



***Pozostałe informacje do
rozszerzonego skonsolidowanego
raportu Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A.
za III kwartał 2015 roku***

10 listopada 2015 r.

Spis treści

1. Organizacja Grupy Kapitałowej TAURON	3
1.1 Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej TAURON	3
1.2 Jednostki podlegające konsolidacji	4
1.3 Struktura Grupy Kapitałowej TAURON i istotne zmiany w jej strukturze	5
2. Podstawowe informacje dotyczące TAURON Polska Energia S.A.	8
2.1 Skład Zarządu i Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A.	8
2.2 Struktura kapitału zakładowego	9
2.3 Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 proc. w ogólnej liczbie głosów	9
2.4 Zestawienie stanu akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	10
2.5 Przedmiot działalności TAURON Polska Energia S.A.	10
3. Działalność Grupy Kapitałowej TAURON	12
3.1 Podstawowe obszary działalności Grupy Kapitałowej TAURON	12
3.2 Realizacja programu inwestycyjnego Grupy Kapitałowej TAURON	14
4. Analiza sytuacji finansowo-majątkowej Grupy Kapitałowej TAURON	17
4.1 Wybrane dane finansowe TAURON Polska Energia S.A oraz Grupy Kapitałowej TAURON.....	17
4.2 Kluczowe dane operacyjne Grupy Kapitałowej TAURON	19
4.3 Struktura sprzedaży według obszarów działalności	20
4.4 Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej TAURON po trzecim kwartale 2015 r.....	21
4.4.1 Wyniki finansowe według obszarów działalności	21
4.4.2 Analiza sytuacji finansowej	31
4.4.3 Sytuacja majątkowa	35
4.4.4 Przepływy pieniężne	39
4.5 Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	42
4.6 Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki finansowe w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	42
4.7 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	47
5. Pozostałe informacje i zdarzenia, które wystąpiły w trzecim kwartale 2015 r.	47
5.1 Istotne raportowane zdarzenia, które wystąpiły w trzecim kwartale 2015 r.	47
5.2 Inne zdarzenia, które wystąpiły w trzecim kwartale 2015 r.	48
5.3 Sytuacja rynkowa.....	50
6. Informacje i zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym	52
6.1 Istotne informacje i zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym	52
6.2 Inne zdarzenia po dniu bilansowym	55
7. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	57
8. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi	57
9. Informacja o udzielonych gwarancjach, poręczeniach kredytów lub pożyczek	57
10. Inne informacje, które w ocenie Emitenta mogłyby być istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową Emitenta	57

1. Organizacja Grupy Kapitałowej TAURON

1.1 Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej TAURON

Na dzień 30 września 2015 r. Grupa Kapitałowa TAURON Polska Energia S.A. (Grupa Kapitałowa TAURON) składała się z jednostki dominującej TAURON Polska Energia S.A. (zwanej dalej TAURON, TAURON Polska Energia, Spółką lub Emitentem) oraz 15 spółek zależnych objętych konsolidacją. Ponadto w skład Grupy Kapitałowej wchodziło 12 pozostałych spółek zależnych, 10 spółek z udziałem kapitałowym pomiędzy 50%-20% oraz 20 spółek z udziałem kapitałowym poniżej 20%.

Do głównych spółek podlegających konsolidacji należały spółki: TAURON Wydobycie S.A. (TAURON Wydobycie) zajmująca się wydobyciem węgla kamiennego, TAURON Wytwarzanie S.A. (TAURON Wytwarzanie) zajmująca się wytwarzaniem energii ze źródeł konwencjonalnych i ze współspalania biomasy, TAURON Ekoenergia sp. z o.o. (TAURON Ekoenergia) zajmująca się wytwarzaniem energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych, TAURON Dystrybucja S.A. (TAURON Dystrybucja) zajmująca się świadczeniem usług dystrybucji energii elektrycznej, TAURON Sprzedaż sp. z o.o. (TAURON Sprzedaż) i TAURON Sprzedaż GZE sp. z o.o. (TAURON Sprzedaż GZE) zajmujące się sprzedażą energii elektrycznej do klientów detalicznych, TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o. (TAURON Obsługa Klienta) zajmująca się obsługą klienta i świadczeniem usług wewnątrzgrupowych w obszarze księgowości i IT oraz TAURON Ciepło sp. z o.o. (TAURON Ciepło) zajmująca się wytwarzaniem, dystrybucją i sprzedażą ciepła. Ponadto w skład Grupy Kapitałowej TAURON wchodziło 7 innych spółek zależnych objętych konsolidacją, zajmujących się m.in. obrotem energią elektryczną oraz wydobyciem skał wapiennych i kamienia dla potrzeb budownictwa.

Celem zapewnienia działania Grupy TAURON, rozumianej jako jednolity organizm gospodarczy złożony z autonomicznych spółek prawa handlowego, 12 października 2010 r. Zarząd TAURON Polska Energia S.A. powołał Grupę TAURON, w skład której wchodziły niżej wymienione spółki oraz TAURON Polska Energia S.A., jako spółka dominująca, a także przyjął Kodeks Grupy TAURON, jako podstawowy akt normatywny funkcjonowania Grupy TAURON. Kodeks Grupy TAURON reguluje funkcjonowanie Grupy, zapewniając realizację celów poprzez specjalnie zaprojektowane rozwiązania w zakresie zarządzania podmiotami Grupy TAURON.

Według stanu na dzień 30 września 2015 r. w skład Grupy TAURON wchodziły następujące spółki zależne:

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

L.p.	Firma spółki	Data przystąpienia do Grupy TAURON
1.	TAURON Sprzedaż sp. z o.o.	26.10.2010 r.
2.	TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o.	26.10.2010 r.
3.	TAURON EKOENERGIA sp. z o.o.	26.10.2010 r.
4.	TAURON Wytwarzanie S.A.	28.10.2010 r.
5.	TAURON Czech Energy s.r.o.	10.11.2010 r.
6.	TAURON Dystrybucja S.A.	6.12.2010 r.
7.	Kopalnia Wapienia „Czatkowice” sp. z o.o.	5.01.2011 r.
8.	TAURON Wydobycie S.A.	13.01.2011 r.
9.	TAURON Sprzedaż GZE sp. z o.o.	24.01.2012 r.
10.	TAURON Wytwarzanie GZE sp. z o.o.*	24.01.2012 r.
11.	TAURON Ubezpieczenia sp. z o.o.	17.09.2013 r.
12.	TAURON Ciepło sp. z o.o.	16.10.2013 r.
13.	TAURON Dystrybucja Pomiary sp. z o.o.	19.11.2013 r.

L.p.	Firma spółki	Data przystąpienia do Grupy TAURON
14.	TAURON Ekoserwis sp. z o.o.	19.11.2013 r.
15.	Spółka Usług Górniczych sp. z o.o.	4.12.2013 r.
16.	TAURON Dystrybucja Serwis S.A.	17.12.2013 r.
17.	TAURON Wytwarzanie Serwis sp. z o.o.	26.02.2014 r.
18.	SCE Jaworzno III sp. z o.o.	19.12.2014 r.
19.	Biomasa Grupa TAURON sp. z o.o. (dawniej: EnergoPower sp. z o.o.)	19.11.2013 r.

* W dniu 29.09.2015 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki TAURON Wytwarzanie GZE sp. z o.o. podjęło Uchwałę nr 1/2015 w sprawie rozwiązania i likwidacji spółki TAURON Wytwarzanie GZE sp. z o.o. W dniu 13.10.2015 r. Zarząd TAURON Polska Energia S.A. podjął Uchwałę nr 330/IV/2015, w której dokonuje się zmiany Uchwały Zarządu nr 274/III/2010 z dnia 12.10.2010 r. w sprawie powołania Grupy TAURON i przyjęcia spółek do Grupy TAURON w taki sposób, iż ze spółek wchodzących w skład Grupy TAURON wykreśla się spółkę TAURON Wytwarzanie GZE sp. z o.o.

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

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

Komitety pełnią następujące funkcje:

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

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

1.2 Jednostki podlegające konsolidacji

Na dzień 30 września 2015 r. konsolidacją objęta była spółka dominująca – TAURON Polska Energia S.A. – oraz następujące spółki zależne TAURON Polska Energia S.A.:

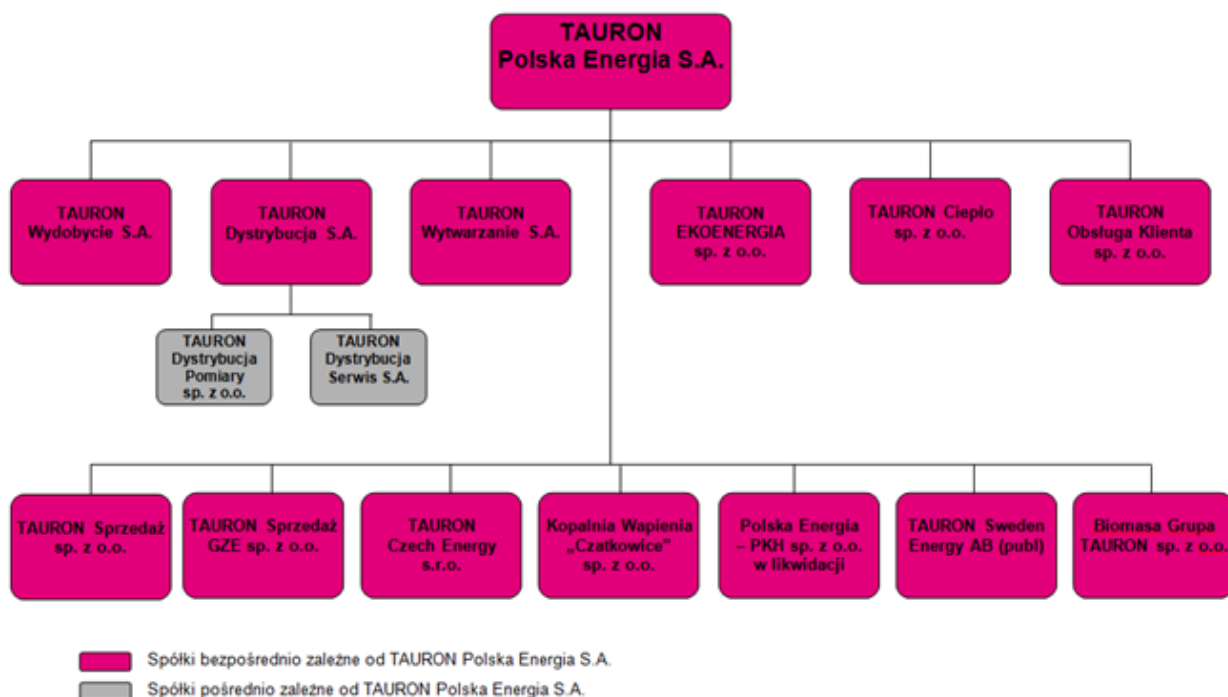
1. TAURON Wydobywanie S.A.
2. TAURON Wytwarzanie S.A.
3. TAURON Ekoenergia sp. z o.o.
4. TAURON Ciepło sp. z o.o.
5. TAURON Dystrybucja S.A.
6. TAURON Dystrybucja Serwis S.A.
7. TAURON Dystrybucja Pomiary sp. z o.o.
8. TAURON Sprzedaż sp. z o.o.
9. TAURON Sprzedaż GZE sp. z o.o.
10. TAURON Czech Energy s.r.o.
11. TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o.
12. Kopalnia Wapienia „Czatkowice” sp. z o.o.
13. Polska Energia Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. w likwidacji
14. TAURON Sweden Energy AB (publ)
15. Biomasa Grupa TAURON sp. z o.o.

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

1.3 Struktura Grupy Kapitałowej TAURON i istotne zmiany w jej strukturze

Poniższy schemat przedstawia spółki, których wyniki są konsolidowane w ramach Grupy Kapitałowej TAURON na dzień 30 września 2015 r.

Rysunek nr 1. Spółki konsolidowane Grupy Kapitałowej TAURON



Poniżej opisano istotne zmiany w strukturze spółek zależnych Grupy Kapitałowej TAURON oraz skutki zmian, które miały miejsce w III kwartale 2015 r.:

Nabycie udziałów w spółce Biomasa Grupa TAURON Sp. z o.o.

Zgodnie z zawartym w dniu 14 stycznia 2015 r. 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 tysięcy złotych. Przeniesienie własności udziałów odbyło się na podstawie art. 453 Kodeksu Cywilnego w celu zwolnienia TAURON Wytwarzanie S.A. ze zobowiązania wobec Spółki z tytułu wyemitowanych obligacji o wartości 1 230 tysięcy złotych. Pozostała część zobowiązania w kwocie 6 tysięcy złotych została spłacona gotówkowo. Transakcja nie miała wpływu na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Połączenie spółki Biomasa Grupa TAURON sp. z o.o. ze spółką Energopower sp. z o.o.

1 lipca 2015 r. Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu do rejestru połączenia spółek: Energopower sp. z o.o. (Spółka Przejmująca) ze spółką Biomasa Grupa TAURON sp. z o.o. (Spółka Przejmowana).

Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Ksh, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą. Jednocześnie została dokonana 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, tj. o łącznej wartości nominalnej 8 955 000 zł. TAURON Polska Energia S.A. jako jedyny wspólnik Spółki Przejmowanej objął wszystkie nowoutworzone udziały.

Połączenie spółek Energopower sp. z o.o. oraz Biomasa Grupa TAURON sp. z o.o. umożliwiło włączenie spółki Biomasa Grupa TAURON sp. z o.o. do Podatkowej Grupy Kapitałowej.

Podwyższenie kapitału zakładowego spółki TAURON Sweden Energy AB (publ)

13 lipca 2015 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki TAURON Sweden Energy AB (publ) podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego tej spółki z kwoty 55 000 euro do kwoty 6 700 000 euro, tj. o kwotę 6 645 000 euro, poprzez emisję 6 645 000 nowych akcji. Wszystkie nowe akcje objął jedyny akcjonariusz tej spółki – TAURON Polska Energia S.A., w zamian za wkład pieniężny w kwocie 6 645 000 euro. 22 lipca 2015 r. jednostka dominująca dokonała płatności na rzecz objęcia nowo wyemitowanych akcji TAURON Sweden Energy AB (publ) w kwocie 6 645 000 euro. 8 września 2015 r. podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane przez Swedish Companies Registration Office.

Podwyższenie kapitału zakładowego spółki TAURON Sweden Energy AB (publ) było związane z realizacją przez spółkę procesu pozyskiwania finansowania dla Grupy Kapitałowej TAURON na rynku niemieckim.

Zawiązanie spółki Łagisza Grupa TAURON sp. z o.o.

17 lipca 2015 r. została zawiązana, przez spółkę zależną od TAURON Polska Energia S.A. – TAURON Wytwarzanie S.A., spółka Łagisza Grupa TAURON sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. TAURON Wytwarzanie S.A., jako jedyny założyciel, objął wszystkie 50 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy, tj. o łącznej wartości nominalnej 5 000 zł. 5 października 2015 r. spółka Łagisza Grupa TAURON sp. z o.o. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Spółka Łagisza Grupa TAURON sp. z o.o. została zawiązana jako spółka celowa do realizacji projektu budowy bloku gazowo-parowego klasy 413 MW_e w TAURON Wytwarzanie S.A. – Oddział Elektrownia Łagisza w Będzinie, w ramach realizacji postanowień umowy inwestycyjnej zawartej w dniu 13 lipca 2015 r. przez TAURON Wytwarzanie S.A. ze spółką Polskie Inwestycje Rozwojowe S.A., w celu uzgodnienia zasad wspólnej realizacji projektu. Powyższe działanie wpisuje się w Strategię Korporacyjną Grupy TAURON, zakładającą budowę zrównoważonego portfela wytwórczego składającego się z jednostek w technologii węglowej, gazowej oraz OZE.

Podwyższenie kapitału zakładowego spółki PGE EJ 1 sp. z o.o.

29 lipca 2015 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki PGE EJ 1 sp. z o.o., które podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki. Na mocy przedmiotowej uchwały, NZW spółki postanowiło podwyższyć kapitał zakładowy spółki 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 każdy i o łącznej wartości nominalnej 69 999 450 zł, przy czym TAURON Polska Energia S.A. objął 49 645 nowych udziałów o wartości nominalnej 141 zł każdy i o łącznej wartości nominalnej 6 999 945 zł, które pokrył wkładem pieniężnym w wysokości 6 999 945 zł.

16 października 2015 r. podwyższenie kapitału zakładowego spółki PGE EJ 1 sp. z o.o. zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym. Przedmiotowe podwyższenie kapitału zakładowego

spółki ma na celu finansowanie działalności spółki PGE EJ 1 sp. z o.o. i jest zgodne z postanowieniami Umowy Wspólników.

Zawiązanie spółki R S G sp. z o.o.

31 lipca 2015 r. została zawiązana przez TAURON Polska Energia S.A. spółka R S G sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. TAURON Polska Energia S.A. jako jedyny założyciel spółki objął wszystkie 1 000 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy, tj. o łącznej wartości nominalnej 100 000 zł. W dniu 5 sierpnia 2015 r. spółka R S G sp. z o.o. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym.

8 października 2015 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki R S G sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie zmiany Aktu Założycielskiego spółki, polegającej na zmianie firmy spółki na „Nowe Brzeszcze Grupa TAURON sp. z o.o.” W dniu 20 października przedmiotowa zmiana została zarejestrowana w KRS.

R S G sp. z o.o. została zawiązana jako spółka celowa w związku z prowadzonymi procesami restrukturyzacyjnymi w Grupie Kapitałowej TAURON.

Rozwiązanie i likwidacja spółki zależnej TAURON Wytwarzanie GZE sp. z o.o.

29 września 2015 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki pod firmą TAURON Wytwarzanie GZE spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gliwicach („TAURON Wytwarzanie GZE”) – numer KRS 0000057015, podjęło uchwałę o rozwiązaniu i likwidacji tej spółki. TAURON posiada 99,998% udział w kapitale zakładowym TAURON Wytwarzanie GZE i w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzenia Wspólników w sposób bezpośredni oraz 0,002% udział pośrednio poprzez spółkę zależną – TAURON Dystrybucja Serwis S.A. Likwidatorem spółki TAURON Wytwarzanie GZE na mocy art. 276 § 1 Kodeksu spółek handlowych został dotychczasowy Prezes jednoosobowego Zarządu tej spółki, pan Andrzej Rejner.

Uchwała Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników, o której mowa powyżej weszła w życie w dniu jej podjęcia. Decyzja o likwidacji spółki TAURON Wytwarzanie GZE jest elementem działań reorganizacyjnych mających na celu uproszczenie i uporządkowanie struktury Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. Spółka nie prowadzi obecnie działalności gospodarczej i nie podlegała konsolidacji w procesie sporządzania sprawozdań finansowych Grupy TAURON.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 26/2015.

Zakończenie postępowania upadłościowego spółki Ośrodek Szkoleniowo-Wypoczynkowy „JAGA” sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej

30 września 2015 r. Sąd Rejonowy w Nowym Sączu, Wydział V Gospodarczy – Sąd Upadłościowy wydał postanowienie o stwierdzeniu zakończenia postępowania upadłościowego spółki Ośrodek Szkoleniowo-Wypoczynkowy „JAGA” sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Muszynie – spółki zależnej od TAURON Dystrybucja S.A. Postanowienie uprawomocni się z uwzględnieniem przepisów ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze.

Informacja o zakończeniu postępowania upadłościowego została opublikowana w raporcie bieżącym nr 39/2015 z 19 października 2015 r.

Odkup udziałów niekontrolujących

W spółce TAURON Dystrybucja S.A. kontynuowany jest proces przymusowego odkupu akcji własnych w celu ich umorzenia. W wyniku tych transakcji wartość udziałów niekontrolujących uległa zmniejszeniu o 649 000 zł, natomiast zyski zatrzymane zostały zwiększone o 59 000 zł.

2. Podstawowe informacje dotyczące TAURON Polska Energia

2.1 Skład Zarządu i Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia

Skład Zarządu na dzień 30 września 2015 r.:

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

Zmiany w składzie osobowym Zarządu:

W III kwartale 2015 r. nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu Spółki.

1 października 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki:

- 1) odwołała ze składu Zarządu następujące osoby: Dariusza Lubere - Prezesa Zarządu, Aleksandra Grada - Wiceprezesa Zarządu ds. Korporacji i Katarzynę Rozenfeld - Wiceprezesa Zarządu ds. Handlowych,
- 2) powołała do Zarządu następujące osoby: Jerzego Kurellę - powierzając mu stanowisko Prezesa Zarządu, Michała Gramatykę - powierzając mu stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Handlowych i Henryka Borczyka - powierzając mu stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Korporacji.

1 października 2015 r. rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu Spółki złożyli: Stanisław Tokarski - Wiceprezes Zarządu ds. Strategii i Rozwoju i Krzysztof Zawadzki - Wiceprezes Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych.

10 października 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała do składu Zarządu następujące osoby: Annę Striżyk - powierzając jej stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych i Piotra Kołodzieja - powierzając mu stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Strategii i Rozwoju.

