodrębniania segmentów operacyjnych: Odnawialne źródła energii, Ciepło i Obsługa klienta. Obecnie Zarząd monitoruje wyniki na poziomie segmentu Wytwarzanie, w którego skład wchodzi wszystkie spółki wytwarzające energię i ciepło ze źródeł konwencjonalnych i odnawialnych. Działalność spółki stanowiącej wcześniej segment Obsługa klienta stanowi obecnie pozostałą działalność Grupy. Dane porównywalne zostały odpowiednio przekształcone.

Powyższa decyzja została podjęta zgodnie z zapisami MSSF 8, zgodnie z którymi jednym z warunków wyodrębnienia segmentu operacyjnego jest m.in. regularne przeglądanie przez głównego decydenta operacyjnego jednostki wyników jego działalności. Połączenie dotychczasowych segmentów Odnawialne źródła energii oraz Ciepło z segmentem Wytwarzanie związane jest m.in. z możliwością efektywniejszego dokonywania alokacji zasobów oraz oceny wyników związanych z wytwarzaniem energii w źródłach odnawialnych oraz w kogeneracji, dotychczas prezentowanych w odrębnych segmentach. Z kolei dotychczasowy segment Obsługa Klienta świadczy usługi głównie na rzecz spółek Grupy Kapitałowej, generując bardzo nieznaczne przychody oraz wynik na transakcjach na zewnątrz, w związku z czym informacja o nich nie stanowiła wartości dodanej dla użytkowników sprawozdań Grupy. Dotychczasowe segmenty

operacyjne Odnawialne źródła energii, Ciepło oraz Obsługa Klienta nie osiągały progów ilościowych wymienionych w MSSF 8 których spełnienie wymuszałoby odrębną prezentację ich danych finansowych.

Podział sprawozdawczości Grupy w okresie od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku oraz w okresie porównywalnym oparty był na następujących segmentach operacyjnych:

| Segmenty operacyjne   | Przedmiot działalności   | Spółki zależne/<br>Spółki ujmowane metodą praw własności   |
|---|--|--|
| <p><b>Wydobycie</b></p>      | Wydobycie węgla kamiennego   | TAURON Wydobycie S.A.  |
| <p><b>Wytwarzanie</b></p>    | Wytwarzanie energii elektrycznej w źródłach konwencjonalnych, w tym w kogeneracji, jak również wytwarzanie energii elektrycznej przy współspalaniu biomasy i innej termicznie pozyskiwanej energii. Podstawowe paliwa to węgiel kamienny, biomasa, gaz koksowniczy i wielkopieczowy. | TAURON Wytwarzanie S.A.<br><i>Elektrownia Błachownia Nowa Sp. z o.o.*</i><br><i>TAMEH HOLDING Sp. z o.o.*</i><br><i>TAMEH POLSKA Sp. z o.o.*</i><br><i>TAMEH Czech s.r.o.*</i> |
|                             | Wytwarzanie energii elektrycznej w źródłach odnawialnych   | TAURON Ekoenergia Sp. z o.o.   |
|                            | Produkcja, dystrybucja i sprzedaż ciepła   | TAURON Ciepło Sp. z o.o.<br><i>Elektrociepłownia Stalowa Wola S.A.*</i>  |
| <p><b>Dystrybucja</b></p>  | Dystrybucja energii elektrycznej   | TAURON Dystrybucja S.A.<br>TAURON Dystrybucja Serwis S.A.<br>TAURON Dystrybucja Pomiarów Sp. z o.o.  |
| <p><b>Sprzedaż</b></p>     | Handel hurtowy energią elektryczną, jak również obrót uprawnieniami do emisji i świadectwami pochodzenia oraz sprzedaż energii elektrycznej do krajowych odbiorców końcowych lub podmiotów dokonujących dalszej odsprzedaży energii elektrycznej                                     | TAURON Polska Energia S.A.<br>TAURON Sprzedaż Sp. z o.o.<br>TAURON Sprzedaż GZE Sp. z o.o.<br>TAURON Czech Energy s.r.o.   |

\* Spółki ujmowane metodą praw własności.

Oprócz powyższych głównych segmentów działalności, Grupa TAURON prowadzi również działalność w obszarze wydobywania kamienia, w tym kamienia wapiennego, na potrzeby energetyki, hutnictwa, budownictwa i drogownictwa oraz w obszarze produkcji sorbentów przeznaczonych do instalacji odsiarczania spalin metodą mokrą oraz do wykorzystania w kotłach fluidalnych (Kopalnia Wapienia Czatkowice Sp. z o.o.). Jako pozostała działalność Grupy traktowana jest również działalność spółek TAURON Obsługa Klienta Sp. z o.o., TAURON Sweden Energy AB (publ), Biomasa Grupa TAURON Sp. z o.o. oraz Polska Energia Pierwsza Kompania Handlowa Sp. z o.o. w likwidacji.

## Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku lub na dzień 30 czerwca 2015 roku (niebadane)

|  | Wydobycie        | Wytwarzanie       | Dystrybucja       | Sprzedaż         | Pozostałe       | Pozycje<br>nieprzypisane/<br>Eliminacje | Razem             |
|--|------------------|-------------------|-------------------|------------------|-----------------|---|-------------------|
| <b>Przychody</b>                                 |                  |                   |                   |                  |                 |   |                   |
| Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych          | 192 557          | 1 088 975         | 1 473 670         | 6 386 071        | 43 018          | -                                       | 9 184 291         |
| Sprzedaż między segmentami                       | 349 394          | 1 585 790         | 1 754 687         | 1 707 909        | 460 128         | (5 857 908)                             | -                 |
| <b>Przychody segmentu ogółem</b>                 | <b>541 951</b>   | <b>2 674 765</b>  | <b>3 228 357</b>  | <b>8 093 980</b> | <b>503 146</b>  | <b>(5 857 908)</b>                      | <b>9 184 291</b>  |
| <b>Zysk/(strata) segmentu</b>                    | <b>(214 265)</b> | <b>181 936</b>    | <b>758 416</b>    | <b>329 755</b>   | <b>27 896</b>   | <b>11 363</b>                           | <b>1 095 101</b>  |
| Koszty nieprzypisane                             | -                | -                 | -                 | -                | -               | (50 799)                                | (50 799)          |
| <b>EBIT</b>                                      | <b>(214 265)</b> | <b>181 936</b>    | <b>758 416</b>    | <b>329 755</b>   | <b>27 896</b>   | <b>(39 436)</b>                         | <b>1 044 302</b>  |
| Udział w zysku/(stracie) wspólnych przedsięwzięć | -                | 4 870             | -                 | -                | -               | -                                       | 4 870             |
| Przychody/(koszty) finansowe netto               | -                | -                 | -                 | -                | -               | (190 369)                               | (190 369)         |
| <b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>        | <b>(214 265)</b> | <b>186 806</b>    | <b>758 416</b>    | <b>329 755</b>   | <b>27 896</b>   | <b>(229 805)</b>                        | <b>858 803</b>    |
| Podatek dochodowy                                | -                | -                 | -                 | -                | -               | (138 416)                               | (138 416)         |
| <b>Zysk/(strata) netto za okres</b>              | <b>(214 265)</b> | <b>186 806</b>    | <b>758 416</b>    | <b>329 755</b>   | <b>27 896</b>   | <b>(368 221)</b>                        | <b>720 387</b>    |
| <b>Aktywa i zobowiązania</b>                     |                  |                   |                   |                  |                 |   |                   |
| Aktywa segmentu                                  | 1 728 184        | 13 187 855        | 15 222 418        | 2 836 963        | 448 459         | -                                       | 33 423 879        |
| Udziały i akcje we wspólnych przedsięwzięciach   | -                | 417 429           | -                 | -                | -               | -                                       | 417 429           |
| Aktywa nieprzypisane                             | -                | -                 | -                 | -                | -               | 480 766                                 | 480 766           |
| <b>Aktywa ogółem</b>                             | <b>1 728 184</b> | <b>13 605 284</b> | <b>15 222 418</b> | <b>2 836 963</b> | <b>448 459</b>  | <b>480 766</b>                          | <b>34 322 074</b> |
| Zobowiązania segmentu                            | 663 699          | 1 536 909         | 2 238 117         | 1 129 776        | 276 058         | -                                       | 5 844 559         |
| Zobowiązania nieprzypisane                       | -                | -                 | -                 | -                | -               | 9 985 721                               | 9 985 721         |
| <b>Zobowiązania ogółem</b>                       | <b>663 699</b>   | <b>1 536 909</b>  | <b>2 238 117</b>  | <b>1 129 776</b> | <b>276 058</b>  | <b>9 985 721</b>                        | <b>15 830 280</b> |
| <b>EBIT</b>                                      | <b>(214 265)</b> | <b>181 936</b>    | <b>758 416</b>    | <b>329 755</b>   | <b>27 896</b>   | <b>(39 436)</b>                         | <b>1 044 302</b>  |
| <b>Amortyzacja</b>                               | <b>(56 362)</b>  | <b>(290 975)</b>  | <b>(484 863)</b>  | <b>(5 398)</b>   | <b>(32 960)</b> | <b>-</b>                                | <b>(870 558)</b>  |
| <b>EBITDA</b>                                    | <b>(157 903)</b> | <b>472 911</b>    | <b>1 243 279</b>  | <b>335 153</b>   | <b>60 856</b>   | <b>(39 436)</b>                         | <b>1 914 860</b>  |
| <b>Pozostałe informacje dotyczące segmentu</b>   |                  |                   |                   |                  |                 |   |                   |
| Nakłady inwestycyjne*                            | 146 245          | 885 569           | 696 246           | 2 531            | 40 136          | -                                       | 1 770 727         |

\* Nakłady inwestycyjne obejmują nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz aktywa niematerialne, z wyłączeniem nabycia praw do emisji gazów cieplarnianych oraz praw majątkowych pochodzenia energii.

## Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku (dane przekształcone niebadane) lub na dzień 31 grudnia 2014 roku (dane przekształcone)

|  | Wydobycie        | Wytwarzanie       | Dystrybucja       | Sprzedaż         | Pozostałe       | Pozycje<br>nieprzypisane/<br>Eliminacje | Razem             |
|--|------------------|-------------------|-------------------|------------------|-----------------|---|-------------------|
| <b>Przychody</b>                                 |                  |                   |                   |                  |                 |   |                   |
| Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych          | 211 321          | 1 430 449         | 1 316 265         | 6 226 843        | 41 437          | -                                       | 9 226 315         |
| Sprzedaż między segmentami                       | 318 091          | 889 825           | 1 732 686         | 1 348 266        | 383 897         | (4 672 765)                             | -                 |
| <b>Przychody segmentu ogółem</b>                 | <b>529 412</b>   | <b>2 320 274</b>  | <b>3 048 951</b>  | <b>7 575 109</b> | <b>425 334</b>  | <b>(4 672 765)</b>                      | <b>9 226 315</b>  |
| <b>Zysk/(strata) segmentu</b>                    | <b>(23 785)</b>  | <b>38 421</b>     | <b>700 012</b>    | <b>373 508</b>   | <b>45 367</b>   | <b>(3 647)</b>                          | <b>1 129 876</b>  |
| Koszty nieprzypisane                             | -                | -                 | -                 | -                | -               | (47 422)                                | (47 422)          |
| <b>EBIT</b>                                      | <b>(23 785)</b>  | <b>38 421</b>     | <b>700 012</b>    | <b>373 508</b>   | <b>45 367</b>   | <b>(51 069)</b>                         | <b>1 082 454</b>  |
| Udział w zysku/(stracie) wspólnych przedsięwzięć | -                | (776)             | -                 | -                | -               | -                                       | (776)             |
| Przychody/(koszty) finansowe netto               | -                | -                 | -                 | -                | -               | (156 135)                               | (156 135)         |
| <b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>        | <b>(23 785)</b>  | <b>37 645</b>     | <b>700 012</b>    | <b>373 508</b>   | <b>45 367</b>   | <b>(207 204)</b>                        | <b>925 543</b>    |
| Podatek dochodowy                                | -                | -                 | -                 | -                | -               | (191 621)                               | (191 621)         |
| <b>Zysk/(strata) netto za okres</b>              | <b>(23 785)</b>  | <b>37 645</b>     | <b>700 012</b>    | <b>373 508</b>   | <b>45 367</b>   | <b>(398 825)</b>                        | <b>733 922</b>    |
| <b>Aktywa i zobowiązania</b>                     |                  |                   |                   |                  |                 |   |                   |
| Aktywa segmentu                                  | 1 742 510        | 12 745 464        | 15 012 125        | 3 715 551        | 459 596         | -                                       | 33 675 246        |
| Udziały i akcje we wspólnych przedsięwzięciach   | -                | 414 584           | -                 | -                | -               | -                                       | 414 584           |
| Aktywa nieprzypisane                             | -                | -                 | -                 | -                | -               | 469 363                                 | 469 363           |
| <b>Aktywa ogółem</b>                             | <b>1 742 510</b> | <b>13 160 048</b> | <b>15 012 125</b> | <b>3 715 551</b> | <b>459 596</b>  | <b>469 363</b>                          | <b>34 559 193</b> |
| Zobowiązania segmentu                            | 706 921          | 1 672 567         | 2 457 586         | 1 489 054        | 323 730         | -                                       | 6 649 858         |
| Zobowiązania nieprzypisane                       | -                | -                 | -                 | -                | -               | 9 912 771                               | 9 912 771         |
| <b>Zobowiązania ogółem</b>                       | <b>706 921</b>   | <b>1 672 567</b>  | <b>2 457 586</b>  | <b>1 489 054</b> | <b>323 730</b>  | <b>9 912 771</b>                        | <b>16 562 629</b> |
| <b>EBIT</b>                                      | <b>(23 785)</b>  | <b>38 421</b>     | <b>700 012</b>    | <b>373 508</b>   | <b>45 367</b>   | <b>(51 069)</b>                         | <b>1 082 454</b>  |
| <b>Amortyzacja</b>                               | <b>(51 959)</b>  | <b>(350 512)</b>  | <b>(469 676)</b>  | <b>(18 126)</b>  | <b>(21 871)</b> | <b>-</b>                                | <b>(912 144)</b>  |
| <b>EBITDA</b>                                    | <b>28 174</b>    | <b>388 933</b>    | <b>1 169 688</b>  | <b>391 634</b>   | <b>67 238</b>   | <b>(51 069)</b>                         | <b>1 994 598</b>  |
| <b>Pozostałe informacje dotyczące segmentu</b>   |                  |                   |                   |                  |                 |   |                   |
| Nakłady inwestycyjne*                            | 82 268           | 282 303           | 841 488           | 801              | 43 217          | -                                       | 1 250 077         |

\* Nakłady inwestycyjne obejmują nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz aktywa niematerialne, z wyłączeniem nabycia praw do emisji gazów cieplarnianych oraz praw majątkowych pochodzenia energii.

## 11. Przychody ze sprzedaży

|   | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2015<br><i>(niebadane)</i> | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2014<br><i>(niebadane)</i> |
|---|---|---|
| <b>Przychody ze sprzedaży towarów, produktów i materiałów bez wyłączenia akcyzy</b> | <b>6 081 362</b>  | <b>6 316 264</b>  |
| Podatek akcyzowy  | (213 838)   | (225 523)   |
| <b>Przychody ze sprzedaży towarów, produktów i materiałów, w tym:</b>               | <b>5 867 524</b>  | <b>6 090 741</b>  |
| Energia elektryczna   | 5 107 197   | 5 236 113   |
| Energia ciepła  | 339 041   | 343 514   |
| Prawa majątkowe pochodzenia energii   | 92 572  | 109 806   |
| Prawa do emisji gazów cieplarnianych  | 65 672  | 3 643   |
| Węgiel  | 181 814   | 196 442   |
| Dmucha wielkopiecowy  | -   | 83 140  |
| Powietrze sprężone  | 28  | 35 527  |
| Produkty przemiałowni   | 15 033  | 14 633  |
| Gaz   | 29 246  | 3 499   |
| Pozostałe towary, produkty i materiały  | 36 921  | 64 424  |
| <b>Przychody ze sprzedaży usług, w tym:</b>   | <b>3 288 807</b>  | <b>3 109 899</b>  |
| Usługi dystrybucyjne i handlowe   | 3 121 755   | 2 927 210   |
| Opłaty za przyłączanie odbiorców  | 62 395  | 67 437  |
| Usługi konserwacji oświetlenia drogowego  | 57 092  | 54 973  |
| Opłaty za nielegalny pobór energii elektrycznej                                     | 3 740   | 3 250   |
| Przychody z tytułu kolizji energetycznych i ciepłowniczych                          | 12 530  | 9 098   |
| Pozostałe usługi  | 31 295  | 47 931  |
| <b>Pozostałe przychody</b>  | <b>27 960</b>   | <b>25 675</b>   |
| <b>Razem przychody ze sprzedaży</b>   | <b>9 184 291</b>  | <b>9 226 315</b>  |

Spadek przychodów ze sprzedaży dmucha wielkopiecowego oraz sprężonego powietrza związany jest z wniesieniem w postaci aportu przez Grupę TAURON w grudniu 2014 roku Zakładu Wytwarzania Nowa do spółki TAMEH POLSKA Sp. z o.o., będącej częścią wspólnego przedsięwzięcia, o czym szerzej w nocie 18 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zakład Wytwarzania Nowa był głównym producentem powyższych produktów Grupy w okresie porównywalnym.

## 12. Koszty według rodzaju

|  | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2015<br><i>(niebadane)</i> | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2014<br><i>(niebadane)</i> |
|--|---|---|
| <b>Koszty według rodzaju</b>                                       |   |   |
| Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych  | (870 558)   | (912 144)   |
| Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne | 83  | (4 711)   |
| Zużycie materiałów i energii                                       | (923 447)   | (1 011 562)   |
| Usługi konserwacji i remontowe                                     | (153 318)   | (164 121)   |
| Usługi dystrybucyjne   | (859 549)   | (766 416)   |
| Pozostałe usługi obce  | (320 986)   | (357 766)   |
| Podatki i opłaty   | (329 920)   | (287 107)   |
| Koszty świadczeń pracowniczych                                     | (1 233 652)   | (1 276 139)   |
| Odpis aktualizujący zapasy   | (198)   | (5 306)   |
| Odpis aktualizujący należności z tytułu dostaw i usług             | (16 313)  | (15 714)  |
| Pozostałe koszty rodzajowe   | (52 145)  | (50 656)  |
| <b>Razem koszty według rodzaju</b>                                 | <b>(4 760 003)</b>  | <b>(4 851 642)</b>  |
| Zmiana stanu zapasów i rozliczeń międzyokresowych                  | (175 593)   | 85 972  |
| Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby                     | 328 800   | 221 930   |
| Koszty sprzedaży   | 237 832   | 257 189   |
| Koszty ogólnego zarządu  | 312 824   | 332 199   |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów                           | (3 483 812)   | (3 610 836)   |
| <b>Koszt sprzedanych towarów, produktów, materiałów i usług</b>    | <b>(7 539 952)</b>  | <b>(7 565 188)</b>  |

## 13. Podatek dochodowy

### 13.1. Obciążenia podatkowe w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

Główne składniki obciążenia podatkowego w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przedstawiają się następująco:

|   | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2014<br>(niebadane) |
|---|--|--|
| <b>Bieżący podatek dochodowy</b>                                    | <b>(28 822)</b>  | <b>(57 987)</b>  |
| Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego                     | (56 252)   | (67 773)   |
| Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych     | 27 430   | 9 786  |
| <b>Odroczony podatek dochodowy</b>                                  | <b>(109 594)</b>   | <b>(133 634)</b>   |
| <b>Podatek dochodowy wykazany w wyniku finansowym</b>               | <b>(138 416)</b>   | <b>(191 621)</b>   |
| <b>Podatek dochodowy dotyczący pozostałych całkowitych dochodów</b> | <b>(9 546)</b>   | <b>3 008</b>   |

W pozycji korekt dotyczących bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych wykazano głównie otrzymany przez Spółkę jako spółkę reprezentującą PGK zwrot nadpłaty podatku dochodowego za 2013 rok w wysokości 22 250 tysięcy złotych dotyczący w głównej mierze kosztów remontów komponentowych i ulgi na nowe technologie.

### 13.2. Odroczony podatek dochodowy

|   | Stan na<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Stan na<br>31 grudnia 2014 |
|---|---|----------------------------|
| <b>Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego</b>  |   |                            |
| – od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością środków trwałych oraz aktywów niematerialnych                   | 2 078 255                                 | 2 037 038                  |
| – od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością aktywów finansowych   | 22 452                                    | 21 505                     |
| – z tytułu odmiennego momentu podatkowego uznania przychodu ze sprzedaży produktów i usług                            | 83 920                                    | 59 105                     |
| – z tytułu ujęcia szacowanych przychodów ze sprzedaży usługi dystrybucyjnej energii elektrycznej                      | 2 961                                     | 8 326                      |
| – od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością praw majątkowych pochodzenia energii                            | 44 163                                    | 47 490                     |
| – pozostałe   | 19 045                                    | 14 487                     |
| <b>Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego</b>  | <b>2 250 796</b>                          | <b>2 187 951</b>           |
| <b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>  |   |                            |
| – od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością środków trwałych oraz aktywów niematerialnych                   | 6 706                                     | 5 620                      |
| – od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością zapasów   | 2 696                                     | 5 130                      |
| – nieodpłatnie otrzymana infrastruktura energetyczna i otrzymane opłaty przyłączeniowe                                | 59 625                                    | 62 177                     |
| – od rezerw bilansowych   | 605 134                                   | 667 464                    |
| – od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością aktywów finansowych   | 27 984                                    | 27 323                     |
| – od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością zobowiązań finansowych  | 28 667                                    | 20 680                     |
| – od wyceny instrumentów zabezpieczających  | 25 178                                    | 34 377                     |
| – z tytułu odmiennego momentu podatkowego uznania kosztu sprzedaży produktów i usług                                  | 43 198                                    | 38 632                     |
| – pozostałe naliczone koszty  | 4 547                                     | 3 467                      |
| – straty podatkowe  | 12 758                                    | 12 758                     |
| – pozostałe   | 22 425                                    | 15 274                     |
| <b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>  | <b>838 918</b>                            | <b>892 902</b>             |
| <b>Po skompensowaniu sald na poziomie spółek z Grupy Kapitałowej podatek odroczonej Grupy prezentowany jest jako:</b> |   |                            |
| <b>Aktywo z tytułu podatku odroczonego</b>  | <b>49 650</b>                             | <b>62 108</b>              |
| <b>Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego</b>  | <b>(1 461 528)</b>                        | <b>(1 357 157)</b>         |



Aktywa z tytułu podatku odroczonego oraz zobowiązania z tytułu podatku odroczonego spółek tworzących Podatkową Grupę Kapitałową na dzień 30 czerwca 2015 roku zostały skompensowane ze względu na fakt, iż na podstawie podpisanej w dniu 22 września 2014 roku kolejnej umowy Podatkowej Grupy Kapitałowej na lata 2015–2017 spółki te składają wspólną deklarację podatkową.

Na podstawie pierwszej umowy Podatkowa Grupa Kapitałowa została zarejestrowana na okres trzech lat podatkowych od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku. Aktywa z tytułu podatku odroczonego oraz zobowiązania z tytułu podatku odroczonego na dzień 31 grudnia 2014 roku spółek tworzących na ten dzień Podatkową Grupę Kapitałową zostały skompensowane.

### **13.3. Rozrachunki z tytułu podatku dochodowego**

W dniu 22 września 2014 roku podpisana została umowa Podatkowej Grupy Kapitałowej na lata 2015–2017. Na podstawie poprzedniej umowy PGK była zarejestrowana na okres trzech lat podatkowych od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku.

Główne spółki tworzące Podatkową Grupę Kapitałową od dnia 1 stycznia 2015 roku: TAURON Polska Energia S.A., TAURON Wytwarzanie S.A., TAURON Dystrybucja S.A., TAURON Ciepło Sp. z o.o., TAURON Sprzedaż Sp. z o.o., TAURON Sprzedaż GZE Sp. z o.o., TAURON Obsługa Klienta Sp. z o.o., TAURON Ekoenergia Sp. z o.o., TAURON Wydobycie S.A. i Kopalnia Wapienia Czatkowice Sp. z o.o.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Grupa posiada następujące rozrachunki z tytułu podatku dochodowego:

- Należność z tytułu podatku dochodowego w kwocie 53 805 tysięcy złotych, z czego kwota 52 404 tysiące złotych stanowi należność Podatkowej Grupy Kapitałowej;
- Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego w kwocie 1 312 tysięcy złotych nie dotyczące rozliczenia Podatkowej Grupy Kapitałowej.

W okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku obciążenie Podatkowej Grupy Kapitałowej podatkiem dochodowym wyniosło 54 005 tysięcy złotych. Jednocześnie Podatkowa Grupa Kapitałowa uiściła zaliczkę na podatek dochodowy za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku w kwocie 106 466 tysięcy złotych. Dodatkowo na dzień 30 czerwca 2015 roku Grupa posiadała zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych za lata ubiegłe w łącznej kwocie 57 tysięcy złotych.

### **14. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty**

W dniu 16 marca 2015 roku Zarząd Spółki podjął decyzję dotyczącą rekomendacji Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki wysokości wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy Spółki w kwocie 262 882 tysiące złotych z zysku netto Spółki osiągniętego w roku obrotowym 2014, co daje 0,15 zł na jedną akcję. Równocześnie Zarząd postanowił przedłożyć Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki rekomendację ustalającą dzień dywidendy na 22 lipca 2015 roku, a termin wypłaty dywidendy na 12 sierpnia 2015 roku.

Rada Nadzorcza w dniu 23 marca 2015 roku pozytywnie oceniła przedstawioną przez Zarząd rekomendację Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki w przedmiocie podziału zysku oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.

W dniu 23 kwietnia 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę o wysokości wypłaty dywidendy zgodnie z rekomendacją Zarządu. Pozostała część zysku netto Spółki za rok 2014 w kwocie 883 561 tysięcy złotych została przeznaczona na kapitał zapasowy.

W dniu 15 maja 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki kwoty 332 984 tysiące złotych, co daje 0,19 zł na jedną akcję. Dywidenda została wypłacona z wypracowanego przez Spółkę w 2013 roku zysku netto, który wyniósł 1 688 972 tysiące złotych. Dzień dywidendy został ustalony na dzień 14 sierpnia 2014 roku, a termin wypłaty dywidendy na 4 września 2014 roku.

## 15. Rzeczowe aktywa trwałe

### Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku (niebadane)

|  | Grunty         | Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | Urządzenia techniczne i maszyny | Inne środki trwałe | Środki trwałe w budowie | Rzeczowe aktywa trwałe razem |
|--|----------------|---|---------------------------------|--------------------|-------------------------|------------------------------|
| <b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>                                  |                |   |                                 |                    |                         |                              |
| <b>Bilans otwarcia</b>                                 | <b>117 142</b> | <b>18 195 456</b>                                     | <b>14 819 091</b>               | <b>808 607</b>     | <b>1 364 263</b>        | <b>35 304 559</b>            |
| Zakup bezpośredni                                      | -              | -   | -                               | 133                | 1 679 453               | 1 679 586                    |
| Rozliczenie środków trwałych w budowie                 | 1 664          | 466 137   | 400 669                         | 25 564             | (894 034)               | -                            |
| Sprzedaż, zbycie                                       | (255)          | (1 781)   | (3 210)                         | (7 397)            | (170)                   | (12 813)                     |
| Likwidacja   | -              | (26 447)  | (21 406)                        | (3 332)            | -                       | (51 185)                     |
| Nieodpłatne otrzymanie                                 | -              | 11 150  | 226                             | -                  | -                       | 11 376                       |
| Części zapasowe alokowane do środków trwałych          | -              | 493   | 10 650                          | -                  | (10 070)                | 1 073                        |
| Koszty remontów  | -              | -   | 1 848                           | -                  | 38 951                  | 40 799                       |
| Wytworzenie we własnym zakresie                        | -              | -   | -                               | -                  | 20 101                  | 20 101                       |
| Przeniesienie do/z aktywów przeznaczonych do sprzedaży | (7)            | (998)   | (678)                           | (1)                | (13 518)                | (15 202)                     |
| Pozostałe zmiany                                       | (5)            | 2 268   | (1 591)                         | 267                | 425                     | 1 364                        |
| <b>Bilans zamknięcia</b>                               | <b>118 539</b> | <b>18 646 278</b>                                     | <b>15 205 599</b>               | <b>823 841</b>     | <b>2 185 401</b>        | <b>36 979 658</b>            |
| <b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA (UMORZENIE)</b>             |                |   |                                 |                    |                         |                              |
| <b>Bilans otwarcia</b>                                 | <b>(458)</b>   | <b>(5 049 663)</b>                                    | <b>(4 957 467)</b>              | <b>(440 706)</b>   | <b>(5 323)</b>          | <b>(10 453 617)</b>          |
| Amortyzacja za okres                                   | -              | (400 833)   | (394 412)                       | (42 614)           | -                       | (837 859)                    |
| Zwiększenie odpisów aktualizujących                    | -              | (251)   | (129)                           | (13)               | (424)                   | (817)                        |
| Zmniejszenie odpisów aktualizujących                   | 7              | 987   | 18                              | 39                 | -                       | 1 051                        |
| Sprzedaż, zbycie                                       | -              | 389   | 2 326                           | 6 707              | -                       | 9 422                        |
| Likwidacja   | -              | 22 895  | 18 840                          | 3 017              | -                       | 44 752                       |
| Przeniesienie do/z aktywów przeznaczonych do sprzedaży | -              | 325   | (6)                             | 10                 | -                       | 329                          |
| Pozostałe zmiany                                       | -              | (315)   | (1 899)                         | (2 580)            | -                       | (4 794)                      |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej  | -              | -   | (1)                             | (1)                | -                       | (2)                          |
| <b>Bilans zamknięcia</b>                               | <b>(451)</b>   | <b>(5 426 466)</b>                                    | <b>(5 332 730)</b>              | <b>(476 141)</b>   | <b>(5 747)</b>          | <b>(11 241 535)</b>          |
| <b>WARTOŚĆ NETTO NA POCZĄTEK OKRESU</b>                | <b>116 684</b> | <b>13 145 793</b>                                     | <b>9 861 624</b>                | <b>367 901</b>     | <b>1 358 940</b>        | <b>24 850 942</b>            |
| <b>WARTOŚĆ NETTO NA KONIEC OKRESU</b>                  | <b>118 088</b> | <b>13 219 812</b>                                     | <b>9 872 869</b>                | <b>347 700</b>     | <b>2 179 654</b>        | <b>25 738 123</b>            |

### Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku (niebadane)

|  | Grunty         | Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | Urządzenia techniczne i maszyny | Inne środki trwałe | Środki trwałe w budowie | Rzeczowe aktywa trwałe razem |
|--|----------------|---|---------------------------------|--------------------|-------------------------|------------------------------|
| <b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>                                  |                |   |                                 |                    |                         |                              |
| <b>Bilans otwarcia</b>                                 | <b>114 112</b> | <b>17 385 870</b>                                     | <b>14 909 785</b>               | <b>738 450</b>     | <b>1 213 948</b>        | <b>34 362 165</b>            |
| Zakup bezpośredni                                      | -              | -   | 211                             | 206                | 1 145 196               | 1 145 613                    |
| Rozliczenie środków trwałych w budowie                 | 1 388          | 547 232   | 367 748                         | 26 651             | (943 019)               | -                            |
| Sprzedaż, zbycie                                       | (29)           | (3 042)   | (2 070)                         | (6 723)            | (13)                    | (11 877)                     |
| Likwidacja   | -              | (17 475)  | (84 448)                        | (4 157)            | -                       | (106 080)                    |
| Nieodpłatne otrzymanie                                 | 10             | 8 195   | 260                             | 69                 | -                       | 8 534                        |
| Przemieszczenia pomiędzy grupami                       | -              | 17 647  | (17 850)                        | 203                | -                       | -                            |
| Części zapasowe alokowane do środków trwałych          | -              | -   | 1 260                           | -                  | -                       | 1 260                        |
| Koszty remontów  | -              | 205   | 738                             | -                  | 33 906                  | 34 849                       |
| Wytworzenie we własnym zakresie                        | -              | -   | -                               | -                  | 21 060                  | 21 060                       |
| Przeniesienie do/z aktywów przeznaczonych do sprzedaży | (74)           | (530)   | (6)                             | 67                 | -                       | (543)                        |
| Pozostałe zmiany                                       | (791)          | 3   | 3 009                           | (49)               | (4 547)                 | (2 375)                      |
| <b>Bilans zamknięcia</b>                               | <b>114 616</b> | <b>17 938 105</b>                                     | <b>15 178 637</b>               | <b>754 717</b>     | <b>1 466 531</b>        | <b>35 452 606</b>            |
| <b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA (UMORZENIE)</b>             |                |   |                                 |                    |                         |                              |
| <b>Bilans otwarcia</b>                                 | <b>(645)</b>   | <b>(4 360 059)</b>                                    | <b>(4 490 207)</b>              | <b>(377 855)</b>   | <b>(5 760)</b>          | <b>(9 234 526)</b>           |
| Amortyzacja za okres                                   | -              | (398 670)   | (434 404)                       | (41 771)           | -                       | (874 845)                    |
| Zwiększenie odpisów aktualizujących                    | -              | -   | (57)                            | (1)                | (4 539)                 | (4 597)                      |
| Zmniejszenie odpisów aktualizujących                   | -              | -   | -                               | 14                 | 67                      | 81                           |
| Sprzedaż, zbycie                                       | -              | 1 454   | 1 871                           | 5 720              | -                       | 9 045                        |
| Likwidacja   | -              | 12 253  | 82 330                          | 3 696              | -                       | 98 279                       |
| Przeniesienie do/z aktywów przeznaczonych do sprzedaży | -              | 61  | 4                               | (67)               | -                       | (2)                          |
| Pozostałe zmiany                                       | -              | (1 630)   | 1 868                           | (20)               | -                       | 218                          |
| <b>Bilans zamknięcia</b>                               | <b>(645)</b>   | <b>(4 746 591)</b>                                    | <b>(4 838 595)</b>              | <b>(410 284)</b>   | <b>(10 232)</b>         | <b>(10 006 347)</b>          |
| <b>WARTOŚĆ NETTO NA POCZĄTEK OKRESU</b>                | <b>113 467</b> | <b>13 025 811</b>                                     | <b>10 419 578</b>               | <b>360 595</b>     | <b>1 208 188</b>        | <b>25 127 639</b>            |
| <b>WARTOŚĆ NETTO NA KONIEC OKRESU</b>                  | <b>113 971</b> | <b>13 191 514</b>                                     | <b>10 340 042</b>               | <b>344 433</b>     | <b>1 456 299</b>        | <b>25 446 259</b>            |

W okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku Grupa dokonała zakupu rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 1 679 586 tysięcy złotych. Największe zakupy dokonane zostały w związku z inwestycjami w następujących segmentach operacyjnych:

| Zakup rzeczowych aktywów trwałych w segmentach | Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 (niebadane) | Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 (niebadane) |
|--|---|---|
| Dystrybucja                                    | 678 740   | 825 205   |
| Wytwarzanie                                    | 824 108   | 225 753   |
| Wydobycie                                      | 145 454   | 82 128  |

### Testy na utratę wartości

Uwzględniając przesłanki dotyczące utrzymywania się wartości rynkowej aktywów netto Spółki na poziomie poniżej wartości bilansowej oraz ogólną sytuację na rynku energetycznym, na dzień 30 czerwca 2015 roku przeprowadzono testy na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych.

Przeprowadzone testy wymagały oszacowania wartości użytkowej jednostek generujących przepływy pieniężne, w oparciu o ich przyszłe przepływy pieniężne, które następnie przy zastosowaniu stopy dyskontowej zostały skorygowane do wartości bieżącej.

Test na utratę wartości rzeczowych składników aktywów trwałych został przeprowadzony na poziomie poszczególnych spółek, za wyjątkiem:

- TAURON Wytwarzanie S.A., gdzie identyfikacja ośrodków wypracowujących środki pieniężne („CGU”) dokonana została w oparciu o charakterystykę kosztową oraz analizę aktualnego sposobu kontraktowania i alokowania produkcji z poszczególnych jednostek wytwórczych. W efekcie tych działań test przeprowadzono dla CGU rozumianych jako jednostka lub grupa jednostek wytwórczych;
- TAURON Ekoenergia Sp. z o.o., gdzie test przeprowadzono tylko dla działalności związanej z wytwarzaniem energii elektrycznej w elektrowniach wodnych, ponieważ elektrownie wiatrowe na dzień bilansowy klasyfikowane są jako grupa do zbycia przeznaczona do sprzedaży;
- TAURON Ciepło Sp. z o.o., gdzie oddzielono działalność związaną z wytwarzaniem ciepła i energii elektrycznej od działalności związanej z przesyłem i dystrybucją ciepła (dawne przedsiębiorstwa energetyki ciepłej).

Przyjęto następujące założenia do oszacowania wartości użytkowej rzeczowych aktywów trwałych:

- Przyjęta ścieżka ceny węgla energetycznego, pozostałych sortymentów węgla oraz paliw gazowych;
- Przyjęta ścieżka hurtowych cen energii elektrycznej na lata 2015–2024, uwzględniająca m.in. wpływ bilansu podaży i popytu energii elektrycznej na rynku, kosztów paliwa oraz kosztów zakupu uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>;
- Limity emisji dla produkcji energii elektrycznej zgodnie z rozporządzeniem Rady Ministrów, skorygowane o poniesione nakłady inwestycyjne, a dla produkcji ciepła zgodnie z rozporządzeniem Rady Ministrów, skorygowane o poziom działalności, tj. produkcji ciepła;
- Wolumeny produkcji energii zielonej, czerwonej i żółtej wynikające ze zdolności wytwórczych wraz ze ścieżką cenową dla poszczególnych świadectw pochodzenia;
- Przychód regulowany przedsiębiorstw dystrybucyjnych zapewniający pokrycie uzasadnionych kosztów oraz osiągnięcie zwrotu z zaangażowanego kapitału na uzasadnionym poziomie. Poziom zwrotu uzależniony jest od tzw. Wartości Regulacyjnej Aktywów;
- Przyjęta ścieżka cen detalicznych energii elektrycznej na podstawie hurtowej ceny energii czarnej przy uwzględnieniu kosztu akcyzy, kosztu obowiązków umorzenia świadectw pochodzenia oraz odpowiedniego poziomu marży;
- Wolumeny sprzedaży uwzględniające wzrost PKB oraz rosnącą konkurencję na rynku;
- Przychód taryfowy przedsiębiorstw ciepłowniczych zapewniający pokrycie uzasadnionych kosztów oraz osiągnięcie zwrotu z zaangażowanego kapitału na uzasadnionym poziomie;
- Utrzymanie zdolności produkcyjnych istniejących aktywów trwałych w wyniku prowadzenia inwestycji o charakterze odtworzeniowym;
- Poziom średniego ważonego kosztu kapitału (WACC) przyjętego dla wyliczeń kształtujący się w okresie projekcji między 7,68% – 9,98% w ujęciu nominalnym przed opodatkowaniem.

Wyniki przeprowadzonego na dzień 30 czerwca 2015 roku testu na utratę wartości aktywów nie wykazały konieczności dokonania odpisu.



## 16. Wartość firmy

Na dzień przejścia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne („CGU”), które mogą skorzystać z synergii połączenia. Za najniższy poziom w Grupie, do którego może zostać przypisana wartość firmy i na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze, Grupa uznała segment operacyjny określony zgodnie z MSSF 8 *Segmenty operacyjne*, za wyjątkiem segmentu Wytwarzanie. W przypadku segmentu Wytwarzanie taki najniższy poziom stanowią CGU związane z wytwarzaniem energii elektrycznej w źródłach konwencjonalnych, w tym w kogeneracji i przy współspalaniu biomasy i innej termicznie pozyskiwanej energii, CGU związane z wytwarzaniem energii elektrycznej w źródłach odnawialnych oraz CGU związane z produkcją, dystrybucją i sprzedażą ciepła.

| Wartość firmy w segmencie | Stan na<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Stan na<br>31 grudnia 2014 |
|---------------------------|---|----------------------------|
| Wydobycie                 | 13 973                                    | 13 973                     |
| Dystrybucja               | 25 602                                    | 25 602                     |
| Wytwarzanie               | 155 580                                   | 155 580                    |
| <b>Razem</b>              | <b>195 155</b>                            | <b>195 155</b>             |

Test na utratę wartości bilansowej wartości firmy na dzień 30 czerwca 2015 roku przeprowadzono w odniesieniu do aktywów netto powiększonych o wartość firmy na segmentach działalności: Wydobycie i Dystrybucja oraz w ramach segmentu Wytwarzanie na CGU obejmującym działalność dotyczącą produkcji, dystrybucji i sprzedaży ciepła (dawniej odrębny segment Ciepło).

Podstawę wyceny wartości odzyskiwalnej poszczególnych CGU stanowiła ich wartość użytkowa.

Kluczowe założenia wpływające na oszacowanie wartości użytkowej testowanych CGU to:

### Segment Wydobycie

- Przyjęta ścieżka ceny węgla energetycznego oraz pozostałych sortymentów węgla;
- Przyjęta ścieżka cen detalicznych energii elektrycznej na podstawie hurtowej ceny energii czarnej przy uwzględnieniu kosztu akcyzy, kosztu obowiązku umorzenia świadectw pochodzenia oraz odpowiedniego poziomu marży;
- Utrzymanie zdolności produkcyjnych istniejących aktywów trwałych w wyniku prowadzenia inwestycji o charakterze odtworzeniowym.

### Segment Dystrybucja

- Przychód regulowany przedsiębiorstw dystrybucyjnych zapewniający pokrycie uzasadnionych kosztów oraz osiągnięcie zwrotu z zaangażowanego kapitału na uzasadnionym poziomie. Poziom zwrotu uzależniony jest od tzw. Wartości Regulacyjnej Aktywów;
- Utrzymanie zdolności dystrybucji energii elektrycznej przy wykorzystaniu istniejących aktywów trwałych w wyniku prowadzenia inwestycji o charakterze odtworzeniowym.

### Działalność dotycząca produkcji, dystrybucji i sprzedaży ciepła w ramach segmentu Wytwarzanie

- Przychód taryfowy przedsiębiorstw ciepłowniczych zapewniający pokrycie uzasadnionych kosztów oraz osiągnięcie zwrotu z zaangażowanego kapitału na uzasadnionym poziomie;
- Wolumeny produkcji energii zielonej, czerwonej i żółtej wynikające ze zdolności wytwórczych wraz ze ścieżką cenową dla poszczególnych świadectw pochodzenia;
- Limity emisji dla produkcji energii elektrycznej i ciepła zgodnie z rozporządzeniami rady Ministrów;
- Utrzymanie zdolności wytwarzania, dystrybucji i sprzedaży ciepła przy wykorzystaniu istniejących aktywów trwałych w wyniku prowadzenia inwestycji o charakterze odtworzeniowym.

Założenia wykorzystano również do oszacowania wartości użytkowej pozostałych aktywów niematerialnych.

Test został przeprowadzony w oparciu o bieżącą wartość szacowanych przepływów pieniężnych z działalności. Wyliczeń dokonano na podstawie szczegółowych prognoz na okres od połowy 2015 do 2024 roku oraz oszacowanej wartości rezydualnej. Podstawę do wyliczeń przepływów pieniężnych stanowi planowany wynik operacyjny (EBIT) w latach 2015 (od połowy roku) – 2024 oraz amortyzacja tego okresu. Wielkość EBIT-u wynika z planu długoterminowego spółek Grupy do roku 2024. Dla potrzeb testu na utratę wartości działalności dotyczącej produkcji, dystrybucji i sprzedaży ciepła posłużono się szczegółowymi prognozami na cały okres ich funkcjonowania bez szacowania wartości rezydualnej. Wykorzystanie prognoz dłuższych niż 5-letnie wynika w szczególności

z długotrwałych procesów inwestycyjnych w branży energetycznej. Założenia makroekonomiczne i sektorowe przyjmowane do prognoz aktualizowane są tak często, jak występują obserwowane na rynku przesłanki do ich zmiany. Prognozy uwzględniają także znane na dzień przeprowadzenia testu zmiany w otoczeniu prawnym.

Uzyskane wartości odzwierciedlają dotychczasowe doświadczenia oraz są spójne z przesłankami pochodzącymi z zewnętrznych źródeł informacji.

Stopa dyskontowa przyjęta do kalkulacji odzwierciedla średnioważony koszt kapitału (WACC) przy uwzględnieniu stopy wolnej od ryzyka odpowiadającej rentowności 10-letnich obligacji Skarbu Państwa (na poziomie 4,3%) oraz premii za ryzyko działalności właściwej dla branży energetycznej (5,5%). Stopa wzrostu zastosowana do ekstrapolacji prognoz przepływów pieniężnych wykraczających poza szczegółowy okres objęty planowaniem została przyjęta na poziomie 2,5% i odpowiada zakładanej długoterminowej stopie inflacji.

Stopy dyskontowe do kalkulacji wartości użytkowej dla poszczególnych CGU przyjęto w następujących wielkościach przed opodatkowaniem:

- Segment Wydobywanie: 9,98%
- Segment Dystrybucja: 8,25%
- Działalność dotycząca produkcji, dystrybucji i sprzedaży ciepła w ramach segmentu Wytwarzanie: 7,95%

Przeprowadzone analizy wrażliwości wskazują, iż najbardziej istotnym czynnikiem wpływającym na szacunek wartości użytkowej ośrodków wypracowujących środki pieniężne są prognozowane hurtowe ceny energii elektrycznej oraz przyjęte stopy dyskontowe.

Spółka prognozuje, że żadna racjonalnie możliwa i wysoce prawdopodobna zmiana jakiegokolwiek kluczowego założenia przyjętego do analiz nie spowoduje, iż wartość bilansowa aktywów netto powiększonych o wartość firmy będzie wyższa niż ich wartość odzyskiwalna.

Na podstawie wyników przeprowadzonego testu nie stwierdzono konieczności dokonania odpisów wartości firmy na żadnym z CGU.

## 17. Długoterminowe aktywa niematerialne

### Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku (niebadane)

|   | Koszty zakończonych prac rozwojowych | Prawo użytkowania wieczystego gruntu | Oprogramowanie, koncesje, patenty, licencje i podobne wartości | Prawa majątkowe pochodzenia energii | Prawa do emisji gazów cieplarnianych | Inne aktywa niematerialne | Aktywa niematerialne nie oddane do użytkowania | Aktywa niematerialne razem |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|--|-------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|--|----------------------------|
| <b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>                                 |                                      |                                      |  |                                     |                                      |                           |  |                            |
| <b>Bilans otwarcia</b>                                | <b>4 670</b>                         | <b>789 670</b>                       | <b>475 291</b>   | <b>207 397</b>                      | <b>265 103</b>                       | <b>153 770</b>            | <b>53 436</b>                                  | <b>1 949 337</b>           |
| Zakup bezpośredni                                     | –                                    | –                                    | 81   | 7 263                               | –                                    | –                         | 30 160   | 37 504                     |
| Rozliczenie aktywów nie oddanych do użytkowania       | –                                    | 1 794                                | 13 471   | –                                   | –                                    | 13 839                    | (29 104)                                       | –                          |
| Sprzedaż, zbycie                                      | –                                    | (832)                                | (8 154)  | –                                   | –                                    | –                         | –  | (8 986)                    |
| Likwidacja  | (147)                                | –                                    | (123)  | –                                   | –                                    | (48)                      | –  | (318)                      |
| Nieodpłatne otrzymanie                                | –                                    | –                                    | –  | –                                   | –                                    | 254                       | –  | 254                        |
| Przyjęcie ze środków trwałych w budowie               | –                                    | –                                    | 27   | –                                   | –                                    | –                         | 1 025  | 1 052                      |
| Reklasyfikacja  | –                                    | –                                    | –  | (199 483)                           | (138 518)                            | –                         | –  | (338 001)                  |
| Pozostałe zmiany                                      | –                                    | (649)                                | 115  | –                                   | –                                    | (153)                     | (16)   | (703)                      |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej | –                                    | –                                    | 1  | –                                   | –                                    | –                         | 3  | 4                          |
| <b>Bilans zamknięcia</b>                              | <b>4 523</b>                         | <b>789 983</b>                       | <b>480 709</b>   | <b>15 177</b>                       | <b>126 585</b>                       | <b>167 662</b>            | <b>55 504</b>                                  | <b>1 640 143</b>           |
| <b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA (UMORZENIE)</b>            |                                      |                                      |  |                                     |                                      |                           |  |                            |
| <b>Bilans otwarcia</b>                                | <b>(3 822)</b>                       | <b>(15 297)</b>                      | <b>(289 949)</b>   | –                                   | –                                    | <b>(35 635)</b>           | –  | <b>(344 703)</b>           |
| Amortyzacja za okres                                  | (238)                                | –                                    | (25 927)   | –                                   | –                                    | (6 534)                   | –  | (32 699)                   |
| Zwiększenie odpisów aktualizujących                   | –                                    | (128)                                | –  | –                                   | –                                    | –                         | –  | (128)                      |
| Zmniejszenie odpisów aktualizujących                  | –                                    | 60                                   | –  | –                                   | –                                    | –                         | –  | 60                         |
| Sprzedaż, zbycie                                      | –                                    | –                                    | 8 124  | –                                   | –                                    | –                         | –  | 8 124                      |
| Likwidacja  | 146                                  | –                                    | 123  | –                                   | –                                    | 47                        | –  | 316                        |
| Pozostałe zmiany                                      | –                                    | –                                    | (73)   | –                                   | –                                    | (8)                       | –  | (81)                       |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej | –                                    | –                                    | (3)  | –                                   | –                                    | –                         | –  | (3)                        |
| <b>Bilans zamknięcia</b>                              | <b>(3 914)</b>                       | <b>(15 365)</b>                      | <b>(307 705)</b>   | –                                   | –                                    | <b>(42 130)</b>           | –  | <b>(369 114)</b>           |
| <b>WARTOŚĆ NETTO NA POCZĄTEK OKRESU</b>               | <b>848</b>                           | <b>774 373</b>                       | <b>185 342</b>   | <b>207 397</b>                      | <b>265 103</b>                       | <b>118 135</b>            | <b>53 436</b>                                  | <b>1 604 634</b>           |
| <b>WARTOŚĆ NETTO NA KONIEC OKRESU</b>                 | <b>609</b>                           | <b>774 618</b>                       | <b>173 004</b>   | <b>15 177</b>                       | <b>126 585</b>                       | <b>125 532</b>            | <b>55 504</b>                                  | <b>1 271 029</b>           |

## Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku (niebadane)

|   | Koszty zakończonych prac rozwojowych | Prawo użytkowania wieczystego gruntu | Oprogramowanie, koncesje, patenty, licencje i podobne wartości | Prawa majątkowe pochodzenia energii | Prawa do emisji gazów cieplarnianych | Inne aktywa niematerialne | Aktywa niematerialne nie oddane do użytkowania | Aktywa niematerialne razem |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|--|-------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|--|----------------------------|
| <b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>                                 |                                      |                                      |  |                                     |                                      |                           |  |                            |
| <b>Bilans otwarcia</b>                                | <b>4 030</b>                         | <b>810 712</b>                       | <b>379 236</b>   | <b>20 250</b>                       | <b>34 528</b>                        | <b>109 979</b>            | <b>84 633</b>                                  | <b>1 443 368</b>           |
| Zakup bezpośredni                                     | -                                    | -                                    | 123  | 4 695                               | 97 510                               | -                         | 48 432   | 150 760                    |
| Rozliczenie aktywów nie oddanych do użytkowania       | -                                    | 3 774                                | 31 167   | -                                   | -                                    | 30 976                    | (65 917)                                       | -                          |
| Sprzedaż, zbycie                                      | -                                    | (297)                                | -  | -                                   | -                                    | -                         | -  | (297)                      |
| Likwidacja  | -                                    | (16)                                 | (2 054)  | -                                   | -                                    | (7)                       | -  | (2 077)                    |
| Nieodpłatne otrzymanie                                | -                                    | 33                                   | -  | -                                   | -                                    | 238                       | -  | 271                        |
| Przyjęcie ze środków trwałych w budowie               | -                                    | -                                    | 8  | -                                   | -                                    | -                         | 4 939  | 4 947                      |
| Reklasyfikacja  | -                                    | -                                    | -  | (16 183)                            | -                                    | -                         | -  | (16 183)                   |
| Pozostałe zmiany                                      | 640                                  | -                                    | 1 256  | -                                   | -                                    | -                         | (5)  | 1 891                      |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej | -                                    | -                                    | 1  | -                                   | -                                    | -                         | -  | 1                          |
| <b>Bilans zamknięcia</b>                              | <b>4 670</b>                         | <b>814 206</b>                       | <b>409 737</b>   | <b>8 762</b>                        | <b>132 038</b>                       | <b>141 186</b>            | <b>72 082</b>                                  | <b>1 582 681</b>           |
| <b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA (UMORZENIE)</b>            |                                      |                                      |  |                                     |                                      |                           |  |                            |
| <b>Bilans otwarcia</b>                                | <b>(3 442)</b>                       | <b>(14 449)</b>                      | <b>(242 012)</b>   | <b>-</b>                            | <b>-</b>                             | <b>(23 460)</b>           | <b>-</b>                                       | <b>(283 363)</b>           |
| Amortyzacja za okres                                  | (43)                                 | -                                    | (30 389)   | -                                   | -                                    | (6 867)                   | -  | (37 299)                   |
| Likwidacja  | -                                    | -                                    | 2 031  | -                                   | -                                    | 6                         | -  | 2 037                      |
| Pozostałe zmiany                                      | -                                    | -                                    | (1 147)  | -                                   | -                                    | -                         | -  | (1 147)                    |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej | -                                    | -                                    | 1  | -                                   | -                                    | -                         | -  | 1                          |
| <b>Bilans zamknięcia</b>                              | <b>(3 485)</b>                       | <b>(14 449)</b>                      | <b>(271 516)</b>   | <b>-</b>                            | <b>-</b>                             | <b>(30 321)</b>           | <b>-</b>                                       | <b>(319 771)</b>           |
| <b>WARTOŚĆ NETTO NA POCZĄTEK OKRESU</b>               | <b>588</b>                           | <b>796 263</b>                       | <b>137 224</b>   | <b>20 250</b>                       | <b>34 528</b>                        | <b>86 519</b>             | <b>84 633</b>                                  | <b>1 160 005</b>           |
| <b>WARTOŚĆ NETTO NA KONIEC OKRESU</b>                 | <b>1 185</b>                         | <b>799 757</b>                       | <b>138 221</b>   | <b>8 762</b>                        | <b>132 038</b>                       | <b>110 865</b>            | <b>72 082</b>                                  | <b>1 262 910</b>           |

## Testy na utratę wartości

Uwzględniając przesłanki dotyczące utrzymywania się wartości rynkowej aktywów netto Spółki na poziomie poniżej wartości bilansowej oraz ogólną sytuację na rynku energetycznym, na dzień 30 czerwca 2015 roku przeprowadzono testy na utratę wartości aktywów niematerialnych.

Wartość użytkową aktywów niematerialnych oszacowano przy wykorzystaniu założeń przyjętych do testów wartości firmy, opisanych w nocie 16. Testy nie wykazały konieczności dokonania odpisu.

## 18. Udziały i akcje we wspólnych przedsięwzięciach

Inwestycje we wspólne przedsięwzięcia według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku wyceniane metodą praw własności prezentuje poniższa nota:

|   | Elektrociepłownia Stalowa Wola S.A. | Elektrownia Blachownia Nowa Sp. z o.o. | TAMEH HOLDING Sp. z o.o.* | Stan na 30 czerwca 2015 lub za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 (niebadane) |
|---|-------------------------------------|--|---------------------------|--|
| Aktywa trwałe (długoterminowe)                          | 1 004 694                           | 27 351                                 | 1 073 282                 | 2 105 327  |
| Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)                       | 6 403                               | 36 972                                 | 303 654                   | 347 029  |
| Zobowiązania długoterminowe (-)                         | (944 932)                           | -                                      | (244 213)                 | (1 189 145)  |
| Zobowiązania krótkoterminowe (-)                        | (35 340)                            | (81)                                   | (295 388)                 | (330 809)  |
| Razem aktywa netto                                      | 30 825                              | 64 242                                 | 837 335                   | 932 402  |
| Udział w aktywach netto                                 | 15 413                              | 32 121                                 | 418 668                   | 466 202  |
| Eliminacja transakcji ze spółkami Grupy                 | (13 152)                            | -                                      | -                         | (13 152)   |
| <b>Udziały i akcje we wspólnych przedsięwzięciach</b>   | <b>2 261</b>                        | <b>32 121</b>                          | <b>383 047</b>            | <b>417 429</b>   |
| Udział w przychodach wspólnych przedsięwzięć            | 10                                  | 253                                    | 279 881                   | 280 144  |
| <b>Udział w zysku (stracie) wspólnych przedsięwzięć</b> | <b>(1 190)</b>                      | <b>15</b>                              | <b>6 045</b>              | <b>4 870</b>   |

\* Zaprezentowane informacje dotyczą Grupy Kapitałowej TAMEH HOLDING Sp. z o.o.

Inwestycje we wspólne przedsięwzięcia według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku wyceniane metodą praw własności prezentuje poniższa nota:

|   | Elektrociepłownia<br>Stalowa Wola S.A. | Elektrownia<br>Blachownia Nowa<br>Sp. z o.o. | TAMEH<br>HOLDING<br>Sp. z o.o.* | Stan na<br>31 grudnia 2014<br>lub za okres<br>6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2014<br>(niebadane) |
|---|--|--|---------------------------------|--|
| Aktywa trwałe (długoterminowe)                          | 973 128                                | 27 351                                       | 985 875                         | <b>1 986 354</b>   |
| Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)                       | 53 283                                 | 36 920                                       | 319 756                         | <b>409 959</b>   |
| Zobowiązania długoterminowe (-)                         | (900 635)                              | -  | (34 085)                        | <b>(934 720)</b>   |
| Zobowiązania krótkoterminowe (-)                        | (92 570)                               | (59)   | (433 758)                       | <b>(526 387)</b>   |
| Razem aktywa netto                                      | 33 206                                 | 64 212                                       | 837 788                         | <b>935 206</b>   |
| Udział w aktywach netto                                 | 16 603                                 | 32 106                                       | 418 894                         | <b>467 603</b>   |
| Eliminacja transakcji ze spółkami Grupy                 | (11 127)                               | -  | -                               | <b>(11 127)</b>  |
| <b>Udziały i akcje we wspólnych przedsięwzięciach</b>   | <b>5 476</b>                           | <b>32 106</b>                                | <b>377 002</b>                  | <b>414 584</b>   |
| Udział w przychodach wspólnych przedsięwzięć            | 44                                     | 262  | -                               | <b>306</b>   |
| <b>Udział w zysku (stracie) wspólnych przedsięwzięć</b> | <b>(941)</b>                           | <b>165</b>                                   | <b>-</b>                        | <b>(776)</b>   |

\* Zaprezentowane informacje dotyczą Grupy Kapitałowej TAMEH Holding Sp. z o.o. i mają charakter wstępny w związku z tym, iż na dzień 31 grudnia 2014 roku nie nastąpiło jeszcze ostateczne rozliczenie nabycia spółek zależnych przez TAMEH HOLDING Sp. z o.o.

#### **Elektrociepłownia Stalowa Wola S.A.**

Elektrociepłownia Stalowa Wola S.A. jest spółką celową utworzoną w 2010 roku z inicjatywy TAURON Polska Energia S.A. oraz PGNiG S.A.

Elektrociepłownia Stalowa Wola S.A. jako wspólne przedsięwzięcie w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym została ujęta metodą praw własności. TAURON Polska Energia S.A. posiada pośredni udział w kapitale spółki w wysokości 50% i w organie stanowiącym na poziomie 50% wykonywany poprzez TAURON Wytwarzanie S.A.

Na mocy umów zawartych w dniu 20 czerwca 2012 roku pomiędzy PGNiG S.A., TAURON Polska Energia S.A. oraz Elektrociepłownią Stalowa Wola S.A. w celu spełnienia warunków koniecznych do udzielenia finansowania Elektrociepłowni Stalowa Wola S.A. przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju oraz Europejski Bank Inwestycyjny, TAURON Polska Energia S.A. udzieliła Elektrociepłowni Stalowa Wola S.A. pożyczek, których salda na dzień bilansowy wynosiły:

|  | Stan na 30 czerwca 2015<br>(niebadane) |               | Stan na<br>31 grudnia 2014 |               |
|--|--|---------------|----------------------------|---------------|
|  | Kapitał                                | Odsetki       | Kapitał                    | Odsetki       |
| Pożyczka podporządkowana   | 177 000                                | 25 152        | 177 000                    | 21 331        |
| Pożyczka VAT   | -                                      | -             | 5 850                      | 12            |
| <b>Razem pożyczki dla Elektrociepłowni Stalowa Wola S.A., w tym:</b> | <b>177 000</b>                         | <b>25 152</b> | <b>182 850</b>             | <b>21 343</b> |
| Długoterminowa   | 177 000                                | 25 152        | 177 000                    | 21 331        |
| Krótkoterminowa  | -                                      | -             | 5 850                      | 12            |

Wartość przekazanych środków z tytułu pożyczki podporządkowanej wynosiła na dzień bilansowy 177 000 tysięcy złotych, co zgodnie z postanowieniami umownymi stanowi maksymalną wartość pożyczki. Całkowita spłata pożyczki wraz z odsetkami ma nastąpić nie później niż do końca 2032 roku.

Kwoty udzielanych pożyczek oraz spłat w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku zostały przedstawione w nocie 31.1. niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Przychody finansowe z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku wyniosły 3 858 tysięcy złotych. W śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa zaprezentowała przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek Elektrociepłowni Stalowa Wola S.A. jedynie w stopniu odzwierciedlającym udziały niepowiązanych inwestorów we wspólnym przedsięwzięciu.

#### **Elektrownia Blachownia Nowa Sp. z o.o.**

Elektrownia Blachownia Nowa Sp. z o.o. jest spółką celową utworzoną w 2012 roku przez TAURON Wytwarzanie S.A. i KGHM Polska Miedź S.A. Spółka ta została powołana w celu kompleksowej realizacji inwestycji, która obejmuje przygotowanie, budowę oraz eksploatację bloku gazowo-parowego o mocy ok. 850 MWe na terenie TAURON Wytwarzanie S.A. – Oddział Elektrownia Blachownia.

Elektrownia Blachownia Nowa Sp. z o.o. jako wspólne przedsięwzięcie w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym została ujęta metodą praw własności. TAURON Polska Energia S.A. posiada pośredni udział w kapitale spółki w wysokości 50% i w organie stanowiącym na poziomie 50% wykonywany poprzez TAURON Wytwarzanie S.A.

Na mocy porozumienia zawartego w dniu 30 grudnia 2013 roku przez TAURON Polska Energia S.A., KGHM Polska Miedź S.A. oraz TAURON Wytwarzanie S.A. realizacja projektu budowy bloku gazowo-parowego w spółce Elektrownia Blachownia Nowa Sp. z o.o. została czasowo zawieszona ze względu na bieżącą sytuację na rynku energii elektrycznej i gazu skutkującą wzrostem ryzyka inwestycyjnego i powstała w związku z tym potrzebą weryfikacji i optymalizacji projektu. W okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku nie nastąpiły zmiany w statusie projektu.

Strony zobowiązały się do zapewnienia dalszego funkcjonowania spółki Elektrownia Blachownia Nowa Sp. z o.o., zabezpieczenia dotychczasowych rezultatów projektu, w szczególności zapewnienia aktualności posiadanej dokumentacji oraz ciągłego monitorowania rynku energii i otoczenia regulacyjnego, pod kątem możliwie szybkiego wznowienia realizacji projektu. Strony porozumienia postanowiły, że decyzja o wznowieniu realizacji projektu zapadnie w drodze odrębnego porozumienia, które zgodnie z przewidywaniami stron powinno zostać podpisane do dnia 31 grudnia 2016 roku.

#### Grupa Kapitałowa TAMEH HOLDING Sp. z o.o.

W 2014 roku została zawarta umowa pomiędzy Grupą TAURON i Grupą ArcelorMittal. Jest to umowa wspólników w spółce TAMEH HOLDING Sp. z o.o., która odpowiada za zadania inwestycyjne i operacyjne w obszarze energetyki przemysłowej. Umowa została zawarta na okres 15 lat z możliwością jej przedłużenia. W konsekwencji przeprowadzonych w poprzednim roku transakcji, obie grupy kapitałowe posiadają w spółce TAMEH HOLDING Sp. z o.o. po 50% udziałów.

TAMEH HOLDING Sp. z o.o. jest właścicielem 100% udziałów w TAMEH POLSKA Sp. z o.o., którą utworzyły wniesione aportem przez Grupę TAURON: Zakład Wytwarzania Nowa oraz Elektrownia Blachownia, a także wniesiona przez Grupę ArcelorMittal – Elektrociepłownia w Krakowie. Ponadto TAMEH HOLDING Sp. z o.o. posiada 100% udziałów w TAMEH Czech s.r.o.

Wartość objętych przez Spółkę w 2014 roku udziałów TAMEH HOLDING Sp. z o.o. wyniosła 374 883 tysiące złotych. Cena zakupu obejmowanych udziałów powiększona została o koszty nabycia w kwocie 873 tysiące złotych. Wartość przekazanych przez Grupę w postaci aportu aktywów netto wyniosła 335 918 tysięcy złotych.

## 19. Krótkoterminowe aktywa niematerialne

### Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku (niebadane)

|   | Prawa majątkowe pochodzenia energii | Prawa do emisji gazów cieplarnianych | Krótkoterminowe aktywa niematerialne razem |
|---|-------------------------------------|--------------------------------------|--|
| <b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>                   |                                     |                                      |  |
| <b>Bilans otwarcia</b>                  | <b>724 918</b>                      | <b>8 130</b>                         | <b>733 048</b>                             |
| Zakup bezpośredni                       | 221 439                             | 3 100                                | 224 539                                    |
| Wytworzenie we własnym zakresie         | 136 704                             | –                                    | 136 704                                    |
| Umorzenie                               | (776 631)                           | (5 941)                              | (782 572)                                  |
| Reklasyfikacja                          | 195 816                             | 139 082                              | 334 898                                    |
| <b>Bilans zamknięcia</b>                | <b>502 246</b>                      | <b>144 371</b>                       | <b>646 617</b>                             |
| <b>ODPISY AKTUALIZUJĄCE</b>             |                                     |                                      |  |
| <b>Bilans otwarcia</b>                  | –                                   | –                                    | –  |
| <b>Bilans zamknięcia</b>                | –                                   | –                                    | –  |
| <b>WARTOŚĆ NETTO NA POCZĄTEK OKRESU</b> | <b>724 918</b>                      | <b>8 130</b>                         | <b>733 048</b>                             |
| <b>WARTOŚĆ NETTO NA KONIEC OKRESU</b>   | <b>502 246</b>                      | <b>144 371</b>                       | <b>646 617</b>                             |

**Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku (niebadane)**

|   | Prawa majątkowe pochodzenia energii | Prawa do emisji gazów cieplarnianych | Krótkoterminowe aktywa niematerialne razem |
|---|-------------------------------------|--------------------------------------|--|
| <b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>                   |                                     |                                      |  |
| <b>Bilans otwarcia</b>                  | <b>695 427</b>                      | <b>461 123</b>                       | <b>1 156 550</b>                           |
| Zakup bezpośredni                       | 417 028                             | 5 875                                | 422 903                                    |
| Wytworzenie we własnym zakresie         | 177 723                             | –                                    | 177 723                                    |
| Umorzenie                               | (831 676)                           | (463 362)                            | (1 295 038)                                |
| Sprzedaż                                | (1 465)                             | –                                    | (1 465)                                    |
| Reklasyfikacja                          | 43 393                              | –                                    | 43 393                                     |
| <b>Bilans zamknięcia</b>                | <b>500 430</b>                      | <b>3 636</b>                         | <b>504 066</b>                             |
| <b>ODPISY AKTUALIZUJĄCE</b>             |                                     |                                      |  |
| <b>Bilans otwarcia</b>                  | –                                   | –                                    | –  |
| <b>Bilans zamknięcia</b>                | –                                   | –                                    | –  |
| <b>WARTOŚĆ NETTO NA POCZĄTEK OKRESU</b> | <b>695 427</b>                      | <b>461 123</b>                       | <b>1 156 550</b>                           |
| <b>WARTOŚĆ NETTO NA KONIEC OKRESU</b>   | <b>500 430</b>                      | <b>3 636</b>                         | <b>504 066</b>                             |

**20. Zapasy**

|  | Stan na 30 czerwca 2015 (niebadane) | Stan na 31 grudnia 2014 |
|--|-------------------------------------|-------------------------|
| <b>Koszt historyczny</b>                   |                                     |                         |
| Materiały                                  | 269 358                             | 285 135                 |
| Półprodukty i produkcja w toku             | 128 114                             | 239 426                 |
| Produkty gotowe                            | 9 318                               | 1 600                   |
| Towary                                     | 865                                 | 707                     |
| Prawa majątkowe pochodzenia energii        | 8 956                               | 20 055                  |
| Prawa do emisji zanieczyszczeń             | 2 022                               | 1 761                   |
| <b>Razem</b>                               | <b>418 633</b>                      | <b>548 684</b>          |
| <b>Odpisy aktualizujące wartość</b>        |                                     |                         |
| Materiały                                  | (7 251)                             | (7 305)                 |
| Produkty gotowe                            | (116)                               | (12)                    |
| Towary                                     | (21)                                | (21)                    |
| Prawa majątkowe pochodzenia energii        | (6 795)                             | (13 750)                |
| <b>Razem</b>                               | <b>(14 183)</b>                     | <b>(21 088)</b>         |
| <b>Wartość netto możliwa do odzyskania</b> |                                     |                         |
| Materiały                                  | 262 107                             | 277 830                 |
| Półprodukty i produkcja w toku             | 128 114                             | 239 426                 |
| Produkty gotowe                            | 9 202                               | 1 588                   |
| Towary                                     | 844                                 | 686                     |
| Prawa majątkowe pochodzenia energii        | 2 161                               | 6 305                   |
| Prawa do emisji zanieczyszczeń             | 2 022                               | 1 761                   |
| <b>Razem</b>                               | <b>404 450</b>                      | <b>527 596</b>          |

**21. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności**

Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku przedstawia poniższa tabela.



|  | Stan na<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Stan na<br>31 grudnia 2014 |
|--|---|----------------------------|
| Należności z tytułu dostaw i usług                                       | 1 503 383                                 | 1 664 191                  |
| Pożyczki udzielone   | –   | 6 368                      |
| Pozostałe należności finansowe, w tym:                                   | 376 383                                   | 298 610                    |
| Należności z tytułu sprzedaży środków trwałych i aktywów niematerialnych | 455                                       | 483                        |
| Należności dochodzone na drodze sądowej                                  | 20 328                                    | 20 328                     |
| Pozostałe należności   | 355 600                                   | 277 799                    |
| <b>Razem</b>   | <b>1 879 766</b>                          | <b>1 969 169</b>           |

Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności w sprawozdaniu z sytuacji finansowej prezentowane są w aktywach trwałych jako pozostałe aktywa finansowe. Na dzień 30 czerwca 2015 roku Grupa nie posiadała długoterminowych należności z tytułu dostaw i usług, a pozostałe należności długoterminowe wynosiły 31 043 tysiące złotych.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług wynosiły 38 tysięcy złotych i pozostałe należności długoterminowe – 30 492 tysiące złotych.

Wartość krótkoterminowych należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wraz z odpisem aktualizującym na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku przedstawiają poniższe tabele.

#### Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, stan na dzień 30 czerwca 2015 roku (niebadane)

|   | Należności<br>z tytułu dostaw<br>i usług | Pozostałe<br>należności<br>finansowe | Razem            |
|---|--|--------------------------------------|------------------|
| Wartość pozycji przed uwzględnieniem odpisu aktualizującego | 1 573 963                                | 587 657                              | 2 161 620        |
| Odpis aktualizujący   | (70 580)                                 | (211 274)                            | (281 854)        |
| <b>Wartość pozycji netto</b>                                | <b>1 503 383</b>                         | <b>376 383</b>                       | <b>1 879 766</b> |

#### Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, stan na dzień 31 grudnia 2014 roku

|   | Należności<br>z tytułu dostaw<br>i usług | Pożyczki<br>udzielone | Pozostałe<br>należności<br>finansowe | Razem            |
|---|--|-----------------------|--------------------------------------|------------------|
| Wartość pozycji przed uwzględnieniem odpisu aktualizującego | 1 737 996                                | 6 368                 | 507 653                              | 2 252 017        |
| Odpis aktualizujący   | (73 805)                                 | –                     | (209 043)                            | (282 848)        |
| <b>Wartość pozycji netto</b>                                | <b>1 664 191</b>                         | <b>6 368</b>          | <b>298 610</b>                       | <b>1 969 169</b> |

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 30-dniowy termin płatności w przypadku kontrahentów instytucjonalnych. W odniesieniu do klientów indywidualnych płatności dokonywane są w cyklach miesięcznych lub dwumiesięcznych.

Za wyjątkiem sprzedaży realizowanej na rzecz klientów indywidualnych, sprzedaż jest realizowana tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych Grupy.

## 22. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, najczęściej od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazywane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji:

|   | Stan na<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Stan na<br>31 grudnia 2014 |
|---|---|----------------------------|
| Środki pieniężne w banku i w kasie  | 244 397                                   | 410 082                    |
| Lokaty krótkoterminowe do 3 miesięcy  | 670 003                                   | 1 009 991                  |
| Inne  | 735                                       | 836                        |
| <b>Razem saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, w tym:</b> | <b>915 135</b>                            | <b>1 420 909</b>           |
| środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania   | 164 421                                   | 116 568                    |
| Kredyt w rachunku bieżącym  | (13 152)                                  | (11 918)                   |
| Cash pool   | (26 930)                                  | (4 481)                    |
| Różnice kursowe i pozostałe różnice   | 3 247                                     | 3 561                      |
| <b>Razem saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>      | <b>878 300</b>                            | <b>1 408 071</b>           |

Różnica pomiędzy stanem środków pieniężnych wykazywanym w sprawozdaniu z sytuacji finansowej a stanem wykazywanym w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych wynika głównie z kwoty kredytów w rachunkach bieżących, pożyczek z tytułu cash pool od jednostek nie objętych konsolidacją ze względu na sumaryczną nieistotność oraz różnic kursowych z wyceny środków pieniężnych na rachunkach walutowych.

Stan środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania na dzień 30 czerwca 2015 roku stanowią w głównej mierze salda rachunków wadialnych w łącznej kwocie 92 364 tysiące złotych, jak również saldo środków pieniężnych na rachunkach rozliczeniowych do obsługi obrotu energią elektryczną oraz prawami do emisji na Towarowej Giełdzie Energii S.A. w łącznej kwocie 58 584 tysiące złotych.

### 23. Aktywa trwałe i grupa do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Grupę do zbycia stanowią aktywa i zobowiązania czterech istniejących farm wiatrowych zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży z uwagi na realizowaną koncepcję pozabilansowego finansowania aktywów, prowadzącą do sprzedaży pakietu udziałów w istniejących farmach wiatrowych na rzecz inwestora zewnętrznego. Pierwotna koncepcja zakładała sprzedaż (z opcją odkupu) większościowego pakietu udziałów w istniejących farmach wiatrowych na rzecz inwestora finansowego oraz pozyskania refinansowania obecnego długu przypisanego do farm wiatrowych długiem bankowym w momencie, kiedy Spółka będzie już udziałowcem mniejszościowym. Ze względu na bardzo istotną zmianę warunków rynkowych transakcji Spółka zrezygnowała z kontynuowania negocjacji z inwestorami finansowymi. W dniu 2 lipca 2015 roku Spółka i ENEA S.A. podpisały list intencyjny, dotyczący wspólnej realizacji strategii zapewniającej optymalny sposób zwiększania mocy odnawialnych i finansowania transakcji nabycia aktywów wiatrowych.

Główne kategorie aktywów i zobowiązań grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczone do sprzedaży na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku prezentuje poniższa tabela.

|   | Stan na<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Stan na<br>31 grudnia 2014 |
|---|---|----------------------------|
| Rzeczowe aktywa trwałe  | 1 222 773                                 | 1 208 545                  |
| Wartość firmy i pozostałe aktywa niematerialne                                      | 52 127                                    | 52 077                     |
| Pozostałe aktywa niefinansowe długoterminowe  | 27 783                                    | 36 678                     |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności krótkoterminowe        | 5 373                                     | 1 937                      |
| Pozostałe aktywa niefinansowe krótkoterminowe                                       | 22 533                                    | 21 695                     |
| <b>Razem aktywa grupy do zbycia</b>   | <b>1 330 589</b>                          | <b>1 320 932</b>           |
| Pozostałe rezerwy długoterminowe  | 58 993                                    | 58 336                     |
| Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego                               | 9 475                                     | 7 325                      |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania krótkoterminowe       | 6 023                                     | 10 484                     |
| Pozostałe rezerwy krótkoterminowe   | 1 405                                     | 1 038                      |
| Rozliczenia międzyokresowe i dotacje rządowe krótkoterminowe                        | 8 261                                     | 7 787                      |
| <b>Razem zobowiązania bezpośrednio związane z grupą do zbycia</b>                   | <b>84 157</b>                             | <b>84 970</b>              |
| <b>Aktywa netto grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczone do sprzedaży</b> | <b>1 246 432</b>                          | <b>1 235 962</b>           |

Aktywa trwałe oraz grupa do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży zaprezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku prezentuje poniższa tabela.



|  | Stan na<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Stan na<br>31 grudnia 2014 |
|--|---|----------------------------|
| Grupa do zbycia  | 1 330 589                                 | 1 320 932                  |
| Pozostałe aktywa trwałe  | 13 358                                    | 16 773                     |
| <b>Aktywa trwałe i aktywa grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b> | <b>1 343 947</b>                          | <b>1 337 705</b>           |
| <b>Zobowiązania grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży</b>          | <b>84 157</b>                             | <b>84 970</b>              |

## 24. Kapitał własny

### 24.1. Kapitał podstawowy

#### Kapitał podstawowy na dzień 30 czerwca 2015 roku (niebadane)

| Seria/emisja | Rodzaj akcji  | Liczba akcji         | Wartość nominalna akcji (w złotych) | Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej | Sposób pokrycia kapitału |
|--------------|---------------|----------------------|-------------------------------------|---|--------------------------|
| AA           | na okaziciela | 1 589 438 762        | 5                                   | 7 947 194                                   | gotówka/aport            |
| BB           | imienne       | 163 110 632          | 5                                   | 815 553                                     | aport                    |
|              |               | <b>1 752 549 394</b> |                                     | <b>8 762 747</b>                            |                          |

Na dzień 30 czerwca 2015 roku wartość kapitału podstawowego, liczba akcji oraz wartość nominalna akcji nie uległy zmianie od dnia 31 grudnia 2014 roku.