Skład Zarządu na dzień przekazania raportu za III kwartał 2015 r.:

- | | |
|---------------------|--|
| 1. Jerzy Kurella | - Prezes Zarządu |
| 2. Henryk Borczyk | - Wiceprezes Zarządu ds. Korporacji |
| 3. Michał Gramatyka | - Wiceprezes Zarządu ds. Handlowych |
| 4. Piotr Kołodziej | - Wiceprezes Zarządu ds. Strategii i Rozwoju |
| 5. Anna Striżyk | - Wiceprezes Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych |

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30 września 2015 r.:

- | | |
|------------------------|--------------------------------------|
| 1. Beata Chłodzińska | - Przewodnicząca Rady Nadzorczej |
| 2. Jarosław Zagórowski | - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| 3. Jacek Szyke | - Sekretarz Rady Nadzorczej |
| 4. Grzegorz Barszcz | - Członek Rady Nadzorczej |
| 5. Piotr Ciach | - Członek Rady Nadzorczej |
| 6. Maciej Koński | - Członek Rady Nadzorczej |
| 7. Katarzyna Kosińska | - Członek Rady Nadzorczej |
| 8. Leszek Koziorowski | - Członek Rady Nadzorczej |
| 9. Maciej Tybura | - Członek Rady Nadzorczej |

Zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej:

7 sierpnia 2015 r. Skarb Państwa, działając na podstawie § 23 ust. 1 pkt 3 Statutu Spółki, odwołał ze składu Rady Nadzorczej TAURON Marka Ściążko.

7 sierpnia 2015 r. Antoni Tajduś złożył oświadczenie o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej, w tym z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

12 sierpnia 2015 r. Skarb Państwa, działając na podstawie § 23 ust. 1 pkt 1 i 3 Statutu Spółki:

- 1) odwołał ze składu Rady Nadzorczej TAURON następujące osoby: Agnieszkę Woś, która pełniła funkcję Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej, Andrzeja Gorgola oraz Michała Michalewskiego,
- 2) powołał do składu Rady Nadzorczej TAURON IV wspólnej kadencji następujące osoby: Grzegorza Barszcza, Beatę Chłodzińską, Piotra Ciacha, Katarzynę Kosińską oraz Jarosława Zagórowskiego.

Z dniem 7 października 2015 r. Maciej Tybura złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej na dzień przekazania raportu za III kwartał 2015 r.:

- | | |
|------------------------|--------------------------------------|
| 1. Beata Chłodzińska | - Przewodnicząca Rady Nadzorczej |
| 2. Jarosław Zagórowski | - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| 3. Jacek Szyke | - Sekretarz Rady Nadzorczej |
| 4. Grzegorz Barszcz | - Członek Rady Nadzorczej |
| 5. Piotr Ciach | - Członek Rady Nadzorczej |
| 6. Maciej Koński | - Członek Rady Nadzorczej |
| 7. Katarzyna Kosińska | - Członek Rady Nadzorczej |
| 8. Leszek Koziorowski | - Członek Rady Nadzorczej |

2.2 Struktura kapitału zakładowego

Na dzień 30 września 2015 r. kapitał zakładowy TAURON Polska Energia S.A. wynosił 8 762 746 970 zł i dzielił się na 1 752 549 394 akcje o wartości nominalnej 5 zł każda, w tym 1 589 438 762 akcje zwykłe na okaziciela serii AA oraz 163 110 632 akcje zwykłe imienne serii BB.

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

Zgodnie z otrzymanymi przez Spółkę zawiadomieniami i według najlepszej wiedzy Spółki, struktura akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 proc. ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego, tj. na 10 listopada 2015 r. przedstawia się następująco:

Tabela nr 2. Struktura akcjonariatu TAURON Polska Energia

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

Otwarty Fundusz
Emerytalny

Pozostali akcjonariusze	954 847 515	54,49%	954 847 515	54,49%
-------------------------	-------------	--------	-------------	--------

*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 kwartalnego, tj. od 14 maja 2015 r. do dnia publikacji niniejszego raportu kwartalnego, nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta.

2.4 Zestawienie stanu akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Osoby zarządzające:

Stan posiadania akcji TAURON Polska Energia lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające Spółką w okresie od dnia przekazania raportu za I kwartał 2015 r., tj. od 14 maja 2015 r. do 10 listopada 2015 r. (dzień publikacji niniejszego raportu kwartalnego) przedstawia się następująco:

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

Imię i nazwisko	Liczba akcji na dzień 14 maja 2015 r. (publikacja raportu za I kwartał 2015 r.)	Zmiana liczby posiadanych akcji	Liczba akcji na dzień 10 listopada 2015 r. (dzień przekazania raportu za III kwartał 2015 r.)
Jerzy Kurella*	-	-	0
Henryk Borczyk*	-	-	935
Michał Gramatyka*	-	-	0
Piotr Kołodziej**	-	-	0
Anna Strzyżk**	-	-	0

* w dniu 1 października 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała do Zarządu następujące osoby: Jerzego Kurellę - powierzając mu stanowisko Prezesa Zarządu, Michała Gramatykę - powierzając mu stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Handlowych i Henryka Borczyka - powierzając mu stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Korporacji.

** W dniu 10 października 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała do składu Zarządu następujące osoby: Annę Strzyżk - powierzając jej stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych i Piotra Kołodzieja - powierzając mu stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Strategii i Rozwoju.

Osoby nadzorujące:

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, Członkowie Rady Nadzorczej w okresie od dnia przekazania raportu za I kwartał 2014 r., tj. od 14 maja 2015 r. do 10 listopada 2015 r. nie posiadali akcji ani uprawnień do akcji Spółki

2.5 Przedmiot działalności TAURON Polska Energia

Podstawowym przedmiotem działalności TAURON Polska Energia jest:

- 1) działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10 Z),
- 2) handel energią elektryczną (PKD 35.14 Z),

- 3) sprzedaż hurtowa paliw i produktów pochodnych (handel węglem 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 1 czerwca 2008 r. do 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 CO₂ 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 III kwartałach 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 CO₂ 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 CO₂, zabezpieczenie potrzeb emisyjnych spółek zależnych z uwzględnieniem przyznaných uprawnień oraz wsparcie w procesie pozyskania limitów uprawnień na kolejne okresy. Realizując powyższe cele Spółka jest aktywnym uczestnikiem systemu handlu uprawnieniami do emisji CO₂.

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 Operatorem Systemu Przesyłowego – 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 Wytwarzania 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.

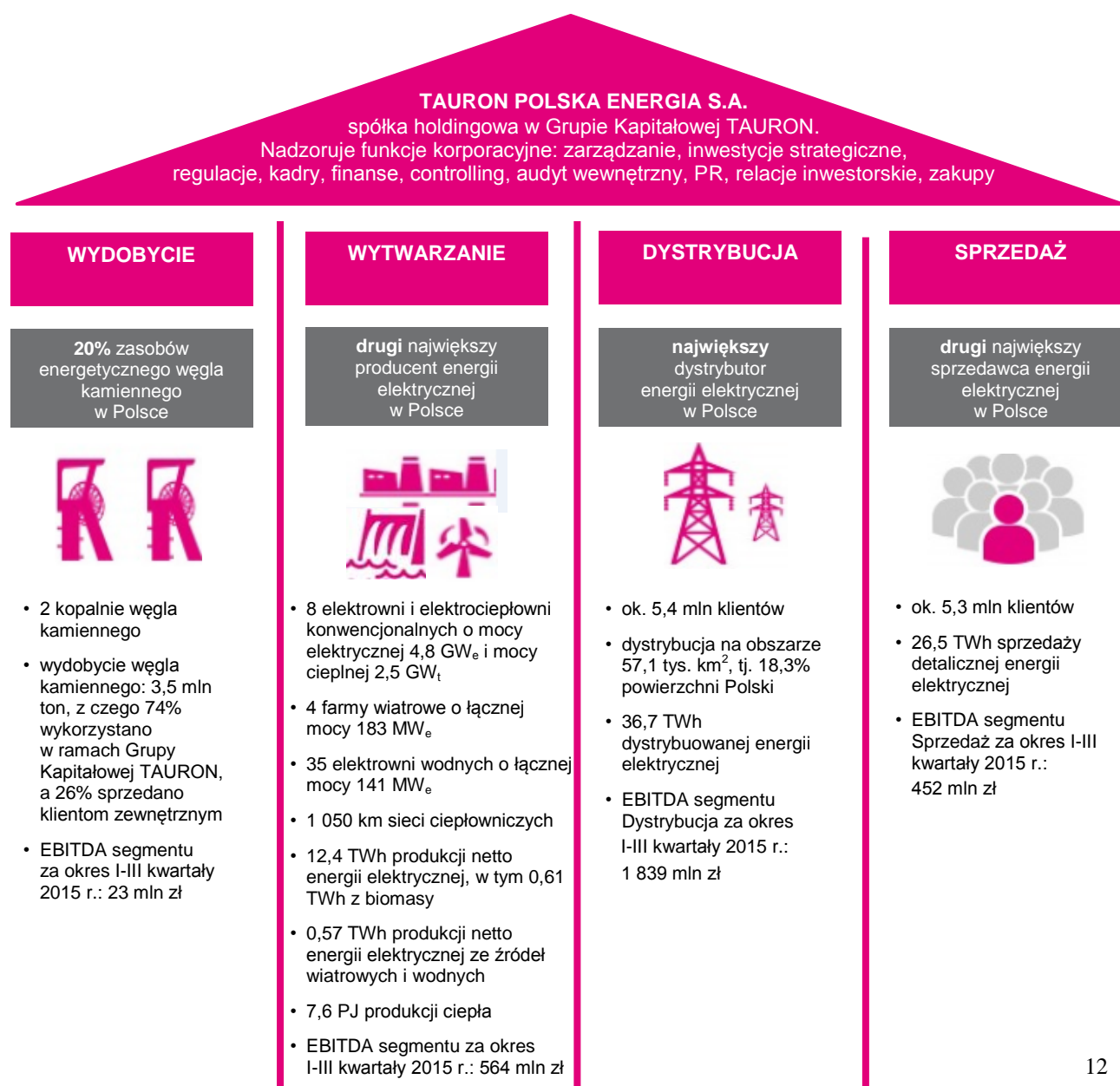
Począwszy od dnia 6 lutego 2015 r. Spółka prowadzi działalność handlową na nowych produktach na platformie ICE Futures Europe w Londynie. Od tego dnia, oprócz handlu uprawnieniami do emisji CO₂ oraz produktami Gasoil, TAURON prowadzi obrót produktami rynku naftowego Brent Crude, WTI Crude, których wycena związana jest z cenami ropy naftowej, oraz produktem Heating Oil, wycenianym w oparciu o notowania oleju grzewczego.

3. Działalność Grupy Kapitałowej TAURON

3.1 Podstawowe obszary działalności Grupy 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 2. Grupa Kapitałowa TAURON



POZOSTAŁE

- obsługa odbiorców energii elektrycznej i usług dystrybucyjnych na rzecz spółek Grupy Kapitałowej TAURON
- świadczenie usług wsparcia dla podmiotów Grupy Kapitałowej TAURON w obszarach: Rachunkowość, IT i HR
- wydobycie kamienia wapiennego na potrzeby energetyki, hutnictwa, budownictwa i drogownictwa
- działalność finansowa
- EBITDA segmentu za okres I-III kwartały 2015 r.: 98 mln zł

Grupa Kapitałowa TAURON prowadzi działalność w następujących Obszarach (zwanych 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.



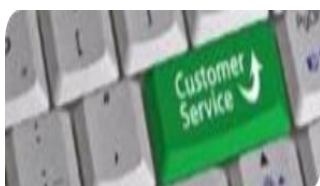
Obszar Wytwarzanie, obejmujący wytwarzanie energii elektrycznej w źródłach konwencjonalnych, w tym w kogeneracji, jak również wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych, w tym w procesie spalania i współspalania biomasy oraz w elektrowniach wodnych i wiatrowych. Obszar obejmuje również wytwarzanie, 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, TAURON Ciepło oraz 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. 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 CO₂, prawami majątkowymi ze świadectw pochodzenia energii oraz paliwami. Działalność w tym Obszarze prowadzona jest przez spółki: TAURON Polska Energia S.A., TAURON Sprzedaż, 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), 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)

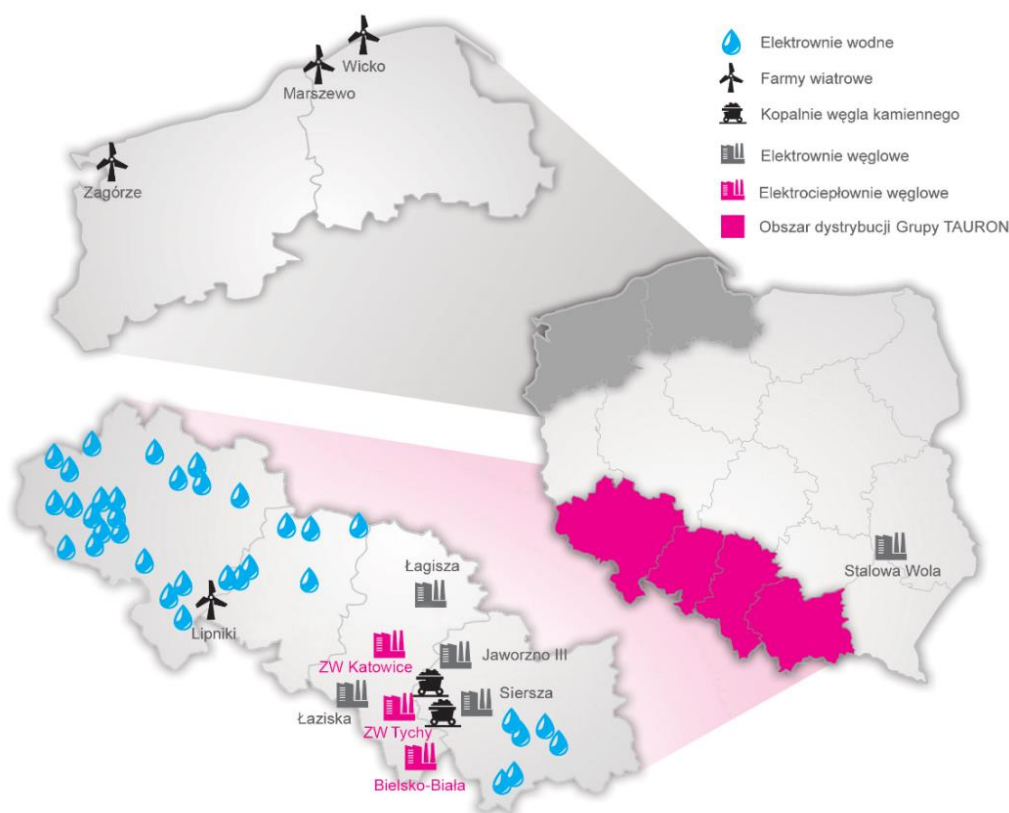


(TAURON Sweden Energy), zajmująca się działalnością finansową, Biomasa Grupa TAURON sp. z o.o. (Biomasa GT), zajmująca się głównie dostawą biomasy oraz Polska Energia - Pierwsza Kompania Handlowa w likwidacji (PEPKH w likwidacji). Do końca 2014 r. spółka TAURON Obsługa Klienta przypisana była do funkcjonującego 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 3. Lokalizacja kluczowych aktywów Grupy Kapitałowej TAURON



3.2 Realizacja programu inwestycyjnego Grupy Kapitałowej TAURON

Główne inwestycje strategiczne w realizacji

Poniższa tabela przedstawia działania, jakie prowadzono w Grupie Kapitałowej TAURON do końca III kwartału 2015 r., w związku z realizacją głównych inwestycji strategicznych.

Tabela nr 4. Stan realizacji głównych inwestycji strategicznych

Lp. Inwestycja	Stan realizacji inwestycji
<p>1. Budowa bloku gazowo-parowego o mocy 449 MW_e wraz z członem ciepłowniczym o mocy 240 MW_t w Stalowej Woli (inwestycja realizowana z udziałem partnera strategicznego – Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.).</p> <p>Wykonawca: Abener Energia S.A.</p> <p>Planowana data zakończenia inwestycji: 2016 r.</p>	<p>Ukończono prace budowlano-montażowe maszynowni turbiny gazowej i turbiny parowej oraz budynku kotłowni. Prowadzone są prace w zakresie instalacji elektrycznych, wentylacji, klimatyzacji oraz systemów nadrzędnych sterownia i diagnostyki. Trwa przygotowywanie układów bloku do rozpoczęcia etapu prób i testów. Realizowany jest program szkolenia kadr dla potrzeb obsługi nowego bloku. Abener wszczął postępowanie arbitrażowe. Zdaniem Głównego Wykonawcy ujawniły się ryzyka placu budowy.</p> <p>W ocenie spółki Elektrociepłownia Stalowa Wola S.A., roszczenia zgłoszone przez Abener w pozwie arbitrażowym są nieuzasadnione. Dotyczy to zarówno przedłużenia terminu realizacji inwestycji, jak i roszczeń finansowych (podwyższenie Ceny Kontraktu, odszkodowanie za opóźnienia w zapłacie należności). Nie zakłada się istotnego wpływu na wynik finansowy Grupy TAURON, zarówno z tytułu opóźnienia oddania Bloku do eksploatacji, jak również roszczeń zgłoszonych przez Abener.</p>
<p>2. Budowa nowych mocy wytwórczych w kogeneracji na poziomie 50 MW_e i 86 MW_t w ZW Tychy (TAURON Ciepło).</p> <p>Wykonawca: Elektrobudowa S.A.</p> <p>Planowana data zakończenia inwestycji: 2016 r.</p>	<p>Rozpoczęto fazę rozruchu układów bloku przed planowanym terminem. Prowadzony jest proces chemicznego oczyszczania kotła oraz parowego oczyszczania rurociągów układu pary pomocniczej. Trwają prace przygotowawcze turbozespołu w zakresie jego głównych układów. Zakończono montaż elektrofiltra. Trwa program szkolenia kadr dla potrzeb obsługi nowego bloku.</p>
<p>3. Budowa nowego bloku energetycznego o mocy 910 MW_e na parametry nadkrytyczne, na terenie Elektrowni Jaworzno III (TAURON Wytwarzanie).</p> <p>Wykonawca: Konsorcjum RAFAKO S.A. i Mostostal Warszawa S.A.</p> <p>Planowana data zakończenia inwestycji: 2019 r.</p>	<p>Zakończono etap posadowienia pośredniego budynków głównych bloku 910 MW. Rozpoczęto etap betonowania pod fundamenty budynku kotłowni i maszynowni. Realizowany jest ślizg ścian żelbetowych pylonów nr 1 i 2. Trwa zbrojenie fundamentu pierścieniowego chłodni kominowej i kanału dopływowego. Kontynuowano akcje ofertowe na zakup transformatorów do falowników, transformatorów wysokiego napięcia, systemu wytwarzania próżni kondensatora. Tworzone są specyfikacje oraz prowadzone są postępowania na wykonanie cz. 2 układu nawęglania zewnętrznego, układu odpopielania zewnętrznego, stacji uzdatniania wody i oczyszczalni ścieków, układu paliwa pomocniczego, układu doprowadzenia wody oraz układu sprężonego powietrza. Kontynuowane są prace związane z projektem budowlanym przebudowy układu torowego.</p>
<p>4. Budowa instalacji odazotowania spalin w 6 blokach Elektrowni Jaworzno III oraz w 4 blokach Elektrowni Łaziska (TAURON Wytwarzanie).</p> <p>Wykonawca: Jaworzno III – Fortum Power and Heat Oy i ZRE K-ce, Łaziska – Strabag Sp. z o.o. i Strabag AG</p> <p>Planowana data zakończenia inwestycji: 2016 r.</p>	<p>Realizacja inwestycji ma na celu zmniejszenie emisji tlenków azotu bloków klasy 200 MW do poziomu 200 mg/Nm³, który będzie obowiązywać od 2018 r. W Elektrowni Jaworzno III w latach 2015-2016 zakończy się proces modernizacji pozostałych 2 z 6 bloków, tj. bloków nr 1 i 5. W przypadku Elektrowni Łaziska modernizacja została zakończona w I półroczu 2015 r., uzyskując zakładany efekt ekologiczny.</p>
<p>5. Budowa bloku gazowo-parowego o mocy 413 MW_e w wraz z członem ciepłowniczym o mocy 266 MW_t, na terenie Elektrowni Łągisza (TAURON Wytwarzanie).</p> <p>Wykonawca: w trakcie wyboru</p> <p>Planowana data zakończenia inwestycji: 2019 r.</p>	<p>W postępowaniu na wybór generalnego wykonawcy, w sierpniu 2015 r. do wybranych 5 potencjalnych wykonawców bloku, skierowano zaproszenie do złożenia ofert wstępnych (do 30.11.2015 r.). Aktualnie komisja przetargowa otrzymuje pytania do wstępnej SIWZ od Wykonawców. Trwa udzielanie odpowiedzi. Trwają przygotowania formalne do zawarcia umowy na pełnienie funkcji Inżyniera Kontraktu przez firmę OTS-IP. Prowadzone są uzgodnienia z GAZ-System w zakresie trybu i sposobu przyłączenia nowego bloku do sieci gazowej.</p>
<p>6. Budowa szybu „Grzegorz” (TAURON Wydobyćie) wraz z infrastrukturą (powierzchniową i dołową) oraz wyrobiskami towarzyszącymi.</p> <p>Wykonawca: przetarg planowany w 2015 r.</p> <p>Planowana data zakończenia inwestycji: 2022 r.</p>	<p>Dokumentacja wykonawcza szybu została odebrana. Zakończono realizację części budowlanej rozdzielni elektrycznej oraz roboty ziemne w zakresie linii kablowych 2x20kV zasilających projektowany szyb. Trwają przygotowania do rozpoczęcia postępowania na wybór generalnego wykonawcy.</p>
<p>7. Budowa poziomu 800 m wraz z uruchomieniem 4 ściany w ZG Janina w Libiążu (TAURON Wydobyćie).</p>	<p>Zakończono I etap drążenia szybu, tj. osiągnięto połączenie wentylacyjne wyrobisk korytarzowych i drążonego szybu.</p>

Lp. Inwestycja	Stan realizacji inwestycji
<p>Wykonawca: Konsorcjum KOPEX i Przedsiębiorstwa Budowy Szybów S.A. (zadanie główne – drażenie szybu)</p> <p>Planowana data zakończenia inwestycji: 2019 r.</p>	<p>Rozpoczęto drażenie wyrobisk górniczych kamiennych (II etap) wyrobisk udostępniających. Realizowane są dostawy i montaż urządzeń infrastruktury dołowej. Trwa modernizacja Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla – roboty wykończeniowe w zakresie zbiornika kamienia i obiektów odstawy.</p>
<p>8. Budowa Farmy Wiatrowej 18 MW Marszewo, stanowiąca II etap budowy farmy wiatrowej o mocy łącznej 100 MW w miejscowości Marszewo.</p> <p>Wykonawca : Konsorcjum Iberdrola Engineering and Construction Poland sp. z o. o. i Iberdrola Ingeniería y Construcción S.A.U.</p> <p>Planowana data zakończenia inwestycji: 2015 r.</p>	<p>Zakończono instalację mechaniczną i odbiory techniczne wszystkich turbin (9 szt.). Zakończono testy techniczne oraz uzyskano pozwolenie na użytkowanie farmy. Przekazanie do eksploatacji (odbior końcowy) jest planowane na IV kwartał 2015 r.</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. 3 000 MW_e (Projekt). Partnerzy Biznesowi nabyli od PGE po 10% udziałów każdy (łącznie 30% udziałów) w spółce PGE EJ 1. TAURON zapłacił za nabyte udziały 16 044 000 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 Zgromadzenie Wspólników 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 każdy i o łącznej wartości nominalnej 69 999 450 zł. W związku z powyższym TAURON objął 49 645 nowych udziałów o wartości nominalnej 141 zł każdy 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 trzech kwartałach 2015 r. nakłady inwestycyjne Grupy Kapitałowej TAURON wyniosły 2 772 mln zł i były wyższe od poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku o ok. 38% (w trzech kwartałach 2014 r. wyniosły 2 010 mln zł). Wynika to przede wszystkim ze wzrostu nakładów w Obszarze Wytwarzania oraz Wydobycia. Jednocześnie nieznacznie spadły nakłady w Obszarze Dystrybucji oraz w grupie pozostałe nakłady.