#### Struktura akcjonariatu na dzień 30 czerwca 2015 roku (według najlepszej wiedzy Spółki, niebadane)

| Akcjonariusz                   | Liczba akcji         | Wartość nominalna akcji | Udział w kapitale podstawowym (%) | Udział w liczbie głosów (%) |
|--------------------------------|----------------------|-------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|
| Skarb Państwa                  | 526 848 384          | 2 634 242               | 30,06%                            | 30,06%                      |
| KGHM Polska Miedź S.A.         | 182 110 566          | 910 553                 | 10,39%                            | 10,39%                      |
| ING Otwarty Fundusz Emerytalny | 88 742 929           | 443 715                 | 5,06%                             | 5,06%                       |
| Pozostali akcjonariusze        | 954 847 515          | 4 774 237               | 54,49%                            | 54,49%                      |
| <b>Razem</b>                   | <b>1 752 549 394</b> | <b>8 762 747</b>        | <b>100,00%</b>                    | <b>100,00%</b>              |

Struktura akcjonariatu, według najlepszej wiedzy spółki, na dzień 30 czerwca 2015 roku nie uległa zmianie w porównaniu do struktury na dzień 31 grudnia 2014 roku.

### 24.2. Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających

|  | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2014<br>(niebadane) |
|--|--|--|
| <b>Bilans otwarcia</b>   | <b>(143 019)</b>   | <b>(126 651)</b>   |
| Zmiana wyceny instrumentów zabezpieczających   | 48 417   | (22 263)   |
| Zmiana wyceny instrumentów zabezpieczających odniesiona do wyniku finansowego okresu | 211  | (199)  |
| Podatek odroczoney   | (9 239)  | 4 268  |
| <b>Bilans zamknięcia</b>   | <b>(103 630)</b>   | <b>(144 845)</b>   |

Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających wynika z wyceny instrumentów Interest Rate Swap (IRS) zabezpieczających ryzyko stopy procentowej z tytułu wyemitowanych obligacji. Na dzień 30 czerwca 2015 roku Grupa posiadała transakcje zabezpieczające objęte polityką zarządzania ryzykiem specyficznym w obszarze finansowym.

Zgodnie z decyzją Komitetu Zarządzania Ryzykiem Finansowym z dnia 30 stycznia 2012 roku jednostka dominująca zabezpieczyła w marcu 2012 roku ryzyko stopy procentowej z tytułu wyemitowanych obligacji w ramach Programu Emisji Obligacji (transze A i C) poprzez zawarcie transakcji zabezpieczającej swap procentowy (IRS) na okres pięciu lat. Zawarcie transakcji podyktowane było zmiennością oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu płatności odsetkowych wynikających z wyemitowania obligacji w PLN o zmiennym oprocentowaniu opartych na stopie referencyjnej WIBOR dla okresu sześciomiesięcznego (WIBOR 6M). Spółka zabezpieczyła 80% przepływów. W związku z wcześniejszym wykupem przez Spółkę w dniu 29 grudnia 2014 roku obligacji transzy A, Grupa zaprzestała stosowania rachunkowości zabezpieczeń w odniesieniu do transakcji zabezpieczających IRS, które zabezpieczały spłaconą transzę. Dla pozostałych zawartych transakcji IRS, zabezpieczających transzę C, Grupa nadal stosuje rachunkowość zabezpieczeń.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku w kapitale z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających Spółka rozpoznała kwotę (103 630) tysięcy złotych. Kwota ta stanowi zobowiązanie z tytułu wyceny instrumentów IRS na dzień bilansowy w kwocie 132 515 tysięcy złotych, skorygowane o część wyceny dotyczącą naliczonych na dzień bilansowy odsetek z tytułu obligacji z uwzględnieniem podatku odroczonego.

Wynik finansowy bieżącego okresu obciążony został kwotą 42 404 tysiące złotych, z czego kwota 42 193 tysiące złotych stanowi zapłaconą kwotę zrealizowanego zabezpieczenia dotyczącą zakończonych okresów odsetkowych, natomiast kwota 211 tysięcy złotych stanowi zmianę wyceny instrumentów dotyczącą naliczonych na dzień bilansowy odsetek z tytułu obligacji. W sprawozdaniu z całkowitych dochodów powyższe koszty z tytułu transakcji zabezpieczających IRS powiększyły koszty finansowe wynikające z odsetek od wyemitowanych obligacji.

#### **24.3. Zyski zatrzymane oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy**

W bieżącym okresie zmiany pozycji zyski zatrzymane obejmowały:

- wypracowany w bieżącym okresie zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w kwocie 718 524 tysiące złotych;
- zyski/straty aktuarialne od rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia odniesione w pozostałe całkowite dochody w kwocie 1 292 tysiące złotych;
- przeznaczenie zysku Spółki roku 2014 na zasilenie kapitału zapasowego w wysokości 883 561 tysięcy złotych oraz na wypłatę dywidendy w wysokości 262 882 tysiące złotych;
- kwotę (45) tysięcy złotych z tytułu rozliczenia odkupu udziałów niekontrolujących.

W ramach pozycji zyski zatrzymane podziałowi pomiędzy akcjonariuszy jednostki dominującej na początek okresu sprawozdawczego podlegała kwota 1 146 456 tysięcy złotych. W dniu 23 kwietnia 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę o podziale wyniku finansowego Spółki za rok 2014 w kwocie 1 146 443 tysiące złotych.

#### **25. Nabywanie udziałów niekontrolujących i zmiany reorganizacyjne**

##### **Nabywanie udziałów w spółce Biomasa Grupa TAURON Sp. z o.o.**

Zgodnie z zawartym w dniu 14 stycznia 2015 roku porozumieniem TAURON Polska Energia S.A. nabyła od swojej spółki zależnej TAURON Wytwarzanie S.A. 4 267 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki Biomasa Grupa TAURON Sp. z o.o. za cenę 1 224 tysiące złotych. Przeniesienie własności udziałów odbyło się na podstawie art. 453 Kodeksu Cywilnego w celu zwolnienia się TAURON Wytwarzanie S.A. z zobowiązania wobec Spółki z tytułu wyemitowanych obligacji o wartości 1 230 tysięcy złotych. Pozostała część zobowiązania w kwocie 6 tysięcy złotych została spłacona gotówkowo.

Powyższa transakcja nie miała wpływu na niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

##### **Odkup udziałów niekontrolujących**

Proces przymusowego odkupu akcji własnych w celu ich umorzenia kontynuowany jest w spółce TAURON Dystrybucja S.A. W wyniku tych transakcji wartość udziałów niekontrolujących uległa zmniejszeniu o 154 tysiące złotych, natomiast zyski zatrzymane zostały zmniejszone o 45 tysięcy złotych.

## 26. Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe

|                       | Stan na<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Stan na<br>31 grudnia 2014 |
|-----------------------|---|----------------------------|
| Kredyty i pożyczki    | 1 210 900                                 | 1 232 032                  |
| Wyemitowane obligacje | 6 669 886                                 | 6 821 830                  |
| <b>Razem</b>          | <b>7 880 786</b>                          | <b>8 053 862</b>           |
| Krótkoterminowe       | 513 116                                   | 631 530                    |
| Długoterminowe        | 7 367 670                                 | 7 422 332                  |

### 26.1. Kredyty i pożyczki

Zaciągnięte kredyty i pożyczki według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku przedstawiają poniższe tabele.

#### Zaciągnięte kredyty i pożyczki według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku (niebadane)

| Waluta kredytu                         | Stopa oprocentowania | Wartość kredytów, pożyczek na dzień bilansowy (niebadane) |                  | Z tego o terminie spłaty przypadającym w okresie (od dnia bilansowego): |                     |                    |                   |                   |                |
|--|----------------------|---|------------------|---|---------------------|--------------------|-------------------|-------------------|----------------|
|  |                      | w walucie   | w złotych        | poniżej 3 miesięcy  | od 3 do 12 miesięcy | od 1 roku do 2 lat | od 2 lat do 3 lat | od 3 lat do 5 lat | powyżej 5 lat  |
| PLN                                    | zmienna              | 78 573  | 78 573           | 28 547  | 6 093               | 7 370              | 7 333             | 13 549            | 15 681         |
|  | stała                | 1 113 163   | 1 113 163        | 20 444  | 112 296             | 132 739            | 132 739           | 265 478           | 449 467        |
| <b>Razem PLN</b>                       |                      | <b>1 191 736</b>  | <b>1 191 736</b> | <b>48 991</b>   | <b>118 389</b>      | <b>140 109</b>     | <b>140 072</b>    | <b>279 027</b>    | <b>465 148</b> |
| EUR                                    | zmienna              | 2 773   | 11 632           | 11 632  | -                   | -                  | -                 | -                 | -              |
| <b>Razem EUR</b>                       |                      | <b>2 773</b>  | <b>11 632</b>    | <b>11 632</b>   | <b>-</b>            | <b>-</b>           | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>       |
| USD                                    | zmienna              | 402   | 1 515            | 1 515   | -                   | -                  | -                 | -                 | -              |
| <b>Razem USD</b>                       |                      | <b>402</b>  | <b>1 515</b>     | <b>1 515</b>  | <b>-</b>            | <b>-</b>           | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>       |
| <b>Razem</b>                           |                      |   | <b>1 204 883</b> | <b>62 138</b>   | <b>118 389</b>      | <b>140 109</b>     | <b>140 072</b>    | <b>279 027</b>    | <b>465 148</b> |
| odsetki zwiększające wartość bilansową |                      |   | 6 017            |   |                     |                    |                   |                   |                |
| <b>Razem kredyty i pożyczki</b>        |                      |   | <b>1 210 900</b> |   |                     |                    |                   |                   |                |

#### Zaciągnięte kredyty i pożyczki według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku

| Waluta kredytu                         | Stopa oprocentowania | Wartość kredytów, pożyczek na dzień bilansowy |                  | Z tego o terminie spłaty przypadającym w okresie (od dnia bilansowego): |                     |                    |                   |                   |                |
|--|----------------------|---|------------------|---|---------------------|--------------------|-------------------|-------------------|----------------|
|  |                      | w walucie                                     | w złotych        | poniżej 3 miesięcy  | od 3 do 12 miesięcy | od 1 roku do 2 lat | od 2 lat do 3 lat | od 3 lat do 5 lat | powyżej 5 lat  |
| PLN                                    | zmienna              | 59 697  | 59 697           | 6 116   | 6 126               | 7 534              | 7 333             | 18 466            | 14 122         |
|  | stała                | 1 153 997                                     | 1 153 997        | 20 443  | 112 289             | 132 733            | 132 733           | 265 464           | 490 335        |
| <b>Razem PLN</b>                       |                      | <b>1 213 694</b>                              | <b>1 213 694</b> | <b>26 559</b>   | <b>118 415</b>      | <b>140 267</b>     | <b>140 066</b>    | <b>283 930</b>    | <b>504 457</b> |
| EUR                                    | zmienna              | 2 796   | 11 918           | 11 918  | -                   | -                  | -                 | -                 | -              |
| <b>Razem EUR</b>                       |                      | <b>2 796</b>                                  | <b>11 918</b>    | <b>11 918</b>   | <b>-</b>            | <b>-</b>           | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>       |
| <b>Razem</b>                           |                      |   | <b>1 225 612</b> | <b>38 477</b>   | <b>118 415</b>      | <b>140 267</b>     | <b>140 066</b>    | <b>283 930</b>    | <b>504 457</b> |
| Odsetki zwiększające wartość bilansową |                      |   | 6 420            |   |                     |                    |                   |                   |                |
| <b>Razem kredyty i pożyczki</b>        |                      |   | <b>1 232 032</b> |   |                     |                    |                   |                   |                |

Zmianę stanu kredytów i pożyczek bez odsetek zwiększających wartość bilansową w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku oraz w okresie porównywalnym przedstawia poniższa tabela.

|  | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2014<br>(niebadane) |
|--|--|--|
| <b>Bilans otwarcia</b>   | <b>1 225 612</b>   | <b>1 477 456</b>   |
| <b>Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym i pożyczek cash pool</b>                            | <b>23 683</b>  | <b>(81 079)</b>  |
| <b>Zmiana stanu kredytów i pożyczek (bez kredytów w rachunku bieżącym i pożyczek cash pool):</b> | <b>(44 412)</b>  | <b>(60 273)</b>  |
| Spłata   | (44 739)   | (60 708)   |
| Zmiana wyceny  | 327  | 435  |
| <b>Bilans zamknięcia</b>   | <b>1 204 883</b>   | <b>1 336 104</b>   |

Zobowiązania Grupy z tytułu otrzymanych pożyczek i kredytów na dzień 30 czerwca 2015 roku wynosiły 1 210 900 tysięcy złotych i dotyczyły głównie:

- kredytów otrzymanych z Europejskiego Banku Inwestycyjnego w wysokości 1 119 150 tysięcy złotych, w tym naliczone odsetki 5 988 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2014 roku – 1 160 411 tysięcy złotych);
- kredytów w rachunku bieżącym w wysokości 13 152 tysiące złotych (na dzień 31 grudnia 2014 roku – 11 918 tysięcy złotych);
- kredytów i pożyczek zaciągniętych przez spółki Grupy na cele inwestycyjne lub refinansowanie wydatków inwestycyjnych, w tym głównie:
  - pożyczki otrzymanej przez TAURON Wytwarzanie S.A. od Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej na inwestycje OZE w Elektrowni Jaworzno III. Saldo pożyczki na dzień bilansowy wynosiło 30 000 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2014 roku – 32 000 tysięcy złotych);
  - pożyczki otrzymanej przez TAURON Ciepło Sp. z o.o. od Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej na inwestycje proekologiczne. Saldo pożyczki na dzień bilansowy wynosiło 20 504 tysiące złotych (na dzień 31 grudnia 2014 roku – 21 747 tysięcy złotych).

Po dniu bilansowym, w dniu 17 lipca 2015 roku została wypłacona transza środków z kredytu przyznanego przez Europejski Bank Inwestycyjny na mocy umowy kredytowej zawartej w lipcu 2014 roku – w kwocie 295 000 tysięcy złotych. Kredyt przeznaczony jest na realizację inwestycji w obszarach energetyki odnawialnej oraz dystrybucji energii. Wspomniana transza będzie spłacana w równych, półrocznych ratach kapitałowych, począwszy od 15 września 2017 roku do 15 marca 2027 roku, zaś odsetki będą płatne w okresach półrocznych, począwszy od 15 września 2015 roku. Oprocentowanie jest stałe, ustalone do dnia 15 września 2019 roku.

## 26.2. Wyemitowane obligacje

Salda zobowiązania Grupy z tytułu wyemitowanych obligacji, wraz z naliczonymi odsetkami na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku przedstawiają tabele poniżej.

### Wyemitowane obligacje według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku (niebadane)

| Emitent                                 | Transza/<br>Bank | Termin wykupu    | Stopa<br>oprocento-<br>wania | Waluta | Stan na dzień bilansowy<br>(niebadane) |   | Z tego o terminie spłaty przypadającym w okresie<br>(od dnia bilansowego) |                        |                       |                      |                      |                  |
|---|------------------|------------------|------------------------------|--------|--|---|---|------------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|------------------|
|   |                  |                  |                              |        | Narosłe<br>odsetki                     | Wartość<br>kapitału według<br>zamortyzowa-<br>nego kosztu | poniżej<br>3 miesięcy   | od 3 do<br>12 miesięcy | od 1 roku<br>do 2 lat | od 2 lat<br>do 3 lat | od 3 lat<br>do 5 lat | powyżej<br>5 lat |
| TAURON<br>Polska<br>Energia<br>S.A.     | B                | 12 grudzień 2015 | zmienna                      | PLN    | 417                                    | 299 861   | –   | 299 861                | –                     | –                    | –                    | –                |
|   | C                | 12 grudzień 2016 | zmienna                      | PLN    | 4 170                                  | 2 998 081   | –   | –                      | 2 998 081             | –                    | –                    | –                |
|   |                  | 20 grudzień 2019 | zmienna                      | PLN    | 98                                     | 99 815  | –   | –                      | –                     | –                    | 99 815               | –                |
|   |                  | 20 grudzień 2020 | zmienna                      | PLN    | 98                                     | 99 806  | –   | –                      | –                     | –                    | –                    | 99 806           |
|   |                  | 20 grudzień 2021 | zmienna                      | PLN    | 98                                     | 99 801  | –   | –                      | –                     | –                    | –                    | 99 801           |
|   |                  | 20 grudzień 2022 | zmienna                      | PLN    | 98                                     | 99 796  | –   | –                      | –                     | –                    | –                    | 99 796           |
|   | BGK*             | 20 grudzień 2023 | zmienna                      | PLN    | 98                                     | 99 792  | –   | –                      | –                     | –                    | –                    | 99 792           |
|   |                  | 20 grudzień 2024 | zmienna                      | PLN    | 98                                     | 99 791  | –   | –                      | –                     | –                    | –                    | 99 791           |
|   |                  | 20 grudzień 2025 | zmienna                      | PLN    | 98                                     | 99 788  | –   | –                      | –                     | –                    | –                    | 99 788           |
|   |                  | 20 grudzień 2026 | zmienna                      | PLN    | 98                                     | 99 784  | –   | –                      | –                     | –                    | –                    | 99 784           |
|   | 20 grudzień 2027 | zmienna          | PLN                          | 98     | 99 783                                 | –   | –   | –                      | –                     | –                    | 99 783               |                  |
| TPEA1119                                | 4 listopad 2019  | zmienna          | PLN                          | 7 119  | 1 748 925                              | –   | –   | –                      | –                     | 1 748 925            | –                    |                  |
| TAURON<br>Sweden<br>Energy AB<br>(publ) |                  | 3 grudzień 2029  | stała                        | EUR    | 14 122                                 | 698 153   | –   | –                      | –                     | –                    | –                    | 698 153          |
| <b>Razem obligacje</b>                  |                  |                  |                              |        | <b>26 710</b>                          | <b>6 643 176</b>  | <b>–</b>  | <b>299 861</b>         | <b>2 998 081</b>      | <b>–</b>             | <b>1 848 740</b>     | <b>1 496 494</b> |

\* Bank Gospodarstwa Krajowego.

**Wyemitowane obligacje według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku**

| Emitent                                 | Transza/<br>Bank | Termin wykupu    | Stopa<br>oprocentowania | Waluta | Stan na dzień bilansowy |  | Z tego o terminie spłaty przypadającym w okresie (od dnia bilansowego) |                        |                       |                      |                      |                  |
|---|------------------|------------------|-------------------------|--------|-------------------------|--|--|------------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|------------------|
|   |                  |                  |                         |        | Wartość                 |  | poniżej<br>3 miesięcy  | od 3 do 12<br>miesięcy | od 1 roku<br>do 2 lat | od 2 lat<br>do 3 lat | od 3 lat<br>do 5 lat | powyżej<br>5 lat |
|   |                  |                  |                         |        | Narosłe<br>odsetki      | kapitału według<br>zamortyzowa-<br>nego kosztu |  |                        |                       |                      |                      |                  |
|   | B                | 12 grudzień 2015 | zmienna                 | PLN    | 485                     | 299 716  | -  | 299 716                | -                     | -                    | -                    | -                |
|   | B                | 30 styczeń 2015  | zmienna                 | PLN    | 2 287                   | 150 000  | 150 000  | -                      | -                     | -                    | -                    | -                |
|   | C                | 12 grudzień 2016 | zmienna                 | PLN    | 4 849                   | 2 997 442                                      | -  | -                      | 2 997 442             | -                    | -                    | -                |
| TAURON<br>Polska<br>Energia<br>S.A.     | BGK*             | 20 grudzień 2019 | zmienna                 | PLN    | 115                     | 99 797   | -  | -                      | -                     | -                    | 99 797               | -                |
|   |                  | 20 grudzień 2020 | zmienna                 | PLN    | 115                     | 99 791   | -  | -                      | -                     | -                    | -                    | 99 791           |
|   |                  | 20 grudzień 2021 | zmienna                 | PLN    | 115                     | 99 787   | -  | -                      | -                     | -                    | -                    | 99 787           |
|   |                  | 20 grudzień 2022 | zmienna                 | PLN    | 115                     | 99 784   | -  | -                      | -                     | -                    | -                    | 99 784           |
|   |                  | 20 grudzień 2023 | zmienna                 | PLN    | 115                     | 99 781   | -  | -                      | -                     | -                    | -                    | 99 781           |
|   |                  | 20 grudzień 2024 | zmienna                 | PLN    | 115                     | 99 781   | -  | -                      | -                     | -                    | -                    | 99 781           |
|   |                  | 20 grudzień 2025 | zmienna                 | PLN    | 115                     | 99 780   | -  | -                      | -                     | -                    | -                    | 99 780           |
|   |                  | 20 grudzień 2026 | zmienna                 | PLN    | 115                     | 99 777   | -  | -                      | -                     | -                    | -                    | 99 777           |
|   |                  | 20 grudzień 2027 | zmienna                 | PLN    | 115                     | 99 776   | -  | -                      | -                     | -                    | -                    | 99 776           |
|   | TPEA1119         | 4 listopad 2019  | zmienna                 | PLN    | 7 953                   | 1 748 810                                      | -  | -                      | -                     | -                    | 1 748 810            | -                |
| TAURON<br>Sweden<br>Energy AB<br>(publ) |                  | 3 grudzień 2029  | stała                   | EUR    | 1 923                   | 709 276  | -  | -                      | -                     | -                    | -                    | 709 276          |
| <b>Razem obligacje</b>                  |                  |                  |                         |        | <b>18 532</b>           | <b>6 803 298</b>                               | <b>150 000</b>   | <b>299 716</b>         | <b>2 997 442</b>      | <b>-</b>             | <b>1 848 607</b>     | <b>1 507 533</b> |

\* Bank Gospodarstwa Krajowego.

Obligacje wyemitowane przez jednostkę dominującą mają formę zdematerializowaną. Są to obligacje niezabezpieczone, kuponowe o oprocentowaniu zmiennym powiększonym o stałą marżę. Oprocentowanie oparte jest o WIBOR 6M, a odsetki z tytułu obligacji są płatne w okresach półrocznych.

Obligacje wyemitowane przez jednostkę zależną TAURON Sweden Energy AB (publ) to obligacje o oprocentowaniu stałym, a odsetki z tytułu obligacji są płatne w okresach rocznych. Walutą emisji i spłaty jest euro. Na dzień 30 czerwca 2015 roku wartość bilansowa w walucie obligacji wraz z odsetkami wynosiła 169 816 tysięcy euro (na dzień 31 grudnia 2014 roku – 166 858 tysięcy euro). Jednostka dominująca udzieliła gwarancji korporacyjnej na rzecz TAURON Sweden Energy AB (publ) celem zabezpieczenia wspomnianych obligacji. Gwarancja obowiązuje w całym okresie obligacji, tj. do dnia 3 grudnia 2029 roku i opiewa na kwotę 168 000 tysięcy euro.

Zmianę stanu obligacji bez odsetek zwiększających wartość bilansową w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku oraz w okresie porównywalnym przedstawia poniższa tabela.

|                          | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2014<br>(niebadane) |
|--------------------------|--|--|
| <b>Bilans otwarcia</b>   | <b>6 803 298</b>   | <b>4 291 460</b>   |
| Emisja*                  | -  | 998 329  |
| Wykup                    | (150 000)  | (300 000)  |
| Zmiana wyceny            | (10 122)   | 1 758  |
| <b>Bilans zamknięcia</b> | <b>6 643 176</b>   | <b>4 991 547</b>   |

\* Uwzględnione zostały koszty emisji.

W dniu 30 stycznia 2015 roku TAURON Polska Energia S.A., zgodnie z terminem wykupu, wykupiła obligacje Transzy B o wartości nominalnej 150 000 tysięcy złotych.

Ponadto, w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku 17 500 obligacji na okaziciela serii TPEA1119 TAURON Polska Energia S.A., o łącznej wartości nominalnej 1 750 000 tysięcy złotych i jednostkowej wartości nominalnej 100 tysięcy złotych, wyemitowane przez Spółkę w 2014 roku zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na rynku Catalyst. Dzień 12 marca 2015 roku wyznaczono jako datę pierwszego notowania, dzień ostatniego notowania to 22 października 2019 roku.

W lipcu 2015 roku Spółka podpisała z Bankiem Gospodarstwa Krajowego aneks do umowy programowej dotyczący organizacji programu emisji obligacji. Na mocy zawartego aneksu kwota programu emisji obligacji wzrosła z poziomu 1 000 000 tysięcy złotych do 1 700 000 tysięcy złotych (szerzej w nocie 40 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

Spółka zabezpiecza część przepływów odsetkowych związanych z wyemitowanymi obligacjami transzy C poprzez zawarte kontrakty terminowe swap procentowy (IRS). Instrumenty te objęte są rachunkowością zabezpieczeń, co zostało szerzej opisane w nocie 24.2 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Podpisane z bankami umowy nakładają na Spółkę zobowiązania natury prawnofinansowej (kovenanty), stosowane standardowo w tego rodzaju transakcjach. Zgodnie ze stanem na dzień 30 czerwca 2015 roku nie wystąpił przypadek przekroczenia kovenantów, czyli naruszenia warunków umów.

## 27. Instrumenty pochodne

|   | Stan na 30 czerwca 2015 (niebadane) |  |              |                  | Stan na 31 grudnia 2014      |  |              |                  |
|---|-------------------------------------|--|--------------|------------------|------------------------------|--|--------------|------------------|
|   | Odniesiono w wynik finansowy        | Odniesiono w pozostałe całkowite dochody | Ogółem       |                  | Odniesiono w wynik finansowy | Odniesiono w pozostałe całkowite dochody | Ogółem       |                  |
|   |                                     |  | Aktywa       | Zobowiązania     |                              |  | Aktywa       | Zobowiązania     |
| CCIRS                                     | (51 398)                            | –  | 1 307        | (52 705)         | 258                          | –  | 1 499        | (1 241)          |
| IRS                                       | (11 447)                            | (127 937)                                | –            | (139 384)        | (17 746)                     | (176 567)                                | –            | (194 313)        |
| Forward/futures towarowy                  | 1 205                               | –  | 1 205        | –                | (250)                        | –  | 312          | (562)            |
| Forward walutowy                          | 37                                  | –  | 37           | –                | –                            | –  | –            | –                |
| <b>Instrumenty pochodne razem, w tym:</b> |                                     |  | <b>2 549</b> | <b>(192 089)</b> |                              |  | <b>1 811</b> | <b>(196 116)</b> |
| Krótkoterminowe                           |                                     |  | 2 307        | (98 289)         |                              |  | 1 811        | (102 615)        |
| Długoterminowe                            |                                     |  | 242          | (93 800)         |                              |  | –            | (93 501)         |

Instrumenty pochodne CCIRS dotyczą transakcji Coupon Cross Currency Swap zawartej przez Spółkę w dniu 24 listopada 2014 roku – wymiana płatności odsetkowych od kwoty nominalnej 168 000 tysięcy euro. Transakcja została zawarta na okres 15 lat. Zgodnie z założeniami, Spółka płaci odsetki naliczone na podstawie zmiennej stopy procentowej w złotych, równocześnie otrzymując płatności według stałej stopy procentowej w euro. Powyższa transakcja nie podlega rachunkowości zabezpieczeń.

Instrumenty pochodne IRS obejmują kontrakty terminowe swap procentowy zawarte w celu zabezpieczenia przepływów odsetkowych związanych z wyemitowanymi obligacjami, co zostało szerzej opisane w nocie 24.2 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. IRS dotyczący Transzy A wykupionej pod koniec 2014 roku został wyłączony z rachunkowości zabezpieczeń i jego wycena odnieszona jest w wynik finansowy (na dzień 30 czerwca 2015 roku – zobowiązanie w wysokości 6 869 tysięcy złotych). Pozostałe instrumenty IRS objęte są rachunkowością zabezpieczeń i zmiana wyceny odpowiednio ujmowana jest w pozostałych całkowitych dochodach (na dzień 30 czerwca 2015 roku – zobowiązanie w wysokości 132 515 tysięcy złotych).

Instrumenty pochodne typu futures i forward towarowy obejmują transakcje terminowe na zakup i sprzedaż towarów, w tym przede wszystkim uprawnień do emisji. Transakcje te nie podlegają rachunkowości zabezpieczeń.

Ponadto Spółka zawarła w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku transakcje pochodne typu forward walutowy mające na celu zabezpieczenie przepływów walutowych wygenerowanych z tytułu obrotu uprawnieniami do emisji. Transakcje te nie są objęte rachunkowością zabezpieczeń.

## 28. Rezerwy na świadczenia pracownicze

|   | Stan na<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Stan na<br>31 grudnia 2014 |
|---|---|----------------------------|
| Rezerwa na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia oraz na nagrody jubileuszowe | 2 033 367                                 | 2 044 405                  |
| Rezerwa na świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy                              | 35 596                                    | 62 872                     |
| <b>Razem</b>  | <b>2 068 963</b>                          | <b>2 107 277</b>           |
| Krótkoterminowe   | 128 598                                   | 158 954                    |
| Długoterminowe  | 1 940 365                                 | 1 948 323                  |

### 28.1. Rezerwy na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia oraz na nagrody jubileuszowe

Grupa ustala rezerwy na przyszłe świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia oraz na nagrody jubileuszowe w wysokości oszacowanej metodami aktuarialnymi, z uwzględnieniem stopy dyskonta, definiowanej na podstawie rynkowych stóp zwrotu z obligacji skarbowych.



## Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku (niebadane)

|                                | Rezerwa<br>na świadczenia<br>emerytalne,<br>rentowe i podobne | Taryfa<br>pracownicza | ZFŚS           | Rezerwa<br>na deputaty<br>węglowe | Nagrody<br>jubileuszowe | Rezerwy<br>razem |
|--------------------------------|---|-----------------------|----------------|-----------------------------------|-------------------------|------------------|
| <b>Bilans otwarcia</b>         | <b>357 017</b>  | <b>769 975</b>        | <b>170 242</b> | <b>67 661</b>                     | <b>679 510</b>          | <b>2 044 405</b> |
| Koszty bieżącego zatrudnienia  | 7 180   | 4 070                 | 1 769          | 843                               | 19 085                  | 32 947           |
| Zyski i straty aktuarialne     | 2 299   | (3 407)               | (546)          | 53                                | (6 979)                 | (8 580)          |
| Wyłacone świadczenia           | (14 659)  | (11 320)              | (2 087)        | (995)                             | (18 936)                | (47 997)         |
| Koszty przeszłego zatrudnienia | (2 232)   | (2 321)               | (221)          | –                                 | (5 431)                 | (10 205)         |
| Koszty odsetek                 | 3 965   | 8 594                 | 1 909          | 760                               | 7 569                   | 22 797           |
| <b>Bilans zamknięcia</b>       | <b>353 570</b>  | <b>765 591</b>        | <b>171 066</b> | <b>68 322</b>                     | <b>674 818</b>          | <b>2 033 367</b> |
| <b>Rezerwy krótkoterminowe</b> | <b>24 116</b>   | <b>24 336</b>         | <b>4 918</b>   | <b>1 302</b>                      | <b>54 406</b>           | <b>109 078</b>   |
| <b>Rezerwy długoterminowe</b>  | <b>329 454</b>  | <b>741 255</b>        | <b>166 148</b> | <b>67 020</b>                     | <b>620 412</b>          | <b>1 924 289</b> |

Koszty przeszłego zatrudnienia w wysokości 10 205 tysięcy złotych dotyczą aktualizacji rezerw aktuarialnych na dzień 30 czerwca 2015 roku w związku ze skorzystaniem przez pracowników z programów dobrowolnych odejść. Pozycja ta dotyczy osób, które skorzystały z Programu Obniżenia Kosztów Pracy („POKP”) w TAURON Wytwarzanie S.A. wprowadzonego w dniu 30 grudnia 2014 roku. Program przewidywał składanie deklaracji przez zainteresowanych pracowników w pierwszym kwartale 2015 roku. Z programu skorzystały 174 osoby, z tego 166 osób rozwiązało stosunek pracy w pierwszym półroczu 2015 roku, a 8 osób przeszło na urlop terminowy. Na dzień 30 czerwca 2015 roku zaktualizowano wycenę rezerw na świadczenia pracownicze z uwzględnieniem pracowników objętych POKP, w wyniku czego nastąpiło istotne zmniejszenie liczby pracowników, dla których tworzone są rezerwy aktuarialne.

W ramach wypłaconych świadczeń w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku kwota 5 182 tysiące złotych dotyczy świadczeń wypłaconych pracownikom objętym programami dobrowolnych odejść (w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2014 roku – 4 378 tysięcy złotych).

## Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku (niebadane)

|                                | Rezerwa<br>na świadczenia<br>emerytalne,<br>rentowe i podobne | Taryfa<br>pracownicza | ZFŚS           | Rezerwa<br>na deputaty<br>węglowe | Nagrody<br>jubileuszowe | Rezerwy<br>razem |
|--------------------------------|---|-----------------------|----------------|-----------------------------------|-------------------------|------------------|
| <b>Bilans otwarcia</b>         | <b>282 621</b>  | <b>569 140</b>        | <b>121 571</b> | <b>49 457</b>                     | <b>582 840</b>          | <b>1 605 629</b> |
| Koszty bieżącego zatrudnienia  | 6 684   | 3 863                 | 1 485          | 471                               | 19 540                  | 32 043           |
| Zyski i straty aktuarialne     | (4 569)   | (1 652)               | (462)          | 40                                | (12 444)                | (19 087)         |
| Wyłacone świadczenia           | (10 229)  | (10 953)              | (1 686)        | (1 044)                           | (17 648)                | (41 560)         |
| Koszty przeszłego zatrudnienia | (1 319)   | (3 166)               | (378)          | –                                 | (3 836)                 | (8 699)          |
| Koszty odsetek                 | 5 481   | 11 231                | 2 439          | 979                               | 11 429                  | 31 559           |
| <b>Bilans zamknięcia</b>       | <b>278 669</b>  | <b>568 463</b>        | <b>122 969</b> | <b>49 903</b>                     | <b>579 881</b>          | <b>1 599 885</b> |
| <b>Rezerwy krótkoterminowe</b> | <b>25 377</b>   | <b>25 100</b>         | <b>4 329</b>   | <b>2 097</b>                      | <b>59 732</b>           | <b>116 635</b>   |
| <b>Rezerwy długoterminowe</b>  | <b>253 292</b>  | <b>543 363</b>        | <b>118 640</b> | <b>47 806</b>                     | <b>520 149</b>          | <b>1 483 250</b> |

## 28.2. Rezerwy na świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy

## Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku (niebadane)

|                                | Programy dobrowolnych odejść<br>w segmentach operacyjnych |               | Pozostała<br>działalność | Razem         |
|--------------------------------|---|---------------|--------------------------|---------------|
|                                | Wytwarzanie   | Dystrybucja   |                          |               |
| <b>Bilans otwarcia</b>         | <b>38 867</b>   | <b>22 236</b> | <b>1 769</b>             | <b>62 872</b> |
| Utworzenie                     | 5 037   | –             | –                        | 5 037         |
| Rozwiązanie                    | (545)   | –             | –                        | (545)         |
| Wykorzystanie                  | (20 423)  | (9 576)       | (1 769)                  | (31 768)      |
| <b>Bilans zamknięcia</b>       | <b>22 936</b>   | <b>12 660</b> | <b>–</b>                 | <b>35 596</b> |
| <b>Rezerwy krótkoterminowe</b> | <b>6 860</b>  | <b>12 660</b> | <b>–</b>                 | <b>19 520</b> |
| <b>Rezerwy długoterminowe</b>  | <b>16 076</b>   | <b>–</b>      | <b>–</b>                 | <b>16 076</b> |



W okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku spółki Grupy TAURON głównie wypłacały środki z programów wprowadzonych w latach wcześniejszych. W okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku został wprowadzony kolejny Program Dobrowolnych Odejść w spółce z segmentu Wytwarzanie. Koszty utworzenia rezerwy dotyczą głównie tego programu.

**Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku (niebadane)**

|                                | Programy dobrowolnych odejść w segmentach operacyjnych |               | Pozostała działalność | Razem         |
|--------------------------------|--|---------------|-----------------------|---------------|
|                                | Wytwarzanie  | Dystrybucja   |                       |               |
| <b>Bilans otwarcia</b>         | <b>28 787</b>  | <b>17 584</b> | <b>8 182</b>          | <b>54 553</b> |
| Utworzenie                     | 2 630  | –             | –                     | 2 630         |
| Wykorzystanie                  | (15 064)   | (3 063)       | (2 084)               | (20 211)      |
| <b>Bilans zamknięcia</b>       | <b>16 353</b>  | <b>14 521</b> | <b>6 098</b>          | <b>36 972</b> |
| <b>Rezerwy krótkoterminowe</b> | <b>5 061</b>   | <b>14 521</b> | <b>6 098</b>          | <b>25 680</b> |
| <b>Rezerwy długoterminowe</b>  | <b>11 292</b>  | <b>–</b>      | <b>–</b>              | <b>11 292</b> |

**29. Pozostałe rezerwy**

**29.1. Zmiany stanu rezerw**

**Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku (niebadane)**

|   | Rezerwa na bezumowne korzystanie z nieruchomości | Rezerwa na koszty likwidacji zakładów górniczych | Rezerwa na koszty rekultywacji i demontażu oraz likwidację środków trwałych | Rezerwa na zobowiązania z tytułu emisji gazów | Rezerwa z tytułu obowiązku przedstawienia świadectw pochodzenia energii | Rezerwy na spory sądowe, roszczenia od kontrahentów i pozostałe rezerwy | Rezerwy razem    |
|---|--|--|---|---|---|---|------------------|
| <b>Bilans otwarcia</b>                                | <b>93 818</b>                                    | <b>120 704</b>                                   | <b>42 774</b>   | <b>8 130</b>                                  | <b>914 926</b>  | <b>66 341</b>   | <b>1 246 693</b> |
| Odwrocenie dyskonta i zmiana stopy dyskontowej        | –  | 1 498  | 488   | –   | –   | –   | 1 986            |
| Utworzenie  | 4 311  | 115  | –   | 12 595  | 439 112   | 3 817   | 459 950          |
| Rozwiązanie   | (6 413)  | –  | –   | (2 290)                                       | (2 111)   | (2 830)   | (13 644)         |
| Wykorzystanie   | (561)  | –  | –   | (5 840)                                       | (905 643)   | (4 787)   | (916 831)        |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej | –  | –  | –   | –   | –   | (14)  | (14)             |
| <b>Bilans zamknięcia</b>                              | <b>91 155</b>                                    | <b>122 317</b>                                   | <b>43 262</b>   | <b>12 595</b>                                 | <b>446 284</b>  | <b>62 527</b>   | <b>778 140</b>   |
| <b>Rezerwy krótkoterminowe</b>                        | <b>91 155</b>                                    | <b>–</b>   | <b>888</b>  | <b>12 595</b>                                 | <b>446 284</b>  | <b>60 423</b>   | <b>611 345</b>   |
| <b>Rezerwy długoterminowe</b>                         | <b>–</b>   | <b>122 317</b>                                   | <b>42 374</b>   | <b>–</b>                                      | <b>–</b>  | <b>2 104</b>  | <b>166 795</b>   |

**Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku (niebadane)**

|   | Rezerwa na bezumowne korzystanie z nieruchomości | Rezerwa na koszty likwidacji zakładów górniczych | Rezerwa na koszty rekultywacji i demontażu oraz likwidację środków trwałych | Rezerwa na zobowiązania z tytułu emisji gazów | Rezerwa z tytułu obowiązku przedstawienia świadectw pochodzenia energii | Rezerwy na spory sądowe, roszczenia od kontrahentów i pozostałe rezerwy | Rezerwy razem    |
|---|--|--|---|---|---|---|------------------|
| <b>Bilans otwarcia</b>                                | <b>104 827</b>                                   | <b>44 620</b>                                    | <b>96 280</b>   | <b>461 123</b>                                | <b>905 561</b>  | <b>92 016</b>   | <b>1 704 427</b> |
| Odwrocenie dyskonta i zmiana stopy dyskontowej        | –  | 893  | 1 848   | –   | –   | –   | 2 741            |
| Utworzenie  | 18 943   | 208  | –   | 24 725  | 447 674   | 17 891  | 509 441          |
| Rozwiązanie   | (7 024)  | –  | (12 791)  | –   | (2 766)   | (9 410)   | (31 991)         |
| Wykorzystanie   | (5 065)  | –  | –   | (463 362)                                     | (899 042)   | (4 617)   | (1 372 086)      |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej | –  | –  | –   | –   | –   | 9   | 9                |
| <b>Bilans zamknięcia</b>                              | <b>111 681</b>                                   | <b>45 721</b>                                    | <b>85 337</b>   | <b>22 486</b>                                 | <b>451 427</b>  | <b>95 889</b>   | <b>812 541</b>   |
| <b>Rezerwy krótkoterminowe</b>                        | <b>111 681</b>                                   | <b>–</b>   | <b>–</b>  | <b>22 486</b>                                 | <b>451 427</b>  | <b>86 405</b>   | <b>671 999</b>   |
| <b>Rezerwy długoterminowe</b>                         | <b>–</b>   | <b>45 721</b>                                    | <b>85 337</b>   | <b>–</b>                                      | <b>–</b>  | <b>9 484</b>  | <b>140 542</b>   |

**29.2. Opis istotnych tytułów rezerw**

W okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku nie miały miejsca istotne zmiany w stanie rezerw, za wyjątkiem opisanych poniżej, a także w nacie 6 – w odniesieniu do szacunku rezerw na zobowiązania z tytułu emisji gazów.

### **29.2.1. Rezerwa na bezumowne korzystanie z nieruchomości**

Spółki Grupy tworzą rezerwy na wszystkie zgłoszone roszczenia właścicieli nieruchomości, na których usytuowane są sieci dystrybucyjne oraz instalacje ciepłownicze. Spółki nie tworzą rezerw na potencjalne niezgłoszone roszczenia właścicieli gruntów o nieuregulowanym stanie korzystania z tych gruntów. Na dzień 30 czerwca 2015 roku rezerwa z tego tytułu wynosiła 91 155 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2014 roku – 93 818 tysięcy złotych).

W 2012 roku podmiot trzeci wystąpił wobec TAURON Ciepło S.A. (obecnie TAURON Ciepło Sp. z o.o.) z roszczeniami z tytułu uregulowania stanów prawnych sieci przebiegających przez jego nieruchomości. Spółka kwestionuje zarówno samą wysokość roszczenia, jak i uznanie przez roszczącego prawa do potrącenia z bieżącymi zobowiązaniami wobec spółki z tytułu dostaw ciepła. W konsekwencji spółka wystąpiła na drogę postępowania sądowego celem dochodzenia bieżących roszczeń wobec dłużnika, gdzie w dalszym toku procesu zostanie ustalona finalna całkowita kwota roszczenia pozwanego z tytułu uregulowania korzystania z nieruchomości. W związku z toczącym się sporem, mając na uwadze przyjętą politykę rachunkowości, rozpoznana została rezerwa na szacowane koszty powyższego roszczenia. Mając na uwadze toczący się spór sądowy, uwzględniając zapisy MSR 37.92 Grupa nie ujawnia wszystkich informacji związanych z ww. kwestią, a wymaganych przez MSR 37.

### **29.2.2. Rezerwa na zobowiązania z tytułu emisji gazów**

Na dzień 30 czerwca 2015 roku rezerwa na zobowiązanie z tytułu emisji gazów wynosiła 12 595 tysięcy złotych i wynikała z rezerwy utworzonej dla instalacji TAURON Ciepło Sp. z o.o. Dla instalacji należących do TAURON Wytwarzanie S.A., z uwagi na nadwyżkę uprawnień nieodpłatnych nad emisją w pierwszym półroczu 2015 roku, nie utworzono rezerwy. Rozwiązanie rezerwy w wysokości 2 290 tysięcy złotych związane jest z korektą szacunku rezerwy na zobowiązania z tytułu emisji gazów za 2014 rok, co wpłynęło na poprawę wyniku Grupy o tę kwotę. Na dzień 31 grudnia 2014 roku rezerwa wynosiła 8 130 tysięcy złotych i również dotyczyła instalacji TAURON Ciepło Sp. z o.o.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Grupa posiadała na rachunkach w Krajowym Rejestrze Uprawnień 18 783 448 zarejestrowanych uprawnień.

### **29.2.3. Rezerwa z tytułu obowiązku przedstawienia świadectw pochodzenia energii**

W związku ze sprzedażą energii elektrycznej do odbiorców finalnych Grupa ma obowiązek umorzenia określonej ilości certyfikatów pochodzenia energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych i z kogeneracji oraz świadectw efektywności energetycznej.

W okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku Grupa wypełniła w całości obowiązek umorzenia certyfikatów pochodzenia energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych, z kogeneracji oraz świadectw efektywności energetycznej za 2014 rok. W związku z powyższym wykorzystana została rezerwa w kwocie 905 643 tysiące złotych. Na dzień 30 czerwca 2015 roku utworzona rezerwa z tytułu obowiązku przedstawienia do umorzenia świadectw pochodzenia wynosiła 446 284 tysiące złotych i dotyczyła wypełnienia obowiązku za 2015 rok.

### **29.2.4. Rezerwa na spory sądowe, roszczenia od kontrahentów i pozostałe rezerwy**

#### **Rezerwa na postępowanie przed UOKiK**

Na dzień 30 czerwca 2015 roku w związku z postępowaniami antymonopolowymi prowadzonymi przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów w odniesieniu do spółki z segmentu Dystrybucja pozostaje rezerwa dotycząca kary pieniężnej w kwocie 7 302 tysiące złotych nałożonej przez Prezesa UOKiK. Rezerwa nie uległa zmianie w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku.

#### **Rezerwa na podatek od nieruchomości**

W segmencie Dystrybucja stan rezerwy na podatek od nieruchomości nie uległ zmianie w stosunku do 31 grudnia 2014 roku i wynosi 12 000 tysięcy złotych.

W segmencie Wydobycie rezerwa na podatek od nieruchomości od budowli usytuowanych w podziemnych wyrobiskach górniczych wraz z odsetkami wynosiła na dzień 30 czerwca 2015 roku 3 742 tysiące złotych (na dzień 31 grudnia 2014 roku – 3 420 tysięcy złotych).

### 30. Rozliczenia międzyokresowe

#### 30.1. Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe

|  | Stan na<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Stan na<br>31 grudnia 2014 |
|--|---|----------------------------|
| <b>Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:</b> | <b>341 843</b>                            | <b>358 247</b>             |
| Darowizny, nieodpłatnie otrzymane środki trwałe      | 87 219                                    | 92 998                     |
| Dotacje otrzymane inne niż rządowe                   | 50  | 50                         |
| Otrzymane dopłaty na nabycie środków trwałych        | 1 493                                     | 1 601                      |
| Opłaty przyłączeniowe                                | 251 690                                   | 262 895                    |
| Pozostałe rozliczenia przychodów                     | 1 391                                     | 703                        |
| <b>Dotacje rządowe, w tym:</b>                       | <b>357 851</b>                            | <b>359 190</b>             |
| Otrzymane dopłaty w ramach funduszy europejskich     | 267 115                                   | 267 438                    |
| Umorzenie pożyczek z funduszy środowiskowych         | 9 183                                     | 8 740                      |
| Rozliczenie wyceny kredytów preferencyjnych          | 40 289                                    | 41 177                     |
| Pozostałe rozliczenia dotacji rządowych              | 41 264                                    | 41 835                     |
| <b>Razem, w tym:</b>                                 | <b>699 694</b>                            | <b>717 437</b>             |
| Długoterminowe                                       | 643 584                                   | 662 072                    |
| Krótkoterminowe                                      | 56 110                                    | 55 365                     |

Pozostałe rozliczenia dotacji rządowych obejmują głównie dotacje rządowe na inwestycje początkowe w kopalniach węgla kamiennego otrzymane przez TAURON Wydobycie S.A. – na dzień 30 czerwca 2015 roku 19 674 tysiące złotych.

#### 30.2. Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów – krótkoterminowe

|   | Stan na<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Stan na<br>31 grudnia 2014 |
|---|---|----------------------------|
| Rozliczenia międzyokresowe z tytułu niewykorzystanych urlopów | 62 439                                    | 41 403                     |
| Rozliczenia międzyokresowe z tytułu premii                    | 150 460                                   | 140 372                    |
| Opłaty z tytułu ochrony środowiska                            | 17 992                                    | 4 688                      |
| Pozostałe rozliczenia międzyokresowe kosztów                  | 6 189                                     | 3 692                      |
| <b>Razem</b>  | <b>237 080</b>                            | <b>190 155</b>             |

### 31. Istotne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

#### 31.1. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

##### Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych

Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych w kwocie 1 850 110 tysięcy złotych związane są w głównej mierze z zakupem w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 1 679 586 tysięcy złotych, co zostało szerzej opisane w nocie 15 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skorygowanym o zmianę stanu zobowiązań inwestycyjnych z wyłączeniem podatku VAT w kwocie 73 769 tysięcy złotych.

##### Wykup dłużnych papierów wartościowych

Wpływy z wykupu dłużnych papierów wartościowych w kwocie 21 732 tysięcy złotych związane są ze spłatą zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych przez spółkę współzależną TAMEH HOLDING Sp. z o.o.

##### Nabycie aktywów finansowych

Wydatki związane z nabyciem aktywów finansowych w kwocie 21 734 tysiące złotych związane są głównie z zakupem przez jednostkę dominującą 10% udziałów w spółce PGE EJ 1 Sp. z o.o. za kwotę 16 046 tysięcy złotych, co zostało opisane szerzej w nocie 37.3 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## **Udzielenie i spłata pożyczek**

W okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku, Spółka przekazała Elektrociepłowni Stalowa Wola S.A. środki z tytułu pożyczki VAT w kwocie 8 150 tysięcy złotych. W tym samym okresie spółka Elektrociepłownia Stalowa Wola S.A. zwróciła Spółce środki w tytułu pożyczki VAT w kwocie 14 000 tysięcy złotych. Dodatkowo Spółka otrzymała od spółki współzależnej TAMEH HOLDING Sp. z o.o. zwrot pożyczki krótkoterminowej w kwocie 500 tysięcy złotych.

### **31.2. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej**

#### **Spłata pożyczek/kredytów**

Wydatki z tytułu spłaty pożyczek/kredytów wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w kwocie 44 739 tysięcy złotych wynikają w głównej mierze ze spłaty przez jednostkę dominującą rat kredytu z Europejskiego Banku Inwestycyjnego w kwocie 40 909 tysięcy złotych.

#### **Wykup dłużnych papierów wartościowych**

Wydatki z tytułu wykupu dłużnych papierów wartościowych wynikają ze spłaty przez jednostkę dominującą w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku obligacji w ramach transzy B w kwocie 150 000 tysięcy złotych, co zostało szerzej opisane w nocie 26.2 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### **Odsetki zapłacone**

W okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku całkowita wartość odsetek zapłaconych przez Grupę z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz umów leasingu finansowego wyniosła 163 318 tysięcy złotych. Grupa prezentuje w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych poniesione koszty finansowania zewnętrznego aktywowane w bieżącym okresie na składniki aktywów jako wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych w przepływach z działalności inwestycyjnej. W okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku koszty finansowania zewnętrznego podlegające kapitalizacji w wartości rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych wyniosły 27 932 tysiące złotych.

### **32. Omówienie pozostałych istotnych zmian jakie miały miejsce w okresie sprawozdawczym**

#### **Pozostałe koszty operacyjne**

Wzrost pozostałych kosztów operacyjnych w kwocie 53 617 tysięcy złotych w stosunku do danych wykazywanych w okresie porównywalnym związany jest w głównej mierze z rozliczeniem, po przeprowadzeniu inwentaryzacji drogą spisu z natury, stwierdzonego niedoboru zapasów węgla handlowego i półproduktów w spółce TAURON Wydobycie S.A. w kwocie 39 084 tysiące złotych, jak również z dokonaniem, po przeprowadzeniu inwentaryzacji drogą porównania danych z ksiąg rachunkowych z odpowiednimi dokumentami i weryfikacji realnej wartości, rozliczenia czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów z tytułu prac związanych z drażeniem wyrobisk chodnikowych produkcyjnych oraz z tytułu zbrojenia ścian w spółce TAURON Wydobycie S.A. w kwocie 47 136 tysięcy złotych.

#### **Przychody finansowe**

Wzrost przychodów finansowych w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku o 13 117 tysięcy złotych w stosunku do okresu porównywalnego wynika głównie z wystąpienia bieżącym okresie nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi w jednostce dominującej w wysokości 10 742 tysiące złotych.

#### **Koszty finansowe**

Wzrost kosztów finansowych w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku o 47 351 tysięcy złotych w stosunku do okresu porównywalnego wynika głównie z kosztów ujemnej wyceny instrumentu pochodnego CCIRS w kwocie 51 656 tysięcy złotych.

## INNE INFORMACJE

### 33. Zobowiązania warunkowe

#### **Bezumowne korzystanie z nieruchomości**

Spółki z segmentu Dystrybucja i Wytwarzanie, zajmujące się dystrybucją energii i ciepła nie posiadają tytułów prawnych do wszystkich gruntów, na których usytuowane są sieci dystrybucyjne i ciepłownicze oraz związane z nimi urządzenia. W przyszłości Grupa może być zobowiązana do ponoszenia kosztów z tytułu bezumownego korzystania z nieruchomości, jednak należy zaznaczyć, iż ryzyko utraty majątku jest znikome. Grupa tworzy rezerwę na wszystkie zgłoszone spory sądowe w tym zakresie. Nie jest tworzona rezerwa na potencjalne nie zgłoszone roszczenia właścicieli gruntów o nieregulowanym statusie ze względu na brak szczegółowej ewidencji nieregulowanych gruntów i w konsekwencji brak możliwości wiarygodnego oszacowania kwoty potencjalnych roszczeń. Biorąc jednak pod uwagę dotychczasową historię zgłoszonych roszczeń i koszty ponoszone z tego tytułu w latach ubiegłych ryzyko związane z koniecznością poniesienia istotnych kosztów z tego tytułu można uznać za niewielkie.

#### **Postępowania administracyjne wszczęte przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów**

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („UOKiK”), Delegatura we Wrocławiu wszczął z urzędu w dniu 12 grudnia 2012 roku postępowanie przeciwko TAURON Sprzedaż Sp. z o.o., w którym zostały postawione jej zarzuty stosowania praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów, polegających na bezzasadnym naliczaniu odsetek za nieterminowe płatności dotyczące prognozowanego zużycia energii elektrycznej, które są wykazywane poprzez system zautomatyzowanych procedur obsługi płatności, wskutek przyporządkowania wpłaconych przez odbiorców kwot do należności, które będą wymagalne w przyszłości, a pozostawienie najstarszych zobowiązań odbiorców jako niezapłaconych. W odpowiedzi spółka złożyła wniosek o wydanie decyzji nakładającej na nią obowiązek wykonania zobowiązania do zaniechania działań naruszających Ustawę z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2007 r., Nr 50, poz. 331 ze zm.) („Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów”) oraz podjęcia działań zmierzających do zapobieżenia dalszemu trwaniu zarzucanych naruszeń. UOKiK wyraził zgodę na propozycję spółki i w dniu 16 kwietnia 2013 roku Prezes UOKiK wydał Decyzję zobowiązującą do zaniechania działań. Spółka realizuje postanowienia Decyzji. W dniu 30 czerwca 2015 roku spółka złożyła sprawozdanie o wykonaniu zobowiązań. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego ryzyko nałożenia kary jest znikome, wobec czego spółka nie utworzyła rezerwy.

Prezes UOKiK, Delegatura w Warszawie wszczął z urzędu w dniu 17 września 2013 roku postępowanie w związku z podejrzeniem stosowania przez TAURON Sprzedaż Sp. z o.o. praktyki naruszającej zbiorowe interesy konsumentów polegającej na podawaniu w cennikach i materiałach informacyjnych cen energii elektrycznej bez uwzględnienia wartości podatku od towarów i usług, co stanowi naruszenie ustawy z dnia 23 sierpnia 2007 roku o przeciwdziałaniu nieuczciwym praktykom rynkowym (Dz.U. nr 171, poz. 1206) i w związku z tym stanowi naruszenie ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów. Spółka przekazała żądane dokumenty. Spółka przyjęła w całości argumentację Prezesa UOKiK, zobowiązała się do zaniechania działań naruszających przepisy ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów oraz wniosła o prowadzenie postępowania w kierunku wydania decyzji zobowiązującej. Spółka przekazała dalsze informacje i wyjaśnienia wymagane przez UOKiK. W dniu 22 grudnia 2014 roku wpłynęło do spółki zawiadomienie UOKiK z dnia 12 grudnia 2014 roku o zakończeniu postępowania dowodowego.

Pismem z dnia 23 kwietnia 2013 roku UOKiK wszczął przeciwko TAURON Sprzedaż Sp. z o.o. i TAURON Sprzedaż GZE Sp. z o.o. postępowanie wyjaśniające mające na celu wstępne wyjaśnienie, czy w zakresie warunków umów rezerwowych sprzedaży energii elektrycznej, w tym zastrzeganych zabezpieczeń finansowych, nie doszło do naruszenia przepisów ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów. Spółki przekazały żądane dokumenty i wyjaśnienia oraz ustosunkowały się do twierdzeń zawartych w piśmie UOKiK. Postanowieniem z dnia 19 grudnia 2014 roku zostało wszczęte postępowanie antymonopolowe, w związku z podejrzeniem nadużywania przez spółki pozycji dominującej na rynku rezerwowej sprzedaży energii elektrycznej. W 2015 roku spółki złożyły wnioski o wydanie decyzji nakładającej na nie obowiązek wykonania zobowiązania do zaniechania działań naruszających Ustawę o ochronie konkurencji i konsumentów oraz podjęcia działań zmierzających do zapobieżenia dalszemu trwaniu zarzucanych naruszeń. Po dniu bilansowym, w lipcu 2015 roku Prezes UOKiK wydał Decyzję zobowiązującą do podjęcia określonych działań. Nie nałożył też kar na spółki. Zarządy spółek nie tworzą rezerwy na to zdarzenie.

Wobec spółek z segmentu Sprzedaż UOKiK prowadzi następujące postępowania wyjaśniające:

- Pismem z dnia 7 maja 2013 roku UOKiK zawiadomił spółkę TAURON Sprzedaż Sp. z o.o. o wszczęciu postępowania wyjaśniającego w sprawie wstępnego ustalenia, czy w zakresie ograniczenia możliwości rozwiązywania umowy sprzedaży energii elektrycznej przez kontrahentów TAURON Sprzedaż Sp. z o.o. w ramach oferty produktowej „Dobra Decyzja 2014” mogło nastąpić naruszenie przez spółkę ustawy o ochronie



konkurencji i konsumentów. Postępowanie wyjaśniające ma na celu wstępne ustalenie, czy nastąpiło naruszenie przepisów ustawy uzasadniające wszczęcie postępowania antymonopolowego, w tym, czy sprawa ma charakter antymonopolowy oraz czy nastąpiło naruszenie uzasadniające wszczęcie postępowania w sprawie zakazu stosowania praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów. Spółka przekazała żądane dokumenty oraz ustosunkowała się do twierdzeń zawartych w piśmie UOKiK.

- Pismem z dnia 10 lipca 2013 roku UOKiK zawiadomił TAURON Sprzedaż Sp. z o.o. o wszczęciu postępowania wyjaśniającego w sprawie wstępnego ustalenia, czy działania spółki w zakresie zawierania umów sprzedaży energii elektrycznej z klientami za pośrednictwem infolinii w ramach produktu „Gwarancja Stałej Ceny” nie naruszają ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów. Spółka przekazała żądane dokumenty oraz ustosunkowała się do twierdzeń zawartych w piśmie UOKiK. W roku 2013 i 2014 wpływały kolejne pisma z UOKiK dotyczące przekazania dalszych informacji, ostatnie w grudniu 2014 roku. Spółka przekazała dalsze informacje wymagane przez UOKiK i udzielono odpowiedzi na wszystkie wezwania UOKiK (ostatnia odpowiedź została udzielona w czerwcu 2015 roku).
- Pismem z dnia 26 września 2013 roku UOKiK zawiadomił TAURON Sprzedaż GZE Sp. z o.o. o wszczęciu postępowania wyjaśniającego w sprawie wstępnego ustalenia, czy działalność spółki w zakresie naliczania kar za przedterminowe rozwiązanie umowy sprzedaży energii elektrycznej nie narusza przepisów ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów. W odpowiedzi spółka udzieliła informacji żądanych przez Prezesa UOKiK w toczącym się postępowaniu. Brak informacji na temat ewentualnych dalszych działań Prezesa UOKiK w przedmiotowej sprawie.
- Zawiadomieniem z dnia 28 października 2013 roku UOKiK poinformował TAURON Sprzedaż Sp. z o.o. o wszczęciu postępowania wyjaśniającego w sprawie wstępnego ustalenia, czy działania spółki nie stanowią naruszenia przepisów ustawy z o ochronie konkurencji i konsumentów, uzasadniające wszczęcie postępowania w sprawie zakazu stosowania praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów, w szczególności w zakresie zasad pozyskiwania od konsumentów zgody na przetwarzanie danych osobowych w związku z oferowanymi przez spółkę produktami dotyczącymi możliwości obniżenia ceny energii elektrycznej np.: „bezpieczny”, „Eko” i „EkoOszczędny”. Spółka przekazała żądane dokumenty oraz ustosunkowała się do twierdzeń zawartych w zawiadomieniu UOKiK.
- Zawiadomieniem z dnia 1 lipca 2014 roku Prezes UOKiK poinformował TAURON Sprzedaż Sp. z o.o. o wszczęciu postępowania wyjaśniającego w sprawie wstępnego ustalenia, czy stosowanie przez spółkę systemu rozliczania wpłat od odbiorców energii elektrycznej mogło stanowić naruszenie przepisów ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów. W odpowiedzi spółka przekazała żądane dokumenty oraz ustosunkowała się do twierdzeń zawartych w zawiadomieniu UOKiK.
- W dniu 4 września 2014 roku wpłynęło do TAURON Sprzedaż GZE Sp. z o.o. pismo UOKiK – wezwanie dotyczące sposobu komunikacji z odbiorcami konsumentami w zakresie nabywania Produktu Bezpiecznego oraz zasad milczącego odnawiania umów. Postępowanie wyjaśniające zostało wszczęte z urzędu w sprawie wstępnego ustalenia, czy działania spółki nie stanowią naruszenia przepisów ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów.
- W dniu 27 stycznia 2015 roku zostało wszczęte przez Prezesa UOKiK postępowanie wyjaśniające w sprawie wstępnego ustalenia, czy działania TAURON Sprzedaż Sp. z o.o. w stosunku do małych elektrowni wodnych, polegające na narzucaniu przez przedsiębiorcę nieuczciwych warunków zakupu energii elektrycznej wytworzonej w odnawialnych źródłach energii i uzależnianiu zakupu tej energii od konieczności uregulowania obowiązku bilansowania handlowego, mogą stanowić naruszenie przepisów ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, a w szczególności jej art. 9. Pismem z dnia 4 marca 2015 roku spółka złożyła obszernie wyjaśnienia w sprawie.

Zarząd obu spółek ocenia, mając na uwadze, że wszczęte postępowania mają charakter postępowań wyjaśniających, iż prawdopodobieństwo niekorzystnego rozstrzygnięcia powyższych spraw jest niskie i w związku z tym Grupa nie tworzy rezerw na te zdarzenia.

### **Roszczenia od Huty Łaziska S.A.**

W związku z połączeniem Spółki z Górnośląskim Zakładem Elektroenergetycznym S.A. („GZE”) – TAURON Polska Energia S.A. została stroną sporu sądowego z Hutą Łaziska S.A. („Huta”).

Główną przyczyną spraw z powództwa GZE było niewywiązywanie się przez Hutę z obowiązku zapłaty należności z tytułu dostaw energii, co w konsekwencji spowodowało wstrzymanie przez GZE w 2001 roku dostaw energii elektrycznej do Huty Łaziska.

Prezes Urzędu Regulacji Energetyki („URE”) postanowieniem z dnia 12 października 2001 roku nakazał GZE wznowić dostawy energii elektrycznej do Huty na warunkach umowy z dnia 30 lipca 2001 roku po cenie 67 zł/MWh do czasu ostatecznego rozstrzygnięcia sporu, a w dniu 14 listopada 2001 roku ostatecznie rozstrzygnął spór, wydając decyzję



stwierdzającą, iż wstrzymanie dostaw energii elektrycznej nie było nieuzasadnione. Huta odwołała się od tej decyzji. W dniu 25 lipca 2006 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie wydał wyrok prawomocnie kończący spór o zasadność decyzji Prezesa URE z dnia 14 listopada 2001 roku. Od powołanego wyroku Sądu Apelacyjnego Huta wniosła skargę kasacyjną, która została przez Sąd Najwyższy oddalona wyrokiem z dnia 10 maja 2007 roku.

Z powodu wstrzymania dostaw energii, Huta wywodzi wobec GZE roszczenie o zapłatę odszkodowania w wysokości 182 060 tysięcy złotych. Aktualnie toczy się sprawa z pozwu Huty z 12 marca 2007 roku przeciwko GZE i Skarbowi Państwa reprezentowanemu przez Prezesa URE, o zapłatę 182 060 tysięcy złotych z odsetkami od dnia wniesienia pozwu do dnia zapłaty tytułem odszkodowania za rzekome szkody wywołane niewykonaniem przez GZE postanowienia Prezesa URE z dnia 12 października 2001 roku. W sprawie tej zapadły korzystne dla GZE wyroki sądu pierwszej i drugiej instancji, jednakże wyrokiem z dnia 29 grudnia 2011 roku Sąd Najwyższy uchylił wyrok Sądu Apelacyjnego i przekazał sprawę temuż Sądowi do ponownego rozpoznania. W dniu 5 czerwca 2012 roku Sąd Apelacyjny uchylił wyrok Sądu Okręgowego i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania Sądowi Okręgowemu. Począwszy od 27 listopada 2012 roku odbywają się rozprawy przed sądem pierwszej instancji. Ostatnia rozprawa miała miejsce 12 maja 2014 roku, nie został wyznaczony termin kolejnej rozprawy. W maju 2015 roku została sporządzona przez biegłą opinia dotycząca prawidłowości rozliczeń między stronami sporu. W dniu 30 czerwca 2015 roku TAURON Polska Energia S.A. złożyła zarzuty do wyżej wskazanej opinii.

Na podstawie przeprowadzonej przez Spółkę analizy prawnej roszczeń Huty i jej głównego udziałowca – spółki GEMI Sp. z o.o. – Spółka uważa, że są one bezzasadne, a ryzyko konieczności ich zaspokojenia nikłe. W rezultacie Spółka nie utworzyła rezerwy na koszty związane z tymi roszczeniami.

#### **Roszczenia od IPW Polin Sp. z o.o.**

Na dzień 31 grudnia 2014 roku TAURON Ciepło Sp. z o.o. rozpoznała zobowiązanie warunkowe z tytułu zgłoszonych roszczeń. Potencjalne roszczenia wynikają z zawartych umów handlowych dotyczących działalności wydzielonej zorganizowanej części przedsiębiorstwa do TAMEH POLSKA Sp. z o.o. Roszczenia IPW Polin Sp. z o.o. zostały skierowane do wspólnego przedsięwzięcia TAMEH POLSKA Sp. z o.o., które w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku utworzyło rezerwę na to zdarzenie. W związku z tym oraz z uwagi na brak w zawartych umowach o wydzieleniu zorganizowanej części przedsiębiorstwa obowiązku odpowiedzialności finansowej za ewentualne niekorzystne rozstrzygnięcie sporu, spółka uznała, że na dzień bilansowy nie wystąpiło ryzyko dla spółki z tego tytułu.

#### **Zabezpieczenie gwarancji bankowej dla Elektrociepłowni Stalowa Wola S.A.**

TAURON Polska Energia S.A. w listopadzie 2014 roku podpisała umowę zlecenia poręczenia ze wspólnym przedsięwzięciem Elektrociepłownią Stalowa Wola S.A. Jest to zabezpieczenie gwarancji wystawianej przez bank celem zabezpieczenia transakcji zawieranych przez Elektrociepłownię Stalową Wola S.A. z podmiotem spoza Grupy. Umowa opiewa na kwotę 62 582 tysiące złotych i obowiązuje do dnia 12 września 2018 roku.

#### **Zastawy rejestrowe i zastaw finansowy na udziałach TAMEH HOLDING Sp. z o.o.**

W dniu 15 maja 2015 roku TAURON Polska Energia S.A. ustanowiła na 3 293 403 udziałach w kapitale zakładowym spółki współzależnej TAMEH HOLDING Sp. z o.o., o wartości nominalnej 100 złotych i łącznej wartości nominalnej 329 340 tysięcy złotych, stanowiących 50% udziałów w kapitale zakładowym, zastaw finansowy i zastawy rejestrowe na rzecz RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG. Na dzień 30 czerwca 2015 roku wartość bilansowa inwestycji we wspólne przedsięwzięcie ujmowanej według metody praw własności w Grupie Kapitałowej TAMEH HOLDING Sp. z o.o. wynosiła 383 047 tysięcy złotych.

Spółka ustanowiła na rzecz RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG zastaw rejestrowy o najwyższym pierwszeństwie na udziałach do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 3 950 000 tysięcy koron czeskich oraz zastaw rejestrowy o najwyższym pierwszeństwie na udziałach do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 840 000 tysięcy złotych. Spółka zobowiązała się również, że po nabyciu lub objęciu nowych udziałów, ustanowi zastawy rejestrowe na nowych udziałach. Ponadto, dokonano cesji praw do dywidendy i innych płatności.

Umowa o ustanowienie zastawów rejestrowych i zastawu finansowego została zawarta w celu zabezpieczenia transakcji obejmującej umowę kredytów terminowych i obrotowych, która została zawarta pomiędzy TAMEH Czech s.r.o. oraz TAMEH POLSKA Sp. z o.o. jako pierwotnymi kredytobiorcami, TAMEH HOLDING Sp. z o.o. jako spółką dominującą oraz RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG jako agentem oraz agentem zabezpieczenia. Zastawy rejestrowe obowiązują przez okres zabezpieczenia, tzn. do całkowitej spłaty zabezpieczonych wierzytelności lub do momentu zwolnienia przez zastawnika. Zastaw finansowy obowiązuje przez okres zabezpieczenia lub do momentu zwolnienia przez zastawnika, nie później jednak niż w dniu 31 grudnia 2028 roku.

**Podatek dochodowy – zwiększenie kosztów podatkowych o wartość kosztu remontów komponentowych w spółkach TAURON Wytwarzanie S.A. i TAURON Ekoenergia Sp. z o.o.**

Zgodnie z otrzymaną interpretacją spółki wchodzące w skład Podatkowej Grupy Kapitałowej („PGK”) rozliczały wydatki poniesione na remonty komponentowe w czasie. Jednocześnie Spółka jako reprezentująca PGK zaskarżyła otrzymaną interpretację, gdyż zdaniem Spółki ww. remonty należy dla celów podatkowych rozliczać jednorazowo, niezależnie od rozliczenia ich dla celów bilansowych. Stanowisko to potwierdził Wojewódzki Sąd Administracyjny w Gliwicach w wyroku z dnia 18 września 2014 roku. W dniu 30 grudnia 2014 roku Spółka złożyła wniosek o stwierdzenie nadpłaty i deklarację korygującą za rok 2013, zaliczając w koszty podatkowe jednorazowo wartość remontów komponentowych. Jednocześnie na nadpłatę został utworzony odpis aktualizujący należność z tytułu podatku dochodowego. W okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku PGK otrzymała zwrot nadpłaty, o czym szerzej w nocie 13.1 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Odpis aktualizujący został rozwiązany, zmniejszając obciążenie podatkowe roku 2015.

Z uwagi na złożoną przez Ministra Finansów skargę kasacyjną, na dzień 30 czerwca 2015 roku sprawa oczekuje na ostateczne rozstrzygnięcie przez Naczelny Sąd Administracyjny.

Status pozostałych zobowiązań warunkowych nie uległ istotnej zmianie w porównaniu do informacji zamieszczonych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

### **34. Zabezpieczenie spłaty zobowiązań**

W celu zabezpieczenia spłaty swoich zobowiązań Grupa stosuje wiele form zabezpieczeń. Do najpowszechniejszych należą hipoteki, zastawy rejestrowe, przewłaszczenia i umowy leasingowe na nieruchomościach oraz innych rzeczowych aktywach trwałych oraz blokady środków pieniężnych.

Wartość bilansową składników majątku stanowiących zabezpieczenie spłaty zobowiązań na poszczególne dni bilansowe przedstawia poniższa tabela.

#### **Wartość bilansowa aktywów stanowiących zabezpieczenie spłaty zobowiązań Grupy**

|  | Stan na<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Stan na<br>31 grudnia 2014 |
|--|---|----------------------------|
| Nieruchomości  | 97 671                                    | 115 202                    |
| Urządzenia techniczne i maszyny  | 40 635                                    | 41 719                     |
| Środki pieniężne   | 12 036                                    | 5 792                      |
| <b>Razem wartość aktywów stanowiących zabezpieczenie spłaty zobowiązań</b> | <b>150 342</b>                            | <b>162 713</b>             |

#### **Opis innych form zabezpieczeń spłaty zobowiązań**

Grupa stosuje również inne formy zabezpieczeń spłaty zobowiązań niż zabezpieczenia na majątku wymienione powyżej, wśród których na dzień 30 czerwca 2015 roku najistotniejsze pozycje stanowią zabezpieczenia następujących umów zawartych przez jednostkę dominującą:

#### **Programy emisji obligacji**

Spółka w ramach programu emisji obligacji z dnia 16 grudnia 2010 roku wraz z późniejszymi aneksami złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji:

- do kwoty 1 560 000 tysięcy złotych do dnia 31 grudnia 2016 roku – dotyczy Transz A i B;
- do kwoty 6 900 000 tysięcy złotych do dnia 31 grudnia 2018 roku – dotyczy Transzy C oraz Transz D i E.

W celu zabezpieczenia umowy zawartej w dniu 31 lipca 2013 roku z Bankiem Gospodarstwa Krajowego na program emisji obligacji długoterminowych, Spółka złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 1 500 000 tysięcy złotych do dnia 20 grudnia 2029 roku. W lipcu 2015 roku został podpisany aneks podnoszący wartość programu do 1 700 000 tysięcy złotych, w związku z czym w dniu 29 lipca 2015 roku zostało podpisane oświadczenie o poddaniu się egzekucji dotyczące programu emisji obligacji długoterminowych z Bankiem Gospodarstwa Krajowego obowiązujące do dnia 20 grudnia 2032 roku do maksymalnej kwoty 1 950 000 tysięcy złotych.

### **Umowa ramowa zawarta z PKO Bankiem Polskim S.A. na gwarancje bankowe**

W celu zabezpieczenia umowy ramowej zawartej z PKO Bankiem Polskim S.A. na gwarancje bankowe TAURON Polska Energia S.A. złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 125 000 tysięcy złotych z maksymalnym terminem wykonalności 31 grudnia 2017 roku. Dodatkowym zabezpieczeniem tej umowy jest pełnomocnictwo do rachunku bankowego w banku PKO Bank Polski S.A. Na dzień 30 czerwca 2015 roku maksymalna kwota ustalonego limitu gwarancji wynosi 100 000 tysięcy złotych. Termin obowiązywania umowy to 31 grudnia 2016 roku.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku w ramach powyższej umowy PKO Bank Polski S.A. na zlecenie Spółki wystawił gwarancje bankowe na zabezpieczenie zobowiązań spółek zależnych od TAURON Polska Energia S.A. na łączną kwotę 1 789 tysięcy złotych oraz na zabezpieczenie realizowanych przez Spółkę transakcji:

- gwarancja dla CAO Central Allocation Office GmbH do kwoty 1 000 tysięcy euro (4 194 tysiące złotych) obowiązująca do dnia 5 lutego 2016 roku;
- gwarancja na zabezpieczenie dobrego wykonania umowy (Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A.) do kwoty 18 859 tysięcy złotych obowiązująca do dnia 11 lutego 2016 roku. Od 1 sierpnia 2015 roku wartość gwarancji została obniżona do kwoty 10 600 tysięcy złotych.

### **Umowa zawarta z Bankiem Zachodnim WBK S.A. na gwarancje bankowe dla Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych S.A.**

Umowa na gwarancje bankowe z maja 2013 roku z Bankiem Zachodnim WBK S.A. wygasła 6 maja 2015 roku. Termin obowiązywania oświadczenia o poddaniu się egzekucji do kwoty 187 500 tysięcy złotych, które stanowiło zabezpieczenie tej umowy, to 6 maja 2017 roku.

W czerwcu 2015 roku podpisana została umowa z Bankiem Zachodnim WBK S.A. o limit na gwarancje bankowe do wartości 150 000 tysięcy złotych, których beneficjentem jest Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A. Umowa została zawarta na okres 36 miesięcy z możliwością wydłużenia do 60 miesięcy od dnia jej zawarcia. Z limitu na gwarancje zabezpieczające transakcje może korzystać Spółka oraz spółki z Grupy TAURON. Zabezpieczeniem tej umowy jest oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 200 000 tysięcy złotych, obowiązujące do dnia 1 sierpnia 2016 roku.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku w ramach umowy obowiązywała gwarancja bankowa do wysokości 50 000 tysięcy złotych z terminem obowiązywania do 14 lipca 2015 roku. W dniu 14 lipca 2015 roku została wystawiona kolejna gwarancja na kwotę 50 000 tysięcy złotych z terminem obowiązywania 13 sierpnia 2015 roku.

### **Umowy kredytów w rachunku bieżącym**

Kredyt w rachunku bieżącym w banku NORDEA Bank Polska S.A. (obecnie PKO Bank Polski S.A.) zabezpieczony jest poprzez:

- pełnomocnictwo do rachunku bankowego do kwoty 25 000 tysięcy euro (104 860 tysięcy złotych);
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 31 250 tysięcy euro (131 075 tysięcy złotych), z terminem obowiązywania do dnia 31 grudnia 2018 roku.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku w ramach powyższej umowy Spółka posiadała zobowiązania z tytułu kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 2 774 tysiące euro (11 636 tysięcy złotych).

Kredyty w rachunku bieżącym w banku PKO Bank Polski S.A. (do kwoty 300 000 tysięcy złotych oraz limit intraday do kwoty 500 000 tysięcy złotych) zabezpieczone są poprzez:

- pełnomocnictwa do rachunku bankowego do łącznej kwoty 800 000 tysięcy złotych;
- dwa oświadczenia o poddaniu się egzekucji do łącznej kwoty 960 000 tysięcy złotych, z terminem obowiązywania do 18 grudnia 2018 roku.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Spółka nie posiadała zobowiązania z tego tytułu.

Umowa kredytu w banku Polska Kasa Opieki S.A., który był dostępny we wcześniejszych okresach, wygasła w dniu 31 grudnia 2014 roku. Termin obowiązywania oświadczenia o poddaniu się egzekucji do kwoty 360 000 tysięcy złotych, które stanowiło zabezpieczenie tej umowy, to 31 grudnia 2017 roku.

W okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku Spółka zawarła z bankiem mBank S.A. umowę kredytu w rachunku bieżącym w USD do kwoty 2 000 tysięcy dolarów. Zabezpieczeniem tej umowy jest oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 2 400 tysięcy dolarów (9 035 tysięcy złotych) z terminem obowiązywania do 15 kwietnia 2017 roku. Na dzień 30 czerwca 2015 roku w ramach tej umowy Spółka posiadała zobowiązania z tytułu kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 402 tysiące dolarów (1 516 tysięcy złotych).

**Pozostałe zabezpieczenia spłaty zobowiązań w Grupie**

Pozostałe istotne zabezpieczenia spłaty zobowiązań w Grupie TAURON na dzień 30 czerwca 2015 roku:

- Weksle in blanco wystawione przez TAURON Polska Energia S.A. celem zabezpieczenia umów pożyczek udzielonych spółkom zależnym TAURON Wytwarzanie S.A. i TAURON Ciepło Sp. z o.o. przez Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Katowicach – na dzień 30 czerwca 2015 roku łącznie 71 180 tysięcy złotych. Celem zabezpieczenia tych pożyczek spółki złożyły również oświadczenia o poddaniu się egzekucji;
- Weksle in blanco wystawione przez TAURON Dystrybucja S.A. w celu zabezpieczenia należytego wykonania kontraktów oraz zawartych umów przez spółkę, w tym na dofinansowania prowadzonych projektów – na dzień 30 czerwca 2015 roku łącznie 131 390 tysięcy złotych;
- Weksle in blanco wystawione przez TAURON Ciepło Sp. z o.o. w łącznej wysokości 61 896 tysięcy złotych wystawione w celu zabezpieczenia należytego wykonania zobowiązań wynikających z umów o dofinansowanie zawartych z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej;
- Weksle in blanco wystawione przez TAURON Wytwarzanie S.A. celem zabezpieczenia umów o przyłączenie do sieci przesyłowej, o świadczenie usług przesyłania energii elektrycznej oraz umowy z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej o częściowe umorzenie pożyczki – na dzień 30 czerwca 2015 roku łącznie 62 416 tysięcy złotych;
- Spółka udzieliła gwarancji korporacyjnej na rzecz spółki zależnej TAURON Sweden Energy AB (publ) celem zabezpieczenia obligacji wyemitowanych w grudniu 2014 roku przez tą spółkę. Gwarancja obowiązuje w całym okresie obligacji, tj. do dnia 3 grudnia 2029 roku i opiewa na kwotę 168 000 tysięcy euro;
- TAURON Ciepło Sp. z o.o. celem zabezpieczenia umowy leasingu zwrotnego zawartej w 2007 roku wystawiła weksel in blanco na kwotę 92 215 tysięcy złotych. Dodatkowe zabezpieczenie tej umowy stanowią cesja wierzytelności, cesja praw z polis ubezpieczeniowych, hipoteka na nieruchomościach i urządzeniach technicznych i maszynach oraz pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi;
- TAURON Polska Energia S.A. jest stroną leasingu finansowego, którego przedmiotem jest nieruchomość w Katowicach o wartości bilansowej na dzień 30 czerwca 2015 roku 30 744 tysiące złotych. Zabezpieczeniem tej umowy są: dwa weksle in blanco, cesja wierzytelności oraz pełnomocnictwo do rachunku bankowego. Na dzień 30 czerwca 2015 roku zobowiązanie z tytułu leasingu wynosiło 31 690 tysięcy złotych.
- W okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku obowiązywały umowy zawarte celem zabezpieczenia roszczeń Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych S.A. („IRGIT”), które wygasły w tym okresie:
  - umowa poręczenia za zobowiązania TAURON Polska Energia S.A. (do kwoty 80 000 tysięcy złotych), na podstawie umowy przewłaszczenia zawartej pomiędzy TAURON Wytwarzanie S.A. a IRGIT, w ramach której dokonano blokady uprawnień do emisji EUA w Rejestrze Uprawnień, stanowiących własność TAURON Wytwarzanie S.A. w ilości 12 820 668 EUA;
  - umowa przewłaszczenia na zabezpieczenie, zawarta pomiędzy TAURON Polska Energia S.A. a IRGIT, ustanawiająca zabezpieczenie transakcji Spółki na Towarowej Giełdzie Energii w postaci uprawnień do emisji EUA w ilości 6 600 000 EUA.

W dniu 27 kwietnia 2015 roku TAURON Polska Energia S.A. zawarła kolejną umowę przewłaszczenia na zabezpieczenie z IRGIT, w ramach której Spółka zdeponowała na Rachunku Uprawnień jednostki w ilości 5 183 500 EUA. Umowa obowiązuje do dnia 31 marca 2016 roku.

W celu zabezpieczenia środków na pokrycie przyszłych kosztów likwidacji wchodzące w skład Grupy przedsiębiorstwa górnicze tworzą Fundusz Likwidacji Zakładów Górniczych.

**35. Zobowiązania inwestycyjne**

Na dzień 30 czerwca 2015 roku i na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa zobowiązała się ponieść nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne odpowiednio w wysokości 6 422 950 tysięcy złotych oraz 6 648 379 tysięcy złotych, z czego największe pozycje przedstawiono w poniższej tabeli:

| Segment operacyjny | Przedmiot umowy/ nazwa projektu inwestycyjnego  | Stan na 30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Stan na 31 grudnia 2014 |
|--------------------|---|--|-------------------------|
| Wytwarzanie        | Budowa bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III   | 4 104 328                              | 4 390 240               |
|                    | Budowa nowych mocy w kogeneracji Elektrociepłowni Tychy   | 212 113                                | 393 949                 |
|                    | Wykonanie ruchu próbnego i przekazanie do eksploatacji części układu nawęglania zewnętrznego dla potrzeb bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III | 100 065                                | –                       |
|                    | Budowa farmy wiatrowej Marszewo o mocy 100 MW   | 88 110                                 | 72 824                  |
|                    | Dostosowanie kotła w Elektrowni Jaworzno III celem obniżenia emisji gazów cieplarnianych  | 39 491                                 | 65 929                  |
| Dystrybucja        | Wdrożenie systemu inteligentnego opomiarowania Smart City Wrocław   | 126 232                                | –                       |
| Wydobycie          | Wykonanie wlotu szybowego i zabudowa infrastruktury szybu Janina  | 50 877                                 | 65 333                  |

### 36. Informacja o podmiotach powiązanych

#### 36.1. Transakcje ze spółkami będącymi pod wspólną kontrolą

Grupa posiada wspólne przedsięwzięcia: Elektrociepłownię Stalowa Wola S.A., Elektrownię Blachownia Nowa Sp. z o.o. oraz Grupę Kapitałową TAMEH HOLDING Sp. z o.o., które zostały szerzej opisane w nocie 18 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Łączna wartość transakcji ze spółkami będącymi pod wspólną kontrolą została przedstawiona w tabeli poniżej.

|           | Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014<br>(niebadane) |
|-----------|--|--|
| Przychody | 48 423   | 5 228  |
| Koszty    | (19 538)   | –  |

Wzrost transakcji w stosunku do okresu porównywalnego wynika z ujęcia, począwszy od grudnia 2014 roku wspólnego przedsięwzięcia – Grupy Kapitałowej TAMEH HOLDING Sp. z o.o. Transakcje za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku nie zawierały transakcji z tym wspólnym przedsięwzięciem.

Główną pozycję rozrachunków ze spółkami będącymi pod wspólną kontrolą stanowi pożyczka udzielona Elektrociepłowni Stalowa Wola S.A., o czym szerzej w nocie 18 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Spółka udzieliła również zabezpieczeń wspólnym przedsięwzięciom, o czym szerzej w nocie 33 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

- zabezpieczenie gwarancji bankowej dla Elektrociepłowni Stalowa Wola S.A.;
- zastawy rejestrowe i zastaw finansowy na udziałach TAMEH HOLDING Sp. z o.o. celem zabezpieczenia umowy kredytów terminowych i obrotowych TAMEH Czech s.r.o. i TAMEH POLSKA Sp. z o.o.

#### 36.2. Transakcje z udziałem spółek Skarbu Państwa

Głównym akcjonariuszem Grupy jest Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej, w związku z tym spółki Skarbu Państwa są traktowane jako podmioty powiązane.

Łączna wartość transakcji z powyższymi jednostkami oraz stan należności i zobowiązań zostały przedstawione w tabelach poniżej.



## Przychody i koszty

|           | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2014<br>(niebadane) |
|-----------|--|--|
| Przychody | 1 314 734  | 1 278 547  |
| Koszty    | (1 426 740)  | (1 333 816)  |

## Należności i zobowiązania

|              | Stan na<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Stan na<br>31 grudnia 2014 |
|--------------|---|----------------------------|
| Należności   | 425 374                                   | 413 102                    |
| Zobowiązania | 322 586                                   | 302 646                    |

Na dzień 30 czerwca 2015 roku pozycja należności w powyższej tabeli obejmuje aktywa przeznaczone do sprzedaży w kwocie 3 822 tysiące złotych oraz zaliczki na dostawy związane z zakupem węgla, który znajduje się w depozycie u dostawcy w kwocie 140 244 tysiące złotych i zaliczki na zakup środków trwałych w kwocie 3 649 tysięcy złotych. Na dzień 31 grudnia 2014 roku w należnościach wykazany został depozyt węgla w wysokości 115 344 tysiące złotych.

Spośród spółek Skarbu Państwa największymi klientami Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku byli KGHM Polska Miedź S.A., PSE S.A., PKP Energetyka S.A., Kompania Węglowa S.A. oraz Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. Łącznie sprzedaż do powyższych kontrahentów wyniosła 79% wielkości przychodów zrealizowanych w transakcjach ze spółkami Skarbu Państwa. Największe transakcje zakupu Grupa dokonała od PSE S.A. oraz Kompanii Węglowej S.A. Zakupy od powyższych kontrahentów stanowiły 82% wartości zakupów od spółek Skarbu Państwa w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku.

Spośród spółek Skarbu Państwa największymi klientami Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2014 roku byli KGHM Polska Miedź S.A., PSE S.A., PKP Energetyka S.A., Kompania Węglowa S.A. Łącznie sprzedaż do powyższych kontrahentów wyniosła 80% wielkości przychodów zrealizowanych w transakcjach ze spółkami Skarbu Państwa. Największe transakcje zakupu Grupa dokonała od PSE S.A. oraz Kompanii Węglowej S.A. Zakupy od powyższych kontrahentów stanowiły 88% wartości zakupów od spółek Skarbu Państwa w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2014 roku.

Grupa Kapitałowa dokonuje istotnych transakcji na rynkach energii za pośrednictwem Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych S.A. Z uwagi na fakt, iż jednostki te zajmują się jedynie organizacją obrotu giełdowego, zdecydowano aby nie traktować dokonywanych za ich pośrednictwem transakcji zakupu i sprzedaży jako transakcji z podmiotem powiązanym.

Transakcje ze spółkami Skarbu Państwa dotyczą głównie działalności operacyjnej Grupy i dokonywane są na warunkach rynkowych.

### 36.3. Wynagrodzenie kadry kierowniczej

Wysokość wynagrodzeń oraz innych świadczeń członków Zarządu, Rad Nadzorczych i pozostałych członków głównej kadry kierowniczej jednostki dominującej oraz spółek zależnych w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku oraz w okresie porównywalnym przedstawia poniższa tabela.



|  | Okres 6 miesięcy zakończony<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) |                      | Okres 6 miesięcy zakończony<br>30 czerwca 2014<br>(niebadane) |                      |
|--|---|----------------------|---|----------------------|
|  | Jednostka<br>dominująca                                       | Jednostki<br>zależne | Jednostka<br>dominująca                                       | Jednostki<br>zależne |
| <b>Zarząd Jednostki</b>                                      | <b>5 022</b>  | <b>11 897</b>        | <b>4 495</b>  | <b>11 796</b>        |
| Krótkoterminowe świadczenia pracownicze<br>(płace i narzuty) | 3 614   | 10 986               | 3 122   | 11 386               |
| Nagrody jubileuszowe   | –   | 350                  | –   | –                    |
| Świadczenia po okresie pełnienia funkcji członka<br>Zarządu  | –   | –                    | 905   | –                    |
| Świadczenia po okresie zatrudnienia                          | –   | 258                  | –   | –                    |
| Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy              | 900   | –                    | –   | 89                   |
| Inne   | 508   | 303                  | 468   | 321                  |
| <b>Rada Nadzorcza Jednostki</b>                              | <b>592</b>  | <b>482</b>           | <b>440</b>  | <b>525</b>           |
| Krótkoterminowe świadczenia pracownicze<br>(płace i narzuty) | 592   | 458                  | 440   | 484                  |
| Inne   | –   | 24                   | –   | 41                   |
| <b>Pozostali członkowie głównej kadry kierowniczej</b>       | <b>7 644</b>  | <b>20 916</b>        | <b>7 010</b>  | <b>21 758</b>        |
| Krótkoterminowe świadczenia pracownicze<br>(płace i narzuty) | 6 809   | 20 278               | 6 317   | 21 322               |
| Nagrody jubileuszowe   | –   | 271                  | –   | 298                  |
| Świadczenia po okresie zatrudnienia                          | –   | 227                  | 140   | 20                   |
| Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy              | 285   | 32                   | –   | –                    |
| Inne   | 550   | 108                  | 553   | 118                  |
| <b>Razem</b>   | <b>13 258</b>   | <b>33 295</b>        | <b>11 945</b>   | <b>34 079</b>        |

### 37. Instrumenty finansowe

#### 37.1. Wartość bilansowa i wartość godziwa kategorii i klas instrumentów finansowych

| Kategorie i klasy aktywów finansowych                                      | Stan na<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) |                    | Stan na<br>31 grudnia 2014 |                    |
|--|---|--------------------|----------------------------|--------------------|
|  | wartość<br>bilansowa                      | wartość<br>godziwa | wartość<br>bilansowa       | wartość<br>godziwa |
| <b>1 Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>        | <b>2 549</b>                              |                    | <b>1 811</b>               |                    |
| Instrumenty pochodne   | 2 549                                     | 2 549              | 1 811                      | 1 811              |
| <b>2 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>                            | <b>131 605</b>                            |                    | <b>116 695</b>             |                    |
| Udziały i akcje (długoterminowe)   | 123 186                                   | –                  | 108 399                    | –                  |
| Udziały i akcje (krótkoterminowe)  | 4 052                                     | –                  | 3 997                      | –                  |
| Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych                         | 2 477                                     | 2 477              | 2 409                      | 2 409              |
| Obligacje, bony skarbowe oraz inne dłużne papiery wartościowe              | 1 890                                     | 1 890              | 1 890                      | 1 890              |
| <b>3 Pożyczki i należności</b>   | <b>2 153 593</b>                          |                    | <b>2 255 585</b>           |                    |
| Należności z tytułu dostaw i usług   | 1 503 383                                 | 1 503 383          | 1 664 229                  | 1 664 229          |
| Lokaty i depozyty  | 40 632                                    | 40 632             | 35 823                     | 35 823             |
| Pożyczki udzielone   | 202 152                                   | 202 152            | 204 699                    | 204 699            |
| Obligacje, bony skarbowe oraz inne dłużne papiery wartościowe              | –   | –                  | 21 732                     | 22 893             |
| Inne   | 407 426                                   | 407 426            | 329 102                    | 329 102            |
| <b>4 Aktywa finansowe wyłączone z zakresu MSR 39</b>                       | <b>417 429</b>                            |                    | <b>414 584</b>             |                    |
| Udziały i akcje we wspólnych przedsięwzięciach                             | 417 429                                   | –                  | 414 584                    | –                  |
| <b>5 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>                                | <b>915 135</b>                            | <b>915 135</b>     | <b>1 420 909</b>           | <b>1 420 909</b>   |
| <b>Razem aktywa finansowe, w tym w sprawozdaniu z sytuacji finansowej:</b> | <b>3 620 311</b>                          |                    | <b>4 209 584</b>           |                    |
| <b>Aktywa trwałe</b>   | <b>819 051</b>                            |                    | <b>791 967</b>             |                    |
| Udziały i akcje we wspólnych przedsięwzięciach                             | 417 429                                   | –                  | 414 584                    | –                  |
| Pozostałe aktywa finansowe   | 401 622                                   | –                  | 377 383                    | –                  |
| <b>Aktywa obrotowe</b>   | <b>2 801 260</b>                          |                    | <b>3 417 617</b>           |                    |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności               | 1 879 766                                 | –                  | 1 969 169                  | –                  |
| Pozostałe aktywa finansowe   | 6 359                                     | –                  | 27 539                     | –                  |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | 915 135                                   | –                  | 1 420 909                  | –                  |

| Kategorie i klasy zobowiązań finansowych  | Stan na<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) |                    | Stan na<br>31 grudnia 2014 |                    |
|---|---|--------------------|----------------------------|--------------------|
|   | wartość<br>bilansowa                      | wartość<br>godziwa | wartość<br>bilansowa       | wartość<br>godziwa |
| <b>1 Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b> | <b>59 574</b>                             |                    | <b>15 183</b>              |                    |
| Instrumenty pochodne  | 59 574                                    | 59 574             | 15 183                     | 15 183             |
| <b>2 Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu</b>                 | <b>9 647 667</b>                          |                    | <b>9 969 713</b>           |                    |
| Kredyty i pożyczki preferencyjne  | 51 668                                    | 51 668             | 55 222                     | 55 222             |
| Kredyty i pożyczki udzielane na warunkach rynkowych                                 | 1 146 080                                 | 1 183 896          | 1 164 892                  | 1 202 546          |
| Kredyty w rachunku bieżącym   | 13 152                                    | 13 152             | 11 918                     | 11 918             |
| Wyemitowane obligacje   | 6 669 886                                 | 6 669 886          | 6 821 830                  | 6 821 830          |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług  | 781 064                                   | 781 064            | 916 744                    | 916 744            |
| Zobowiązania z tytułu dywidendy jednostki dominującej                               | 262 882                                   | 262 882            | –                          | –                  |
| Pozostałe zobowiązania finansowe  | 134 352                                   | 134 352            | 232 215                    | 232 215            |
| Zobowiązania z tytułu nabycia środków trwałych oraz aktywów niematerialnych         | 481 979                                   | 481 979            | 595 550                    | 595 550            |
| Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń   | 100 932                                   | 100 932            | 154 718                    | 154 718            |
| Zobowiązania z tytułu umów ubezpieczenia  | 5 672                                     | 5 672              | 16 624                     | 16 624             |
| <b>3 Zobowiązania z tytułu gwarancji, factoringu i wyłączone z zakresu MSR 39</b>   | <b>52 766</b>                             |                    | <b>59 904</b>              |                    |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego  | 52 766                                    | 52 766             | 59 904                     | 59 904             |
| <b>4 Instrumenty pochodne zabezpieczające (zobowiązania)</b>                        | <b>132 515</b>                            | <b>132 515</b>     | <b>180 933</b>             | <b>180 933</b>     |
| <b>Razem zobowiązania finansowe, w tym w sprawozdaniu z sytuacji finansowej:</b>    | <b>9 892 522</b>                          |                    | <b>10 225 733</b>          |                    |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>  | <b>7 565 180</b>                          |                    | <b>7 611 262</b>           |                    |
| Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe                                      | 7 367 670                                 |                    | 7 422 332                  |                    |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego  | 39 652                                    |                    | 46 443                     |                    |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania finansowe             | 64 058                                    |                    | 48 986                     |                    |
| Instrumenty pochodne  | 93 800                                    |                    | 93 501                     |                    |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>   | <b>2 327 342</b>                          |                    | <b>2 614 471</b>           |                    |
| Bieżąca część kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych                  | 513 116                                   |                    | 631 530                    |                    |
| Bieżąca część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego                              | 13 114                                    |                    | 13 461                     |                    |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania finansowe             | 1 702 823                                 |                    | 1 866 865                  |                    |
| Instrumenty pochodne  | 98 289                                    |                    | 102 615                    |                    |

Instrumenty finansowe, które na dzień bilansowy wyceniane są w wartości godziwej, tzn. aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, instrumenty pochodne zabezpieczające oraz aktywa dostępne do sprzedaży, za wyjątkiem udziałów i akcji, o czym mowa poniżej, zostały wycenione zgodnie z metodologią opisaną w nocie 6 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Ujawnienie odnośnie hierarchii wartości godziwej zostało zaprezentowane w nocie 37.2.

Instrumenty finansowe klasyfikowane do pozostałych kategorii instrumentów finansowych:

- W związku ze znacznym spadkiem stóp procentowych w odniesieniu do instrumentów finansowych o stałej stopie procentowej, które na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku obejmowały obligacje nabyte przez Spółkę (w kategorii pożyczki i należności), kredyty otrzymane z Europejskiego Banku Inwestycyjnego oraz obligacje wyemitowane przez spółkę zależną, Grupa dokonuje wyceny w wartości godziwej. Wartość godziwa obligacji o stałej stopie procentowej wyemitowanych przez spółkę zależną jest zbliżona do jej wartości bilansowej. Wycena wartości godziwej pozostałych instrumentów finansowych o stałej stopie procentowej dokonana została jako bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych aktualnie obowiązującą stopą procentową dla danej obligacji czy kredytu, tzn. przy zastosowaniu rynkowych stóp procentowych. Wycena została sklasyfikowana do Poziomu 2 hierarchii wyceny wartości godziwej.
- Wartość godziwa pozostałych instrumentów finansowych (poza udziałami i akcjami w ramach kategorii aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz wyłączonych z zakresu MSR 39, o czym mowa poniżej) na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku nie odbiegała istotnie od wartości prezentowanych w sprawozdaniach finansowych za poszczególne okresy z następujących powodów:
  - w odniesieniu do instrumentów krótkoterminowych ewentualny efekt dyskonta nie jest istotny;
  - instrumenty te dotyczą transakcji zawieranych na warunkach rynkowych.

Z powyższych względów wartość godziwa wspomnianych instrumentów w powyższych tabelach została ujawniona w wysokości wartości bilansowej.

- Grupa nie ujawnia wartości godziwej dla udziałów i akcji w spółkach nienotowanych na aktywnych rynkach, zaklasyfikowanych w kategorii aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży. Grupa nie jest w stanie wiarygodnie ustalić wartości godziwej posiadanych udziałów i akcji w spółkach nienotowanych na aktywnych rynkach. Na dzień bilansowy są one wyceniane według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości. Podobnie, udziały i akcje we wspólnych przedsięwzięciach – aktywa finansowe wyłączone z zakresu MSR 39 – zgodnie z polityką rachunkowości Grupy wyceniane są według metody praw własności.

### 37.2. Hierarchia wartości godziwej

Poziomy hierarchii wartości godziwej dla instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku prezentuje poniższa tabela.

| Klasy instrumentów finansowych                                | Stan na 30 czerwca 2015<br>(niebadane) |          | Stan na<br>31 grudnia 2014 |          |
|---|--|----------|----------------------------|----------|
|   | Poziom 1                               | Poziom 2 | Poziom 1                   | Poziom 2 |
| <b>Aktywa</b>   |  |          |                            |          |
| Instrumenty pochodne – towarowe                               | 1 205                                  | –        | 312                        | –        |
| Instrumenty pochodne – walutowe                               | –                                      | 37       | –                          | –        |
| Instrumenty pochodne CCIRS                                    | –                                      | 1 307    | –                          | 1 499    |
| Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych            | 2 477                                  | –        | 2 409                      | –        |
| Obligacje, bony skarbowe oraz inne dłużne papiery wartościowe | 1 890                                  | –        | 1 890                      | –        |
| <b>Zobowiązania</b>   |  |          |                            |          |
| Instrumenty pochodne – towarowe                               | –                                      | –        | 562                        | –        |
| Instrumenty pochodne CCIRS                                    | –                                      | 52 705   | –                          | 1 241    |
| Instrumenty pochodne IRS                                      | –                                      | 139 384  | –                          | 194 313  |

Metody wyceny wartości godziwej powyższych instrumentów finansowych zostały opisane w nocie 6 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i nie uległy zmianie w stosunku do 31 grudnia 2014 roku.

### 37.3. Opis istotnych pozycji w ramach poszczególnych kategorii instrumentów finansowych

#### Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Na dzień 30 czerwca 2015 roku aktywa finansowe dostępne do sprzedaży obejmowały głównie udziały w następujących spółkach:

- 35 694 tysiące złotych udziałów w Spółce Ciepłowniczo-Energetycznej Jaworzno III Sp. z o.o.;
- 32 690 tysięcy złotych udziałów w spółce Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Tychach;
- 16 046 tysięcy złotych udziałów w PGE EJ 1 Sp. z o.o.;
- 15 028 tysięcy złotych udziałów w spółce Energetyka Cieszyńska Sp. z o.o.

Zmiana w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku wynika głównie z nabycia udziałów w spółce PGE EJ 1 Sp. z o.o. W dniu 15 kwietnia 2015 roku Spółka oraz Polska Grupa Energetyczna S.A., KGHM Polska Miedź S.A., i ENEA S.A. zawarły umowę nabycia udziałów w PGE EJ 1 Sp. z o.o. – spółce celowej, która odpowiedzialna jest za przygotowanie i realizację inwestycji polegającej na budowie i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej o mocy ok. 3.000 MWe („Projekt”). Spółka, KGHM Polska Miedź S.A., i ENEA S.A. nabyły od PGE S.A. po 10% udziałów (łącznie 30% udziałów) w PGE EJ 1 Sp. z o.o. Cena za nabyte przez Spółkę udziały wyniosła 16 046 tysięcy złotych.

Zgodnie z Umową Wspólników z dnia 3 września 2014 roku strony będą wspólnie, w proporcji do posiadanych udziałów, finansować działania w ramach fazy wstępnej Projektu. 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 EJ 1 Sp. z o.o. do roli przyszłego operatora elektrowni jądrowej, odpowiedzialnego za jej bezpieczną i efektywną eksploatację.

Dodatkowo, w dniu 29 lipca 2015 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki PGE EJ 1 sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki. Na mocy niniejszej uchwały postanowiono podwyższyć kapitał zakładowy z kwoty 205 860 tysięcy złotych do kwoty 275 859 tysięcy złotych, tj. o kwotę

69 999 tysięcy złotych poprzez utworzenie 496 450 nowych udziałów o wartości nominalnej 141 złotych jeden udział. TAURON Polska Energia S.A. obejmie 49 645 nowych udziałów o łącznej wartości nominalnej 7 000 tysięcy złotych, które pokryje wkładem pieniężnym w wysokości 7 000 tysięcy złotych. Pokrycie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym w drodze wniesienia wkładów pieniężnych, dokonane zostanie w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały.

Zgodnie z przyjętym Harmonogramem Finansowania łączna wartość podwyższeń kapitału spółki PGE EJ 1 Sp. z o.o. w roku 2015, z uwzględnieniem podwyższenia z dnia 29 lipca 2015 roku, nie przekroczy kwoty 160 000 tysięcy złotych, z czego TAURON Polska Energia S.A. będzie zobowiązana do objęcia udziałów proporcjonalnie do posiadanego dotychczas udziału w kapitale zakładowym spółki. Harmonogram dalszego zaangażowania wspólników w spółkę PGE EJ 1 Sp. z o.o. ustalony zostanie w kolejnych okresach sprawozdawczych.

### **Pożyczki i należności**

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności zostały szerzej opisane w nocie 21 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W ramach pożyczek udzielonych Spółka wykazała pożyczkę udzieloną Elektrociepłowni Stalowa Wola S.A. – pożyczkę podporządkowaną w wysokości 177 000 tysięcy złotych powiększoną o naliczone odsetki w kwocie 25 152 tysiące złotych (szerzej w nocie 18).

### **Aktywa finansowe wyłączone z zakresu MSR 39**

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Grupa posiadała wspólne przedsięwzięcia rozliczane metodą praw własności, którymi są:

- Grupa Kapitałowa TAMEH HOLDING Sp. z o.o. – 383 047 tysięcy złotych;
- spółka celowa Elektrownia Blachownia Nowa Sp. z o.o. – 32 121 tysięcy złotych;
- spółka celowa Elektrociepłownia Stalowa Wola S.A. – 2 261 tysięcy złotych.

Inwestycje powyższe zostały szerzej opisane w nocie 18 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### **Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu**

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych obligacji zostały szerzej opisane w nocie 26 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### **Instrumenty pochodne**

Instrumenty pochodne zabezpieczające (zobowiązania) w wysokości 132 515 tysięcy złotych to instrumenty pochodne objęte rachunkowością zabezpieczeń. Są to kontrakty terminowe swap procentowy zawarte w celu zabezpieczenia przepływów odsetkowych związanych z wyemitowanymi obligacjami, co zostało szerzej opisane w nocie 24.2 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Instrumenty pochodne w kategorii zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują:

- IRS dotyczący Transzy A obligacji, wykupionej pod koniec 2014 roku, który w związku z zamknięciem pozycji zabezpieczanej został wyłączony z rachunkowości zabezpieczeń – 6 869 tysięcy złotych;
- instrument CCIRS w części długoterminowej w wysokości 52 705 tysięcy złotych.

Aktywa finansowe – instrumenty pochodne w kategorii aktywów wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują:

- forwardy walutowe w wysokości 37 tysięcy złotych;
- futures i forward towarowy w wysokości 1 205 tysięcy złotych;
- instrument CCIRS w części krótkoterminowej w wysokości 1 307 tysięcy złotych.

Powyższe instrumenty pochodne zostały szerzej opisane w nocie 27 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## **38. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym**

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym nie uległy zmianie w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku jednostka dominująca posiadała transakcje zabezpieczające objęte polityką zarządzania ryzykiem specyficznym w obszarze finansowym, zawarte w celu zabezpieczenia przepływów odsetkowych związanych z wyemitowanymi obligacjami. Dla zawartych transakcji jednostka dominująca stosuje rachunkowość zabezpieczeń. Ujęcie księgowe opisanych powyżej transakcji zabezpieczających zostało szerzej opisane w nocie 24.2. niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### **39. Zarządzanie kapitałem i finansami**

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły istotne zmiany celów, zasad i procedur zarządzania kapitałem i finansami.

### **40. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym**

#### **Podwyższenie programu emisji obligacji o 700 000 tysięcy złotych**

TAURON Polska Energia S.A. podpisała w lipcu 2015 roku z Bankiem Gospodarstwa Krajowego aneks do umowy programowej dotyczący organizacji programu emisji obligacji. Na mocy zawartego aneksu kwota programu emisji obligacji wzrosła z poziomu 1 000 000 tysięcy złotych do 1 700 000 tysięcy złotych.

Celem emisji obligacji jest finansowanie wydatków inwestycyjnych, przede wszystkim w segmentach Dystrybucja i Wytwarzanie, zgodnie ze strategią rozwoju Grupy TAURON. Udział Banku Gospodarstwa Krajowego w tym przedsięwzięciu realizowany jest w ramach programu „Inwestycje Polskie”.

Wysokość programu emisji obligacji o maksymalnie 15-letnim okresie zapadalności z sześciomiesięcznymi okresami płatności odsetek wynosi 1 700 000 tysięcy złotych. W ramach kwoty, o którą zwiększony został program emisji obligacji, na dzień zawarcia aneksu gwarancją emisji objęta została kwota 300 000 tysięcy złotych. Struktura finansowa przewiduje emisję obligacji w seriach w latach 2015–2016, z terminami wykupu przypadającymi od 2020 do 2029 roku. Bank Gospodarstwa Krajowego pełni w tym przedsięwzięciu rolę organizatora, gwaranta programu i depozytariusza.

#### **Zawarcie umowy inwestycyjnej przez spółkę zależną**

W lipcu 2015 roku w związku z realizacją projektu „Budowa Bloku Gazowo-Parowego klasy 413 MWe w TAURON Wytwarzanie Spółka Akcyjna Oddział Elektrownia Łagisza w Będzinie” („Projekt”), spółka zależna TAURON Wytwarzanie S.A. zawarła z Polskimi Inwestycjami Rozwojowymi S.A. („PIR”) Umowę Inwestycyjną („Umowa”). Umowa została zawarta na okres 30 lat od daty jej podpisania z możliwością przedłużenia.

Celem Umowy jest uzgodnienie zasad wspólnej realizacji Projektu przez TAURON Wytwarzanie S.A. i PIR. W szczególności zapisy Umowy zawierają zobowiązanie stron do inwestycji poprzez zawiązanie Łagisza Grupa TAURON sp. z o.o. („Spółka Celowa”), której zadaniem będzie realizacja procesu inwestycyjnego oraz w dalszej kolejności eksploatacja bloku gazowo-parowego klasy 413 MWe („Blok”).

PIR zamierza zainwestować w Projekt kwotę nie większą niż 750 000 tysięcy złotych, obejmując w Spółce Celowej udziały w wysokości 50% bez jednego udziału. Całkowita wartość Projektu szacowana jest na ok. 1 500 000 tysięcy złotych.

Zobowiązanie PIR do przystąpienia do Spółki Celowej uzależnione jest (poza utworzeniem przez TAURON Wytwarzanie S.A. Spółki Celowej i wniesieniem do niej majątku początkowego) m.in. od zawarcia dalszych stosownych umów umożliwiających realizację Projektu, w tym umowy współników pomiędzy stronami, TAURON Polska Energia S.A. oraz Spółką Celową, umowy przyłączeniowej Bloku do sieci elektroenergetycznej, oraz uzgodnienia wszelkich kwestii związanych z realizacją Projektu (m.in. dotyczących zarządu oraz spraw organizacyjno-technicznych), uzyskania zgody na koncentrację oraz wszelkich innych niezbędnych pozwoleń. Istotnym naruszeniem umowy po stronie TAURON Wytwarzanie S.A. będzie zaprzestanie lub brak wytwarzania energii elektrycznej w Bloku, jak również zaprzestanie lub brak dostaw gazu do Bloku przez okres dłuższy niż 6 miesięcy.

#### **Wypłata środków z kredytu przyznanego przez Europejski Bank Inwestycyjny**

W dniu 17 lipca 2015 roku została wypłacona transza środków z kredytu przyznanego przez Europejski Bank Inwestycyjny na mocy umowy kredytowej zawartej w lipcu 2014 roku – w kwocie 295 000 tysięcy złotych. Kredyt przeznaczony jest na realizację inwestycji w obszarach energetyki odnawialnej oraz dystrybucji energii.

#### **Połączenie spółek Energopower Sp. z o.o. oraz Biomasa Grupa TAURON Sp. z o.o.**

W dniu 1 lipca 2015 roku zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego połączenie spółek Energopower Sp. z o.o. (spółka przejmująca) oraz Biomasa Grupa

TAURON Sp. z o.o. (spółka przejmowana). Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych, tzn. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą.

**Podwyższenie kapitału oraz udzielenie pożyczki przez TAURON Sweden Energy AB (publ)**

W dniu 13 lipca 2015 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki TAURON Sweden Energy AB (publ) podjęło uchwałę o podniesieniu zarejestrowanego kapitału zakładowego spółki z kwoty 55 tysięcy euro o maksymalną kwotę 6 645 tysięcy euro poprzez emisję 6 645 tysięcy nowych akcji. W dniu 22 lipca 2015 roku jednostka dominująca dokonała płatności na rzecz objęcia nowo wyemitowanych akcji TAURON Sweden Energy AB (publ) w kwocie 6 645 tysięcy euro.

W dniu 27 lipca 2015 roku TAURON Polska Energia S.A. zawarła z TAURON Sweden Energy AB (publ) umowę pożyczki, na mocy której w dniu 30 lipca 2015 roku TAURON Sweden Energy AB (publ) udzieliła Spółce pożyczki w kwocie 6 600 tysięcy euro. Spłata pożyczki wraz z odsetkami ustalona została na dzień 30 lipca 2016 roku.



Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 obejmuje 57 stron.

Katowice, dnia 18 sierpnia 2015 roku

Dariusz Lubera – Prezes Zarządu .....

Aleksander Grad – Wiceprezes Zarządu .....

Katarzyna Rozenfeld – Wiceprezes Zarządu .....

Stanisław Tokarski – Wiceprezes Zarządu .....

Krzysztof Zawadzki – Wiceprezes Zarządu .....

**RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU JEDNOSTKOWEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
TAURON POLSKA ENERGIA S.A.  
ZA I PÓŁROCZE 2015 ROKU**

**SIERPIEŃ 2015**

## **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

### **Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A.**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Spółki TAURON Polska Energia S.A. z siedzibą w Katowicach przy ulicy ks. Piotra Ściegiennego 3, na które składają się śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku, śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów, śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za zgodność tego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską („MSR 34”) i innymi obowiązującymi przepisami odpowiedzialny jest Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki. Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Spółki.

Zakres i metoda przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.



.....  
Artur Maziarka  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający przegląd  
nr ewid. 90108

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr ewidencyjnym 73:



.....  
Artur Maziarka – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. - komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 19 sierpnia 2015 roku

**TAURON POLSKA ENERGIA S.A.**

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZGODNE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI  
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA  
30 CZERWCA 2015 ROKU**

**SIERPIEŃ 2015**

## SPIS TREŚCI

|   |           |
|---|-----------|
| ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW . . . . .                                     | 4         |
| ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ . . . . .                                      | 5         |
| ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – ciąg dalszy . . . . .                        | 6         |
| ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM . . . . .                                | 7         |
| ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH . . . . .                                   | 8         |
| <b>WPROWADZENIE . . . . .</b>   | <b>9</b>  |
| 1. Informacje ogólne o TAURON Polska Energia S.A. . . . .   | 9         |
| 2. Udziały i akcje w jednostkach powiązanych . . . . .  | 9         |
| <b>STWIERDZENIE ZGODNOŚCI Z MSSF . . . . .</b>  | <b>11</b> |
| 3. Oświadczenie o zgodności . . . . .   | 11        |
| 4. Kontynuacja działalności . . . . .   | 11        |
| 5. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji . . . . .   | 11        |
| <b>ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI . . . . .</b>  | <b>12</b> |
| 6. Zmiana szacunków . . . . .   | 12        |
| 7. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie . . . . . | 13        |
| 8. Istotne zasady (polityka) rachunkowości . . . . .  | 15        |
| <b>NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO . . . . .</b>                | <b>16</b> |
| 9. Sezonowość działalności . . . . .  | 16        |
| 10. Informacje dotyczące segmentów działalności . . . . .   | 16        |
| 11. Przychody ze sprzedaży . . . . .  | 18        |
| 12. Koszty według rodzaju . . . . .   | 19        |
| 13. Pozostałe przychody finansowe . . . . .   | 19        |
| 14. Koszty finansowe . . . . .  | 20        |
| 15. Podatek dochodowy . . . . .   | 20        |
| 15.1. Obciążenia podatkowe w sprawozdaniu z całkowitych dochodów . . . . .                            | 20        |
| 15.2. Odroczone podatek dochodowy . . . . .   | 20        |
| 15.3. Podatkowa Grupa Kapitałowa . . . . .  | 21        |
| 16. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty . . . . .  | 22        |
| 17. Rzeczowe aktywa trwałe . . . . .  | 22        |
| 18. Nieruchomości inwestycyjne . . . . .  | 23        |
| 19. Długoterminowe aktywa niematerialne . . . . .   | 23        |
| 20. Udziały i akcje . . . . .   | 24        |
| 21. Obligacje . . . . .   | 25        |
| 22. Pożyczki udzielone . . . . .  | 26        |
| 23. Instrumenty pochodne . . . . .  | 27        |
| 24. Krótkoterminowe aktywa niematerialne . . . . .  | 27        |
| 25. Zapasy . . . . .  | 28        |
| 26. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności . . . . .                            | 28        |
| 27. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty . . . . .  | 29        |
| 28. Kapitał własny . . . . .  | 30        |
| 28.1. Kapitał podstawowy . . . . .  | 30        |
| 28.2. Akcjonariusze o znaczącym udziale . . . . .   | 30        |
| 28.3. Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających . . . . .                          | 30        |
| 28.4. Ograniczenia w wypłacie dywidendy . . . . .   | 31        |
| 29. Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe . . . . .  | 31        |
| 29.1. Wyemitowane obligacje . . . . .   | 32        |
| 29.2. Kredyty z Europejskiego Banku Inwestycyjnego . . . . .  | 33        |
| 29.3. Pożyczka od spółki zależnej . . . . .   | 33        |



|       |   |           |
|-------|---|-----------|
| 29.4. | Cash pool . . . . .   | 33        |
| 29.5. | Kredyty w rachunku bieżącym . . . . .   | 34        |
| 30.   | Pozostałe rezerwy . . . . .   | 34        |
| 31.   | Istotne pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych . . . . .                         | 34        |
| 31.1. | Przeptywy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej . . . . .                    | 34        |
| 31.2. | Przeptywy środków pieniężnych z działalności finansowej . . . . .                       | 35        |
|       | <b>INNE INFORMACJE . . . . .</b>  | <b>36</b> |
| 32.   | Zobowiązania warunkowe . . . . .  | 36        |
| 33.   | Zabezpieczenie spłaty zobowiązań . . . . .  | 37        |
| 34.   | Zobowiązania inwestycyjne . . . . .   | 39        |
| 35.   | Informacja o podmiotach powiązanych . . . . .   | 39        |
| 35.1. | Transakcje z udziałem spółek powiązanych oraz spółek Skarbu Państwa . . . . .           | 39        |
| 35.2. | Wynagrodzenie kadry kierowniczej . . . . .  | 40        |
| 36.   | Instrumenty finansowe . . . . .   | 41        |
| 36.1. | Wartość bilansowa i wartość godziwa kategorii i klas instrumentów finansowych . . . . . | 41        |
| 36.2. | Hierarchia wartości godziwej . . . . .  | 43        |
| 37.   | Zarządzanie finansami i ryzykiem finansowym . . . . .                                   | 43        |
| 37.1. | Zarządzanie ryzykiem finansowym . . . . .   | 43        |
| 37.2. | Zarządzanie kapitałem i finansami . . . . .   | 43        |
| 38.   | Zdarzenia następujące po dniu bilansowym . . . . .                                      | 44        |

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

|  | Nota | Okres 6 miesięcy<br>zakończony dnia<br>30 czerwca 2015<br><i>(niebadane)</i> | Okres 6 miesięcy<br>zakończony dnia<br>30 czerwca 2014<br><i>(niebadane)</i> |
|--|------|--|--|
| Przychody ze sprzedaży   | 11   | 4 643 560  | 4 275 556  |
| Koszt sprzedanych towarów, materiałów i usług  | 12   | (4 550 669)  | (4 186 416)  |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>  |      | <b>92 891</b>  | <b>89 140</b>  |
| Pozostałe przychody operacyjne   |      | 5 643  | 2 407  |
| Koszty sprzedaży   |      | (9 606)  | (11 641)   |
| Koszty ogólnego zarządu  |      | (55 700)   | (53 111)   |
| Pozostałe koszty operacyjne  |      | (1 942)  | (1 182)  |
| <b>Zysk operacyjny</b>   |      | <b>31 286</b>  | <b>25 613</b>  |
| Przychody z tytułu dywidendy   |      | 1 510 624  | 1 076 836  |
| Pozostałe przychody finansowe  | 13   | 233 705  | 181 791  |
| Koszty finansowe   | 14   | (235 841)  | (177 885)  |
| <b>Zysk brutto</b>   |      | <b>1 539 774</b>   | <b>1 106 355</b>   |
| Podatek dochodowy  | 15   | (2 616)  | (17 143)   |
| <b>Zysk netto za okres</b>   |      | <b>1 537 158</b>   | <b>1 089 212</b>   |
| <b>Pozostałe całkowite dochody podlegające przeklasyfikowaniu w wynik finansowy:</b>           |      | <b>39 389</b>  | <b>(18 194)</b>  |
| Zmiana wartości instrumentów zabezpieczających   |      | 48 628   | (22 462)   |
| Podatek dochodowy  |      | (9 239)  | 4 268  |
| <b>Pozostałe całkowite dochody nie podlegające przeklasyfikowaniu w wynik finansowy:</b>       |      | <b>9</b>   | <b>(76)</b>  |
| Zyski/(straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia |      | 11   | (94)   |
| Podatek dochodowy  |      | (2)  | 18   |
| <b>Pozostałe całkowite dochody za okres, po uwzględnieniu podatku</b>                          |      | <b>39 398</b>  | <b>(18 270)</b>  |
| <b>Całkowite dochody za okres</b>  |      | <b>1 576 556</b>   | <b>1 070 942</b>   |
| <b>Zysk na jedną akcję (w złotych):</b>  |      |  |  |
| – podstawowy i rozwodniony z zysku netto   |      | 0,88   | 0,62   |

*Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.*

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

|  | Nota | Stan na<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Stan na<br>31 grudnia 2014 |
|--|------|---|----------------------------|
| <b>AKTYWA</b>  |      |   |                            |
| <b>Aktywa trwałe</b>   |      |   |                            |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                       | 17   | 4 550                                     | 5 263                      |
| Nieruchomości inwestycyjne                                   | 18   | 30 744                                    | 32 552                     |
| Aktywa niematerialne   | 19   | 3 893                                     | 8 278                      |
| Udziały i akcje  | 20   | 20 827 108                                | 20 809 799                 |
| Obligacje  | 21   | 6 879 375                                 | 5 522 725                  |
| Pożyczki udzielone   | 22   | 202 152                                   | 198 331                    |
| Instrumenty pochodne   | 23   | 242                                       | -                          |
| Pozostałe aktywa finansowe                                   |      | 5 263                                     | 5 286                      |
| Pozostałe aktywa niefinansowe                                |      | 2 867                                     | 3 636                      |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego                          | 15.2 | 7 225                                     | 31 141                     |
|  |      | <b>27 963 419</b>                         | <b>26 617 011</b>          |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                       |      |   |                            |
| Aktywa niematerialne   | 24   | -   | 20 215                     |
| Zapasy   | 25   | 121 106                                   | 177 272                    |
| Należności z tytułu podatku dochodowego                      | 15.3 | 52 420                                    | 8 384                      |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 26   | 899 490                                   | 982 582                    |
| Obligacje  | 21   | 217 550                                   | 1 276 001                  |
| Pożyczki udzielone   | 22   | 1 150 194                                 | 6 367                      |
| Instrumenty pochodne   | 23   | 2 307                                     | 1 811                      |
| Pozostałe aktywa niefinansowe                                |      | 49 996                                    | 22 007                     |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                           | 27   | 745 909                                   | 1 228 880                  |
|  |      | <b>3 238 972</b>                          | <b>3 723 519</b>           |
| <b>SUMA AKTYWÓW</b>  |      | <b>31 202 391</b>                         | <b>30 340 530</b>          |

*Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.*

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – ciąg dalszy

|  | Nota | Stan na<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Stan na<br>31 grudnia 2014 |
|--|------|---|----------------------------|
| <b>PASYWA</b>  |      |   |                            |
| <b>Kapitał własny</b>  |      |   |                            |
| Kapitał podstawowy   | 28.1 | 8 762 747                                 | 8 762 747                  |
| Kapitał zapasowy   | 28.4 | 11 277 247                                | 10 393 686                 |
| Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających       | 28.3 | (103 630)                                 | (143 019)                  |
| Zyski zatrzymane/Niepokryte straty                                 | 28.4 | 1 616 877                                 | 1 226 153                  |
|  |      | <b>21 553 241</b>                         | <b>20 239 567</b>          |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                                 |      |   |                            |
| Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe                     | 29   | 7 323 570                                 | 7 374 836                  |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                         |      | 28 593                                    | 30 169                     |
| Pozostałe zobowiązania finansowe                                   |      | 5 740                                     | 5 239                      |
| Instrumenty pochodne   | 23   | 93 800                                    | 93 501                     |
| Rezerwy na świadczenia pracownicze                                 |      | 7 755                                     | 7 351                      |
|  |      | <b>7 459 458</b>                          | <b>7 511 096</b>           |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                |      |   |                            |
| Bieżąca część kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych | 29   | 1 196 154                                 | 1 800 265                  |
| Bieżąca część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego             |      | 3 097                                     | 2 990                      |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania      |      | 876 161                                   | 631 125                    |
| Instrumenty pochodne   | 23   | 98 289                                    | 102 615                    |
| Rezerwy na świadczenia pracownicze                                 |      | 698                                       | 665                        |
| Pozostałe rezerwy  | 30   | 8   | 34 189                     |
| Rozliczenia międzyokresowe i dotacje rządowe                       |      | 11 624                                    | 13 185                     |
| Pozostałe zobowiązania niefinansowe                                |      | 3 661                                     | 4 833                      |
|  |      | <b>2 189 692</b>                          | <b>2 589 867</b>           |
| <b>Zobowiązania razem</b>  |      | <b>9 649 150</b>                          | <b>10 100 963</b>          |
| <b>SUMA PASYWÓW</b>  |      | <b>31 202 391</b>                         | <b>30 340 530</b>          |

*Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.*

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

### OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU *(niebadane)*

|   | Nota        | Kapitał podstawowy | Kapitał zapasowy  | Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających | Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty | Razem kapitał własny |
|---|-------------|--------------------|-------------------|--|-------------------------------------|----------------------|
| <b>Na dzień 1 stycznia 2015 roku</b>                    |             | <b>8 762 747</b>   | <b>10 393 686</b> | <b>(143 019)</b>   | <b>1 226 153</b>                    | <b>20 239 567</b>    |
| Wynik okresu  |             | -                  | -                 | -  | 1 537 158                           | 1 537 158            |
| Inne całkowite dochody                                  |             | -                  | -                 | 39 389   | 9                                   | 39 398               |
| <b>Razem całkowite dochody za okres</b>                 |             | -                  | -                 | <b>39 389</b>  | <b>1 537 167</b>                    | <b>1 576 556</b>     |
| Podział zysków z lat ubiegłych                          | <b>28.4</b> | -                  | 883 561           | -  | (883 561)                           | -                    |
| Dywidenda   | <b>16</b>   | -                  | -                 | -  | (262 882)                           | <b>(262 882)</b>     |
| <b>Na dzień 30 czerwca 2015 roku <i>(niebadane)</i></b> |             | <b>8 762 747</b>   | <b>11 277 247</b> | <b>(103 630)</b>   | <b>1 616 877</b>                    | <b>21 553 241</b>    |

### OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2014 ROKU *(niebadane)*

|   | Nota      | Kapitał podstawowy | Kapitał zapasowy  | Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających | Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty | Razem kapitał własny |
|---|-----------|--------------------|-------------------|--|-------------------------------------|----------------------|
| <b>Na dzień 1 stycznia 2014 roku</b>                    |           | <b>8 762 747</b>   | <b>9 037 699</b>  | <b>(126 651)</b>   | <b>1 769 367</b>                    | <b>19 443 162</b>    |
| Wynik okresu  |           | -                  | -                 | -  | 1 089 212                           | 1 089 212            |
| Inne całkowite dochody                                  |           | -                  | -                 | (18 194)   | (76)                                | (18 270)             |
| <b>Razem całkowite dochody za okres</b>                 |           | -                  | -                 | <b>(18 194)</b>  | <b>1 089 136</b>                    | <b>1 070 942</b>     |
| Podział zysków z lat ubiegłych                          |           | -                  | 1 355 987         | -  | (1 355 987)                         | -                    |
| Dywidenda   | <b>16</b> | -                  | -                 | -  | (332 984)                           | <b>(332 984)</b>     |
| <b>Na dzień 30 czerwca 2014 roku <i>(niebadane)</i></b> |           | <b>8 762 747</b>   | <b>10 393 686</b> | <b>(144 845)</b>   | <b>1 169 532</b>                    | <b>20 181 120</b>    |

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH

| Nota   | Okres 6 miesięcy<br>zakończony dnia<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Okres 6 miesięcy<br>zakończony dnia<br>30 czerwca 2014<br>(niebadane) |
|--|---|---|
| <b>Przeptywy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>                      |   |   |
| Zysk/(strata) brutto   | 1 539 774   | 1 106 355   |
| <b>Korekty o pozycje:</b>  |   |   |
| Amortyzacja  | 3 902   | 13 190  |
| (Zysk)/strata z tytułu różnic kursowych  | (11 441)  | (58)  |
| Odsetki i dywidendy, netto   | (1 550 128)   | (1 092 459)   |
| (Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej  | 44 961  | 873   |
| Zmiana stanu należności  | 166 828   | 428 563   |
| Zmiana stanu zapasów   | 56 166  | 8 819   |
| Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów   | (57 079)  | (407 881)   |
| Zmiana stanu pozostałych aktywów długo- i krótkoterminowych                          | (2 296)   | 59 759  |
| Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych przychodów i dotacji rządowych               | (689)   | (1 526)   |
| Zmiana stanu rezerw  | (33 738)  | (94 944)  |
| Podatek dochodowy zapłacony  | (3 287)   | 1 008   |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                             | <b>152 973</b>  | <b>21 699</b>   |
| <b>Przeptywy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>                    |   |   |
| Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych                       | -   | 2 612   |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych                        | (1 205)   | (4 043)   |
| Nabycie udziałów i akcji   | (16 956)  | (98 197)  |
| Nabycie obligacji  | 31.1 (3 585 000)  | (3 055 520)   |
| Wykup obligacji  | 31.1 2 217 266  | 1 570 000   |
| Udzielenie pożyczek  | 31.1 (8 150)  | (5 850)   |
| Splata udzielonych pożyczek  | 31.1 14 500   | 5 850   |
| Dywidendy otrzymane  | 1 504 487   | 1 071 645   |
| Odsetki otrzymane  | 31.1 128 943  | 170 836   |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>                           | <b>253 885</b>  | <b>(342 667)</b>  |
| <b>Przeptywy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                       |   |   |
| Splata pożyczek/kredytów   | 31.2 (40 909)   | (40 909)  |
| Emisja dłużnych papierów wartościowych   | -   | 1 000 000   |
| Wykup dłużnych papierów wartościowych  | 31.2 (150 000)  | (300 000)   |
| Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego                                      | (1 469)   | (1 616)   |
| Odsetki zapłacone  | 31.2 (161 768)  | (153 202)   |
| Prowizje zapłacone   | (5 475)   | (4 668)   |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>                              | <b>(359 621)</b>  | <b>499 605</b>  |
| <b>Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b> | <b>47 237</b>   | <b>178 637</b>  |
| Różnice kursowe netto  | 297   | 58  |
| <b>Środki pieniężne na początek okresu</b>   | <b>68 935</b>   | <b>(1 198 421)</b>  |
| <b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>                                     | <b>27 116 172</b>   | <b>(1 019 784)</b>  |
| o ograniczonej możliwości dysponowania   | 63 455  | 81 665  |

*Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.*



## **WPROWADZENIE**

### **1. Informacje ogólne o TAURON Polska Energia S.A.**

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przez TAURON Polska Energia Spółka Akcyjna („Spółka”) z siedzibą w Katowicach przy ul. ks. Piotra Ściegiennego 3, której akcje znajdują się w publicznym obrocie.

Spółka została utworzona Aktem Notarialnym w dniu 6 grudnia 2006 roku pod nazwą Energetyka Południe S.A. Sąd Rejonowy Katowice-Wschód Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 8 stycznia 2007 roku zarejestrował Spółkę pod numerem KRS 0000271562. Zmiana nazwy na TAURON Polska Energia S.A. została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy w dniu 16 listopada 2007 roku.

Jednostka posiada statystyczny numer identyfikacji REGON 240524697 oraz numer identyfikacji podatkowej NIP 9542583988.

Czas trwania działalności TAURON Polska Energia S.A. jest nieoznaczony.

Podstawowymi przedmiotami działalności TAURON Polska Energia S.A. są:

- Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych — PKD 70.10.Z,
- Handel energią elektryczną — PKD 35.14.Z,
- Handel węglem i biomasą — PKD 46.71.Z,
- Handel paliwami gazowymi w systemie sieciowym — PKD 35.23.Z.

TAURON Polska Energia S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. („Grupa, Grupa TAURON”).

Spółka sporządziła śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe obejmujące okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku oraz zawierające dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku. Zamieszczone w niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym dane za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku oraz dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku były przedmiotem przeglądu przez biegłego rewidenta. Dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2014 roku były przedmiotem badania przez biegłego rewidenta.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 18 sierpnia 2015 roku.

Spółka sporządziła również śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku, które zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 18 sierpnia 2015 roku.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe jest częścią raportu skonsolidowanego, w skład którego wchodzi również śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku.

### **2. Udziały i akcje w jednostkach powiązanych**

Na dzień 30 czerwca 2015 roku TAURON Polska Energia S.A. posiadała bezpośrednio i pośrednio udziały i akcje w następujących istotnych spółkach zależnych:

**TAURON Polska Energia S.A.**

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku  
(w tysiącach złotych)

| Lp. | Nazwa spółki  | Siedziba                  | Podstawowy przedmiot działalności  | Udział TAURON Polska Energia S.A. w kapitale i organie stanowiącym spółki |
|-----|---|---------------------------|--|---|
| 1   | TAURON Wydobywanie S.A.   | Jaworzno                  | Wydobywanie węgla kamiennego   | 100,00%   |
| 2   | TAURON Wytwarzanie S.A.   | Katowice                  | Wytwarzanie, przesyłanie i dystrybucja energii elektrycznej i ciepła             | 100,00%   |
| 3   | TAURON Ekoenergia Sp. z o.o.                                      | Jelenia Góra              | Wytwarzanie energii elektrycznej, obrót energią elektryczną                      | 100,00%   |
| 4   | TAURON Ciepło Sp. z o.o.  | Katowice                  | Produkcja i dystrybucja ciepła   | 100,00%   |
| 5   | TAURON Dystrybucja S.A.   | Kraków                    | Dystrybucja energii elektrycznej   | 99,71%  |
| 6   | TAURON Dystrybucja Serwis S.A. <sup>1</sup>                       | Wrocław                   | Działalność usługowa   | 99,71%  |
| 7   | TAURON Dystrybucja Pomiary Sp. z o.o. <sup>1</sup>                | Tarnów                    | Działalność usługowa   | 99,71%  |
| 8   | TAURON Sprzedaż Sp. z o.o.  | Kraków                    | Obrót energią elektryczną  | 100,00%   |
| 9   | TAURON Sprzedaż GZE Sp. z o.o.                                    | Gliwice                   | Obrót energią elektryczną  | 100,00%   |
| 10  | TAURON Czech Energy s.r.o.  | Ostrawa, Republika Czeska | Obrót energią elektryczną  | 100,00%   |
| 11  | TAURON Obsługa Klienta Sp. z o.o.                                 | Wrocław                   | Działalność usługowa   | 100,00%   |
| 12  | Kopalnia Wapienia Czatkowice Sp. z o.o.                           | Krzeszowice               | Wydobywanie, kruszenie i rozdrabnianie skał wapiennych oraz wydobywanie kamienia | 100,00%   |
| 13  | Polska Energia Pierwsza Kompania Handlowa Sp. z o.o. w likwidacji | Warszawa                  | Obrót energią elektryczną  | 100,00%   |
| 14  | TAURON Sweden Energy AB (publ)                                    | Sztokholm, Szwecja        | Działalność usługowa   | 100,00%   |
| 15  | Biomasa Grupa TAURON Sp. z o.o. <sup>2</sup>                      | Stalowa Wola              | Pozyskiwanie i handel biomasą  | 100,00%   |

<sup>1</sup> Udział w TAURON Dystrybucja Serwis S.A. oraz TAURON Dystrybucja Pomiary Sp. z o.o. posiadany jest przez TAURON Polska Energia S.A. w sposób pośredni poprzez spółkę zależną TAURON Dystrybucja S.A. Dodatkowo, TAURON Polska Energia S.A. jest użytkownikiem udziałów/akcji będących własnością TAURON Dystrybucja S.A.

<sup>2</sup> W dniu 1 lipca 2015 roku zostało zarejestrowane połączenie spółek Energopower Sp. z o.o. oraz Biomasa Grupa TAURON Sp. z o.o., o czym szerzej w nocie 38 niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku TAURON Polska Energia S.A. posiadała udział bezpośrednio i pośrednio w następujących istotnych spółkach współzależnych:

| Lp. | Nazwa spółki  | Siedziba                  | Podstawowy przedmiot działalności   | Udział TAURON Polska Energia S.A. w kapitale i organie stanowiącym spółki |
|-----|---|---------------------------|---|---|
| 1   | Elektrociepłownia Stalowa Wola S.A. <sup>1</sup>    | Stalowa Wola              | Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną          | 50,00%  |
| 2   | Elektrownia Blachownia Nowa Sp. z o.o. <sup>1</sup> | Kędzierzyn Koźle          | Wytwarzanie energii elektrycznej  | 50,00%  |
| 3   | TAMEH HOLDING Sp. z o.o. <sup>2</sup>               | Dąbrowa Górnicza          | Działalność firm centralnych i holdingów                                    | 50,00%  |
| 4   | TAMEH POLSKA Sp. z o.o. <sup>2</sup>                | Dąbrowa Górnicza          | Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i obrót energią elektrycznej i ciepła | 50,00%  |
| 5   | TAMEH Czech s.r.o. <sup>2</sup>                     | Ostrawa, Republika Czeska | Produkcja, handel i usługi  | 50,00%  |

<sup>1</sup> Udział w Elektrociepłowni Stalowa Wola S.A. oraz Elektrowni Blachownia Nowa Sp. z o.o. posiadany jest przez TAURON Polska Energia S.A. w sposób pośredni poprzez spółkę zależną TAURON Wytwarzanie S.A.

<sup>2</sup> Spółki tworzą Grupę Kapitałową. TAMEH Holding Sp. z o.o. posiada 100% udział w kapitale i organie stanowiącym TAMEH POLSKA Sp. z o.o. oraz TAMEH Czech s.r.o.

## **STWIERDZENIE ZGODNOŚCI Z MSSF**

### **3. Oświadczenie o zgodności**

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 *Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa* („MSR 34”) w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską („UE”).

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki sporządzonym zgodnie z MSSF za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

### **4. Kontynuacja działalności**

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

### **5. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji**

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

## ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI

### 6. Zmiana szacunków

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym nie miały miejsca istotne zmiany wielkości szacunkowych oraz metodologii dokonywania szacunków, które miałyby wpływ na okres bieżący lub na okresy przyszłe, inne niż te przedstawione poniżej lub w dalszej części niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

#### Podatek odroczony

W związku z prognozowanym zyskiem podatkowym za 2015 rok dla Podatkowej Grupy Kapitałowej („PGK”), do której należy Spółka oraz prognozowanymi zyskami podatkowymi Spółki w latach kolejnych, w sprawozdaniu finansowym aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostało rozpoznane w pełnej wysokości.

#### Utrata wartości aktywów

Uwzględniając przesłanki dotyczące utrzymywania się kapitalizacji Spółki na poziomie poniżej wartości bilansowej oraz ogólną sytuację na rynku energetycznym, na dzień 30 czerwca 2015 roku przeprowadzono test na utratę wartości udziałów i akcji wykazanych w aktywach trwałe. Udziały i akcje stanowią około 67% wartości sumy bilansowej.

Test został przeprowadzony w oparciu o bieżącą wartość szacowanych przepływów pieniężnych z działalności istotnych spółek na podstawie szczegółowych prognoz na lata 2015 (od połowy roku) – 2024 oraz oszacowanej wartości rezydualnej. Wykorzystanie prognoz dłuższych niż 5-letnie wynika w szczególności z długotrwałych procesów inwestycyjnych w branży energetycznej. Założenia makroekonomiczne i sektorowe przyjmowane do prognoz aktualizowane są tak często, jak występują obserwowane na rynku przesłanki do ich zmiany. Prognozy uwzględniają także znane na dzień przeprowadzenia testu zmiany w otoczeniu prawnym.

Poziom średniego ważonego kosztu kapitału (WACC) przyjętego dla wyliczeń kształtuje się w okresie projekcji między 7,91% – 9,98% w ujęciu nominalnym przed opodatkowaniem. WACC kalkulowany jest przy uwzględnieniu stopy wolnej od ryzyka kalkulowanej na podstawie rentowności 10-letnich obligacji Skarbu Państwa (na poziomie 4,3%) oraz premii za ryzyko działalności właściwej dla branży energetycznej (5,5%). Stopa wzrostu zastosowana do ekstrapolacji prognoz przepływów pieniężnych wykraczających poza szczegółowy okres objęty planowaniem została przyjęta na poziomie 2,5% i odpowiada zakładanej długoterminowej stopie inflacji.

Kluczowe założenia biznesowe wpływające na oszacowanie wartości użytkowej testowanych spółek to:

- Przyjęta ścieżka ceny węgla energetycznego, pozostałych sortymentów węgla oraz paliw gazowych;
- Przyjęta ścieżka hurtowych cen energii elektrycznej, uwzględniająca m.in. wpływ bilansu podaży i popytu energii elektrycznej na rynku, kosztów paliwa oraz kosztów zakupu uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>;
- Limity emisji dla produkcji energii elektrycznej zgodnie z publikacją Ministerstwa Gospodarki skorygowane o ponoszone nakłady inwestycyjne, a dla produkcji ciepła zgodne z rozporządzeniem Rady Ministrów, skorygowane o poziom działalności tj. produkcji ciepła;
- Wolumeny produkcji energii zielonej, czerwonej i żółtej wynikające ze zdolności wytwórczych wraz ze ścieżką cenową dla poszczególnych świadectw pochodzenia;
- Przychód regulowany przedsiębiorstw dystrybucyjnych zapewniający pokrycie uzasadnionych kosztów oraz osiągnięcie zwrotu z zaangażowanego kapitału na uzasadnionym poziomie. Poziom zwrotu uzależniony jest od tzw. Wartości Regulacyjnej Aktywów;
- Przyjęta ścieżka cen energii elektrycznej detalicznej na podstawie hurtowej ceny energii czarnej przy uwzględnieniu kosztu akcyzy, kosztu obowiązku umorzenia świadectw pochodzenia oraz odpowiedniego poziomu marży;
- Wolumeny sprzedaży uwzględniające wzrost PKB oraz rosnącą konkurencję na rynku;
- Przychód taryfowy przedsiębiorstw ciepłowniczych zapewniający pokrycie uzasadnionych kosztów oraz osiągnięcie zwrotu z zaangażowanego kapitału na uzasadnionym poziomie;
- Utrzymanie lub rozszerzenie zdolności produkcyjnych istniejących aktywów trwałych w wyniku prowadzenia inwestycji o charakterze odtworzeniowym oraz rozwojowych.

Dodatkowo przeprowadzono test na utratę wartości środków trwałych. W tym celu wykorzystano odpowiednie założenia opisane w zakresie testu na trwałą utratę wartości udziałów i akcji.

Na podstawie wyników przeprowadzonych testów nie stwierdzono konieczności dokonania odpisów wartości posiadanego majątku.

Przeprowadzone analizy wrażliwości wskazują, że najbardziej istotnym czynnikiem wpływającym na szacunek przepływów pieniężnych istotnych spółek są prognozowane ceny energii elektrycznej oraz przyjęte stopy dyskontowe. Spółka uważa, iż żadna racjonalnie możliwa i wysoce prawdopodobna zmiana jakiegokolwiek kluczowego założenia przyjętego do analiz nie spowoduje, iż wartość bilansowa udziałów i akcji oraz wartość środków trwałych będzie wyższa od ich wartości odzyskiwalnej.

#### **Wycena pochodnych instrumentów finansowych**

Wartość godziwa forwardów walutowych ustalana jest w oparciu o zdyskontowane przyszłe przepływy z tytułu zawartych transakcji kalkulowane w oparciu o różnicę między ceną terminową a ceną transakcyjną. Cena terminowa kalkulowana jest w oparciu o fixing NBP i krzywą stóp procentowych implikowaną z transakcji fx swap.

Wartość godziwa transakcji terminowych na stopę procentową ustalana jest w oparciu o zdyskontowane przyszłe przepływy z tytułu zawartych transakcji kalkulowane w oparciu o różnicę między ceną terminową a ceną transakcyjną. Cena terminowa kalkulowana jest w oparciu o zerokuponową krzywą stóp procentowych.

Wartość godziwa transakcji terminowych na zakup i sprzedaż uprawnień do emisji zanieczyszczeń, energii elektrycznej oraz innych towarów ustalana jest w oparciu o ceny notowane na aktywnym rynku.

#### **Obligacje wewnętrzne**

Obligacje wewnętrzne, których termin wykupu jest poniżej jednego roku, jednak wobec których planowane jest rolowanie, klasyfikowane są jako instrumenty długoterminowe (na dzień 30 czerwca 2015 roku wartość nominalna takich obligacji wynosiła 60 000 tysięcy złotych). Taka klasyfikacja odzwierciedla charakter finansowania będącego częścią programu emisji obligacji wewnętrznych, w ramach którego odbywa się zarządzanie środkami pieniężnymi o horyzoncie średnio i długoterminowym. W umowach zostały zawarte mechanizmy umożliwiające rolowanie obligacji.

#### **Postępowanie kontrolne**

Spółka jest stroną postępowania kontrolnego wszczętego przez Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Warszawie („Dyrektor UKS”). Przedmiotem badania w postępowaniu jest rzetelność deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowość obliczania i wpłacania podatku od towarów i usług za poszczególne miesiące od października 2013 roku do kwietnia 2014 roku.

Spółka kolejnymi pismami udzielała odpowiedzi na wezwania skierowane przez Dyrektora UKS, przedstawiając wymagane wyjaśnienia oraz dokumenty. Czas trwania postępowania kontrolnego był kilkakrotnie przedłużany przez Dyrektora UKS – aktualnie nowy termin jego zakończenia został wyznaczony na dzień 28 sierpnia 2015 roku.

Z uwagi na początkowy etap, na którym znajduje się postępowanie kontrolne, obecnie nie jest możliwe precyzyjne określenie daty jego zakończenia. Ponieważ na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego, Dyrektor UKS nie przedstawił swojej oceny w zakresie zebranego materiału dowodowego, na obecnym etapie nie jest możliwe wskazanie ewentualnych konsekwencji orzeczenia kończącego postępowanie.

### **7. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie**

Zmiany do standardów wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) zatwierdzone przez Unię Europejską („UE”), które nie weszły jeszcze w życie:

- Zmiany do MSR 19 *Świadczenia pracownicze – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze* zostały opublikowane przez RMSR w dniu 21 listopada 2013 roku i zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku – w UE mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do różnych standardów *Poprawki do MSSF (cykl 2010–2012)* zostały opublikowane przez RMSR w dniu 12 grudnia 2013 roku i zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku – w UE obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie.

Standardy wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zmiany do standardów, które nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską i nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 9 *Instrumenty finansowe* został opublikowany przez RMSR w dniu 24 lipca 2014 roku, obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie. MSSF 9 wprowadza podejście do klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych odzwierciedlające model biznesowy, w którym są zarządzane oraz charakterystykę przepływów pieniężnych. W ramach MSSF 9 został wprowadzony



nowy model oceny utraty wartości, który będzie wymagał bardziej terminowego ujmowania oczekiwanych strat kredytowych. Nowy model spowoduje także wprowadzenie jednolitych zasad podejścia do oceny utraty wartości stosowanych do wszystkich instrumentów finansowych. Ponadto, MSSF 9 wprowadza ulepszony model rachunkowości zabezpieczeń. Zmiany te mają na celu dostosowanie zasad ujmowania w sprawozdaniach finansowych kwestii z zakresu zarządzania ryzykiem, umożliwiając podmiotom lepsze odzwierciedlenie podejmowanych działań w ich sprawozdaniach finansowych;

- MSSF 14 *Odroczone salda z regulowanej działalności* został opublikowany przez RMSR w dniu 30 stycznia 2014 roku, obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie. MSSF 14 został wprowadzony jako przejściowy standard dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy;
- MSSF 15 *Przychody z umów z klientami* został opublikowany przez RMSR w dniu 28 maja 2014 roku. W dniu 22 lipca 2015 roku RMSR przesunęła datę wejścia w życie standardu o rok – okresy roczne rozpoczynające się dnia 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie. RMSR planuje opublikować zmianę do standardu wprowadzającą nową datę wejścia w życie we wrześniu bieżącego roku. Standard ten określa, w jaki sposób i kiedy ujmuje się przychody, jak i wymaga dostarczenia bardziej szczegółowych ujawnień. Standard zastępuje MSR 18 *Przychody*, MSR 11 *Umowy o usługę budowlaną* oraz wiele interpretacji związanych z ujmowaniem przychodów;
- Zmiany do MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe* oraz MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach: Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem* zostały opublikowane przez RMSR w dniu 11 września 2014 roku, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe*, MSSF 12 *Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach* oraz MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji* zostały opublikowane w dniu 18 grudnia 2014 roku, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do MSSF 11 *Wspólne ustalenia umowne: Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach* opublikowane przez RMSR w dniu 6 maja 2014 roku, obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie. Zmiany dostarczają nowe wskazówki w zakresie sposobu rozliczania nabycia udziałów we wspólnych działaniach mających formę przedsięwzięcia;
- Zmiany do MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień* zostały opublikowane w dniu 18 grudnia 2014 roku, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do MSR 16 *Rzeczowe aktywa trwałe* oraz MSR 38 *Aktywa niematerialne: Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych* zostały opublikowane przez RMSR w dniu 12 maja 2014 roku, obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do MSR 16 *Rzeczowe aktywa trwałe* oraz MSR 41 *Rolnictwo: uprawy roślinne*, opublikowane przez RMSR w dniu 30 czerwca 2014 roku, obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do MSR 27 *Jednostkowe sprawozdania finansowe: Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych* zostały opublikowane przez RMSR w dniu 12 sierpnia 2014 roku, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do różnych standardów *Poprawki do MSSF (cykl 2012–2014)* – opublikowane przez RMSR w dniu 25 września 2014 roku, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie.

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

Spółka dokonała analizy wpływu powyższych standardów oraz zmian do standardów na stosowane przez Spółkę zasady rachunkowości, w tym także wstępnej analizy wpływu opublikowanych w 2014 roku MSSF 9 *Instrumenty finansowe* i MSSF 15 *Przychody z umów z klientami*.

Wstępna analiza wpływu MSSF 15 na dotychczasowe zasady rachunkowości wykazała, iż zmienia on sposób rozliczenia umów z klientami, w szczególności, gdy w ramach jednej umowy świadczono usługi i dostarczane są towary, co w przypadku Spółki występuje w nieznacznym zakresie. Oczekuje się, iż nowe wytyczne MSSF 15 nie spowodują konieczności zmiany systemów, natomiast przed wejściem w życie standardu Spółka planuje przeprowadzić analizę umów z klientami – od identyfikacji umowy, przez wskazanie pojedynczych zobowiązań



i ustalenie cen, przyporządkowanie ich do poszczególnych zobowiązań i rozpoznanie przychodu. Nowy standard wymaga ujawniania w sprawozdaniach finansowych znacznie większej ilości informacji o sprzedaży i przychodach.

Wstępna analiza wpływu MSSF 9 na stosowane zasady rachunkowości wykazała, iż dla Spółki istotna będzie zmiana polegająca na zastąpieniu dotychczasowych modeli klasyfikacji i wyceny wynikających z MSR 39 jednym modelem przewidującym tylko dwie kategorie klasyfikacji: zamortyzowany koszt i wartość godziwą. Klasyfikacja zgodna z MSSF 9 opiera się na modelu biznesowym stosowanym przez spółkę do zarządzania aktywami finansowymi. Ponadto standard wprowadza nowy model rachunkowości zabezpieczeń, wymagający rozbudowanych ujawnień w zakresie zarządzania ryzykiem.

W ocenie Zarządu pozostałe powyższe standardy i zmiany do standardów nie spowodują istotnego wpływu na stosowaną dotychczas politykę rachunkowości.

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu lub zmiany do standardu, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie.

## **8. Istotne zasady (polityka) rachunkowości**

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego TAURON Polska Energia S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowej interpretacji:

- Interpretacja KIMSF 21 *Opłaty publiczne* (opublikowana w dniu 20 maja 2013 roku, zatwierdzona w UE w dniu 13 czerwca 2014 roku). KIMSF 21 to interpretacja MSR 37 *Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe* – w UE mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 17 czerwca 2014 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do różnych standardów *Poprawki do MSSF (cykl 2011–2013)* zostały opublikowane przez RMSR w dniu 12 grudnia 2013 roku i zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2014 roku – w UE obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2015 roku lub po tej dacie.

Wprowadzenie powyższych zmian do standardów oraz interpretacji nie wpłynęło istotnie na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości.

## **NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

### **9. Sezonowość działalności**

Działalność Spółki związana z handlem energią elektryczną nie ma charakteru sezonowego, zatem w tym zakresie przedstawiane wyniki Spółki nie odnotowują istotnych wahań w trakcie roku.

Ze względu na prowadzoną działalność holdingową, Spółka wykazuje istotne przychody finansowe z tytułu dywidend ujmowane w datach podjęcia uchwał o wypłacie dywidendy, chyba że uchwały te wskazują inne daty ustalenia prawa do dywidendy.

W okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku Spółka rozpoznała przychód z tytułu dywidendy w wysokości 1 510 624 tysiące złotych (w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2014 roku – 1 076 836 tysięcy złotych).

### **10. Informacje dotyczące segmentów działalności**

Działalność Spółki jest wykazywana w dwóch segmentach: w segmencie „Sprzedaż” oraz w segmencie „Działalność holdingowa”.

W segmencie „Działalność holdingowa” aktywa segmentu obejmują:

- udziały i akcje w jednostkach zależnych i współzależnych;
- nabyte od jednostek zależnych obligacje;
- należności z tytułu pożyczek udzielonych w ramach usługi cash pool łącznie z lokatą związaną z usługą cash pool;
- należności z tytułu pozostałych pożyczek udzielonych spółkom powiązanym.

W segmencie „Działalność holdingowa” zobowiązania segmentu obejmują:

- obligacje wyemitowane przez Spółkę wraz z zobowiązaniem wynikającym z wyceny instrumentów zabezpieczających związanych z wyemitowanymi obligacjami;
- kredyty otrzymane z Europejskiego Banku Inwestycyjnego przeznaczone na realizację zadań inwestycyjnych w spółkach zależnych;
- zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek od spółek powiązanych, w tym w ramach usługi cash pool.

W ramach segmentu „Działalność holdingowa” wykazywane są rozrachunki wewnątrzgrupowe związane z rozliczeniami podatku dochodowego spółek należących do Podatkowej Grupy Kapitałowej.

Przychody i koszty finansowe obejmują przychody z tytułu dywidendy oraz przychody i koszty odsetkowe netto uzyskiwane i ponoszone przez Spółkę w związku z funkcjonowaniem w Grupie modelu centralnego finansowania.

Koszty nieprzypisane obejmują koszty ogólnego zarządu Spółki, gdyż ponoszone są one na rzecz całej Grupy i nie można ich bezpośrednio przyporządkować do segmentu operacyjnego.

Przez EBIT Spółka rozumie zysk/stratę z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i przychodami i kosztami finansowymi.