Wyżej wymienione nakłady inwestycyjne zostały poniesione głównie na realizację następujących zadań:

Obszar Wydobycia:

- Zwiększenie zdolności produkcyjnych TAURON Wydobycie S.A. poprzez budowę poziomu 800 m - (52 mln zł),
- Zakup dodatkowego kompletu obudowy i wyposażenia do ścian w pokładzie 207 dla Zakładu Górniczego Janina – (71 mln zł).

Obszar Wytwarzania:

- Budowa nowych mocy w EI Jaworzno III (910 MW) - (440 mln zł),
- Budowa instalacji do obniżenia emisji NO_x - (184 mln zł),
- Budowa II etapu farmy wiatrowej Marszewo (57 mln zł),
- Modernizacja elektrowni wodnych (35 mln zł),
- Odbudowa mocy w Zakładzie Wytwarzania Tychy – w tym budowa bloku BC-50 - (310 mln zł),
- Inwestycje związane z utrzymaniem i rozwojem sieci ciepłowniczych (43 mln zł),
- Wykonanie zasilania Magistrali Wschodniej oraz Południowej ze źródła Łagisza – (52 mln zł),
- Wykonanie zasilania Magistrali Zachodniej oraz Południowej ze źródła ELCHO (20 mln zł).

Obszar Dystrybucji:

- Budowa nowych przyłączy - (372 mln zł),
- Modernizacja i odtworzenie majątku sieciowego - (611 mln zł).

4. Analiza sytuacji finansowo-majątkowej Grupy Kapitałowej TAURON

4.1 Wybrane dane finansowe TAURON Polska Energia oraz Grupy Kapitałowej TAURON

Tabela nr 5. Wybrane dane finansowe TAURON Polska Energia oraz Grupy Kapitałowej TAURON

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2015 okres od 01.01.2015 do 30.09.2015	2014 okres od 01.01.2014 do 30.09.2014	2015 okres od 01.01.2015 do 30.09.2015	2014 okres od 01.01.2014 do 30.09.2014
Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A.				
Przychody ze sprzedaży	13 634 241	13 717 681	3 278 644	3 281 506
Zysk operacyjny	1 532 260	1 546 941	368 465	370 055
Zysk brutto	1 313 679	1 312 496	315 902	313 972
Zysk netto	1 079 155	1 053 058	259 506	251 910
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 076 641	1 048 701	258 901	250 868

Grupa Kapitałowa TAURON Polska Energia S.A.

Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2015 r.

Zysk netto przypadający udziałom niekontrolującym	2 514	4 357	605	1 042
Pozostałe całkowite dochody	57 241	(17 390)	13 765	(4 160)
Łączne całkowite dochody	1 136 396	1 035 668	273 271	247 750
Łączne całkowite dochody przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	1 133 869	1 031 283	272 663	246 701
Łączne całkowite dochody przypadające udziałom niekontrolującym	2 527	4 385	608	1 049
Zysk na jedną akcję (w złotych/EUR) (podstawowy i rozwodniony)	0,61	0,60	0,15	0,14
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	2 783 092	1 940 801	669 254	464 273
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 791 346)	(2 440 852)	(671 239)	(583 894)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(319 453)	247 784	(76 819)	59 274
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(327 707)	(252 267)	(78 804)	(60 347)

	Stan na 30.09.2015	Stan na 31.12.2014	Stan na 30.09.2015	Stan na 31.12.2014
Aktywa trwałe	29 165 948	28 162 749	6 881 033	6 607 407
Aktywa obrotowe	5 783 980	6 396 444	1 364 597	1 500 702
Aktywa razem	34 949 928	34 559 193	8 245 630	8 108 109
Kapitał podstawowy	8 762 747	8 762 747	2 067 368	2 055 873
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	18 837 494	17 966 448	4 444 272	4 215 200
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	29 207	30 116	6 891	7 066
Kapitał własny razem	18 866 701	17 996 564	4 451 163	4 222 266
Zobowiązania długoterminowe	11 935 863	11 744 092	2 815 992	2 755 341
Zobowiązania krótkoterminowe	4 147 364	4 818 537	978 475	1 130 502
Zobowiązania razem	16 083 227	16 562 629	3 794 467	3 885 843

Wybrane jednostkowe dane finansowe TAURON Polska Energia S.A.

	w tys. zł		w tys. EUR	
	2015 okres od 01.01.2015 do 30.09.2015	2014 okres od 01.01.2014 do 30.09.2014	2015 okres od 01.01.2015 do 30.09.2015	2014 okres od 01.01.2014 do 30.09.2014
Przychody ze sprzedaży	6 735 918	6 272 805	1 619 795	1 500 563
Zysk operacyjny	36 194	15 360	8 704	3 674
Zysk brutto	1 618 165	1 113 986	389 122	266 485
Zysk netto	1 608 637	1 102 690	386 831	263 782
Pozostałe całkowite dochody	50 279	(31 224)	12 091	(7 469)
Łączne całkowite dochody	1 658 916	1 071 466	398 922	256 313
Zysk na jedną akcję (w złotych/EUR) (podstawowy i rozwodniony)	0,92	0,63	0,22	0,15
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	205 812	52 806	49 492	12 632
Przepływy pieniężne netto z działalności	(48 078)	(395 702)	(11 561)	(94 659)

inwestycyjnej				
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(334 689)	338 491	(80 483)	80 973
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(176 955)	(4 405)	(42 552)	(1 054)
	Stan na 30.09.2015	Stan na 31.12.2014	Stan na 30.09.2015	Stan na 31.12.2014
Aktywa trwałe	28 333 818	26 617 011	6 684 711	6 244 753
Aktywa obrotowe	3 327 546	3 723 519	785 058	873 594
Aktywa razem	31 661 364	30 340 530	7 469 769	7 118 347
Kapitał podstawowy	8 762 747	8 762 747	2 067 368	2 055 873
Kapitał własny	21 635 601	20 239 567	5 104 421	4 748 508
Zobowiązania długoterminowe	7 701 995	7 511 096	1 817 108	1 762 217
Zobowiązania krótkoterminowe	2 323 768	2 589 867	548 240	607 622
Zobowiązania razem	10 025 763	10 100 963	2 365 348	2 369 839

Powyższe dane finansowe narastająco za III kwartał 2015 i 2014 r. zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - według średniego kursu NBP ogłoszonego na dzień 30 września 2015 r. - 4,2386 PLN/EUR (na dzień 31 grudnia 2014 r. - 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 r. do 30 września 2015 r. - 4,1585 PLN/EUR (dla okresu od 1 stycznia 2014 r. do 30 września 2014 r. - 4,1803 PLN/EUR).

4.2 Kluczowe dane operacyjne Grupy Kapitałowej TAURON

W okresie trzech kwartałów 2015 r. Grupa Kapitałowa TAURON osiągnęła następujące kluczowe parametry operacyjne:

Tabela nr 6. Kluczowe parametry operacyjne Grupy Kapitałowej TAURON

Kluczowe parametry operacyjne	J.m.	I-III kwartały 2015 r.	I-III kwartały 2014 r.	Dynamika 2015/2014	III kwartał 2015 r.	III kwartał 2014 r.	Dynamika 2015/2014
Produkcja węgla handlowego	mIn Mg	3,45	3,99	86,5%	1,44	1,44	100,0%
Wytwarzanie energii elektrycznej (produkcja netto)	TWh	12,38	11,27	109,8%	4,54	3,98	114,1%
Wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych	TWh	1,17	1,33	88,0%	0,22	0,42	52,4%
<i>Produkcja z biomasy</i>	TWh	0,61	0,76	80,3%	0,10	0,22	45,5%
<i>Produkcja elektrowni wodnych i wiatrowych</i>	TWh	0,57	0,57	100,0%	0,12	0,19	63,2%
Wytwarzanie ciepła	PJ	7,59	8,78	86,4%	0,75	0,95	78,9%
Dystrybucja energii elektrycznej	TWh	36,69	35,74	102,7%	12,10	11,86	102,0%
Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej (przez Obszary Sprzedaż i Wytwarzanie)	TWh	26,46	26,78	98,8%	8,44	8,58	98,4%
Liczba klientów - Dystrybucja	tys.	5 404	5 369	100,7%	5 404	5 369	100,7%

4.3 Struktura sprzedaży według obszarów działalności

Poniższa tabela przedstawia wolumeny i strukturę sprzedaży Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na poszczególne Obszary (Segmenty) działalności za okres I-III kwartały 2015 r. i 2014 r. oraz za III kwartał 2015 r. w porównaniu do III kwartału 2014 r.

Tabela nr 7. Wolumeny i struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na poszczególne Obszary działalności

Wyszczególnienie	J.m.	I-III kwartały 2015 r.	I-III kwartały 2014 r.	Dynamika 2015/2014	III kwartał 2015 r.	III kwartał 2014 r.	Dynamika 2015/2014
Sprzedaż węgla przez Obszar Wydobywanie	mln Mg	3,66	3,53	103,7%	1,37	1,34	102,2%
Sprzedaż energii elektrycznej i ciepła przez Obszar Wytwarzanie	TWh	15,89	12,04	132,0%	5,29	4,23	125,1%
	PJ	9,65	10,11	95,5%	0,65	0,91	71,4%
Sprzedaż usług dystrybucji energii elektrycznej przez Obszar Dystrybucja	TWh	36,69	35,74	102,7%	12,10	11,86	102,0%
Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej przez Obszar Sprzedaż	TWh	26,45	26,51	99,8%	8,43	8,50	99,2%

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 okresie trzech kwartałów 2015 r. wyniósł 3,66 mln Mg, co w porównaniu z analogicznym okresem 2014 r. oznacza wzrost o ok. 3,7%. Główną przyczyną wzrostu wolumenu sprzedaży jest większa sprzedaż sortymentów średnich oraz miałów węglowych, na rzecz elektrowni i elektrociepłowni zarówno do Spółek z Grupy Kapitałowej TAURON, jak i kontrahentów zewnętrznych.

W samym III kwartale 2015 r. miał miejsce wzrost wolumenu sprzedaży o ok. 2,2% (głównie sortymenty średnie i miały) i wynikał głównie z wyższego zapotrzebowania na węgiel ze Spółek Grupy.

W okresie trzech kwartałów 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. Pozostała część zapotrzebowania została pokryta ze źródeł zewnętrznych.

Produkcja węgla handlowego w III kwartale br. została zrealizowana na porównywalnym poziomie do uzyskanego w analogicznym okresie bieżącego roku.

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 września 2015 r. 5,1 GW_e mocy elektrycznej i 2,5 GW_t mocy cieplnej.

W okresie trzech kwartałów 2015 r. Obszar Wytwarzanie wyprodukował ok. 12,4 TWh energii elektrycznej netto (w tym z OZE 1,17 TWh), tj. o ok. 9,8% więcej w stosunku do analogicznego okresu 2014 r., w którym produkcja energii elektrycznej netto wyniosła ok. 11,3 TWh (w tym z OZE 1,33 TWh). Sprzedaż energii elektrycznej z własnej produkcji razem z energią zakupioną do obrotu wyniosła w okresie trzech kwartałów 2015 r. ok. 15,9 TWh, co oznacza wzrost w stosunku do analogicznego okresu 2014 r. o ok. 32%. Jest to przede wszystkim pochodna wyższej, w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego,

odsprzedaży energii zakupionej (3,4 TWh w okresie trzech kwartałów 2015 r.; 0,7 TWh w okresie trzech kwartałów 2014 r.).

Wyższa produkcja energii elektrycznej to przede wszystkim pochodna przyjętej strategii handlowej oraz korzystnych trendów na rynku energii elektrycznej oraz sprzyjających warunków wietrznych. W stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego miał miejsce wzrost krajowego zużycia energii o 1,97%, przy równoczesnym wzroście produkcji energii elektrycznej ogółem o 3,48%.

Sprzedaż ciepła Obszaru Wytwarzanie w okresie trzech kwartałów 2015 r. wyniosła ok. 9,7 PJ i była o ok. 4,5% 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. 6%, 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 okresie trzech kwartałów 2015 r. Obszar Dystrybucja dostarczył łącznie ok. 36,7 TWh energii elektrycznej, w tym 35,0 TWh odbiorcom końcowym. W okresie tym Obszar Dystrybucja świadczył usługi dystrybucyjne na rzecz ok. 5,4 mln odbiorców. W analogicznym okresie ubiegłego roku Obszar Dystrybucja dostarczył łącznie ok. 35,7 TWh energii elektrycznej do ok. 5,37 mln odbiorców, w tym ok. 34,1 TWh do odbiorców końcowych. Zwiększenie r/r wolumenu dostawy odbiorcom końcowym skorelowane jest z PKB i zależy od wzrostu zużycia energii w korelacji do wzrostu produkcji sprzedanej, głównie w przemyśle hutniczym i wydobywczym.

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 CO₂, prawami majątkowymi wynikającymi ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej oraz paliwami.

W okresie I-III kwartałów 2015 r. spółki Obszaru Sprzedaż sprzedały łącznie ok. 26,5 TWh energii elektrycznej do ok. 5,3 mln klientów, zarówno gospodarstw domowych, jak i przedsiębiorców, czyli na podobnym poziomie jak w analogicznym okresie roku poprzedniego.

4.4 Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej TAURON po trzecim kwartale 2015 r.

4.4.1 Wyniki finansowe według obszarów działalności

Poniższa tabela przedstawia wyniki EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na poszczególne Obszary (Segmenty) działalności za okres trzech kwartałów i III kwartału 2015 r. w porównaniu do analogicznych okresów 2014 r. Dane dla poszczególnych Obszarów nie obejmują wyłączeń konsolidacyjnych.

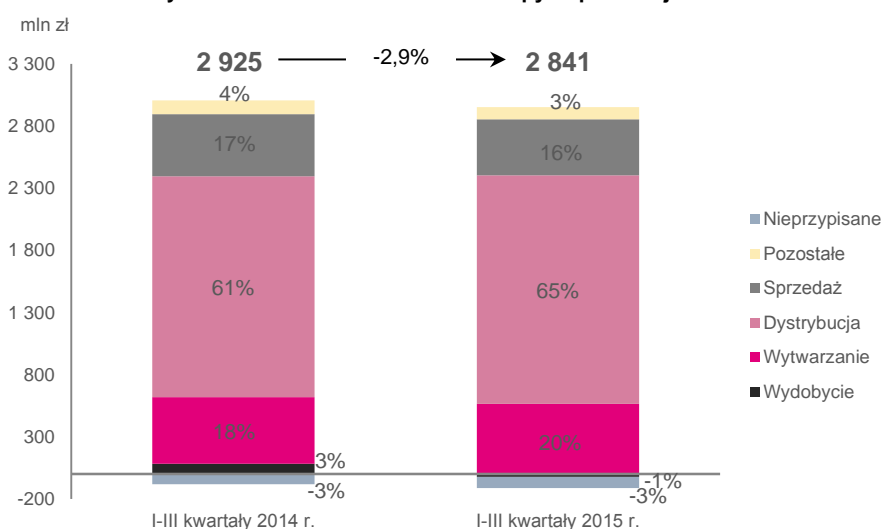
Tabela nr 8. EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON według Obszarów działalności

EBITDA (tys. zł)	I-III kwartały 2015 r.	I-III kwartały 2014 r.	Dynamika 2015/2014	III kwartał 2015 r.	III kwartał 2014 r.	Dynamika 2015/2014
Wydobycie	(23 232)	83 553	-	134 670	55 252	243,7%
Wytwarzanie	564 039	534 316	105,6%	97 637	135 550	72,0%

EBITDA (tys. zł)	I-III kwartały 2015 r.	I-III kwartały 2014 r.	Dynamika 2015/2014	III kwartał 2015 r.	III kwartał 2014 r.	Dynamika 2015/2014
Dystrybucja	1 839 293	1 777 892	103,5%	596 633	608 152	98,1%
Sprzedaż	451 935	501 464	90,1%	116 782	109 830	106,3%
Pozostałe	98 183	109 539	89,6%	37 188	42 296	87,9%
Pozycje nieprzypisane i wyłączenia	(89 142)	(81 388)	109,5%	(49 706)	(30 319)	163,9%
EBITDA razem	2 841 076	2 925 376	97,1%	933 204	920 761	101,4%

Poniższy rysunek przedstawia strukturę EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON za trzy kwartały 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 i Obszar Sprzedaż. 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 okresie I-III kwartałów 2015 r.

Obszar Wydobywanie

Poniższa tabela przedstawia wyniki Obszaru Wydobywanie.