Przez EBITDA Spółka rozumie zysk/stratę z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i przychodami i kosztami finansowymi powiększony o amortyzację.

**Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku lub na dzień 30 czerwca 2015 (niebadane)**

|  | Sprzedaż         | Działalność holdingowa | Pozycje nieprzypisane | Razem             |
|--|------------------|------------------------|-----------------------|-------------------|
| <b>Przychody</b>                               |                  |                        |                       |                   |
| Sprzedaż poza Grupę                            | 1 086 480        | –                      | –                     | <b>1 086 480</b>  |
| Sprzedaż w Grupie                              | 3 557 080        | –                      | –                     | <b>3 557 080</b>  |
| <b>Przychody segmentu ogółem</b>               | <b>4 643 560</b> | <b>–</b>               | <b>–</b>              | <b>4 643 560</b>  |
| <b>Zysk/(strata) segmentu</b>                  |                  |                        |                       |                   |
| Koszty nieprzypisane                           | –                | –                      | (55 700)              | <b>(55 700)</b>   |
| <b>EBIT</b>                                    | <b>86 986</b>    | <b>–</b>               | <b>(55 700)</b>       | <b>31 286</b>     |
| Przychody (koszty) finansowe netto             | –                | 1 505 125              | 3 363                 | <b>1 508 488</b>  |
| <b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>      | <b>86 986</b>    | <b>1 505 125</b>       | <b>(52 337)</b>       | <b>1 539 774</b>  |
| Podatek dochodowy                              | –                | –                      | (2 616)               | <b>(2 616)</b>    |
| <b>Zysk/(strata) netto za okres</b>            | <b>86 986</b>    | <b>1 505 125</b>       | <b>(54 953)</b>       | <b>1 537 158</b>  |
| <b>Aktywa i zobowiązania</b>                   |                  |                        |                       |                   |
| Aktywa segmentu                                | 1 746 317        | 29 395 185             | –                     | <b>31 141 502</b> |
| Aktywa nieprzypisane                           | –                | –                      | 60 889                | <b>60 889</b>     |
| <b>Aktywa ogółem</b>                           | <b>1 746 317</b> | <b>29 395 185</b>      | <b>60 889</b>         | <b>31 202 391</b> |
| Zobowiązania segmentu                          | 563 672          | 8 758 765              | –                     | <b>9 322 437</b>  |
| Zobowiązania nieprzypisane                     | –                | –                      | 326 713               | <b>326 713</b>    |
| <b>Zobowiązania ogółem</b>                     | <b>563 672</b>   | <b>8 758 765</b>       | <b>326 713</b>        | <b>9 649 150</b>  |
| <b>EBIT</b>                                    | <b>86 986</b>    | <b>–</b>               | <b>(55 700)</b>       | <b>31 286</b>     |
| <b>Amortyzacja</b>                             | <b>(3 902)</b>   | <b>–</b>               | <b>–</b>              | <b>(3 902)</b>    |
| <b>EBITDA</b>                                  | <b>90 888</b>    | <b>–</b>               | <b>(55 700)</b>       | <b>35 188</b>     |
| <b>Pozostałe informacje dotyczące segmentu</b> |                  |                        |                       |                   |
| Nakłady inwestycyjne*                          | 2 397            | –                      | –                     | <b>2 397</b>      |

\* Nakłady inwestycyjne obejmują nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz długoterminowe aktywa niematerialne, z wyłączeniem nabycia praw majątkowych pochodzenia energii.

W okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku osiągnięte przychody ze sprzedaży do dwóch głównych klientów, wchodzących w skład Grupy TAURON, stanowiły 55% i 11% łącznych przychodów Spółki w segmencie „Sprzedaż” i wynosiły odpowiednio 2 538 566 tysięcy złotych i 530 114 tysięcy złotych.

**Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku (niebadane) lub na dzień 31 grudnia 2014 roku**

|  | Sprzedaż         | Działalność holdingowa | Pozycje nieprzypisane | Razem             |
|--|------------------|------------------------|-----------------------|-------------------|
| <b>Przychody</b>                               |                  |                        |                       |                   |
| Sprzedaż poza Grupę                            | 1 362 308        | –                      | –                     | <b>1 362 308</b>  |
| Sprzedaż w Grupie                              | 2 913 248        | –                      | –                     | <b>2 913 248</b>  |
| <b>Przychody segmentu ogółem</b>               | <b>4 275 556</b> | –                      | –                     | <b>4 275 556</b>  |
| <b>Zysk/(strata) segmentu</b>                  | <b>78 724</b>    | –                      | –                     | <b>78 724</b>     |
| Koszty nieprzypisane                           | –                | –                      | (53 111)              | <b>(53 111)</b>   |
| <b>EBIT</b>                                    | <b>78 724</b>    | –                      | <b>(53 111)</b>       | <b>25 613</b>     |
| Przychody (koszty) finansowe netto             | –                | 1 085 593              | (4 851)               | <b>1 080 742</b>  |
| <b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>      | <b>78 724</b>    | <b>1 085 593</b>       | <b>(57 962)</b>       | <b>1 106 355</b>  |
| Podatek dochodowy                              | –                | –                      | (17 143)              | <b>(17 143)</b>   |
| <b>Zysk/(strata) netto za okres</b>            | <b>78 724</b>    | <b>1 085 593</b>       | <b>(75 105)</b>       | <b>1 089 212</b>  |
| <b>Aktywa i zobowiązania</b>                   |                  |                        |                       |                   |
| Aktywa segmentu                                | 2 452 176        | 27 848 516             | –                     | <b>30 300 692</b> |
| Aktywa nieprzypisane                           | –                | –                      | 39 838                | <b>39 838</b>     |
| <b>Aktywa ogółem</b>                           | <b>2 452 176</b> | <b>27 848 516</b>      | <b>39 838</b>         | <b>30 340 530</b> |
| Zobowiązania segmentu                          | 656 978          | 9 380 216              | –                     | <b>10 037 194</b> |
| Zobowiązania nieprzypisane                     | –                | –                      | 63 769                | <b>63 769</b>     |
| <b>Zobowiązania ogółem</b>                     | <b>656 978</b>   | <b>9 380 216</b>       | <b>63 769</b>         | <b>10 100 963</b> |
| <b>EBIT</b>                                    | <b>78 724</b>    | –                      | <b>(53 111)</b>       | <b>25 613</b>     |
| <b>Amortyzacja</b>                             | <b>(13 190)</b>  | –                      | –                     | <b>(13 190)</b>   |
| <b>EBITDA</b>                                  | <b>91 914</b>    | –                      | <b>(53 111)</b>       | <b>38 803</b>     |
| <b>Pozostałe informacje dotyczące segmentu</b> |                  |                        |                       |                   |
| Nakłady inwestycyjne*                          | 638              | –                      | –                     | <b>638</b>        |

\* Nakłady inwestycyjne obejmują nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz długoterminowe aktywa niematerialne, z wyłączeniem nabycia praw majątkowych pochodzenia energii.

W okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2014 roku osiągnięte przychody ze sprzedaży do dwóch głównych klientów, wchodzących w skład Grupy TAURON, stanowiły 45% i 12% łącznych przychodów Spółki w segmencie „Sprzedaż” i wynosiły odpowiednio 1 909 581 tysięcy złotych i 507 177 tysięcy złotych.

## 11. Przychody ze sprzedaży

|  | Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 (niebadane) | Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 (niebadane) |
|--|--|--|
| <b>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów bez wyłączenia akcyzy</b> | <b>4 608 917</b>   | <b>4 234 282</b>   |
| Podatek akcyzowy   | –  | (7 379)  |
| <b>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, w tym:</b>               | <b>4 608 917</b>   | <b>4 226 903</b>   |
| Energia elektryczna  | 4 310 106  | 3 916 369  |
| Gaz  | 29 463   | 31 217   |
| Prawa majątkowe pochodzenia energii                                      | 140 338  | 202 404  |
| Uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych                               | 127 208  | 73 661   |
| Pozostałe  | 1 802  | 3 252  |
| <b>Przychody ze sprzedaży usług, w tym:</b>                              | <b>34 643</b>  | <b>48 653</b>  |
| Usługi handlowe  | 29 886   | 25 655   |
| Pozostałe  | 4 757  | 22 998   |
| <b>Razem przychody ze sprzedaży</b>                                      | <b>4 643 560</b>   | <b>4 275 556</b>   |

Spółka działa jako pośrednik w transakcjach zakupu biomasy i węgla dla spółek Grupy. Spółka kupuje surowce od jednostek spoza i z Grupy TAURON, natomiast cała sprzedaż następuje do spółek Grupy oraz wspólnego przedsięwzięcia. Spółka rozpoznaje przychód z tytułu usługi pośrednictwa – organizacji dostaw.

W okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku wartość surowców zakupionych i równocześnie odsprzedanych w wyniku powyższych transakcji wynosiła 954 325 tysięcy złotych, natomiast Spółka z tytułu usługi pośrednictwa rozpoznała przychód w wysokości 20 331 tysięcy złotych, co stanowi większą część przychodów z usług handlowych.

## 12. Koszty według rodzaju

|  | Okres 6 miesięcy<br>zakończony dnia<br>30 czerwca 2015<br><i>(niebadane)</i> | Okres 6 miesięcy<br>zakończony dnia<br>30 czerwca 2014<br><i>(niebadane)</i> |
|--|--|--|
| <b>Koszty według rodzaju</b>                           |  |  |
| Amortyzacja środków trwałych i aktywów niematerialnych | (3 902)  | (13 190)   |
| Zużycie materiałów i energii                           | (600)  | (1 326)  |
| Usługi konsultingowe                                   | (4 301)  | (1 860)  |
| Usługi informatyczne                                   | (6 378)  | (18 450)   |
| Pozostałe usługi obce                                  | (8 278)  | (7 193)  |
| Podatki i opłaty                                       | (600)  | (5 373)  |
| Koszty świadczeń pracowniczych                         | (38 985)   | (36 357)   |
| Odpis aktualizujący zapasy                             | (640)  | (26)   |
| Odpis aktualizujący należności z tytułu dostaw i usług | (1 275)  | (11)   |
| Koszty reklamy   | (14 655)   | (14 645)   |
| Pozostałe koszty rodzajowe                             | (1 119)  | (934)  |
| <b>Razem koszty według rodzaju</b>                     | <b>(80 733)</b>  | <b>(99 365)</b>  |
| Koszty sprzedaży                                       | 9 606  | 11 641   |
| Koszty ogólnego zarządu                                | 55 700   | 53 111   |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów               | (4 535 242)  | (4 151 803)  |
| <b>Koszt sprzedanych towarów, materiałów i usług</b>   | <b>(4 550 669)</b>   | <b>(4 186 416)</b>   |

Spadek kosztów amortyzacji w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku w porównaniu do okresu porównawczego o 9 288 tysięcy złotych wynika głównie ze sprzedaży w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2014 roku do spółki zależnej TAURON Obsługa Klienta Sp. z o.o. aktywów niematerialnych, z czego zdecydowana większość została sprzedana w czerwcu 2014 roku. W związku z tym amortyzacja w okresie porównawczym zawiera amortyzację od sprzedanych aktywów.

## 13. Pozostałe przychody finansowe

|   | Okres 6 miesięcy<br>zakończony dnia<br>30 czerwca 2015<br><i>(niebadane)</i> | Okres 6 miesięcy<br>zakończony dnia<br>30 czerwca 2014<br><i>(niebadane)</i> |
|---|--|--|
| Przychody odsetkowe   | 222 486  | 180 737  |
| Różnice kursowe   | 10 742   | -  |
| Wycena instrumentów pochodnych                                  | -  | 494  |
| Przychody netto z tytułu zrealizowanych instrumentów pochodnych | -  | 180  |
| Pozostałe przychody finansowe                                   | 477  | 380  |
| <b>Razem pozostałe przychody finansowe</b>                      | <b>233 705</b>   | <b>181 791</b>   |

Wzrost przychodów finansowych w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku o 51 914 tysięcy złotych w porównaniu do okresu porównawczego wynika głównie z:

- wzrostu odsetek od obligacji wewnętrznych i pożyczek w wysokości 34 989 tysięcy złotych. Przychody odsetkowe od nabytych obligacji i pożyczek za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku wynosiły 209 457 tysięcy złotych, natomiast za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku 174 468 tysięcy złotych;
- wystąpienia w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi w wysokości 10 742 tysiące złotych, co związane jest w głównej mierze z wystąpieniem dodatnich naliczonych różnic kursowych od pożyczki otrzymanej w grudniu 2014 roku od spółki zależnej TAURON Sweden Energy AB (publ). W okresie porównywalnym wystąpiła nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi, która została zaprezentowana przez Spółkę w kosztach finansowych.

## 14. Koszty finansowe

|  | Okres 6 miesięcy<br>zakończony dnia<br>30 czerwca 2015<br><i>(niebadane)</i> | Okres 6 miesięcy<br>zakończony dnia<br>30 czerwca 2014<br><i>(niebadane)</i> |
|--|--|--|
| Koszty odsetkowe   | (177 843)  | (170 596)  |
| Różnice kursowe  | –  | (337)  |
| Wycena instrumentów pochodnych                               | (43 654)   | –  |
| Odpisy aktualizujące   | (419)  | (48)   |
| Prowizje   | (6 375)  | (6 812)  |
| Koszty netto z tytułu zrealizowanych instrumentów pochodnych | (6 857)  | –  |
| Pozostałe koszty finansowe                                   | (693)  | (92)   |
| <b>Razem koszty finansowe</b>                                | <b>(235 841)</b>   | <b>(177 885)</b>   |

Wzrost kosztów finansowych w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku o 57 956 tysięcy złotych w porównaniu do okresu porównawczego wynika głównie ze wzrostu kosztów finansowych z tytułu ujemnej wyceny instrumentu pochodnego CCIRS w kwocie 51 656 tysięcy złotych.

## 15. Podatek dochodowy

### 15.1. Obciążenia podatkowe w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

Główne składniki obciążenia podatkowego w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przedstawiają się następująco:

|   | Okres 6 miesięcy<br>zakończony dnia<br>30 czerwca 2015<br><i>(niebadane)</i> | Okres 6 miesięcy<br>zakończony dnia<br>30 czerwca 2014<br><i>(niebadane)</i> |
|---|--|--|
| Bieżący podatek dochodowy   | 12 058   | (80)   |
| Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego                     | –  | (116)  |
| Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych     | 12 058   | 36   |
| Odroczony podatek dochodowy   | (14 674)   | (17 063)   |
| <b>Podatek dochodowy wykazywany w wyniku finansowym</b>             | <b>(2 616)</b>   | <b>(17 143)</b>  |
| <b>Podatek dochodowy dotyczący pozostałych całkowitych dochodów</b> | <b>(9 241)</b>   | <b>4 286</b>   |

W pozycji korekt dotyczących bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych wykazano:

- przypadający na Spółkę zwrot nadpłaty podatku dochodowego za 2013 rok w wysokości 2 200 tysięcy złotych dotyczący w głównej mierze kosztów remontów komponentowych i ulgi na nowe technologie;
- zwrot nadpłaty podatku dochodowego za lata 2009 i 2010 dotyczące kosztów oferty publicznej akcji Spółki na łączną kwotę 2 826 tysięcy złotych;
- zmianę wysokości podatku dochodowego wynikającą z różnicy pomiędzy wysokością podatku wykazanego w sprawozdaniu finansowym za rok 2014 a wartością podatku odprowadzonego na podstawie deklaracji CIT-8A w wysokości 7 032 tysiące złotych.

### 15.2. Odroczony podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:



|   | Stan na<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Stan na<br>31 grudnia 2014 |
|---|---|----------------------------|
| – od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością środków trwałych oraz aktywów niematerialnych | 172                                       | 198                        |
| – z tytułu odsetek należnych od obligacji i pożyczek  | 42 796                                    | 26 515                     |
| – od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością innych aktywów finansowych                    | 674                                       | 414                        |
| – pozostałe   | 421                                       | 406                        |
| <b>Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego</b>  | <b>44 063</b>                             | <b>27 533</b>              |

|   | Stan na<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Stan na<br>31 grudnia 2014 |
|---|---|----------------------------|
| – od rezerw z tytułu obowiązku przedstawienia świadectw pochodzenia energii                         | 2   | 6 496                      |
| – od rezerw na świadczenia pracownicze  | 1 606                                     | 1 523                      |
| – od pozostałych rezerw bilansowych i rozliczeń międzyokresowych                                    | 1 960                                     | 2 070                      |
| – od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością środków trwałych oraz aktywów niematerialnych | 1 147                                     | 1 118                      |
| – od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością zobowiązań finansowych                        | 20 088                                    | 12 020                     |
| – od wyceny instrumentów zabezpieczających  | 25 178                                    | 34 377                     |
| – pozostałe   | 1 307                                     | 1 070                      |
| <b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego, w tym:</b>  | <b>51 288</b>                             | <b>58 674</b>              |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane z wynikiem finansowym                                  | 25 020                                    | 24 934                     |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane z pozostałymi całkowitymi dochodami                    | 26 268                                    | 33 740                     |
| <b>Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego</b>  | <b>7 225</b>                              | <b>31 141</b>              |
| <b>Podatek odroczonego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>                                     | <b>7 225</b>                              | <b>31 141</b>              |

### 15.3. Podatkowa Grupa Kapitałowa

W dniu 22 września 2014 roku podpisana została umowa Podatkowej Grupy Kapitałowej na lata 2015–2017. Na podstawie poprzedniej umowy PGK była zarejestrowana na okres trzech lat podatkowych od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku.

Główne spółki tworzące Podatkową Grupę Kapitałową od dnia 1 stycznia 2015 roku: TAURON Polska Energia S.A., TAURON Wytwarzanie S.A., TAURON Dystrybucja S.A., TAURON Ciepło Sp. z o.o., TAURON Sprzedaż Sp. z o.o., TAURON Sprzedaż GZE Sp. z o.o., TAURON Obsługa Klienta Sp. z o.o., TAURON Ekoenergia Sp. z o.o., TAURON Wydobywanie S.A. i Kopalnia Wapienia Czatkowice Sp. z o.o.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Podatkowa Grupa Kapitałowa posiadała należność z tytułu podatku dochodowego w kwocie 52 404 tysiące złotych, na co składa się :

- nadwyżka zapłaconej zaliczki PGK z tytułu podatku za pierwszy kwartał 2015 roku nad podatkiem należnym w kwocie 52 461 tysięcy złotych;
- zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego za lata ubiegłe w kwocie 57 tysięcy złotych, co ma związek z rozliczeniami podatku za lata ubiegłe.

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółka prezentuje należność z tytułu podatkowego dochodowego Podatkowej Grupy Kapitałowej łącznie z należnościami z tytułu odsetek w kwocie 7 tysięcy złotych oraz z tytułu podatku dochodowego pobranego u źródła w kwocie 9 tysięcy złotych. W konsekwencji Spółka prezentuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej należność z tytułu podatku dochodowego w wysokości 52 420 tysięcy złotych.

Równocześnie z uwagi na rozliczenia Spółki jako Spółki Reprezentującej ze spółkami zależnymi należącymi do Podatkowej Grupy Kapitałowej, Spółka posiadała zobowiązanie wobec tych spółek zależnych z tytułu nadpłaty podatku w wysokości 60 106 tysięcy złotych, które zostało zaprezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako „Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania”, oraz należność od spółek zależnych tworzących Podatkową Grupę Kapitałową z tytułu niedopłaty podatku w wysokości 14 288 tysięcy złotych, które

zostało zaprezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności”.

## 16. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

W dniu 16 marca 2015 roku Zarząd podjął decyzję dotyczącą rekomendacji Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki wysokości wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy Spółki w kwocie 262 882 tysiące złotych z zysku netto Spółki osiągniętego w roku obrotowym 2014, co daje 0,15 zł na jedną akcję. Równocześnie Zarząd postanowił przedłożyć Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki rekomendację ustalającą dzień dywidendy na 22 lipca 2015 roku, a termin wypłaty dywidendy na 12 sierpnia 2015 roku.

Rada Nadzorcza w dniu 23 marca 2015 roku pozytywnie oceniła przedstawioną przez Zarząd rekomendację Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki w przedmiocie podziału zysku oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.

W dniu 23 kwietnia 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę zgodnie z rekomendacją Zarządu.

W dniu 15 maja 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki kwoty 332 984 tysiące złotych, co daje 0,19 zł na jedną akcję. Dywidenda została wypłacona z wypracowanego przez Spółkę w 2013 roku zysku netto, który wyniósł 1 688 972 tysiące złotych. Dzień dywidendy został ustalony na dzień 14 sierpnia 2014 roku, a dzień wypłaty dywidendy na dzień 4 września 2014 roku.

## 17. Rzeczowe aktywa trwałe

### Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku (niebadane)

|  | Urządzenia techniczne i maszyny | Środki transportu | Inne środki trwałe | Środki trwałe w budowie | Rzeczowe aktywa trwałe razem |
|--|---------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------------|------------------------------|
| <b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>                      |                                 |                   |                    |                         |                              |
| <b>Bilans otwarcia</b>                     | <b>6 819</b>                    | <b>5 876</b>      | <b>10 677</b>      | <b>92</b>               | <b>23 464</b>                |
| Zakup bezpośredni                          | –                               | –                 | –                  | 847                     | 847                          |
| Rozliczenie środków trwałych w budowie     | –                               | 831               | 108                | (939)                   | –                            |
| Pozostałe zmiany                           | (6)                             | –                 | –                  | –                       | (6)                          |
| <b>Bilans zamknięcia</b>                   | <b>6 813</b>                    | <b>6 707</b>      | <b>10 785</b>      | <b>–</b>                | <b>24 305</b>                |
| <b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA (UMORZENIE)</b> |                                 |                   |                    |                         |                              |
| <b>Bilans otwarcia</b>                     | <b>(6 129)</b>                  | <b>(4 369)</b>    | <b>(7 703)</b>     | <b>–</b>                | <b>(18 201)</b>              |
| Amortyzacja za okres                       | (184)                           | (287)             | (1 089)            | –                       | (1 560)                      |
| Pozostałe zmiany                           | 6                               | –                 | –                  | –                       | 6                            |
| <b>Bilans zamknięcia</b>                   | <b>(6 307)</b>                  | <b>(4 656)</b>    | <b>(8 792)</b>     | <b>–</b>                | <b>(19 755)</b>              |
| <b>WARTOŚĆ NETTO NA POCZĄTEK OKRESU</b>    | <b>690</b>                      | <b>1 507</b>      | <b>2 974</b>       | <b>92</b>               | <b>5 263</b>                 |
| <b>WARTOŚĆ NETTO NA KONIEC OKRESU</b>      | <b>506</b>                      | <b>2 051</b>      | <b>1 993</b>       | <b>–</b>                | <b>4 550</b>                 |

### Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku (niebadane)

|  | Urządzenia techniczne i maszyny | Środki transportu | Inne środki trwałe | Środki trwałe w budowie | Rzeczowe aktywa trwałe razem |
|--|---------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------------|------------------------------|
| <b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>                      |                                 |                   |                    |                         |                              |
| <b>Bilans otwarcia</b>                     | <b>7 125</b>                    | <b>4 714</b>      | <b>11 519</b>      | <b>2</b>                | <b>23 360</b>                |
| Darowizny                                  | (97)                            | –                 | –                  | –                       | (97)                         |
| Likwidacja                                 | (114)                           | –                 | (490)              | –                       | (604)                        |
| Pozostałe zmiany                           | –                               | (34)              | –                  | –                       | (34)                         |
| <b>Bilans zamknięcia</b>                   | <b>6 914</b>                    | <b>4 680</b>      | <b>11 029</b>      | <b>2</b>                | <b>22 625</b>                |
| <b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA (UMORZENIE)</b> |                                 |                   |                    |                         |                              |
| <b>Bilans otwarcia</b>                     | <b>(3 840)</b>                  | <b>(3 416)</b>    | <b>(6 915)</b>     | <b>–</b>                | <b>(14 171)</b>              |
| Amortyzacja za okres                       | (2 093)                         | (459)             | (926)              | –                       | (3 478)                      |
| Darowizny                                  | 97                              | –                 | –                  | –                       | 97                           |
| Likwidacja                                 | 114                             | –                 | 490                | –                       | 604                          |
| <b>Bilans zamknięcia</b>                   | <b>(5 722)</b>                  | <b>(3 875)</b>    | <b>(7 351)</b>     | <b>–</b>                | <b>(16 948)</b>              |
| <b>WARTOŚĆ NETTO NA POCZĄTEK OKRESU</b>    | <b>3 285</b>                    | <b>1 298</b>      | <b>4 604</b>       | <b>2</b>                | <b>9 189</b>                 |
| <b>WARTOŚĆ NETTO NA KONIEC OKRESU</b>      | <b>1 192</b>                    | <b>805</b>        | <b>3 678</b>       | <b>2</b>                | <b>5 677</b>                 |

## 18. Nieruchomości inwestycyjne

|  | Okres 6 miesięcy<br>zakończony dnia<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Okres 6 miesięcy<br>zakończony dnia<br>30 czerwca 2014<br>(niebadane) |
|--|---|---|
| <b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>                      |   |   |
| <b>Bilans otwarcia</b>                     | <b>36 169</b>   | <b>36 169</b>   |
| <b>Bilans zamknięcia</b>                   | <b>36 169</b>   | <b>36 169</b>   |
| <b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA (UMORZENIE)</b> |   |   |
| <b>Bilans otwarcia</b>                     | <b>(3 617)</b>  | <b>-</b>  |
| Amortyzacja za okres                       | (1 808)   | (1 808)   |
| <b>Bilans zamknięcia</b>                   | <b>(5 425)</b>  | <b>(1 808)</b>  |
| <b>WARTOŚĆ NETTO NA POCZĄTEK OKRESU</b>    | <b>32 552</b>   | <b>36 169</b>   |
| <b>WARTOŚĆ NETTO NA KONIEC OKRESU</b>      | <b>30 744</b>   | <b>34 361</b>   |

Nieruchomość inwestycyjną stanowią budynki zlokalizowane w Katowicach Szopienicach przy ul. Lwowskiej 23, będące przedmiotem umowy leasingu finansowego z PKO Bankowy Leasing Sp. z o.o. Miesięczna opłata leasingowa wynosi około 310 tysięcy złotych, natomiast miesięczny odpis z tytułu umorzenia nieruchomości wynosi 301 tysięcy złotych.

Spółka jest stroną umowy dzierżawy zawartej z TAURON Wytwarzanie S.A. (dzierżawcą) do dnia 30 kwietnia 2018 roku, na podstawie której zostały oddane w poddzierżawę budynki i budowle, do których prawa wynikają z umowy leasingu, o której mowa powyżej. Przychody z czynszów dotyczących nieruchomości inwestycyjnej w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku wyniosły 2 820 tysięcy złotych.

## 19. Długoterminowe aktywa niematerialne

**Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku (niebadane)**

|   | Oprogramo-<br>wanie<br>i licencje | Prawa<br>majątkowe<br>pochodzenia<br>energii | Inne aktywa<br>niematerialne | Aktywa<br>niematerialne<br>nie oddane<br>do<br>użytkowania | Aktywa<br>niematerialne<br>razem |
|---|-----------------------------------|--|------------------------------|--|----------------------------------|
| <b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>                           |                                   |  |                              |  |                                  |
| <b>Bilans otwarcia</b>                          | <b>3 560</b>                      | <b>5 401</b>                                 | <b>2 676</b>                 | <b>-</b>   | <b>11 637</b>                    |
| Zakup bezpośredni                               | -                                 | -  | -                            | 1 550  | 1 550                            |
| Rozliczenie aktywów nie oddanych do użytkowania | -                                 | -  | 1 520                        | (1 520)  | -                                |
| Likwidacja                                      | (1)                               | -  | (47)                         | -  | (48)                             |
| Reklasyfikacja                                  | -                                 | (5 401)                                      | -                            | -  | (5 401)                          |
| <b>Bilans zamknięcia</b>                        | <b>3 559</b>                      | <b>-</b>                                     | <b>4 149</b>                 | <b>30</b>  | <b>7 738</b>                     |
| <b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA (UMORZENIE)</b>      |                                   |  |                              |  |                                  |
| <b>Bilans otwarcia</b>                          | <b>(2 646)</b>                    | <b>-</b>                                     | <b>(713)</b>                 | <b>-</b>   | <b>(3 359)</b>                   |
| Amortyzacja za okres                            | (188)                             | -  | (346)                        | -  | (534)                            |
| Likwidacja                                      | 1                                 | -  | 47                           | -  | 48                               |
| <b>Bilans zamknięcia</b>                        | <b>(2 833)</b>                    | <b>-</b>                                     | <b>(1 012)</b>               | <b>-</b>   | <b>(3 845)</b>                   |
| <b>WARTOŚĆ NETTO NA POCZĄTEK OKRESU</b>         | <b>914</b>                        | <b>5 401</b>                                 | <b>1 963</b>                 | <b>-</b>   | <b>8 278</b>                     |
| <b>WARTOŚĆ NETTO NA KONIEC OKRESU</b>           | <b>726</b>                        | <b>-</b>                                     | <b>3 137</b>                 | <b>30</b>  | <b>3 893</b>                     |

W okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku Spółka dokonała reklasyfikacji praw majątkowych pochodzenia energii przeznaczonych do umorzenia za rok 2015 w kwocie 5 401 tysięcy złotych do zapasów, co związane jest ze spadkiem konieczności tworzenia rezerwy na poczet umorzenia świadectw pochodzenia energii elektrycznej, o czym szerzej w nocy 30 niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

**Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku (niebadane)**

|   | Oprogramowanie i licencje | Prawa majątkowe pochodzenia energii | Inne aktywa niematerialne | Aktywa niematerialne nie oddane do użytkowania | Aktywa niematerialne razem |
|---|---------------------------|-------------------------------------|---------------------------|--|----------------------------|
| <b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>                           |                           |                                     |                           |  |                            |
| <b>Bilans otwarcia</b>                          | <b>54 015</b>             | <b>20 250</b>                       | <b>1 337</b>              | <b>4 016</b>                                   | <b>79 618</b>              |
| Zakup bezpośredni                               | 4                         | 1 333                               | –                         | 634  | 1 971                      |
| Rozliczenie aktywów nie oddanych do użytkowania | 2 102                     | –                                   | 64                        | (2 166)  | –                          |
| Sprzedaż  | (33 220)                  | –                                   | –                         | (2 481)  | (35 701)                   |
| Likwidacja                                      | (1 166)                   | –                                   | –                         | –  | (1 166)                    |
| Reklasyfikacja                                  | –                         | (16 182)                            | –                         | –  | (16 182)                   |
| <b>Bilans zamknięcia</b>                        | <b>21 735</b>             | <b>5 401</b>                        | <b>1 401</b>              | <b>3</b>                                       | <b>28 540</b>              |
| <b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA (UMORZENIE)</b>      |                           |                                     |                           |  |                            |
| <b>Bilans otwarcia</b>                          | <b>(21 949)</b>           | <b>–</b>                            | <b>(696)</b>              | <b>–</b>                                       | <b>(22 645)</b>            |
| Amortyzacja za okres                            | (7 785)                   | –                                   | (119)                     | –  | (7 904)                    |
| Sprzedaż  | 14 110                    | –                                   | –                         | –  | 14 110                     |
| Likwidacja                                      | 1 158                     | –                                   | –                         | –  | 1 158                      |
| <b>Bilans zamknięcia</b>                        | <b>(14 466)</b>           | <b>–</b>                            | <b>(815)</b>              | <b>–</b>                                       | <b>(15 281)</b>            |
| <b>WARTOŚĆ NETTO NA POCZĄTEK OKRESU</b>         | <b>32 066</b>             | <b>20 250</b>                       | <b>641</b>                | <b>4 016</b>                                   | <b>56 973</b>              |
| <b>WARTOŚĆ NETTO NA KONIEC OKRESU</b>           | <b>7 269</b>              | <b>5 401</b>                        | <b>586</b>                | <b>3</b>                                       | <b>13 259</b>              |

**20. Udziały i akcje**

**Zmiana stanu inwestycji długoterminowych w okresie od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku (niebadane)**

| Lp.          | Spółka  | Bilans otwarcia   | Zwiększenia/<br>Zmniejszenia | Bilans zamknięcia |
|--------------|---|-------------------|------------------------------|-------------------|
| 1            | TAURON Wytwarzanie S.A.   | 7 236 727         | –                            | 7 236 727         |
| 2            | TAURON Dystrybucja S.A.   | 9 511 628         | –                            | 9 511 628         |
| 3            | TAURON Ciepło Sp. z o.o.  | 1 328 043         | –                            | 1 328 043         |
| 4            | TAURON Ekoenergia Sp. z o.o.                                      | 939 765           | –                            | 939 765           |
| 5            | TAURON Sprzedaż Sp. z o.o.  | 613 505           | –                            | 613 505           |
| 6            | TAURON Obsługa Klienta Sp. z o.o.                                 | 39 831            | –                            | 39 831            |
| 7            | Polska Energia Pierwsza Kompania Handlowa Sp. z o.o. w likwidacji | 49 056            | –                            | 49 056            |
| 8            | TAURON Czech Energy s.r.o.  | 4 223             | –                            | 4 223             |
| 9            | TAURON Sprzedaż GZE Sp. z o.o.                                    | 129 823           | –                            | 129 823           |
| 10           | TAURON Wydobycie S.A.   | 494 755           | –                            | 494 755           |
| 11           | TAURON Wytwarzanie GZE Sp. z o.o.                                 | 4 935             | –                            | 4 935             |
| 12           | Kopalnia Wapienia Czatkowice Sp. z o.o.                           | 41 178            | –                            | 41 178            |
| 13           | TAURON Sweden Energy AB (publ)                                    | 232               | 19                           | 251               |
| 14           | Biomasa Grupa TAURON Sp. z o.o.                                   | –                 | 1 224                        | 1 224             |
| 15           | CONCORDE INVESTISSEMENT S.A.                                      | 12                | –                            | 12                |
| 16           | CC Poland Plus Sp. z o.o.   | 12                | –                            | 12                |
| 17           | Energopower Sp. z o.o.  | 45                | –                            | 45                |
| 18           | Enpower Sp. z o.o.  | 45                | 20                           | 65                |
| 19           | TAURON Ubezpieczenia Sp. z o.o.                                   | 25                | –                            | 25                |
| 20           | TAMEH HOLDING Sp. z o.o.  | 415 852           | –                            | 415 852           |
| 21           | Marselwind Sp. z o.o.   | 107               | –                            | 107               |
| 22           | PGE EJ 1 Sp. z o.o.   | –                 | 16 046                       | 16 046            |
| <b>Razem</b> |   | <b>20 809 799</b> | <b>17 309</b>                | <b>20 827 108</b> |

Zmiany stanu inwestycji długoterminowych, które miały miejsce w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku wynikały głównie z następujących transakcji:

**Nabycie udziałów spółki PGE EJ 1 Sp. z o.o.**

W dniu 15 kwietnia 2015 roku Spółka oraz Polska Grupa Energetyczna S.A., KGHM Polska Miedź S.A., i ENEA S.A. zawarły umowę nabycia udziałów w PGE EJ 1 Sp. z o.o. – spółce celowej, która odpowiedzialna jest za przygotowanie

i realizację inwestycji polegającej na budowie i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej o mocy ok. 3.000 MWe („Projekt”). Spółka, KGHM Polska Miedź S.A., i ENEA S.A. nabyły od PGE S.A. po 10% udziałów (łącznie 30% udziałów) w PGE EJ 1 Sp. z o.o. Cena za nabyte przez Spółkę udziały wyniosła 16 046 tysięcy złotych.

Zgodnie z Umową Wspólników z dnia 3 września 2014 roku strony będą wspólnie, w proporcji do posiadanych udziałów, finansować działania w ramach fazy wstępnej Projektu. 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 EJ 1 Sp. z o.o. do roli przyszłego operatora elektrowni jądrowej, odpowiedzialnego za jej bezpieczną i efektywną eksploatację.

Dodatkowo, po dniu bilansowym nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego spółki PGE EJ 1 Sp. z o.o. w wyniku którego Spółka obejmie 49 645 nowych udziałów o łącznej wartości nominalnej 7 000 tysięcy złotych, które pokryje wkładem pieniężnym w wysokości 7 000 tysięcy złotych, co zostało szerzej opisane w notce 38 niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

#### **Nabycie udziałów spółki Biomasa Grupa TAURON Sp. z o.o.**

Zgodnie z zawartym w dniu 14 stycznia 2015 roku porozumieniem TAURON Polska Energia S.A. nabyła od swojej spółki zależnej TAURON Wytwarzanie S.A. 4 267 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki Biomasa Grupa TAURON Sp. z o.o. za cenę 1 224 tysiące złotych. Przeniesienie własności udziałów odbyło się na podstawie art. 453 Kodeksu Cywilnego w celu zwolnienia się TAURON Wytwarzanie S.A. z zobowiązania wobec Spółki z tytułu wyemitowanych obligacji o wartości 1 230 tysięcy złotych. Pozostała część zobowiązania w kwocie 6 tysięcy złotych została spłacona gotówkowo.

#### **Zmiana stanu inwestycji długoterminowych w okresie od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku (niebadane)**

| Lp.          | Spółka  | Bilans otwarcia   | Zwiększenia/<br>Zmniejszenia | Bilans zamknięcia |
|--------------|---|-------------------|------------------------------|-------------------|
| 1            | TAURON Wytwarzanie S.A.   | 7 590 778         | (337 068)                    | <b>7 253 710</b>  |
| 2            | TAURON Dystrybucja S.A.   | 9 511 628         | –                            | <b>9 511 628</b>  |
| 3            | TAURON Ciepło S.A.  | 1 335 738         | (1 335 738)                  | –                 |
| 4            | TAURON Ekoenergia Sp. z o.o.                                      | 939 765           | –                            | <b>939 765</b>    |
| 5            | TAURON Sprzedaż Sp. z o.o.  | 613 505           | –                            | <b>613 505</b>    |
| 6            | TAURON Obsługa Klienta Sp. z o.o.                                 | 39 831            | –                            | <b>39 831</b>     |
| 7            | Polska Energia Pierwsza Kompania Handlowa Sp. z o.o. w likwidacji | 49 056            | –                            | <b>49 056</b>     |
| 8            | TAURON Czech Energy s.r.o.  | 4 223             | –                            | <b>4 223</b>      |
| 9            | TAURON Sprzedaż GZE Sp. z o.o.                                    | 129 823           | –                            | <b>129 823</b>    |
| 10           | TAURON Wydobycie S.A.   | –                 | 310 000                      | <b>310 000</b>    |
| 11           | TAURON Wytwarzanie GZE Sp. z o.o.                                 | 4 935             | –                            | <b>4 935</b>      |
| 12           | CONCORDE INVESTISSEMENT S.A.                                      | 12                | –                            | <b>12</b>         |
| 13           | CC Poland Plus Sp. z o.o.   | 12                | –                            | <b>12</b>         |
| 14           | Energopower Sp. z o.o.  | 45                | –                            | <b>45</b>         |
| 15           | TAURON Ciepło Sp. z o.o. (dawniej Enpower Service Sp. z o.o.)     | 49                | 1 693 463                    | <b>1 693 512</b>  |
| 16           | Enpower Sp. z o.o.  | 25                | 20                           | <b>45</b>         |
| 17           | TAURON Ubezpieczenia Sp. z o.o.                                   | 25                | –                            | <b>25</b>         |
| 18           | Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Tychach          | 1 872             | –                            | <b>1 872</b>      |
| <b>Razem</b> |   | <b>20 221 322</b> | <b>330 677</b>               | <b>20 551 999</b> |

W okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2014 roku zmiany inwestycji długoterminowych wynikały z poniższych zdarzeń:

- Wydzielenia ZEC Bielsko Biała z TAURON Wytwarzanie S.A. do TAURON Ciepło S.A.;
- Nabycie akcji TAURON Wydobycie S.A.
- Połączenia spółki TAURON Ciepło S.A. ze spółką Enpower Service Sp. z o.o.

## **21. Obligacje**

W ramach funkcjonowania centralnego modelu finansowania TAURON Polska Energia S.A. nabywa obligacje emitowane przez spółki Grupy TAURON.

Salda nabytych obligacji i naliczonych na dzień bilansowy odsetek na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku, z podziałem na poszczególne spółki, które wyemitowały obligacje, prezentuje tabela poniżej.

| Spółka                            | Stan na<br>30 czerwca 2015 <i>(niebadane)</i> |                   | Stan na<br>31 grudnia 2014              |                   |
|-----------------------------------|---|-------------------|---|-------------------|
|                                   | wartość nominalna<br>nabytych obligacji       | naliczone odsetki | wartość nominalna<br>nabytych obligacji | naliczone odsetki |
| TAURON Wytwarzanie S.A.           | 2 298 770                                     | 12 773            | 1 940 000                               | 11 645            |
| TAURON Dystrybucja S.A.           | 2 600 000                                     | 137 166           | 2 050 000                               | 85 744            |
| TAURON Ekoenergia Sp. z o.o.      | 60 000  | 695               | 1 180 000                               | 5 393             |
| TAURON Ciepło Sp. z o.o.          | 1 263 260                                     | 9 314             | 1 033 780                               | 8 605             |
| TAMEH POLSKA Sp. z o.o.           | –   | –                 | 21 740                                  | –                 |
| TAURON Wydobywanie S.A.           | 620 000                                       | 4 554             | 370 000                                 | 3 823             |
| TAURON Obsługa Klienta Sp. z o.o. | 85 000  | 5 393             | 85 000                                  | 2 996             |
| <b>Razem obligacje, w tym:</b>    | <b>6 927 030</b>                              | <b>169 895</b>    | <b>6 680 520</b>                        | <b>118 206</b>    |
| Długoterminowe                    | 6 877 030                                     | 2 345             | 5 522 030                               | 695               |
| Krótkoterminowe                   | 50 000  | 167 550           | 1 158 490                               | 117 511           |

Obligacje wewnętrzne o wartości nominalnej 60 000 tysięcy złotych wyemitowane przez spółkę zależną TAURON Ekoenergia Sp. z o.o. i objęte przez TAURON Polska Energia S.A. z terminem wykupu poniżej roku zostały zaklasyfikowane jako instrumenty długoterminowe ze względu na zamiar rolowania przez spółkę.

## 22. Pożyczki udzielone

W dniu 27 lutego 2015 roku podpisana została umowa pomiędzy Spółką a spółką zależną TAURON Ekoenergia Sp. z o.o., zgodnie z którą TAURON Polska Energia S.A. udzieliła spółce TAURON Ekoenergia Sp. z o.o. pożyczki jednorocznej w kwocie 1 120 000 tysięcy złotych przeznaczonej na nabycie w celu umorzenia obligacji wewnątrzgrupowych w tej samej kwocie wyemitowanych przez pożyczkobiorcę w latach ubiegłych w celu finansowania budowy farm wiatrowych. W związku z dokonaniem na mocy umowy wzajemnym potrąceniem wierzytelności z tytułu pożyczki oraz obligacji, w Spółce nie wystąpiły przepływy pieniężne z tytułu udzielenia pożyczki oraz spłaty obligacji przez TAURON Ekoenergia Sp. z o.o.

Na mocy umów zawartych w dniu 20 czerwca 2012 roku pomiędzy PGNiG S.A., TAURON Polska Energia S.A. oraz Elektrociepłownią Stalowa Wola S.A. w celu spełnienia warunków koniecznych do udzielenia finansowania Elektrociepłowni Stalowa Wola S.A. przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju oraz Europejski Bank Inwestycyjny, TAURON Polska Energia S.A. udzieliła Elektrociepłowni Stalowa Wola S.A. pożyczki podporządkowanej oraz pożyczki VAT.

W październiku 2014 roku Spółka udzieliła spółce TAMEH HOLDING Sp. z o.o. pożyczki krótkoterminowej w kwocie 500 tysięcy złotych. Pożyczka wraz z odsetkami została spłacona Spółce w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku.

Salda wymienionych powyżej pożyczek na dzień bilansowy przedstawiają się następująco:

|   | Stan na 30 czerwca 2015<br><i>(niebadane)</i> |               | Stan na<br>31 grudnia 2014 |               |
|---|---|---------------|----------------------------|---------------|
|   | Kapitał                                       | Odsetki       | Kapitał                    | Odsetki       |
| Pożyczka udzielona TAURON Ekoenergia Sp. z o.o. | 1 120 000                                     | 30 194        | –                          | –             |
| Pożyczka podporządkowana EC Stalowa Wola S.A.   | 177 000                                       | 25 152        | 177 000                    | 21 331        |
| Pożyczka VAT EC Stalowa Wola S.A.               | –   | –             | 5 850                      | 12            |
| Pozostałe pożyczki                              | –   | –             | 500                        | 5             |
| <b>Razem pożyczki, w tym:</b>                   | <b>1 297 000</b>                              | <b>55 346</b> | <b>183 350</b>             | <b>21 348</b> |
| Długoterminowa                                  | 177 000                                       | 25 152        | 177 000                    | 21 331        |
| Krótkoterminowa                                 | 1 120 000                                     | 30 194        | 6 350                      | 17            |



## 23. Instrumenty pochodne

|   | Stan na 30 czerwca 2015 ( <i>niebadane</i> ) |  |              |                  | Stan na 31 grudnia 2014      |  |              |                  |
|---|--|--|--------------|------------------|------------------------------|--|--------------|------------------|
|   | Odniesiono w wynik finansowy                 | Odniesiono w pozostałe całkowite dochody | Ogółem       |                  | Odniesiono w wynik finansowy | Odniesiono w pozostałe całkowite dochody | Ogółem       |                  |
|   |  |  | Aktywa       | Zobowiązania     |                              |  | Aktywa       | Zobowiązania     |
| CCIRS                                     | (51 398)                                     | –  | 1 307        | (52 705)         | 258                          | –  | 1 499        | (1 241)          |
| IRS                                       | (11 447)                                     | (127 937)                                | –            | (139 384)        | (17 746)                     | (176 567)                                | –            | (194 313)        |
| Forward/futures towarowy                  | 1 205  | –  | 1 205        | –                | (250)                        | –  | 312          | (562)            |
| Forward walutowy                          | 37   | –  | 37           | –                | –                            | –  | –            | –                |
| <b>Instrumenty pochodne razem, w tym:</b> |  |  | <b>2 549</b> | <b>(192 089)</b> |                              |  | <b>1 811</b> | <b>(196 116)</b> |
| Krótkoterminowe                           |  |  | 2 307        | (98 289)         |                              |  | 1 811        | (102 615)        |
| Długoterminowe                            |  |  | 242          | (93 800)         |                              |  | –            | (93 501)         |

Instrumenty pochodne CCIRS dotyczą transakcji Coupon Cross Currency Swap zawartej przez Spółkę w dniu 24 listopada 2014 roku – wymiana płatności odsetkowych od kwoty nominalnej 168 000 tysięcy euro. Transakcja została zawarta na okres 15 lat. Zgodnie z założeniami, Spółka płaci odsetki naliczone na podstawie zmiennej stopy procentowej w złotych, równocześnie otrzymując płatności według stałej stopy procentowej w euro. Powyższa transakcja nie podlega rachunkowości zabezpieczeń.

Instrumenty pochodne IRS obejmują kontrakty terminowe swap procentowy zawarte w celu zabezpieczenia przepływów odsetkowych związanych z wyemitowanymi obligacjami, co zostało szerzej opisane w nocie 37.1 niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego. IRS dotyczący Transzy A wykupionej pod koniec 2014 roku został wyłączony z rachunkowości zabezpieczeń i jego wycena odnośzona jest w wynik finansowy (na dzień 30 czerwca 2015 roku – zobowiązanie w wysokości 6 869 tysięcy złotych). Pozostałe instrumenty IRS objęte są rachunkowością zabezpieczeń i zmiana wyceny odpowiednio ujmowana jest w pozostałych całkowitych dochodach (na dzień 30 czerwca 2015 roku – zobowiązanie w wysokości 132 515 tysięcy złotych).

Instrumenty pochodne typu futures i forward towarowy obejmują transakcje terminowe na zakup i sprzedaż towarów, w tym przede wszystkim uprawnień do emisji. Transakcje te nie podlegają rachunkowości zabezpieczeń.

Ponadto Spółka zawarła w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku transakcje pochodne typu forward walutowy mające na celu zabezpieczenie przepływów walutowych wygenerowanych z tytułu obrotu uprawnieniami do emisji. Transakcje te nie są objęte rachunkowością zabezpieczeń.

## 24. Krótkoterminowe aktywa niematerialne

W krótkoterminowych aktywach niematerialnych Spółka ujmuje świadectwa pochodzenia energii elektrycznej.

|   | Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 ( <i>niebadane</i> ) | Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 ( <i>niebadane</i> ) |
|---|---|---|
| <b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>                   |   |   |
| <b>Bilans otwarcia</b>                  | <b>20 215</b>   | <b>98 149</b>   |
| Zakup bezpośredni                       | 1 671   | 2 866   |
| Umorzenie                               | (21 885)  | (98 182)  |
| Reklasyfikacja                          | (1)   | 12 380  |
| <b>Bilans zamknięcia</b>                | <b>–</b>  | <b>15 213</b>   |
| <b>ODPISY AKTUALIZUJĄCE</b>             |   |   |
| <b>Bilans otwarcia</b>                  | <b>–</b>  | <b>–</b>  |
| <b>Bilans zamknięcia</b>                | <b>–</b>  | <b>–</b>  |
| <b>WARTOŚĆ NETTO NA POCZĄTEK OKRESU</b> | <b>20 215</b>   | <b>98 149</b>   |
| <b>WARTOŚĆ NETTO NA KONIEC OKRESU</b>   | <b>–</b>  | <b>15 213</b>   |

W okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku Spółka dokonała umorzenia świadectw pochodzenia energii na rzecz wypełnienia obowiązku za rok 2014 w kwocie 21 885 tysięcy złotych.

## 25. Zapasy

|  | Stan na<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Stan na<br>31 grudnia 2014 |
|--|---|----------------------------|
| <b>Koszt historyczny</b>                   |   |                            |
| Prawa majątkowe pochodzenia energii        | 3 539                                     | 3 389                      |
| Prawa do emisji zanieczyszczeń             | 117 800                                   | 173 571                    |
| Materiały                                  | 319                                       | 372                        |
| <b>Razem</b>                               | <b>121 658</b>                            | <b>177 332</b>             |
| <b>Odpisy aktualizujące wartość</b>        |   |                            |
| Prawa majątkowe pochodzenia energii        | (552)                                     | (60)                       |
| <b>Razem</b>                               | <b>(552)</b>                              | <b>(60)</b>                |
| <b>Wartość netto możliwa do odzyskania</b> |   |                            |
| Prawa majątkowe pochodzenia energii        | 2 987                                     | 3 329                      |
| Prawa do emisji zanieczyszczeń             | 117 800                                   | 173 571                    |
| Materiały                                  | 319                                       | 372                        |
| <b>Razem</b>                               | <b>121 106</b>                            | <b>177 272</b>             |

## 26. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

|   | Stan na<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Stan na<br>31 grudnia 2014 |
|---|---|----------------------------|
| Należności z tytułu dostaw i usług  | 767 670                                   | 941 842                    |
| Pozostałe należności finansowe, w tym:                                    | 131 820                                   | 40 740                     |
| Pożyczki udzielone w ramach usługi cash pool wraz z naliczonymi odsetkami | 96 863                                    | 29 224                     |
| Należności z tytułu dywidend  | 6 137                                     | -                          |
| Zabezpieczenia wpłacone   | 14 242                                    | 6 870                      |
| Należności z tytułu PGK   | 14 288                                    | 4 353                      |
| Inne należności finansowe   | 290                                       | 293                        |
| <b>Razem</b>  | <b>899 490</b>                            | <b>982 582</b>             |

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 30-dniowy termin płatności. Sprzedaż jest realizowana tylko zweryfikowanym klientom, co zdaniem kierownictwa powoduje, że nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności handlowe Spółki.

Transakcje z jednostkami powiązаныmi oraz salda rozrachunków z tymi podmiotami zostały przedstawione w nocie 35 niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

Wiekowanie oraz odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności przedstawiają poniższe tabele.

**Wiekowanie należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku (niebadane)**

|  | Nie<br>przeterminowane | Przeterminowane |                |              | Razem          |
|--|------------------------|-----------------|----------------|--------------|----------------|
|  |                        | <30 dni         | 30–360 dni     | >360 dni     |                |
| <b>Wartość pozycji przed uwzględnieniem odpisu aktualizującego</b> |                        |                 |                |              |                |
| Należności z tytułu dostaw i usług                                 | 766 791                | 988             | 492            | –            | 768 271        |
| Pozostałe należności finansowe                                     | 131 820                | 13              | 1 276          | 828          | 133 937        |
| <b>Razem</b>   | <b>898 611</b>         | <b>1 001</b>    | <b>1 768</b>   | <b>828</b>   | <b>902 208</b> |
| <b>Odpis aktualizujący</b>   |                        |                 |                |              |                |
| Należności z tytułu dostaw i usług                                 | (121)                  | (196)           | (284)          | –            | (601)          |
| Pozostałe należności finansowe                                     | –                      | (13)            | (1 276)        | (828)        | (2 117)        |
| <b>Razem</b>   | <b>(121)</b>           | <b>(209)</b>    | <b>(1 560)</b> | <b>(828)</b> | <b>(2 718)</b> |
| <b>Wartość pozycji netto</b>                                       |                        |                 |                |              |                |
| Należności z tytułu dostaw i usług                                 | 766 670                | 792             | 208            | –            | 767 670        |
| Pozostałe należności finansowe                                     | 131 820                | –               | –              | –            | 131 820        |
| <b>Razem</b>   | <b>898 490</b>         | <b>792</b>      | <b>208</b>     | <b>–</b>     | <b>899 490</b> |

**Wiekowanie należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku**

|  | Nie<br>przeterminowane | Przeterminowane |              |              | Razem          |
|--|------------------------|-----------------|--------------|--------------|----------------|
|  |                        | <30 dni         | 30–360 dni   | >360 dni     |                |
| <b>Wartość pozycji przed uwzględnieniem odpisu aktualizującego</b> |                        |                 |              |              |                |
| Należności z tytułu dostaw i usług                                 | 931 635                | 8 900           | 1 400        | –            | 941 935        |
| Pozostałe należności finansowe                                     | 40 740                 | –               | –            | 931          | 41 671         |
| <b>Razem</b>   | <b>972 375</b>         | <b>8 900</b>    | <b>1 400</b> | <b>931</b>   | <b>983 606</b> |
| <b>Odpis aktualizujący</b>   |                        |                 |              |              |                |
| Należności z tytułu dostaw i usług                                 | –                      | (93)            | –            | –            | (93)           |
| Pozostałe należności finansowe                                     | –                      | –               | –            | (931)        | (931)          |
| <b>Razem</b>   | <b>–</b>               | <b>(93)</b>     | <b>–</b>     | <b>(931)</b> | <b>(1 024)</b> |
| <b>Wartość pozycji netto</b>                                       |                        |                 |              |              |                |
| Należności z tytułu dostaw i usług                                 | 931 635                | 8 807           | 1 400        | –            | 941 842        |
| Pozostałe należności finansowe                                     | 40 740                 | –               | –            | –            | 40 740         |
| <b>Razem</b>   | <b>972 375</b>         | <b>8 807</b>    | <b>1 400</b> | <b>–</b>     | <b>982 582</b> |

**27. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składa się z następujących pozycji:

|   | Stan na<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Stan na<br>31 grudnia 2014 |
|---|---|----------------------------|
| Środki pieniężne w banku i w kasie  | 94 695                                    | 264 260                    |
| Lokaty krótkoterminowe do 3 miesięcy  | 651 214                                   | 964 620                    |
| <b>Razem saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, w tym:</b> | <b>745 909</b>                            | <b>1 228 880</b>           |
| środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania   | 63 455                                    | 44 765                     |
| Cash pool   | (619 841)                                 | (1 151 591)                |
| Kredyt w rachunku bieżącym  | (13 152)                                  | (11 918)                   |
| Różnice kursowe i pozostałe różnice   | 3 256                                     | 3 564                      |
| <b>Razem saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>      | <b>116 172</b>                            | <b>68 935</b>              |

Salda pożyczek udzielonych i zaciągniętych realizowanych w ramach transakcji cash pool, ze względu na fakt, iż służą głównie zarządzaniu bieżącą płynnością finansową w Grupie, nie stanowią przepływów z działalności inwestycyjnej lub finansowej, lecz stanowią korektę środków pieniężnych.

Saldo środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania stanowią głównie:

- saldo środków pieniężnych na rachunku rozliczeniowym do obsługi obrotu energią elektryczną na Towarowej Giełdzie Energii S.A w kwocie 50 466 tysięcy złotych, oraz
- salda środków pieniężnych na rachunkach celowych do obsługi na giełdach European Energy Exchange i ICE Futures Europe w kwocie 12 036 tysięcy złotych.

Informacje o saldach wynikających z umowy cash pool przedstawiono w nocie 29.4 niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

## 28. Kapitał własny

### 28.1. Kapitał podstawowy

**Kapitał podstawowy na dzień 30 czerwca 2015 roku (niebadane)**

| Seria/emisja         | Rodzaj akcji  | Liczba akcji  | Wartość nominalna akcji (w złotych) | Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej | Sposób pokrycia kapitału |
|----------------------|---------------|---------------|-------------------------------------|---|--------------------------|
| AA                   | na okaziciela | 1 589 438 762 | 5                                   | 7 947 194                                   | gotówka/aport            |
| BB                   | imienne       | 163 110 632   | 5                                   | 815 553                                     | aport                    |
| <b>1 752 549 394</b> |               |               |                                     | <b>8 762 747</b>                            |                          |

Na dzień 30 czerwca 2015 roku wartość kapitału podstawowego, liczba akcji oraz wartość nominalna akcji nie uległy zmianie od dnia 31 grudnia 2014 roku.

### 28.2. Akcjonariusze o znaczącym udziale

**Struktura akcjonariatu na dzień 30 czerwca 2015 roku (niebadane, według najlepszej wiedzy Spółki)**

| Akcyonariusz                   | Liczba akcji         | Wartość nominalna akcji | Udział w kapitale podstawowym (%) | Udział w liczbie głosów (%) |
|--------------------------------|----------------------|-------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|
| Skarb Państwa                  | 526 848 384          | 2 634 242               | 30,06%                            | 30,06%                      |
| KGHM Polska Miedź S.A.         | 182 110 566          | 910 553                 | 10,39%                            | 10,39%                      |
| ING Otwarty Fundusz Emerytalny | 88 742 929           | 443 715                 | 5,06%                             | 5,06%                       |
| Pozostali akcjonariusze        | 954 847 515          | 4 774 237               | 54,49%                            | 54,49%                      |
| <b>Razem</b>                   | <b>1 752 549 394</b> | <b>8 762 747</b>        | <b>100,00%</b>                    | <b>100,00%</b>              |

### 28.3. Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających

|  | Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 (niebadane) | Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 (niebadane) |
|--|--|--|
| <b>Bilans otwarcia</b>   | <b>(143 019)</b>   | <b>(126 651)</b>   |
| Zmiana wyceny instrumentów zabezpieczających   | 48 417   | (22 263)   |
| Zmiana wyceny instrumentów zabezpieczających odniesiona do wyniku finansowego okresu | 211  | (199)  |
| Podatek odroczony  | (9 239)  | 4 268  |
| <b>Bilans zamknięcia</b>   | <b>(103 630)</b>   | <b>(144 845)</b>   |

Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających wynika z wyceny instrumentów Interest Rate Swap (IRS) zabezpieczających ryzyko stopy procentowej z tytułu wyemitowanych obligacji, co zostało szerzej opisane w nocie 37.1 niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

Dla zawartych transakcji zabezpieczających objętych polityką zarządzania ryzykiem specyficznym w obszarze finansowym, Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku w kapitale z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających Spółka rozpoznała kwotę (103 630) tysięcy złotych. Kwota ta stanowi zobowiązanie z tytułu wyceny instrumentów IRS na dzień bilansowy w kwocie 132 515 tysięcy złotych, skorygowane o część wyceny dotyczącą naliczonych na dzień bilansowy odsetek z tytułu obligacji z uwzględnieniem podatku odroczonego.

Wynik finansowy bieżącego okresu obciążony został kwotą 42 404 tysiące złotych, z czego kwota 42 193 tysiące złotych stanowi zapłaconą kwotę zrealizowanego zabezpieczenia dotyczącą zakończonych okresów odsetkowych, natomiast kwota 211 tysięcy złotych stanowi zmianę wyceny instrumentów dotyczącą naliczonych na dzień bilansowy odsetek z tytułu obligacji. W sprawozdaniu z całkowitych dochodów powyższe koszty z tytułu transakcji zabezpieczających IRS powiększyły koszty finansowe wynikające z odsetek od wyemitowanych obligacji.

#### 28.4. Ograniczenia w wypłacie dywidendy

##### Kapitał zapasowy – ograniczenia w wypłacie dywidendy

|  | Stan na<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Stan na<br>31 grudnia 2014 |
|--|---|----------------------------|
| <b>kwoty podlegające podziałowi, w tym:</b>    | <b>4 032 169</b>                          | <b>3 148 608</b>           |
| z podziału wyników finansowych lat ubiegłych   | 4 032 169                                 | 3 148 608                  |
| <b>kwoty niepodlegające podziałowi, w tym:</b> | <b>7 245 078</b>                          | <b>7 245 078</b>           |
| zmniejszenie wartości kapitału podstawowego    | 7 010 198                                 | 7 010 198                  |
| rozliczenie połączeń z jednostkami zależnymi   | 234 880                                   | 234 880                    |
| <b>Razem kapitał zapasowy</b>                  | <b>11 277 247</b>                         | <b>10 393 686</b>          |

##### Zyski zatrzymane – ograniczenia w wypłacie dywidendy

|   | Stan na<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Stan na<br>31 grudnia 2014 |
|---|---|----------------------------|
| <b>kwoty podlegające podziałowi, w tym:</b>   | <b>13</b>                                 | <b>1 146 456</b>           |
| niepodzielony wynik finansowy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku               | –   | 1 146 443                  |
| korekty wyniku za lata ubiegłe  | 13  | 13                         |
| <b>kwoty niepodlegające podziałowi, w tym:</b>  | <b>1 616 864</b>                          | <b>79 697</b>              |
| kapitał z zysków/strat aktuarialnych dot. rezerw na świadczenia po okresie zatrudnienia | (812)                                     | (821)                      |
| rozliczenie połączeń z jednostkami zależnymi  | 80 518                                    | 80 518                     |
| wynik finansowy za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku                | 1 537 158                                 | –                          |
| <b>Razem zyski zatrzymane</b>   | <b>1 616 877</b>                          | <b>1 226 153</b>           |

W dniu 23 kwietnia 2015 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy TAURON Polska Energia S.A. podjęło decyzję o podziale wyniku finansowego za rok obrotowy 2014 w kwocie 1 146 443 tysiące złotych, z czego kwotę 262 882 tysiące złotych przeznaczono na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, natomiast kwotę 883 561 tysięcy złotych przeznaczono na zasilenie kapitału zapasowego.

#### 29. Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe

|   | Stan na<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Stan na<br>31 grudnia 2014 |
|---|---|----------------------------|
| <b>Długoterminowa część kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych:</b> |   |                            |
| Wyemitowane obligacje   | 5 645 162                                 | 5 644 306                  |
| Kredyty z Europejskiego Banku Inwestycyjnego                                      | 980 423                                   | 1 021 263                  |
| Pożyczka od jednostki zależnej  | 697 985                                   | 709 267                    |
| <b>Razem</b>  | <b>7 323 570</b>                          | <b>7 374 836</b>           |
| <b>Bieżąca część kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych:</b>        |   |                            |
| Wyemitowane obligacje   | 312 449                                   | 466 325                    |
| Pożyczki otrzymane w ramach usługi cash pool wraz z naliczonymi odsetkami         | 716 704                                   | 1 180 815                  |
| Kredyty z Europejskiego Banku Inwestycyjnego                                      | 138 727                                   | 139 148                    |
| Pożyczka od jednostki zależnej  | 15 122                                    | 2 059                      |
| Kredyt w rachunku bieżącym  | 13 152                                    | 11 918                     |
| <b>Razem</b>  | <b>1 196 154</b>                          | <b>1 800 265</b>           |

## 29.1. Wyemitowane obligacje

Salda zobowiązania Spółki z tytułu wyemitowanych obligacji, wraz z naliczonymi odsetkami na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku przedstawiają tabele poniżej.

### Obligacje według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku (niebadane)

| Transza/<br>Bank       | Termin wykupu    | Waluta | Stan na dzień bilansowy<br>(niebadane) |   | Z tego o terminie spłaty części kapitałowej przypadającym w okresie<br>(od dnia bilansowego) |                        |                       |                      |                      |                  |        |
|------------------------|------------------|--------|--|---|--|------------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|------------------|--------|
|                        |                  |        | Narosłe<br>odsetki                     | Wartość<br>kapitału według<br>zamortyzowane-<br>go kosztu | poniżej<br>3 miesięcy  | od 3 do 12<br>miesięcy | od 1 roku<br>do 2 lat | od 2 lat<br>do 3 lat | od 3 lat<br>do 5 lat | powyżej<br>5 lat |        |
| B                      | 12 grudzień 2015 | PLN    | 417                                    | 299 861   | -  | 299 861                | -                     | -                    | -                    | -                | -      |
| C                      | 12 grudzień 2016 | PLN    | 4 170                                  | 2 998 081   | -  | -                      | 2 998 081             | -                    | -                    | -                | -      |
| BGK*                   | 20 grudzień 2019 | PLN    | 98                                     | 99 815  | -  | -                      | -                     | -                    | 99 815               | -                | -      |
| BGK*                   | 20 grudzień 2020 | PLN    | 98                                     | 99 806  | -  | -                      | -                     | -                    | -                    | -                | 99 806 |
| BGK*                   | 20 grudzień 2021 | PLN    | 98                                     | 99 801  | -  | -                      | -                     | -                    | -                    | -                | 99 801 |
| BGK*                   | 20 grudzień 2022 | PLN    | 98                                     | 99 796  | -  | -                      | -                     | -                    | -                    | -                | 99 796 |
| BGK*                   | 20 grudzień 2023 | PLN    | 98                                     | 99 792  | -  | -                      | -                     | -                    | -                    | -                | 99 792 |
| BGK*                   | 20 grudzień 2024 | PLN    | 98                                     | 99 791  | -  | -                      | -                     | -                    | -                    | -                | 99 791 |
| BGK*                   | 20 grudzień 2025 | PLN    | 98                                     | 99 788  | -  | -                      | -                     | -                    | -                    | -                | 99 788 |
| BGK*                   | 20 grudzień 2026 | PLN    | 98                                     | 99 784  | -  | -                      | -                     | -                    | -                    | -                | 99 784 |
| BGK*                   | 20 grudzień 2027 | PLN    | 98                                     | 99 783  | -  | -                      | -                     | -                    | -                    | -                | 99 783 |
| TPEA1119               | 4 listopad 2019  | PLN    | 7 119                                  | 1 748 925   | -  | -                      | -                     | -                    | -                    | 1 748 925        | -      |
| <b>Razem obligacje</b> |                  |        | <b>12 588</b>                          | <b>5 945 023</b>  | <b>-</b>   | <b>299 861</b>         | <b>2 998 081</b>      | <b>-</b>             | <b>1 848 740</b>     | <b>798 341</b>   |        |

\* Bank Gospodarstwa Krajowego.

### Obligacje według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku

| Transza/<br>Bank       | Termin wykupu    | Waluta | Stan na dzień bilansowy |   | Z tego o terminie spłaty części kapitałowej przypadającym w okresie<br>(od dnia bilansowego) |                        |                       |                      |                      |                  |        |
|------------------------|------------------|--------|-------------------------|---|--|------------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|------------------|--------|
|                        |                  |        | Narosłe<br>odsetki      | Wartość<br>kapitału według<br>zamortyzowane-<br>go kosztu | poniżej<br>3 miesięcy  | od 3 do 12<br>miesięcy | od 1 roku<br>do 2 lat | od 2 lat<br>do 3 lat | od 3 lat<br>do 5 lat | powyżej<br>5 lat |        |
| B                      | 12 grudzień 2015 | PLN    | 485                     | 299 716   | -  | 299 716                | -                     | -                    | -                    | -                | -      |
| B                      | 30 styczeń 2015  | PLN    | 2 287                   | 150 000   | 150 000  | -                      | -                     | -                    | -                    | -                | -      |
| C                      | 12 grudzień 2016 | PLN    | 4 849                   | 2 997 442   | -  | -                      | 2 997 442             | -                    | -                    | -                | -      |
| BGK*                   | 20 grudzień 2019 | PLN    | 115                     | 99 797  | -  | -                      | -                     | -                    | 99 797               | -                | -      |
| BGK*                   | 20 grudzień 2020 | PLN    | 115                     | 99 791  | -  | -                      | -                     | -                    | -                    | -                | 99 791 |
| BGK*                   | 20 grudzień 2021 | PLN    | 115                     | 99 787  | -  | -                      | -                     | -                    | -                    | -                | 99 787 |
| BGK*                   | 20 grudzień 2022 | PLN    | 115                     | 99 784  | -  | -                      | -                     | -                    | -                    | -                | 99 784 |
| BGK*                   | 20 grudzień 2023 | PLN    | 115                     | 99 781  | -  | -                      | -                     | -                    | -                    | -                | 99 781 |
| BGK*                   | 20 grudzień 2024 | PLN    | 115                     | 99 781  | -  | -                      | -                     | -                    | -                    | -                | 99 781 |
| BGK*                   | 20 grudzień 2025 | PLN    | 115                     | 99 780  | -  | -                      | -                     | -                    | -                    | -                | 99 780 |
| BGK*                   | 20 grudzień 2026 | PLN    | 115                     | 99 777  | -  | -                      | -                     | -                    | -                    | -                | 99 777 |
| BGK*                   | 20 grudzień 2027 | PLN    | 115                     | 99 776  | -  | -                      | -                     | -                    | -                    | -                | 99 776 |
| TPEA1119               | 4 listopad 2019  | PLN    | 7 953                   | 1 748 810   | -  | -                      | -                     | -                    | -                    | 1 748 810        | -      |
| <b>Razem obligacje</b> |                  |        | <b>16 609</b>           | <b>6 094 022</b>  | <b>150 000</b>   | <b>299 716</b>         | <b>2 997 442</b>      | <b>-</b>             | <b>1 848 607</b>     | <b>798 257</b>   |        |

\* Bank Gospodarstwa Krajowego.

Wyemitowane obligacje mają formę zdematerializowaną. Są to obligacje niezabezpieczone, kuponowe o oprocentowaniu zmiennym powiększonym o stałą marżę. Oprocentowanie oparte jest o WIBOR 6M, a odsetki z tytułu obligacji są płatne w okresach półrocznych.

Zmianę stanu obligacji bez odsetek zwiększających wartość bilansową w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku oraz w okresie porównywalnym przedstawia poniższa tabela.

|                          | Okres 6 miesięcy<br>zakończony dnia<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Okres 6 miesięcy<br>zakończony dnia<br>30 czerwca 2014<br>(niebadane) |
|--------------------------|---|---|
| <b>Bilans otwarcia</b>   | <b>6 094 022</b>  | <b>4 291 460</b>  |
| Emisja*                  | -   | 998 329   |
| Wykup                    | (150 000)   | (300 000)   |
| Zmiana wyceny            | 1 001   | 1 758   |
| <b>Bilans zamknięcia</b> | <b>5 945 023</b>  | <b>4 991 547</b>  |

\* Uwzględnione zostały koszty emisji.



W dniu 30 stycznia 2015 roku Spółka, zgodnie z terminem wykupu, wykupiła obligacje Transzy B o wartości nominalnej 150 000 tysięcy złotych.

Ponadto, w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku 17 500 obligacji na okaziciela serii TPEA1119 TAURON Polska Energia S.A., o łącznej wartości nominalnej 1 750 000 tysięcy złotych i jednostkowej wartości nominalnej 100 tysięcy złotych, wyemitowane przez Spółkę w 2014 roku zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na rynku Catalyst. Dzień 12 marca 2015 roku wyznaczono jako datę pierwszego notowania, dzień ostatniego notowania to 22 października 2019 roku.

W lipcu 2015 roku Spółka podpisała z Bankiem Gospodarstwa Krajowego aneks do umowy programowej dotyczący organizacji programu emisji obligacji. Na mocy zawartego aneksu kwota programu emisji obligacji wzrosła z poziomu 1 000 000 tysięcy złotych do 1 700 000 tysięcy złotych (szerzej w nocie 38 niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego).

Spółka zabezpiecza część przepływów odsetkowych związanych z wyemitowanymi obligacjami transzy C poprzez zawarte kontrakty terminowe swap procentowy (IRS). Instrumenty te objęte są rachunkowością zabezpieczeń, co zostało szerzej opisane w nocie 37.1 niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

Podpisane z bankami umowy nakładają na Spółkę zobowiązania natury prawnofinansowej (kovenanty), stosowane standardowo w tego rodzaju transakcjach. Zgodnie ze stanem na dzień 30 czerwca 2015 roku nie wystąpił przypadek przekroczenia kovenantów, czyli naruszenia warunków umów.

### **29.2. Kredyty z Europejskiego Banku Inwestycyjnego**

Na dzień 30 czerwca 2015 roku saldo kredytów otrzymanych z Europejskiego Banku Inwestycyjnego wynosiło 1 119 150 tysięcy złotych, w tym naliczone odsetki 5 988 tysięcy złotych. Na dzień 31 grudnia 2014 roku zobowiązanie z tego tytułu wynosiło 1 160 411 tysięcy złotych.

W okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku Spółka dokonała spłaty rat kapitałowych kredytu w łącznej wysokości 40 909 tysięcy złotych oraz odsetek 27 372 tysiące złotych.

Po dniu bilansowym, w dniu 17 lipca 2015 roku została wypłacona transza środków z kredytu przyznanego przez Europejski Bank Inwestycyjny na mocy umowy kredytowej zawartej w lipcu 2014 roku – w kwocie 295 000 tysięcy złotych. Kredyt przeznaczony jest na realizację inwestycji w obszarach energetyki odnawialnej oraz dystrybucji energii.

Wspomniana transza będzie spłacana w równych, półrocznych ratach kapitałowych, począwszy od 15 września 2017 roku do 15 marca 2027 roku, zaś odsetki będą płatne w okresach półrocznych, począwszy od 15 września 2015 roku. Oprocentowanie jest stałe, ustalone do dnia 15 września 2019 roku.

### **29.3. Pożyczka od spółki zależnej**

W grudniu 2014 roku TAURON Polska Energia S.A. otrzymała pożyczkę długoterminową ze spółki zależnej TAURON Sweden Energy AB (publ). Pożyczka oprocentowana jest stałą stopą procentową, a płatność odsetek dokonywana będzie w okresach rocznych – w grudniu każdego roku – do momentu całkowitej spłaty pożyczki. Pożyczka zostanie w całości spłacona w dniu 29 listopada 2029 roku.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku wartość bilansowa pożyczki wynosiła 170 014 tysięcy euro (713 107 tysięcy złotych), z czego 3 605 tysięcy euro (15 122 tysiące złotych) to naliczone na dzień bilansowy odsetki. Na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość bilansowa pożyczki wynosiła 166 888 tysięcy euro (711 326 tysięcy złotych), w tym 483 tysiące euro (2 059 tysięcy złotych) naliczonych na dzień bilansowy umownych odsetek.

W dniu 29 lipca 2015 roku Spółka zawarła kolejną umowę pożyczki z TAURON Sweden Energy AB (publ), o czym szerzej w nocie 38 niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

### **29.4. Cash pool**

W celu optymalizacji zarządzania środkami pieniężnymi i płynnością finansową oraz optymalizacji przychodów i kosztów finansowych Grupa TAURON stosuje mechanizm usługi cash pool. W dniu 18 grudnia 2014 roku została zawarta z PKO Bank Polski S.A. nowa umowa świadczenia usługi cash poolingowego rzeczywistego na okres trzech lat z możliwością przedłużenia o 12 miesięcy, zgodnie z którą TAURON Polska Energia S.A. pełni funkcję agenta. Warunki oprocentowania zostały ustalone na warunkach rynkowych.

Salda należności i zobowiązań powstałych w wyniku transakcji cash pool przedstawia tabela poniżej.

|   | Stan na<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Stan na<br>31 grudnia 2014 |
|---|---|----------------------------|
| Należności z tytułu pożyczek udzielonych w ramach usługi cash pool              | 96 351                                    | 29 166                     |
| Należności z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych w ramach usługi cash pool   | 512                                       | 58                         |
| <b>Razem Należności</b>   | <b>96 863</b>                             | <b>29 224</b>              |
| Zobowiązania z tytułu pożyczek otrzymanych w ramach usługi cash pool            | 715 662                                   | 1 178 761                  |
| Zobowiązania z tytułu odsetek od pożyczek otrzymanych w ramach usługi cash pool | 1 042                                     | 2 054                      |
| <b>Razem Zobowiązania</b>   | <b>716 704</b>                            | <b>1 180 815</b>           |

Nadwyżka środków pozyskanych przez Spółkę w ramach umowy cash pool jest lokowana na rachunkach bankowych. W ramach umowy cash pool Spółka ma możliwość korzystania z finansowania zewnętrznego w postaci kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 300 000 tysięcy złotych oraz limitu intraday do kwoty 500 000 tysięcy złotych. Na dzień 30 czerwca 2015 roku Spółka nie posiadała zobowiązania z tego tytułu.

#### 29.5. Kredyty w rachunku bieżącym

Na dzień 30 czerwca 2015 roku saldo kredytów w rachunku bieżącym wynosiło 13 152 tysiące złotych i dotyczyło:

- umowy kredytu w rachunku bieżącym w walucie obcej zawartego z NORDEA Bank Polska S.A. (obecnie PKO Bank Polski S.A.) w celu finansowania depozytów zabezpieczających oraz transakcji na uprawnienia do emisji zanieczyszczeń i energii – 2 774 tysiące euro (11 636 tysięcy złotych);
- umowy kredytu w rachunku bieżącym w USD zawartego z mBank S.A. w celu finansowania depozytów zabezpieczających oraz transakcji na produkty commodities – 402 tysiące dolarów (1 516 tysięcy złotych).

### 30. Pozostałe rezerwy

|                          | Okres 6 miesięcy<br>zakończony dnia<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Okres 6 miesięcy<br>zakończony dnia<br>30 czerwca 2014<br>(niebadane) |
|--------------------------|---|---|
| <b>Bilans otwarcia</b>   | <b>34 189</b>   | <b>110 580</b>  |
| Utworzenie               | 8   | 15 263  |
| Rozwiązanie              | (163)   | (993)   |
| Wykorzystanie            | (34 026)  | (109 587)   |
| <b>Bilans zamknięcia</b> | <b>8</b>  | <b>15 263</b>   |

Zmiany pozostałych rezerw w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku dotyczyły rezerwy z tytułu obowiązku przedstawienia świadectw pochodzenia energii elektrycznej. W 2015 roku w celu wypełnienia obowiązku przedstawienia świadectw pochodzenia energii elektrycznej za 2014 rok, Spółka dokonała umorzenia świadectw pochodzenia o wartości 21 885 tysięcy złotych, uiściła opłatę zastępczą w kwocie 12 113 tysięcy złotych oraz poniosła opłaty związane z umorzeniem w kwocie 28 tysięcy złotych, co spowodowało wykorzystanie rezerwy w łącznej kwocie 34 026 tysięcy złotych. Nadwyżka utworzonej na koniec 2014 roku rezerwy nad jej wykorzystaniem w kwocie 163 tysiące złotych została rozwiązana, pomniejszając koszty 2015 roku.