Tabela nr 9. Wyniki Obszaru Wydobywanie

Wyszczególnienie (tys. zł)	I-III kwartały 2015 r.	I-III kwartały 2014 r.	Dynamika 2015/2014	III kwartał 2015 r.	III kwartał 2014 r.	Dynamika 2015/2014
Wydobywanie						
Przychody ze sprzedaży	874 814	870 843	100,5%	332 863	341 431	97,5%
węgiel - sortymenty grube i średnie	246 177	268 550	91,7%	111 245	115 271	96,5%
węgiel energetyczny	611 903	577 945	105,9%	215 758	217 612	99,1%
pozostałe produkty, materiały i usługi	16 734	24 348	68,7%	5 860	8 548	68,6%
Zysk operacyjny	(107 579)	5 347	-	106 686	29 132	366,2%

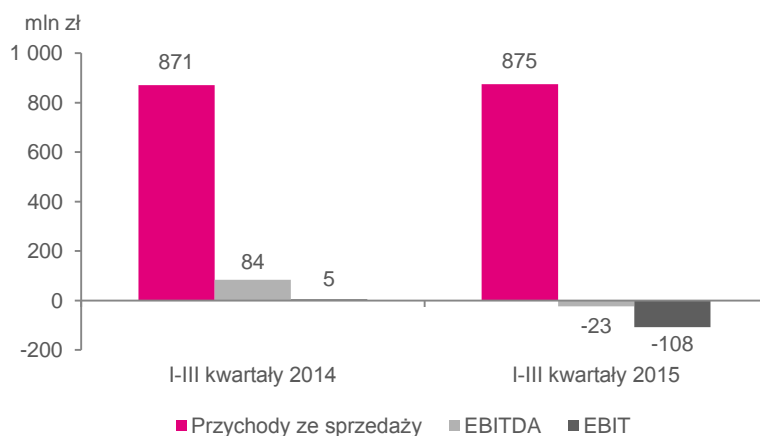
Wyszczególnienie (tys. zł)	I-III kwartały 2015 r.	I-III kwartały 2014 r.	Dynamika 2015/2014	III kwartał 2015 r.	III kwartał 2014r.	Dynamika 2015/2014
Amortyzacja i odpisy	84 347	78 206	107,9%	27 984	26 120	107,1%
EBITDA	(23 232)	83 553	-	134 670	55 252	243,7%

Wyniki operacyjne EBIT oraz EBITDA Segmentu Wydobycie ukształtowały się w okresie I-III kwartałów 2015 r. na poziomie niższym niż w 2014 r., na co wpływ miały następujące czynniki:

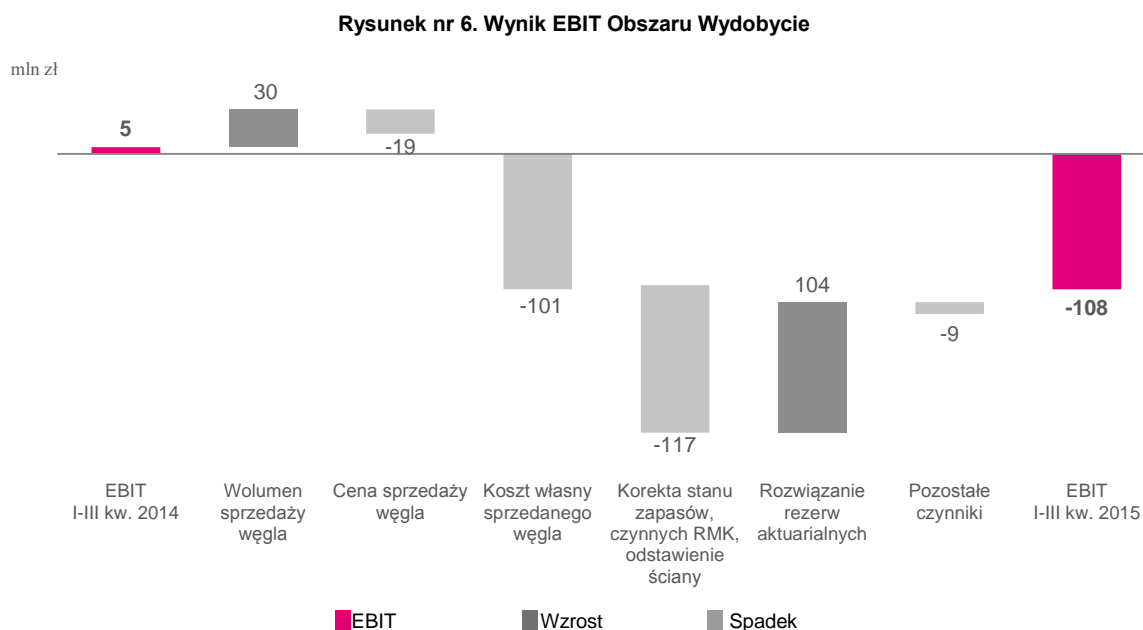
- 1) wzrost wolumenu sprzedanego węgla o ok. 3,7%, co jest efektem wyższej sprzedaży miałów (o ok. 6,9%) oraz sortymentów średnich (o 9,6%), przy jednoczesnym spadku sprzedaży sortymentów grubych (o ok. 12,0%),
- 2) niższe ceny sprzedanego węgla średnio o ok. 2,3%, głównie w wyniku spadku cen sortymentów grubych (o ok. 1,8%), średnich (o ok. 4,5%) oraz zwiększenie w strukturze sprzedaży udziału tańszych miałów,
- 3) 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 Wydobycie w zakresie kosztów zużycia materiałów, energii, usług obcych i pracy oraz rozwiązania rezerwy aktuarialnej ujętej pierwotnie w kosztach operacyjnych,
- 4) wzrost pozostałych przychodów operacyjnych w wyniku rozwiązania rezerwy aktuarialnej,
- 5) 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 dążeniem wyrobisk chodnikowych produkcyjnych i zbrojeniem ścian.
- 6) Wynik operacyjnych EBIT oraz EBITDA Segmentu Wydobycie w III kwartale 2015 r. kształtował się na poziomie wyższym aniżeli w III kwartale 2014 roku, na co miało wpływ rozwiązanie w danym kwartale rezerwy aktuarialnej oraz rozliczenie kosztu odstawienia ściany w ZG Sobieski. Nadmienić należy, że Spółka odnotowała wzrost wolumenu sprzedaży węgla średnio o ok. 1,9%, przy spadku ceny średnio o ok. 3,6% co przyczyniło się do nieznacznego spadku przychodów o ok. 1,8%. W raportowanym kwartale Spółka kontynuowała proces ograniczania kosztów stałych, które przyczyniły się do spadku kosztu własnego sprzedaży o ok. 4,7%.

Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Obszaru Wydobycie za trzy kwartały 2015 r. w porównaniu do trzech kwartałów 2014 r.

Rysunek nr 5. Dane finansowe Obszaru Wydobycie za trzy kwartały 2014 r. i 2015 r.



Poniższy rysunek przedstawia wynik EBIT Obszaru Wydobyć wraz z istotnymi czynnikami wpływającymi na zmianę r/r.



Obszar Wytwarzanie

Poniższa tabela przedstawia wyniki Obszaru Wytwarzanie.

Tabela nr 10. Wyniki Obszaru Wytwarzanie

Wyszczególnienie (tys. zł)	I-III kwartały 2015 r.	I-III kwartały 2014 r.*	Dynamika 2015/2014	III kwartał 2015 r.	III kwartał 2014r.*	Dynamika 2015/2014
Wytwarzanie						
Przychody ze sprzedaży	3 911 459	3 583 878	109,1%	1 164 371	1 184 469	98,3%
energia elektryczna	2 960 352	2 360 038	125,4%	993 811	850 657	116,8%
ciepło (łącznie z przesyłem ciepła)	557 568	563 426	99,0%	106 588	115 808	92,0%
prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej	357 745	438 341	81,6%	51 235	140 357	36,5%
dmuch wielkopieczowy	0	127 506	0,0%	0	44 366	0,0%
powietrze sprężone	44	55 743	0,1%	16	20 236	0,1%
pozostałe	35 750	38 824	92,1%	12 721	13 045	97,5%
Zysk operacyjny	130 489	(755)	-	(51 447)	(39 176)	-
Amortyzacja i odpisy	433 550	535 071	81,0%	149 084	174 726	85,3%
EBITDA	564 039	534 316	105,6%	97 637	135 550	72,0%

* Dane za I-III kwartały oraz III kwartał 2014 r., w celu zachowania porównywalności, obejmują prezentowane w ubiegłym roku trzy obszary: Wytwarzanie, OZE i Ciepło.

W okresie trzech kwartałów 2015 r. przychody ze sprzedaży w Segmencie Wytwarzanie były wyższe o ok. 9% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, głównie za sprawą wyższych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej (wyższy wolumen i cena sprzedaży). Spadek dotyczył przychodów ze sprzedaży praw majątkowych do świadectw pochodzenia energii elektrycznej (niższy wolumen produkcji i sprzedaży praw majątkowych z OZE oraz niższa cena sprzedaży).

Przychody Segmentu Wytwarzanie w okresie trzech kwartałów 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).

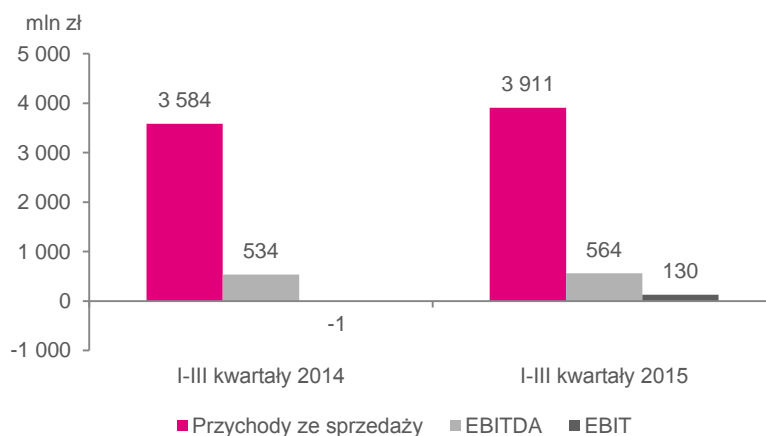
Wyniki EBITDA oraz EBIT Segmentu Wytwarzanie w okresie trzech kwartałów 2015 r. ukształtowały się na poziomie wyższym niż w analogicznym okresie 2014 r., na co złożyły się następujące czynniki:

- 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 okresie trzech kwartałów 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) niższe przychody z ORM – pochodna niższego poziomu cen tej usługi oraz wyższego wolumenu sprzedaży kontraktowej w stosunku do 2014 r.,
- 5) wyższe koszty rezerwy CO₂ – w 2014 r. liczba nieodpłatnych uprawnień dla instalacji należących do TAURON Wytwarzanie przekraczała emisję za ten rok – Grupa nie utworzyła rezerwy na zobowiązania z tytułu emisji gazów dla tych instalacji, jedynie dla TAURON Ciepło (gdzie wystąpił niedobór nieodpłatnych uprawnień w stosunku do emisji). W okresie trzech kwartałów 2015 r. w przypadku instalacji obydwu spółek emisja przekroczyła liczbę nieodpłatnych uprawnień, stąd koszty rezerwy CO₂ były wyższe r/r,
- 6) niższe koszty stałe (głównie amortyzacja, koszty pracy i koszty remontów),
- 7) wydzielenie aktywów ZW Nowa i Elektrowni Blachownia do spółki TAMEH POLSKA (udział w wyniku EBIT w okresie trzech kwartałów 2014 r.: ok.76 mln zł).

Powyższe czynniki istotnie wpłynęły również na osiągnięty wynik za trzeci kwartał 2015 r. Dodatkowo, w samym trzecim kwartale 2015 r., miał miejsce spadek rentowności segmentu Wytwarzanie, ze względu na znacznie niższy wolumen produkcji z OZE, spowodowany niższą produkcją elektrowni wodnych (ze względu na suszę) oraz niższą produkcją ze współspalania biomasy (ze względu na niski poziom cen praw majątkowych z OZE).

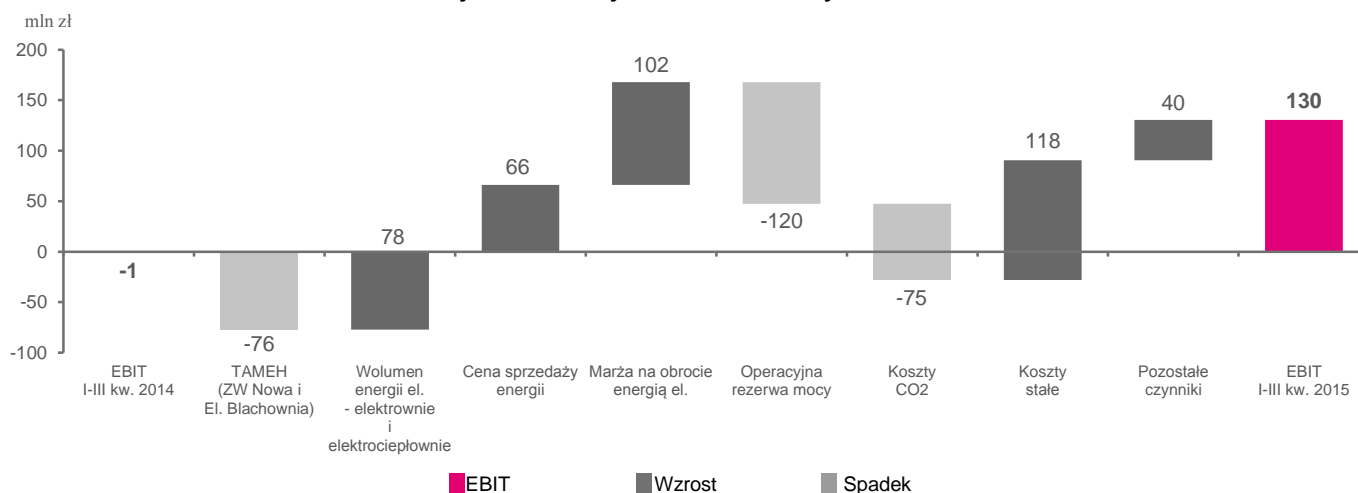
Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Obszaru Wytwarzanie za trzy kwartały 2015 r. w porównaniu do trzech kwartałów 2014 r.

Rysunek nr 7. Dane finansowe Obszaru Wytwarzanie za trzy kwartały 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



Obszar Dystrybucja

Poniższa tabela przedstawia wyniki Obszaru Dystrybucja.

Tabela nr 11. Wyniki Obszaru Dystrybucja

Wyszczególnienie (tys. zł)	I-III kwartały 2015 r.	I-III kwartały 2014 r.	Dynamika 2015/2014	III kwartał 2015 r.	III kwartał 2014 r.	Dynamika 2015/2014
Dystrybucja						
Przychody ze sprzedaży	4 792 875	4 528 811	105,8%	1 564 518	1 479 860	105,7%
<i>usługi dystrybucyjne</i>	4 489 699	4 219 230	106,4%	1 459 756	1 378 865	105,9%
<i>opłaty przyłączeniowe</i>	94 034	94 074	100,0%	31 744	27 360	116,0%
<i>konserwacja oświetlenia ulicznego</i>	86 239	82 748	104,2%	29 147	39 052	74,6%
<i>pozostałe usługi</i>	122 903	132 759	92,6%	43 871	34 583	126,9%
Zysk operacyjny	1 106 723	1 070 837	103,4%	348 307	370 825	93,9%
Amortyzacja i odpisy	732 570	707 055	103,6%	248 326	237 327	104,6%
EBITDA	1 839 293	1 777 892	103,5%	596 633	608 152	98,1%

W okresie trzech kwartałów 2015 r. Segment Dystrybucja, w porównaniu do analogicznego okresu 2014 r., zanotował wzrost przychodów o ok. 5,8% oraz wzrost wyników na poziomie operacyjnym EBIT i EBITDA o ok. 3,5%. O wzroście wyników zdecydowały niższe przyczyny.

Przychody:

- wzrost średniej stawki sprzedaży usługi dystrybucyjnej do odbiorców końcowych o 4,1%,
- wzrost dostaw w każdej grupie taryfowej, w szczególności wśród odbiorców przemysłowych z grup B i A,
- wzrost przychodów i dostaw w wyniku księgowego doszacowania sprzedaży w grupie G w związku z zakończoną migracją umów kompleksowych do Centralnego Systemu Bilingowego (w II kwartale 2015 r.),
- spadek przychodów z ponadnormatywnego poboru energii biernej.

Koszty zmienne:

- wyższa stawka opłaty przejściowej i jakościowej OSP,

- niższy poziom różnicy bilansowej w relacji do wolumenu dostaw, w tym w wyniku księgowego doszacowania (zmniejszenia) wolumenu zakupu w związku z zakończoną migracją umów kompleksowych do Centralnego Systemu Bilingowego,
- znacznie wyższa cena bilansowania strat energii, jako wypadkowa cen zakupu i odsprzedaży w Grupie.

Koszty stałe:

- wzrost kosztów amortyzacji i podatku od majątku sieciowego jako efekt realizowanych inwestycji,
- wzrost stawek podatku od nieruchomości gmin,
- wyższe koszty usług obcych związanych z działalnością pomiarową, wyższe koszty odpisów od należności, rezerwa PDO.

Pozostałe czynniki:

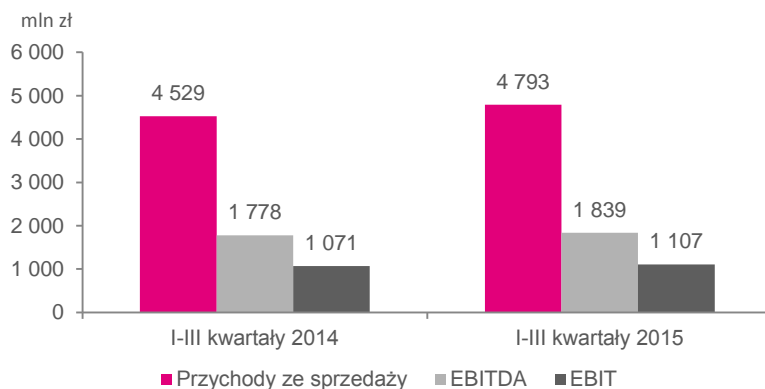
- niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej (ujemne saldo rozwiązania/zawązania rezerw, wyższy wynik na sprzedaży aktywów trwałych),
- wyższy wynik na usługach w ramach pozostałej działalności podstawowej, w tym m.in. na oświetleniu ulicznym.

Wśród czynników mających wpływ na osiągnięty wynik w III kwartale 2015 r., najważniejsze to:

- wzrost zapotrzebowania na energię wśród odbiorców przemysłowych, ograniczenie dostaw w sierpniu w związku z czasowym ogłoszeniem przez PSE 20-tego stopnia zasilania,
- poprawa wskaźnika różnicy bilansowej,
- wzrost ceny zakupu energii na pokrycie różnic bilansowych,
- znaczny wzrost opłaty przejściowej OSP (przeniesiony w taryfie),
- wzrost kosztów wynagrodzeń w związku z zawiązaniem rezerwy na PDO,
- wzrost amortyzacji i podatku od majątku sieciowego.

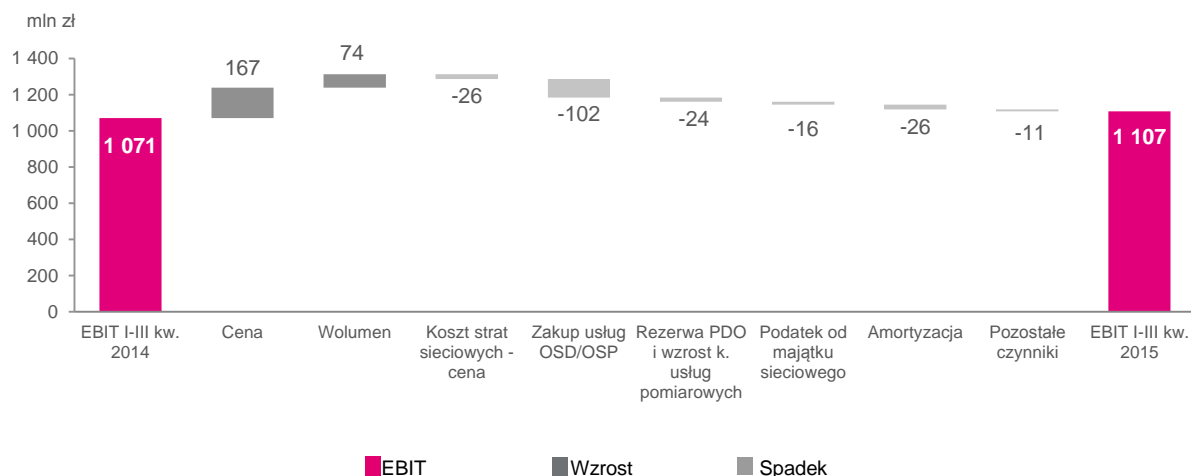
Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Obszaru Dystrybucja za trzy kwartały 2015 r. w porównaniu do trzech kwartałów 2014 r.

Rysunek nr 9. Dane finansowe Obszaru Dystrybucja za trzy kwartały 2014 r. 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



Obszar Sprzedaż

Poniższa tabela przedstawia wyniki Obszaru Sprzedaż.

Tabela nr 12. Wyniki Obszaru Sprzedaż

Wyszczególnienie (tys. zł)	I-III kwartały 2015 r.	I-III kwartały 2014 r.	Dynamika 2015/2014	III kwartał 2015 r.	III kwartał 2014 r.	Dynamika 2015/2014
Sprzedaż						
Przychody ze sprzedaży	11 813 153	11 266 992	104,8%	3 719 173	3 691 883	100,7%
energia elektryczna, w tym:	7 672 074	7 205 118	106,5%	2 390 328	2 313 275	103,3%
przychody ze sprzedaży detalicznej energii elektrycznej	5 991 091	5 864 295	102,2%	1 901 394	1 879 765	101,2%
uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych	153 862	73 661	208,9%	26 654	0	-
paliwa	1 315 415	1 402 335	93,8%	388 065	552 285	70,3%
usługa dystrybucyjna (przeniesiona)	2 522 151	2 498 967	100,9%	803 315	801 236	100,3%
pozostałe usługi, w tym usługi handlowe	149 650	86 911	172,2%	110 811	25 087	441,7%
Zysk operacyjny	443 797	478 799	92,7%	114 042	105 291	108,3%
Amortyzacja i odpisy	8 138	22 665	35,9%	2 740	4 539	60,4%
EBITDA	451 935	501 464	90,1%	116 782	109 830	106,3%

W okresie trzech kwartałów 2015 r. przychody ze sprzedaży w Segmencie Sprzedaż były wyższe o ok. 4,8% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku, głównie za sprawą wyższych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej (wyższy wolumen sprzedaży ogółem), w tym również wyższych przychodów ze sprzedaży energii detalicznej (wyższa cena sprzedaży o ok. 2,39%) oraz przychodów ze sprzedaży uprawnień do emisji gazów cieplarnianych (wyższy wolumen sprzedaży o 108,9% jako efekt działań tradingowych) oraz paliw (wyższy wolumen sprzedaży węgla o 7%).

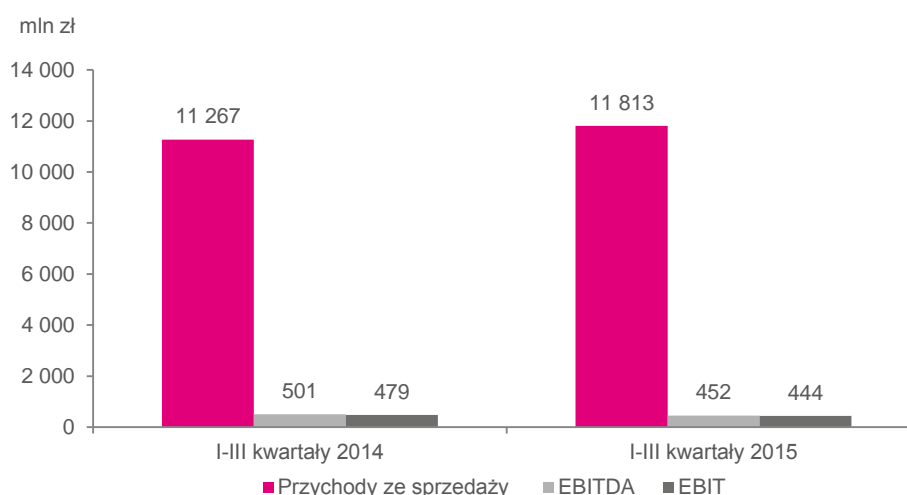
Wyniki EBITDA oraz EBIT Segmentu Sprzedaż w okresie trzech kwartałów 2015 r. ukształtowały się na poziomie niższym niż w analogicznym okresie 2014 r., na co wpływ miały następujące czynniki:

- 1) ceny energii - ujemny wpływ na wynik spowodowany jest niższymi cenami w związku z lojalizacją klientów (biznesowych, MSP oraz indywidualnych) z taryfy na produkt, 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) i wysokim udziałem sprzedaży produktów giełdowych, w których cena sprzedaży uzależniona jest od poziomu notowań energii konwencjonalnej na TGE,
- 2) ceny praw majątkowych - dodatni wpływ na wynik poprzez wykorzystanie sprzyjającej sytuacji rynkowej, głównie w zakresie certyfikatów „zielonych” (realizacja zakupu PMOZE 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 umarzenia 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 CO₂ oraz gazie - jako efekt przyspieszonej kontraktacji oraz wykorzystania korzystnych trendów na rynku gazu).

W Obszarze Sprzedaż na osiągnięty wynik w III kwartale 2015 r. wpływ miały głównie: niższy wolumen sprzedaży detalicznej energii elektrycznej, ujemny wpływ cen energii elektrycznej (z powodu lojalizacji klientów z taryfy na produkt, zmiany struktury klientów oraz ceny sprzedaży opartej na produktach giełdowych), wzrost poziomu obowiązku umorzenia certyfikatów oraz niższe ceny zakupu PMOZE i wyższe opłaty handlowe.

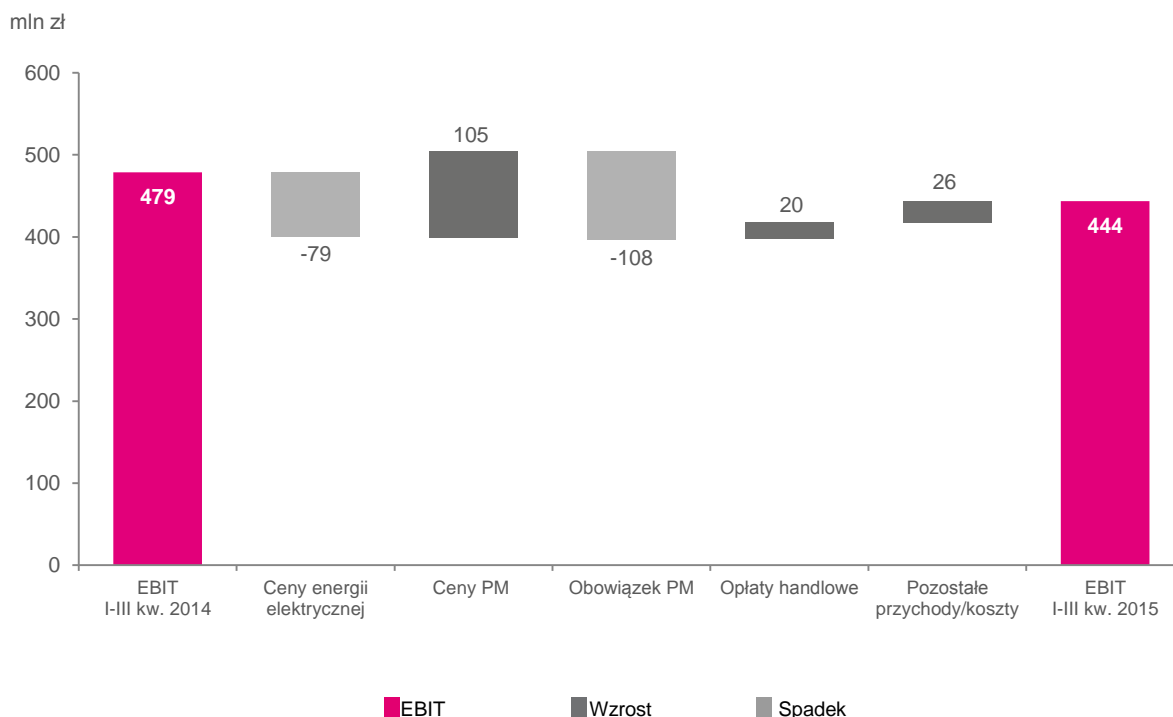
Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Obszaru Sprzedaż za trzy kwartały 2015 r. w porównaniu do trzech kwartałów 2014 r.

Rysunek nr 11. Dane finansowe Obszaru Sprzedaż za trzy kwartały 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



Obszar Pozostałe

Poniższa tabela przedstawia wyniki Obszaru Pozostałe.

Tabela nr 13. Wyniki Obszaru Pozostałe

Wyszczególnienie (tys. zł)	I-III kwartały 2015 r.	I-III kwartały 2014 r.	Dynamika 2015/2014	III kwartał 2015 r.	III kwartał 2014 r.	Dynamika 2015/2014
Pozostałe						
Przychody ze sprzedaży	702 794	659 223	106,6%	199 648	233 889	85,4%
<i>usługi obsługi klienta, rachunkowości i IT</i>	442 270	453 129	97,6%	147 848	154 235	95,9%
<i>energia elektryczna i prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej</i>	69 333	138 257	50,1%	3 155	53 367	5,9%
<i>biomasa</i>	115 929	-	-	21 387	-	-
<i>kruszywa</i>	67 997	65 567	103,7%	23 605	25 383	93,0%
<i>pozostałe przychody</i>	7 265	2 270	320,0%	3 653	904	404,1%
Zysk operacyjny	47 972	74 101	64,7%	20 076	28 734	69,9%
Amortyzacja i odpisy	50 211	35 438	141,7%	17 112	13 562	126,2%
Odpis aktualizujący	140	(10)	-	1	(15)	-
EBITDA	98 183	109 539	89,6%	37 188	42 296	87,9%

* Dane za I-III kwartały 2014 r., w celu zachowania porównywalności, obejmują prezentowane w ubiegłym roku dwa obszary: Obsługa Klienta i Pozostałe.

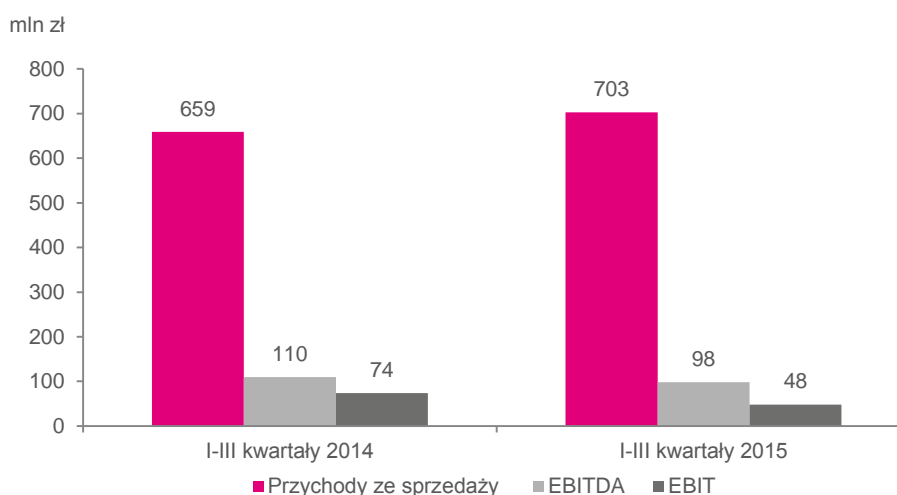
Przychody ze sprzedaży Obszaru Pozostałe w okresie trzech kwartałów 2015 r. wzrosły o ok. 6,6% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego, czego głównych przyczyn należy upatrywać w ujęciu od 1 stycznia 2015 r. danych finansowych spółki Biomasa GT, wskutek wzrostu jej obrotów i poziomu istotności w Grupie Kapitałowej TAURON.

Niższe wyniki Obszaru Pozostałe r/r są efektem zrealizowania niższego wolumenu sprzedaży praw majątkowych oraz energii elektrycznej, a także uzyskania niższej marży na powyższych produktach. Wzrost kosztów prowadzonej działalności Obszaru wynika z ujęcia kosztów związanych z handlem biomasą, co nie miało miejsca w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Wynik operacyjny EBIT oraz EBITDA Segmentu Pozostałe w III kwartale 2015 r. kształtował się na poziomie niższym aniżeli w III kwartale 2014 r., na co miało wpływ zrealizowanie niższej marży i wolumenu sprzedaży praw majątkowych i energii elektrycznej oraz sprzedaż mniejszego wolumenu kruszyw.

Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Obszaru Pozostałe za trzy kwartały 2015 r. w porównaniu do trzech kwartałów 2014 r.

Rysunek nr 13. Dane finansowe Obszaru Pozostałe za trzy kwartały 2014 r. i 2015 r.



4.4.2 Analiza sytuacji finansowej

W poniższej tabeli zaprezentowano analizę sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej TAURON za trzy kwartały 2015 r. w porównaniu do stanu na koniec 2014 r.

Tabela nr 14. Struktura śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	Stan na dzień 30 czerwca 2015 r.	Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.
AKTYWA		
Aktywa trwałe	83%	81%
Aktywa obrotowe	17%	19%
SUMA AKTYWÓW	100%	100%
PASYWA		
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	54%	52%
Udziały niekontrolujące	0,1%	0,1%

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	Stan na dzień 30 czerwca 2015 r.	Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.
Kapitał własny ogółem	54%	52%
Zobowiązania długoterminowe	34%	34%
Zobowiązania krótkoterminowe	12%	14%
Zobowiązania razem	46%	48%
SUMA PASYWÓW	100%	100%
Zobowiązania finansowe	8 263 093	8 113 766
Zobowiązania finansowe netto	7 148 333	6 692 857
Wskaźnik dług netto/EBITDA	1,97	1,85
Wskaźnik płynności bieżącej	1,06	1,05

W strukturze aktywów, według stanu na dzień 30 września 2015 r., aktywa trwałe stanowią ok. 83% sumy aktywów, co oznacza zmianę w stosunku do stanu z końca 2014 r. o prawie 2%.

Udział aktywów obrotowych na dzień 30 września 2015 r. uległ zmniejszeniu do poziomu 17% sumy aktywów.

W strukturze pasywów na dzień 30 września 2015 r. zobowiązania 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 okresie trzech kwartałów 2015 r. nastąpił wzrost zobowiązań finansowych netto o ok. 6,8%, co przełożyło się na wzrost wskaźnika dług netto/EBITDA - do poziomu 1,97x (wskaźnik wyrażony w relacji do EBITDA za ub.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 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r. oraz dane porównywalne za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r. Pozycje te zostały przytoczone zgodnie ze śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej TAURON, zgodnym z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 r.

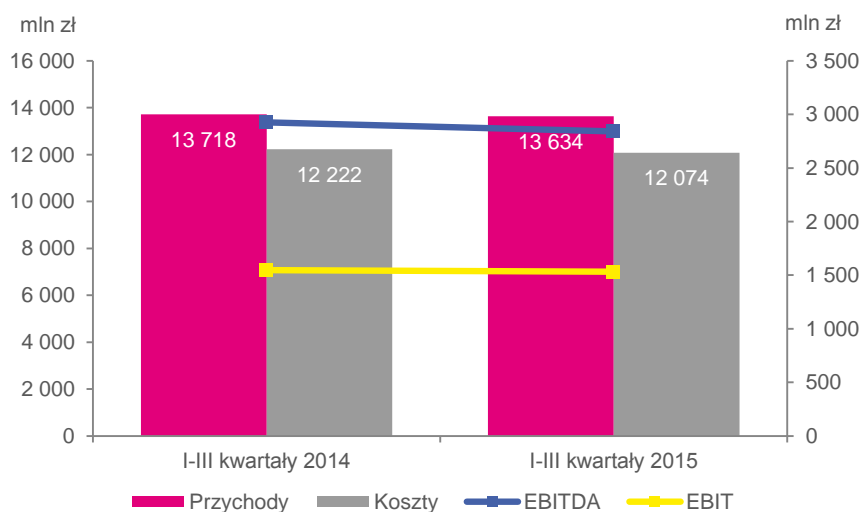
Tabela nr 15. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Sprawozdanie z całkowitych dochodów	I – III kwartały 2015 r.		I – III kwartały 2014 r.		Dynamika 2015/2014
	tys. zł	% łącznych przychodów ze sprzedaży	tys. zł	% łącznych przychodów ze sprzedaży	
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży	13 634 241	100,0%	13 717 681	100,0%	99,4%
Koszt własny sprzedaży	(11 247 977)	82,5%	(11 328 544)	82,6%	99,3%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	2 386 264	17,5%	2 389 137	17,4%	99,9%
Pozostałe przychody operacyjne	141 119	1,0%	139 002	1,0%	101,5%
Koszty sprzedaży	(359 945)	2,6%	(401 487)	2,9%	89,7%
Koszty ogólnego zarządu	(466 493)	3,4%	(491 627)	3,6%	94,9%

Sprawozdanie z całkowitych dochodów	I–III kwartały 2015 r.		I–III kwartały 2014 r.		Dynamika 2015/2014
	tys. zł	% łącznych przychodów ze sprzedaży	tys. zł	% łącznych przychodów ze sprzedaży	
Pozostałe koszty operacyjne	(168 685)	1,2%	(88 084)	0,6%	191,5%
Zysk (strata) operacyjny	1 532 260	11,2%	1 546 941	11,3%	99,1%
<i>Marża zysku operacyjnego (%)</i>	11,2%		11,3%		99,7%
Przychody finansowe	59 706	0,4%	41 558	0,3%	143,7%
Koszty finansowe	(278 597)	2,0%	(274 827)	2,0%	101,4%
Udział w zysku (stracie) jednostki stowarzyszonej	310	0,0%	(1 176)	0,0%	
Zysk (strata) brutto	1 313 679	9,6%	1 312 496	9,6%	100,1%
<i>Marża zysku brutto (%)</i>	9,6%		9,6%		100,7%
Podatek dochodowy	(234 524)	1,7%	(259 438)	1,9%	90,4%
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	1 079 155	7,9%	1 053 058	7,7%	102,5%
<i>Marża zysku netto (%)</i>	7,9%		7,7%		103,1%
Pozostałe całkowite dochody za rok obrotowy, po uwzględnieniu podatku	57 241	0,4%	(17 390)	0,3%	-
Całkowite dochody za rok obrotowy	1 136 396	8,3%	1 035 668	7,5%	109,7%
Zysk przypadający					
Akcjonariuszom jednostki dominującej	1 076 641	7,9%	1 048 701	7,6%	102,7%
Udziałom niekontrolującym	2 514	0,0%	4 357	0,0%	57,7%
Całkowity dochód przypadający					
Akcjonariuszom jednostki dominującej	1 133 869	8,3%	1 031 283	7,5%	109,9%
Udziałom niekontrolującym	2 527	0,0%	4 385	0,0%	57,6%
EBIT i EBITDA					
EBIT	1 532 260	11,2%	1 546 941	11,3%	99,1%
EBITDA	2 841 076	20,8%	2 925 376	21,3%	97,1%

Poniższy rysunek przedstawia wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON za trzy kwartały 2015 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2014 r.

Rysunek nr 14. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON za trzy kwartały 2014 r. i 2015 r.

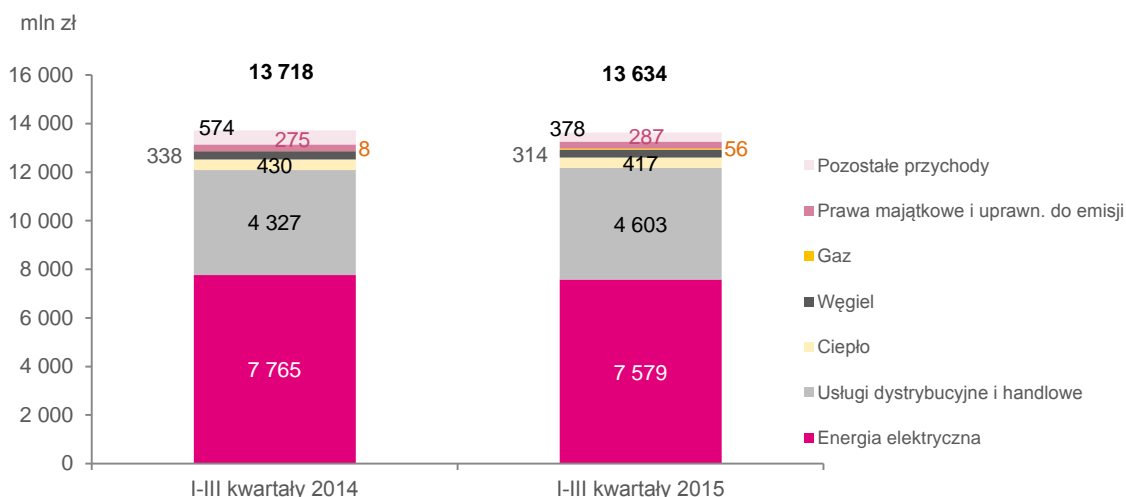


W okresie trzech kwartałów 2015 r. Grupa Kapitałowa TAURON wypracowała przychody na poziomie nieznacznie niższym w stosunku do raportowanych za okres trzech kwartałów 2014 r. Utrata przychodów z tytułu sprzedaży energii elektrycznej, dmuchu wielkopieczowego oraz powietrza sprężonego, w efekcie wydzielenia ze struktur Grupy Kapitałowej TAURON ZW Nowa oraz Elektrowni Blachownia do TAMEH POLSKA, została zrekompensowana wzrostem przychodów z usługi dystrybucyjnej oraz sprzedaży uprawnień do emisji CO₂. Pomimo trudnej sytuacji na rynku węgla, Grupa TAURON zanotowała spadek przychodów ze sprzedaży węgla r/r o ok. 7,4%. Wzrost przychodów ze sprzedaży usług dystrybucyjnych jest konsekwencją większego zużycia energii elektrycznej 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 CO₂ 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 16,0%), 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 trzy kwartały 2015 r. w porównaniu do trzech kwartałów 2014 r.

Rysunek nr 15. Struktura przychodów Grupy Kapitałowej TAURON za okres I-III kwartałów 2014 r. i 2015 r.



W okresie trzech kwartałów 2015 r. koszty działalności Grupy Kapitałowej TAURON kształtowały się na poziomie niższym o ok. 1,2%, 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.

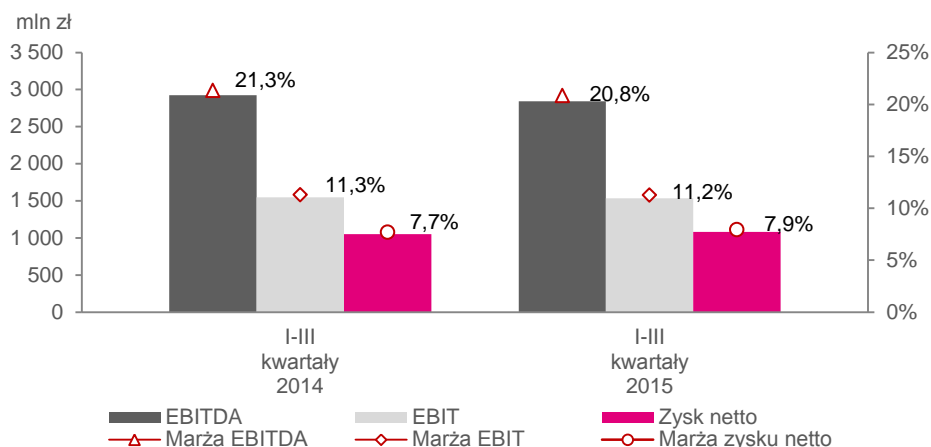
Marża EBITDA i EBIT za trzy kwartały 2015 r. ukształtowała się na poziomie nieznacznie niższym w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego i wynosiła odpowiednio 20,8% i 11,2% (odpowiednio 21,3% i 11,3% w analogicznym okresie 2014 r.). Wyższa o ok. 0,2 p.p. była marża zysku netto (7,9% vs 7,7% r/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 okresie sprawozdawczym wyniosły 1 136,4 mln zł w porównaniu do 1 035,7 mln zł w okresie porównywalnym.