Na dzień bilansowy Spółka utworzyła rezerwę w kwocie 8 tysięcy złotych. Spadek konieczności tworzenia rezerwy na poczet umorzenia świadectw w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku w stosunku do okresu porównywalnego ma związek ze zmianami organizacyjnymi handlu energią elektryczną w Grupie, skutkującymi brakiem sprzedaży przez Spółkę energii elektrycznej do odbiorców końcowych w bieżącym okresie sprawozdawczym.

### 31. Istotne pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych

#### 31.1. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

##### Nabycie obligacji

Wydatki na nabycie obligacji w kwocie 3 585 000 tysięcy złotych związane są z zakupem obligacji wewnątrzgrupowych wyemitowanych przez spółki zależne:

- TAURON Dystrybucja S.A. w kwocie 2 600 000 tysięcy złotych;
- TAURON Wytwarzanie S.A. w kwocie 360 000 tysięcy złotych;
- TAURON Ciepło Sp. z o.o. w kwocie 325 000 tysięcy złotych;
- TAURON Wydobycie S.A. w kwocie 250 000 tysięcy złotych;
- TAURON Obsługa Klienta Sp. z o.o. w kwocie 50 000 tysięcy złotych.

#### **Wykup obligacji**

Wpływy z wykupu obligacji w kwocie 2 217 266 tysięcy złotych związane są z wykupieniem obligacji wewnątrzgrupowych przez spółki powiązane:

- TAURON Dystrybucja S.A. w kwocie 2 050 000 tysięcy złotych;
- TAURON Ciepło Sp. z o.o. w kwocie 95 528 tysięcy złotych;
- TAURON Obsługa Klienta Sp. z o.o. w kwocie 50 000 tysięcy złotych;
- TAMEH HOLDING Sp. z o.o. w kwocie 21 732 tysiące złotych;
- TAURON Wytwarzanie S.A. w kwocie 6 tysięcy złotych.

#### **Udzielenie pożyczek**

Wydatki związane z udzieleniem pożyczek związane są z przekazaniem transz pożyczki VAT dla spółki współzależnej Elektrociepłownia Stalowa Wola S.A. w łącznej kwocie 8 150 tysięcy złotych.

#### **Splata pożyczek**

Wpływy z tytułu spłaty pożyczek związane są ze zwrotem przez spółkę współzależną Elektrociepłownia Stalowa Wola S.A. transz pożyczek VAT w kwocie 14 000 tysięcy złotych oraz ze zwrotem przez spółkę współzależną TAMEH HOLDING Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 500 tysięcy złotych.

#### **Odsetki otrzymane**

Wpływy z tytułu otrzymanych odsetek związane są w głównej mierze z otrzymaniem przez Spółkę odsetek od nabytych obligacji spółek zależnych w kwocie 123 709 tysięcy złotych.

### **31.2. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej**

#### **Splata pożyczek/kredytów**

Wydatki z tytułu spłaty pożyczek/kredytów związane są ze splatą przez Spółkę w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku rat kredytu do Europejskiego Banku Inwestycyjnego w kwocie 40 909 tysięcy złotych.

#### **Wykup dłużnych papierów wartościowych**

Wydatki z tytułu wykupu dłużnych papierów wartościowych wynikają ze spłaty przez Spółkę w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku obligacji w ramach Transzy B w kwocie 150 000 tysięcy złotych.

#### **Odsetki zapłacone**

Wydatki z tytułu odsetek zapłaconych związane są w głównej mierze z zapłatą przez Spółkę odsetek z tytułu wyemitowanych obligacji w kwocie 133 975 tysięcy złotych oraz od zaciągniętych kredytów w kwocie 27 418 tysięcy złotych.

## INNE INFORMACJE

### 32. Zobowiązania warunkowe

Zobowiązania warunkowe Spółki wynikają głównie z zabezpieczeń i gwarancji udzielonych spółkom powiązanym. Na dzień 30 czerwca 2015 roku zobowiązania warunkowe Spółki były następujące:

| Rodzaj zobowiązania warunkowego                    | Spółka, na rzecz której udzielono zobowiązania warunkowego | Beneficjent   | Stan na 30 czerwca 2015<br>(niebadane) |         | Stan na 31 grudnia 2014 |         |
|--|--|---|--|---------|-------------------------|---------|
|  |  |   | EUR                                    | PLN     | EUR                     | PLN     |
| gwarancja korporacyjna                             | TAURON Sweden Energy AB (publ)                             | obligatariusze obligacji wyemitowanych przez TAURON Sweden Energy AB (publ) | 168 000                                | 704 659 | 168 000                 | 716 066 |
| weksel in blanco                                   | TAURON Wytwarzanie S.A.                                    | Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Katowicach      |  | 40 000  |                         | 40 000  |
|  | TAURON Ciepło Sp. z o.o.                                   |   |  | 30 000  |                         | 30 000  |
|  | TAURON Ciepło Sp. z o.o.                                   |   |  | 1 180   |                         | 1 180   |
| zabezpieczenie gwarancji wystawionej przez bank    | TAURON Sprzedaż Sp. z o.o.                                 |   |  | 593     |                         | 281     |
|  | Kopalnia Wapienia Czatkowice Sp. z o.o.                    | Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.                               |  | 592     |                         | 492     |
|  | TAURON Dystrybucja Serwis S.A.                             |   |  | 604     |                         | 217     |
| zabezpieczenie pożyczki                            | Kopalnia Wapienia Czatkowice Sp. z o.o.                    | Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Krakowie        |  | 1 145   |                         | 1 145   |
| zabezpieczenie umowy                               | TAURON Wytwarzanie S.A.                                    | Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A.                                      |  | 5 000   |                         | 5 000   |
| zabezpieczenie umowy                               | TAURON Czech Energy s.r.o.                                 | SPP CZ a.s.   | 300                                    | 1 258   | 300                     | 1 279   |
| zabezpieczenie umowy                               | TAURON Czech Energy s.r.o.                                 | CEZ a.s.  | 3 500                                  | 14 680  | –                       | –       |
| zabezpieczenie gwarancji wystawionej przez bank    | Elektrociepłownia Stalowa Wola S.A.                        | Bank BGŻ BNP Paribas S.A.   |  | 62 582  |                         | 62 582  |
| zastawy rejestrowe i zastaw finansowy na udziałach | TAMEH Czech s.r.o.<br>TAMEH POLSKA Sp. z o.o.              | RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG  |  | 415 852 |                         | –       |

W okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku miały miejsce następujące zmiany:

- Celem zabezpieczenia umowy handlowej TAURON Czech Energy s.r.o. Spółka udzieliła zabezpieczenia w wysokości 3 500 tysięcy euro (14 680 tysięcy złotych), którego beneficjentem jest CEZ a.s.;
- W ramach umowy ramowej na gwarancje bankowe zawartej z PKO Bankiem Polskim S.A. na zlecenie Spółki bank wystawia gwarancje bankowe dla spółek zależnych. Na dzień 30 czerwca 2015 roku łączne saldo udzielonych gwarancji wynosiło 1 789 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2014 roku – 990 tysięcy złotych);
- W dniu 15 maja 2015 roku TAURON Polska Energia S.A. ustanowiła na 3 293 403 udziałach w kapitale zakładowym spółki TAMEH HOLDING Sp. z o.o., o wartości nominalnej 100 złotych i łącznej wartości nominalnej 329 340 tysięcy złotych, stanowiących 50% udziałów w kapitale zakładowym, zastaw finansowy i zastawy rejestrowe na rzecz RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG. Na dzień 30 czerwca 2015 roku wartość bilansowa udziałów w TAMEH HOLDING Sp. z o.o. wynosiła 415 852 tysiące złotych. Spółka ustanowiła na rzecz RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG zastaw rejestrowy o najwyższym pierwszeństwie na udziałach do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 3 950 000 tysięcy koron czeskich oraz zastaw rejestrowy o najwyższym pierwszeństwie na udziałach do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 840 000 tysięcy złotych. Spółka zobowiązała się również, że po nabyciu lub objęciu nowych udziałów, ustanowi zastawy rejestrowe na nowych udziałach. Ponadto, dokonano cesji praw do dywidendy i innych płatności.

Umowa o ustanowienie zastawów rejestrowych i zastawu finansowego została zawarta w celu zabezpieczenia transakcji obejmującej umowę kredytów terminowych i obrotowych, która została zawarta pomiędzy TAMEH Czech s.r.o. oraz TAMEH POLSKA Sp. z o.o. jako pierwotnymi kredytobiorcami, TAMEH HOLDING Sp. z o.o. jako spółką dominującą oraz RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG jako agentem oraz agentem zabezpieczenia. Zastawy rejestrowe obowiązują przez okres zabezpieczenia, tzn. do całkowitej spłaty zabezpieczonych wierzytelności lub do momentu zwolnienia przez zastawnika. Zastaw finansowy obowiązuje przez okres zabezpieczenia lub do momentu zwolnienia przez zastawnika, nie później jednak niż w dniu 31 grudnia 2028 roku.

#### Roszczenia od Huty Łaziska S.A.

W związku z połączeniem Spółki z Górnośląskim Zakładem Elektroenergetycznym S.A. („GZE”) – TAURON Polska Energia S.A. została stroną sporu sądowego z Huty Łaziska S.A. („Huta”).

Główną przyczyną spraw z powództwa GZE było niewywiązywanie się przez Hutę z obowiązku zapłaty należności z tytułu dostaw energii, co w konsekwencji spowodowało wstrzymanie przez GZE w 2001 roku dostaw energii elektrycznej do Huty Łaziska.

Prezes URE postanowieniem z dnia 12 października 2001 roku nakazał GZE wznowić dostawy energii elektrycznej do Huty na warunkach umowy z dnia 30 lipca 2001 roku po cenie 67 zł/MWh do czasu ostatecznego rozstrzygnięcia sporu, a w dniu 14 listopada 2001 roku ostatecznie rozstrzygnął spór, wydając decyzję stwierdzającą, iż wstrzymanie dostaw energii elektrycznej nie było nieuzasadnione. Huta odwołała się od tej decyzji. W dniu 25 lipca 2006 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie wydał wyrok prawomocnie kończący spór o zasadność decyzji Prezesa URE z dnia 14 listopada 2001 roku. Od powołanego wyroku Sądu Apelacyjnego Huta wniosła skargę kasacyjną, która została przez Sąd Najwyższy oddalona wyrokiem z dnia 10 maja 2007 roku.

Z powodu wstrzymania dostaw energii, Huta wywodzi wobec GZE roszczenie o zapłatę odszkodowania w wysokości 182 060 tysięcy złotych. Aktualnie toczy się sprawa z pozwu Huty z 12 marca 2007 roku przeciwko GZE i Skarbowi Państwa reprezentowanemu przez Prezesa URE, o zapłatę 182 060 tysięcy złotych z odsetkami od dnia wniesienia pozwu do dnia zapłaty tytułem odszkodowania za rzekome szkody wywołane niewykonaniem przez GZE postanowienia Prezesa URE z dnia 12 października 2001 roku. W sprawie tej zapadły korzystne dla GZE wyroki sądu pierwszej i drugiej instancji, jednakże wyrokiem z dnia 29 grudnia 2011 roku Sąd Najwyższy uchylił wyrok Sądu Apelacyjnego i przekazał sprawę temuż Sądowi do ponownego rozpoznania. W dniu 5 czerwca 2012 roku Sąd Apelacyjny uchylił wyrok Sądu Okręgowego i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania Sądowi Okręgowemu. Począwszy od 27 listopada 2012 roku odbywają się rozprawy przed sądem pierwszej instancji. Ostatnia rozprawa miała miejsce 12 maja 2014 roku, nie wyznaczono też nowego terminu rozprawy. W maju 2015 roku została sporządzona przez biegłą opinia dotycząca prawidłowości rozliczeń między stronami sporu. W dniu 30 czerwca 2015 roku TAURON Polska Energia S.A. złożyła zarzuty do wyżej wskazanej opinii.

Na podstawie przeprowadzonej przez Spółkę analizy prawnej roszczeń Huty i jej głównego udziałowca – spółki GEMI Sp. z o.o. – Spółka uważa, że są one bezzasadne, a ryzyko konieczności ich zaspokojenia nikłe. W rezultacie Spółka nie utworzyła rezerwy na koszty związane z tymi roszczeniami.

### **33. Zabezpieczenie spłaty zobowiązań**

Najpowszechniejsze formy zabezpieczenia spłaty zobowiązań oraz zawieranych transakcji stosowane przez TAURON Polska Energia S.A. to oświadczenia o poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwa do rachunków bankowych oraz gwarancje bankowe wystawiane przez bank na zlecenie Spółki.

Najistotniejsze pozycje dotyczą zabezpieczenia następujących umów:

#### ***Programy emisji obligacji***

Spółka w ramach programu emisji obligacji z dnia 16 grudnia 2010 roku wraz z późniejszymi aneksami złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji:

- do kwoty 1 560 000 tysięcy złotych do dnia 31 grudnia 2016 roku – dotyczy Transz A i B;
- do kwoty 6 900 000 tysięcy złotych do dnia 31 grudnia 2018 roku – dotyczy Transzy C oraz Transz D i E.

W celu zabezpieczenia umowy zawartej w dniu 31 lipca 2013 roku z Bankiem Gospodarstwa Krajowego na program emisji obligacji długoterminowych, Spółka złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 1 500 000 tysięcy złotych do dnia 20 grudnia 2029 roku. W lipcu 2015 roku został podpisany aneks podnoszący wartość programu do 1 700 000 tysięcy złotych, w związku z czym w dniu 29 lipca 2015 roku zostało podpisane oświadczenie o poddaniu się egzekucji dotyczące programu emisji obligacji długoterminowych z Bankiem Gospodarstwa Krajowego obowiązujące do dnia 20 grudnia 2032 roku do maksymalnej kwoty 1 950 000 tysięcy złotych.

#### ***Umowa ramowa zawarta z PKO Bankiem Polskim S.A. na gwarancje bankowe***

W celu zabezpieczenia umowy ramowej zawartej z PKO Bankiem Polskim S.A. na gwarancje bankowe TAURON Polska Energia S.A. złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 125 000 tysięcy złotych z maksymalnym terminem wykonalności 31 grudnia 2017 roku. Dodatkowym zabezpieczeniem tej umowy jest pełnomocnictwo do rachunku bankowego w banku PKO Bank Polski S.A. Na dzień 30 czerwca 2015 roku maksymalna kwota ustalonego limitu gwarancji wynosi 100 000 tysięcy złotych. Termin obowiązywania umowy to 31 grudnia 2016 roku.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku w ramach powyższej umowy PKO Bank Polski S.A. na zlecenie Spółki wystawił gwarancje bankowe na zabezpieczenie zobowiązań spółek zależnych od TAURON Polska Energia S.A. na łączną kwotę 1 789 tysięcy złotych (nota 32 niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego) oraz na zabezpieczenie realizowanych przez Spółkę transakcji:

- gwarancja dla CAO Central Allocation Office GmbH do kwoty 1 000 tysięcy euro (4 194 tysiące złotych) obowiązująca do dnia 5 lutego 2016 roku;



- gwarancja na zabezpieczenie dobrego wykonania umowy (Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A.) do kwoty 18 859 tysięcy złotych obowiązująca do dnia 11 lutego 2016 roku. Od 1 sierpnia 2015 roku wartość gwarancji została obniżona do kwoty 10 600 tysięcy złotych.

**Umowa zawarta z Bankiem Zachodnim WBK S.A. na gwarancje bankowe dla Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych S.A.**

Umowa na gwarancje bankowe z maja 2013 roku z Bankiem Zachodnim WBK S.A. wygasta 6 maja 2015 roku. Termin obowiązywania oświadczenia o poddaniu się egzekucji do kwoty 187 500 tysięcy złotych, które stanowiło zabezpieczenie tej umowy, to 6 maja 2017 roku.

W czerwcu 2015 roku podpisana została umowa z Bankiem Zachodnim WBK S.A. o limit na gwarancje bankowe do wartości 150 000 tysięcy złotych, których beneficjentem jest Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A. Umowa została zawarta na okres 36 miesięcy z możliwością wydłużenia do 60 miesięcy od dnia jej zawarcia. Z limitu na gwarancje zabezpieczające transakcje może korzystać Spółka oraz spółki z Grupy TAURON. Zabezpieczeniem tej umowy jest oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 200 000 tysięcy złotych, obowiązujące do dnia 1 sierpnia 2016 roku.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku w ramach umowy obowiązywała gwarancja bankowa do wysokości 50 000 tysięcy złotych z terminem obowiązywania do 14 lipca 2015 roku. W dniu 14 lipca 2015 roku została wystawiona kolejna gwarancja na kwotę 50 000 tysięcy złotych z terminem obowiązywania 13 sierpnia 2015 roku.

**Umowy kredytów w rachunku bieżącym**

Kredyt w rachunku bieżącym w banku NORDEA Bank Polska S.A. (obecnie PKO Bank Polski S.A.) zabezpieczony jest poprzez:

- pełnomocnictwo do rachunku bankowego do kwoty 25 000 tysięcy euro (104 860 tysięcy złotych);
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 31 250 tysięcy euro (131 075 tysięcy złotych), z terminem obowiązywania do dnia 31 grudnia 2018 roku.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku w ramach powyższej umowy Spółka posiadała zobowiązania z tytułu kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 2 774 tysiące euro (11 636 tysięcy złotych).

Kredyty w rachunku bieżącym w banku PKO Bank Polski S.A. (do kwoty 300 000 tysięcy złotych oraz limit intraday do kwoty 500 000 tysięcy złotych) zabezpieczone są poprzez:

- pełnomocnictwa do rachunku bankowego do łącznej kwoty 800 000 tysięcy złotych;
- dwa oświadczenia o poddaniu się egzekucji do łącznej kwoty 960 000 tysięcy złotych, z terminem obowiązywania do 18 grudnia 2018 roku.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Spółka nie posiadała zobowiązania z tego tytułu.

Umowa kredytu w banku Polska Kasa Opieki S.A., który był dostępny we wcześniejszych okresach, wygasta w dniu 31 grudnia 2014 roku. Termin obowiązywania oświadczenia o poddaniu się egzekucji do kwoty 360 000 tysięcy złotych, które stanowiło zabezpieczenie tej umowy, to 31 grudnia 2017 roku.

W okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku Spółka zawarła z bankiem mBank S.A. umowę kredytu w rachunku bieżącym w USD do kwoty 2 000 tysięcy dolarów. Zabezpieczeniem tej umowy jest oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 2 400 tysięcy dolarów (9 035 tysięcy złotych) z terminem obowiązywania do 15 kwietnia 2017 roku. Na dzień 30 czerwca 2015 roku w ramach tej umowy Spółka posiadała zobowiązania z tytułu kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 402 tysiące dolarów (1 516 tysięcy złotych).

**Pozostałe**

W celu zabezpieczenia transakcji zawieranych na giełdach ICE Futures Europe i European Energy Exchange, w tym głównie transakcji terminowych na uprawnienia do emisji zanieczyszczeń, Spółka przekazuje depozyty początkowe dla tych transakcji na wyodrębnione rachunki bankowe – na dzień 30 czerwca 2015 roku ich łączna wartość wyniosła 12 036 tysięcy złotych.

W okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku obowiązywały umowy zawarte celem zabezpieczenia roszczeń Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych S.A. („IRGIT”), które wygasty w tym okresie:

- umowa poręczenia za zobowiązania TAURON Polska Energia S.A. (do kwoty 80 000 tysięcy złotych), na podstawie umowy przewłaszczenia zawartej pomiędzy TAURON Wytwarzanie S.A. a IRGIT, w ramach której dokonano blokady uprawnień do emisji EUA w Rejestrze Uprawnień, stanowiących własność TAURON Wytwarzanie S.A. w ilości 12 820 668 EUA;



- umowa przewłaszczenia na zabezpieczenie, zawarta pomiędzy TAURON Polska Energia S.A. a IRGIT, ustanawiająca zabezpieczenie transakcji Spółki na Towarowej Giełdzie Energii w postaci uprawnień do emisji EUA w ilości 6 600 000 EUA.

W dniu 27 kwietnia 2015 roku TAURON Polska Energia S.A. zawarła kolejną umowę przewłaszczenia na zabezpieczenie z IRGIT, w ramach której Spółka zdeponowała na Rachunku Uprawnień jednostki w ilości 5 183 500 EUA. Umowa obowiązuje do dnia 31 marca 2016 roku.

TAURON Polska Energia S.A. jest stroną leasingu finansowego, którego przedmiotem jest nieruchomość położona w Katowicach o wartości bilansowej na dzień 30 czerwca 2015 roku 30 744 tysiące złotych. Zabezpieczeniem tej umowy są: dwa weksle in blanco, cesja wierzytelności oraz pełnomocnictwo do rachunku bankowego.

### 34. Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 30 czerwca 2015 roku nie wystąpiły zobowiązania inwestycyjne.

### 35. Informacja o podmiotach powiązanych

#### 35.1. Transakcje z udziałem spółek powiązanych oraz spółek Skarbu Państwa

Spółka zawiera transakcje ze spółkami powiązanymi przedstawionymi w nocie 2 niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego. Ponadto ze względu na fakt, że głównym akcjonariuszem Spółki jest Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej, spółki Skarbu Państwa są traktowane jako podmioty powiązane. Transakcje ze spółkami Skarbu Państwa dotyczą głównie działalności operacyjnej Spółki i dokonywane są na warunkach rynkowych.

Łączna wartość transakcji z powyższymi jednostkami oraz stan należności i zobowiązań zostały przedstawione w tabelach poniżej.

#### Przychody i koszty

|   | Okres 6 miesięcy<br>zakończony dnia<br>30 czerwca 2015<br><i>(niebadane)</i> | Okres 6 miesięcy<br>zakończony dnia<br>30 czerwca 2014<br><i>(niebadane)</i> |
|---|--|--|
| <b>Przychody od spółek zależnych, w tym:</b>                                    | <b>6 172 752</b>   | <b>5 005 642</b>   |
| Przychody z działalności operacyjnej  | 4 451 299  | 3 736 329  |
| Przychody z tytułu dywidendy  | 1 510 624  | 1 075 565  |
| Inne przychody operacyjne   | 3 208  | 21 603   |
| Przychody finansowe   | 207 621  | 172 145  |
| <b>Przychody od spółek współzależnych</b>                                       | <b>44 329</b>  | <b>12 278</b>  |
| <b>Przychody od spółek Skarbu Państwa</b>                                       | <b>413 566</b>   | <b>360 694</b>   |
| <b>Koszty poniesione w związku z transakcjami ze spółkami zależnymi, w tym:</b> | <b>(2 046 218)</b>   | <b>(1 313 580)</b>   |
| Koszty działalności operacyjnej   | (2 026 585)  | (1 296 881)  |
| Koszty finansowe  | (19 633)   | (16 699)   |
| <b>Koszty poniesione w związku z transakcjami ze spółkami współzależnymi</b>    | <b>(1 037)</b>   | <b>-</b>   |
| <b>Koszty poniesione w związku z transakcjami ze spółkami Skarbu Państwa</b>    | <b>(497 573)</b>   | <b>(342 659)</b>   |

## Należności i zobowiązania

|  | Stan na<br>30 czerwca 2015<br>(niebadane) | Stan na<br>31 grudnia 2014 |
|--|---|----------------------------|
| <b>Pożyczki udzielone spółkom zależnym oraz należności od spółek zależnych, w tym:</b>   | <b>9 007 161</b>                          | <b>7 523 690</b>           |
| Należności z tytułu dostaw i usług   | 642 505                                   | 712 846                    |
| Należności z tytułu dywidend   | 6 137                                     | -                          |
| Pożyczki udzielone w ramach usługi cash pool wraz z naliczonymi odsetkami                | 96 863                                    | 29 223                     |
| Pożyczki udzielone   | 1 150 194                                 | -                          |
| Inne należności finansowe  | 249                                       | 282                        |
| Należności z tytułu Podatkowej Grupy Kapitałowej   | 14 288                                    | 4 353                      |
| Obligacje  | 7 096 925                                 | 6 776 986                  |
| <b>Pożyczki udzielone spółkom współzależnym oraz należności od spółek współzależnych</b> | <b>202 300</b>                            | <b>226 471</b>             |
| <b>Należności od Spółek Skarbu Państwa</b>   | <b>93 759</b>                             | <b>95 890</b>              |
| <b>Zobowiązania wobec spółek zależnych, w tym:</b>                                       | <b>1 794 169</b>                          | <b>2 218 946</b>           |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług   | 326 013                                   | 299 189                    |
| Pożyczki otrzymane w ramach usługi cash pool wraz z naliczonymi odsetkami                | 689 774                                   | 1 180 815                  |
| Inne pożyczki otrzymane  | 713 107                                   | 711 326                    |
| Zobowiązania z tytułu Podatkowej Grupy Kapitałowej                                       | 59 902                                    | 21 480                     |
| Inne zobowiązania finansowe  | 5 239                                     | 5 239                      |
| Inne zobowiązania niefinansowe   | 134                                       | 897                        |
| <b>Zobowiązania wobec spółek współzależnych</b>  | <b>638</b>                                | <b>4 966</b>               |
| <b>Zobowiązania wobec spółek Skarbu Państwa</b>  | <b>116 309</b>                            | <b>114 941</b>             |

Przychody od jednostek powiązanych zawierają przychody ze sprzedaży węgla i biomasy do TAURON Wytwarzanie S.A. i TAURON Ciepło Sp. z o.o., które w sprawozdaniu z całkowitych dochodów są prezentowane po pomniejszeniu o koszty ich nabycia, w wartości nadwyżki stanowiącej wynagrodzenie z tytułu pośrednictwa, o czym mowa w nocie 11.

Wzrost kosztów działalności operacyjnej w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku w porównaniu do okresu porównawczego spowodowany był w głównej mierze wzrostem zakupu energii elektrycznej od TAURON Wytwarzanie S.A. Zakup energii elektrycznej wynosił odpowiednio 1 278 662 tysiące złotych i 650 596 tysięcy złotych.

Spośród spółek Skarbu Państwa największymi kontrahentami TAURON Polska Energia S.A. w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku w zakresie przychodów ze sprzedaży były PSE S.A i PKP Energetyka S.A., od których przychody stanowiły 87% przychodów osiągniętych w wyniku transakcji ze spółkami Skarbu Państwa.

Największe koszty wynikają z transakcji z Kompanią Węglową S.A., PGE Polską Grupą Energetyczną S.A., Katowickim Holdingiem Węglowym S.A. oraz Jastrzębską Spółką Węglową S.A., które stanowiły 90% ogółu kosztów poniesionych w transakcjach zakupu ze spółkami Skarbu Państwa.

Spółka dokonuje istotnych transakcji na rynku energii za pośrednictwem Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych S.A. Z uwagi na fakt, iż jednostka ta zajmuje się jedynie organizacją obrotu giełdowego, Spółka nie traktuje dokonywanych za jej pośrednictwem transakcji zakupu i sprzedaży jako transakcji z podmiotem powiązanych.

### 35.2. Wynagrodzenie kadry kierowniczej

Wysokość wynagrodzeń oraz innych świadczeń członków Zarządu, Rady Nadzorczej i pozostałych członków głównej kadry kierowniczej Spółki w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku oraz w okresie porównywalnym przedstawia poniższa tabela.

|   | Okres 6 miesięcy<br>zakończony dnia<br>30 czerwca 2015<br><i>(niebadane)</i> | Okres 6 miesięcy<br>zakończony dnia<br>30 czerwca 2014<br><i>(niebadane)</i> |
|---|--|--|
| <b>Zarząd</b>   | <b>5 022</b>   | <b>4 495</b>   |
| Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (płace i narzuty) | 3 614  | 3 122  |
| Świadczenia po okresie pełnienia funkcji członka Zarządu  | –  | 905  |
| Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy           | 900  | –  |
| Inne  | 508  | 468  |
| <b>Rada Nadzorcza</b>                                     | <b>592</b>   | <b>440</b>   |
| Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (płace i narzuty) | 592  | 440  |
| <b>Pozostali członkowie głównej kadry kierowniczej</b>    | <b>7 644</b>   | <b>7 010</b>   |
| Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (płace i narzuty) | 6 809  | 6 317  |
| Świadczenia po okresie zatrudnienia                       | –  | 140  |
| Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy           | 285  | –  |
| Inne  | 550  | 553  |
| <b>Razem</b>  | <b>13 258</b>  | <b>11 945</b>  |

W Spółce nie występują transakcje dotyczące pożyczek z ZFŚS udzielanych członkom Zarządu, członkom Rady Nadzorczej oraz pozostałym członkom głównej kadry kierowniczej.

### 36. Instrumenty finansowe

#### 36.1. Wartość bilansowa i wartość godziwa kategorii i klas instrumentów finansowych

| Kategorie i klasy aktywów finansowych   | Nota | Stan na 30 czerwca 2015<br><i>(niebadane)</i> |                  | Stan na 31 grudnia 2014 |                  |
|---|------|---|------------------|-------------------------|------------------|
|   |      | wartość bilansowa                             | wartość godziwa  | wartość bilansowa       | wartość godziwa  |
| <b>1 Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b> |      | <b>2 549</b>                                  | <b>2 549</b>     | <b>1 811</b>            | <b>1 811</b>     |
| Instrumenty pochodne  | 23   | 2 549   | 2 549            | 1 811                   | 1 811            |
| <b>2 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>                               |      | <b>21 247</b>                                 | <b>–</b>         | <b>5 181</b>            | <b>–</b>         |
| Udziały i akcje długoterminowe  | 20   | 21 247  | –                | 5 181                   | –                |
| <b>3 Pożyczki i należności</b>  |      | <b>9 354 024</b>                              | <b>9 392 937</b> | <b>7 991 292</b>        | <b>8 204 820</b> |
| Należności z tytułu dostaw i usług  | 26   | 767 670                                       | 767 670          | 941 842                 | 941 842          |
| Obligacje   | 21   | 7 096 925                                     | 7 135 838        | 6 798 726               | 7 012 254        |
| Pożyczki udzielone Cash Pool  | 29.4 | 96 863  | 96 863           | 29 224                  | 29 224           |
| Inne pożyczki udzielone   | 22   | 1 352 346                                     | 1 352 346        | 204 698                 | 204 698          |
| Należności z tytułu dywidendy   |      | 6 137   | 6 137            | –                       | –                |
| Inne należności finansowe   |      | 34 083  | 34 083           | 16 802                  | 16 802           |
| <b>4 Aktywa finansowe wyłączone z zakresu MSR 39</b>                          |      | <b>20 805 861</b>                             | <b>–</b>         | <b>20 804 618</b>       | <b>–</b>         |
| Udziały i akcje w jednostkach zależnych                                       | 20   | 20 390 009                                    | –                | 20 388 766              | –                |
| Udziały i akcje w jednostkach współzależnych                                  | 20   | 415 852                                       | –                | 415 852                 | –                |
| <b>5 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>                                   | 27   | <b>745 909</b>                                | <b>745 909</b>   | <b>1 228 880</b>        | <b>1 228 880</b> |
| <b>Razem aktywa finansowe, w tym w sprawozdaniu z sytuacji finansowej:</b>    |      | <b>30 929 590</b>                             |                  | <b>30 031 782</b>       |                  |
| <b>Aktywa trwałe</b>  |      | <b>27 914 140</b>                             |                  | <b>26 536 141</b>       |                  |
| Udziały i akcje   |      | 20 827 108                                    |                  | 20 809 799              |                  |
| Obligacje   |      | 6 879 375                                     |                  | 5 522 725               |                  |
| Pożyczki udzielone  |      | 202 152                                       |                  | 198 331                 |                  |
| Instrumenty pochodne  |      | 242   |                  | –                       |                  |
| Pozostałe aktywa finansowe  |      | 5 263   |                  | 5 286                   |                  |
| <b>Aktywa obrotowe</b>  |      | <b>3 015 450</b>                              |                  | <b>3 495 641</b>        |                  |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności                  |      | 899 490                                       |                  | 982 582                 |                  |
| Obligacje   |      | 217 550                                       |                  | 1 276 001               |                  |
| Pożyczki udzielone  |      | 1 150 194                                     |                  | 6 367                   |                  |
| Instrumenty pochodne  |      | 2 307   |                  | 1 811                   |                  |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty  |      | 745 909                                       |                  | 1 228 880               |                  |

| Kategorie i klasy zobowiązań finansowych  | Nota | Stan na 30 czerwca 2015<br>(niebadane) |                  | Stan na 31 grudnia 2014 |                  |
|---|------|--|------------------|-------------------------|------------------|
|   |      | wartość bilansowa                      | wartość godziwa  | wartość bilansowa       | wartość godziwa  |
| <b>1 Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b> |      | <b>59 574</b>                          | <b>59 574</b>    | <b>15 183</b>           | <b>15 183</b>    |
| Instrumenty pochodne  | 23   | 59 574                                 | 59 574           | 15 183                  | 15 183           |
| <b>2 Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu</b>                 |      | <b>9 401 625</b>                       | <b>9 439 441</b> | <b>9 811 465</b>        | <b>9 849 118</b> |
| Kredyty i pożyczki udzielane na warunkach rynkowych, w tym:                         |      | 2 548 961                              | 2 586 777        | 3 052 552               | 3 090 205        |
| Zobowiązanie z tytułu pożyczki Cash Pool  | 29.4 | 716 704                                | 716 704          | 1 180 815               | 1 180 815        |
| Kredyty z Europejskiego Banku Inwestycyjnego  | 29.2 | 1 119 150                              | 1 156 966        | 1 160 411               | 1 198 064        |
| Pożyczka od jednostki zależnej  | 29.3 | 713 107                                | 713 107          | 711 326                 | 711 326          |
| Kredyt w rachunku bieżącym  | 29.5 | 13 152                                 | 13 152           | 11 918                  | 11 918           |
| Wyemitowane obligacje   | 29.1 | 5 957 611                              | 5 957 611        | 6 110 631               | 6 110 631        |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług  |      | 535 901                                | 535 901          | 594 007                 | 594 007          |
| Zobowiązanie z tytułu dywidendy   |      | 262 882                                | 262 882          | –                       | –                |
| Pozostałe zobowiązania finansowe  |      | 81 769                                 | 81 769           | 42 244                  | 42 244           |
| Zobowiązania z tytułu nabycia środków trwałych oraz aktywów niematerialnych         |      | 1 349                                  | 1 349            | 113                     | 113              |
| <b>3 Zobowiązania z tytułu gwarancji, factoringu i wyłączone z zakresu MSR 39</b>   |      | <b>31 690</b>                          | <b>31 690</b>    | <b>33 159</b>           | <b>33 159</b>    |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego  |      | 31 690                                 | 31 690           | 33 159                  | 33 159           |
| <b>4 Instrumenty pochodne zabezpieczające (zobowiązania)</b>                        | 23   | <b>132 515</b>                         | <b>132 515</b>   | <b>180 933</b>          | <b>180 933</b>   |
| <b>Razem zobowiązania finansowe, w tym w sprawozdaniu z sytuacji finansowej:</b>    |      | <b>9 625 404</b>                       |                  | <b>10 040 740</b>       |                  |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>  |      | <b>7 451 703</b>                       |                  | <b>7 503 745</b>        |                  |
| Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe                                      |      | 7 323 570                              |                  | 7 374 836               |                  |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego  |      | 28 593                                 |                  | 30 169                  |                  |
| Pozostałe zobowiązania finansowe  |      | 5 740                                  |                  | 5 239                   |                  |
| Instrumenty pochodne  |      | 93 800                                 |                  | 93 501                  |                  |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>   |      | <b>2 173 701</b>                       |                  | <b>2 536 995</b>        |                  |
| Bieżąca część kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych                  |      | 1 196 154                              |                  | 1 800 265               |                  |
| Bieżąca część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego                              |      | 3 097                                  |                  | 2 990                   |                  |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania                       |      | 876 161                                |                  | 631 125                 |                  |
| Instrumenty pochodne  |      | 98 289                                 |                  | 102 615                 |                  |

Instrumenty finansowe, które na dzień bilansowy wyceniane są w wartości godziwej, tzn. aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz instrumenty pochodne zabezpieczające, zostały wycenione zgodnie z metodologią opisaną w nocie 6 niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego. Ujawnienie odnośnie hierarchii wartości godziwej zostało zaprezentowane w nocie 36.2.

Instrumenty finansowe klasyfikowane do pozostałych kategorii instrumentów finansowych:

- W związku ze znacznym spadkiem stóp procentowych w odniesieniu do instrumentów finansowych o stałej stopie procentowej, które na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku obejmowały obligacje nabyte przez Spółkę oraz kredyty otrzymane z Europejskiego Banku Inwestycyjnego i pożyczkę od spółki zależnej, Spółka dokonała wyceny w wartości godziwej. Wartość godziwa pożyczki od spółki zależnej jest zbliżona do jej wartości bilansowej. Wycena wartości godziwej pozostałych instrumentów finansowych o stałej stopie procentowej dokonana została jako bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych aktualnie obowiązującą stopą procentową dla danej obligacji czy kredytu, tzn. przy zastosowaniu rynkowych stóp procentowych. Wycena została sklasyfikowana do Poziomu 2 hierarchii wyceny wartości godziwej.
- Wartość godziwa pozostałych instrumentów finansowych (poza kategorią aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz wyłączonych z zakresu MSR 39, o czym mowa poniżej) na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku nie odbiegała istotnie od wartości prezentowanych w sprawozdaniach finansowych za poszczególne okresy z następujących powodów:
  - w odniesieniu do instrumentów krótkoterminowych ewentualny efekt dyskonta nie jest istotny;
  - instrumenty te dotyczą transakcji zawieranych na warunkach rynkowych.

Z powyższych względów wartość godziwa wspomnianych instrumentów w powyższych tabelach została ujawniona w wysokości wartości bilansowej.

- Spółka nie ujawnia wartości godziwej dla udziałów i akcji w spółkach nienotowanych na aktywnych rynkach, zaklasyfikowanych w kategorii aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży. Spółka nie jest w stanie

wiarygodnie ustalić wartości godziwej posiadanych udziałów i akcji w spółkach nienotowanych na aktywnych rynkach. Na dzień bilansowy są one wyceniane według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości. Podobnie, udziały i akcje w jednostkach zależnych oraz współzależnych (wspólnych przedsięwzięciach) – aktywa finansowe wyłączone z zakresu MSR 39 – zgodnie z polityką rachunkowości Spółki również wyceniane są według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

### 36.2. Hierarchia wartości godziwej

Poziomy hierarchii wartości godziwej dla instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku prezentuje poniższa tabela.

| Klasy instrumentów finansowych  | Stan na 30 czerwca 2015<br>(niebadane) |          | Stan na<br>31 grudnia 2014 |          |
|---------------------------------|--|----------|----------------------------|----------|
|                                 | Poziom 1                               | Poziom 2 | Poziom 1                   | Poziom 2 |
| <b>Aktywa</b>                   |  |          |                            |          |
| Instrumenty pochodne – towarowe | 1 205                                  | –        | 312                        | –        |
| Instrumenty pochodne – walutowe | –                                      | 37       | –                          | –        |
| Instrumenty pochodne CCIRS      | –                                      | 1 307    | –                          | 1 499    |
| <b>Zobowiązania</b>             |  |          |                            |          |
| Instrumenty pochodne – towarowe | –                                      | –        | 562                        | –        |
| Instrumenty pochodne CCIRS      | –                                      | 52 705   | –                          | 1 241    |
| Instrumenty pochodne IRS        | –                                      | 139 384  | –                          | 194 313  |

Metody szacowania wartości godziwej instrumentów pochodnych, opisane w nocie 6 niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego, nie uległy zmianie w stosunku do dnia 31 grudnia 2014 roku.

## 37. Zarządzanie finansami i ryzykiem finansowym

### 37.1. Zarządzanie ryzykiem finansowym

W Grupie TAURON funkcjonuje polityka zarządzania ryzykiem specyficznym w obszarze finansowym, która określa strategię zarządzania ryzykiem stopy procentowej i ryzykiem walutowym. Polityka równocześnie wprowadza zasady rachunkowości zabezpieczeń, które określają zasady i rodzaje rachunkowości zabezpieczeń oraz ujęcie księgowe instrumentów zabezpieczających i pozycji zabezpieczanych w ramach rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSSF. Polityka zarządzania ryzykiem specyficznym w obszarze finansowym oraz zasady rachunkowości zabezpieczeń odnoszą się do ryzyka przepływów pieniężnych, nie obejmują one swoim zakresem ryzyka wartości godziwej ze względu na niską jego istotność dla Grupy.

### Rachunkowość zabezpieczeń

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Spółka posiadała transakcje zabezpieczające objęte polityką zarządzania ryzykiem specyficznym w obszarze finansowym. Zgodnie z decyzją Komitetu Zarządzania Ryzykiem Finansowym z dnia 30 stycznia 2012 roku Spółka zabezpieczyła w marcu 2012 roku ryzyko stopy procentowej z tytułu wyemitowanych obligacji w ramach Programu Emisji Obligacji (transze A i C) poprzez zawarcie transakcji zabezpieczającej swap procentowy (IRS) na okres pięciu lat. Zawarcie transakcji podyktowane było zmiennością oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu płatności odsetkowych wynikających z wyemitowania obligacji w PLN o zmiennym oprocentowaniu opartych na stopie referencyjnej WIBOR dla okresu sześciomiesięcznego (WIBOR 6M). Spółka zabezpieczyła 80% przepływów. W związku z wcześniejszym wykupem przez Spółkę w dniu 29 grudnia 2014 roku obligacji transzy A, Spółka zaprzestała stosowania rachunkowości zabezpieczeń w odniesieniu do transakcji zabezpieczających IRS, które zabezpieczały sptaconą transzę. Dla pozostałych zawartych transakcji IRS, zabezpieczających transzę C, Spółka nadal stosuje rachunkowość zabezpieczeń. Ujęcie księgowe opisanych powyżej transakcji zabezpieczających zostało szerzej opisane w nocie 28.3. niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

### 37.2. Zarządzanie kapitałem i finansami

Zarządzanie kapitałem i finansami odbywa się na poziomie Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły istotne zmiany celów, zasad i procedur zarządzania kapitałem i finansami.

### **38. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym**

#### **Połączenie spółek Energopower Sp. z o.o. oraz Biomasa Grupa TAURON Sp. z o.o.**

W dniu 1 lipca 2015 roku zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego połączenie spółek Energopower Sp. z o.o. (spółka przejmująca) oraz Biomasa Grupa TAURON Sp. z o.o. (spółka przejmowana). Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych, tzn. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą.

#### **Podwyższenie programu emisji obligacji o 700 000 tysięcy złotych**

TAURON Polska Energia S.A. podpisała w lipcu 2015 roku z Bankiem Gospodarstwa Krajowego aneks do umowy programowej dotyczący organizacji programu emisji obligacji. Na mocy zawartego aneksu kwota programu emisji obligacji wzrosła z poziomu 1 000 000 tysięcy złotych do 1 700 000 tysięcy złotych.

Celem emisji obligacji jest finansowanie wydatków inwestycyjnych Grupy TAURON. Udział Banku Gospodarstwa Krajowego w tym przedsięwzięciu realizowany jest w ramach programu „Inwestycje Polskie”.

Wysokość programu emisji obligacji o maksymalnie 15-letnim okresie zapadalności z sześciomiesięcznymi okresami płatności odsetek wynosi 1 700 000 tysięcy złotych. W ramach kwoty, o którą zwiększony został program emisji obligacji, na dzień zawarcia aneksu gwarancją emisji objęta została kwota 300 000 tysięcy złotych. Struktura finansowa przewiduje emisję obligacji w seriach w latach 2015–2016, z terminami wykupu przypadającymi od 2020 do 2029 roku. Bank Gospodarstwa Krajowego pełni w tym przedsięwzięciu rolę organizatora, gwaranta programu i depozytariusza.

#### **Wypłata środków z kredytu przyznanego przez Europejski Bank Inwestycyjny**

W dniu 17 lipca 2015 roku została wypłacona transza środków z kredytu przyznanego przez Europejski Bank Inwestycyjny na mocy umowy kredytowej zawartej w lipcu 2014 roku – w kwocie 295 000 tysięcy złotych. Kredyt przeznaczony jest na realizację inwestycji w obszarach energetyki odnawialnej oraz dystrybucji energii.

#### **Podwyższenie kapitału spółki PGE EJ 1 Sp. z o.o.**

W dniu 29 lipca 2015 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki PGE EJ 1 sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki. Na mocy niniejszej uchwały postanowiono podwyższyć kapitał zakładowy Spółki z kwoty 205 860 tysięcy złotych do kwoty 275 859 tysięcy złotych, tj. o kwotę 69 999 tysięcy złotych poprzez utworzenie 496 450 nowych udziałów o wartości nominalnej 141 złotych jeden udział. TAURON Polska Energia S.A. obejmie 49 645 nowych udziałów o łącznej wartości nominalnej 7 000 tysięcy złotych, które pokryje wkładem pieniężnym w wysokości 7 000 tysięcy złotych. Pokrycie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym w drodze wniesienia wkładów pieniężnych, dokonane zostanie w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały.

Zgodnie z przyjętym Harmonogramem Finansowania łączna wartość podwyższeń kapitału spółki PGE EJ 1 Sp. z o.o. w roku 2015, z uwzględnieniem podwyższenia z dnia 29 lipca 2015 roku, nie przekroczy kwoty 160 000 tysięcy złotych, z czego TAURON Polska Energia S.A. będzie zobowiązana do objęcia udziałów proporcjonalnie do posiadanego dotychczas udziału w kapitale zakładowym spółki. Harmonogram dalszego zaangażowania wspólników w spółkę PGE EJ 1 Sp. z o.o. ustalony zostanie w kolejnych okresach sprawozdawczych.

#### **Podwyższenie kapitału oraz udzielenie pożyczki przez TAURON Sweden Energy AB (publ)**

W dniu 13 lipca 2015 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki TAURON Sweden Energy AB (publ) podjęło uchwałę o podniesieniu zarejestrowanego kapitału zakładowego spółki z kwoty 55 tysięcy euro o maksymalną kwotę 6 645 tysięcy euro poprzez emisję 6 645 tysięcy nowych akcji. W dniu 22 lipca 2015 roku Spółka dokonała płatności na rzecz objęcia nowo wyemitowanych akcji TAURON Sweden Energy AB (publ) w kwocie 6 645 tysięcy euro.

W dniu 27 lipca 2015 roku TAURON Polska Energia S.A. zawarła z TAURON Sweden Energy AB (publ) umowę pożyczki, na mocy której w dniu 30 lipca 2015 roku TAURON Sweden Energy AB (publ) udzieliła Spółce pożyczki w kwocie 6 600 tysięcy euro. Spłata pożyczki wraz z odsetkami ustalona została na dzień 30 lipca 2016 roku.



Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe TAURON Polska Energia S.A. sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 obejmuje 45 stron.

Katowice, dnia 18 sierpnia 2015 roku

Dariusz Lubera            – Prezes Zarządu            .....

Aleksander Grad        – Wiceprezes Zarządu        .....

Katarzyna Rozenfeld   – Wiceprezes Zarządu        .....

Stanisław Tokarski      – Wiceprezes Zarządu        .....

Krzysztof Zawadzki    – Wiceprezes Zarządu        .....

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ  
TAURON POLSKA ENERGIA S.A.  
W I PÓŁROCZU 2015 ROKU**

**SIERPIEŃ 2015**

## SPIS TREŚCI

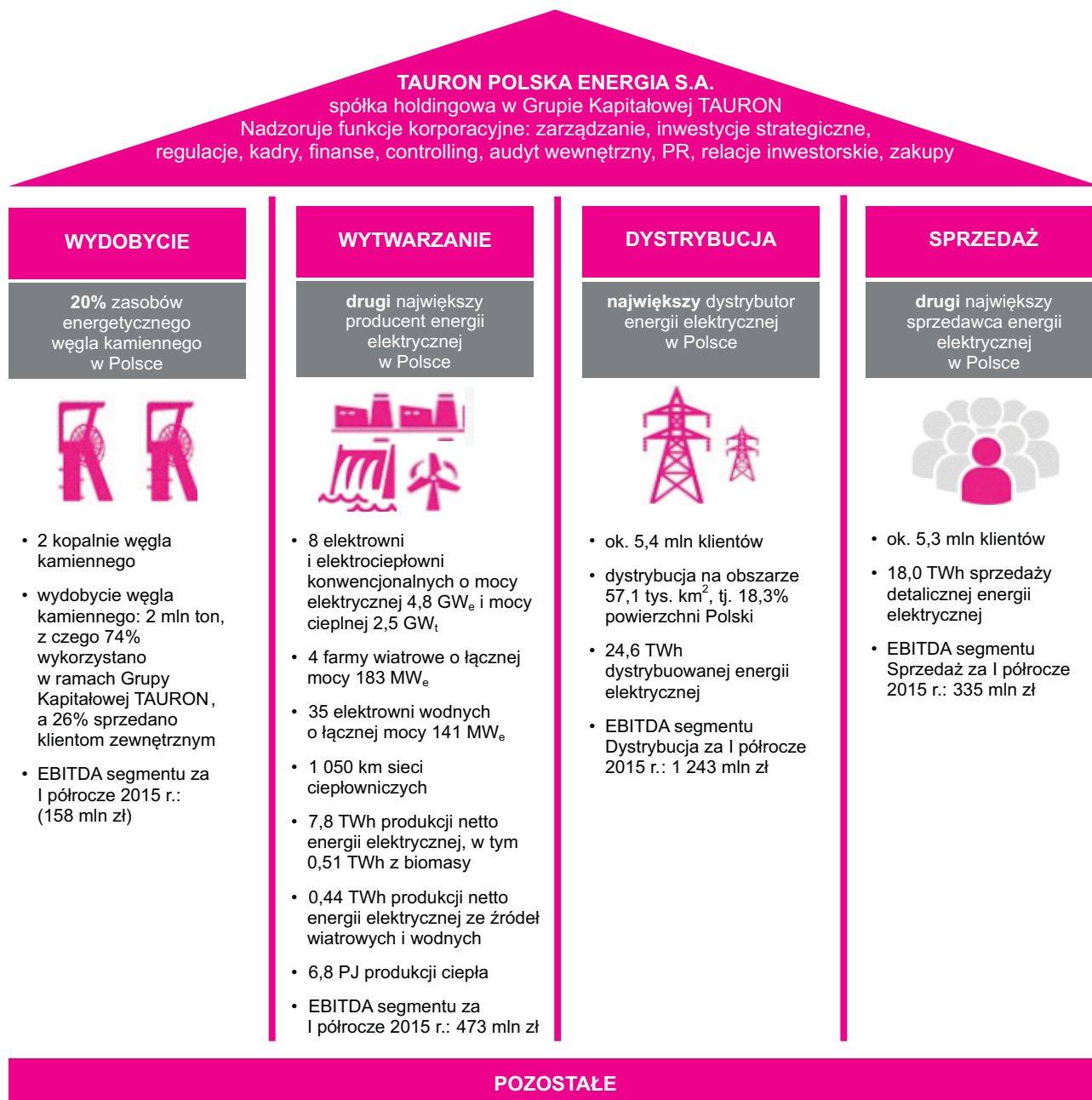
|   |           |
|---|-----------|
| <b>1. GRUPA KAPITAŁOWA TAURON</b>   | <b>3</b>  |
| 1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej TAURON  | 3         |
| 1.2. Obszary działalności   | 4         |
| 1.3. Organizacja oraz struktura Grupy Kapitałowej TAURON  | 5         |
| 1.3.1. Jednostki podlegające konsolidacji   | 6         |
| 1.3.2. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej TAURON  | 7         |
| 1.4. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne  | 8         |
| 1.4.1. Nabycie udziałowych papierów wartościowych   | 8         |
| 1.4.2. Realizacja inwestycji strategicznych   | 9         |
| <b>2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ TAURON</b>  | <b>12</b> |
| 2.1. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza  | 12        |
| 2.2. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON  | 16        |
| 2.2.1. Struktura sprzedaży według Obszarów działalności   | 16        |
| 2.2.2. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON  | 18        |
| 2.2.2.1. Obszar Wydobywanie   | 19        |
| 2.2.2.2. Obszar Wytwarzanie   | 20        |
| 2.2.2.3. Obszar Dystrybucja   | 22        |
| 2.2.2.4. Obszar Sprzedaż  | 23        |
| 2.2.2.5. Obszar Pozostałe   | 25        |
| 2.3. Ważniejsze zdarzenia i dokonania Grupy Kapitałowej TAURON mające znaczący wpływ na działalność   | 26        |
| 2.4. Informacja o umowach zawartych przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON   | 31        |
| 2.4.1. Istotne transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe  | 31        |
| 2.4.2. Udzielone gwarancje, poręczenia kredytu lub pożyczki   | 31        |
| 2.5. Informacja dotycząca zatrudnienia  | 31        |
| <b>3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM W GRUPIE KAPITAŁOWEJ TAURON</b>  | <b>33</b> |
| <b>4. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO-MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ TAURON</b>  | <b>40</b> |
| 4.1. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego   | 40        |
| 4.2. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej TAURON po I półroczu 2015 r.  | 40        |
| 4.3. Sytuacja majątkowa   | 43        |
| 4.4. Przepływy pieniężne  | 47        |
| 4.5. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok   | 49        |
| <b>5. AKCJE I AKCJONARIAT</b>   | <b>50</b> |
| 5.1. Struktura akcjonariatu   | 50        |
| 5.2. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów  | 50        |
| 5.3. Zestawienie stanu akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących   | 51        |
| <b>6. INFORMACJA DOTYCZĄCA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ</b>  | <b>52</b> |
| 6.1. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej  | 52        |
| 6.1.1. Zarząd   | 52        |
| 6.1.2. Rada Nadzorcza   | 53        |
| 6.2. Przedmiot i zakres prowadzonej działalności  | 55        |
| <b>7. POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE I ZDARZENIA</b>  | <b>57</b> |
| 7.1. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej  | 57        |
| 7.2. Inne informacje, które 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 TAURON | 57        |
| <b>ZAŁĄCZNIK A: SŁOWNIK POJĘĆ I WYKAZ SKRÓTÓW</b>   | <b>60</b> |
| <b>ZAŁĄCZNIK B: SPIS TABEL I RYSUNKÓW</b>   | <b>63</b> |

## 1. GRUPA KAPITAŁOWA TAURON

### 1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej TAURON

Grupa Kapitałowa TAURON Polska Energia S.A. (Grupa Kapitałowa TAURON) jest pionowo zintegrowaną grupą energetyczną zlokalizowaną na południu Polski. Grupa Kapitałowa TAURON prowadzi działalność we wszystkich kluczowych segmentach rynku energetycznego (z wyłączeniem przesyłu energii elektrycznej leżącego wyłącznie w gestii Operatora Systemu Przesyłowego (OSP)), tj. w obszarze wydobycia węgla kamiennego, wytwarzania, dystrybucji oraz obrotu energią elektryczną i ciepłem.

Rysunek nr 1. Grupa Kapitałowa TAURON



## 1.2. Obszary działalności

Grupa Kapitałowa TAURON prowadzi działalność w następujących Obszarach (zwanymi również w dalszej części niniejszego sprawozdania Segmentami):



**Obszar Wydobycie**, obejmujący głównie wydobycie, wzbogacanie i sprzedaż węgla kamiennego w Polsce, która to działalność prowadzona jest przez TAURON Wydobycie S.A. (TAURON Wydobycie).



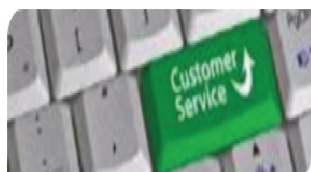
**Obszar Wytwarzanie**, obejmujący wytwarzanie energii elektrycznej w źródłach konwencjonalnych, w tym w kogeneracji, jak również wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych, w tym w procesie spalania i współspalania biomasy oraz w elektrowniach wodnych i wiatrowych. Obszar obejmuje również wytwarzanie, dystrybucję i sprzedaż ciepła. Podstawowe paliwa wykorzystywane przez Obszar Wytwarzanie to węgiel kamienny, biomasa i gaz. Działalność w tym obszarze prowadzona jest przez TAURON Wytwarzanie S.A. (TAURON Wytwarzanie), TAURON Ciepło sp. z o.o. (TAURON Ciepło) oraz TAURON EKOENERGIA sp. z o.o. (TAURON EKOENERGIA). Do końca 2014 r. spółki TAURON Ciepło i TAURON EKOENERGIA przypisane były do oddzielnie funkcjonujących Obszarów, odpowiednio: Ciepło oraz Odnawialne Źródła Energii (OZE), natomiast od 2015 r. wyżej wymienione spółki ujmowane są w ramach Segmentu Wytwarzanie.



**Obszar Dystrybucja**, obejmujący dystrybucję energii elektrycznej z wykorzystaniem sieci dystrybucyjnych położonych w południowej Polsce. Działalność prowadzona jest przez TAURON Dystrybucja S.A. (TAURON Dystrybucja). W tym Obszarze ujęte są również spółki: TAURON Dystrybucja Serwis S.A. (TAURON Dystrybucja Serwis) oraz TAURON Dystrybucja Pomiary sp. z o.o. (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 CO<sub>2</sub>, prawami majątkowymi ze świadectw pochodzenia energii oraz paliwami. Działalność w tym Obszarze prowadzona jest przez spółki: TAURON Polska Energia S.A. (TAURON lub Spółka), TAURON Sprzedaż sp. z o.o. (TAURON Sprzedaż), TAURON Sprzedaż GZE sp. z o.o. (TAURON Sprzedaż GZE) oraz TAURON Czech Energy s.r.o. (TAURON Czech Energy).



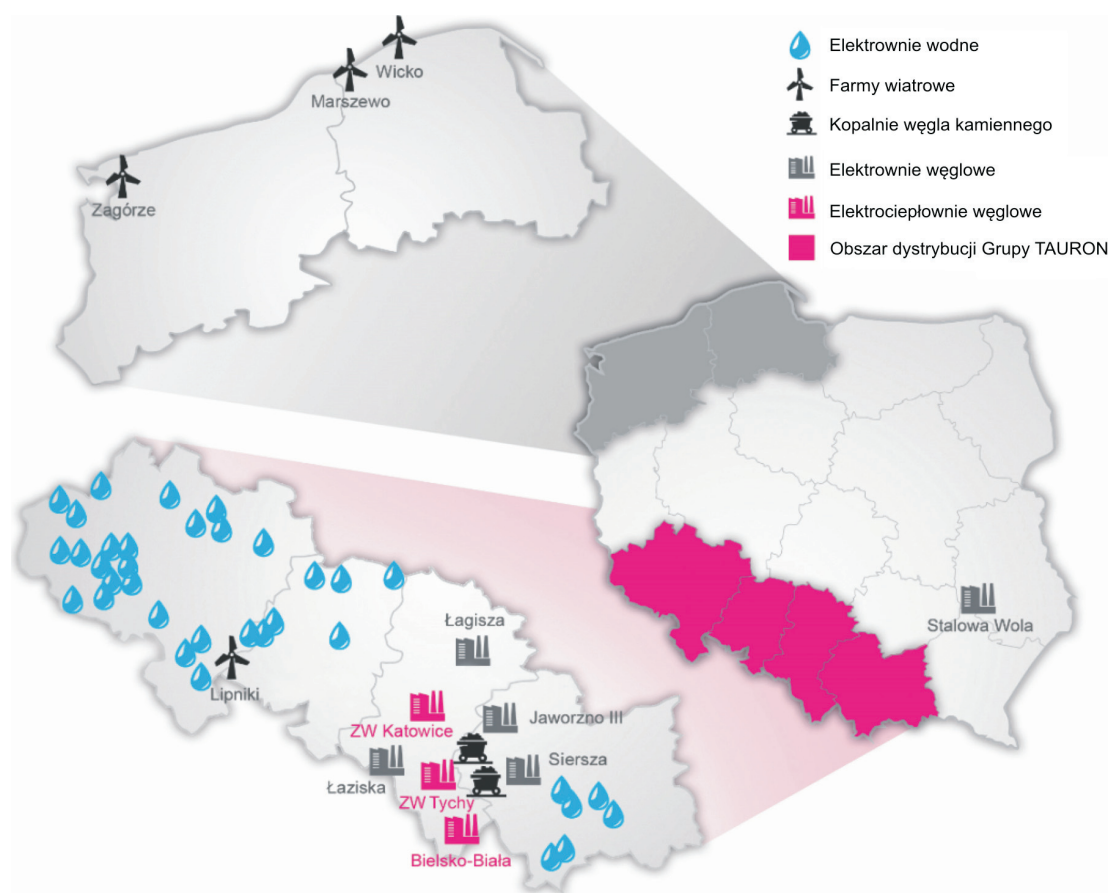
**Obszar Pozostałe**, obejmujący działalność w zakresie obsługi klientów Grupy Kapitałowej TAURON (prowadzoną przez spółkę TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o. (TAURON Obsługa Klienta)), wydobycia kamienia, w tym kamienia wapiennego na potrzeby energetyki, hutnictwa, budownictwa i drogownictwa oraz w zakresie produkcji sorbentów przeznaczonych do instalacji odsiarczania spalin metodą mokrą oraz do wykorzystania w kotłach fluidalnych (działalność prowadzona przez spółkę Kopalnia Wapienia „Czatkowice” sp. z o.o. (KW Czatkowice)). W Obszarze tym ujmowane są również spółki: TAURON Sweden Energy AB (publ) (TAURON Sweden Energy), zajmująca się działalnością finansową, Biomasa Grupa TAURON sp. z o.o. (Biomasa GT), zajmująca się głównie dostawą biomasy, oraz Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa w likwidacji (PEPKH w likwidacji). Do końca 2014 r. spółka TAURON Obsługa Klienta przypisana była do funkcjonującego oddzielnie Obszaru Obsługa Klienta, natomiast od 2015 r. spółka ta ujmowana jest w ramach Segmentu Pozostałe.



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

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

Rysunek nr 2. Lokalizacja kluczowych aktywów Grupy Kapitałowej TAURON



W I półroczu i II kwartale 2015 r. Grupa Kapitałowa TAURON osiągnęła następujące kluczowe parametry operacyjne w porównaniu do analogicznych okresów 2014 r.:

Tabela nr 1. Kluczowe parametry operacyjne Grupy Kapitałowej TAURON

| Kluczowe parametry operacyjne   | J.m.   | I półrocze 2015 r. | I półrocze 2014 r. | Dynamika 2015/2014 | II kwartał 2015 r. | II kwartał 2014 r. | Dynamika 2015/2014 |
|---|--------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Produkcja węgla handlowego  | mIn Mg | <b>2,01</b>        | 2,55               | 78,8%              | <b>1,04</b>        | 1,30               | 80,0%              |
| Wytwarzanie energii elektrycznej (produkcja netto)                              | TWh    | <b>7,84</b>        | 7,29               | 107,5%             | <b>3,92</b>        | 3,59               | 109,2%             |
| Wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych                         | TWh    | <b>0,95</b>        | 0,91               | 104,4%             | <b>0,43</b>        | 0,44               | 97,7%              |
| <i>Produkcja z biomasy</i>  | TWh    | <b>0,51</b>        | 0,54               | 94,4%              | <b>0,22</b>        | 0,26               | 84,6%              |
| <i>Produkcja elektrowni wodnych i wiatrowych</i>                                | TWh    | <b>0,44</b>        | 0,37               | 118,9%             | <b>0,21</b>        | 0,18               | 116,7%             |
| Wytwarzanie ciepła  | PJ     | <b>6,84</b>        | 7,82               | 87,5%              | <b>1,67</b>        | 1,90               | 87,9%              |
| Dystrybucja energii elektrycznej  | TWh    | <b>24,59</b>       | 23,88              | 103,0%             | <b>12,09</b>       | 11,63              | 104,0%             |
| Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej (przez Obszary Sprzedaż i Wytwarzanie) | TWh    | <b>18,03</b>       | 18,20              | 99,1%              | <b>8,58</b>        | 8,54               | 100,5%             |
| Liczba klientów – Dystrybucja   | tys.   | <b>5 392,2</b>     | 5 359,4            | 100,6%             | <b>5 392,2</b>     | 5 359,4            | 100,6%             |

### 1.3. Organizacja oraz struktura Grupy Kapitałowej TAURON

Jednostka dominująca TAURON Polska Energia S.A. została utworzona w dniu 6 grudnia 2006 r. w ramach realizacji *Programu dla elektroenergetyki*. Założycielami Spółki byli: Skarb Państwa reprezentowany przez Ministra Skarbu Państwa, EnergiaPro S.A. z siedzibą we Wrocławiu (obecnie: TAURON Dystrybucja), ENION S.A. z siedzibą w Krakowie (obecnie: TAURON Dystrybucja) oraz Elektrownia Stalowa Wola S.A. z siedzibą w Stalowej Woli (obecnie: TAURON Wytwarzanie). Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 8 stycznia 2007 r. pod firmą Energetyka Południe S.A. Zmianę firmy Spółki na obecną, tj. TAURON Polska Energia S.A. zarejestrowano w dniu 16 listopada 2007 r. Spółka nie posiada oddziałów (zakładów).



Na dzień 30 czerwca 2015 r. do kluczowych spółek Grupy Kapitałowej TAURON, oprócz jednostki dominującej TAURON, zaliczało się 15 spółek zależnych, objętych konsolidacją, wskazanych w pkt 1.3.1. niniejszego sprawozdania. Ponadto Spółka w sposób bezpośredni lub pośredni posiadała udziały w pozostałych 43 spółkach.

Szczegółowe informacje dotyczące działalności spółek Grupy Kapitałowej TAURON w poszczególnych Obszarach Biznesowych zawarto w pkt 1.2. niniejszego sprawozdania.

### **Zasady zarządzania „Grupą TAURON”**

„Grupę TAURON” tworzą wybrane spółki Grupy Kapitałowej TAURON, które zarządzane są łącznie jako jednolity organizm gospodarczy złożony z autonomicznych spółek prawa handlowego, na czele którego stoi Spółka jako jednostka dominująca.

Podstawowym aktem normatywnym „Grupy TAURON” jest przyjęty przez Zarząd Spółki *Kodeks Grupy TAURON*, który reguluje jej funkcjonowanie, zapewniając realizację celów, poprzez specjalnie zaprojektowane rozwiązania w zakresie zarządzania podmiotami „Grupy TAURON”, w tym w szczególności określania celów działalności spółek, umożliwiających osiągnięcie efektów zakładanych w *Strategii Korporacyjnej Grupy TAURON na lata 2014–2017 z perspektywą do roku 2023* (Strategia Korporacyjna).

W I półroczu 2015 r. kontynuowano doskonalenie procesu zarządzania Grupą Kapitałową TAURON. Mając na uwadze zachodzące zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej TAURON, Zarząd Spółki dokonał aktualizacji w zakresie przynależności spółek do „Grupy TAURON”.

W ramach „Grupy TAURON” funkcjonują ustanowione przez Zarząd Spółki Obszary Biznesowe, w skład których wchodzi spółki „Grupy TAURON”, a także ustanowione Obszary Zarządcze, w ramach których obowiązują odpowiednie zasady współpracy. Dodatkowo w ramach „Grupy TAURON” funkcjonują stałe Komitety „Grupy TAURON”, w tym:

- 1) Komitet Oceny Projektów,
- 2) Komitet Zarządzania Grupą TAURON,
- 3) Komitet Zgodności Grupy TAURON,
- 4) Komitet Ryzyka.

Powyższe Komitety zostały powołane w celu umożliwienia prowadzenia działalności według założeń jednolitości operacyjnej „Grupy TAURON”, zgodnie z prawem i interesem „Grupy TAURON” oraz jej interesariuszy.

Komitety pełnią następujące funkcje:

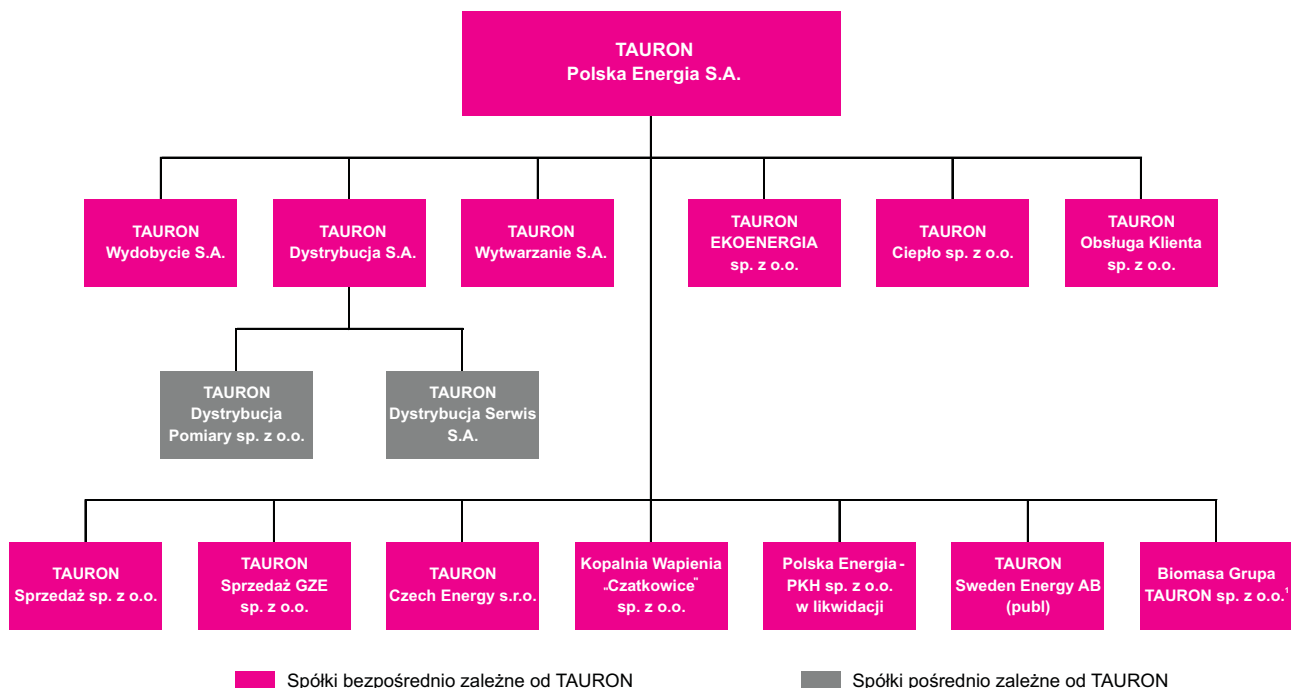
- 1) funkcję opiniotwórczą dla Zarządu Spółki,
- 2) funkcję decyzyjną,
- 3) funkcję nadzorczą dla zarządów spółek zależnych TAURON.

Podstawowym zadaniem Komitetów jest czuwanie nad realizacją przez wszystkich uczestników „Grupy TAURON” spójnych działań zgodnych z *Kodeksem Grupy TAURON* oraz w interesie „Grupy TAURON”. Szczegółowe zadania Komitetów zostały skonkretyzowane w regulaminach ich działania uchwalonych przez Zarząd Spółki.

### **1.3.1. Jednostki podlegające konsolidacji**

Poniższy rysunek przedstawia strukturę Grupy Kapitałowej TAURON, uwzględniającą spółki objęte konsolidacją, według stanu na dzień 30 czerwca 2015 r.

**Rysunek nr 3. Struktura Grupy Kapitałowej TAURON, uwzględniająca spółki objęte konsolidacją na dzień 30 czerwca 2015 r.**



<sup>1</sup> W dniu 1 lipca 2015 r. nastąpiło połączenie spółek Energopower sp. z o.o. (Energopower) jako Spółki Przejmującej oraz Biomasa GT jako Spółki Przejmowanej. Jednocześnie nastąpiła zmiana firmy spółki Energopower na „Biomasa Grupa TAURON sp. z o.o.". Spółka Przejmująca będzie podlegała konsolidacji metodą pełną.

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

### 1.3.2. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej TAURON

W I półroczu 2015 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania miały miejsce następujące zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej TAURON:

#### Zdarzenia dotyczące zmian organizacyjnych w I półroczu 2015 r.

1. W dniu 14 stycznia 2015 r. Spółka nabyła od spółki zależnej TAURON Wytwarzanie 4 267 udziałów spółki Biomasa GT o łącznej wartości nominalnej 237 885,25 zł, stanowiących 100% udziału w kapitale zakładowym. Przeniesienie własności udziałów Biomasa GT nastąpiło w drodze datio in solutum na podstawie porozumienia zawartego pomiędzy TAURON a TAURON Wytwarzanie w zamian za zwolnienie TAURON Wytwarzanie ze zobowiązania wobec TAURON z tytułu wykupu części obligacji o wartości 1 230 tys. zł. Pozostała część zobowiązania w kwocie 6 tys. zł została spłacona gotówkowo.

Powyższa transakcja miała na celu uzyskanie przez TAURON 100% bezpośredniego udziału w kapitale zakładowym Biomasa GT, celem włączenia jej do Podatkowej Grupy Kapitałowej (PGK).

2. W dniu 9 lutego 2015 r. Nadzwyczajne ZW spółek TAURON EKOENERGIA oraz Marselwind sp. z o.o. (Marselwind) podjęły uchwały w sprawie podziału spółki TAURON EKOENERGIA (Spółka Dzielona) w trybie art. 529 § 1 pkt 4 Ksh, tj. przez przeniesienie części majątku Spółki Dzielonej, stanowiącej zorganizowaną część przedsiębiorstwa, składającą się ze składników materialnych i niematerialnych związanych z wytwarzaniem energii elektrycznej w odnawialnych źródłach energii – farmach wiatrowych, na spółkę Marselwind (Spółka Przejmująca) w zamian za udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki Przejmującej, które obejmie jedyny wspólnik Spółki Dzielonej – TAURON (podział przez wydzielenie).

Na dzień sporządzenia niniejszej informacji nie nastąpiło wyodrębnienie z TAURON EKOENERGIA aktywów wiatrowych i przeniesienie ich do spółki celowej Marselwind.

## Zdarzenia dotyczące zmian organizacyjnych po 30 czerwca 2015 r.

1. W dniu 1 lipca 2015 r. Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu do rejestru połączenia spółek: Energopower (Spółka Przejmująca) ze spółką Biomasa GT (Spółka Przejmowana). Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Ksh, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą. Jednocześnie dokonana została zmiana firmy Spółki Przejmującej na „Biomasa Grupa TAURON sp. z o.o.”.

W wyniku połączenia nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Przejmującej z kwoty 45 000 zł do kwoty 9 000 000 zł, tj. o kwotę 8 955 000 zł, poprzez utworzenie 179 100 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy udział, tj. o łącznej wartości nominalnej 8 955 000 zł. TAURON jako jedyny wspólnik Spółki Przejmowanej objął wszystkie nowoutworzone udziały.

Połączenie spółek umożliwiło włączenie spółki Biomasa GT do PGK.

2. W dniu 13 lipca 2015 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki TAURON Sweden Energy podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego tej spółki z kwoty 55 000 EUR o maksymalną kwotę 6 645 000 EUR, poprzez emisję maksymalnej liczby 6 645 000 nowych akcji. Wszystkie nowe akcje objął jedyny akcjonariusz tej spółki – TAURON, w zamian za wkład pieniężny w kwocie 6 645 000 EUR. Podwyższenie kapitału zakładowego i emisja nowych akcji zostały zgłoszone w Szwedzkim Urzędzie Rejestracji Spółek w dniu 24 lipca 2015 r. celem ich rejestracji.

Podwyższenie kapitału zakładowego spółki TAURON Sweden Energy jest związane z realizacją przez spółkę procesu pozyskiwania finansowania dla Grupy Kapitałowej TAURON na rynku niemieckim.

3. W dniu 17 lipca 2015 r. została zawiązana przez spółkę zależną TAURON Wytwarzanie spółka Łągisza Grupa TAURON sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (Łągisza GT). TAURON Wytwarzanie, jako jedyny założyciel objął wszystkie 50 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy udział, tj. o łącznej wartości nominalnej 5 000 zł.

Spółka Łągisza GT została zawiązana jako spółka celowa do realizacji projektu budowy bloku gazowo-parowego klasy 413 MW<sub>e</sub> w TAURON Wytwarzanie Oddział Elektrownia Łągisza w Będzinie, w ramach realizacji postanowień umowy inwestycyjnej zawartej w dniu 13 lipca 2015 r. przez TAURON Wytwarzanie ze spółką Polskie Inwestycje Rozwojowe S.A. (PIR), w celu uzgodnienia zasad wspólnej realizacji projektu.

Szczegółową informację na temat umowy inwestycyjnej zawartej przez spółkę zależną zawarto w pkt 2.3. niniejszego sprawozdania.

Powyzsze dzialanie wpisuje sie w Strategie Korporacyjna, zakladajaca budowe zrównoważonego portfela wytwórczego składającego się z jednostek w technologii węglowej, gazowej oraz OZE.

4. W dniu 31 lipca 2015 r. została zawiązana przez TAURON spółka R S G sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. TAURON, jako jedyny założyciel spółki objął wszystkie 1 000 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy udział, tj. o łącznej wartości nominalnej 100 000 zł.

R S G sp. z o.o. została zawiązana jako spółka celowa w związku z prowadzonymi procesami restrukturyzacyjnymi w Grupie Kapitałowej TAURON.

W związku ze zmianami w organizacji Grupy Kapitałowej TAURON, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, Spółka posiada w sposób bezpośredni lub pośredni udziały w 58 spółkach.

## 1.4. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne

### 1.4.1. Nabycie udziałowych papierów wartościowych

#### Nabycie udziałów spółki Biomasa GT

W dniu 14 stycznia 2015 r. TAURON nabył od spółki zależnej TAURON Wytwarzanie 4 267 udziałów spółki Biomasa GT, o łącznej wartości nominalnej 237 885,25 zł, stanowiących 100% udziału w kapitale zakładowym tej spółki.

#### Nabycie udziałów spółki PGE EJ 1

W dniu 15 kwietnia 2015 r. TAURON oraz Polska Grupa Energetyczna S.A. (PGE), KGHM Polska Miedź S.A. (KGHM) i ENEA S.A. (ENEA) zawarły umowę nabycia udziałów w PGE EJ 1 sp. z o.o. (PGE EJ 1) – spółce celowej, która odpowiedzialna jest za przygotowanie i realizację inwestycji polegającej na budowie i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej o mocy ok. 3 tys. MW<sub>e</sub>. TAURON, KGHM i ENEA nabyły od PGE po 10% udziałów (łącznie 30% udziałów) w PGE EJ 1. Zgodnie z Umową Wspólników z dnia 3 września 2014 r. strony będą wspólnie,

w proporcji do posiadanych udziałów, finansować działania w ramach fazy wstępnej projektu. Cena za nabyte przez TAURON udziały wyniosła 16 044 tys. zł.

Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego ZW PGE EJ 1 z dnia 29 lipca 2015 r. o podwyższeniu kapitału zakładowego, TAURON objął 49 645 nowych udziałów o łącznej wartości nominalnej 6 999 945 zł, w zamian za wkład pieniężny w wysokości 6 999 945 zł. W podwyższeniu kapitału zakładowego brali udział również pozostali wspólnicy PGE EJ 1, w związku z czym po podwyższeniu udział TAURON w kapitale zakładowym spółki celowej nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wynosi 10%.

Szczegółową informację na temat nabycia udziałów spółki PGE EJ 1 zawarto w pkt 1.4.2. niniejszego sprawozdania.

#### 1.4.2. Realizacja inwestycji strategicznych

##### Główne inwestycje strategiczne w realizacji

Poniższa tabela przedstawia działania, jakie prowadzono w Grupie Kapitałowej TAURON w I półroczu 2015 r., w związku z realizacją głównych inwestycji strategicznych.

**Tabela nr 2. Stan realizacji głównych inwestycji strategicznych**

| Lp. | Inwestycja  | Stan realizacji inwestycji   |
|-----|---|--|
| 1.  | Budowa bloku gazowo-parowego o mocy 449 MW <sub>e</sub> wraz z członem ciepłowniczym o mocy 240 MW <sub>t</sub> w Stalowej Woli (inwestycja realizowana z udziałem partnera strategicznego – Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.).<br><b>Wykonawca:</b> Abener Energia S.A.<br><b>Planowana data zakończenia inwestycji:</b> 2016 r. | Rozpoczęto proces prób i testów układów technologicznych bloku. Zakończono montaż części ciśnieniowej kotła odzysknicowego oraz montaż mechaniczne turbiny gazowej i parowej. Układy ciśnieniowe bloku poddano próbom z wynikiem pozytywnym. Zakończono budowę progę na rzece San. Wykonano budynek pompowni wody chłodzącej. Trwa realizacja prac w zakresie układów: elektrycznego, sterowania i wizualizacji procesu. Trwa program szkolenia kadr dla potrzeb obsługi nowego bloku.   |
| 2.  | Budowa nowych mocy wytwórczych w kogeneracji na poziomie 50 MW <sub>e</sub> i 86 MW <sub>t</sub> w ZW Tychy (TAURON Ciepło).<br><b>Wykonawca:</b> Elektrobudowa S.A.<br><b>Planowana data zakończenia inwestycji:</b> 2016 r.   | Trwają prace budowlane i wykonawcze w obrębie nowego bloku, zgodnie z przedłożonym przez Wykonawcę harmonogramem. Zakończono montaż konstrukcji stalowej kotła oraz montaż walczaka kotła. Przeprowadzono próbę wodną kotła. Posadowiono generator. Zamontowano turbinę oraz transformatory (blokowy i odczepowy).   |
| 3.  | Budowa nowego bloku energetycznego o mocy 910 MW <sub>e</sub> na parametry nadkrytyczne, na terenie Elektrowni Jaworzno III (TAURON Wytwarzanie).<br><b>Wykonawca:</b> Konsorcjum RAFAKO S.A. i Mostostal Warszawa S.A.<br><b>Planowana data zakończenia inwestycji:</b> 2019 r.  | Trwa przygotowywanie projektów wykonawczych posadowienia obiektów: budynku głównego i chłodni kominowej. Realizowane są wykopy oraz prace ziemne i wzmacniające teren pod fundamenty budynku głównego i chłodni kominowej. W zakresie pozostałych kontraktów podpisano umowę z wykonawcą I części układu nawęglania. Tworzone są specyfikacje oraz prowadzone są postępowania na wykonanie układu odpopielenia, stacji uzdatniania wody i oczyszczalni ścieków, układów paliwa pomocniczego oraz doprowadzenia wody do bloku. W przygotowywaniu jest projekt budowlany przebudowy układu torowego.   |
| 4.  | Budowa instalacji odazotowania spalin w 6 blokach Elektrowni Jaworzno III oraz w 4 blokach Elektrowni Łaziska (TAURON Wytwarzanie).<br><b>Wykonawca:</b> Jaworzno III Fortum Power and Heat Oy i ZRE K-ce, Łaziska – Strabag Sp. z o.o. i Strabag AG<br><b>Planowana data zakończenia inwestycji:</b> 2016 r.                                 | Realizacja inwestycji ma na celu zmniejszenie emisji tlenków azotu bloków klasy 200 MW do poziomu 200 mg/Nm <sup>3</sup> , które będą obowiązywać od 2018 r. W Elektrowni Jaworzno III w latach 2015–2016 zakończy się proces modernizacji pozostałych 2 z 6 bloków, tj. bloków 1 i 5. W przypadku Elektrowni Łaziska modernizacja została zakończona w I półroczu 2015 r.   |
| 5.  | Budowa bloku gazowo-parowego o mocy 413 MW <sub>e</sub> wraz z członem ciepłowniczym o mocy 266 MW <sub>t</sub> na terenie Elektrowni Łagisza (TAURON Wytwarzanie).<br><b>Wykonawca:</b> w trakcie wyboru<br><b>Planowana data zakończenia inwestycji:</b> 2018 r.  | W postępowaniu na wybór generalnego wykonawcy dokonano wyboru 5 potencjalnych wykonawców bloku. Przygotowano ostateczną wersję SIWZ dla realizacji kotłów szczytowo-rezerwowych wchodzących w zakres projektu (60 MW <sub>t</sub> ). Trwają prace związane z przygotowaniem niezbędnej dokumentacji do uzyskania pozwolenia na budowę oraz prace projektowe w zakresie jednostki wytwórczej. Opracowano Raport Oddziaływania na Środowisko oraz studium dla trasy przyłącza gazowego. Trwają uzgodnienia z Polskimi Sieciami Elektroenergetycznymi S.A. (PSE) w zakresie precyzowania zapisów umowy przyłączeniowej. Dnia 13 lipca 2015 r. zawarto z PIR Umowę Inwestycyjną. Celem Umowy jest uzgodnienie zasad realizacji Projektu. |
| 6.  | Budowa szybu „Grzegorz” (TAURON Wydobywie) wraz z infrastrukturą (powierzchniową i dołową) oraz wyrobiskami towarzyszącymi.<br><b>Wykonawca:</b> przetarg planowany w 2015 r.<br><b>Planowana data zakończenia inwestycji:</b> 2022 r.  | Wykonano drogę dojazdową do miejsca inwestycji wraz z przebudową układu komunikacyjnego oraz uzbrojono plac budowy w niezbędne przyłącza. Opracowano kompletną dokumentację techniczną. Trwa budowa rozdzielni elektrycznej i linii zasilających. W toku są przygotowania do rozpoczęcia postępowania na wybór generalnego wykonawcy.  |

| Lp. | Inwestycja  | Stan realizacji inwestycji  |
|-----|---|---|
| 7.  | <p>Budowa poziomu 800 m wraz z uruchomieniem 4 ściany w ZG Janina w Libiążu (TAURON Wydobycie).</p> <p><b>Wykonawca:</b> Konsorcjum KOPEX i Przedsiębiorstwa Budowy Szybów S.A. (zadanie główne – drażnienie szybu)</p> <p><b>Planowana data zakończenia inwestycji:</b> 2019 r.</p>  | <p>Zakończono I etap drażnienia szybu, tj. osiągnięto połączenie wentylacyjne wyrobisk korytarzowych i drażnionego szybu. Trwa II etap głębinienia szybu oraz drażnienia wyrobisk udostępniających. Realizowane są dostawy urządzeń infrastruktury dołowej. Trwa modernizacja Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla – budowa odstawy i zbiornika kamienia.</p> |
| 8.  | <p>Budowa Farmy Wiatrowej 18 MW Marszewo, stanowiącej II etap budowy farmy wiatrowej o mocy łącznej 100 MW w miejscowości Marszewo.</p> <p><b>Wykonawca:</b> Konsorcjum Iberdrola Engineering and Construction Poland sp. z o. o. i Iberdrola Ingeniería y Construcción S.A.U.</p> <p><b>Planowana data zakończenia inwestycji:</b> 2015 r.</p> | <p>Ukończono budowę dróg i placów montażowych oraz fundamentów pod wszystkie elektrownie (9 szt.). Dokonano odbioru elementów kotwiących wieże oraz łopat turbin. Trwają końcowe prace w zakresie budowy sieci średniego napięcia oraz przyłączenia farmy do stacji elektroenergetycznej.</p>   |

### Projekt związany z budową elektrowni jądrowej

W nawiązaniu do wcześniejszych działań i uzgodnień dotyczących wspólnej realizacji projektu energetyki jądrowej w Polsce, w dniu 15 kwietnia 2015 r. TAURON, KGHM i ENEA, jako Partnerzy Biznesowi, oraz PGE zawarły umowę nabycia udziałów w PGE EJ 1 – spółce celowej, która odpowiedzialna jest za przygotowanie i realizację inwestycji polegającej na budowie i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej o mocy ok. 3 tys. MW<sub>e</sub> (projekt). Partnerzy Biznesowi nabyli od PGE po 10% udziałów każdy (łącznie 30% udziałów) w spółce PGE EJ 1. TAURON zapłacił za nabyte udziały 16 044 tys. zł. Tym samym wykonane zostało jedno ze zobowiązań wynikających z Umowy Wspólników zawartej pomiędzy Partnerami Biznesowymi i PGE w dniu 3 września 2014 r.

Zgodnie z Umową Wspólników, strony wspólnie są zobowiązane, w proporcji do posiadanych udziałów, sfinansować działania przypadające w ramach fazy wstępnej projektu, która 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 EJ 1 do roli przyszłego operatora elektrowni jądrowej, odpowiedzialnego za jej bezpieczną i efektywną eksploatację (postępowanie zintegrowane). Strony Umowy Wspólników przewidują, że kolejne decyzje dotyczące projektu, w tym decyzja dotycząca deklaracji dalszego uczestnictwa poszczególnych stron (w tym TAURON) w kolejnym etapie projektu, zostaną podjęte po zakończeniu fazy wstępnej bezpośrednio przed rozstrzygnięciem postępowania zintegrowanego.

W wykonaniu wyżej wymienionej Umowy Wspólników w dniu 29 lipca 2015 r. Nadzwyczajne ZW spółki PGE EJ 1 podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 205 860 000 zł do kwoty 275 859 450 zł, tj. o kwotę 69 999 450 zł poprzez utworzenie 496 450 nowych udziałów o wartości nominalnej 141 zł jeden udział i o łącznej wartości nominalnej 69 999 450 zł. W związku z powyższym TAURON objął 49 645 nowych udziałów o wartości nominalnej 141 zł jeden udział i o łącznej wartości nominalnej 6 999 945 zł, które pokrył wkładem pieniężnym w wysokości 6 999 945 zł.

O podpisaniu umowy nabycia udziałów w PGE EJ 1, Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 12/2015 z dnia 15 kwietnia 2015 r.

### Projekt budowy bloku gazowo-parowego w Elektrowni Blachownia

W portfelu projektów inwestycyjnych Grupy Kapitałowej TAURON znajduje się również projekt budowy nowego bloku gazowo-parowego o mocy rzędu 850 MW na terenie Elektrowni Blachownia. Na podstawie porozumienia zawartego w dniu 30 grudnia 2013 r. pomiędzy KGHM, TAURON oraz TAURON Wytwarzanie, na mocy którego postanowiono o czasowym zawieszeniu realizacji projektu budowy bloku gazowo-parowego w spółce Elektrownia Blachownia Nowa (udział KGHM: 50%, udział TAURON Wytwarzanie: 50%), wyrażając wolę kontynuowania projektu strony zobowiązały się do zapewnienia dalszego funkcjonowania spółki Elektrownia Blachownia Nowa, zabezpieczenia dotychczasowych rezultatów projektu, w szczególności zapewnienia aktualności posiadanej dokumentacji, oraz dodatkowo zobowiązały się do ciągłego monitorowania rynku energii i otoczenia regulacyjnego, pod kątem możliwie szybkiego wznowienia realizacji projektu. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedmiotowy projekt pozostaje w zawieszeniu.

### Nakłady inwestycyjne

W I półroczu 2015 r. nakłady inwestycyjne Grupy Kapitałowej TAURON wyniosły 1 771 mln zł i były wyższe od poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku o ok. 42% (w I półroczu 2014 r. wyniosły 1 250 mln zł).



Wynika to przede wszystkim ze wzrostu nakładów w Obszarach: Wytwarzanie i Wydobywanie, jednocześnie spadły nakłady w Obszarach: Dystrybucja i Pozostałe.

Wyżej wymienione nakłady inwestycyjne zostały poniesione głównie na realizację następujących zadań:

**Obszar Dystrybucja:**

Budowa nowych przyłączy (nakłady inwestycyjne: 229 mln zł) oraz modernizacja i odtworzenie majątku sieciowego (nakłady inwestycyjne: 396 mln zł).

**Obszar Wytwarzanie:**

1. Budowa nowych mocy w Elektrowni Jaworzno III 910 MW (nakłady inwestycyjne: 303 mln zł).
2. Budowa nowych mocy w kogeneracji w ZW Tychy (50 MW), w tym budowa bloku BC-50 (nakłady inwestycyjne: 212 mln zł).
3. Budowa instalacji do obniżenia emisji NOx (nakłady inwestycyjne: 131 mln zł).
4. Budowa II etapu farmy wiatrowej Marszewo (nakłady inwestycyjne: 13 mln zł) oraz modernizacja elektrowni wodnych (nakłady inwestycyjne: 26 mln zł).
5. Inwestycje związane z utrzymaniem i rozwojem sieci ciepłowniczych (nakłady inwestycyjne: 29 mln zł) oraz dostosowanie źródła ZW Katowice dla potrzeb rynku ciepła po roku 2015 (nakłady inwestycyjne: 10 mln zł).
6. Wykonanie zasilania Magistrali Wschodniej oraz Południowej ze źródła Łągisza (nakłady inwestycyjne: 19 mln zł), wykonanie zasilania Magistrali Zachodniej oraz Południowej ze źródła ELCHO (nakłady inwestycyjne: 10 mln zł).

**Obszar Wydobywanie:**

1. Zakup dodatkowego kompletu obudowy i wyposażenia do ścian w pokładzie 207 dla ZG Janina (nakłady inwestycyjne: 71 mln zł).
2. Zwiększenie zdolności produkcyjnych TAURON Wydobywanie poprzez budowę poziomu 800 m (nakłady inwestycyjne: 41 mln zł).



## 2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ TAURON

### 2.1. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza

#### Czynniki zewnętrzne

Na wyniki działalności Grupy Kapitałowej TAURON będą wpływać przede wszystkim, tak jak to miało miejsce w przeszłości, następujące czynniki zewnętrzne:

- 1) sytuacja makroekonomiczna, szczególnie w Polsce, jak również sytuacja ekonomiczna obszaru, na którym Grupa Kapitałowa TAURON prowadzi działalność, oraz na poziomie Unii Europejskiej (UE) i gospodarki globalnej, w tym zmiany stóp procentowych, kursów walutowych itp., mające wpływ na wycenę aktywów i zobowiązań wykazywanych przez Spółkę w sprawozdaniu z sytuacji finansowej,
- 2) otoczenie polityczne, szczególnie w Polsce oraz na poziomie UE, w tym stanowiska i decyzje instytucji i urzędów administracji państwowej, np.: Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK), Urzędu Regulacji Energetyki (URE) oraz Komisji Europejskiej,
- 3) zmiany regulacji dotyczących 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,
- 4) wznowienie systemu wsparcia wytwarzania energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji, skutkujące, z jednej strony, wzrostem kosztów umorzenia „czerwonych” i „żółtych” certyfikatów u sprzedawców energii elektrycznej odbiorcom końcowym, z drugiej strony wzrostem przychodów ze sprzedaży „czerwonych” i „żółtych” certyfikatów u wytwórców energii z kogeneracji,
- 5) sytuacja w sektorze elektroenergetycznym, w tym aktywność i działania konkurencji na rynku energetycznym,
- 6) liczba uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> przyznanych nieodpłatnie, a także ceny nabywanych uprawnień – w sytuacji niedoboru darmowych uprawnień,
- 7) ceny energii elektrycznej na rynku hurtowym,
- 8) ceny sprzedaży energii elektrycznej i węgla oraz taryfy dystrybucyjne, jako czynniki wpływające na wysokość przychodów,
- 9) ceny świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych i z kogeneracji,
- 10) ceny surowców energetycznych,
- 11) warunki geologiczno-górnictwa wydobycia,
- 12) wymagania w zakresie ochrony środowiska,
- 13) postęp naukowo-techniczny,
- 14) potencjalne awarie urządzeń, instalacji i sieci należących do Grupy Kapitałowej TAURON,
- 15) zapotrzebowanie na energię elektryczną i pozostałe produkty rynku energetycznego, w tym zmiany wynikające z sezonowości i warunków pogodowych.

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 sprzedaży 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 Kapitałowej TAURON jest niewielka.

#### Czynniki wewnętrzne

Wśród czynników wewnętrznych, mających wpływ na wynik działalności Grupy Kapitałowej TAURON, najistotniejsze to:

- 1) realizacja *Programu poprawy efektywności w Grupie Kapitałowej TAURON na lata 2013–2015* oraz przygotowanie nowego Programu na lata 2016–2018, w tym projektów konsolidacyjnych i restrukturyzacyjnych, programów dobrowolnych odejść pracowników,

- 2) realizacja kluczowych projektów inwestycyjnych, zwłaszcza w zakresie budowy nowych oraz modernizacji istniejących mocy wytwórczych, budowy nowych przyłączy oraz modernizacji istniejących sieci dystrybucyjnych, sieci ciepłowniczych, budowy podziemnych wyrobisk,
- 3) działania marketingowe w zakresie pozyskiwania nowych klientów oraz działania lojalnościowe w zakresie utrzymania obecnych klientów,
- 4) scentralizowanie obszaru zarządzania finansami w Grupie Kapitałowej TAURON, wspomagane takimi narzędziami, jak: centralny model finansowania, polityka zarządzania płynnością finansową z cash poolingiem, polityka zarządzania ryzykiem w obszarze finansowym, polityka ubezpieczeniowa,
- 5) działalność PGK mająca na celu przede wszystkim optymalizację realizacji obowiązków związanych z rozliczaniem podatku dochodowego od osób prawnych przez kluczowe spółki Grupy Kapitałowej TAURON,
- 6) zarządzanie przez TAURON zakupami, w szczególności zakupami paliw na potrzeby podmiotów wytwórczych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TAURON.

Wpływ powyższych czynników na osiągnięty w I półroczu 2015 r. wynik finansowy został opisany w pkt 4 niniejszego sprawozdania. Efekty tego wpływu widoczne są zarówno w krótkiej, jak i dłuższej perspektywie.

### Otoczenie makroekonomiczne

Podstawowym obszarem działalności Grupy Kapitałowej TAURON jest rynek polski, w ramach którego Spółka korzysta z pozytywnych trendów na nim panujących, jak również odczuwa skutki ich zmian. Sytuacja makroekonomiczna, zarówno w poszczególnych branżach gospodarki, jak i na rynkach finansowych, jest istotnym czynnikiem mającym wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową TAURON.

Kondycja polskiej gospodarki w dużym stopniu powiązana jest z koniunkturą w UE i na rynkach międzynarodowych.

W Europie, w I połowie 2015 r., pozytywnymi czynnikami wpływającymi na gospodarkę była polityka utrzymywania niskich stóp procentowych oraz wciąż obniżające się ceny surowców energetycznych. Z drugiej jednak strony negatywny wpływ na gospodarkę miały wzajemne embarga na wymianę towarów z Rosją oraz kłopoty zadłużonej Grecji. Według prognoz opublikowanych przez Ernst&Young i Oxford Economics, wzrost gospodarczy w strefie euro wyniesie w całym 2015 r. ok. 1,5%, natomiast w 2014 r. wyniósł 0,9%. Do wzrostu przyczynią się głównie niskie ceny ropy naftowej oraz program skupu obligacji prowadzony przez Europejski Bank Centralny. Jeszcze większy wzrost osiągnęła polska gospodarka, której Produkt Krajowy Brutto (PKB), według danych Głównego Urzędu Statystycznego w I kwartale 2015 r. wzrósł o 1% w stosunku do poprzedniego kwartału oraz o 3,5% w stosunku do I kwartału 2014 r. Według szacunków podawanych przez ekspertów, PKB w całym 2015 r. może wzrosnąć nawet o 3,8%. Dane te wspierane są przez nadal występujący wysoki popyt krajowy, rosnące inwestycje oraz eksport, jak również obniżające się bezrobocie i politykę niskich stóp procentowych.

Istotnym czynnikiem wpływającym na wyniki Grupy Kapitałowej TAURON, biorąc pod uwagę silnie sprzedażową ekspozycję Grupy Kapitałowej TAURON na rynku energii elektrycznej, jest zapotrzebowanie na energię elektryczną i ciepło. W I połowie 2015 r. krajowe zużycie energii elektrycznej brutto wzrosło o 1,8% w stosunku do analogicznego okresu 2014 r. Do tego wzrostu, oprócz pozytywnych czynników gospodarczych, przyczyniły się też warunki pogodowe i niższe niż w roku poprzednim temperatury. Jednak zapotrzebowanie na energię elektryczną produkowaną w źródłach wytwórczych wykorzystujących w procesie produkcji węgiel kamienny nadal wykazuje tendencję spadkową. Fakt ten w bezpośredni sposób przełożył się na obniżenie zapotrzebowania na węgiel energetyczny.

### Otoczenie rynkowe

#### Bilans Krajowego Systemu Elektroenergetycznego (KSE)

Według danych OSP za I półrocze 2015 r. w stosunku do analogicznego okresu 2014 r. odnotowano:

- 1) wzrost produkcji krajowej o 2,94% (ok. 2,3 TWh) wynikający:
  - a) ze wzrostu krajowego zużycia energii o 1,85% (ok. 1,4 TWh),
  - b) ze spadku importu o 68,83% (ok. 0,85 TWh).
- 2) wzrost produkcji krajowej został pokryty z produkcji:
  - a) elektrowni na węglu brunatnym – wzrost o 2,02% (ok. 0,5 TWh),
  - b) elektrowni gazowych – wzrost o 67,44% (ok. 0,9 TWh),
  - c) elektrowni wiatrowych – wzrost o 21,94% (ok. 0,8 TWh),
  - d) elektrowni przemysłowych – wzrost o 11,17% (ok. 0,5 TWh),
  - e) przy spadku produkcji w elektrowniach na węglu kamiennym o 1,21% (ok. -0,5 TWh).

### **Energia elektryczna**

W I półroczu 2015 r. obowiązywały zmienione zasady płatności dla elektrowni za utrzymywanie Operacyjnej Rezerwy Mocy (ORM), co spowodowało spadek jej średniej ceny o ok. 7 zł w stosunku do analogicznego okresu z 2014 r. Także spadki cen surowców na świecie oraz sytuacja polskiego sektora węglowego borykającego się ze znaczną nadpodażą surowca i problemami finansowymi przyczyniły się do obniżek cen węgla w ofertach przedstawianych energetyce. Polski Indeks węgla sprzedawanego do energetyki spadł w okresie od stycznia do maja 2015 r. o 1,39 zł/GJ, tj. do poziomu 9,04 zł/GJ (w maju 2014 r. wynosił 10,43 zł/GJ). Natomiast warunki pogodowe i niskie temperatury, wpłynęły na wzrost krajowego zużycia energii elektrycznej o 1,84% w stosunku do analogicznego okresu z poprzedniego roku. Również pogoda sprzyjała zwiększonej produkcji w elektrowniach wiatrowych, które wygenerowały ok. 4,7 TWh energii, co stanowi wzrost o 22,6% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Jednocześnie nastąpił spadek produkcji energii wytwarzanej z węgla kamiennego, co negatywnie wpłynęło na wolumen bieżącej sprzedaży energii z jednostek wytwórczych Grupy Kapitałowej TAURON.

Opisane powyżej czynniki przyczyniły się do spadku cen energii elektrycznej na hurtowym rynku SPOT. Średnia cena na Rynku Dnia Następnego (RDN) na Towarowej Giełdzie Energii (TGE) do końca czerwca 2015 r. wyniosła 150,20 zł/MWh i była niższa o 18,46 zł w stosunku do analogicznego okresu 2014 r. Pomimo niskich cen na rynku SPOT, publikowane przez URE średnie ceny energii sprzedanej w I półroczu 2015 r. wyniosły 172,30 zł/MWh, natomiast w 2014 r. 161,11 zł/MWh.

W kontraktach terminowych, notowanych głównie na rynku RTT Towarowej Giełdy Energii, od początku bieżącego roku miał miejsce systematyczny spadek cen. Przyczyniły się do tego wymienione powyżej czynniki, a także niskie ceny na rynku SPOT.

Podstawowe kontrakty z dostawą w kolejnym 2016 r., licząc od końca grudnia 2014 r. do końca czerwca 2015 r., straciły kilkanaście zł/MWh. BASE Y-16 ze 181 zł/MWh spadł do 161,90 zł/MWh, natomiast PEAK spadł aż o 34,57 zł/MWh, osiągając cenę 205,43 zł/MWh na dzień 30 czerwca 2015 r.

### **Prawa majątkowe**

W I półroczu 2015 r. nastąpiły znaczące zmiany na rynku praw majątkowych, związane głównie z uchwaleniem *Ustawy z dnia 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii*. Wprowadzenie mechanizmów aukcji oraz wsparcia dla prosumentów spowodowały niepewność co do inwestycji w źródła OZE. Niepewność rynkowa oraz wciąż rosnąca nadwyżka certyfikatów spowodowały, że ceny praw majątkowych, potwierdzających wytworzenie energii w źródłach odnawialnych PMOZE\_A w okresie od początku stycznia do końca czerwca 2015 r. odnotowały spadek do 106,51 zł/MWh. Bilans rejestru „zielonych” certyfikatów na koniec czerwca 2015 r. osiągnął nadwyżkę w wysokości ok. 19 TWh, czyli o 6,2 TWh wyższą niż na koniec 2014 r.

Według znowelizowanej w 2014 r. *Ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 r. Prawo energetyczne*, do dnia 30 czerwca 2015 r. można było umarzać prawa majątkowe wydane jednostkom kogeneracyjnym za produkcję w roku poprzednim. W związku z tym, rozliczenia za rok ubiegły były głównym przedmiotem handlu certyfikatami kogeneracyjnymi w I połowie 2015 r. Z uwagi na brak możliwości przenoszenia praw pomiędzy kolejnymi latami, ich ceny utrzymywały się na poziomie zbliżonym do opłaty zastępczej. Dopiero perspektywa niesprzedania certyfikatów spowodowała spadki cen w ostatnich sesjach I półroczu 2015 r.

W omawianym okresie średnia cena praw majątkowych będących potwierdzeniem produkcji energii w kogeneracji węglowej P MEC-2014 wyniosła 10,78 zł/MWh.

Analogicznie średnia cena praw majątkowych dla kogeneracji gazowej P M GM-2014 wyniosła 107,59 zł/MWh, a dla praw majątkowych będących potwierdzeniem produkcji energii podczas spalania metanu P M MET-2014 wyniosła 61,84 zł/MWh.

### **Gaz ziemny**

W Polsce na RDN gazu na TGE w pierwszych czterech miesiącach 2015 r. można było zaobserwować dużą zmienność cen. Notowania wahały się w przedziale od 75,96 zł/MWh do nawet 116,82 zł/MWh. W ostatnich trzech miesiącach zimowego sezonu gazowego, tj. od stycznia do marca 2015 r., cena na rynku SPOT była mocno uzależniona od aktualnej średniodobowej temperatury w kraju. Duży wpływ na wahania miało również otoczenie polityczne, a konkretnie ukraińsko-rosyjski konflikt i związane z nim obawy o niedostarczenie przez rosyjską spółkę GAZPROM odpowiedniej ilości gazu na zachód Europy. Od początku maja 2015 r. notowania na RDN g ustabilizowały się, osiągając poziom w przedziale od 88,33 zł/MWh do 93,79 zł/MWh. W analogicznym okresie roku poprzedniego cena gazu na rynku SPOT nie przekroczyła 87,00 zł/MWh, kilkakrotnie spadając nawet poniżej 70,00 zł/MWh. Średnioważona cena w I półroczu 2015 r. wyniosła 96,98 zł/MWh, natomiast wolumen wyniósł nieco ponad 4,1 TWh. Średnioważona cena spotowa gazu na rynkach ościennych w I półroczu 2015 r. wyniosła kolejno 86,95 zł/MWh i 87,98 zł/MWh na niemieckich hubach gazowych Gaspool i NCG, 87,65 zł/MWh na czeskiej giełdzie OTE oraz 86,93 zł/MWh na holenderskim hubie TTF.

### **Uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub>**

W I połowie 2015 r. ceny uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> charakteryzowały się tendencją wzrostową. W styczniu cena za jedną tonę uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> osiągnęła średni poziom 7,06 EUR/T, w kwietniu 7,13 EUR/T, a w czerwcu 7,50 EUR/T. Uprawnienia reagowały na każdą informację dotyczącą planowanej reformy rynku ETS rozumianą jako wejście w życie mechanizmu rezerwy stabilizacyjnej (MSR). W dniu 24 lutego 2015 r., w reakcji na pozytywną opinię komisji ds. środowiska – ENVI, sugerującą przyspieszony start mechanizmu już od 1 stycznia 2018 r., cena uprawnień osiągnęła najwyższy notowany poziom od 2012 r., tj. 7,90 EUR/T. W dniu 8 lipca 2015 r. Parlament Europejski przyjął reformę systemu handlu emisjami (EU ETS), który zacznie obowiązywać od 2019 r. Według nowego systemu część uprawnień do handlu emisjami CO<sub>2</sub> zostanie ściągnięta z rynku i przeniesiona do MSR. Średnia cena uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w I półroczu 2015 r. ukształtowała się na poziomie 7,22 EUR/T.

### **Ropa naftowa i węgiel**

Na początku I półrocza 2015 r. cena ropy Brent kontynuowała trend spadkowy rozpoczęty jeszcze w II połowie 2014 r. Trend ten został wywołany przez ogólnoswiatową nadpodaż tego surowca oraz zmniejszone zapotrzebowanie na produkty ropopochodne od największego ich odbiorcy – gospodarki Chin. Kraje wydobywające ropę, nie chcąc tracić udziału w rynku, zmuszone były do sprzedaży surowca po wyjątkowo niskich cenach. W styczniu 2015 r. za baryłkę ropy na giełdzie ICE płacono średnio poniżej 50 USD/bbl. Średnia cena ropy Brent w I półroczu 2015 r. ukształtowała się na poziomie 59 USD/bbl i była niższa o niemal 50 USD/bbl w stosunku do I półrocza 2014 r.

Światowy rynek węgla energetycznego, silnie skorelowany z rynkiem ropy naftowej, osiągnął wieloletnie minima również w styczniu 2015 r. Kontrakt roczny CIF ARA Y-16 notowany był w tym okresie po cenie 55,60 USD/T. Był to najniższy poziom cen od 2005 r. W lutym 2015 r. cena odbudowała się do poziomu 62 USD/T, by ponownie spaść poniżej 60 USD/T, kiedy tylko napłynęły dane z chińskiej gospodarki, która zmniejszyła import węgla energetycznego w pierwszych miesiącach 2015 r. aż o ponad 50% w stosunku do roku poprzedniego. Ostatecznie średnia cena kontraktu rocznego CIF ARA Y-16 w I półroczu 2015 r. ukształtowała się na poziomie 59,13 USD/T.

### **Otoczenie regulacyjne**

#### ***Wejście w życie Ustawy o odnawialnych źródłach energii***

W dniu 20 lutego 2015 r. została uchwalona *Ustawa o odnawialnych źródłach energii*, która weszła w życie z dniem 3 maja 2015 r., za wyjątkiem rozdziału 4, określającego nowe zasady wsparcia dla instalacji OZE, który wejdzie w życie od 1 stycznia 2016 r. Nowe zasady wsparcia przewidują wprowadzenie systemu aukcyjnego, do którego będą mogły przystąpić nowo budowane instalacje OZE. Instalacje, które rozpoczęły produkcję energii przed 1 stycznia 2016 r. będą mogły nadal korzystać z systemu certyfikatów lub przejść na system aukcyjny. Długość wsparcia w obu przypadkach została ograniczona do okresu 15 lat od momentu wyprodukowania po raz pierwszy energii elektrycznej z OZE, za którą otrzymano wsparcie. Dodatkowo ustawa OZE wprowadziła system wsparcia dla najmniejszych mikroinstalacji OZE (do 10 kW) w postaci taryf gwarantowanych (feed-in tariffs).

Ustawa o OZE zweryfikowała również dotychczasowe zasady uzyskiwania świadectw pochodzenia, co będzie skutkowało pozyskiwaniem przez wytwórców energii (w tym Grupę Kapitałową TAURON) mniejszych wolumenów praw majątkowych. Nowa ustawa zlikwidowała wsparcie dla elektrowni wodnych o mocy zainstalowanej powyżej 5 MW. Ograniczone zostało również wsparcie dla instalacji spalania wielopaliwowego. Instalacje te mogą uzyskać świadectwa pochodzenia w ilości stanowiącej średnią ilość energii elektrycznej wytworzonej w latach 2011–2013. Dodatkowo świadectwa pochodzenia wydawane dla tych instalacji będą korygowane wskaźnikiem 0,5. Powyższe może spowodować znaczne obniżenie produkcji energii w ramach współspalania. Równocześnie, ze względu na wprowadzenie mniejszego obowiązku umorzenia dla odbiorców przemysłowych, zmniejszy się zapotrzebowanie na prawa majątkowe umarżane przez spółki sprzedażowe w Grupie Kapitałowej TAURON.

#### ***Nowelizacja Ustawy Prawo energetyczne (stosowanie rozporządzenia REMIT)***

W dniu 23 lipca 2015 r. została uchwalona *Ustawa o zmianie ustawy Prawo energetyczne oraz niektórych innych ustaw*, która ma zapewnić stosowanie *Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady nr 1227/2011 z dnia 25 października 2011 r. w sprawie integralności i przejrzystości hurtowego rynku energii* (tzw. rozporządzenie REMIT). Ustawa została przekazana do Senatu. Głównym celem rozporządzenia REMIT jest monitorowanie hurtowego rynku energii elektrycznej i gazu, wykrywanie na nim manipulacji oraz zwalczanie nadużyć polegających na niewłaściwym wykorzystywaniu informacji wewnętrznych. Wprowadzone rozwiązania będą sprzyjać eliminowaniu z rynku nieuczciwych praktyk giełdowych i manipulacji cenami hurtowymi towarów energetycznych. W szczególności rozszerzono kompetencje Prezesa URE oraz stworzono podstawy do współpracy URE z innymi podmiotami regulacyjnymi w zakresie spełniania wymogów rozporządzenia REMIT. Ponadto Prezes URE został zobowiązany do przekazywania Agencji ds. Współpracy Organów Regulacji Energetyki informacji o podejrzeniach manipulacji na rynku energii, będzie mógł także nakładać kary pieniężne za naruszenie przepisów rozporządzenia REMIT.



Projekt ustawy zawiera również zmiany w art. 44 *Ustawy Prawo energetyczne*, które dotyczą sposobu sporządzania i przechowywania sprawozdań finansowych przedsiębiorstw energetycznych i ma na celu zmniejszenie obowiązków sprawozdawczych nałożonych na niektóre przedsiębiorstwa energetyczne.

### **Projekt Ustawy o efektywności energetycznej**

W I półroczu 2015 r. toczyły się prace nad projektem mającym zastąpić obowiązującą *Ustawę z dnia 15 kwietnia 2011 r. o efektywności energetycznej*. Celem projektu jest utrzymanie ram prawnych dla działań na rzecz poprawy efektywności energetycznej gospodarki określonych przez dyrektywę 2006/32/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 5 kwietnia 2006 r. w sprawie efektywności końcowego wykorzystania energii i usług energetycznych oraz stworzenie podstaw w krajowym porządku prawnym dla nowych rozwiązań przewidzianych w nowej dyrektywie 2012/27/UE w sprawie efektywności energetycznej. Zapisy nowego projektu przewidują działania w obszarach zwiększenia oszczędności energii przez odbiorców końcowych oraz zwiększenia oszczędności energii w zakresie wytwarzania energii, przesyłu i dystrybucji. Nadal trwają prace nad projektem oraz konsultacje środowisk branżowych dotyczące poszczególnych zapisów projektu.

### **Modyfikacja zasad rozliczania ORM**

Od 1 stycznia 2015 r. weszła w życie karta aktualizacji Instrukcji Ruchu i Eksploatacji Sieci Przesyłowej – Bilansowanie systemu i zarządzanie ograniczeniami systemowymi, stanowiąca modyfikację zasad rozliczania ORM. Podstawowym elementem tej modyfikacji jest korekta sposobu kształtowania ceny za ORM, co powinno zapewnić stabilność wykonania budżetu tego mechanizmu w okresie obowiązywania taryfy OSP oraz minimalizacja wpływu czynników zewnętrznych na funkcjonowanie tego mechanizmu. Zmiana ta wpłynie na obniżenie w 2015 r. przychodów z tytułu ORM uzyskiwanych przez spółkę TAURON Wytwarzanie.

### **Ustalenia w zakresie uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>**

W dniu 13 maja 2015 r. Państwa Członkowskie UE na posiedzeniu COREPER zatwierdziły wdrożenie rezerwy stabilizacyjnej na rynku uprawnień CO<sub>2</sub> (MSR). Rezerwa została ustanowiona w 2018 r. (poprzez jej zasilenie uprawnieniami pochodzącymi z backloadingu), ale jej fizyczne funkcjonowanie, tj. operacje dokonywane w rezerwie rozpoczęłyby się od dnia 1 stycznia 2019 r. Nieprzydzielone do 2020 r. uprawnienia EUA miałyby trafić bezpośrednio do rezerwy, natomiast możliwość ich przyszłego wykorzystania byłaby przedmiotem rozważań podczas przeglądu systemu EU ETS.

### **Ustawa o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych**

W czerwcu 2015 r. została uchwalona *Ustawa o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych*, która wejdzie w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia. Uchwalona ustawa dopełnia wdrożenie do polskiego prawa dyrektywy 2009/29/WE, która służy usprawnieniu i rozszerzeniu wspólnotowego systemu handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych oraz wprowadza regulacje niezbędne do pełnego funkcjonowania systemu w naszym kraju. Dyrektywa zasadniczo zmieniła ten system w trzecim okresie rozliczeniowym, tj. w latach 2013–2020, między innymi, wprowadzając nowy, aukcyjny sposób dystrybucji uprawnień do emisji przez państwa członkowskie. Dzięki tej Ustawie będzie możliwe, w drodze postępowania przetargowego, wyłonienie krajowej platformy aukcyjnej, prowadzonej przez spółki działające na rynku regulowanym, pod warunkiem uzyskania zezwolenia KNF.

Ustawa wprowadza 2 wyjątki od systemu aukcyjnego: derogacje dla energetyki oraz krajowe środki wykonawcze. W ramach derogacji dla energetyki instalacje wytwarzające energię elektryczną uzyskały możliwość otrzymania określonej liczby bezpłatnych uprawnień do emisji w zamian za poczynione inwestycje. Ustawa reguluje także sposób pozyskiwania uprawnień do emisji dla instalacji z ogólnounijnej rezerwy w przypadku uruchomienia nowych instalacji lub modernizacji istniejących.

## **2.2. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON**

### **2.2.1. Struktura sprzedaży według Obszarów działalności**

Poniższa tabela przedstawia wolumeny i strukturę sprzedaży Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na poszczególne Obszary (Segmenty) działalności za I półrocze i II kwartał 2015 r. w porównaniu do analogicznych okresów 2014 r.

**Tabela nr 3. Wolumeny i struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na poszczególne Obszary działalności**

| Wyszczególnienie   | J.m.      | I półrocze 2015 r.          | I półrocze 2014 r. | Dynamika 2015/2014 | II kwartał 2015 r.         | II kwartał 2014 r. | Dynamika 2015/2014 |
|--|-----------|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------------|--------------------|--------------------|
| Sprzedaż węgla przez Obszar Wydobywanie                                  | mln Mg    | <b>2,29</b>                 | 2,19               | 104,6%             | <b>1,15</b>                | 1,18               | 97,5%              |
| Sprzedaż energii elektrycznej i ciepła przez Obszar Wytwarzanie          | TWh<br>PJ | <b>10,61</b><br><b>8,99</b> | 7,81<br>9,20       | 135,8%<br>97,7%    | <b>4,91</b><br><b>2,05</b> | 3,85<br>2,10       | 127,5%<br>97,6%    |
| Sprzedaż usług dystrybucji energii elektrycznej przez Obszar Dystrybucja | TWh       | <b>24,59</b>                | 23,88              | 103,0%             | <b>12,09</b>               | 11,63              | 104,0%             |
| Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej przez Obszar Sprzedaż           | TWh       | <b>18,01</b>                | 18,01              | 100,0%             | <b>8,57</b>                | 8,44               | 101,5%             |

**Obszar Wydobywanie**

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

Wolumen sprzedaży węgla w I półroczu 2015 r. wyniósł 2,29 mln Mg, co w porównaniu z analogicznym okresem 2014 r. oznacza wzrost o ponad 4,6%. Główną przyczyną wzrostu wolumenu sprzedaży jest większa sprzedaż miałów węglowych, zarówno na rzecz elektrowni i elektrociepłowni z Grupy Kapitałowej TAURON, jak i kontrahentów zewnętrznych.

W samym II kwartale 2015 r. miał miejsce spadek wolumenu sprzedaży o ok. 2,5% (głównie miałów) i wynikał ze znacznego ograniczenia produkcji ze względu na pogorszone warunki geologiczne, niższą jakość urobku oraz opóźnienia w zbrojeniu ścian.

W I połowie 2015 r. ok. 43% obecnego zapotrzebowania Grupy Kapitałowej TAURON na węgiel do produkcji energii elektrycznej i ciepła zostało zaspokojone węglem kamiennym z własnych zakładów górniczych Grupy Kapitałowej TAURON. Pozostała część zapotrzebowania została pokryta ze źródeł zewnętrznych.

W zakresie produkcji węgla handlowego, w przeciwieństwie do odchylenia na wolumenie sprzedaży, można zaobserwować obniżenie względem analogicznego okresu ubiegłego roku. W I półroczu 2015 r. wyprodukowano o ok. 0,5 mln Mg węgla handlowego mniej niż w I półroczu 2014 r. (o ok. 21,2%). Główną przyczyną obniżenia poziomu produkcji jest mniejsza wydajność ścian wydobywczych w okresie sprawozdawczym, wynikająca z powstania pożaru endogenicznego w zrobach ścian, co przyczyniło się do opóźnienia uruchomienia kolejnej ściany. Dodatkowym czynnikiem jest wystąpienie większej ilości zaburzeń górotworu, ograniczających postęp ścian w zakładach górniczych. Z wyżej wymienionych powodów w okresie sprawozdawczym nastąpił znaczny (o 83,1%) spadek zapasów węgla w porównaniu do stanu z dnia 31 grudnia 2014 r.

**Obszar Wytwarzanie**

Podstawowa działalność Obszaru Wytwarzanie w ramach Grupy Kapitałowej TAURON obejmuje wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła w:

- 1) elektrowniach i elektrociepłowniach opalanych węglem kamiennym oraz biomasą,
- 2) elektrowniach wodnych,
- 3) farmach wiatrowych.

Łączna moc osiągalna jednostek wytwórczych Obszaru Wytwarzanie wyniosła na koniec czerwca 2015 r. 5,1 GW<sub>e</sub> mocy elektrycznej i 2,5 GW<sub>t</sub> mocy cieplnej.

W I półroczu 2015 r. Obszar Wytwarzanie wyprodukował ok. 7,8 TWh energii elektrycznej netto (w tym z OZE 0,95 TWh), tj. o ok. 7,5% więcej w stosunku do analogicznego okresu 2014 r., w którym produkcja energii elektrycznej netto wyniosła ok. 7,3 TWh (w tym z OZE 0,91 TWh). Sprzedaż energii elektrycznej z własnej produkcji razem z energią zakupioną do obrotu wyniosła w I półroczu 2015 r. ok. 10,6 TWh, co oznacza wzrost w stosunku do analogicznego okresu 2014 r. o ok. 36%. Jest to przede wszystkim pochodna wyższej, w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, odsprzedaży energii zakupionej (2,7 TWh w I półroczu 2015 r.; 0,5 TWh w I półroczu 2014 r.).

Wyższa produkcja energii elektrycznej to przede wszystkim konsekwencja korzystnych trendów na rynku energii elektrycznej oraz sprzyjających warunków hydrologicznych i wietrznych. W stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego miał miejsce wzrost krajowego zużycia energii o 1,85%, przy równoczesnym wzroście produkcji energii elektrycznej ogółem o 2,94%.



Sprzedaż ciepła Obszaru Wytwarzanie w I półroczu 2015 r. wyniosła 9,0 PJ i była o ok. 2,3% niższa w stosunku do analogicznego okresu 2014 r., co wynika z uwzględnienia w 2014 r. sprzedaży ciepła przez jednostki wydzielone do TAMEH POLSKA sp. z o.o. (TAMEH POLSKA) (przy doprowadzeniu do porównywalności miał miejsce wzrost sprzedaży ciepła o ok. 8%, co wynikało z niższych temperatur r/r).

### Obszar Dystrybucja

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

W I półroczu 2015 r. Obszar Dystrybucja dostarczył łącznie ok. 24,6 TWh energii elektrycznej, w tym 23,5 TWh odbiorcom końcowym. W okresie tym Obszar Dystrybucja świadczył usługi dystrybucyjne na rzecz 5,4 mln odbiorców. W analogicznym okresie ubiegłego roku Obszar Dystrybucja dostarczył łącznie ok. 23,9 TWh energii elektrycznej do ok. 5,36 mln odbiorców, w tym ok. 22,8 TWh do odbiorców końcowych. Zwiększenie r/r wolumenu dostawy odbiorcom końcowym jest głównie efektem dobrej koniunktury w gospodarce krajowej i wzrostu zużycia uzależnionego od wzrostu produkcji sprzedanej.

### Obszar Sprzedaż

Obszar Sprzedaż obejmuje działalność w zakresie sprzedaży energii elektrycznej oraz 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 CO<sub>2</sub>, prawami majątkowymi wynikającymi ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej oraz paliwami.

W I półroczu 2015 r. spółki Obszaru Sprzedaż sprzedały łącznie ok. 18,0 TWh energii elektrycznej do ok. 5,3 mln klientów, zarówno gospodarstw domowych, jak i przedsiębiorców, czyli na takim samym poziomie jak w analogicznym okresie roku poprzedniego.

## 2.2.2. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON

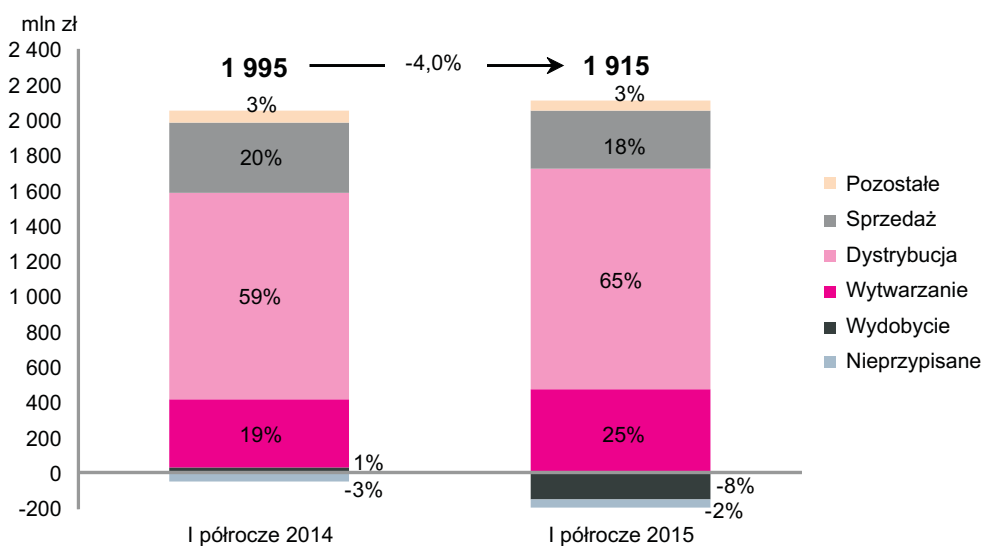
Poniższa tabela przedstawia wyniki EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na poszczególne Obszary (Segmenty) działalności za okres I półrocza i II kwartału 2015 r. w porównaniu do analogicznych okresów 2014 r. Dane dla poszczególnych Obszarów nie obejmują wyłączeń konsolidacyjnych.

Tabela nr 4. EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON według Obszarów działalności

| EBITDA (tys. zł)                   | I półrocze<br>2015 r. | I półrocze<br>2014 r. | Dynamika<br>2015/2014 | II kwartał<br>2015 r. | II kwartał<br>2014 r. | Dynamika<br>2015/2014 |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Wydobycie                          | <b>(157 903)</b>      | 28 174                | –                     | <b>(113 717)</b>      | 8 471                 | –                     |
| Wytwarzanie                        | <b>472 911</b>        | 388 933               | 121,6%                | <b>188 570</b>        | 136 494               | 138,2%                |
| Dystrybucja                        | <b>1 243 279</b>      | 1 169 688             | 106,3%                | <b>696 539</b>        | 612 000               | 113,8%                |
| Sprzedaż                           | <b>335 153</b>        | 391 634               | 85,6%                 | <b>141 382</b>        | 153 290               | 92,2%                 |
| Pozostałe                          | <b>60 856</b>         | 67 238                | 90,5%                 | <b>17 517</b>         | 22 700                | 77,2%                 |
| Pozycje nieprzypisane i wyłączenia | (39 436)              | (51 069)              | 77,2%                 | (36 287)              | (26 565)              | 136,6%                |
| <b>EBITDA razem</b>                | <b>1 914 860</b>      | 1 994 598             | 96,0%                 | <b>894 004</b>        | 906 390               | 98,6%                 |

Poniższy rysunek przedstawia strukturę EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON za I półrocze 2014 r. i 2015 r.

Rysunek nr 4. Struktura EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON



Największy udział w EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON ma Obszar Dystrybucja oraz Obszar Wytwarzanie. W porównaniu do analogicznego okresu 2014 r. wzrost udziału w strukturze EBITDA nastąpił w Obszarze Dystrybucja oraz Wytwarzanie z uwagi na lepsze wyniki uzyskane w I półroczu 2015 r.

#### 2.2.2.1. Obszar Wydobywanie

Poniższa tabela przedstawia wyniki Obszaru Wydobywanie.

Tabela nr 5. Wyniki Obszaru Wydobywanie

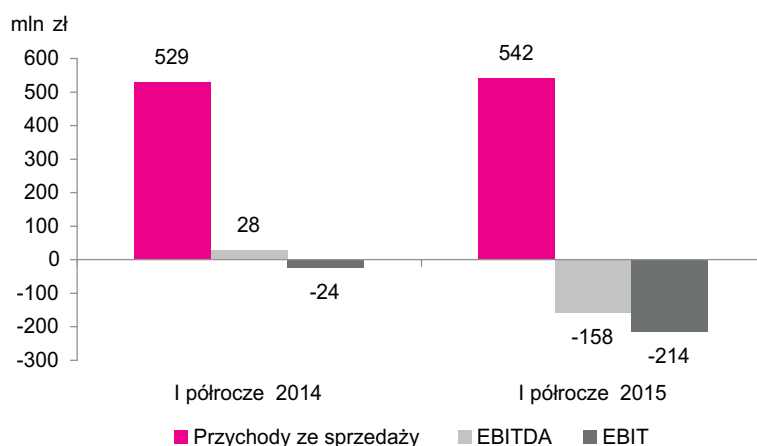
| Wyszczególnienie (tys. zł)                    | I półrocze 2015 r. | I półrocze 2014 r. | Dynamika 2015/2014 | Zmiana (2015-2014) |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Wydobywanie</b>                            |                    |                    |                    |                    |
| Przychody ze sprzedaży                        | <b>541 951</b>     | <b>529 412</b>     | <b>102,4%</b>      | <b>12 539</b>      |
| <i>węgiel – sortymenty grube i średnie</i>    | <i>134 932</i>     | <i>154 176</i>     | <i>87,5%</i>       | <i>(19 244)</i>    |
| <i>węgiel energetyczny</i>                    | <i>396 144</i>     | <i>360 333</i>     | <i>109,9%</i>      | <i>35 811</i>      |
| <i>pozostałe produkty, materiały i usługi</i> | <i>10 875</i>      | <i>14 903</i>      | <i>73,0%</i>       | <i>(4 028)</i>     |
| Zysk operacyjny                               | <b>(214 265)</b>   | <b>(23 785)</b>    | –                  | <b>(190 480)</b>   |
| Amortyzacja                                   | 56 362             | 51 959             | 108,5%             | 4 403              |
| <b>EBITDA</b>                                 | <b>(157 903)</b>   | <b>28 174</b>      | –                  | <b>(186 077)</b>   |

Wyniki operacyjne EBIT oraz EBITDA Segmentu Wydobywanie ukształtowały się w I półroczu 2015 r. na poziomie niższym niż w 2014 r., na co wpływ miały następujące czynniki:

- wzrost wolumenu sprzedanego węgla o 4,6%, co jest efektem wyższej sprzedaży miałów (o 9,9%) oraz sortymentów średnich (o 9,1%), przy jednoczesnym spadku sprzedaży sortymentów grubych (o 8,8%),
- niższe ceny sprzedanego węgla, średnio o 1,3%, głównie w wyniku spadku cen sortymentów grubych (o 5,3%), średnich (o 4,7%), oraz zwiększenie w strukturze sprzedaży udziału tańszych miałów,
- wzrost kosztu własnego sprzedanego węgla głównie w wyniku niekorzystnej relacji produkcji i sprzedaży węgla oraz rozliczenia robót przygotowawczych. Powyższe czynniki zostały częściowo osłabione poprzez oszczędności wypracowane przez spółkę Obszaru Wydobywanie w zakresie kosztów zużycia materiałów, energii oraz usług obcych,
- wzrost pozostałych kosztów operacyjnych, co związane jest z dokonaniem korekty ilości zapasów węgla handlowego i półproduktów po przeprowadzeniu inwentaryzacji drogą spisu z natury oraz weryfikacją realnej wartości czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów z tytułu prac związanych z drażeniem wyrobisk chodnikowych produkcyjnych i zbrojeniem ścian.

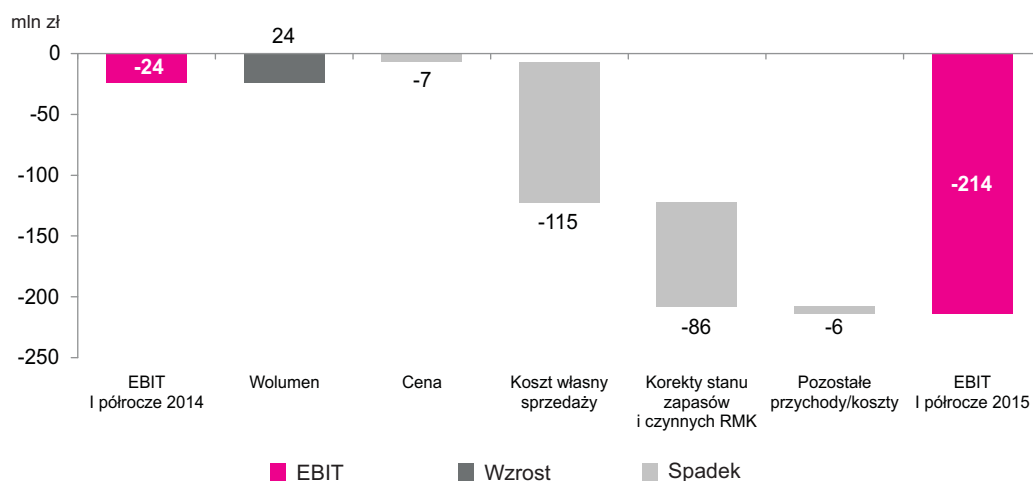
Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Obszaru Wydobywanie za I półrocze 2015 r. w porównaniu do I półrocza 2014 r.

Rysunek nr 5. Dane finansowe Obszaru Wydobyć za I półrocze 2014 r. i 2015 r.



Poniższy rysunek przedstawia wynik EBIT Obszaru Wydobyć wraz z istotnymi czynnikami wpływającymi na zmianę r/r.

Rysunek nr 6. Wynik EBIT Obszaru Wydobyć



#### 2.2.2.2. Obszar Wytwarzanie

Poniższa tabela przedstawia wyniki Obszaru Wytwarzanie.

Tabela nr 6. Wyniki Obszaru Wytwarzanie

| Wyszczególnienie (tys. zł)                                    | I półrocze 2015 r. | I półrocze 2014 r.* | Dynamika 2015/2014 | Zmiana (2015-2014) |
|---|--------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Wytwarzanie</b>  |                    |                     |                    |                    |
| Przychody ze sprzedaży  | 2 674 765          | 2 320 274           | 115,3%             | 354 491            |
| energia elektryczna   | 1 966 541          | 1 509 381           | 130,3%             | 457 160            |
| ciepło (łącznie z przesylem ciepła)                           | 450 980            | 447 618             | 100,8%             | 3 362              |
| prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej | 234 187            | 218 849             | 107,0%             | 15 338             |
| dmuch wielkopieczowy  | 0                  | 83 140              | -                  | (83 140)           |
| powietrze sprężone  | 28                 | 35 507              | 0,1%               | (35 479)           |
| pozostałe   | 23 029             | 25 779              | 89,3%              | (2 750)            |
| Zysk operacyjny   | 181 936            | 38 421              | 473,5%             | 143 515            |
| Amortyzacja   | 290 975            | 350 512             | 83,0%              | (59 537)           |
| <b>EBITDA</b>   | <b>472 911</b>     | <b>388 933</b>      | <b>121,6%</b>      | <b>83 978</b>      |

\* Dane za I półrocze 2014 r., w celu zachowania porównywalności, obejmują prezentowane w ubiegłym roku trzy obszary: Wytwarzanie, OZE i Ciepło.

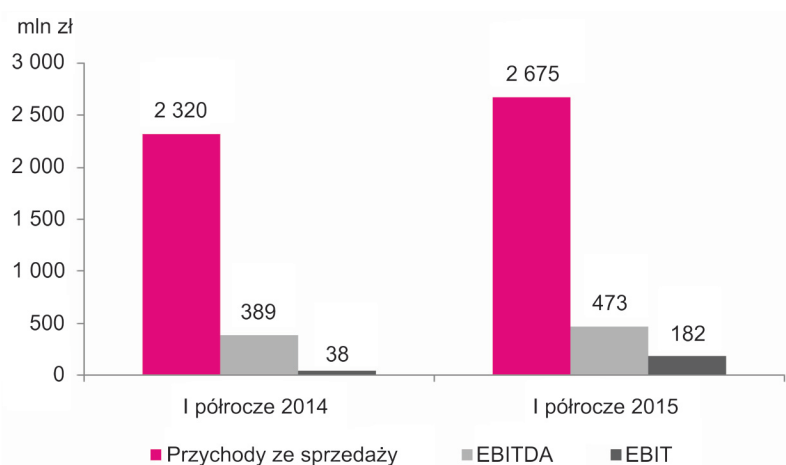
W I półroczu 2015 r. przychody ze sprzedaży w Segmencie Wytwarzanie były wyższe o ok. 15% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, głównie za sprawą wyższych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej (wyższy wolumen i cena sprzedaży) oraz wyższych przychodów ze sprzedaży praw majątkowych do świadectw pochodzenia energii elektrycznej (wyższy wolumen produkcji i sprzedaży praw majątkowych z OZE oraz wsparcie kogeneracji w postaci świadectw pochodzenia: „czerwonych” i „żółtych”, które w okresie I–IV 2014 r. nie występowało). Przychody Segmentu Wytwarzanie w I półroczu 2014 r. dodatkowo uwzględniały przychody ze sprzedaży dmuchu wielkopieczowego i sprężonego powietrza, realizowane przez ZW Nowa, wniesiony w grudniu 2014 r. aportem do spółki TAMEH POLSKA (wspólne przedsięwzięcie ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności).

Wyniki EBITDA oraz EBIT Segmentu Wytwarzanie w I półroczu 2015 r. ukształtowały się na poziomie wyższym niż w analogicznym okresie 2014 r., na co złożyły się następujące czynniki:

- 1) wyższa marża na obrocie energią elektryczną – w wyniku zarówno wyższego wolumenu obrotu, jak i wyższej marży jednostkowej; większy wolumen sprzedaży energii elektrycznej w ramach obrotu w I półroczu 2015 r. wynika z przyjętych strategii sprzedażowych,
- 2) wyższa średnia cena sprzedaży energii elektrycznej r/r,
- 3) wyższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej z produkcji elektrowni i elektrociepłowni konwencjonalnych,
- 4) wyższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej z produkcji elektrowni wodnych i farm wiatrowych, głównie z uwagi na korzystne warunki hydrologiczne i wietrzne w I półroczu 2015 r.,
- 5) niższe przychody z ORM – pochodna niższego poziomu cen tej usługi oraz wyższego wolumenu sprzedaży kontraktowej w stosunku do 2014 r.,
- 6) niższe koszty stałe (głównie amortyzacja, koszty pracy i koszty remontów),
- 7) wydzielenie aktywów ZW Nowa i Elektrownia Blachownia do spółki TAMEH POLSKA (udział w wyniku EBIT w I półroczu 2014 r.: ok. 65 mln zł).

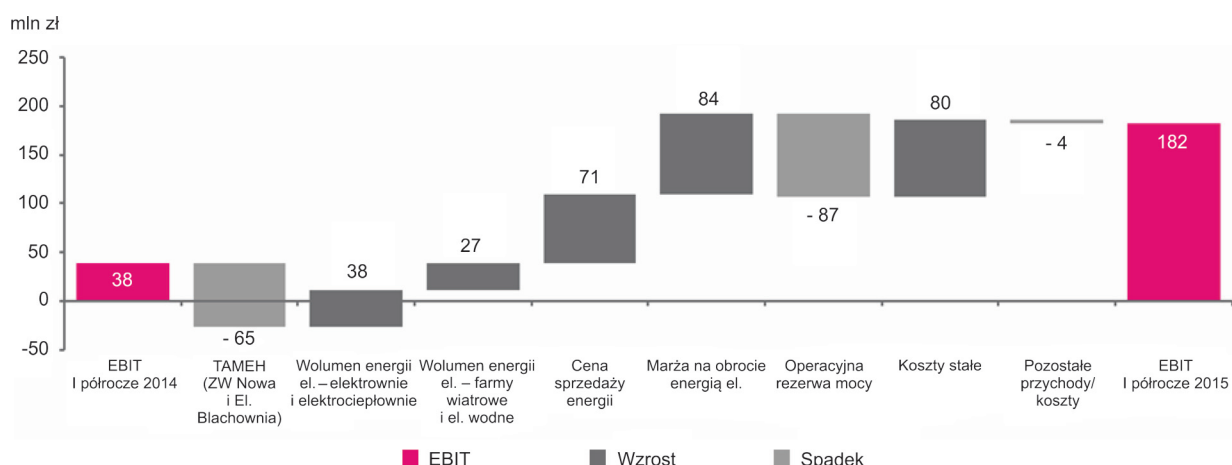
Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Obszaru Wytwarzanie za I półrocze 2015 r. w porównaniu do I półrocza 2014 r.

**Rysunek nr 7. Dane finansowe Obszaru Wytwarzanie za I półrocze 2014 r. i 2015 r.**



Poniższy rysunek przedstawia wynik EBIT Obszaru Wytwarzanie wraz z istotnymi czynnikami wpływającymi na zmianę r/r.

Rysunek nr 8. Wynik EBIT Obszaru Wytwarzanie



### 2.2.2.3. Obszar Dystrybucja

Poniższa tabela przedstawia wyniki Obszaru Dystrybucja.

Tabela nr 7. Wyniki Obszaru Dystrybucja

| Wyszczególnienie (tys. zł)               | I półrocze 2015 r. | I półrocze 2014 r. | Dynamika 2015/2014 | Zmiana (2015–2014) |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Dystrybucja</b>                       |                    |                    |                    |                    |
| Przychody ze sprzedaży                   | 3 228 357          | 3 048 951          | 105,9%             | 179 406            |
| <i>usługi dystrybucyjne</i>              | 3 029 943          | 2 840 366          | 106,7%             | 189 577            |
| <i>opłaty przyłączeniowe</i>             | 62 290             | 66 714             | 93,4%              | (4 424)            |
| <i>konserwacja oświetlenia ulicznego</i> | 57 092             | 43 695             | 130,7%             | 13 397             |
| <i>pozostałe usługi</i>                  | 79 032             | 98 176             | 80,5%              | (19 144)           |
| Zysk operacyjny                          | 758 416            | 700 012            | 108,3%             | 58 404             |
| Amortyzacja                              | 484 863            | 469 676            | 103,2%             | 15 187             |
| <b>EBITDA</b>                            | <b>1 243 279</b>   | <b>1 169 688</b>   | <b>106,3%</b>      | <b>73 591</b>      |

W I półroczu 2015 r. Segment Dystrybucja, w porównaniu do analogicznego okresu 2014 r., zanotował wzrost przychodów o ok. 5,9%, wzrost wyników na poziomie operacyjnym o ok. 8,3%, a wyniku EBITDA o ok. 6,3%. O wzroście wyników zadecydowały poniższe przyczyny.

Przychody ogółem osiągnięte w I półroczu 2015 r. były wyższe w porównaniu do analogicznego okresu 2014 r., głównie ze względu na wzrost dostaw w każdej grupie taryfowej, w szczególności wśród największych odbiorców z grup taryfowych A i B, gdzie wzrost skorelowany jest ze wzrostem produkcji sprzedanej. Istotnie na wzrost przychodów wpłynął też wzrost stawki za usługi dystrybucyjne do odbiorców końcowych. Z kolei negatywnie podziaływały niższe przychody z opłat przyłączeniowych w wyniku znacznego obniżenia przez URE stawek opłat za przyłączenie.

W zakresie kosztów zmiennych istotny wpływ na osiągnięte wyniki miała wyższa stawka opłaty przejściowej i jakościowej OSP oraz wyższa cena bilansowania strat energii, jako wypadkowa cen zakupu i odsprzedaży w Grupie Kapitałowej TAURON. Z kolei pozytywnie wpłynął niższy poziom różnicy bilansowej w relacji do wolumenu dostaw.

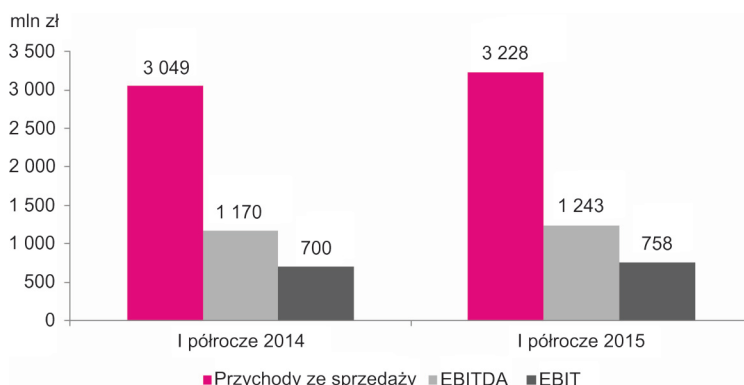
W zakresie kosztów stałych, w stosunku do analogicznego okresu 2014 r., wzrost dotyczył amortyzacji i podatku od majątku sieciowego – jako efekt realizowanych inwestycji oraz stawek podatku od nieruchomości narzucanych przez gminy.

Najważniejsze czynniki mające wpływ na osiągnięty wynik na działalności operacyjnej w II kwartale 2015 r.:

- 1) wzrost zapotrzebowania na energię wśród odbiorców przemysłowych,
- 2) wzrost przychodów i wolumenu dostaw,
- 3) spadek przychodów z tytułu nowych przyłączy,
- 4) poprawa wskaźnika różnicy bilansowej,
- 5) znaczny wzrost opłaty przejściowej OSP (przeniesiony w taryfie).

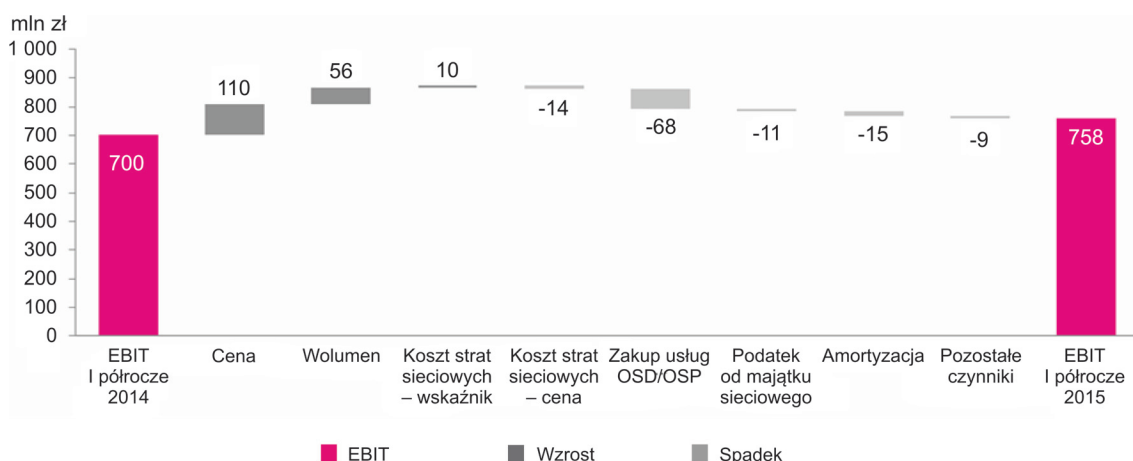
Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Obszaru Dystrybucja za I półrocze 2015 r. w porównaniu do I półrocza 2014 r.

Rysunek nr 9. Dane finansowe Obszaru Dystrybucja za I półrocze 2014 i 2015 r.



Poniższy rysunek przedstawia wynik EBIT Obszaru Dystrybucja wraz z istotnymi czynnikami wpływającymi na zmianę r/r.

Rysunek nr 10. Wynik EBIT Obszaru Dystrybucja



#### 2.2.2.4. Obszar Sprzedaż

Poniższa tabela przedstawia wyniki Obszaru Sprzedaż.

Tabela nr 8. Wyniki Obszaru Sprzedaż

| Wyszczególnienie (tys. zł)                              | I półrocze 2015 r. | I półrocze 2014 r. | Dynamika 2015/2014 | Zmiana (2015-2014) |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Sprzedaż</b>   |                    |                    |                    |                    |
| Przychody ze sprzedaży                                  | <b>8 093 980</b>   | <b>7 575 109</b>   | <b>106,8%</b>      | <b>518 871</b>     |
| energia elektryczna, w tym:                             | 5 281 747          | 4 891 843          | 108,0%             | 389 904            |
| przychody ze sprzedaży detalicznej energii elektrycznej | 4 089 697          | 3 984 530          | 102,6%             | 105 167            |
| uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych              | 127 208            | 73 661             | 172,7%             | 53 547             |
| paliwa  | 927 350            | 850 050            | 109,1%             | 77 300             |
| usługa dystrybucyjna (przeniesiona)                     | 1 718 837          | 1 697 733          | 101,2%             | 21 104             |
| pozostałe usługi, w tym usługi handlowe                 | 38 838             | 61 822             | 62,8%              | (22 984)           |
| Zysk operacyjny   | <b>329 755</b>     | <b>373 508</b>     | <b>88,3%</b>       | <b>(43 753)</b>    |
| Amortyzacja   | 5 398              | 18 126             | 29,8%              | (12 728)           |
| <b>EBITDA</b>   | <b>335 153</b>     | <b>391 634</b>     | <b>85,6%</b>       | <b>(56 481)</b>    |

W I półroczu 2015 r. przychody ze sprzedaży w Segmencie Sprzedaż były wyższe o ok. 6,8% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku, głównie za sprawą wyższych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej



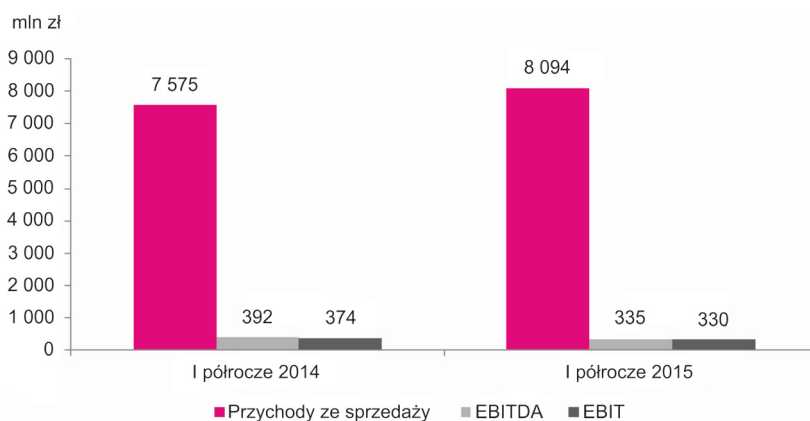
(wyższy wolumen sprzedaży), w tym również wyższych przychodów ze sprzedaży energii detalicznej (wyższa cena sprzedaży o ok. 2,6%) oraz przychodów ze sprzedaży uprawnień do emisji gazów cieplarnianych (wyższy wolumen sprzedaży o 48% jako efekt działań tradingowych) oraz paliw (wyższy wolumen sprzedaży węgla o 19%).

Wyniki EBITDA oraz EBIT Segmentu Sprzedaż w I półroczu 2015 r. ukształtowały się na poziomie niższym niż w analogicznym okresie 2014 r., na co wpływ miały następujące czynniki:

- 1) ceny energii – ujemny wpływ na wynik spowodowany jest zmianą struktury klientów (wyższy udział klientów przemysłowych), co przekłada się na obniżenie ceny sprzedaży ze względu na zmianę struktury składników ceny (poprzez ujmowanie tylko kosztu „białych” certyfikatów oraz zmniejszenie udziału kosztów akcyzy); cenami wynikającymi z akcji lojalizacyjnych oraz wysokim udziałem sprzedaży produktów giełdowych, w których cena sprzedaży uzależniona jest od poziomu notowań energii konwencjonalnej na TGE oraz wyższego poziomu średniej ceny zakupu energii elektrycznej,
- 2) ceny praw majątkowych – dodatni wpływ na wynik poprzez wykorzystanie sprzyjającej sytuacji rynkowej, głównie w zakresie certyfikatów „zielonych” (realizacja zakupu PMOZE oraz PMEC po niższych cenach),
- 3) obowiązek umorzenia praw majątkowych – ujemny wpływ na wynik jako skutek wzrostu poziomu obowiązku dla certyfikatów „zielonych” z 13% do 14%, dla certyfikatów „fioletowych” z 1,1% do 1,3% oraz przywrócenie obowiązku umarzania certyfikatów z kogeneracji (dla certyfikatów „czerwonych” do 23,2% oraz dla certyfikatów „żółtych” do 4,9%),
- 4) wzrost poziomu przychodów z opłat handlowych – w wyniku podejmowanych działań sprzedażowych mających na celu obniżenie składnika zmiennego ceny sprzedaży (co wymuszone jest przez rynek) i przeniesienie tego przychodu do składnika stałego,
- 5) pozostałe przychody/koszty – dodatni wpływ na wynik związany z wyższymi przychodami z pozostałej działalności operacyjnej, niższym odpisem aktualizującym należności oraz wyższymi marżami osiąganymi na produktach powiązanych z energią elektryczną (prawach majątkowych, uprawnieniach do emisji CO<sub>2</sub> oraz gazie – jako efekt przyspieszonej kontraktacji oraz wykorzystania korzystnych trendów na rynku gazu).

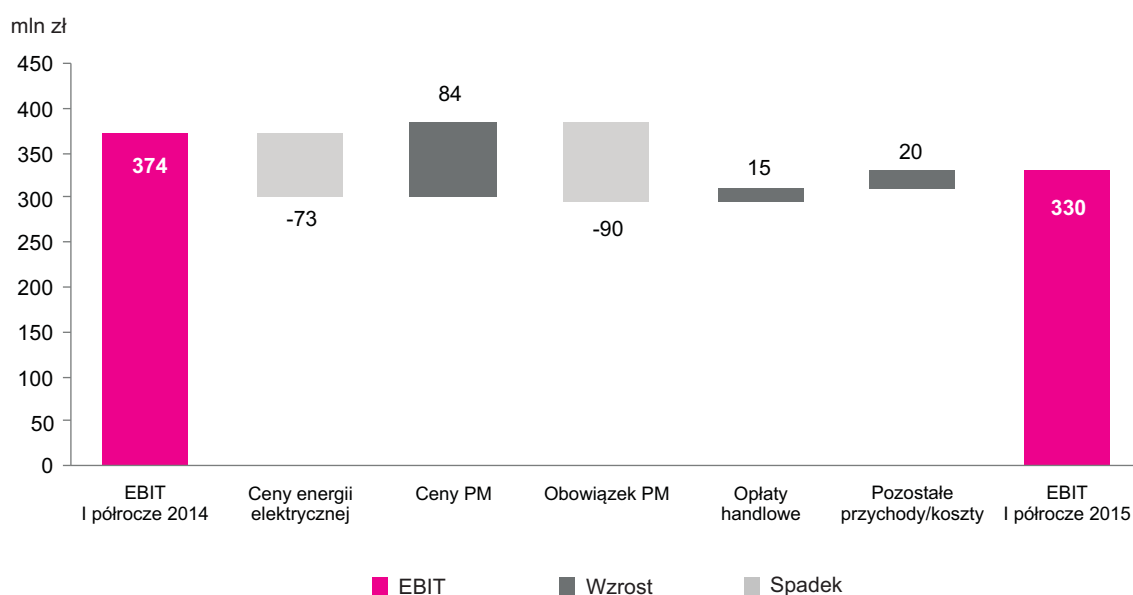
Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Obszaru Sprzedaż za I półrocze 2015 r. w porównaniu do I półrocza 2014 r.

**Rysunek nr 11. Dane finansowe Obszaru Sprzedaż za I półrocze 2014 r. i 2015 r.**



Poniższy rysunek przedstawia wynik EBIT Obszaru Sprzedaż wraz z istotnymi czynnikami wpływającymi na zmianę r/r.

Rysunek nr 12. Wynik EBIT Obszaru Sprzedaż



## 2.2.2.5. Obszar Pozostałe

Poniższa tabela przedstawia wyniki Obszaru Pozostałe.