Całkowity dochód przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł odpowiednio ok. 1 133,9 mln zł, w stosunku do 1 031,3 mln zł osiągniętych w analogicznym okresie 2014 r., a zysk przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej osiągnął poziom o ok. 2,7% wyższy niż przed rokiem.

Poniższy rysunek przedstawia wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON i poziom realizowanych marż w okresie trzech kwartałów 2015 r. w porównaniu do trzech kwartałów 2014 r.

Rysunek nr 16. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON i poziom realizowanych marż



4.4.3 Sytuacja majątkowa

W poniższej tabeli zaprezentowano skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2015 r., w porównaniu do 31 grudnia 2014 r.

Tabela nr 16. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – aktywa (dane w tys. zł)

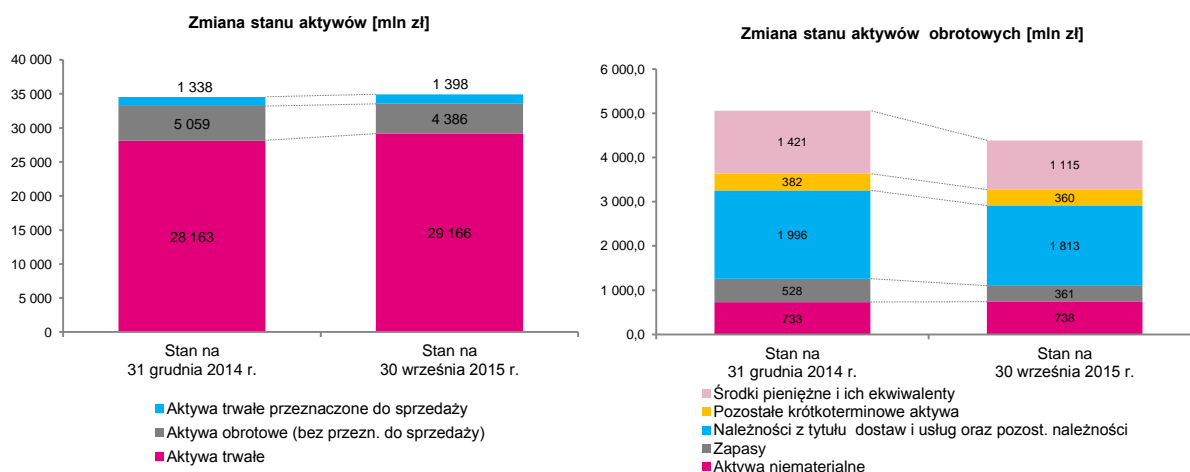
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	Stan na 30 września 2015 r. (niebadane)	Stan na 31 grudnia 2014 r.	Dynamika (2015/2014)
AKTYWA			
Aktywa trwałe	29 165 948	28 162 749	103,6%
Rzeczowe aktywa trwałe	26 239 783	24 850 942	105,6%
Wartość firmy	195 155	195 155	100,0%
Aktywa niematerialne	1 295 459	1 604 634	80,7%
Udziały i akcje we wspólnych przedsięwzięciach	411 881	414 584	99,3%
Pozostałe aktywa finansowe	410 692	377 383	108,8%
Pozostałe aktywa niefinansowe	559 551	657 943	85,0%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	53 427	62 108	86,0%
Aktywa obrotowe	5 783 980	6 396 444	90,4%
Aktywa niematerialne	737 632	733 048	100,6%
Zapasy	361 351	527 596	68,5%
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 281	26 489	4,8%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 811 345	1 969 169	92,0%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	7 518	27 539	27,3%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa niefinansowe	352 176	353 989	99,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 114 760	1 420 909	78,5%
Aktywa trwałe i aktywa grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	1 397 917	1 337 705	104,5%

Sprawozdanie z sytuacji finansowej	Stan na 30 września 2015 r. (niebadane)	Stan na 31 grudnia 2014 r.	Dynamika (2015/2014)
SUMA AKTYWÓW	34 949 928	34 559 193	101,1%

Na dzień 30 września 2015 r. sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej TAURON wykazuje wyższą sumę bilansową o 1,1% w porównaniu do 31 grudnia 2014 r.

Poniższy rysunek przedstawia zmianę stanu aktywów i aktywów obrotowych według stanu na dzień 30 września 2015 r. w porównaniu do 31 grudnia 2014 r.

Rysunek nr 17. Zmiana stanu aktywów i aktywów obrotowych



Największą pozycję aktywów na dzień 30 września 2015 r. stanowią aktywa trwałe, których udział wynosi 85% wartości sumy bilansowej. W porównaniu do 31.12.2014 r. wartość aktywów trwałych jest wyższa o ok. 1 003,2 mln zł (3,6%). Zmiana jest skutkiem, między innymi, realizowanych w okresie sprawozdawczym 2015 r. inwestycji w majątku rzeczowym segmentów działalności, w szczególności w majątku Obszarów: Dystrybucja i Wytwarzanie.

Zmiany pozycji analitycznych aktywów trwałych wynikały z następujących czynników:

- 1) rzeczowe aktywa trwałe – wzrost o 5,6% w wyniku prowadzonych inwestycji realizowanych w spółkach Grupy Kapitałowej TAURON,
- 2) aktywa niematerialne – spadek o 19,3% 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 – spadek o 0,7% wynikający z udziału Grupy Kapitałowej TAURON w zysku wypracowanym przez TAMEH HOLDING w okresie 3 kwartałów 2015 r.,
- 4) pozostałe długoterminowe aktywa finansowe – wzrost o 8,8% wynikający z nabycia udziałów w spółce PGE EJ 1,
- 5) pozostałe długoterminowe aktywa niefinansowe – spadek o 15% wynikający z aktywowania kosztów części robót przygotowawczych wyrobisk chodnikowych.

Na spadek wartości aktywów obrotowych o 9,6% miały wpływ następujące czynniki:

- 1) niższy stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (o 21,5%) – przyczyny zmiany zostały opisane w punkcie 4.4.3. niniejszego sprawozdania, dotyczącym rachunku przepływów pieniężnych,
- 2) obniżenie stanu zapasów (o 31,5%) wskutek częściowego upłynnienia zapasów węgla z uwagi na zwiększone zapotrzebowanie ze strony kontrahentów Grupy Kapitałowej TAURON, mniejszą produkcję

węgla przez TAURON Wydobycie oraz zwiększone zużycie przez spółki Segmentu Wytwarzanie, w związku ze wzrostem produkcji energii elektrycznej.

3) spadek należności z tytułu dostaw i usług o 8,0%.

Wartość aktywów trwałych i aktywów Grupy do zbycia, zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży, głównie aktywów Farm Wiatrowych wydzielonych ze struktur TAURON Ekoenergia, uległa niewielkiej zmianie (wzrost o 4,5%).

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

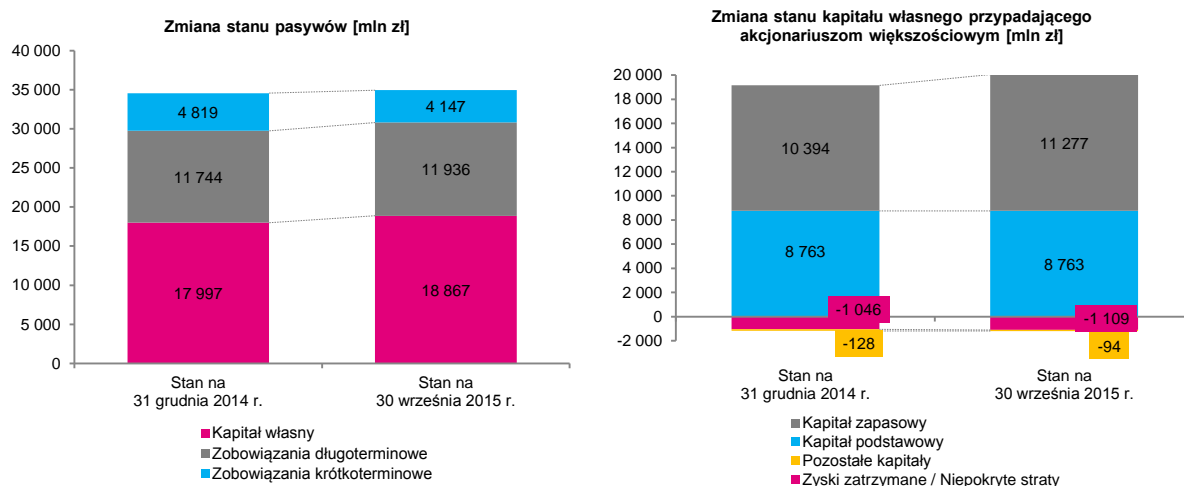
Tabela nr 17. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – pasywa (dane w tys. zł)

Sprawozdanie z sytuacji finansowej	Stan na 30 września 2015 r. (niebadane)	Stan na 31 grudnia 2014 r.	Dynamika (2015/2014)
PASYWA			
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	18 837 494	17 966 448	104,8%
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	(92 755)	(143 019)	64,9%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	(1 099)	(1 386)	79,3%
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	(1 108 646)	(1 045 580)	106,0%
Udziały niekontrolujące	29 207	30 116	97,0%
Kapitał własny ogółem	18 866 701	17 996 564	104,8%
Zobowiązania długoterminowe	11 935 863	11 744 092	101,6%
Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	7 648 162	7 422 332	103,0%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	37 430	46 443	80,6%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania finansowe	82 828	48 986	169,1%
Instrumenty pochodne	54 838	93 501	58,6%
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 837 619	1 948 323	94,3%
Pozostałe rezerwy	167 772	165 278	101,5%
Rozliczenia międzyokresowe i dotacje rządowe	634 492	662 072	95,8%
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 472 722	1 357 157	108,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	4 147 364	4 818 537	86,1%
Bieżąca część kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	564 548	631 530	89,4%
Bieżąca część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	12 953	13 461	96,2%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	1 370 925	1 866 865	73,4%
Instrumenty pochodne	99 559	102 615	97,0%
Rezerwy na świadczenia pracownicze	147 881	158 954	93,0%
Pozostałe rezerwy	879 583	1 081 415	81,3%
Rozliczenia międzyokresowe i dotacje rządowe	324 934	245 520	132,3%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	41 021	13 518	303,5%
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	578 900	619 689	93,4%
Zobowiązania grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży	127 060	84 970	149,5%

Sprawozdanie z sytuacji finansowej	Stan na 30 września 2015 r. (niebadane)	Stan na 31 grudnia 2014 r.	Dynamika (2015/2014)
Zobowiązania razem	16 083 227	16 562 629	97,1%
SUMA PASYWÓW	34 949 928	34 559 193	101,1%

Poniższy rysunek przedstawia zmianę stanu pasywów i kapitału własnego według stanu na dzień 30 września 2015 r. i 31 grudnia 2014 r.

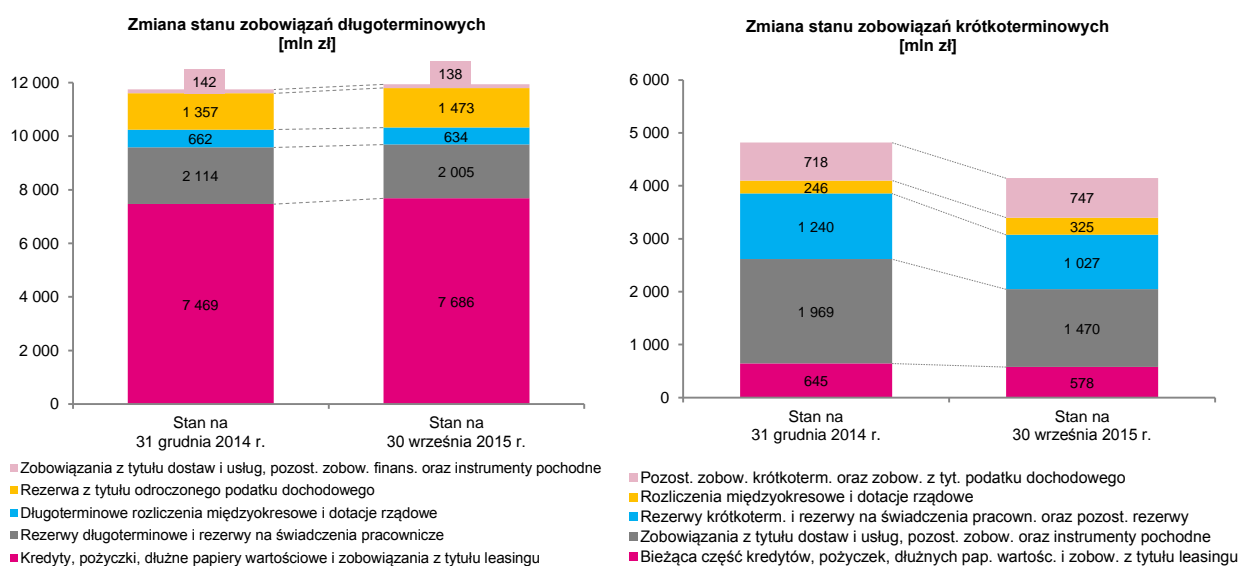
Rysunek nr 18. Zmiana stanu pasywów i kapitału własnego



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 54,0%.

Poniższy rysunek przedstawia zmianę stanu zobowiązań według stanu na dzień 30 września 2015 r. i 31 grudnia 2014 r.

Rysunek nr 19. Zmiana stanu zobowiązań



Wartość zobowiązań długoterminowych Grupy Kapitałowej TAURON na dzień 30 września 2015 r. nie uległa znaczącej zmianie, a wartości pozycji analitycznych ukształtowały się na poziomie zbliżonym z 31 grudnia 2014 r. Odnotować jedynie należy nieznaczny wzrost zobowiązań finansowych o 2,9%.

Wartość zobowiązań krótkoterminowych Grupy Kapitałowej TAURON uległa zmniejszeniu o 13,9%, na co złożyły się następujące czynniki:

- 1) zmniejszenie o ok. 18,7% stanu pozostałych rezerw, co jest wynikiem wypadkowej wykorzystania rezerwy (utworzonej w 2014 r.) oraz utworzenia za okres I-III kwartałów 2015 r. rezerwy na poczet spełnienia obowiązku przedłożenia świadectw pochodzenia energii elektrycznej do umorzenia wynikającego z przepisów Prawa energetycznego, a także utworzeniem rezerwy na umorzenie uprawnień do emisji CO₂ co nie miało miejsca w roku 2014,
- 2) zmniejszenie o 21,6% zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań,
- 3) zmniejszenie o 10,5% zobowiązań finansowych wynikające z bieżącej ich spłaty,
- 4) wzrost o 32,3% rozliczeń międzyokresowych i dotacji rządowych, co wynika z wzrostu rezerwy z tytułu niewykorzystanych urlopów, premii oraz opłat z tytułu ochrony środowiska,
- 5) wzrost o 49,5% zobowiązań Grupy do zbycia zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży.

4.4.4 Przepływy pieniężne

W poniższej tabeli zaprezentowano śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 9 miesięcy 2015 r. w odniesieniu do analogicznego okresu 2014 r.

Tabela nr 18. Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych (dane w tys. zł)

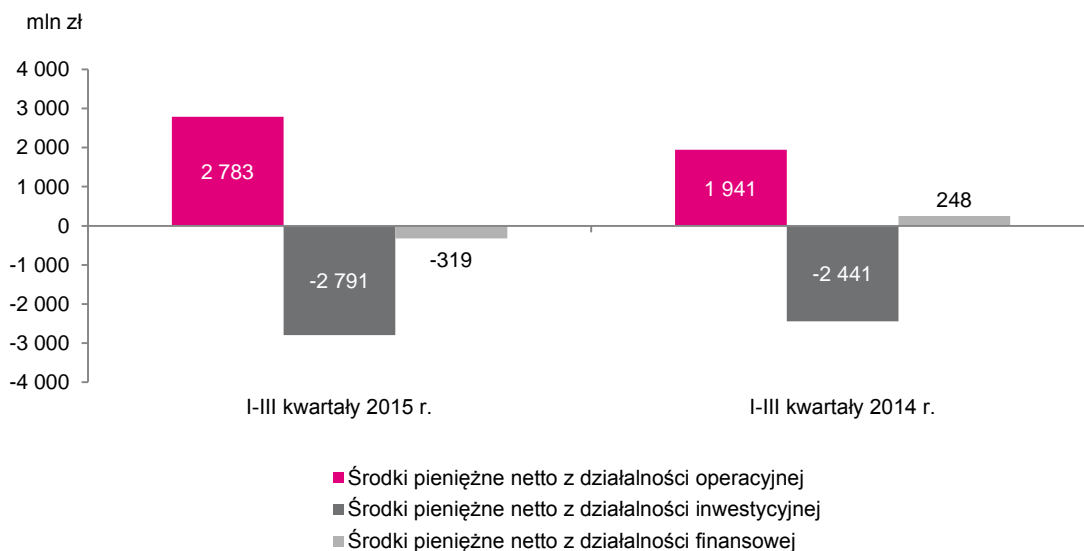
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 r. (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 r. (niebadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) brutto	1 313 679	1 312 496
Korekty	1 469 413	628 305
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 783 092	1 940 801
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	22 511	38 138
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(2 825 828)	(2 473 020)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	21 732	0
Sprzedaż aktywów finansowych	2 497	1 852
Nabycie aktywów finansowych	(29 000)	(6 279)
Dywidendy otrzymane	4 684	3 766
Odsetki otrzymane	5 708	541
Spłata udzielonych pożyczek	14 500	5 850
Udzielenie pożyczek	(8 150)	(11 700)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 791 346)	(2 440 852)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(10 296)	(13 677)
Wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek/kredytów	295 000	0
Spłata pożyczek/kredytów	(67 126)	(91 078)

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 r. (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 r. (niebadane)
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	1 200 000
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(150 000)	(300 000)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	(262 882)	(324 182)
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	(2 669)	(1 252)
Odsetki zapłacone	(126 101)	(136 469)
Nabycie udziałów niekontrolujących	(588)	(125 328)
Otrzymane dotacje	14 963	48 770
Zapłacone prowizje	(9 754)	(9 000)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(319 453)	247 784
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(327 707)	(252 267)
Różnice kursowe netto	574	186
Środki pieniężne na początek okresu	1 408 071	541 148
Środki pieniężne na koniec okresu	1 080 364	288 881

Suma wszystkich strumieni pieniężnych przepływów netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej oraz finansowej w okresie I-III kwartałów 2015 r. była wartością ujemną i wyniosła ok. (327,7) mln zł.

Poniższy rysunek przedstawia przepływy pieniężne w okresie I-III kwartałów 2015 r. i 2014 r.

Rysunek nr 20. Przepływy pieniężne w okresie I-III kwartałów 2015 r. i 2014 r.



Zrealizowana wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w okresie sprawozdawczym była wyższa o ok. 43,4% od strumienia środków pieniężnych pozyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Największy wpływ na zmianę tej pozycji rachunku przepływów pieniężnych miały następujące czynniki:

- 1) poniesienie w okresie 9 miesięcy mniejszych o ok. 230 mln zł wydatków na nabycie świadectw pochodzenia energii elektrycznej, co ma między innymi związek z opóźnieniami w 2013 r. w wydawaniu świadectw pochodzenia przez Prezesa URE oraz kumulacją realizacji dostaw w I kwartale 2014 r.,
- 2) 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.,
- 3) zakup w I połowie 2014 r. uprawnień do emisji CO₂ za kwotę 98 mln zł, co nie miało miejsca w analogicznym okresie roku bieżącego,
- 4) mniejszy o ok. 157 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.,
- 5) upłynnienie oraz zużycie przez spółki Obszarów: Wydobywanie i Wytwarzanie części zapasów węgla, co skutkuje dodatnią zmianą stanu zapasów o ok. 206 mln zł,
- 6) dodatnia zmiana salda należności i zobowiązań skutkująca dodatnim strumieniem środków pieniężnych w kwocie netto 151 mln zł.

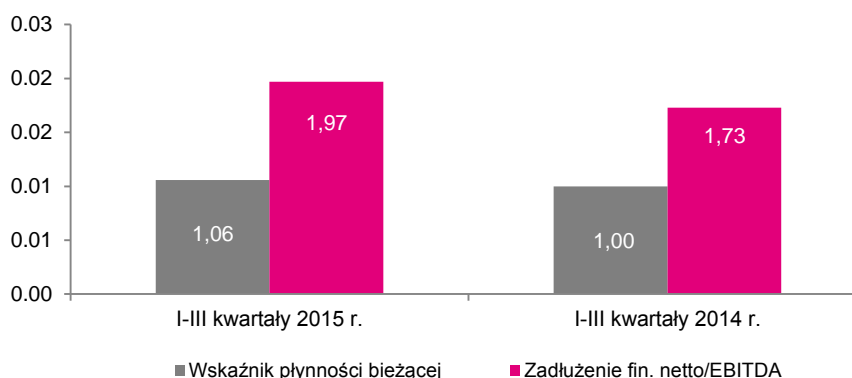
Największy wpływ na kształtowanie się strumienia środków pieniężnych o charakterze inwestycyjnym mają wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych, które w okresie sprawozdawczym były wyższe o 14,3% od poniesionych w analogicznym okresie 2014 r. W bieżącym okresie największe wydatki zostały poniesione 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. Dodatkowo Grupa Kapitałowa wypłaciła w III kwartale 2015 roku dywidendę w wysokości 263 mln zł. Dodatkowo w III kwartale 2015 roku pozyskano dodatkowe finansowanie zewnętrzne w kwocie 295 mln zł.