Tabela nr 9. Wyniki Obszaru Pozostałe

| Wyszczególnienie (tys. zł)   | I półrocze 2015 r. | I półrocze 2014 r.* | Dynamika 2015/2014 | Zmiana (2015–2014) |
|--|--------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Pozostałe</b>   |                    |                     |                    |                    |
| Przychody ze sprzedaży   | <b>503 146</b>     | <b>425 334</b>      | <b>118,3%</b>      | <b>77 812</b>      |
| <i>usługi obsługi klienta, rachunkowości i IT</i>  | 294 423            | 298 894             | 98,5%              | (4 471)            |
| <i>energia elektryczna i prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej</i> | 66 178             | 84 890              | 78,0%              | (18 712)           |
| <i>biomasa</i>   | 94 542             | –                   | –                  | 94 542             |
| <i>kruszywa</i>  | 43 651             | 39 553              | 110,4%             | 4 098              |
| <i>pozostałe przychody</i>   | 4 352              | 1 997               | 217,9%             | 2 355              |
| Zysk operacyjny  | <b>27 896</b>      | <b>45 367</b>       | <b>61,5%</b>       | <b>(17 471)</b>    |
| Amortyzacja  | 32 960             | 21 871              | 150,7%             | 11 089             |
| <b>EBITDA</b>  | <b>60 856</b>      | <b>67 238</b>       | <b>90,5%</b>       | <b>(6 382)</b>     |

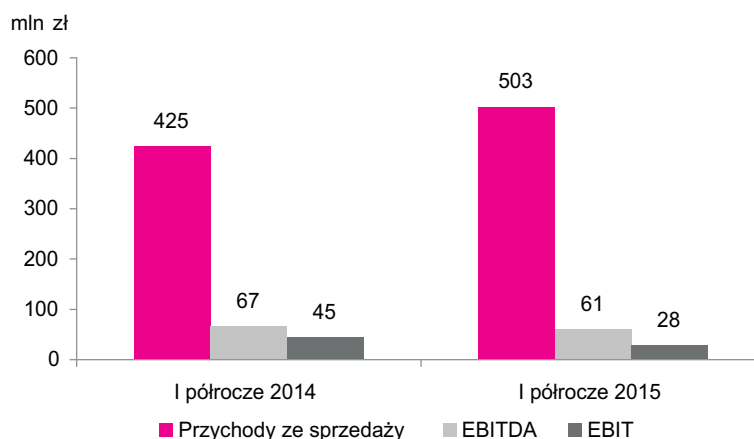
\* Dane za I półrocze 2014 r., w celu zachowania porównywalności, obejmują prezentowane w ubiegłym roku dwa obszary: Obsługa Klienta i Pozostałe.

Przychody ze sprzedaży Obszaru Pozostałe w I półroczu 2015 r. wzrosły o ok. 18,3% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego, czego głównych przyczyn należy upatrywać w ujęciu od 1 stycznia 2015 r. danych finansowych spółki Biomasa GT, wskutek wzrostu jej obrotów i poziomu istotności w Grupie Kapitałowej TAURON.

Niższe wyniki Obszaru Pozostałe r/r są efektem przede wszystkim przeprowadzenia aktualizacji cenników usług świadczonych przez spółkę TAURON Obsługa Klienta (w II kwartale 2015 r.). Analogiczna operacja była również dokonywana w II połowie 2014 r. Wzrost kosztów prowadzonej działalności obszaru wynika z ujęcia kosztów związanych z handlem biomasą, co nie miało miejsca w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Obszaru Pozostałe za okres I półrocza 2014 r. i 2015 r.

Rysunek nr 13. Dane finansowe Obszaru Pozostałe za I półrocze 2014 r. i 2015 r.



### 2.3. Ważniejsze zdarzenia i dokonania Grupy Kapitałowej TAURON mające znaczący wpływ na działalność

Do ważniejszych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, które wystąpiły w I półroczu 2015 r., jak również miały miejsce do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, należą:

#### Ważniejsze zdarzenia korporacyjne w I półroczu 2015 r.

##### **Rekomendacja Zarządu w przedmiocie wypłaty dywidendy oraz ocena Rady Nadzorczej**

W dniu 16 marca 2015 r. Zarząd Spółki podjął decyzję dotyczącą rekomendacji Zwyczajnemu WZ Spółki wysokości wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy Spółki w kwocie 262 882 409,10 zł z zysku netto osiągniętego w roku obrotowym 2014, co oznacza, że na jedną akcję przypada 0,15 zł. Jednocześnie Zarząd wskazał, iż rekomendacja będzie przedmiotem oceny Rady Nadzorczej Spółki. Równocześnie Zarząd postanowił przedłożyć Zwyczajnemu WZ Spółki rekomendację ustalającą:

- 1) dzień dywidendy na dzień 22 lipca 2015 r.,
- 2) termin wypłaty dywidendy na dzień 12 sierpnia 2015 r.

Rekomendacja Zarządu dotycząca wysokości wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy Spółki została sporządzona po uwzględnieniu aktualnego planu rozwoju Grupy Kapitałowej TAURON, obejmującego realizację przyjętego programu inwestycyjnego, który wymaga znacznych środków finansowych przekraczających bieżące przepływy z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej TAURON. Pozostawione w Spółce środki pieniężne będą w całości przeznaczane na realizację inwestycji, obniżając jednocześnie zapotrzebowanie na dalsze finansowanie, tym samym ograniczając wzrost poziomu wskaźnika zadłużenia. W dniu 23 marca 2015 r. Rada Nadzorcza pozytywnie oceniła wyżej wymienioną rekomendację Zarządu dotyczącą dywidendy.

W dniu 23 kwietnia 2015 r. Zwyczajne WZ Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2014, określenia kwoty przeznaczonej na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy oraz ustalenia dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy.

Zgodnie z wyżej wymienioną uchwałą Zwyczajne WZ przeznaczyło na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy z zysku netto za rok obrotowy 2014 kwotę 262 882 409,10 zł, co oznacza, że kwota dywidendy przypadająca na jedną akcję wynosi 0,15 zł. Jednocześnie Zwyczajne WZ ustaliło termin prawa do dywidendy na dzień 22 lipca 2015 r. (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy na dzień 12 sierpnia 2015 r. (dzień wypłaty dywidendy).

O powyższych zdarzeniach Spółka informowała w raportach bieżących: nr 6/2015 z dnia 16 marca 2015 r., nr 8/2015 z dnia 23 marca 2015 r. oraz nr 13/2015 z dnia 23 kwietnia 2015 r. i nr 14/2015 z dnia 24 kwietnia 2015 r.

##### **Zwyczajne Walne Zgromadzenie TAURON**

W dniu 23 kwietnia 2015 r. odbyło się Zwyczajne WZ Spółki, które podjęło między innymi uchwały o zatwierdzeniu Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TAURON i Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TAURON za rok obrotowy 2014, Sprawozdania finansowego TAURON i Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2014, udzieleniu absolutorium członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki oraz o podziale zysku za rok obrotowy 2014 i określeniu kwoty przeznaczonej na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy oraz ustaleniu dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raportach bieżących: nr 9–10/2015 z dnia 26 marca 2015 r., nr 13/2015 z dnia 23 kwietnia 2015 r. i nr 14/2015 z dnia 24 kwietnia 2015 r.

## Ważniejsze zdarzenia biznesowe w I półroczu 2015 r.

### Proces analizy aktywów KWK Brzeszcze

W dniu 16 stycznia 2015 r., w odpowiedzi na zapytanie Kompanii Węglowej S.A. (Kompania Węglowa) i Spółki Restrukturyzacji Kopalń S.A. (SRK) o potencjalne nabycie od SRK całości lub części aktywów górniczych należących wówczas do Kompanii Węglowej, Zarząd TAURON wyraził wstępne zainteresowanie nabyciem całości lub części aktywów KWK Brzeszcze. Ostateczna decyzja w sprawie nabycia całości lub części aktywów KWK Brzeszcze miała być poprzedzona szczegółową analizą, w tym: ekonomiczną i techniczną, potwierdzającą możliwość efektywnego ekonomicznie wydobycia węgla.

W marcu 2015 r. zespół doradców technicznych i ekonomicznych powołanych do analizy aktywów KWK Brzeszcze, na podstawie przeprowadzonego I etapu analiz, zarekomendował ścieżkę nabycia tych aktywów zgodnie z wariantem zakładającym przejście ich od SRK. Zarząd TAURON kierunkowo zaaprobował tę rekomendację.

Do połowy maja kontynuowane były prace II etapu w zakresie kompleksowej analizy aspektów technicznych, geologicznych, prawnych oraz ekonomiczno-biznesowych. W ramach prac zespołu analizowane były również możliwości potencjalnej współpracy z partnerem finansowym lub infrastrukturalnym, w tym warunki takiej współpracy poparte przeprowadzonym badaniem rynku. Ponadto badaniu podlegała struktura transakcji w oparciu o spółkę celową (SPV), zakładająca brak konsolidacji zakupionych aktywów i tym samym eliminację ryzyka związanego z potencjalnym pogorszeniem wskaźników finansowych Grupy Kapitałowej TAURON, a w szczególności wskaźnika dług netto/EBITDA.

W dniu 15 maja 2015 r., TAURON oraz SRK podpisały List Intencyjny dotyczący zamiaru podjęcia przez Strony współpracy w zakresie ewentualnego nabycia aktywów KWK Brzeszcze.

Zgodnie z treścią Listu Intencyjnego Strony wyraziły wolę podjęcia prac zmierzających do określenia aktywów KWK Brzeszcze, których potencjalnym nabyciem byłby zainteresowany TAURON, a następnie do ewentualnego dokonania czynności faktycznych i prawnych, których celem byłoby przygotowanie i przeprowadzenie transakcji ich nabycia. Należy podkreślić, że TAURON zainteresowany jest nabyciem tylko tych aktywów, na bazie których możliwe będzie zbudowanie nowego zakładu górniczego zdolnego do prowadzenia rentownej i efektywnej działalności gospodarczej w zakresie wydobywania węgla kamiennego i metanu ze złóż. Strony zadeklarowały również podjęcie ścisłej współpracy w kwestiach funkcjonowania operacyjnego KWK Brzeszcze w okresie przejściowym, tj. po przekazaniu kopalni do SRK, a przed ewentualnym nabyciem przez TAURON aktywów KWK Brzeszcze.

Warunkiem koniecznym dla nabycia przez TAURON aktywów KWK Brzeszcze jest zrestrukturyzowanie kopalni w ramach SRK.

List Intencyjny został zawarty na czas określony do dnia 31 grudnia 2015 r. z możliwością przedłużenia.

W dniu 4 sierpnia 2015 r. (zdarzenie po dniu 30 czerwca 2015 r.) Zarząd TAURON, w oparciu o wyniki przeprowadzonych analiz i rekomendacje doradców Spółki, wyraził zgodę na złożenie oferty nabycia części aktywów KWK Brzeszcze należących do SRK w trybie przetargu publicznego, na następujących warunkach brzegowych:

1. z uwagi na ryzyko zwrotu niedozwolonej pomocy publicznej oferta zostanie złożona tylko i wyłącznie w przypadku sprzedaży aktywów przez SRK w trybie przetargu publicznego,
2. oferta będzie opiewać na „symboliczną złotówkę”,
3. z uwagi na konieczność ujęcia przez Spółkę transakcji nabycia aktywów pozabilansowo, oferta zakupu aktywów zostanie złożona przez spółkę celową (SPV), do której przystąpią Partnerzy, w tym Małopolska Agencja Rozwoju Regionalnego S.A.,
4. oferta będzie złożona pod warunkiem podpisania, przed jej złożeniem, przez Partnerów Porozumienia w sprawie ustalenia podstawowych warunków brzegowych wspólnej inwestycji, a następnie, przed dniem zawarcia przez SPV ostatecznej umowy nabycia aktywów, podpisania umowy łączącej wspólników SPV regulującej w szczególności kwestie wzajemnych zobowiązań wspólników,
5. z uwagi na występujące ryzyko biznesowe funkcjonowania aktywów i konieczność zapewnienia opłacalności tej inwestycji, SRK powinna zrealizować przed dniem zawarcia przez SPV ostatecznej umowy nabycia program restrukturyzacji aktywów obejmujący w szczególności:
  - 1) obniżenie poziomu zatrudnienia stałego do 828 etatów,
  - 2) zatrudnienie do 715 osób w formie outsourcingu,
  - 3) zmianę obecnego systemu wynagrodzeń na motywacyjny (ok. 5 tys. zł części stałej wynagrodzenia plus część zmienna zależna od osiągniętych wyników finansowych),

- 4) poniesienie wcześniej zaplanowanych, w związku z wydzieleniem aktywów, niezbędnych wydatków na system wentylacyjny.

Podstawą złożenia oferty nabycia aktywów są opinie i ekspertyzy doradców Spółki określające powyższe podstawowe założenia opłacalności projektu, jak również określające poziom nakładów inwestycyjnych na lata 2016–2018 w wysokości 253 mln zł oraz zakładające docelowy roczny poziom wydobycia wynoszący ok. 1,5 mln ton od 2017 r. W opinii Zarządu Spółki jedynie spełnienie powyższych warunków może zagwarantować opłacalność projektu. Nabycie części aktywów KWK Brzeszcze przez spółkę celową nastąpi pod warunkiem uzyskania zgody Rady Nadzorczej TAURON na objęcie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym.

O powyższych zdarzeniach Spółka informowała w raportach bieżących: nr 2/2015 z dnia 16 stycznia 2015 r., nr 16/2015 z dnia 15 maja 2015 r. oraz nr 19/2015 z dnia 4 sierpnia 2015 r.

#### **Wprowadzenie obligacji TAURON do obrotu na rynku Catalyst**

W dniu 18 lutego 2015 r. Zarząd BondSpot S.A. podjął uchwałę dotyczącą wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na rynku Catalyst 17 500 obligacji na okaziciela serii TPEA1119 TAURON, o łącznej wartości nominalnej 1 750 000 tys. zł i jednostkowej wartości nominalnej 100 tys. zł. Uchwała ta weszła w życie z dniem podjęcia.

W dniu 10 marca 2015 r. Zarząd BondSpot S.A. na mocy uchwały nr 43/15 postanowił wyznaczyć dzień 12 marca 2015 r., jako datę pierwszego notowania w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst 17 500 obligacji TAURON na okaziciela serii TPEA1119 o łącznej wartości nominalnej 1 750 000 000 zł. Obligacje zostały oznaczone przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych kodem PLTAURN00037. Dla wyżej wymienionych obligacji określono również:

- 1) dzień ostatniego notowania 22 października 2019 r.,
- 2) jednostkę obrotu 1 szt.,
- 3) jednostkę obligatoryjną 1 szt.,
- 4) symbol – TPE1119.

O powyższych zdarzeniach Spółka informowała w raportach bieżących: nr 4/2015 z dnia 18 lutego 2015 r. oraz nr 5/2015 z dnia 10 marca 2015 r.

#### **Wypowiedzenie umów na zakup energii i praw majątkowych przez spółkę zależną**

W dniu 18 marca 2015 r. spółka zależna Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. w likwidacji złożyła oświadczenia o wypowiedzeniu długoterminowych umów na zakup przez PEPKH energii elektrycznej i praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii z odnawialnych źródeł. Powyższe umowy zostały zawarte w latach 2009–2010 z niżej wymienionymi kontrahentami, do których należą farmy wiatrowe:

- 1) „in.ventus spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Mogilno I” Sp. k.,
- 2) „in.ventus spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Mogilno II” Sp. k.,
- 3) „in.ventus spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Mogilno III” Sp. k.,
- 4) „in.ventus spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Mogilno IV” Sp. k.,
- 5) „in.ventus spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Mogilno V” Sp. k.,
- 6) „in.ventus spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Mogilno VI” Sp. k.,
- 7) Amon sp. z o.o.,
- 8) Talia sp. z o.o.,
- 9) Dobiesław Wind Invest Sp. z o.o.,
- 10) Gorzyca Wind Invest Sp. z o.o.,
- 11) Pękanino Wind Invest Sp. z o.o.,
- 12) Nowy Jarosław Wind Invest Sp. z o.o.

Przyczyną wypowiedzenia umów przez PEPKH było naruszenie ich postanowień przez wyżej wymienionych kontrahentów, polegające na odmowie przystąpienia w dobrej wierze do renegotjacji warunków umów.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym 7/2015 z dnia 19 marca 2015 r., w nawiązaniu do raportów bieżących: nr 29/2014 z dnia 2 lipca 2014 r., nr 41/2014 z dnia 27 października 2014 r. oraz nr 42/2014 z dnia 16 grudnia 2014 r.



### **Przekroczenie progu 10% kapitałów własnych w zakresie obrotów handlowych pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej TAURON a spółkami Grupy PSE**

W dniu 10 kwietnia 2015 r. Spółka otrzymała od PSE dokumenty dotyczące wzajemnego świadczenia usług na rzecz spółek Grupy Kapitałowej TAURON umożliwiające dokonanie rozliczeń ze spółkami Grupy PSE, w nawiązaniu do raportów bieżących nr 1/2012 z dnia 5 stycznia 2012 r., nr 37/2012 z dnia 7 listopada 2012 r., nr 42/2013 z dnia 15 października 2013 r. oraz nr 30/2014 z dnia 8 lipca 2014 r., dotyczących obrotów handlowych pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej TAURON a PSE. Zgodnie z powyższymi dokumentami, od dnia 8 lipca 2014 r., tj. od dnia przekazania raportu bieżącego nr 30/2014, wartość netto obrotów handlowych wygenerowanych pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej TAURON a spółkami Grupy PSE, osiągnęła ok. 2 025 mln zł (w tym ok. 1 272 mln zł to pozycje kosztowe dla spółek Grupy Kapitałowej TAURON, natomiast ok. 753 mln zł to pozycje przychodowe), w związku z czym wartość obrotów przekroczyła 10% kapitałów własnych Spółki.

Obroty o największej wartości, tj. ok. 1 170 mln zł netto zostały wygenerowane na podstawie umowy z dnia 16 grudnia 2013 r. zawartej pomiędzy TAURON Dystrybucja a PSE. Przedmiotem wyżej wymienionej umowy zawartej na czas nieokreślony, jest świadczenie przez PSE usługi przesyłania, rozumianej jako transport energii elektrycznej za pomocą sieci przesyłowej. Szacunkowa jej wartość w okresie 5 lat od dnia jej zawarcia wynosi ok. 7 478 mln zł. Rozliczenia za usługę prowadzone są zgodnie z zasadami i stawkami opłat zatwierdzonymi przez Prezesa URE, określonymi w taryfie, oraz z uwzględnieniem zapisów Instrukcji Ruchu i Eksploatacji Sieci Przesyłowej. Powyższa umowa nie przewiduje kar umownych, jak również nie zawiera warunków zawieszających ani rozwiązujących.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 11/2015 z dnia 10 kwietnia 2015 r.

### **Podpisanie umowy nabycia udziałów w PGE EJ 1**

W dniu 15 kwietnia 2015 r. TAURON oraz PGE, KGHM i ENEA, w nawiązaniu do podpisanej w dniu 3 września 2014 r. Umowy Wspólników w ramach projektu przygotowania i budowy elektrowni jądrowej oraz udzielonej w dniu 7 października 2014 r. zgody Prezesa UOKiK na koncentrację, zawarły umowę nabycia udziałów w PGE EJ 1 – spółce celowej, która odpowiedzialna jest za przygotowanie i realizację inwestycji polegającej na budowie i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej o mocy ok. 3 tys. MW<sub>e</sub>. TAURON, KGHM i ENEA nabyły od PGE po 10% udziałów w spółce celowej PGE EJ 1, tj. łącznie 30% udziałów. TAURON zapłacił za nabyte udziały 16 mln zł.

Szczegółową informację na temat powyższego zdarzenia zawarto w pkt 1.4.2. niniejszego sprawozdania.

O powyższych zdarzeniach Spółka informowała w raportach bieżących: nr 12/2015 z dnia 15 kwietnia 2015 r., nr 38/2014 z dnia 3 września 2014 r. oraz nr 39/2014 z dnia 9 października 2014 r.

### **Pozostałe ważniejsze zdarzenia w I półroczu 2015 r.**

#### **Informacja o wpływie zdarzeń jednorazowych na wyniki Grupy Kapitałowej TAURON za IV kwartał 2014 r.**

W dniu 18 lutego 2015 r. Zarząd TAURON przekazał do wiadomości publicznej informację na temat przewidywanego wpływu na skonsolidowany wynik finansowy Grupy Kapitałowej TAURON zdarzeń jednorazowych o charakterze niepieniężnym w postaci ujęcia w ciężar kosztów IV kwartału 2014 r. rezerw i odpisów aktualizujących wartość aktywów w łącznej kwocie ok. 150 mln zł. Główną przyczyną zwiększenia rezerw na świadczenia pracownicze był spadek rynkowych stóp procentowych, w konsekwencji czego Spółka zdecydowała o obniżeniu stopy dyskonta. Kwota zysków i strat aktuarialnych dotycząca nagród jubileuszowych w wysokości ok. 114 mln zł pomniejszyła wynik finansowy Grupy Kapitałowej TAURON za IV kwartał 2014 r., natomiast kwota ok. 322 mln zł została odniesiona w pozycję „pozostałe całkowite dochody”, nie wpływając na wynik finansowy Grupy Kapitałowej TAURON.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 3/2015 z dnia 18 lutego 2015 r.

### **Zdarzenia po 30 czerwca 2015 r.**

#### **List intencyjny w sprawie wspólnego rozwijania mocy odnawialnych**

W lipcu 2015 r. TAURON i ENEA podpisały list intencyjny, dotyczący wspólnej realizacji strategii zapewniającej optymalny sposób zwiększania mocy odnawialnych i finansowania transakcji nabycia aktywów wiatrowych. List zakłada powołanie zespołów roboczych w celu opracowania założeń dotyczących współpracy, w tym w szczególności harmonogramu działań oraz modelu finansowego korzystnego dla obu stron. Jakiegokolwiek decyzje biznesowe zostaną podjęte dopiero na podstawie wyników pracy zespołów roboczych. Strategia obu spółek zakłada rozwój OZE, w szczególności farm wiatrowych. TAURON podjął decyzję o rezygnacji z kontynuowania rozmów z inwestorami w sprawie sprzedaży praw do części aktywów wiatrowych należących do Grupy Kapitałowej TAURON. Przyczyną tej decyzji jest bardzo istotna zmiana warunków rynkowych transakcji, a w szczególności niski bieżący poziom cen tzw. „zielonych” certyfikatów i energii elektrycznej oraz przewidywania co do wysokości tych cen w przyszłości.



### **Podwyższenie wartości programu emisji obligacji**

W lipcu 2015 r. TAURON podpisał z Bankiem Gospodarstwa Krajowego aneks do umowy programowej dotyczący organizacji programu emisji obligacji. Celem emisji obligacji jest finansowanie wydatków inwestycyjnych, przede wszystkim w Obszarach: Dystrybucja i Wytwarzanie, zgodnie ze strategią rozwoju Grupy Kapitałowej TAURON. Udział Banku Gospodarstwa Krajowego w tym przedsięwzięciu realizowany jest w ramach programu „Inwestycje Polskie”.

Wysokość programu emisji obligacji o maksymalnie 15-letnim okresie zapadalności z sześciomiesięcznymi okresami płatności odsetek wynosi na mocy zawartego aneksu 1,7 mld zł. W ramach kwoty, o którą zwiększony został program emisji obligacji (700 mln zł), na dzień zawarcia aneksu gwarancją emisji objęta została kwota 300 mln zł. Struktura finansowa przewiduje emisję obligacji w seriach w latach 2015–2016, z terminami wykupu przypadającymi od 2020 do 2029 r. Bank Gospodarstwa Krajowego pełni w tym przedsięwzięciu rolę organizatora, gwaranta programu i depozytariusza.

### **Zawarcie umowy inwestycyjnej przez spółkę zależną**

W dniu 13 lipca 2015 r. w związku z realizacją projektu „Budowa Bloku Gazowo-Parowego klasy 413 MW<sub>e</sub> w TAURON Wytwarzanie Spółka Akcyjna Oddział Elektrownia Łagisza w Będzinie” (projekt), spółka zależna – TAURON Wytwarzanie zawarła z PIR Umowę Inwestycyjną.

Celem Umowy było uzgodnienie zasad wspólnej realizacji projektu przez TAURON Wytwarzanie i PIR, w szczególności zobowiązanie stron do inwestycji poprzez zawiązanie spółki celowej „Łagisza Grupa TAURON sp. z o.o.”, której zadaniem będzie realizacja procesu inwestycyjnego oraz, w dalszej kolejności, eksploatacja bloku gazowo-parowego klasy 413 MW<sub>e</sub>. TAURON Wytwarzanie zobowiązał się, na warunkach określonych w przedmiotowej Umowie, zapewnić osiągnięcie przez spółkę celową celu projektu, polegającego na rozpoczęciu w terminie ustalonym przez strony normalnej komercyjnej eksploatacji bloku, po pomyślnym zakończeniu rozruchu technologicznego i spełnieniu przewidzianych wymagań.

PIR zamierza zainwestować w projekt kwotę nie większą niż 750 mln zł, obejmując w spółce celowej udziały w wysokości 50% bez jednego udziału. Całkowita wartość projektu szacowana jest na ok. 1,5 mld zł.

Zobowiązanie PIR do przystąpienia do spółki celowej uzależnione jest (poza utworzeniem przez TAURON Wytwarzanie spółki celowej i wniesieniem do niej majątku początkowego) między innymi od zawarcia dalszych stosownych umów umożliwiających realizację projektu (w tym umowy współników pomiędzy stronami, TAURON oraz spółką celową, umowy przyłączeniowej bloku do sieci elektroenergetycznej) oraz uzgodnienia wszelkich kwestii związanych z realizacją projektu (między innymi dotyczących zarządu oraz spraw organizacyjno-technicznych), uzyskania zgody na koncentrację oraz wszelkich innych niezbędnych pozwoleń. Istotnym naruszeniem umowy po stronie TAURON Wytwarzanie będzie zaprzestanie lub brak wytwarzania energii elektrycznej w bloku, jak również zaprzestanie lub brak dostaw gazu do bloku przez okres dłuższy niż 6 miesięcy. Pozostałe postanowienia Umowy (w tym dotyczące możliwości jej wypowiedzenia przez strony) wynikają ze specyfiki projektu i nie różnią się istotnie od standardowych zapisów dla tego typu umów. Umowa została zawarta na okres 30 lat od daty jej podpisania z możliwością przedłużenia.

Projekt wpisuje się w strategię korporacyjną Grupy Kapitałowej TAURON zaprezentowaną w raportach bieżących nr 25/2011 i 28/2014, która zakłada budowę zrównoważonego portfela wytwórczego składającego się z jednostek w technologii węglowej, gazowej oraz odnawialnych źródeł energii. Inwestycja w budowę nowego bloku gazowo-parowego w Elektrowni Łagisza przyczyni się również do zabezpieczenia pozycji Grupy Kapitałowej TAURON jako drugiego największego wytwórcy energii elektrycznej na rynku krajowym.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 17/2015 z dnia 13 lipca 2015 r.

W dniu 17 lipca 2015 r. zawiązana została przez TAURON Wytwarzanie spółka Łagisza GT z siedzibą w Katowicach. Szczegółową informację na temat powstania spółki celowej zawarto w pkt 1.3.2. niniejszego sprawozdania.

### **Podtrzymanie ratingów agencji Fitch dla TAURON**

W dniu 16 lipca 2015 r. agencja ratingowa Fitch potwierdziła następujące ratingi Spółki:

- 1) międzynarodowy długoterminowy rating w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie „BBB” z perspektywą stabilną,
- 2) międzynarodowy krótkoterminowy rating w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie „F3”,
- 3) krajowy rating długoterminowy na poziomie „A (pol)” z perspektywą stabilną,
- 4) krajowy rating niezabezpieczonego i niepodporządkowanego zadłużenia na poziomie „A (pol)”.

Potwierdzenie ratingów odzwierciedla wysoki udział regulowanego segmentu dystrybucji w wyniku EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON (ok. 60%), co przekłada się na większą przewidywalność przepływów pieniężnych i stabilizuje je

w okresie niekorzystnym dla segmentu wytwarzania. Według Fitch ratingi uwzględniają bilans ryzyk między stabilnym segmentem dystrybucji a działającym w trudnym otoczeniu segmentem wytwarzania.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 18/2015 z dnia 17 lipca 2015 r.

#### **Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki**

W dniu 7 sierpnia 2015 r. o godzinie 11:38 Spółka powzięła informację o odwołaniu przez Skarb Państwa ze składu Rady Nadzorczej TAURON Marka Ściążko, który pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej. Odwołanie nastąpiło z dniem 7 sierpnia 2015 r. na podstawie § 23 ust. 1 pkt 3 Statutu Spółki.

W dniu 7 sierpnia 2015 r. o godzinie 15:55 Spółka otrzymała oświadczenie Członka Rady Nadzorczej Antoniego Tajdusia o rezygnacji z dniem 7 sierpnia 2015 r. z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej, w tym z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

W dniu 12 sierpnia 2015 r. Spółka powzięła informację o odwołaniu przez Skarb Państwa ze składu Rady Nadzorczej TAURON następujących osób: Agnieszki Woś, która równocześnie pełniła funkcję Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej, Andrzeja Gorgola oraz Michała Michalewskiego. Odwołanie nastąpiło z dniem 12 sierpnia 2015 r. na podstawie § 23 ust. 1 pkt 3 Statutu Spółki.

W dniu 12 sierpnia 2015 r. Spółka otrzymała oświadczenia, zgodnie z którymi Minister Skarbu Państwa, działając na podstawie § 23 ust. 1 pkt 1) i 3) Statutu Spółki, powołał do składu Rady Nadzorczej Spółki IV wspólnej kadencji z dniem 12 sierpnia 2015 r. następujące osoby: Grzegorza Barszcza, Beatę Chłodzińską, Piotra Ciacha, Katarzynę Kosińską oraz Jarosława Zagórowskiego.

O powyższych zdarzeniach Spółka informowała w raportach bieżących: nr 20/2015 i nr 21/2015 z dnia 7 sierpnia 2015 r. oraz nr 22/2015 i nr 23/2015 z dnia 12 sierpnia 2015 r.

## **2.4. Informacja o umowach zawartych przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON**

### **2.4.1. Istotne transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe**

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi są zawierane na warunkach rynkowych.

Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązаныmi zostały przedstawione w notach 18 i 36 Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 r.

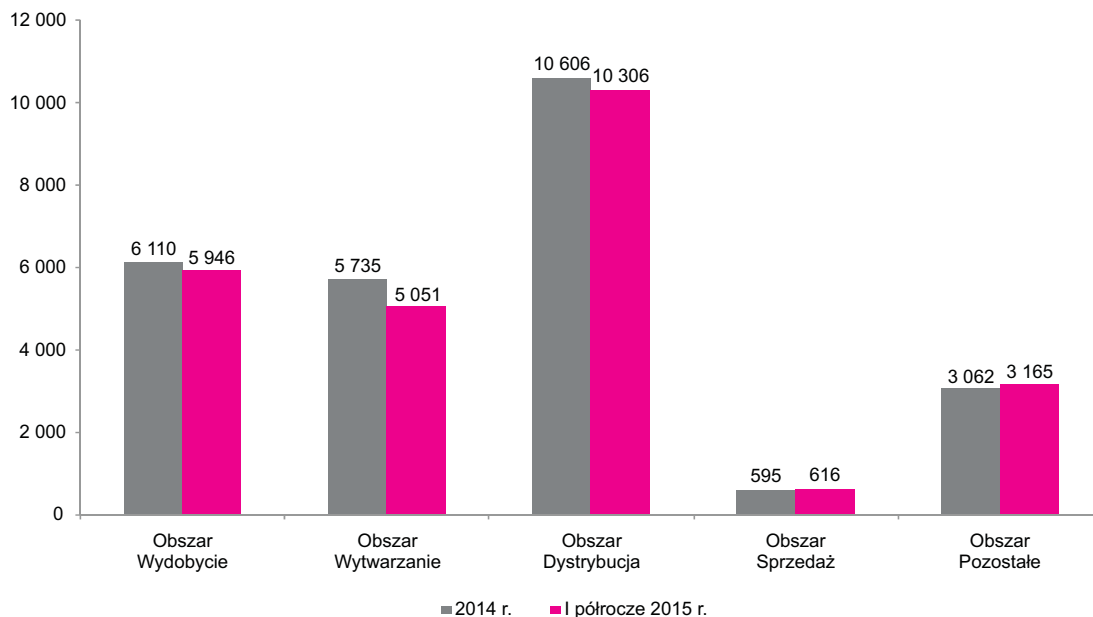
### **2.4.2. Udzielone gwarancje, poręczenia kredytu lub pożyczki**

W okresie sprawozdawczym obejmującym I półrocze 2015 r., TAURON oraz spółki zależne nie udzieliły gwarancji oraz poręczeń kredytu lub pożyczki – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, gdzie łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowiła równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

## **2.5. Informacja dotycząca zatrudnienia**

Przeciętne zatrudnienie w etatach w Grupie Kapitałowej TAURON w I półroczu 2015 r. wynosiło 25 084 etatów, co oznacza spadek względem zatrudnienia w 2014 r., w którym przeciętne zatrudnienie wynosiło 26 108 etatów.

Poniższy rysunek przedstawia poziomy przeciętne zatrudnienia w Grupie Kapitałowej TAURON, w etatach (w zaokrągleniu do pełnego etatu), w 2014 r. oraz w I półroczu 2015 r. w podziale na poszczególne Segmenty działalności.

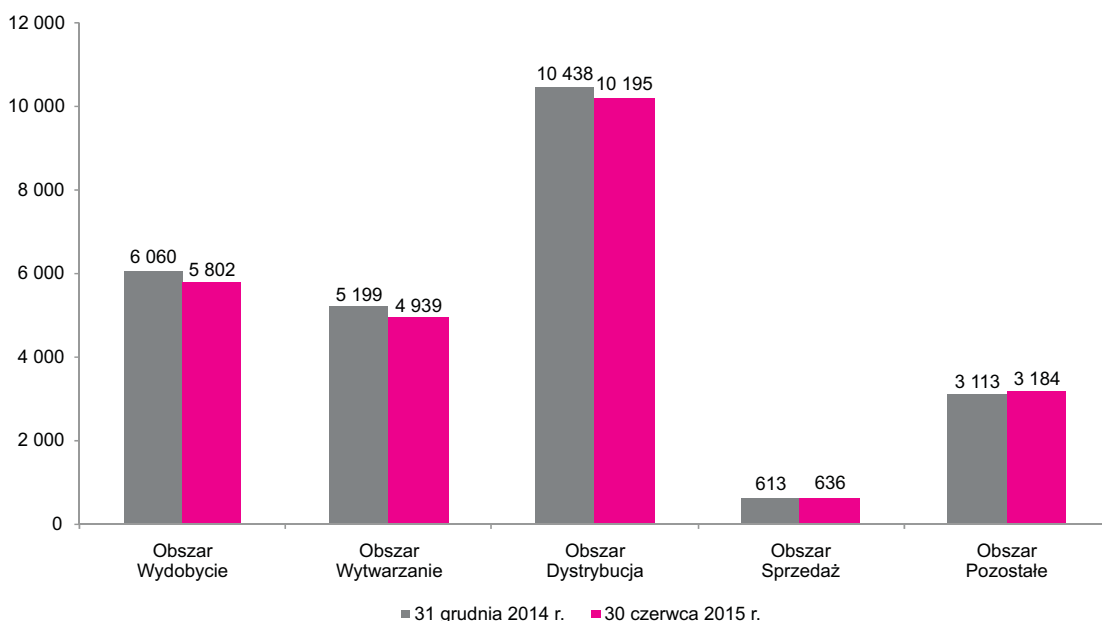
**Rysunek nr 14. Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej TAURON w 2014 r. i w I półroczu 2015 r. (etaty)**

Zmiany wielkości przeciętnego zatrudnienia w poszczególnych Obszarach w I półroczu 2015 r., w stosunku do przeciętnego zatrudnienia w 2014 r., wynikają między innymi z realizowanych *Programów Dobrowolnych Odejść* w Obszarach: Dystrybucja i Wytwarzanie, jak również odejść pracowników poza Grupę Kapitałową TAURON (w tym odejścia pracowników z Obszarów: Wydobywanie, Dystrybucja i Wytwarzanie).

Jednocześnie w I półroczu 2015 r. nastąpiła zmiana sposobu prezentacji danych w zakresie ujmowania spółek w poszczególnych Segmentach działalności. Spółki: TAURON Ciepło i TAURON EKOENERGIA przypisane były w 2014 r. do oddzielnie funkcjonujących Obszarów, odpowiednio do Obszaru Ciepło i do Obszaru OZE, natomiast od 2015 r. wyżej wymienione spółki ujmowane są w ramach Segmentu Wytwarzanie. Również spółka TAURON Obsługa Klienta, która przypisana była do funkcjonującego Obszaru Obsługa Klienta, od 2015 r. jest ujmowana w ramach Segmentu Pozostałe.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. w spółkach Grupy Kapitałowej TAURON zatrudnionych było 24 756 osób. W stosunku do stanu zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2014 r., który wynosił 25 423 osoby, odnotowano spadek zatrudnienia o 667 osób.

Poniższy rysunek przedstawia zatrudnienie w Grupie Kapitałowej TAURON w osobach, według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. i 30 czerwca 2015 r.

**Rysunek nr 15. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej TAURON na dzień 31 grudnia 2014 r. i 30 czerwca 2015 r. (osoby)**

### 3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM W GRUPIE KAPITAŁOWEJ TAURON

#### Czynniki ryzyka i zagrożeń

Spółka dbając o realizację Strategii Korporacyjnej realizuje proces zarządzania ryzykiem występującym w działalności Grupy Kapitałowej TAURON. Proces ten mający szczególne znaczenie dla realizacji celów strategicznych, identyfikuje potencjalne odchylenia od planowanego wyniku Grupy Kapitałowej TAURON oraz zwiększa przewidywalność jego osiągnięcia, umożliwiając sterowanie poziomem ryzyka tak, aby miało ono możliwie neutralny wpływ na realizację celów strategicznych Grupy Kapitałowej TAURON. System zarządzania ryzykiem obejmuje wszystkie elementy łańcucha wartości Grupy Kapitałowej TAURON, a w procesie zarządzania ryzykiem uczestniczą wszyscy pracownicy Grupy Kapitałowej TAURON.

Zarządzanie ryzykiem ma zapewnić w Grupie Kapitałowej TAURON kreowanie wartości dzięki efektywnemu sterowaniu podejmowaniem ryzyka, zwiększeniu transparentności podejmowania ryzyka, niezależnej ocenie ryzyka oraz zwiększaniu koncentracji biznesu na optymalizacji relacji zysków do podejmowanego ryzyka.

Za operacyjną realizację zadań związanych z procesem zarządzania ryzykiem w Grupie Kapitałowej TAURON odpowiada Departament Ryzyka.

Zarządzanie ryzykiem w Grupie Kapitałowej TAURON opiera się na 3 filarach:

- 1) zarządzanie ryzykiem korporacyjnym,
- 2) zarządzanie ryzykiem handlowym,
- 3) zarządzanie ryzykiem finansowym i kredytowym.

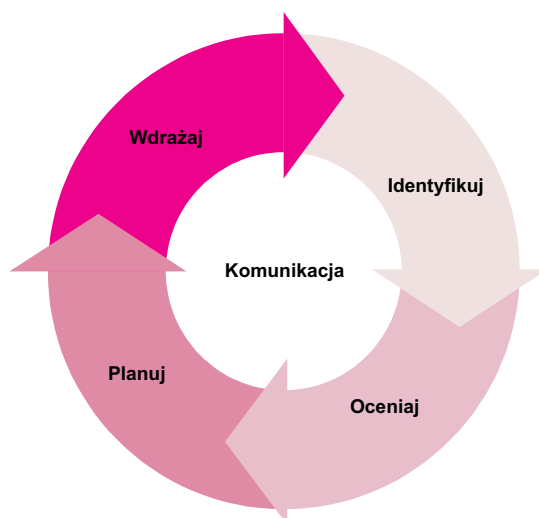
#### Zarządzanie ryzykiem korporacyjnym

Kompleksowy system zarządzania ryzykiem korporacyjnym (ERM) w Grupie Kapitałowej TAURON wspomaga realizację celów strategicznych Grupy Kapitałowej TAURON, poprzez:

- 1) możliwość przewidywania przez Grupę Kapitałową TAURON odchyień od planowanych wielkości (plan rzeczowo-finansowy), a tym samym możliwość przygotowania efektywnych instrumentów reakcji na to ryzyko,
- 2) ocenę i identyfikację ryzyk globalnie w Grupie Kapitałowej TAURON oraz spójne podejście do ich wyceny, w efekcie czego Grupa Kapitałowa TAURON zarządza ryzykami, które mają największy wpływ na wyniki finansowe i realizację przyjętych celów strategicznych w przypadku ich materializacji,
- 3) wypracowanie skutecznych i adekwatnych działań podejmowanych przez Grupę Kapitałową TAURON wobec konkretnego ryzyka,
- 4) ujednoczenie procesu zarządzania ryzykiem w całej Grupie Kapitałowej TAURON.

Poniższy rysunek przedstawia etapy w procesie zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie Kapitałowej TAURON.

**Rysunek nr 16. Etapy w procesie zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie Kapitałowej TAURON**



Proces zarządzania ryzykiem obejmuje poniżej zaprezentowane, ciągłe działania obejmujące:

1. **Identyfikację ryzyka** – polegającą na ustaleniu potencjalnych zdarzeń mogących wpłynąć na realizację celów określonych przez Grupę Kapitałową TAURON.

2. **Ocenę ryzyka** – polegającą na określeniu wpływu zdarzenia zakwalifikowanego jako ryzyko w procesie identyfikacji, na realizację określonych celów.
3. **Planowanie** – polegające na przygotowaniu dedykowanej reakcji na zidentyfikowane ryzyko celem osiągnięcia pożądaných rezultatów.
4. **Wdrażanie** – polegające na wprowadzeniu w życie, przygotowanej w procesie planowania, reakcji na ryzyko.
5. **Komunikację** – polegającą na ciągłym przepływie informacji pomiędzy uczestnikami procesu ERM. Elementem tego procesu jest okresowe raportowanie o ryzyku.

Poniższa tabela przedstawia uczestników w procesie zarządzania ryzykiem korporacyjnym, jak również przypisane im role i odpowiedzialności.

**Tabela nr 10. Uczestnicy procesu zarządzania ryzykiem**

| Lp. | Uczestnik   | Role i odpowiedzialności uczestników procesu zarządzania ryzykiem   |
|-----|---|---|
| 1.  | Rada Nadzorcza Spółki   | Uprawniona do kontroli działań podejmowanych przez Spółkę w zakresie zarządzania ryzykiem korporacyjnym, pod kątem zgodności z oczekiwaniami akcjonariuszy, organów nadzorczych i regulacyjnych.  |
| 2.  | Komitet Audytu  | Uprawniony do monitorowania skuteczności istniejącego w Grupie Kapitałowej TAURON systemu zarządzania ryzykiem.   |
| 3.  | Zarząd Spółki   | 1) podejmuje formalne decyzje dotyczące kluczowych elementów zarządzania korporacyjnego w Grupie Kapitałowej TAURON,<br>2) dokonuje oceny skuteczności i efektywności procesu zarządzania ryzykiem.   |
| 4.  | Komitet Ryzyka  | 1) nadzoruje proces zarządzania ryzykiem w Grupie Kapitałowej TAURON,<br>2) rekomenduje i opiniuje dla Zarządu kształt poszczególnych elementów infrastruktury zarządzania ryzykiem,<br>3) określa maksymalną tolerancję ryzyka w Grupie Kapitałowej TAURON oraz limity globalne dla ryzyk, wnioskując do Zarządu o ich akceptację i zmianę,<br>4) zatwierdza strategie, metody i plany zabezpieczenia pozycji na rynku energii i produktów powiązanych obejmującego poszczególne obszary działalności,<br>5) nadzoruje przygotowanie kwartalnej informacji dla Zarządu w zakresie wszystkich istotnych zagadnień dotyczących ryzyka w Grupie Kapitałowej TAURON. |
| 5.  | Departament Audytu Wewnętrznego w TAURON                                | Prowadzi audyt procesu zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie Kapitałowej TAURON obejmujący ocenę, czy korporacyjny system zarządzania ryzykiem jest zgodny z wymaganiami dokumentacji oraz czy jest skutecznie wdrożony i utrzymywany.  |
| 6.  | Biuro Ryzyka Korporacyjnego w Departamencie Ryzyka w TAURON             | 1) realizuje proces zarządzania ryzykiem zgodnie z zasadami określonymi w odpowiednich regulacjach,<br>2) pozyskuje informacje na temat bieżącego stanu ryzyka korporacyjnego, wartości parametrów mierzących ryzyko oraz prowadzonych i planowanych reakcji na ryzyko,<br>3) sporządza i przekazuje do uprawnionych uczestników procesu zarządzania ryzykiem korporacyjnym raporty o ryzyku,<br>4) współpracuje z Właścicielami Ryzyk w zakresie realizowanych przez nich zadań wynikających z tej funkcji.  |
| 7.  | Właściciel Ryzyka   | 1) zarządza ryzykami występującymi w ramach podległej mu jednostki organizacyjnej oraz ponosi odpowiedzialność za ich wpływ na bieżącą działalność, jak i realizację powierzonych mu celów,<br>2) koordynuje zarządzaniem ryzykiem w ramach zakresu jego odpowiedzialności,<br>3) współuczestniczy w procesie raportowania, jest odpowiedzialny za efektywność komunikacji ryzyk w obszarze, za który odpowiada,<br>4) przekazuje informacje na temat bieżącego stanu ryzyka.   |
| 8.  | Menedżer Ryzyka   | 1) wspiera i nadzoruje jednostki organizacyjne w realizacji procesu zarządzania ryzykiem, jego wdrażanie, przestrzeganie i rozwój,<br>2) weryfikuje informacje o ryzyku dla jednostki organizacyjnej, którą wspiera oraz ocenia efektywność prowadzonej reakcji na ryzyko.  |
| 9.  | Koordynator Zarządzania Ryzykiem  | 1) wspiera Właściciela Ryzyka, jak i poszczególne poziomy zarządzania w realizacji procesu zarządzania ryzykiem,<br>2) wspiera harmonizację procedur w zakresie identyfikacji, pomiaru i raportowania ryzyka,<br>3) nadzoruje przedstawienie rzeczywistego obrazu ryzyka w swojej jednostce oraz zastosowanie właściwych instrumentów reakcji na ryzyko   |
| 10. | Ekspert Ryzyka  | 1) przeprowadza analizy ryzyka zgodnie z przyjętą w Spółce metodologią,<br>2) raportuje ryzyko zgodnie z określonymi zasadami raportowania,<br>3) rekomenduje prowadzenie określonych reakcji na ryzyko oraz monitoruje aktualny status ich realizacji.   |
| 11. | Pozostali pracownicy struktur organizacyjnych TAURON i spółek zależnych | Wszyscy pracownicy Grupy Kapitałowej TAURON powinni posiadać podstawową wiedzę na temat systemu zarządzania ryzykiem, znać główne ryzyka w obszarach odpowiedzialności oraz powinni być odpowiedzialni za decyzje, które mogą wpływać na ryzyka z nimi związane oraz wynik podejmowanego ryzyka. Są oni także odpowiedzialni za identyfikację ryzyk związanych z realizacją ich obowiązków.   |



W okresie I półrocza 2015 r. kontynuowano zapoczątkowany w 2014 r. proces zmian w zarządzaniu ryzykiem w sferze regulacyjnej, jak i w samym podejściu do identyfikacji i wyceny ryzyka oraz sposobu jego raportowania. W ramach ERM zostały wprowadzone regulacje wewnętrzne dotyczące ustalania limitów na ryzyko, wskaźników wczesnego ostrzegania EWI i progów ostrożnościowych dla zdefiniowanych wskaźników, które będą stanowić bazę do opracowywania szczegółowych planów reakcji na istotne ryzyka dla Grupy Kapitałowej TAURON.

Proces sterowania podejmowaniem ryzyka w Grupie Kapitałowej TAURON został scentralizowany. W ramach procesu zarządzania ryzykiem szczególną rolę pełni Komitet Ryzyka, jako zespół ekspercki, który w sposób stały i ciągły inicjuje, analizuje, monitoruje, kontroluje, wspiera i nadzoruje funkcjonowanie systemu zarządzania ryzykiem w Grupie Kapitałowej TAURON. W skład Komitetu Ryzyka wchodzi osoby posiadające odpowiednią wiedzę o Spółce i jej otoczeniu. Zadaniem Komitetu Ryzyka jest wyznaczanie norm i standardów zarządzania ryzykiem w Grupie Kapitałowej TAURON oraz nadzór nad skutecznością procesu zarządzania ryzykiem. W obrębie Komitetu Ryzyka wydzielone zostały 2 odrębne zespoły dla obszaru ryzyka handlowego oraz obszaru ryzyka finansowego i kredytowego. Komitet Ryzyka nadzoruje bezpośrednio realizację procesu zarządzania ryzykiem korporacyjnym.

W trakcie I półrocza 2015 r. prowadzono proces zarządzania ryzykiem zgodnie z przyjętą metodologią podziału i wyceny ryzyka, a także identyfikowano i wyceniano nowe ryzyka (w szczególności ryzyka strategiczne), które w znaczący sposób mogą wpłynąć na realizację przyjętych przez Spółkę celów strategicznych.

W ramach przyjętej metodologii zarządzania ryzykiem w Grupie Kapitałowej TAURON:

- 1) identyfikuje się i analizuje ryzyka w podziale na 3 kategorie ryzyk, tj. strategiczne, operacyjne i katastrofalne, w zależności od perspektywy i stopnia ich oddziaływania na cele strategiczne Spółki,
- 2) realizuje się uzgodniony, właściwy dla danej kategorii sposób pomiaru ryzyka,
- 3) w ramach przyjętej metodologii pomiaru ryzyka prowadzi się ich priorytetyzację i w zależności od jej wyniku stosuje się odpowiednie działania w ramach reakcji na ryzyko.

### **Zarządzanie ryzykiem handlowym**

Spółka zarządza ryzykiem handlowym w oparciu o opracowaną i przyjętą do stosowania *Politykę zarządzania ryzykiem w działalności handlowej w Grupie TAURON*, która określa zbiór zasad i reguł zarządzania ryzykiem handlowym na poziomie Grupy Kapitałowej TAURON. Powyższy dokument stanowi implementację praktyk rynkowych oraz rozwiązań stosowanych w zakresie zarządzania ryzykiem handlowym w obrocie energią elektryczną oraz produktami powiązаныmi takimi jak między innymi uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub>, prawa majątkowe, paliwa wraz z ich dostosowaniem do struktury Grupy Kapitałowej TAURON, w tym specyfiki branży energetycznej.

Zarządzanie ryzykiem handlowym w Grupie Kapitałowej TAURON rozumiane jest jako ograniczenie nieplanowanej zmienności wyniku operacyjnego Grupy Kapitałowej TAURON przy jednoczesnym wykorzystaniu efektu dywersyfikacji wynikającego z posiadanego portfela aktywów. Ryzyko cenowe limitowane jest poprzez określenie maksymalnego dopuszczalnego poziomu odchylenia się rzeczywistego wyniku Grupy Kapitałowej TAURON od wyniku planowanego, wynikającego ze zmienności rynkowych cen energii elektrycznej oraz produktów powiązanych. Systemem limitów objęte są również pozarynkowe czynniki ryzyka mogące mieć wpływ na wynik obszaru handlowego. Kontroli poddawany jest zarówno limit globalny stanowiący akceptowalny poziom ryzyka handlowego obejmujący pełną strukturę Grupy Kapitałowej TAURON (tolerancja na ryzyko), jak również limity operacyjne stanowiące dekompozycję limitu globalnego na poszczególne portfele powiązane z obszarami oraz rodzajami działalności handlowej Grupy Kapitałowej TAURON.

Zgodnie z przyjętym modelem zarządzania ryzykiem w Grupie Kapitałowej TAURON jest zdecentralizowane, jednak controlling ryzyka handlowego w Grupie Kapitałowej TAURON odbywa się centralnie z poziomu Spółki, co zapewnia właściwy nadzór nad jednym z głównych Obszarów Biznesowych prowadzonych w ramach Grupy Kapitałowej TAURON. Zasadniczym elementem struktury systemu zarządzania ryzykiem handlowym jest podział działalności handlowej Grupy Kapitałowej TAURON na Front, Middle i Back Office. Podział zadań ma na celu zapewnienie niezależności funkcji operacyjnych realizowanych przez Front Office od funkcji controllingu ryzyka realizowanego przez Departament Ryzyka. Organizacja taka zapewnia bezpieczeństwo działalności handlowej oraz przejrzystość nadzoru nad podejmowaniem ryzyka w spółkach Grupy Kapitałowej TAURON.

### **Zarządzanie ryzykiem finansowym i kredytowym**

Ryzyko kredytowe dotyczy potencjalnych strat będących rezultatem braku wywiązania się partnerów ze zobowiązań kontraktowych. Ryzyka rynkowe oraz kredytowe są ze sobą ściśle powiązane. Wysoka zmienność cen, a szczególnie nieprzewidziane ich wzrosty, mogą w zasadniczym stopniu zmienić ryzyko kredytowe kontrahenta. Wyceniając ryzyko transakcji, należy zawsze brać pod uwagę informacje płynące z rynku, które mogą stać się pierwszym sygnałem ostrzegawczym pogarszania się sytuacji finansowej kontrahenta.



Zgodnie z przyjętym modelem zarządzania ryzykiem w Grupie Kapitałowej TAURON jest zdecentralizowane, jednak controlling ryzyka kredytowego w Grupie Kapitałowej TAURON odbywa się centralnie z poziomu Spółki, co zapewnia właściwy nadzór nad jego podejmowaniem oraz niezbędną transparentność ekspozycji na ryzyko kredytowe. Ekspozycja kredytowa rozumiana jest jako kwota, jaka może zostać utracona, jeśli kontrahent nie wywiąże się ze swoich zobowiązań w określonym czasie (z uwzględnieniem wartości zabezpieczeń wniesionych przez kontrahenta). Ekspozycję kredytową wylicza się na aktualny dzień i dzieli się ją na ekspozycję z tytułu płatności i ekspozycję zastąpienia, z uwzględnieniem ekspozycji wynikającej z przepisów polskiego Prawa energetycznego.

Grupa Kapitałowa TAURON posiada zdecentralizowany system zarządzania ryzykiem kredytowym, jednak kontrola, limitowanie i raportowanie ryzyka kredytowego odbywa się centralnie z poziomu Spółki, zgodnie z *Polityką zarządzania ryzykiem kredytowym w Grupie TAURON*. Polityka ta określa zbiór zasad i reguł zarządzania ryzykiem kredytowym na poziomie Grupy Kapitałowej TAURON, mających doprowadzić do skutecznego minimalizowania wpływu ryzyka kredytowego na realizację celów Grupy Kapitałowej TAURON.

Działalność handlowa Grupy Kapitałowej TAURON jest narażona na ryzyko kredytowe występujące na rynku, co oznacza, że kontrahenci zostają ocenieni przez perspektywę ich wiarygodności kredytowej i że ekspozycja kredytowa musi mieścić się w zdefiniowanych i akceptowalnych limitach kredytowych. Generalną zasadą jest, że każdy kontrahent przed zawarciem kontraktu powinien otrzymać limit kredytowy, stający się podstawą do sterowania podejmowaniem tego ryzyka. Ponadto, w celu zapewnienia jego skuteczności określono zasady, mające następujące cele:

- 1) zdefiniowanie ekspozycji na ryzyko kredytowe w Grupie Kapitałowej TAURON oraz
- 2) przypisanie elementom struktury organizacyjnej kompetencji i obowiązku raportowania w zakresie ryzyka kredytowego.

Zarządzanie ryzykiem kredytowym odbywa się w rezultacie sterowania poziomem ekspozycji kredytowej generowanej w momencie zawarcia kontraktu z kontrahentami przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON.

Spółka zarządza ryzykiem finansowym (walutowym, stopy procentowej, płynności) w oparciu o opracowaną i przyjętą do stosowania *Politykę zarządzania ryzykiem specyficznym w obszarze finansowym w Grupie TAURON*.

#### Wykaz najistotniejszych ryzyk związanych z funkcjonowaniem Grupy Kapitałowej TAURON

Prezentowany poniżej opis ryzyk stanowi w opinii Spółki wykaz najistotniejszych aktualnie ryzyk związanych z funkcjonowaniem Grupy Kapitałowej TAURON. Kolejność, w jakiej zostały przedstawione poszczególne ryzyka, nie odzwierciedla skali ich wpływu na realizację celów strategicznych Grupy Kapitałowej TAURON.

**Tabela nr 11. Opis czynników ryzyka**

| Lp.                           | Rodzaje ryzyk   | Opis ryzyka  |
|-------------------------------|---|--|
| <b>I. Ryzyka strategiczne</b> |   |  |
| 1.                            | Ryzyko wzrostu cen uprawnień do emisji CO <sub>2</sub>  | Ryzyko związane z utworzeniem MSR na rynku uprawnień emisjami, wprowadzającego instrument do utrzymywania wysokiego poziomu cen przez redukcję puli uprawnień. Wzrost kosztów uprawnień do emisji CO <sub>2</sub> może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON poprzez wzrost kosztów i redukcję marży.   |
| 2.                            | Ryzyko wpływu do Krajowego Systemu Elektroenergetycznego energii konkurencyjnej cenowo dla polskich wytwórców | Ryzyko związane z wpływem do KSE taniej energii zarówno ze źródeł konwencjonalnych, farm wiatrowych usytuowanych w Polsce, jak i z importu. Skutkiem materializacji ryzyka będzie utrata przychodów przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON związane z wydobyciem węgla, wytwarzaniem energii elektrycznej i ciepła.   |
| 3.                            | Ryzyko pozyskania i obsługi finansowania  | Ryzyko związane z brakiem możliwości pozyskania finansowania na potrzeby operacyjne i inwestycyjne bądź z wysokim kosztem pozyskania tego finansowania wynikającym z zaostrzenia polityki kredytowej banków, niesprzyjających warunków rynkowych, niestabilnej sytuacji makroekonomicznej, co może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności poprzez brak środków na projekty ujęte w Strategii Korporacyjnej, planach inwestycyjnych oraz działalność operacyjną. |
| 4.                            | Ryzyko koncesji   | Ryzyko związane z cofnięciem, nieprzedłużeniem okresu ważności lub ograniczeniem zakresu którejkolwiek z posiadanych koncesji powodujące brak możliwości prowadzenia działalności w planowanym zakresie powodujące utratę przychodów i tym samym pogorszenie wyniku finansowego Grupy Kapitałowej TAURON.  |
| 5.                            | Ryzyko zmiany zasad funkcjonowania Rynku Bilansującego (RB)   | Ryzyko związane z możliwością zmian zasad funkcjonowania RB a w następstwie tego kształtowanie się ujemnych cen na RB oraz finalnie na rynku SPOT, co w efekcie może mieć niekorzystny wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej TAURON.  |

| Lp.                          | Rodzaje ryzyk   | Opis ryzyka   |
|------------------------------|---|---|
| 6.                           | Ryzyko ograniczenia budżetu na rezerwę operacyjną   | Ryzyko związane z brakiem lub zmniejszeniem przychodów z tytułu utrzymania bloków energetycznych w gotowości produkcyjnej, co może mieć niekorzystny wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej TAURON.   |
| 7.                           | Ryzyko niestabilnego systemu prawnego oraz regulacji unijnych związanych z funkcjonowaniem sektora energetycznego, w tym z ochroną środowiska | Ryzyko dotyczące niekorzystnych zmian przepisów prawa, regulacji polskich i unijnych oraz niepewności otoczenia legislacyjnego, które to czynniki mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON i jej sytuację finansową poprzez wzrost kosztów funkcjonowania przedsiębiorstwa, konieczność zmiany strategii Spółki lub spółek Grupy Kapitałowej TAURON, trwałe wykluczenie konkretnych technologii wynikające z konieczności implementacji regulacji unijnych ograniczające potencjał wytwórczy Spółki oraz osłabiające jej pozycję negocjacyjną względem instytucji.  |
| 8.                           | Ryzyko zatwierdzania taryf przez Prezesa URE  | Ryzyko związane z niezatwierdzeniem przez Prezesa URE wnioskowanych taryf dotyczących oferowanych produktów i świadczonych usług, ograniczoną możliwością wprowadzania zmian do zatwierdzonych wcześniej taryf oraz nieuznaniem nakładów inwestycyjnych w planie rozwoju lub uznaniem takich nakładów w części niepokrywającej rzeczywistych kosztów ich wytworzenia. Czynniki ryzyka mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności poprzez wzrost kosztów działalności, utratę przychodów, ograniczenie rentowności prowadzonej działalności oraz ograniczenie środków na rozwój. |
| 9.                           | Ryzyko utraty statusu Podatkowej Grupy Kapitałowej (PGK)  | Ryzyko związane z możliwością utraty statusu przez PGK z uwagi na niedotrzymanie wymogów ustawowych (np. zbyt niska rentowność Grupy, zmiany właścicielskie naruszające wymagane poziomy w strukturze kapitałowej spółek PGK), zakwestionowanie rozliczeń między PGK i pozostałymi podmiotami powiązаныmi, nieuregulowane zaległości podatkowe spółek PGK. Skutkiem materializacji ryzyka może być utrata optymalizacji podatkowej, wzrost kosztów zamknięcia roku podatkowego, konieczność sporządzenia dodatkowej dokumentacji cen transferowych.   |
| 10.                          | Ryzyko niezgodności z wymaganiami URE/ UOKiK/Instrukcji Ruchu i Eksploatacji Sieci Dystrybucyjnej   | Ryzyko związane jest z możliwością kwestionowania przez wskazane organy poprawności prowadzonej przez Grupę Kapitałową TAURON działalności w zakresie niezależności i równego traktowania podmiotów na rynku, przestrzegania przepisów antymonopolowych oraz nadużywania pozycji dominującej. Czynniki ryzyka mogą mieć istotny, niekorzystny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności poprzez cofnięcie lub zmianę zakresu obowiązujących koncesji, konieczność zmiany umów na dostawę energii elektrycznej, poniesienie dodatkowych kosztów zmian jak również możliwość nałożenia kar finansowych. |
| 11.                          | Ryzyko braku kointegracji cen energii elektrycznej i CO <sub>2</sub> na rynku hurtowym w Polsce   | Postrzegane w długim okresie czasu ryzyko wynikające z różnicy w kształtowaniu się kierunku procesów cenowych aktywów powodujące zmianę relacji kosztów działalności w stosunku do poziomu zakładanych przychodów w długim okresie, powodujące negatywny wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej TAURON, jej sytuację finansową lub wyniki prowadzonej działalności.   |
| <b>II. Ryzyka operacyjne</b> |   |   |
| 1.                           | Ryzyko związane z obowiązkiem umorzenia świadectw pochodzenia lub uiszczenia opłaty zastępczej  | Ryzyko związane jest z brakiem realizacji obowiązku umorzenia świadectw pochodzenia lub uiszczenia opłaty zastępczej w wyniku ograniczonej dostępności świadectw pochodzenia na rynku, zmiany polityki wsparcia dla energii wytwarzanej w OZE i w kogeneracji lub umorzenie błędnej liczby świadectw pochodzenia / uiszczenie błędnej wartości opłaty zastępczej czego efektem może być wzrost kosztów wypełnienia ustawowego obowiązku, kary nałożone przez Prezesa URE oraz wyższe koszty produkcji sprzedawanej energii elektrycznej.  |
| 2.                           | Ryzyko pogodowe w Obszarze Ciepło   | Ryzyko związane ze zmiennością temperatur powietrza, które mają znaczący wpływ na kształtowanie się zapotrzebowania na ciepło i energię elektryczną, w długim okresie powodując odpowiednio znaczny wzrost lub spadek tego zapotrzebowania, czego efektem może być niewykonanie planu produkcji w zakładanym okresie lub ograniczeniu możliwości zaspokojenia zapotrzebowania z uwagi na ograniczenia hydrauliczne sieci przyłączy, armatury oraz zwiększoną awaryjność sprzedaży.  |
| 3.                           | Ryzyko rynkowe  | Ryzyko związane jest ze zmiennością cen energii elektrycznej, praw majątkowych, uprawnień do emisji CO <sub>2</sub> oraz istotnymi i/lub nieprzewidzianymi zmianami cen węgla i innych paliw, a także wahaniem wolumenów sprzedaży oraz wytwarzania. Wahania, o których mowa, w tym negatywna zmiana w perspektywie średnioterminowej mogą w istotny sposób wpłynąć na wynik finansowy Grupy Kapitałowej TAURON poprzez wzrost kosztów, redukcję marży i ograniczenie osiąganych przychodów a także spełnienia wymogów prawnych dotyczących utrzymywania odpowiednich zapasów paliw lub nałożeniem kary w przypadku niespełnienia tych wymogów.               |
| 4.                           | Ryzyko związane z obowiązkiem umorzenia uprawnień do emisji CO <sub>2</sub>   | Ryzyko związane jest z wprowadzaniem do atmosfery CO <sub>2</sub> oraz koniecznością umorzenia odpowiedniej ilości uprawnień do emisji CO <sub>2</sub> . Czynniki ryzyka mogą mieć negatywny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności poprzez nałożone kary za każdą jednostkę nieumorzonego uprawnienia, zmniejszenie rentowności sprzedaży energii elektrycznej oraz wzrost kosztów związany z niewydaniem darmowych uprawnień oraz z błędnym ich umorzeniem.  |

| Lp.                              | Rodzaje ryzyk   | Opis ryzyka  |
|----------------------------------|---|--|
| 5.                               | Ryzyko kosztu zmiennego wytwarzania   | Ryzyko związane z ewentualnymi błędami w procesie doboru jednostek i rozdziału obciążeń w procesie grafikowania bloków. Dobór jednostek dokonywany jest na podstawie danych i decyzji OSP, informacji ruchowych z elektrowni, planów bloków, kosztów zmiennych oraz danych publikowanych przez OSP. Czynniki ryzyka mogą mieć negatywny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON poprzez konieczność doboru droższej jednostki wytwórczej lub zmiany optymalnego grafiku produkcji, co w efekcie prowadzi do wzrostu kosztu zmiennego produkcji energii elektrycznej.   |
| 6.                               | Ryzyko awarii majątku   | Ryzyko związane z wystąpieniem poważnych i/lub trwałych awarii i uszkodzeń użytkowanych przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON urządzeń. Czynniki ryzyka mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności poprzez utratę przychodów wynikającą z przerw i zakłóceń w działalności, konieczność poniesienia dodatkowych kosztów naprawy infrastruktury sieciowej i niesieciowej, koniecznością zapłaty kar.  |
| 7.                               | Ryzyko zarządzania majątkiem trwałym  | Ryzyko związane z brakiem możliwości korzystania z majątku trwałego na skutek jego nieefektywnego zarządzania powodującego jego zły stan techniczny, nieadekwatne koszty ubezpieczenia majątku trwałego wynikające z jego niedoszacowania lub przeszacowania, jak również koszty posiadania zbędnego majątku. Czynniki ryzyka mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności poprzez brak optymalnego wykorzystania majątku, jego przyspieszone zużycie wynikające ze złej eksploatacji, konieczność ponoszenia kosztów usuwania awarii będących wynikiem złego zarządzania majątkiem. |
| 8.                               | Ryzyko środowiskowe, w tym związane z warunkami atmosferycznymi                               | Ryzyko polegające na możliwości poniesienia strat wynikających z niedostosowania się do uregulowań prawnych (w tym wynikających ze sposobu implementacji prawa europejskiego do krajowego, decyzji administracyjnych), jak i możliwości wystąpienia szkody w środowisku, czy poważnej awarii przemysłowej. Czynniki ryzyka mogą mieć negatywny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności poprzez konieczność poniesienia znaczących kosztów na spełnienie wymogów, wypłatę odszkodowań lub możliwość zagrożenia realizacji zadań produkcyjnych.  |
| 9.                               | Ryzyko nieuregulowanego stanu prawnego wykorzystywanych nieruchomości                         | Ryzyko związane z możliwością wystąpienia masowych roszczeń finansowych właścicieli gruntów w wyniku nieuregulowanego stanu prawnego posadowienia budowli na gruntach obcych, podważenia stanu prawnego oraz roszczeń osób trzecich w stosunku do niektórych składników majątku. Czynniki ryzyka mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, jej sytuację finansową lub wyniki tej działalności poprzez wzrost kosztów działalności lub przerwanie ciągłości działalności operacyjnej.   |
| 10.                              | Ryzyko wystąpienia naturalnych zagrożeń lub niekorzystnych warunków geologiczno-górnictwowych | Ryzyko związane z zagrożeniem realizacji zadań produkcyjnych, zagrożenia bezpieczeństwa prowadzenia ruchu zakładu górniczego oraz bezpieczeństwa załogi w wyniku zagrożeń naturalnych w ramach rozwoju robót górniczych, trudności związane z warunkami stropowo-spągowymi, które utrudniają proces eksploatacji jak również zagrożenia naturalne występujące w zakładach górniczych (warunki wodne, pożarowe, tąpnięcia).   |
| 11.                              | Ryzyko niezgodnego z prawem działania kontrahenta   | Ryzyko związane z nierzetelnym postępowaniem kontrahenta Spółki dotyczącego deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wpłacania podatku od towarów i usług mogącym doprowadzić do kwestionowania przez uprawnione organy prawidłowości działania i nawiązywania relacji biznesowych z klientami Grupy Kapitałowej TAURON, jak również mogące prowadzić do konieczności zapłaty przez Spółkę nierozliczonych przez kontrahentów zobowiązań podatkowych.   |
| 12.                              | Ryzyko niedotrzymania parametrów jakościowych węgla   | Ryzyko związane jest z pogorszeniem jakości sprzedawanego węgla powodujące problemy z jego zbytem co ma negatywnie wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, jej sytuację finansową lub wyniki tej działalności poprzez brak realizacji planów z działalności handlowej.  |
| 13.                              | Ryzyko społeczne  | Ryzyko związane z protestami, strajkami, sporami zbiorowymi, konfliktami społecznymi powodujące zakłócenia w działalności spółek Grupy Kapitałowej TAURON, wzrost kosztów działalności wynikający z ponadplanowego wzrostu wynagrodzeń, pogorszenie jakości świadczonych usług.  |
| <b>III. Ryzyka Katastrofalne</b> |   |  |
| 1.                               | Ryzyko zniszczenia kluczowych maszyn i urządzeń   | Ryzyko związane z możliwością trwałego uszkodzenia maszyn lub urządzeń skutkującego długotrwałym wyłączeniem z eksploatacji bloku energetycznego, co może powodować znaczną utratę przychodów finansowych Spółki oraz dodatkowe koszty związane z zakupem nowych elementów lub całych maszyn.  |
| 2.                               | Ryzyko cyberataku   | Ryzyko dotyczy ataku na sieć informatyczną sterującą pracą bloków energetycznych lub sieć przesyłową powodując wyłączenie bloków, a w skrajnym przypadku zniszczenie kluczowych elementów infrastruktury elektroenergetycznej, czego efektem może być brak możliwości funkcjonowania ich przez dłuższy czas prowadząc do pogorszenia wyników finansowych poprzez spadek przychodów oraz konieczność poniesienia dodatkowych kosztów na przywrócenie ich sprawności.  |

Spółka aktywnie zarządza wszystkimi ryzykami dążąc do maksymalnego ograniczenia lub wyeliminowania ich potencjalnego negatywnego wpływu, w szczególności na wynik finansowy Grupy Kapitałowej TAURON.

## 4. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO-MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ TAURON

### 4.1. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 *Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa* w kształcie zatwierdzonym przez UE.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 r. zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON w dającej się przewidzieć przyszłości, za wyjątkiem spółki PEPKH w likwidacji. Na dzień zatwierdzenia do publikacji Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 r. nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez pozostałe spółki Grupy Kapitałowej TAURON.

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w tym ich zmiany, zostały przedstawione w notach 6–8 Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 r.

### 4.2. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej TAURON po I półroczu 2015 r.

#### Analiza sytuacji finansowej

W poniższej tabeli zaprezentowano analizę sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej TAURON za I półrocze 2015 r. w porównaniu do stanu na koniec 2014 r.

**Tabela nr 12. Struktura śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej**

| Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej                | Stan na dzień<br>30 czerwca 2015 r. | Stan na dzień<br>31 grudnia 2014 r. |
|--|-------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>AKTYWA</b>  |                                     |                                     |
| Aktywa trwałe  | 84%                                 | 81%                                 |
| Aktywa obrotowe  | 16%                                 | 19%                                 |
| <b>SUMA AKTYWÓW</b>  | <b>100%</b>                         | <b>100%</b>                         |
| <b>PASYWA</b>  |                                     |                                     |
| Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej | 54%                                 | 52%                                 |
| Udziały niekontrolujące  | 0,1%                                | 0,1%                                |
| <b>Kapitał własny ogółem</b>                                     | <b>54%</b>                          | <b>52%</b>                          |
| Zobowiązania długoterminowe                                      | 34%                                 | 34%                                 |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                     | 12%                                 | 14%                                 |
| <b>Zobowiązania razem</b>  | <b>46%</b>                          | <b>48%</b>                          |
| <b>SUMA PASYWÓW</b>  | <b>100%</b>                         | <b>100%</b>                         |
| Zobowiązania finansowe   | 7 933 552                           | 8 113 766                           |
| Zobowiązania finansowe netto                                     | 7 018 417                           | 6 692 857                           |
| Wskaźnik dług netto/EBITDA                                       | <b>1,93</b>                         | <b>1,85</b>                         |
| Wskaźnik płynności bieżącej                                      | 1,06                                | 1,05                                |

W strukturze aktywów, według stanu na dzień 30 czerwca 2015 r., aktywa trwałe stanowią ok. 84% sumy aktywów, co oznacza zmianę w stosunku do stanu z końca 2014 r. o prawie 3%.

Udział aktywów obrotowych na dzień 30 czerwca 2015 r. uległ zmniejszeniu do poziomu 16% sumy aktywów.

W strukturze pasywów na dzień 30 czerwca 2015 r. zobowiązania ogółem stanowią ok. 46% sumy pasywów, z czego zobowiązania długoterminowe stanowią ok. 34%, zobowiązania krótkoterminowe ok. 12% sumy bilansowej, co oznacza niewielką zmianę struktury długu w stosunku do końca 2014 r., kiedy to udziały wynosiły odpowiednio: 34% i 14%.

W stosunku do 2014 r., w I półroczu 2015 r. nastąpił wzrost zobowiązań finansowych netto o ok. 5%, co przełożyło się na wzrost wskaźnika dług netto/EBITDA – do poziomu 1,93x (wskaźnik wyrażony w relacji do EBITDA za 2014 r.).

Wskaźnik płynności bieżącej wzrósł do poziomu 1,06. Płynność Spółki nie jest zagrożona, wskaźniki utrzymują się na wysokim, bezpiecznym poziomie.

### Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej TAURON za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. oraz dane porównywalne za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r. Pozycje te zostały przytoczone zgodnie ze śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej TAURON, zgodnym z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 r.

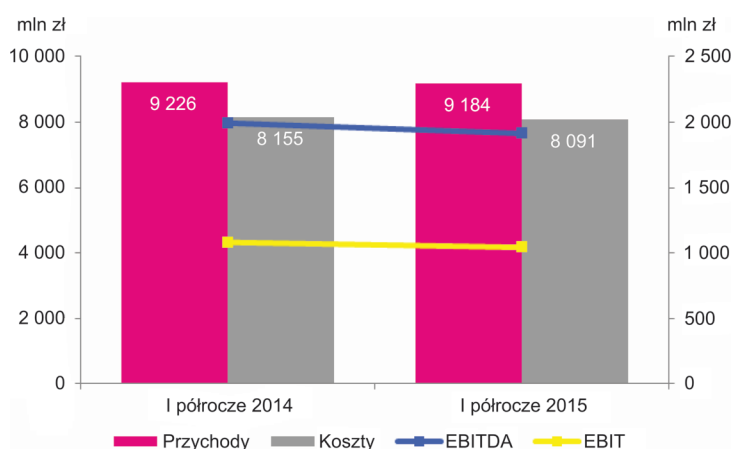
Tabela nr 13. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

| Sprawozdanie z całkowitych dochodów                                   | I półrocze 2015 r. |                                    | I półrocze 2014 r. |                                    | Dynamika 2015/2014 |
|---|--------------------|------------------------------------|--------------------|------------------------------------|--------------------|
|   | tys. zł            | % łącznych przychodów ze sprzedaży | tys. zł            | % łącznych przychodów ze sprzedaży |                    |
| <b>Działalność kontynuowana</b>                                       |                    |                                    |                    |                                    |                    |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>   | <b>9 184 291</b>   | <b>100,0%</b>                      | <b>9 226 315</b>   | <b>100,0%</b>                      | <b>99,5%</b>       |
| Koszt własny sprzedaży  | (7 539 952)        | -82,1%                             | (7 565 188)        | -82,0%                             | 99,7%              |
| <b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>                              | <b>1 644 339</b>   | <b>17,9%</b>                       | <b>1 661 127</b>   | <b>18,0%</b>                       | <b>99,0%</b>       |
| Pozostałe przychody operacyjne  | 73 322             | 0,8%                               | 79 801             | 0,9%                               | 91,9%              |
| Koszty sprzedaży  | (237 832)          | 2,6%                               | (257 189)          | 2,8%                               | 92,5%              |
| Koszty ogólnego zarządu   | (312 824)          | 3,4%                               | (332 199)          | 3,6%                               | 94,2%              |
| Pozostałe koszty operacyjne   | (122 703)          | 1,3%                               | (69 086)           | 0,7%                               | 177,6%             |
| <b>Zysk (strata) operacyjny</b>                                       | <b>1 044 302</b>   | <b>11,4%</b>                       | <b>1 082 454</b>   | <b>11,7%</b>                       | <b>96,5%</b>       |
| <i>Marża zysku operacyjnego (%)</i>                                   | <b>11,4%</b>       |                                    | <b>11,7%</b>       |                                    | <b>96,9%</b>       |
| Przychody finansowe   | 42 078             | 0,5%                               | 28 961             | 0,3%                               | 145,3%             |
| Koszty finansowe  | (232 447)          | 2,5%                               | (185 096)          | 2,0%                               | 125,6%             |
| Udział w zysku (stracie) jednostki stowarzyszonej                     | 4 870              | 0,1%                               | (776)              | 0,0%                               | –                  |
| <b>Zysk (strata) brutto</b>   | <b>858 803</b>     | <b>9,4%</b>                        | <b>925 543</b>     | <b>10,0%</b>                       | <b>92,8%</b>       |
| <i>Marża zysku brutto (%)</i>   | <b>9,4%</b>        |                                    | <b>10,0%</b>       |                                    | <b>93,2%</b>       |
| Podatek dochodowy   | (138 416)          | 1,5%                               | (191 621)          | 2,1%                               | 72,2%              |
| <b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>                            | <b>720 387</b>     | <b>7,8%</b>                        | <b>733 922</b>     | <b>8,0%</b>                        | <b>98,2%</b>       |
| <i>Marża zysku netto (%)</i>  | <b>7,8%</b>        |                                    | <b>8,0%</b>        |                                    | <b>98,1%</b>       |
| Pozostałe całkowite dochody za rok obrotowy, po uwzględnieniu podatku | 40 711             | 0,4%                               | (12 770)           | 0,1%                               | –                  |
| <b>Całkowite dochody za rok obrotowy</b>                              | <b>761 098</b>     | <b>8,3%</b>                        | <b>721 152</b>     | <b>7,8%</b>                        | <b>105,5%</b>      |
| <b>Zysk przypadający</b>  |                    |                                    |                    |                                    |                    |
| Akcjonariuszom jednostki dominującej                                  | <b>718 524</b>     | <b>7,8%</b>                        | <b>730 290</b>     | <b>7,9%</b>                        | <b>98,4%</b>       |
| Udziałom niekontrolującym   | 1 863              | 0,0%                               | 3 632              | 0,0%                               | 51,3%              |
| <b>Całkowity dochód przypadający</b>                                  |                    |                                    |                    |                                    |                    |
| Akcjonariuszom jednostki dominującej                                  | 759 233            | 8,2%                               | 717 505            | 7,8%                               | 105,8%             |
| Udziałom niekontrolującym   | 1 865              | 0,0%                               | 3 647              | 0,0%                               | 51,1%              |
| <b>EBIT i EBITDA</b>  |                    |                                    |                    |                                    |                    |
| EBIT  | <b>1 044 302</b>   | <b>11,4%</b>                       | <b>1 082 454</b>   | <b>11,7%</b>                       | <b>96,5%</b>       |
| EBITDA  | <b>1 914 860</b>   | <b>20,8%</b>                       | <b>1 994 598</b>   | <b>21,6%</b>                       | <b>96,0%</b>       |



Poniższy rysunek przedstawia wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON za I półrocze 2015 r. w porównaniu do I półrocza 2014 r.

**Rysunek nr 17. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON za I półrocze 2014 r. i 2015 r.**

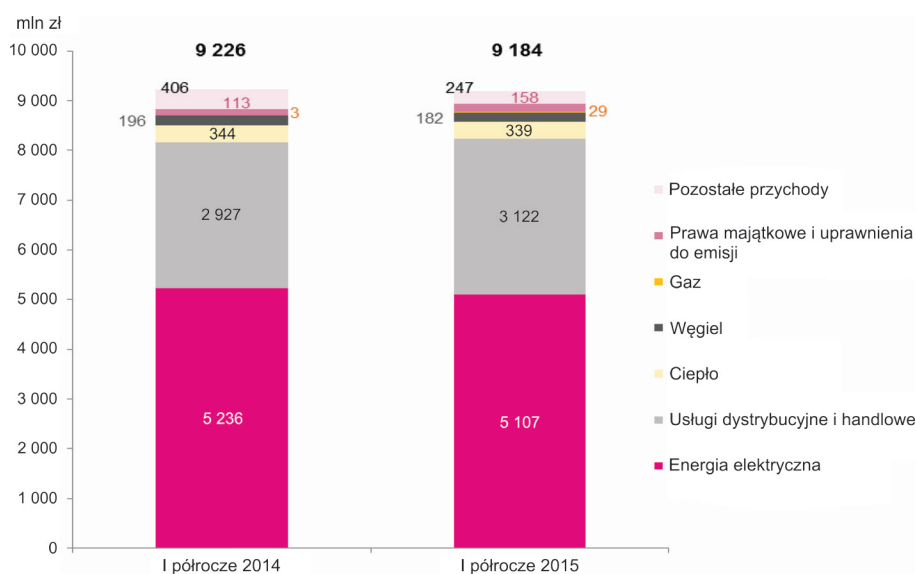


W I półroczu 2015 r. Grupa Kapitałowa TAURON wypracowała przychody na poziomie zbliżonym do raportowanych za I półrocze 2014 r. Utrata przychodów z tytułu sprzedaży energii elektrycznej, dmuchu wielkopieczowego oraz powietrza sprężonego, w efekcie wydzielenia ze struktur Grupy Kapitałowej TAURON: ZW Nowa oraz Elektrowni Błachownia do TAMEH POLSKA, została zrekompensowana wzrostem przychodów z tytułu usługi dystrybucyjnej oraz sprzedaży uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. Nie bez znaczenia pozostaje również spadek przychodów ze sprzedaży węgla, na skutek uzyskania niższych cen ze sprzedaży sortymentów grubych i średnich oraz mniejszego wolumenu sprzedaży sortymentów grubych. Wzrost przychodów z usług dystrybucyjnych jest konsekwencją większego zużycia energii przez odbiorców przyłączonych do sieci WN i SN w efekcie wzrostu produkcji i nowych kontraktów w przemyśle hutniczym, a także oddania w II kwartale 2015 r. kolejnych linii kolejowych po modernizacji. Wzrost przychodów ze sprzedaży uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> wynika ze wzrostu wolumenu oraz uzyskania wyższej niż w analogicznym okresie 2014 r. ceny.

W odniesieniu do przychodów spoza Grupy Kapitałowej TAURON, największą dynamikę wzrostu, w porównaniu do analogicznego okresu 2014 r. (o 12,0%), osiągnął Segment Dystrybucja wskutek sprzedaży wyższego wolumenu usług dystrybucyjnych, przy jednoczesnym wzroście stawki dla odbiorców końcowych.

Poniższy rysunek przedstawia strukturę przychodów Grupy Kapitałowej TAURON za I półrocze 2015 r. w porównaniu do I półrocza 2014 r.

**Rysunek nr 18. Struktura przychodów Grupy Kapitałowej TAURON za I półrocze 2014 r. i 2015 r.**



W I półroczu 2015 r. koszty prowadzonej działalności Grupy Kapitałowej TAURON kształtowały się na poziomie nieznacznie niższym, aniżeli w analogicznym okresie 2014 r. Spadek r/r kosztów rodzajowych został w dużym stopniu zneutralizowany ujęciem w kosztach zapasów sprzedanego węgla handlowego i rozliczeń międzyokresowych związanych z wyrobiskami górnymi w TAURON Wydobycie, co ma związek ze sprzedażą wolumenu węgla przewyższającą wielkość produkcji.

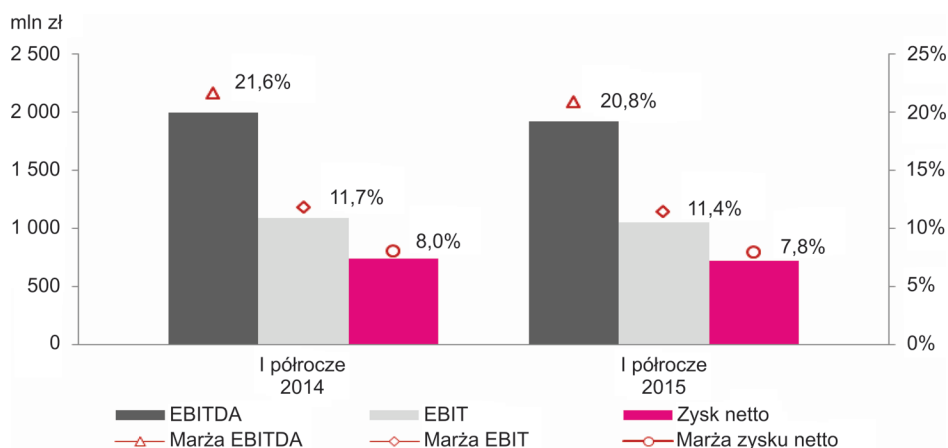
Marża EBITDA, EBIT i zysku netto za I półrocze 2015 r. ukształtowała się na poziomie nieznacznie niższym w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego i wynosiła odpowiednio 20,8%, 11,4% oraz 7,8% w I półroczu 2015 r. oraz 21,6%, 11,7% oraz 8,0% w I półroczu 2014 r.

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 I półroczu 2015 r. wyniosły 761,1 mln zł w porównaniu do 721,2 mln zł w I półroczu 2014 r.

Całkowity dochód przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł ok. 759,2 mln zł, w stosunku do 717,5 mln zł osiągniętych w analogicznym okresie 2014 r., a zysk przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej osiągnął poziom ponad 718,5 mln zł w porównaniu do 730,3 mln zł uzyskanych w tym samym okresie 2014 r.

Poniższy rysunek przedstawia wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON i poziom realizowanych marż w I półroczu 2015 r. w porównaniu do I półrocza 2014 r.

**Rysunek nr 19. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON i poziom realizowanych marż**



### 4.3. Sytuacja majątkowa

W poniższej tabeli zaprezentowano skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2015 r., w porównaniu do 31 grudnia 2014 r.

**Tabela nr 14. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – aktywa (dane w tys. zł)**

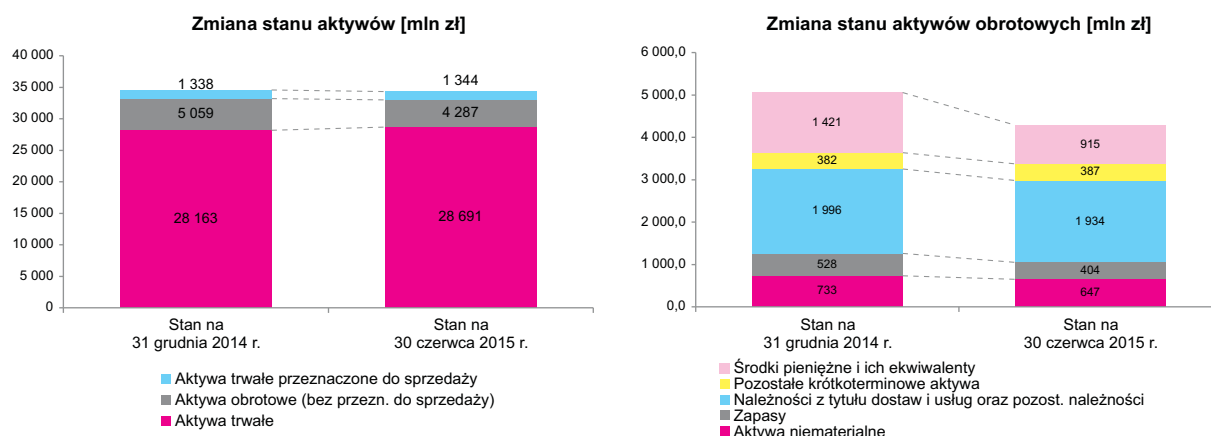
| Sprawozdanie z sytuacji finansowej             | Stan na 30 czerwca 2015 r. (niebadane) | Stan na 31 grudnia 2014 r. | Dynamika (2015/2014) |
|--|--|----------------------------|----------------------|
| <b>AKTYWA</b>                                  |  |                            |                      |
| <b>Aktywa trwałe</b>                           | <b>28 691 479</b>                      | <b>28 162 749</b>          | <b>101,9%</b>        |
| Rzeczowe aktywa trwałe                         | 25 738 123                             | 24 850 942                 | 103,6%               |
| Wartość firmy                                  | 195 155                                | 195 155                    | 100,0%               |
| Aktywa niematerialne                           | 1 271 029                              | 1 604 634                  | 79,2%                |
| Udziały i akcje we wspólnych przedsięwzięciach | 417 429                                | 414 584                    | 100,7%               |
| Pozostałe aktywa finansowe                     | 401 622                                | 377 383                    | 106,4%               |
| Pozostałe aktywa niefinansowe                  | 618 471                                | 657 943                    | 94,0%                |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego            | 49 650                                 | 62 108                     | 79,9%                |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                         | <b>5 630 595</b>                       | <b>6 396 444</b>           | <b>88,0%</b>         |
| Aktywa niematerialne                           | 646 617                                | 733 048                    | 88,2%                |
| Zapasy   | 404 450                                | 527 596                    | 76,7%                |

| Sprawozdanie z sytuacji finansowej   | Stan na<br>30 czerwca 2015 r.<br>(niebadane) | Stan na<br>31 grudnia 2014 r. | Dynamika<br>(2015/2014) |
|--|--|-------------------------------|-------------------------|
| Należności z tytułu podatku dochodowego  | 53 805                                       | 26 489                        | 203,1%                  |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności                                 | 1 879 766                                    | 1 969 169                     | 95,5%                   |
| Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe   | 6 359  | 27 539                        | 23,1%                   |
| Pozostałe krótkoterminowe aktywa niefinansowe  | 380 516                                      | 353 989                       | 107,5%                  |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | 915 135                                      | 1 420 909                     | 64,4%                   |
| <b>Aktywa trwałe i aktywa grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b> | <b>1 343 947</b>                             | <b>1 337 705</b>              | <b>100,5%</b>           |
| <b>SUMA AKTYWÓW</b>  | <b>34 322 074</b>                            | <b>34 559 193</b>             | <b>99,3%</b>            |

Na dzień 30 czerwca 2015 r. sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej TAURON wykazuje niższą sumę bilansową o 0,7% w porównaniu do 31 grudnia 2014 r.

Poniższy rysunek przedstawia zmianę stanu aktywów i aktywów obrotowych według stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. w porównaniu do 31 grudnia 2014 r.

Rysunek nr 20. Zmiana stanu aktywów i aktywów obrotowych



Największą pozycję aktywów na koniec I półrocza 2015 r. stanowią aktywa trwałe, których udział wynosi 84% wartości sumy bilansowej. W porównaniu do roku poprzedniego wartość aktywów trwałych jest wyższa o ok. 529 mln zł (1,9%). Zmiana jest skutkiem, między innymi, realizowanych w I półroczu 2015 r. inwestycji w majątku rzeczowym segmentów działalności, w szczególności w majątku Obszarów: Dystrybucja, Wytwarzanie i Ciepło.

Zmiany pozycji analitycznych aktywów trwałych wynikały z następujących czynników:

- 1) rzeczowe aktywa trwałe – wzrost o 3,6% w wyniku prowadzonych inwestycji realizowanych w spółkach Grupy Kapitałowej TAURON,
- 2) aktywa niematerialne – spadek o 20,8% wynikający z reklasyfikacji świadectw pochodzenia energii elektrycznej do aktywów obrotowych, w związku ze spełnieniem ustawowego obowiązku ich umorzenia za 2014 r.,
- 3) wartość udziałów i akcji we wspólnych przedsięwzięciach – wzrost o 0,7% wynikający z udziału Grupy Kapitałowej TAURON w zysku wypracowanym przez TAMEH HOLDING w I półroczu 2015 r.,
- 4) pozostałe długoterminowe aktywa finansowe – wzrost o 6,4% wynikający z nabycia udziałów w spółce PGE EJ 1,
- 5) pozostałe długoterminowe aktywa niefinansowe – spadek o 6% wynikający z aktywowania kosztów części robót przygotowawczych wyrobisk chodnikowych.

Na spadek wartości aktywów obrotowych o 12% miały wpływ następujące czynniki:

- 1) niższy stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (o 35,6%) – przyczyny zmiany zostały opisane w punkcie 4.4. niniejszego sprawozdania, dotyczącym rachunku przepływów pieniężnych,
- 2) niższy stan aktywów niematerialnych (o 11,8%), co jest spowodowane rozliczeniem obowiązku umorzenia świadectw pochodzenia energii elektrycznej za 2014 r. oraz wzrostem ich stanu w związku z produkcją i nabywaniem praw majątkowych pod obowiązek bieżącego roku,

- 3) obniżenie stanu zapasów (o 23,3%) wskutek częściowego upłynnienia zapasów węgla z uwagi na zwiększone zapotrzebowanie ze strony kontrahentów Grupy Kapitałowej TAURON, mniejszą produkcję węgla przez TAURON Wydobywanie oraz zwiększone zużycie przez spółki Segmentu Wytwarzanie, w związku ze wzrostem produkcji energii elektrycznej.

Wartość aktywów trwałych i aktywów do zbycia, zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży, wynika z wydzielenia ze struktur TAURON EKOENERGIA farm wiatrowych, w związku ze zmianą prezentacji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, i w stosunku do końca 2014 r. nie uległa zmianie.

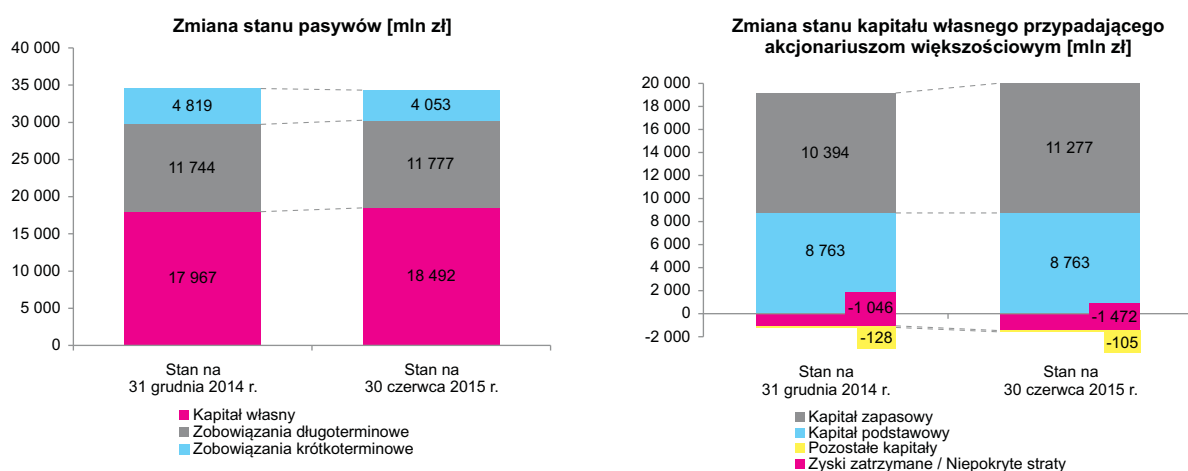
W poniższej tabeli zaprezentowano półroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – pasywa.

**Tabela nr 15. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – pasywa (dane w tys. zł)**

| Sprawozdanie z sytuacji finansowej   | Stan na<br>30 czerwca 2015 r.<br>(niebadane) | Stan na<br>31 grudnia 2014 r. | Dynamika<br>(2015/2014) |
|--|--|-------------------------------|-------------------------|
| <b>PASYWA</b>  |  |                               |                         |
| <b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>      | <b>18 462 754</b>                            | <b>17 966 448</b>             | <b>102,8%</b>           |
| Kapitał podstawowy   | 8 762 747                                    | 8 762 747                     | 100,0%                  |
| Kapitał zapasowy   | 11 277 247                                   | 10 393 686                    | 108,5%                  |
| Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających                 | (103 630)                                    | (143 019)                     | 72,5%                   |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej                        | (1 358)                                      | (1 386)                       | 98,1%                   |
| Zyski zatrzymane / Niepokryte straty   | (1 472 252)                                  | (1 045 580)                   | 140,8%                  |
| <b>Udziały niekontrolujące</b>   | <b>29 040</b>                                | <b>30 116</b>                 | <b>96,4%</b>            |
| <b>Kapitał własny ogółem</b>   | <b>18 491 794</b>                            | <b>17 996 564</b>             | <b>102,8%</b>           |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>   | <b>11 777 452</b>                            | <b>11 744 092</b>             | <b>100,3%</b>           |
| Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe                               | 7 367 670                                    | 7 422 332                     | 99,3%                   |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                                   | 39 652                                       | 46 443                        | 85,4%                   |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania finansowe      | 64 058                                       | 48 986                        | 130,8%                  |
| Instrumenty pochodne   | 93 800                                       | 93 501                        | 100,3%                  |
| Rezerwy na świadczenia pracownicze   | 1 940 365                                    | 1 948 323                     | 99,6%                   |
| Pozostałe rezerwy  | 166 795                                      | 165 278                       | 100,9%                  |
| Rozliczenia międzyokresowe i dotacje rządowe                                 | 643 584                                      | 662 072                       | 97,2%                   |
| Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego                        | 1 461 528                                    | 1 357 157                     | 107,7%                  |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>  | <b>4 052 828</b>                             | <b>4 818 537</b>              | <b>84,1%</b>            |
| Bieżąca część kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych           | 513 116                                      | 631 530                       | 81,2%                   |
| Bieżąca część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego                       | 13 114                                       | 13 461                        | 97,4%                   |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania                | 1 702 823                                    | 1 866 865                     | 91,2%                   |
| Instrumenty pochodne   | 98 289                                       | 102 615                       | 95,8%                   |
| Rezerwy na świadczenia pracownicze   | 128 598                                      | 158 954                       | 80,9%                   |
| Pozostałe rezerwy  | 611 345                                      | 1 081 415                     | 56,5%                   |
| Rozliczenia międzyokresowe i dotacje rządowe                                 | 293 190                                      | 245 520                       | 119,4%                  |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego                                    | 1 312  | 13 518                        | 9,7%                    |
| Pozostałe zobowiązania niefinansowe  | 606 884                                      | 619 689                       | 97,9%                   |
| Zobowiązania grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży | 84 157                                       | 84 970                        | 99,0%                   |
| <b>Zobowiązania razem</b>  | <b>15 830 280</b>                            | <b>16 562 629</b>             | <b>95,6%</b>            |
| <b>SUMA PASYWÓW</b>  | <b>34 322 074</b>                            | <b>34 559 193</b>             | <b>99,3%</b>            |

Poniższy rysunek przedstawia zmianę stanu pasywów i kapitału własnego według stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. i 31 grudnia 2014 r.

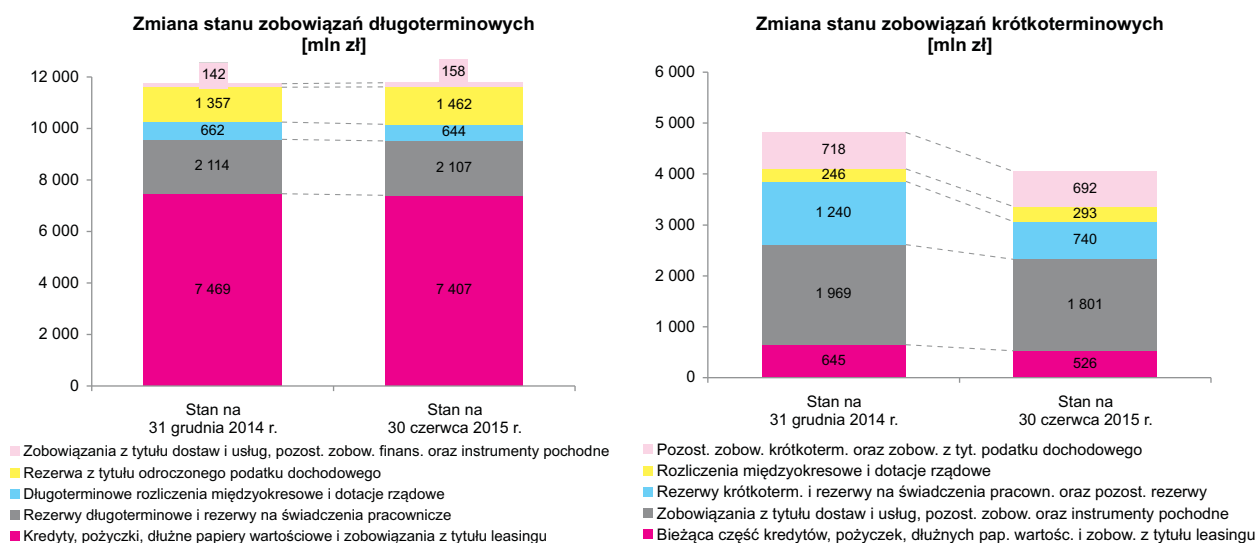
**Rysunek nr 21. Zmiana stanu pasywów i kapitału własnego**



Podobnie jak miało to miejsce w latach ubiegłych, w dalszym ciągu dominującym źródłem finansowania majątku jest kapitał własny, którego udział w ogólnej sumie bilansowej wzrósł do poziomu 53,9%.

Poniższy rysunek przedstawia zmianę stanu zobowiązań według stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. i 31 grudnia 2014 r.

**Rysunek nr 22. Zmiana stanu zobowiązań**



Wartość zobowiązań długoterminowych Grupy Kapitałowej TAURON w I połowie 2015 r. nie uległa znaczącej zmianie, a wartości pozycji analitycznych ukształtowały się na poziomie zbliżonym z 31 grudnia 2014 r. Odnotować jedynie należy nieznaczny spadek zobowiązań finansowych o 0,8%.

Wartość zobowiązań krótkoterminowych Grupy Kapitałowej TAURON uległa zmniejszeniu o 15,9%, na co złożyły się następujące czynniki:

- 1) zmniejszenie o ok. 43% stanu pozostałych rezerw, co jest wynikiem wypadkowej wykorzystania rezerwy (utworzonej w 2014 r.) oraz utworzenia za okres I–VI 2015 r. rezerwy na poczet spełnienia obowiązku przedłożenia świadectw pochodzenia energii elektrycznej do umorzenia wynikającego z przepisów Prawa energetycznego,
- 2) zmniejszenie o 8,8% zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań,
- 3) zmniejszenie o 18,4% zobowiązań finansowych wynikający z bieżącej ich spłaty,
- 4) wzrost o 19,4% rozliczeń międzyokresowych i dotacji rządowych, co wynika ze wzrostu rezerwy z tytułu niewykorzystanych urlopów, premii oraz opłat z tytułu ochrony środowiska.

#### 4.4. Przepływy pieniężne

W poniższej tabeli zaprezentowano śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych za I półrocze 2015 r. w odniesieniu do I półrocza 2014 r.

**Tabela nr 16. Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych (dane w tys. zł)**

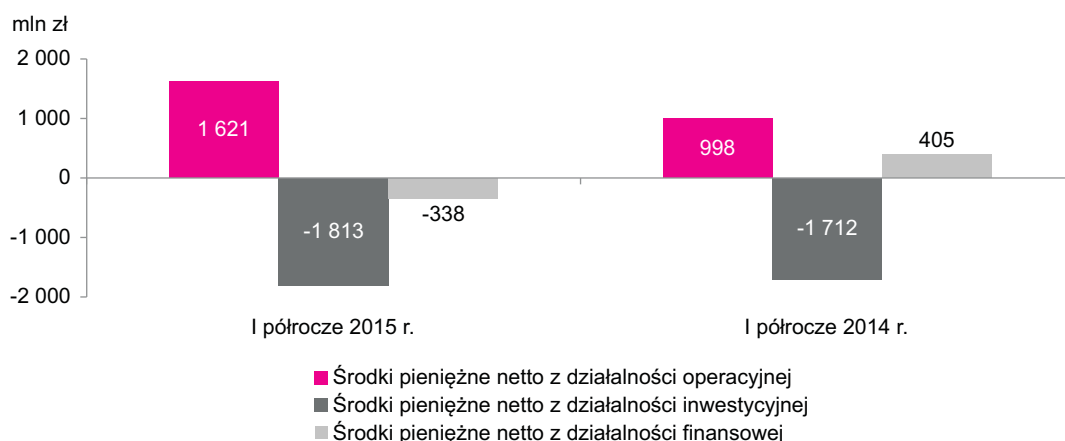
| Sprawozdanie z przepływów pieniężnych  | I półrocze<br>zakończone<br>30 czerwca 2015 r. | I półrocze<br>zakończone<br>30 czerwca 2014 r. |
|--|--|--|
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>                      |  |  |
| Zysk/(strata) brutto   | 858 803  | 925 543  |
| Korekty  | 762 257  | 72 130   |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                             | <b>1 621 060</b>                               | <b>997 673</b>                                 |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>                    |  |  |
| Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych                       | 19 379   | 30 295   |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych                        | (1 850 110)                                    | (1 742 014)                                    |
| Sprzedaż aktywów finansowych   | 23 649   | 1 272  |
| Nabycie aktywów finansowych  | (21 734)                                       | (4 400)  |
| Dywidendy otrzymane  | 3 585  | 2 096  |
| Odsetki otrzymane  | 5 620  | 469  |
| Splata udzielonych pożyczek  | 14 500   | 5 850  |
| Udzielenie pożyczek  | (8 150)  | (5 850)  |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>                           | <b>(1 813 261)</b>                             | <b>(1 712 282)</b>                             |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                       |  |  |
| Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego                                      | (7 716)  | (9 899)  |
| Splata pożyczek/kredytów   | (44 739)                                       | (60 708)                                       |
| Emisja dłużnych papierów wartościowych   | 0  | 1 000 000                                      |
| Wykup dłużnych papierów wartościowych  | (150 000)                                      | (300 000)                                      |
| Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym                                     | (1 821)  | (990)  |
| Odsetki zapłacone  | (135 386)                                      | (136 960)                                      |
| Nabycie udziałów niekontrolujących   | (140)  | (125 227)                                      |
| Otrzymane dotacje  | 7 696  | 43 322   |
| Zapłacone prowizje   | (5 464)  | (4 667)  |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>                              | <b>(337 570)</b>                               | <b>404 871</b>                                 |
| <b>Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b> | <b>(529 771)</b>                               | <b>(309 738)</b>                               |
| Różnice kursowe netto  | 314  | 60   |
| <b>Środki pieniężne na początek okresu</b>   | <b>1 408 071</b>                               | <b>541 148</b>                                 |
| <b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>   | <b>878 300</b>                                 | <b>231 410</b>                                 |

Suma wszystkich strumieni pieniężnych przepływów netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej oraz finansowej w I półroczu 2015 r. wyniosła ok. (529,8) mln zł.

Poniższy rysunek przedstawia przepływy pieniężne w okresie I półrocza 2015 r. i 2014 r.



Rysunek nr 23. Przepływy pieniężne w I półroczu 2015 r. i 2014 r.



Zrealizowana wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w okresie sprawozdawczym była wyższa o ok. 62% od strumienia środków pieniężnych pozyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Największy wpływ na zmianę tej pozycji rachunku przepływów pieniężnych miały następujące czynniki:

- poniesienie w I półroczu 2015 r. mniejszych o ok. 198 mln zł wydatków na nabycie świadectw pochodzenia energii elektrycznej, co ma związek z opóźnieniami w 2013 r. w wydawaniu świadectw pochodzenia przez Prezesa URE oraz kumulacją realizacji dostaw w I kwartale 2014 r.,
- wniesienie w II kwartale 2015 r. opłaty zastępczej z tytułu spełnienia obowiązku za 2014 r. w kwocie wyższej o 62 mln zł niż w analogicznym okresie 2014 r.,
- zakup w I połowie 2014 r. uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> za kwotę 98 mln zł, co nie miało miejsca w analogicznym okresie roku bieżącego,
- mniejszy o ok. 125 mln zł wydatek na podatek dochodowy, co wynikało z powstania na dzień 31 marca 2014 r. nadpłaty z tytułu rozliczenia PGK oraz zobowiązania z powyższego tytułu na dzień bilansowy 2015 r.,
- upłynnienie oraz zużycie przez spółki Obszarów: Wydobywanie i Wytwarzanie części zapasów węgla, co skutkuje dodatnią zmianą stanu zapasów o ok. 90 mln zł,
- dodatnia zmiana salda należności i zobowiązań skutkująca dodatnim strumieniem środków pieniężnych w kwocie netto 167 mln zł.

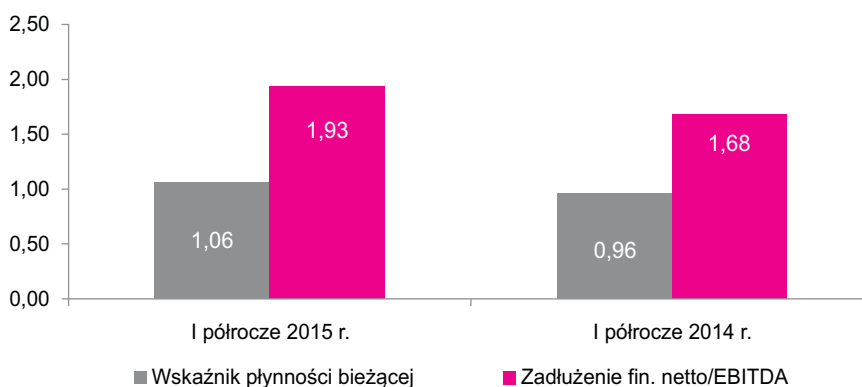
Największy wpływ na kształtowanie się strumienia środków pieniężnych o charakterze inwestycyjnym mają wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych, które w okresie sprawozdawczym były wyższe o 6% od poniesionych w analogicznym okresie 2014 r. W bieżącym okresie największe wydatki zostały poniesione przez Segmenty: Wytwarzanie i Dystrybucja.

Ujemna wartość środków pieniężnych o charakterze finansowym wynika z dokonanych w okresie sprawozdawczym spłat zobowiązań finansowych zrealizowanych poprzez wykup dłużnych papierów wartościowych oraz spłatą zaciągniętych kredytów. W I półroczu 2015 r. Grupa Kapitałowa TAURON nie pozyskiwała dodatkowego finansowania zewnętrznego.

Pomimo ujemnej wartości przepływów pieniężnych można stwierdzić, że Grupa Kapitałowa TAURON kontynuuje proces rozwoju i nadal wzmacnia swoją pozycję rynkową. Zauważyć należy, że wartość przepływów operacyjnych wykazuje dodatnie saldo, a więc pozwala Grupie Kapitałowej TAURON samodzielnie finansować działalność bieżącą. W analizowanym okresie Grupa Kapitałowa TAURON nie zaciągała zewnętrznych środków finansowych. Wskaźnik płynności bieżącej oraz wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA utrzymują się na bezpiecznym poziomie.

Poniższy rysunek przedstawia wskaźnik płynności i zadłużenia w okresie I półrocza 2015 r. i 2014 r.

**Rysunek nr 24. Wskaźniki płynności i zadłużenia**



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

#### **4.5. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok**

Grupa Kapitałowa TAURON nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2015 r. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej TAURON jest stabilna i nie wystąpiły żadne negatywne zdarzenia powodujące zagrożenie kontynuacji jej działalności, ani też istotne pogorszenie sytuacji finansowej.

Szczegółowy opis dotyczący sytuacji finansowej, rozumianej jako zapewnienie środków finansowych na działalność zarówno operacyjną, jak i inwestycyjną, został zawarty w niniejszym punkcie 4.

## 5. AKCJE I AKCJONARIAT

### 5.1. Struktura akcjonariatu

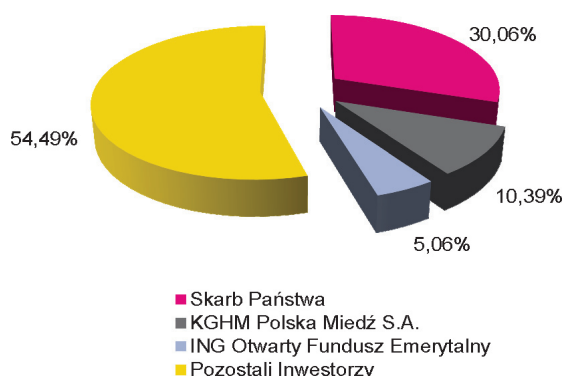
Akcje TAURON według serii i rodzaju na dzień 30 czerwca 2015 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

Tabela nr 17. Akcje TAURON według serii i rodzaju

| Seria/emisja | Rodzaj akcji  | Liczba akcji         | Wartość nominalna akcji (w zł) | Wartość serii/emisji według wartości nominalnej | Sposób pokrycia kapitału |
|--------------|---------------|----------------------|--------------------------------|---|--------------------------|
| AA           | na okaziciela | 1 589 438 762        | 5                              | 7 947 193 810                                   | gotówka/aport            |
| BB           | imiennie      | 163 110 632          | 5                              | 815 553 160                                     | aport                    |
| <b>Razem</b> |               | <b>1 752 549 394</b> |                                | <b>8 762 746 970</b>                            |                          |

Poniższy rysunek przedstawia strukturę akcjonariatu według stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Rysunek nr 25. Struktura akcjonariatu na dzień 30 czerwca 2015 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania



### 5.2. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów

Poniższa tabela przedstawia akcjonariuszy posiadających, według stanu na dzień 30 czerwca 2015 r., oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji Spółki.

Tabela nr 18. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

| Lp. | Akcjonariusze                     | Liczba posiadanych akcji | Procentowy udział w kapitale zakładowym | Liczba posiadanych głosów | Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów |
|-----|-----------------------------------|--------------------------|---|---------------------------|--|
| 1.  | Skarb Państwa*                    | 526 848 384              | 30,06%                                  | 526 848 384               | 30,06%                                     |
| 2.  | KGHM Polska Miedź S.A.**          | 182 110 566              | 10,39%                                  | 182 110 566               | 10,39%                                     |
| 3.  | ING Otwarty Fundusz Emerytalny*** | 88 742 929               | 5,06%                                   | 88 742 929                | 5,06%                                      |

\* Zgodnie z zawiadomieniem akcjonariusza z dnia 28 lutego 2013 r.

\*\* Zgodnie z zawiadomieniem akcjonariusza z dnia 23 marca 2011 r.

\*\*\* Zgodnie z zawiadomieniem akcjonariusza z dnia 28 grudnia 2011 r.

Od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. od 14 maja 2015 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, Spółka nie otrzymała zawiadomień od akcjonariuszy o wystąpieniu zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji TAURON.

### 5.3. Zestawienie stanu akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Poniższa tabela przedstawia stan akcji Spółki lub uprawnień do nich, będących w posiadaniu osób zarządzających Spółką na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu.

**Tabela nr 19. Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające**

| Lp. | Imię i nazwisko     | Liczba akcji na dzień<br>14 maja 2015 r.<br>(publikacja raportu za I kwartał 2015 r.) | Zmiana liczby<br>posiadanych akcji | Liczba akcji na dzień<br>sporządzenia<br>sprawozdania |
|-----|---------------------|---|------------------------------------|---|
| 1.  | Dariusz Lubera      | 6 576   | b.z.                               | 6 576   |
| 2.  | Aleksander Grad     | 0   | b.z.                               | 0   |
| 3.  | Katarzyna Rozenfeld | 0   | b.z.                               | 0   |
| 4.  | Stanisław Tokarski  | 30 000  | b.z.                               | 30 000  |
| 5.  | Krzysztof Zawadzki  | 27 337  | b.z.                               | 27 337  |

b.z. – bez zmian

Członkowie Rady Nadzorczej: Maciej Koński, Leszek Koziorowski, Jacek Szyke i Maciej Tybura, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie posiadali akcji Spółki ani uprawnień do nich.

Członkowie Rady Nadzorczej: Grzegorz Barszcz, Beata Chłodzińska, Piotr Ciach, Katarzyna Kosińska i Jarosław Zagórowski, powołani do składu Rady Nadzorczej Spółki IV wspólnej kadencji z dniem 12 sierpnia 2015 r., na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie posiadali akcji Spółki ani uprawnień do nich.

## 6. INFORMACJA DOTYCZĄCA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

### 6.1. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

#### 6.1.1. Zarząd

Obecna, IV kadencja Zarządu, rozpoczęła się w dniu 17 marca 2014 r. Zgodnie ze Statutem Spółki jest to kadencja wspólna i wynosi 3 lata.

#### Skład osobowy Zarządu na dzień 30 czerwca 2015 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

1. Dariusz Lubera – Prezes Zarządu odpowiedzialny za Pion Prezesa Zarządu,
2. Aleksander Grad – Wiceprezes Zarządu odpowiedzialny za Pion Wiceprezesa Zarządu ds. Korporacji,
3. Katarzyna Rozenfeld – Wiceprezes Zarządu odpowiedzialna za Pion Wiceprezesa Zarządu ds. Handlowych,
4. Stanisław Tokarski – Wiceprezes Zarządu odpowiedzialny za Pion Wiceprezesa Zarządu ds. Strategii i Rozwoju,
5. Krzysztof Zawadzki – Wiceprezes Zarządu odpowiedzialny za Pion Wiceprezesa Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych.

#### Zmiany w składzie osobowym Zarządu

W I półroczu 2015 r. oraz do dnia przekazania niniejszego sprawozdania nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu.

#### Doświadczenie i kompetencje członków Zarządu



#### **Dariusz Lubera – Prezes Zarządu**

Z wykształcenia magister inżynier elektryk. Absolwent Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie oraz Akademii Ekonomicznej w Krakowie.

Funkcję Prezesa Zarządu TAURON Polska Energia S.A. pełni od dnia 8 marca 2008 r. Obecnie nadzoruje pracę następujących jednostek organizacyjnych: organów korporacyjnych, prawnego, zarządzania zasobami ludzkimi, zarządzania zasobami informacyjnymi, audytu wewnętrznego, komunikacji rynkowej i PR, ryzyka, spraw dotyczących BHP oraz ochrony informacji niejawnych.



#### **Aleksander Grad – Wiceprezes Zarządu**

Absolwent Wydziału Geodezji Przemysłowej Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie. Pełnił funkcję Podsekretarza Stanu w Ministerstwie Zdrowia oraz Ministra Skarbu Państwa. Poseł na Sejm IV, V, VI i VII kadencji. Pełnił między innymi funkcję Wiceprzewodniczącego Komisji ds. Unii Europejskiej, Wiceprzewodniczącego i Przewodniczącego Komisji Skarbu Państwa.

Funkcję Wiceprezesa Zarządu TAURON Polska Energia S.A. pełni od dnia 17 marca 2014 r. Obecnie nadzoruje pracę następujących jednostek organizacyjnych: zakupów, zarządzania korporacyjnego oraz reorganizacji.



#### **Katarzyna Rozenfeld – Wiceprezes Zarządu**

Ukończyła studia z zakresu ekonomii na Wydziale Handlu Zagranicznego Uniwersytetu Łódzkiego oraz na Katolickim Uniwersytecie w Nijmegen w Holandii. Ukończyła także kurs doradców inwestycyjnych.

Funkcję Wiceprezesa Zarządu TAURON Polska Energia S.A. pełni od dnia 17 marca 2014 r. Obecnie nadzoruje pracę następujących jednostek organizacyjnych: obrotu, operatora rynku i obsługi handlu, zarządzania portfelem, paliw oraz analiz.



**Stanisław Tokarski – Wiceprezes Zarządu**

Absolwent Wydziału Elektrotechniki, Automatyki i Elektroniki Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie. Ukończył również szereg studiów podyplomowych, w tym między innymi w zakresie energetyki jądrowej we współczesnej elektroenergetyce na Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie, prawa Unii Europejskiej na Uniwersytecie Jagiellońskim oraz zarządzania w Szkole Głównej Handlowej. W 2014 r. uzyskał tytuł doktora nauk technicznych.

Funkcję Wiceprezesa Zarządu TAURON Polska Energia S.A. pełni od dnia 17 marca 2014 r. Obecnie nadzoruje pracę następujących jednostek organizacyjnych: strategii rozwoju, projektów strategicznych, regulacji i funduszy zewnętrznych oraz efektywności inwestycyjnej.



**Krzysztof Zawadzki – Wiceprezes Zarządu**

Z wykształcenia ekonomista. Absolwent Akademii Ekonomicznej w Katowicach oraz studiów doktoranckich na Uniwersytecie Ekonomicznym w Krakowie. Ukończył między innymi podyplomowe studia w zakresie międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej, standardów europejskich w rachunkowości i finansach oraz podatków. Posiada uprawnienia biegłego rewidenta.

Funkcję Wiceprezesa Zarządu TAURON Polska Energia S.A. pełni od dnia 21 sierpnia 2009 r. Obecnie nadzoruje pracę następujących jednostek organizacyjnych: rachunkowości i podatków, zarządzania finansami oraz controllingu.

---

Szczegółowy opis doświadczenia i kompetencji członków Zarządu został opublikowany na stronie internetowej Spółki <http://www.tauron.pl>.

### 6.1.2. Rada Nadzorcza

Obecna, IV kadencja Rady Nadzorczej, rozpoczęła się w dniu 15 maja 2014 r. Zgodnie ze Statutem Spółki jest to kadencja wspólna i wynosi 3 lata.

#### **Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2015 r.**

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 Koziorowski – Członek Rady Nadzorczej,
7. Michał Michalewski – Członek Rady Nadzorczej,
8. Marek Ściążko – Członek Rady Nadzorczej,
9. Maciej Tybura – Członek Rady Nadzorczej.

#### **Zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej**

W I półroczu 2015 r. nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

W dniu 7 sierpnia 2015 r. o godzinie 11:38 Spółka powzięła informację o odwołaniu przez Skarb Państwa ze składu Rady Nadzorczej TAURON Marka Ściążko, który pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej. Odwołanie nastąpiło z dniem 7 sierpnia 2015 r. na podstawie § 23 ust. 1 pkt 3 Statutu Spółki.

W dniu 7 sierpnia 2015 r. o godzinie 15:55 Spółka otrzymała oświadczenie Członka Rady Nadzorczej Antoniego Tajdusa o rezygnacji z dniem 7 sierpnia 2015 r. z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej, w tym z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej.



W dniu 12 sierpnia 2015 r. Spółka powzięła informację o odwołaniu przez Skarb Państwa ze składu Rady Nadzorczej TAURON następujących osób: Agnieszki Woś, która pełniła równocześnie funkcję Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej, Andrzeja Gorgola oraz Michała Michalewskiego. Odwołanie nastąpiło z dniem 12 sierpnia 2015 r. na podstawie § 23 ust. 1 pkt 3 Statutu Spółki.

W dniu 12 sierpnia 2015 r. Spółka otrzymała oświadczenia, zgodnie z którymi Minister Skarbu Państwa, działając na podstawie § 23 ust. 1 pkt 1) i 3) Statutu Spółki, powołał do składu Rady Nadzorczej Spółki IV wspólnej kadencji z dniem 12 sierpnia 2015 r. następujące osoby: Grzegorza Barszcza, Beatę Chłodzińską, Piotra Ciacha, Katarzynę Kosińską oraz Jarosława Zagórowskiego.

Do dnia przekazania niniejszego sprawozdania nie miały miejsca inne zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

#### **Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania**

1. Jacek Szyke – Sekretarz Rady Nadzorczej,
2. Grzegorz Barszcz – Członek Rady Nadzorczej,
3. Beata Chłodzińska – Członek Rady Nadzorczej,
4. Piotr Ciach – Członek Rady Nadzorczej,
5. Maciej Koński – Członek Rady Nadzorczej,
6. Katarzyna Kosińska – Członek Rady Nadzorczej,
7. Leszek Koziorowski – Członek Rady Nadzorczej,
8. Maciej Tybura – Członek Rady Nadzorczej,
9. Jarosław Zagórowski – Członek Rady Nadzorczej.

#### **Doświadczenie i kompetencje członków Rady Nadzorczej**

##### **Jacek Szyke – Sekretarz Rady Nadzorczej**

Absolwent ekonomii na Uniwersytecie w Łodzi oraz Wydziału Elektrycznego Politechniki w Poznaniu, gdzie uzyskał stopień naukowy doktora nauk technicznych.

Został powołany w skład Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. z dniem 14 września 2010 r. Obecnie pełni funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej, Przewodniczącego Komitetu Strategii Rady Nadzorczej oraz jest członkiem Komitetu Audytu Rady Nadzorczej.

##### **Grzegorz Barszcz – Członek Rady Nadzorczej**

Absolwent Wydziału Organizacji i Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego.

Został powołany w skład Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. z dniem 12 sierpnia 2015 r.

##### **Beata Chłodzińska – Członek Rady Nadzorczej**

Absolwentka Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego. Posiada uprawnienia radcy prawnego.

Została powołana w skład Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. z dniem 12 sierpnia 2015 r.

##### **Piotr Ciach – Członek Rady Nadzorczej**

Absolwent Wydziału Prawa Uniwersytetu Marii Curie-Skłodowskiej w Lublinie. Ukończył studia MBA.

Został powołany w skład Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. z dniem 12 sierpnia 2015 r.

##### **Maciej Koński – Członek Rady Nadzorczej**

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, kierunku Finanse i Bankowość. W 2014 r. uzyskał tytuł doktora nauk technicznych na Politechnice Wrocławskiej.

Został powołany w skład Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. z dniem 1 września 2014 r. Obecnie jest członkiem Komitetu Strategii Rady Nadzorczej.

##### **Katarzyna Kosińska – Członek Rady Nadzorczej**

Absolwentka Wydziału Prawa Uniwersytetu w Białymstoku.

Została powołana w skład Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. z dniem 12 sierpnia 2015 r.

### **Leszek Koziorowski – Członek Rady Nadzorczej**

Absolwent Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego. Radca prawny w Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Warszawie.

Został powołany w skład Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. z dniem 14 września 2010 r. i pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej w okresie do 15 maja 2014 r., tj. do dnia zakończenia III wspólnej kadencji Rady Nadzorczej. W wyżej wymienionym okresie pełnił funkcję sekretarza Rady Nadzorczej oraz członka Komitetu Audytu Rady Nadzorczej. Ponownie został powołany do składu Rady Nadzorczej z dniem 1 września 2014 r. Obecnie jest członkiem Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń Rady Nadzorczej.

### **Maciej Tybura – Członek Rady Nadzorczej**

Absolwent Akademii Ekonomicznej w Poznaniu, kierunek Finanse i Rachunkowość przedsiębiorstw.

Został powołany w skład Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. z dniem 1 września 2014 r. Obecnie jest członkiem Komitetu Audytu Rady Nadzorczej.

### **Jarosław Zagórowski – Członek Rady Nadzorczej**

Absolwent Politechniki Śląskiej w Gliwicach, specjalizacja: technologia maszyn. W 2014 r. ukończył studia doktoranckie na Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie.

Został powołany w skład Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. z dniem 12 sierpnia 2015 r.

Szczegółowy opis doświadczenia i kompetencji członków Rady Nadzorczej został opublikowany na stronie internetowej Spółki <http://www.tauron.pl>.

## **6.2. Przedmiot i zakres prowadzonej działalności**

Podstawowym przedmiotem działalności TAURON 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 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.

Podstawową działalnością Spółki, poza zarządzaniem Grupą Kapitałową TAURON, jest hurtowy obrót energią elektryczną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na podstawie koncesji na obrót energią elektryczną, wydanej przez Prezesa URE na okres od dnia 1 czerwca 2008 r. do dnia 31 maja 2018 r.

W wyniku wdrożenia modelu biznesowego oraz centralizacji funkcji, TAURON skupił wiele kompetencji dotyczących funkcjonowania spółek Grupy Kapitałowej TAURON i prowadzi obecnie działalność między innymi w obszarach:

- 1) hurtowego handlu energią elektryczną i produktami powiązаныmi, w szczególności w zakresie obsługi handlowej spółek, zabezpieczenia potrzeb w zakresie paliw, uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> oraz świadectw pochodzenia energii,
- 2) zarządzania zakupami,
- 3) zarządzania finansami,
- 4) zarządzania modelem funkcjonowania IT,
- 5) doradztwa w zakresie rachunkowości i podatków,
- 6) obsługi prawnej,
- 7) audytu.

Powyższe funkcje są stopniowo ograniczane w spółkach Grupy Kapitałowej TAURON. Taka centralizacja ma na celu poprawę efektywności w Grupie Kapitałowej TAURON.

Spółka koncentruje się na zakupie i sprzedaży energii elektrycznej na potrzeby zabezpieczenia pozycji zakupowych i sprzedażowych podmiotów z Grupy Kapitałowej TAURON oraz obrocie hurtowym energią elektryczną. Głównym kierunkiem sprzedaży energii elektrycznej realizowanej przez Spółkę w I półroczu 2015 r. były spółki: TAURON Sprzedaż i TAURON Sprzedaż GZE.

W kompetencjach Spółki jest również 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.

Spółka jest centrum kompetencyjnym w zakresie zarządzania i handlu uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub> dla spółek Grupy Kapitałowej TAURON. Dzięki centralizacji handlu emisjami uzyskano efekt synergii polegający na optymalizacji kosztów wykorzystania zasobów podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TAURON. Wraz z centralizacją tej funkcji w TAURON, Spółka odpowiada za rozliczanie uprawnień spółek do emisji CO<sub>2</sub>, zabezpieczenie potrzeb emisyjnych spółek zależnych z uwzględnieniem przyznanych uprawnień oraz wsparcie w procesie pozyskania limitów uprawnień na kolejne okresy. Realizując powyższe cele, Spółka jest aktywnym uczestnikiem handlu uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub>.

Dodatkowo TAURON pełni również funkcję Operatora Rynku oraz Podmiotu odpowiedzialnego za bilansowanie handlowe dla spółek Grupy Kapitałowej TAURON oraz klientów zewnętrznych w zakresie energii elektrycznej. Realizowanie funkcji Operatora Rynku i Podmiotu odpowiedzialnego za bilansowanie handlowe odbywa się na podstawie Umowy przesyłowej z dnia 21 czerwca 2012 r. zawartej z OSP – PSE. Spółka obecnie dysponuje, na zasadach wyłączności, zdolnościami wytwórczymi w zakresie handlowo-technicznym, 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 oraz planów produkcji dla jednostek wytwórczych w różnych horyzontach czasowych oraz ich uzgadnianiu z właściwym operatorem sieci.

Zgodnie z przyjętym modelem biznesowym, TAURON sprawuje funkcję zarządczą w zakresie zarządzania zakupami paliw produkcyjnych na potrzeby podmiotów wytwórczych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TAURON. W związku z tym TAURON rozwija również kompetencje w zakresie funkcji Operatora Rynku dla gazu w oparciu o umowę przesyłową z Operatorem Gazociągów Przesyłowych GAZ – System S.A. Dodatkowo z dniem 1 lipca 2015 r. TAURON uruchomił pierwszą w Polsce grupę bilansową dla podmiotów handlujących gazem.

Począwszy od dnia 6 lutego 2015 r. Spółka prowadzi działalność handlową na nowych produktach na platformie ICE Futures Europe w Londynie. Od tego dnia, oprócz handlu uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub> oraz produktami Gasoil, TAURON prowadzi obrót produktami rynku naftowego Brent Crude, WTI Crude, których wycena związana jest z cenami ropy naftowej, oraz produktem Heating Oil, wycenianym w oparciu o notowania oleju grzewczego.

## 7. POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE I ZDARZENIA

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

W okresie sprawozdawczym zarówno Spółka, jak i spółki zależne Grupy Kapitałowej TAURON nie prowadziły postępowań przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których pojedyncza lub łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

### 7.2. Inne informacje, które 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 TAURON

#### Uzyskanie nieodpłatnych uprawnień do emisji dwutlenku węgla

Zgodnie z Dyrektywą 2003/87/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z 13 października 2003 r. ustanawiającą system handlu przydziałami emisji gazów cieplarnianych we Wspólnocie oraz zmieniającą dyrektywę Rady 96/61/WE, Grupa Kapitałowa TAURON uprawniona jest do uzyskania nieodpłatnych uprawnień do emisji w trybie art. 10c powyższej Dyrektywy („uprawnienia derogacyjne”), na które Grupa Kapitałowa TAURON złożyła wnioski we wrześniu 2014 r. W kwietniu 2015 r. rachunki instalacji zostały zasilone darmowymi przydziałami na produkcję ciepła na 2015 r. oraz uprawnieniami w ramach derogacji z tytułu wytwarzania energii elektrycznej za 2014 r. Aktualnie, biorąc pod uwagę bieżący poziom produkcji energii elektrycznej i ciepła, spółki wytwórcze Grupy Kapitałowej TAURON posiadają nadwyżkę uprawnień, w związku z czym nie rozpoznają kosztów pokrycia niedoboru praw do emisji CO<sub>2</sub>.

#### Ustalenie wysokości opłat zastępczych na lata 2015 i 2016 przez Prezesa URE

Zgodnie z uchwaloną w 2014 r. *Ustawą o zmianie ustawy – Prawo energetyczne oraz niektórych innych ustaw*, czyli tzw. ustawą kogeneracyjną, obowiązującą od 30 kwietnia 2014 r., przywrócony został system wsparcia dla wysokosprawnej kogeneracji węglowej oraz kogeneracji gazowej na lata 2014–2018. Oznacza to obowiązek zakupu i umorzenia świadectw pochodzenia energii (tzw. „żółte” certyfikaty – dla kogeneracji gazowej, tzw. „czerwone” certyfikaty – dla kogeneracji węglowej) lub uiszczenia opłaty zastępczej przez sprzedawców energii elektrycznej do odbiorców końcowych. Dla „czerwonych” certyfikatów obowiązek umorzenia wynosi 23,2% wolumenu sprzedanej energii, zaś w przypadku „żółtych” certyfikatów obowiązek ten rośnie od 3,9% w 2014 r. do 8% w 2018 r., w 2015 r. wynosi 4,9%, co ma przyczynić się do rozwoju źródeł kogeneracyjnych pracujących na paliwie gazowym.

Zgodnie z przedmiotową ustawą, Prezes URE ustalił opłaty zastępcze na lata 2015 i 2016 w następującej wysokości:

- 1) dla certyfikatów „czerwonych”: 11 zł/MWh, zarówno w 2015 r., jak i w 2016 r.,
- 2) dla certyfikatów „żółtych”: 121,63 zł/MWh w 2015 r. i 125,00 zł/MWh w 2016 r.,
- 3) dla certyfikatów „fioletowych”: 63,26 zł/MWh w 2015 r. i 63,00 zł/MWh w 2016 r.

Wysokość opłat zastępczych na kolejne lata ustalana będzie przez Prezesa URE według poniższych zasad:

- 1) w przypadku kogeneracji węglowej poziom opłaty zastępczej, która w systemie certyfikatów stanowi benchmark dla ich cen, może mieć wartość nie mniejszą niż 5% i nie wyższą niż 40% średniej ceny sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym w roku poprzedzającym,
- 2) w przypadku kogeneracji gazowej opłata zastępcza nie może być niższa niż 15% i wyższa niż 110% średniej ceny sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym.

Ustawa daje szerokie uprawnienia Prezesowi URE w zakresie kształtowania wysokości opłaty zastępczej.

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

Nowelizacja wyżej wymienionej ustawy, przywracająca system wsparcia dla źródeł wytwarzających energię w wysokosprawnej kogeneracji, jak również ogłoszenie przez Prezesa URE jednostkowych opłat zastępczych dla kogeneracji obowiązujących w 2015 r., ma bezpośredni wpływ na kształtowanie wyników Grupy Kapitałowej TAURON w perspektywie do końca 2015 r. W konsekwencji zmian legislacyjnych koszty energii elektrycznej dla odbiorców kupujących energię na własny użytek są dodatkowo obciążone kosztami zakupu i przedstawienia do umorzenia Prezesowi URE stosownych certyfikatów. Zwiększone koszty zakupu energii elektrycznej na potrzeby tych odbiorców nie zostały ujęte jako koszty uzasadnione w obowiązującej Taryfie dla energii elektrycznej. W związku z tym, w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku, kiedy ustawa kogeneracyjna nie obowiązywała,

wzrosną koszty działalności Obszaru Sprzedaż, z kolei w Obszarze Wytwarzanie pojawiają się przychody z tytułu sprzedaży „czerwonych” i „żółtych” certyfikatów, czyli praw majątkowych potwierdzających produkcję energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji.

#### **Centralny System Billingowy**

W I półroczu 2015 r. realizowany był projekt mający na celu wdrożenie Centralnego Systemu Billingowego dla klientów masowych w Grupie Kapitałowej TAURON. Obecnie ponad 5 mln klientów TAURON obsługiwanych jest przez ten system. To jedna z największych baz rozliczeniowych w polskiej energetyce. Nowy system przejął zadania, które do tej pory były realizowane w 12 różnych systemach billingowych. Przy jego użyciu rozlicza się obecnie ok. 5,4 mln klientów masowych. Głównym celem centralizacji kilkunastu systemów billingowych do obsługi klientów, była potrzeba ujednoczenia procesów obsługi klienta. Dzięki niej możliwe stało się znaczne obniżenie kosztów utrzymania systemu, a tym samym całego procesu obsługi.

#### **Zawarcie umowy z TGE na pełnienie funkcji animatora**

W dniu 30 stycznia 2015 r. TAURON zawarł z TGE umowę na pełnienie funkcji animatora w zakresie instrumentów na energię elektryczną na RTT. Celem współpracy jest zwiększenie płynności animowanych instrumentów oraz zintensyfikowanie współpracy pomiędzy TGE i TAURON.

Zadaniem tzw. market makera jest zapewnienie utrzymania płynności obrotu i zwiększenie liczby transakcji zawieranych na TGE. Efektem takiego działania jest umożliwienie uczestnikom rynku realizacji zleceń kupna i sprzedaży po cenach rynkowych. Poprzez pełnienie funkcji animatora na TGE, TAURON uzyskuje preferencyjne stawki za opłaty transakcyjne, a dodatkowo, poprzez zwiększanie udziału transakcji, Spółka w ogólnym obrocie uzyskuje dodatkowe upusty do opłat transakcyjnych.

Dopełnieniem powyższego było podpisanie z Izbą Rozliczeniową Giełd Towarowych Porozumienia w sprawie wysokości opłat dla animatora rynku. Porozumienie to wprowadza obniżone stawki dla animatora, a podpisane zostało przez TAURON w dniu 28 kwietnia 2015 r.

**Zarząd Spółki**

Katowice, dnia 18 sierpnia 2015 r.

Dariusz Lubera – Prezes Zarządu .....

Aleksander Grad – Wiceprezes Zarządu .....

Katarzyna Rozenfeld – Wiceprezes Zarządu .....

Stanisław Tokarski – Wiceprezes Zarządu .....

Krzysztof Zawadzki – Wiceprezes Zarządu .....



## Załącznik A: SŁOWNIK POJĘĆ I WYKAZ SKRÓTÓW

Poniżej zamieszczono słownik pojęć branżowych i wykaz skrótów najczęściej używanych w treści niniejszego sprawozdania.

**Tabela nr 20. Objaśnienie skrótów i pojęć branżowych zastosowanych w treści sprawozdania**

| Lp. | Skrót i pojęcie branżowe                    | Pełna nazwa/wyjaśnienie   |
|-----|---|---|
| 1.  | Biomasa GT                                  | Biomasa Grupa TAURON sp. z o.o. z siedzibą w Stalowej Woli  |
| 2.  | Cash pooling                                | Cash pooling funkcjonujący w Spółce – konsolidacja sald rachunków bankowych poprzez fizyczne przeksięgowanie środków pieniężnych z rachunków spółek Grupy Kapitałowej TAURON w banku w którym funkcjonuje cash pooling na rachunek pool leadera, którego funkcję pełni Spółka. Na koniec każdego dnia roboczego z rachunków bankowych spółek Grupy Kapitałowej TAURON, które wykazują saldo dodatnie przeksięgowywane są środki pieniężne na rachunek bankowy pool leadera. Na początku każdego dnia roboczego rachunki bankowe spółek Grupy Kapitałowej TAURON zasilane są z rachunku bankowego pool leadera kwotą zapotrzebowania, niezbędną do utrzymania płynności finansowej spółki Grupy Kapitałowej TAURON w danym dniu roboczym   |
| 3.  | Certyfikaty kolorowe                        | Prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonej w sposób podlegający wsparciu, tzw. kolorowe certyfikaty:<br>1) „zielone” – świadectwa pochodzenia energii elektrycznej z OZE,<br>2) „fioletowe” – świadectwa pochodzenia energii wytworzonej w kogeneracji opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych robotach górniczych w czynnych, likwidowanych lub zlikwidowanych kopalniach węgla kamiennego lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy,<br>3) „czerwone” – świadectwa pochodzenia energii z kogeneracji (świadectwa CHP – ang. Combined Heat and Power),<br>4) „żółte” – świadectwa pochodzenia energii wytworzonej w kogeneracji ze źródeł opalanych paliwami gazowymi lub o łącznej mocy zainstalowanej poniżej 1MW,<br>5) „białe” – certyfikaty potwierdzające uzyskanie oszczędności energii w rozumieniu ustawy o efektywności energetycznej. |
| 4.  | EBIT  | (z ang. Earnings Before Interest and Taxes) wynik na działalności operacyjnej przed opodatkowaniem  |
| 5.  | EBITDA                                      | (ang. Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) wynik na działalności operacyjnej przed opodatkowaniem powiększony o amortyzację  |
| 6.  | Elektrownia Blachownia Nowa                 | Elektrownia Blachownia Nowa sp. z o.o. z siedzibą w Kędzierzynie-Koźlu  |
| 7.  | ENEA  | ENEA S.A. z siedzibą w Poznaniu   |
| 8.  | Energopower                                 | Energopower sp. z o.o. z siedzibą w Stalowej Woli   |
| 9.  | ERM   | Kompleksowy system zarządzania ryzykiem   |
| 10. | EU ETS                                      | (ang. European Union Emission Trading System) Europejski System Handlu Uprawnieniami do Emisji CO <sub>2</sub>  |
| 11. | EUA   | (ang. European Union Allowances) – uprawnienie do wprowadzania do powietrza ekwiwalentu, w rozumieniu art. 2 pkt 4 <i>Ustawy z dnia 17 lipca 2009 r. o systemie zarządzania emisjami gazów cieplarnianych i innych substancji</i> , dwutlenku węgla (CO <sub>2</sub> ), które służy do rozliczenia wielkości emisji w ramach systemu i którym można rozporządzać na zasadach określonych w <i>Ustawie z dnia 28 kwietnia 2011 r. o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych (Dz. U. Nr 122, poz. 695)</i>   |
| 12. | EUR   | Euro – wspólna waluta europejska wprowadzona w niektórych krajach UE  |
| 13. | FITCH                                       | agencja ratingowa FITCH   |
| 14. | Grupa Kapitałowa TAURON                     | Grupa Kapitałowa TAURON Polska Energia S.A.   |
| 15. | „Grupa TAURON”                              | Grupa TAURON powołana przez Zarząd Spółki w oparciu o <i>Kodeks Grupy TAURON</i> , w skład której wchodzi Spółka oraz wybrane spółki Grupy Kapitałowej TAURON   |
| 16. | GW, GW <sub>e</sub> , GW <sub>t</sub> , GWh | Gigawat, Gigawat mocy elektrycznej, Gigawat mocy cieplnej, Gigawatogodzina  |
| 17. | GZE   | Górnośląski Zakład Elektroenergetyczny  |
| 18. | KGHM  | KGHM Polska Miedz S.A. z siedzibą w Lubinie   |
| 19. | Komitet Audytu                              | Komitet Audytu Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A.   |

| Lp. | Skrót i pojęcie branżowe                    | Pełna nazwa/wyjaśnienie  |
|-----|---|--|
| 20. | Komitet Nominacji i Wynagrodzeń             | Komitet Nominacji i Wynagrodzeń Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A.   |
| 21. | Komitet Strategii                           | Komitet Strategii Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A.   |
| 22. | Kompania Węglowa                            | Kompania Węglowa S.A. z siedzibą w Katowicach  |
| 23. | Ksh   | Kodeks spółek handlowych   |
| 24. | KSE   | Krajowy System Elektroenergetyczny   |
| 25. | KW Czatkowice                               | Kopalnia Wapienia „Czatkowice” sp. z o.o. z siedzibą w Krzeszowicach   |
| 26. | KWK Brzeszcze                               | Kopalnia Węgla Kamiennego „Brzeszcze” z siedzibą w Brzeszczach   |
| 27. | Łagisza GT                                  | Łagisza Grupa TAURON sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach  |
| 28. | Marselwind                                  | Marselwind sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach  |
| 29. | Mg  | Megagram – milion gramów (1 000 000 g), tj. tona   |
| 30. | MSR   | (ang. Market Stability Reserve) rezerwa stabilizacyjna na rynku uprawnień  |
| 31. | MW, MW <sub>e</sub> , MW <sub>t</sub> , MWh | Megawat, Megawat mocy elektrycznej, Megawat mocy cieplnej, Megawatogodzina   |
| 32. | Obszar Biznesowy                            | Wyodrębniony przez Spółkę obszar działania spółek zależnych wchodzących w skład Grupy TAURON, będący segmentem biznesowym Grupy TAURON   |
| 33. | Obszar Zarządczy                            | Obszar zarządczy wskazany w Wykazie Obszarów Zarządczych, tj. dokumencie wydanym przez Zarząd Spółki na podstawie Kodeksu Grupy TAURON, ustalonym w oparciu o Strategię Korporacyjną i mieszczącym się w biznesowym modelu Grupy TAURON  |
| 34. | ORM   | Operacyjna Rezerwa Mocy  |
| 35. | OSD   | Operator Systemu Dystrybucyjnego   |
| 36. | OSP   | Operator Systemu Przesyłowego  |
| 37. | OZE   | Odnawialne Źródła Energii  |
| 38. | PEPKH w likwidacji                          | Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Tarnowie  |
| 39. | PGE   | PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. z siedzibą w Warszawie  |
| 40. | PGE EJ 1                                    | PGE EJ 1 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie   |
| 41. | PGK   | Podatkowa Grupa Kapitałowa   |
| 42. | PIR   | Polskie Inwestycje Rozwojowe S.A. z siedzibą w Warszawie   |
| 43. | PKB   | Produkt Krajowy Brutto   |
| 44. | PMEC  | Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w pozostałych źródłach kogeneracyjnych   |
| 45. | PMGM  | Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w kogeneracji ze źródeł opalanych paliwami gazowymi lub o łącznej mocy zainstalowanej poniżej 1 MW   |
| 46. | PMMET                                       | Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w kogeneracji opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych robotach górniczych w czynnych, likwidowanych lub zlikwidowanych kopalniach węgla kamiennego lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy |
| 47. | PMOZE                                       | Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w OZE w okresie przed 1 marca 2009 r.  |
| 48. | PMOZE_A                                     | Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w OZE w okresie po 1 marca 2009 r.   |
| 49. | PSE   | Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. z siedzibą w Konstancinie-Jeziorna  |
| 50. | RB  | Rynek Bilansujący  |
| 51. | RDN/RDNg                                    | Rynek Dnia Następnego  |
| 52. | RTT   | Rynek Terminowy Towarowy   |

| Lp. | Skrót i pojęcie branżowe   | Pełna nazwa/wyjaśnienie  |
|-----|----------------------------|--|
| 53. | SPOT (rynek SPOT)          | W odniesieniu do energii elektrycznej jest to miejsce zawierania transakcji handlowych dla energii elektrycznej, dla których okres dostawy przypada nie później niż 3 dni od daty zawarcia transakcji (najczęściej jest to jeden dzień przed datą dostawy). Funkcjonowanie rynku SPOT dla energii elektrycznej jest silnie powiązane z funkcjonowaniem RB prowadzonego przez OSP |
| 54. | Spółka                     | TAURON Polska Energia S.A. z siedzibą w Katowicach   |
| 55. | SRK                        | Spółka Restrukturyzacji Kopalń S.A. z siedzibą w Bytomiu   |
| 56. | Strategia Korporacyjna     | Dokument o tytule <i>Strategia Korporacyjna Grupy TAURON na lata 2014–2017 z perspektywą do roku 2023.</i>   |
| 57. | TAMEH Czech                | TAMEH Czech s.r.o. z siedzibą w Ostrawie, Republika Czeska   |
| 58. | TAMEH HOLDING              | TAMEH HOLDING sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej   |
| 59. | TAMEH POLSKA               | TAMEH POLSKA sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej  |
| 60. | TAURON                     | TAURON Polska Energia S.A. z siedzibą w Katowicach   |
| 61. | TAURON Ciepło              | TAURON Ciepło sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach   |
| 62. | TAURON Czech Energy        | TAURON Czech Energy s.r.o. z siedzibą w Ostrawie, Republika Czeska   |
| 63. | TAURON Dystrybucja         | TAURON Dystrybucja S.A. z siedzibą w Krakowie  |
| 64. | TAURON Dystrybucja Pomiary | TAURON Dystrybucja Pomiary sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowie  |
| 65. | TAURON Dystrybucja Serwis  | TAURON Dystrybucja Serwis S.A. z siedzibą we Wrocławiu   |
| 66. | TAURON EKOENERGIA          | TAURON EKOENERGIA sp. z o.o. z siedzibą w Jeleniej Górze   |
| 67. | TAURON Obsługa Klienta     | TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu  |
| 68. | TAURON Sprzedaż            | TAURON Sprzedaż sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie   |
| 69. | TAURON Sprzedaż GZE        | TAURON Sprzedaż GZE sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach  |
| 70. | TAURON Sweden Energy       | TAURON Sweden Energy AB (publ) z siedzibą w Sztokholmie, Szwecja   |
| 71. | TAURON Wydobycie           | TAURON Wydobycie S.A. z siedzibą w Jaworznie   |
| 72. | TAURON Wytwarzanie         | TAURON Wytwarzanie S.A. z siedzibą w Katowicach  |
| 73. | TGE                        | Towarowa Giełda Energii S.A. z siedzibą w Warszawie  |
| 74. | TWh                        | Terawatogodzina  |
| 75. | UE                         | Unia Europejska  |
| 76. | UOKiK                      | Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów  |
| 77. | USD                        | (ang. United States Dollar) – międzynarodowy skrót dolara amerykańskiego   |
| 78. | URE                        | Urząd Regulacji Energetyki   |
| 79. | WZ/ZW                      | Walne Zgromadzenie/Zgromadzenie Wspólników   |
| 80. | ZG Janina                  | Zakład Górniczy Janina   |
| 81. | ZG Sobieski                | Zakład Górniczy Sobieski   |
| 82. | ZW Katowice                | Zakład Wytwarzania Katowice w Katowicach   |
| 83. | ZW Nowa                    | Zakład Wytwarzania Nowa w Dąbrowie Górniczej (dawniej: Elektrociepłownia Nowa sp. z o.o.)  |
| 84. | ZW Tychy                   | Zakład Wytwarzania Tychy w Tychach (dawniej: Elektrociepłownia Tychy S.A.)   |

## Załącznik B: SPIS TABEL I RYSUNKÓW

Poniżej zamieszczono spis tabel i rysunków występujących w niniejszym sprawozdaniu.

### Spis tabel

|               |   |    |
|---------------|---|----|
| Tabela nr 1.  | Kluczowe parametry operacyjne Grupy Kapitałowej TAURON . . . . .  | 5  |
| Tabela nr 2.  | Stan realizacji głównych inwestycji strategicznych . . . . .  | 9  |
| Tabela nr 3.  | Wolumeny i struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na poszczególne Obszary działalności . . . . . | 17 |
| Tabela nr 4.  | EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON według Obszarów działalności . . . . .  | 18 |
| Tabela nr 5.  | Wyniki Obszaru Wydobycie . . . . .  | 19 |
| Tabela nr 6.  | Wyniki Obszaru Wytwarzanie . . . . .  | 20 |
| Tabela nr 7.  | Wyniki Obszaru Dystrybucja . . . . .  | 22 |
| Tabela nr 8.  | Wyniki Obszaru Sprzedaż . . . . .   | 23 |
| Tabela nr 9.  | Wyniki Obszaru Pozostałe . . . . .  | 25 |
| Tabela nr 10. | Uczestnicy procesu zarządzania ryzykiem . . . . .   | 34 |
| Tabela nr 11. | Opis czynników ryzyka . . . . .   | 36 |
| Tabela nr 12. | Struktura śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej . . . . .                   | 40 |
| Tabela nr 13. | Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów . . . . .                                  | 41 |
| Tabela nr 14. | Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – aktywa (dane w tys. zł) . . . . .         | 43 |
| Tabela nr 15. | Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – pasywa (dane w tys. zł) . . . . .         | 45 |
| Tabela nr 16. | Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych (dane w tys. zł) . . . . .                              | 47 |
| Tabela nr 17. | Akcje TAURON według serii i rodzaju . . . . .   | 50 |
| Tabela nr 18. | Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji . . . . .                              | 50 |
| Tabela nr 19. | Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające . . . . .   | 51 |
| Tabela nr 20. | Objaśnienie skrótów i pojęć branżowych zastosowanych w treści sprawozdania . . . . .                              | 60 |

### Spis rysunków

|                |   |    |
|----------------|---|----|
| Rysunek nr 1.  | Grupa Kapitałowa TAURON . . . . .   | 3  |
| Rysunek nr 2.  | Lokalizacja kluczowych aktywów Grupy Kapitałowej TAURON . . . . .   | 5  |
| Rysunek nr 3.  | Struktura Grupy Kapitałowej TAURON, uwzględniająca spółki objęte konsolidacją na dzień 30 czerwca 2015 r. . . . . | 7  |
| Rysunek nr 4.  | Struktura EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON . . . . .   | 19 |
| Rysunek nr 5.  | Dane finansowe Obszaru Wydobycie za I półrocze 2014 i 2015 r. . . . .   | 20 |
| Rysunek nr 6.  | Wynik EBIT Obszaru Wydobycie . . . . .  | 20 |
| Rysunek nr 7.  | Dane finansowe Obszaru Wytwarzanie za I półrocze 2014 r. i 2015 r. . . . .  | 21 |
| Rysunek nr 8.  | Wynik EBIT Obszaru Wytwarzanie . . . . .  | 22 |
| Rysunek nr 9.  | Dane finansowe Obszaru Dystrybucja za I półrocze 2014 i 2015 r. . . . .   | 23 |
| Rysunek nr 10. | Wynik EBIT Obszaru Dystrybucja . . . . .  | 23 |
| Rysunek nr 11. | Dane finansowe Obszaru Sprzedaż za I półrocze 2014 r. i 2015 r. . . . .   | 24 |
| Rysunek nr 12. | Wynik EBIT Obszaru Sprzedaż . . . . .   | 25 |
| Rysunek nr 13. | Dane finansowe Obszaru Pozostałe za I półrocze 2014 r. i 2015 r. . . . .  | 26 |
| Rysunek nr 14. | Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej TAURON w 2014 r. i w I półroczu 2015 r. (etaty) . . . . .            | 32 |
| Rysunek nr 15. | Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej TAURON na dzień 31 grudnia 2014 r. i 30 czerwca 2015 r. (osoby) . . . . .       | 32 |
| Rysunek nr 16. | Etapy w procesie zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie Kapitałowej TAURON . . . . .                         | 33 |
| Rysunek nr 17. | Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON za I półrocze 2014 r. i 2015 r. . . . .                                 | 42 |
| Rysunek nr 18. | Struktura przychodów Grupy Kapitałowej TAURON za I półrocze 2014 r. i 2015 r. . . . .                             | 42 |
| Rysunek nr 19. | Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON i poziom realizowanych marż . . . . .                                   | 43 |
| Rysunek nr 20. | Zmiana stanu aktywów i aktywów obrotowych . . . . .   | 44 |
| Rysunek nr 21. | Zmiana stanu pasywów i kapitału własnego . . . . .  | 46 |
| Rysunek nr 22. | Zmiana stanu zobowiązań . . . . .   | 46 |
| Rysunek nr 23. | Przepływy pieniężne w I półroczu 2015 r. i 2014 r. . . . .  | 48 |
| Rysunek nr 24. | Wskaźniki płynności i zadłużenia . . . . .  | 49 |
| Rysunek nr 25. | Struktura akcjonariatu na dzień 30 czerwca 2015 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania . . . . .  | 50 |