Pomimo ujemnej wartości przepływów pieniężnych można stwierdzić, że Grupa Kapitałowa TAURON kontynuuje proces rozwoju i nadal wzmocnia 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-III kwartałów 2015 r. i 2014 r.

Rysunek nr 21. 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 Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

W trzecim kwartale 2015 r. nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

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

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

- 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,
- 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,
- 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,
- 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,
- sytuacja w sektorze elektroenergetycznym, w tym aktywność i działania konkurencji na rynku energetycznym,
- liczba uprawnień do emisji CO₂ przyznanych nieodpłatnie, a także ceny nabywanych uprawnień – w sytuacji niedoboru darmowych uprawnień,
- ceny energii elektrycznej na rynku hurtowym,
- ceny sprzedaży energii elektrycznej i węgla oraz taryfy dystrybucyjne, jako czynniki wpływające na wysokość przychodów,
- ceny świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych i z kogeneracji,
- ceny surowców energetycznych,
- warunki geologiczno-górnictwa wydobywania,
- wymagania w zakresie ochrony środowiska,
- postęp naukowo-techniczny,
- potencjalne awarie urządzeń, instalacji i sieci należących do Grupy Kapitałowej TAURON,

- 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.

Zmiany wyżej wymienionych czynników zewnętrznych mogą stanowić przesłanki obligujące Grupę zgodnie z MSR 36 do przeprowadzenia testów na utratę wartości aktywów. Wyniki tych testów mogą mieć wpływ na wyniki finansowe Grupy w perspektywie kolejnych okresów sprawozdawczych.

Uwzględniając przesłanki dotyczące utrzymywania się wartości rynkowej aktywów netto Spółki na poziomie poniżej wartości bilansowej oraz ogólną sytuację na rynku energetycznym, na dzień 30 września 2015 roku została wykonana analiza, która wykazała, iż w trzecim kwartale zmienność otoczenia Spółki była niewielka względem daty 30 czerwca 2015 roku, na którą wykonano ostatnie testy na utratę wartości. Z tego względu uznano, iż wyniki ostatnich testów na utratę wartości aktywów niematerialnych, w tym wartości firmy, oraz środków trwałych przeprowadzonych na dzień 30 czerwca 2015 roku są aktualne. Przy utrzymaniu się wartości rynkowej aktywów netto Spółki na poziomie poniżej wartości bilansowej, bądź zaistnieniu innych przesłanek, testy zostaną wykonane na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Wśród czynników wewnętrznych, mających wpływ na wynik działalności Grupy Kapitałowej TAURON, najistotniejsze to:

- 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,
- 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,
- działania marketingowe w zakresie pozyskiwania nowych klientów oraz działania lojalnościowe w zakresie utrzymania obecnych klientów,
- 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,
- działalność PGK mająca na celu przede wszystkim optymalizację realizacji obowiązków związanych z rozliczaniem podatku dochodowego od osób prawnych przez kluczowe spółki Grupy Kapitałowej TAURON,
- zarządzanie przez TAURON zakupami, w szczególności zakupami paliw na potrzeby podmiotów wytwórczych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TAURON.

Wpływ powyższych czynników na osiągnięty w III kwartale 2015 r. wynik finansowy został opisany w pkt 4 niniejszego sprawozdania. Efekty tego wpływu widoczne są zarówno w krótkiej, jak i dłuższej perspektywie.

4.7 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. Pozostałe informacje i zdarzenia, które wystąpiły w trzecim kwartale 2015 r.

5.1 Istotne zdarzenia, które wystąpiły w trzecim kwartale 2015 r.

Zawarcie umowy inwestycyjnej dotyczącej realizacji projektu budowy bloku gazowo-parowego w Elektrowni Łagisza

W związku z realizacją projektu „Budowa Bloku Gazowo-Parowego klasy 413 MW_e w TAURON Wytwarzanie Spółka Akcyjna Oddział Elektrownia Łagisza w Będzinie” („Projekt”), spółka zależna od Emitenta – TAURON Wytwarzanie S.A. („TAURON Wytwarzanie”) w dniu 13 lipca 2015 r. zawarła z Polskimi Inwestycjami Rozwojowymi S.A. („PIR”) Umowę Inwestycyjną („Umowa”). Celem Umowy jest uzgodnienie zasad wspólnej realizacji Projektu przez TAURON Wytwarzanie i PIR. W szczególności zapisy Umowy zawierają zobowiązanie stron do inwestycji poprzez zawiązanie spółki 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 MW_e („Blok”). TAURON Wytwarzanie zobowiązuje się, na warunkach określonych w 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) m.in. od zawarcia dalszych stosownych umów umożliwiających realizację Projektu (w tym umowy wspólników pomiędzy stronami, Emitentem 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 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 (trzydziestu) lat od daty jej podpisania z możliwością przedłużenia.

Projekt wpisuje się w Strategię korporacyjną Grupy 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 TAURON jako drugiego największego wytwórcy energii elektrycznej na rynku krajowym.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 17/2015.

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

16 lipca 2015 r. agencja ratingowa Fitch („Fitch”) potwierdziła następujące ratingi Spółki:

- międzynarodowy długoterminowy rating w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie „BBB” z perspektywą stabilną,

- międzynarodowy krótkoterminowy rating w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie „F3”,
- krajowy rating długoterminowy na poziomie „A (pol)” z perspektywą stabilną,
- krajowy rating niezabezpieczonego i niepodporządkowanego zadłużenia na poziomie „A (pol)”.

Potwierdzenie ratingów odzwierciedla wysoki udział regulowanego segmentu dystrybucji w wyniku EBITDA Grupy TAURON (około 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.

Nabycie części aktywów KWK Brzeszcze

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. Zaznaczono, że ostateczna decyzja w sprawie nabycia całości lub części aktywów KWK Brzeszcze będzie 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 przejęcie ich od SRK.

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), zakładającą 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.

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 był nabyciem tylko tych aktywów, na bazie których możliwe byłoby 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 określonej współpracy w kwestiach funkcjonowania operacyjnego KWK Brzeszcze w okresie przejęcia, tj. po przekazaniu kopalni do SRK, a przed ewentualnym nabyciem przez TAURON aktywów KWK Brzeszcze.

Warunkiem koniecznym dla nabycia przez TAURON aktywów KWK Brzeszcze było zrestrukturyzowanie kopalni w ramach SRK.

List Intencyjny został zawarty na czas określony do dnia 31 grudnia 2015 r. z możliwością przedłużenia.

4 sierpnia 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 opiewała 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 współników SPV regulującej w szczególności kwestie wzajemnych zobowiązań współników,
5. Z uwagi na występujące ryzyko biznesowe funkcjonowania aktywów i konieczności 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 były 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 roku.

O wstępnym zainteresowaniu zakupem aktywów kopalni Brzeszcze Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 2/2015 z 16 stycznia 2015 r. O podpisaniu listu intencyjnego ze Spółką Restrukturyzacji Kopalń Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 16/2015 z 15 maja 2015 roku, zaś o określeniu warunków brzegowych Spółka poinformowała w raporcie nr 19/2015 z 4 sierpnia 2015.

W związku z ogłoszeniem przez SRK postępowania na sprzedaż Aktywów i zawarciem porozumienia z Małopolską Agencją Rozwoju Regionalnego S.A. („MARR”) oraz z Zespołem Elektrowni Wodnych Niedzica S.A. („ZEW Niedzica”) o ustaleniu podstawowych warunków brzegowych wspólnej inwestycji w dniu 10 września 2015 r. złożona została oferta nabycia Aktywów w postępowaniu ogłoszonym przez SRK

Ofertę nabycia Aktywów złożyła spółka celowa RSG Sp. z o.o., której w tym czasie jedynym współnikiem był TAURON. Zgodnie z podpisanym porozumieniem MARR i ZEW Niedzica zobowiązały się do objęcia udziałów w RSG, tak aby struktura udziałowców RSG była następująca: TAURON - 40%, ZEW Niedzica - 40% i MARR - 20%, a kapitał zakładowy RSG wyniósł do 150 mln zł.

O złożeniu oferty Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 24/2015 z 10 września 2015 roku.

W nawiązaniu do porozumienia podpisanego przez TAURON, MARR i ZEW Niedzica zawarto dodatkowo aneks w którym strony postanowiły, że do spółki RSG może przystąpić kolejny współnik - FTF Columbus S.A. („FTF Columbus”). Następstwem było zawarcie nowego porozumienia (term sheet) pomiędzy TAURON, MARR, ZEW Niedzica i FTF Columbus w sprawie ustalenia podstawowych warunków nabycia części aktywów KWK Brzeszcze od SRK oraz wspólnego prowadzenia działalności gospodarczej przez spółkę celową. Zgodnie z podpisanym Porozumieniem strony zobowiązały się do podwyższenia kapitału zakładowego RSG do łącznej wysokości 210 mln zł oraz objęcia udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym RSG, tak aby docelowa struktura udziałowców RSG była następująca: TAURON - udziały o łącznej wartości nominalnej 60 mln zł, ZEW Niedzica - udziały o łącznej wartości nominalnej 60 mln zł, FTF Columbus - udziały o łącznej wartości nominalnej 60 mln zł i MARR - udziały o łącznej wartości nominalnej 30 mln zł.

O powyższym Spółka informowała w raportach bieżących nr 24/2015 z 24 września 2015 roku oraz nr 25/2015 z 25 września 2015 roku.

W ramach prowadzonego postępowania odbyły się we wrześniu z SRK spotkania negocjacyjne, których głównym celem było przedstawienie stanowisk Stron dotyczących poszczególnych zagadnień będących przedmiotem postępowania i ustalenie treści przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży. Wstępnie zaplanowane na 21 września 2015 r. rozstrzygnięcie wyboru Oferenta zostało przez SRK przesunięte na 30 września 2015 r.

Zgodnie z komunikatem SRK 30 września 2015 r zawieszono bezterminowo rozmowy pomiędzy SRK a RSG dotyczące umowy na sprzedaż kopalni Brzeszcze w związku z niezgodnieniem treści przedwstępnej umowy warunkowej pomiędzy SRK a RSG, dotyczącej sprzedaży oznaczonej części zakładu górniczego w Brzeszczach.

Ważniejsze zdarzenia biznesowe po 30.09.2015 r.

2 października 2015 r. Zarząd TAURON Polska Energia S.A., uwzględniając stan zaawansowania prac związanych z realizowanym projektem mającym na celu nabycie oznaczonej części zakładu górniczego w Brzeszczach od SRK zadeklarował wolę prowadzenia dalszych negocjacji w celu nabycia wyżej wymienionych aktywów.

Spółka informowała o powyższym w raporcie bieżącym nr 28/2015 z 2 października 2015 r.

8 października 2015 r. zawarte zostały porozumienia o rozwiązaniu porozumienia pomiędzy TAURON, MARR, ZEW Niedzica oraz FTF Columbus w sprawie ustalenia podstawowych warunków nabycia części aktywów KWK Brzeszcze od SRK oraz wspólnego prowadzenia działalności gospodarczej przez spółkę celową. Strony podjęły decyzję o rezygnacji z dalszego wspólnego realizowania projektu nabycia wyżej wymienionych aktywów. Strony zgodnie uznały, że rozwiązanie porozumień nie rodzi i nie będzie rodzić w przyszłości żadnych roszczeń którejkolwiek ze stron wobec pozostałych stron.

O rozwiązaniu porozumień Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 31/2015 z 8 października 2015 roku.

W wyniku wznowionych negocjacji prowadzonych w ramach postępowania na sprzedaż oznaczonej części zakładu górniczego w Brzeszczach ogłoszonego przez SRK, 15 października uzgodniona została treść przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży Aktywów. Stronami przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży są SRK jako Sprzedający i RSG Sp. z o.o. jako Kupujący. Przedmiotem przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży są zobowiązania Stron do zawarcia umowy przyrzeczonej sprzedaży oznaczonej części zakładu górniczego w Brzeszczach jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Cena nabycia Przedmiotu Sprzedaży wynosiła 1 zł.

Uzgodniony przez Strony projekt przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży zawiera następujące warunki zawieszające zawarcia Umowy Przyrzeczonej, które muszą ziścić się łącznie w terminie do dnia 24 grudnia 2015 r.:

1. Przedłożenie do Umowy Przyrzeczonej przez SRK zgody walnego zgromadzenia SRK, na którym prawa głosu ze wszystkich akcji wykonywane są przez Ministra Skarbu Państwa,
2. Przedłożenie do Umowy Przyrzeczonej przez RSG:
 - a) zgód odpowiednich organów RSG wynikających z przepisów Kodeksu spółek handlowych i umowy spółki RSG oraz zgód odpowiednich organów Emitenta,
 - b) zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji polegającej na nabyciu przez RSG Przedmiotu Sprzedaży,
 - c) decyzji Ministra Środowiska o przeniesieniu na rzecz RSG, z dniem nabycia Przedmiotu Sprzedaży, koncesji na wydobywanie węgla kamiennego i metanu jako kopaliny towarzyszącej ze złoża "Brzeszcze" oraz innych decyzji z tym związanych.

Strony postanowiły także, że niezależnie od warunków wskazanych powyżej, zawarcie Umowy Przyrzeczonej nastąpi pod warunkiem zawieszającym w postaci zmniejszenia przez Kompanię Węglową S.A. ilości należącego do niej węgla kamiennego (ok. 600 tysięcy ton), zeskładowanego na zwałach ("Zwał") na nieruchomości wchodzącej w skład oznaczonej części zakładu górniczego w Brzeszczach, o co najmniej 100 tysięcy ton w terminie do dnia poprzedzającego dzień zawarcia Umowy Przyrzeczonej, jednak nie później niż w terminie 45 dni od dnia zawarcia przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży (w zależności od tego, co nastąpi szybciej) i doręczenia RSG przez Kompanię Węglową S.A. harmonogramu całkowitego usunięcia w ciągu 6 miesięcy od dnia zawarcia Umowy Przyrzeczonej, węgla kamiennego ze Zwału. Warunki zawieszające zostały zastrzeżone na korzyść Kupującego.

Strony uzgodniły, że Umowa Przyrzeczona zostanie zawarta do dnia 31 grudnia 2015 r.

TAURON poinformował także, że odstąpiono od części warunków brzegowych (określonych w raporcie bieżącym nr 19/2015). Przedwstępna warunkowa umowa sprzedaży nie określa wielkości zatrudnienia ani wysokości wynagrodzenia pracowników nabywanej zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Przejście pracowników do nowego pracodawcy nastąpi w trybie art. 23 (1) Kodeksu pracy.

Strony ustaliły, że ze względu na konieczność prawidłowego i bezkolizyjnego prowadzenia przez Strony działalności, określanie nie później niż do dnia zawarcia Umowy Przyrzeczonej, w odrębnej umowie, zasady współpracy Stron po nabyciu przez RSG Przedmiotu Sprzedaży, w szczególności zasady świadczenia usług wzajemnych w zakresie wentylacji zakładu górniczego w Brzeszczach. Umowa będzie obowiązywała do 31 grudnia 2018 r.

O uzgodnieniu treści przedwstępnej umowy Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 37/2015 z 15 października 2015 r..

19 października 2015 r. pomiędzy RSG (spółką w 100% zależną od TAURON) ("Kupujący") oraz SRK została zawarta przedwstępna warunkowa umowa sprzedaży oznaczonej części zakładu górniczego w Brzeszczach.

Przedmiotem Umowy są zobowiązania stron do zawarcia umowy sprzedaży oznaczonej części zakładu górniczego w Brzeszczach jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa, w skład której wchodzi składniki materialne i niematerialne wykorzystywane do wydobycia, produkcji i zbywania węgla oraz metanu, a jej ważniejsze warunki zostały przedstawione w raporcie nr 37/2015.

Ponadto 19 października 2015 r. zawarte zostało porozumienie pomiędzy Kupującym a organizacjami związkowymi działającymi w KWK Brzeszcze, zgodnie z którym Kupujący zobowiązał się do kontynuowania dotychczas prowadzonej w ramach kopalni działalności gospodarczej, przy zachowaniu rachunku ekonomicznego. Przejście części załogi KWK Brzeszcze, tj. ok. 1500 pracowników do nowego pracodawcy nastąpi w trybie art. 23 (1) Kodeksu pracy. Strony Porozumienia zobowiązały się do zawarcia nowego Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy wprowadzającego motywacyjny system wynagradzania pracowników uzależniony od osiągniętych wyników spółki i poziomu realizacji zadań.

Ponadto w III kwartale 2015 r. miały miejsce zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej opisane w pkt 2.1.

5.2 Inne zdarzenia, które wystąpiły w trzecim kwartale 2015 r.

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 weszła w życie w dniu 9 września 2015 r. 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 dwa 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.

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”). 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. W celu uzyskania darmowych uprawnień w ramach derogacji z tytułu wytwarzania energii elektrycznej za 2015 rok. 29 września 2015 r. Grupa Kapitałowa TAURON złożyła do KOBiZE sprawozdania rzeczowo-finansowe z realizacji zadań inwestycyjnych ujętych w KPI za okres sprawozdawczy od 1.07.2014-30.06.2015 r. Rozliczanie poniesionych nakładów inwestycyjnych na poszczególne zadania inwestycyjne ujęte w KPI jest podstawą wnioskowania o darmowe uprawnienia do emisji CO₂. W związku z wejściem w życie nowej Ustawy o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych z dnia 12 czerwca 2015 r. Spółki GK TAURON, jako podmioty realizujące zadania inwestycyjne ujęte w KPI i wnioskujące o przydziały darmowych uprawnień do emisji CO₂, zobowiązane zostały do przedłożenia wniosków o zatwierdzenie wskaźników zgodności, tj. parametrów służących wykazaniu, że dane zadanie inwestycyjne jest realizowane zgodnie z zasadami określonymi w Komunikacie Komisji nr 2011/C 99/03. Wnioski o zatwierdzenie wskaźników zgodności dla zadań inwestycyjnych realizowanych przez Grupę Kapitałową TAURON zostały przekazane do Ministerstwa Środowiska w dniu 09.10.2015 r. Proces składania wniosków o zatwierdzenie wskaźników zgodności jest częścią procesu pozyskiwania darmowych uprawnień do emisji - tzw. derogacji dla energetyki.

List intencyjny w sprawie wspólnego rozwijania mocy odnawialnych

2 lipca 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. Jakikolwiek 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

10 lipca 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.

Informacja o postępowaniach, których stroną jest Polska Energia - Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. w likwidacji

W nawiązaniu do wskazanej w raporcie półrocznym informacji o wypowiedzeniu przez spółkę zależną od Emitenta - Polska Energia - Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. w likwidacji (PE-PKH) umów na zakup przez PE-PKH energii elektrycznej i praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii z odnawialnych źródeł Emitent wskazuje, iż PE-PKH jest stroną pozwaną w postępowaniach wytoczonych o ustalenie bezskuteczności wypowiedzenia wymienionych umów. W opinii Emitenta roszczenia są bezzasadne, a rozstrzygnięcia sądów apelacyjnych w sprawie oddalenia wniosków powodów o zabezpieczenie roszczeń niepieniężnych wynikających z wymienionych umów potwierdzają trafność tego stanowiska.

Ponadto w III kwartale miały miejsce rozwiązanie i likwidacja spółki zależnej TAURON Wytwarzanie GZE sp. z o.o. opisane w pkt 1.3.

5.3 Sytuacja rynkowa

Sytuacja na rynku energii

W III kwartale 2015 r. zużycie energii elektrycznej w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym wyniosło 39 278 GWh i było wyższe o 2,3% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Wysokie temperatury odnotowane w sierpniu spowodowały, że średnia w całym kwartale była o 1,4°C wyższa niż rok wcześniej i wyniosła 19,51°C. W sierpniu 2015 r. średnia temperatura była jedną z najwyższych w historii pomiarów i wyniosła 22,63°C, co spowodowało, że wzrost zapotrzebowania w sierpniu liczony rok do roku wyniósł 4,1%. Porównując zużycie energii w ciągu trzech pierwszych kwartałów 2015 r. zanotowano wzrost o 2,0% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Moc zainstalowana elektrowni wiatrowych na koniec września wyniosła 4 231 MW, czyli rok do roku wzrosła o 621 MW (w samym III kwartale o 222 MW). Przyczyniło się to do zwiększonej produkcji energii z wiatru, która wzrosła o 45,3% rok do roku. Niestabilność regulacyjna i nadal niskie ceny praw majątkowych OZE znacznie zmniejszyły dynamikę przyrostu nowych mocy w źródłach odnawialnych. W okresie I-III kwartał 2015 r. z wiatru wygenerowano 6 573 GWh, czyli o 27,9% więcej rok do roku.

Całkowita produkcja energii elektrycznej w Polsce w III kwartale 2015 r. wyniosła 39 537 GWh i była wyższa o 4,6% w stosunku do 2014 r. Najwięcej, tj. 20 863 GWh energii wyprodukowały elektrownie zawodowe na węglu kamiennym (wzrost produkcji o 10,1% w stosunku do III kwartału 2014 r.), co było spowodowane niskimi cenami węgla kamiennego. Elektrownie na węgiel brunatny w analizowanym okresie wyprodukowały 13 648 GWh (spadek o 4,7% rok do roku). Utrzymująca się susza spowodowała, że elektrownie wodne wyprodukowały tylko 378 GWh, tj. mniej o 37,7%. Nieznacznie spadła również produkcja energii w elektrowniach gazowych, które w okresie lipiec-wrzesień 2015 r. wyprodukowały 626 GWh (spadek o 0,6% rok do roku). W analizowanym kwartale Polska była eksporterem energii netto, a nadwyżka eksportu nad importem wyniosła 258 GWh. Jest to odwrotna sytuacja w porównaniu z ubiegłym rokiem – w III kwartale 2014 r. bilans był importowy i wyniósł 596 GWh. Łącznie w ciągu pierwszych trzech kwartałów bieżącego roku Polska była importerem netto energii na poziomie 126 GWh, a więc o 93,1% mniej niż rok wcześniej (1 828 GWh). Najwięcej energii importowaliśmy ze Szwecji (SwePol Link), a następnie z Niemiec, Czech i Słowacji.

Ceny energii elektrycznej na rynku hurtowym

Dla cen energii na hurtowym rynku SPOT III kwartał 2015 r. był zdecydowanie wzrostowym okresem, głównie dzięki utrzymującej się w sierpniu fali upałów oraz dużej ilości ubytków mocy związanych z remontami bloków. Średnia cena na Rynku Dnia Następnego (RDN) TGE S.A. wyniosła w całym III kwartale 172,05 zł/MWh i była aż o 17,97 zł/MWh niższa niż w III kwartale 2014 r. Jednak w bieżącym roku był to najdroższy kwartał, gdyż ceny na RDN w pierwszym półroczu wyniosły średnio tylko 150,20 zł/MWh. Wysokim cenom energii nie sprzyjały czynniki makroekonomiczne oraz ceny surowców energetycznych. Zniżkujące ceny węgla energetycznego oraz ropy naftowej nie zapobiegły obawom o bilans mocy w KSE i o ile lipiec był relatywnie tanim miesiącem ze średnią 162,32 zł/MWh, to ceny w sierpniu i wrześniu osiągnęły odpowiednio: 176,87 i 177,13 zł/MWh. W sierpniu na ceny zdecydowanie wpłynęła możliwość wystąpienia blackoutu, co spowodowało, że energia w godzinach szczytowych kosztowała nawet powyżej 1 400 zł/MWh. Wprowadzenie ograniczeń w poborze dla odbiorców przemysłowych szybko znormalizowało poziom dostępnej mocy. Mimo tego, średnia cena Peak w sierpniu wyniosła 222,80 zł/MWh, podczas gdy w lipcu osiągnęła 187,13 zł/MWh.

Na rynkach sąsiadujących z Polską, pomimo podobnych warunków atmosferycznych, ceny na rynku spot nie były znacząco wyższe niż w poprzednich kwartałach. Na niemieckim EPEX spot w III kwartale 2015 r. średnia cena wyniosła 32,84 EUR/MWh i była o 1,34 EUR wyższa niż rok wcześniej. Za stosunkowo niewielkie wzrosty cen podczas ekstremalnych temperatur odpowiada przede wszystkim branża PV (fotowoltaika) i duża generacja energii z tych źródeł podczas upałów. Ze względu na warunki sieciowe import tej energii do Polski był mocno ograniczony. W Republice Czeskiej ceny w III kwartale 2015 r. ze względu na remont bloku w elektrowni Temelin były nieco wyższe od tych w Niemczech i wyniosły średnio 34,27 EUR/MWh. Najtańszym w Europie rynkiem był skandynawski NordPool, gdzie korzystna sytuacja hydrologiczna spowodowała, że średnia cena spot w III kwartale była niska i osiągnęła 13,31 EUR/MWh.

W III kwartale 2015 r. kontrakty terminowe wskutek niskich cen węgla i ropy pozostawały w trendzie spadkowym. Kontrakt Base Y-16 stracił w III kwartale 7,90 zł, żeby 28 września osiągnąć historyczne minimum, tj. 154,00 zł/MWh. Kontrakty Peak Y-16 w tym samym dniu zanotowały historyczne minima na poziomach 197,25 zł/MWh, czyli o 8,20 zł mniej niż na początku III kwartału. Trend spadkowy zanotowano również na cenach kontraktów na kolejne lata – w ciągu III kwartału Base Y-17 stracił prawie 13 zł osiągając cenę 152,80 zł/MWh, a Base Y-18 13,50 zł (spadek do 157,00 zł/MWh). Po raz pierwszy od wielu lat kontrakty na rok 2017 były tańsze niż te z dostawą w roku 2016. Taki trend na rynkach ościennych występuje już od ponad roku, gdzie przewidywany dynamiczny rozwój segmentu odnawialnych źródeł energii sugeruje obniżki hurtowych cen energii w kolejnych latach. Na giełdzie EEX ceny niemieckich kontraktów rocznych Base na koniec września wynosiły odpowiednio 29,08 EUR/MWh dla roku 2016; 28,38 EUR/MWh dla roku 2017 i 28,37 EUR/MWh dla roku 2018. Różnica (spread) pomiędzy wyceną kontraktów niemieckich i polskich to ponad 30 zł/MWh.

Ceny praw majątkowych

W trzecim kwartale 2015 r. rynek praw majątkowych podlegał dynamicznym zmianom. Miały one miejsce głównie w obszarze wyceny praw majątkowych PM OZE_A, których cena w I połowie 2015 r. spadła o 30% do poziomu 106,51 zł/MWh. Główną przyczyną spadków cen PM OZE_A jest wysoka nadpodaż tych praw na rynku. Wartość nadwyżki osiągnęła na koniec III kwartału 2015 r. 21,2 TWh. Po uwzględnieniu ilości świadectw zablokowanych do umorzenia na poziomie 2,4 TWh na rynku występuje nadpodaż w wysokości 18,8 TWh (wzrost o 28,3 % w porównaniu do stanu na koniec II kwartału 2015 r.). Pomimo rosnącej nadpodaży na rynku zielonych certyfikatów ceny nie wykazywały tendencji do dalszych spadków, jakie obserwowaliśmy w pierwszym półroczu tego roku. Po osiągnięciu minimów na poziomie 101,00 zł/MWh już pod koniec lipca wartość indeksu OZEX_A zaczęła rosnąć osiągając na koniec kwartału 121,25 zł/MWh. Poziom opłaty zastępczej ustalonej na 2015 r. wynosi 300,03 zł/MWh, a obowiązek przedstawienia do umorzenia certyfikatów PMOZE_A wynosi 14,0%.

Ceny praw majątkowych potwierdzających wytworzenie energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji węglowej (PMEC-2015) charakteryzowały się dużą stabilnością, a wartość indeksu KECX kształtowała się w przedziale od 10,57 do 10,69 zł/MWh. Średnia wartość indeksu KECX w trzecim kwartale 2015 r. wyniosła 10,64 zł/MWh. Brak możliwości bankowania praw spowodował, że zbilansowanie systemu jest na odpowiednim poziomie i wartości indeksu KECX oscylują wokół opłaty zastępczej wynoszącej w 2015 r. 11,00 zł/MWh.

Podobna sytuacja miała miejsce na rynku praw majątkowych potwierdzających wytworzenie w 2015 r. energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji gazowej (PMGM-2015) oraz z odmetanowania kopalń (PMMET-2015). Wartość indeksu KGMX kształtowała się na poziomie 116,42-117,68 zł/MWh, przy opłacie zastępczej wynoszącej 121,61 zł/MWh, natomiast w przypadku indeksu KMETX zmienność kwartalna zawierała się w przedziale 61,06-62,00 zł/MWh podczas, gdy opłata zastępcza na 2015 r. wynosi 63,26 zł/MWh. Analogiczna sytuacja panowała na rynku tzw. białych certyfikatów – niewielka zmienność na rynku przełożyła się na średnioważoną cenę 959,94 zł/tona, która w odniesieniu do średniej ceny z I półrocza 2015 r. była niższa o ok. 0,8%.

Ceny uprawnień do emisji CO₂

Ceny uprawnień do emisji CO₂ w III kwartale 2015 r. znajdowały się w wyraźnym trendzie wzrostowym. Na początku lipca produkt EUA DEC-15 notowany był na poziomie 7,40 EUR/MgCO₂, a pod koniec września za jedno uprawnienie na londyńskiej giełdzie ICE płacono już 8,15 EUR/MgCO₂. W omawianym okresie średnia cena uprawnień do emisji CO₂ na rynku spot ukształtowała się na poziomie 7,97 EUR/MgCO₂ i była wyższa o 0,63 EUR/MgCO₂ (wzrost o 8,57%) od średniej ceny w II kwartale 2015 r.

Na rynku kontraktów terminowych średnie ceny dla produktów EUA DEC-15 i EUA DEC-16 ukształtowały się odpowiednio na poziomie 8,00 EUR/MgCO₂ i 8,08 EUR/MgCO₂. Powodem wzrostu cen były wydarzenia związane z fundamentalną reformą systemu EU ETS. 8 lipca w Parlamencie Europejskim stosunkiem głosów 495 „za”, 158 „przeciw” i 49 głosów wstrzymujących się przyjęta została propozycja wcześniejszego utworzenia mechanizmu tzw. Rezerwy Stabilizacyjnej (MSR). Pozytywne przegłosowanie propozycji oznacza wejście w życie mechanizmu już od 1 stycznia 2019 r. Oznacza to, że już w 2019 r. z rynku EU ETS wycofana zostanie część uprawnień odpowiadająca 12% nadwyżki z 2017 roku. Kolejnym istotnym wydarzeniem z punktu widzenia przyszłości systemu handlu uprawnieniami do emisji było ogłoszenie nowej propozycji celów redukcji emisji w latach 2021-2030. Ogólny poziom redukcji emisji ma wynieść 40% w stosunku do 1990 r. i aby osiągnąć ten cel redukcja w systemie ETS musi osiągnąć

poziom 43%. 18 września 2015 r., mimo sprzeciwu ze strony Polski, ministrowie środowiska krajów członkowskich Unii Europejskiej zaakceptowali przegłosowaną w lipcu propozycję wcześniejszego uruchomienia mechanizmu MSR. Decyzja ta zakończyła długi proces negocjacji i finalnie przypieczętowała start działania Rezerwy Stabilizacyjnej od 1 stycznia 2019 r.

6. Informacje i zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym

6.1 Istotne informacje i zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym

Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia TAURON w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego i rozszerzenia składu Rady Nadzorczej

W dniu 13 października 2015 r. Zarząd TAURON, działając na podstawie art. 398, art. 399 § 1 oraz art. 402¹ Kodeksu spółek handlowych oraz § 30 ust. 1 Statutu Spółki, zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na dzień 9 listopada 2015 r. o godz. 11:00 w Hotelu Angelo w Katowicach przy ul. Sokolskiej 24.

Porządek obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia obejmuje podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji niemych imiennych uprzywilejowanych serii C, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji serii C oraz zmiany Statutu Spółki.

Zgodnie z treścią projektu uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji niemych imiennych uprzywilejowanych serii C [...] kapitał zakładowy Spółki ma zostać podwyższony o kwotę 400 mln zł poprzez emisję 80 mln nowych akcji serii C o wartości nominalnej 5 zł każda, które będą akcjami imiennymi niemymi (z wyłączonym prawem głosu) uprzywilejowanymi w zakresie dywidendy. Emisja Akcji Serii C nastąpi w formie subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1 KSH poprzez: (i) złożenie przez Spółkę akcjonariuszowi Skarbowi Państwa oferty objęcia Akcji Serii C oraz (ii) przyjęcie przez akcjonariusza Skarb Państwa oferty objęcia Akcji Serii C. Wkłady na poczet podwyższenia kapitału zakładowego Spółki zostaną wniesione do Spółki przez akcjonariusza Skarb Państwa w formie aportu w postaci akcji spółki będącej przedmiotem publicznego obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W dokumentacji na Walne Zgromadzenie przedstawiono umotywowanie zamierzonej transakcji i uzasadnienie podwyższenia kapitału zakładowego. Wskazano w nich, iż Spółka przyjęła w 2014 roku dokument aktualizujący jej strategię na kolejne lata – „Strategia Korporacyjna dla Grupy TAURON na lata 2014-2017 z perspektywą do roku 2023”. Dokument ten określa strategiczny charakter Spółki i jej grupy kapitałowej dla bezpieczeństwa energetycznego kraju. Uwzględniając powyższy charakter Spółki, a także jej misję, wizję oraz nadrzędny cel, Spółka określiła plan inwestycyjny na lata 2014-2023 wyceniony na około 37 mld złotych. Plan obejmuje między innymi poniższe kluczowe inwestycje:

- budowa bloku energetycznego o mocy 910 MW w Elektrowni Jaworzno III,
- budowa bloku gazowo - parowego klasy 413 MW_e w Elektrowni Łagisza,
- inwestycje w rozwój sieci dystrybucyjnej umożliwiające przyłączanie źródeł (w tym rozproszonych) a także sprostanie wyzwaniom wprowadzonej regulacji jakościowej,
- inwestycje w źródła kogeneracyjne oraz modernizację i rozwój sieci ciepłowniczej,
- inwestycje w górnictwo w celu zabezpieczenia dostaw paliwa dla istniejących i planowanych jednostek wytwórczych.

Mimo strategicznego znaczenia powyższych inwestycji dla bezpieczeństwa energetycznego kraju, jak i Spółki oraz jej grupy kapitałowej, istnieje poważne ryzyko niezrealizowania wszystkich powyższych inwestycji w zamierzonym kształcie. Wbrew racjonalnym oczekiwaniom ekspertów oraz słusznym założeniom Spółki, ceny energii pozostają nadal na niskim poziomie, a przewidywany wzrost zapotrzebowania na moc i energię nie następuje. W efekcie należy uznać, że obecne i przewidywane w nadchodzących latach warunki rynkowe mogą spowodować, że generowane przez grupę kapitałową TAURON Polska Energia S.A. przepływy finansowe z działalności operacyjnej mogą być na poziomie

niewystarczającym do realizacji całego programu inwestycyjnego. Spółka musi zatem rozważyć dalszy sposób działania.

Rezygnacja z inwestycji jest zasadniczo sprzeczna z interesem Spółki oraz stanowi zagrożenie dla bezpieczeństwa energetycznego kraju. Od kilku lat eksperci przewidują okresowe problemy z pokryciem zapotrzebowania na moc w systemie w wyniku zmieniającej się struktury źródeł wytwarzania, co dobitnie zostało potwierdzone w sierpniu 2015 r., kiedy to operator systemu przesyłowego zmuszony był do wprowadzenia ograniczeń w poborze energii elektrycznej dla ochrony integralności systemu elektroenergetycznego oraz bezpieczeństwa jego pracy. Problem ten może być w najbliższych latach jeszcze poważniejszy, w szczególności gdy zostanie zachowana dynamika wzrostu w systemie źródeł odnawialnych a spadek inwestycji w moce konwencjonalne spowoduje brak przyłączy stabilnych mocy wytwórczych do systemu.

Dodatkowo powyższy problem potęgują plany grupy kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. w zakresie odstawienia ponad 1 485 MW mocy produkcyjnych w perspektywie do 2019 r., które wynikają m.in. ze zmian w regulacjach. Przy braku realizacji inwestycji, poza negatywnym wpływem na bezpieczeństwo energetyczne kraju, oznaczałoby to spadek zdolności produkcyjnych grupy kapitałowej TAURON Polska Energia S.A., które odbiłyby się negatywnie na wynikach finansowych. Konieczne jest zatem kontynuowanie realizacji planu inwestycyjnego w zamierzonym kształcie, co jest uzasadnione z perspektywy grupy kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. Wymaga to jednak pozyskania dodatkowego finansowania.

Oczywistym, niezależnym rozwiązaniem jest pozyskiwanie przez Spółkę finansowania na rynku dłużnym. Jednak obecnie możliwości banków i innych inwestorów są coraz bardziej ograniczone. Ponadto sama grupa kapitałowa TAURON Polska Energia S.A. jest związana zobowiązaniami i ograniczeniami zawartymi w obowiązujących umowach finansowych, które narzucają warunek utrzymania wskaźnika zadłużenia netto do EBITDA na poziomie nie wyższym niż 3,0. Ewentualne przekroczenie tego progu stanowiłoby podstawę do postawienia całego zadłużenia grupy kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. w stan natychmiastowej wymagalności.

Wobec powyższego proponowane jest pozyskanie finansowania przez zwiększenie kapitału zakładowego, które nie stanowi finansowania dłużnego i nie będzie miało negatywnego wpływu na wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA. Dodatkowo takie działanie powinno być pozytywnie odebrane przez instytucje finansowe oraz wpłynąć na podwyższenie oceny zdolności kredytowych Spółki poprzez polepszenie relacji kapitałów własnych do zadłużenia zewnętrznego. Nie bez znaczenia jest również fakt, że w przypadku niektórych źródeł dalszego finansowania podwyższenie kapitału własnego pozwoliłoby na zwiększenie puli dostępnych środków (np. w przypadku Europejskiego Banku Inwestycyjnego dostępny limit preferencyjnego finansowania stanowi określony procent kapitałów własnych).

Należy również zakładać, że takie działanie powinno zostać pozytywnie ocenione przez agencje ratingowe, jako wsparcie wiodącego akcjonariusza. Ewentualna poprawa oceny ratingowej mogłaby mieć szczególnie istotne znaczenie w przypadku podjęcia w przyszłości przez Zarząd decyzji o wyjściu na rynek euroobligacji w celu pozyskania finansowania.

Uwzględniając powyższe, oraz w świetle decyzji Zarządu z grudnia 2012 r. dotyczącej przyjęcia „Koncepcji finansowania programu inwestycyjnego Grupy TAURON w latach 2012-2015” dopuszczającej podwyższenie kapitału własnego, jako uzupełniającego źródła finansowania w sytuacji wysokiego poziomu wskaźnika dług netto do EBITDA, należy uznać, że ten sposób finansowania realizacji inwestycji przez Spółkę oraz jej grupę kapitałową wydaje się uzasadnioną i racjonalną opcją.

Ponadto w porządku obrad Walnego Zgromadzenia przewidziano podjęcie uchwały w sprawie ustalenia liczby członków Rady Nadzorczej Spółki oraz wybory uzupełniające do składu Rady Nadzorczej Spółki o nowego członka.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 34/2015. Treść projektów uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia została przekazana w raporcie bieżącym nr 35/2015.

W dniu 22 października 2015 r. Zarząd TAURON Polska Energia S.A. otrzymał pismo z Ministerstwa Skarbu Państwa z informacją, iż Rada Ministrów w dniu 20 października 2015 r. przyjęła wniosek Ministra Skarbu Państwa o wyrażenie zgody przez Radę Ministrów na zbycie w trybie innym niż określony w art. 33 ust. 1 ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji, poprzez wniesienie do TAURON Polska Energia S.A. części należących do Skarbu Państwa akcji spółki Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. stanowiących do 1,01% kapitału zakładowego, w zamian za objęcie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym TAURON Polska Energia S.A.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 40/2015.

Zamiar dokonania zmian w Statucie TAURON Polska Energia S.A.

13 października 2015 r. Zarząd przekazał do wiadomości publicznej informację o zamiarze dokonania zmian w Statucie Spółki w związku z objęciem porządkiem obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, zwołanego na dzień 9 listopada 2015 r., punktu dotyczącego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji niemych imiennych uprzywilejowanych serii C, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji serii C oraz zmiany Statutu Spółki. Proponowane zmiany Statutu dotyczą podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 8 762 746 970 zł do kwoty 9 162 746 970 zł, tj. o kwotę 400 000 000 zł, w drodze emisji 80 000 000 akcji imiennych serii C, niemych, uprzywilejowanych w zakresie dywidendy, które obejmie akcjonariusz Skarb Państwa w zamian za wkład niepieniężny w postaci akcji spółki lub spółek będących przedmiotem publicznego obrotu.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 36/2015.

Podtrzymanie ratingów agencji Fitch dla TAURON Polska Energia S.A. i zmiana perspektywy długoterminowej ze stabilnej na negatywną

27 października 2015 r. agencja ratingowa Fitch potwierdziła niższe długoterminowe ratingi spółki TAURON Polska Energia S.A. na poziomie „BBB” oraz zmieniła perspektywę tychże ratingów ze stabilnej na negatywną:

- Długoterminowe ratingi w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie „BBB”; perspektywa zmieniona ze stabilnej na negatywną
- Krótkoterminowe ratingi w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie „F3”
- Krajowy rating długoterminowy na poziomie „A(pol)”; perspektywa zmieniona ze stabilnej na negatywną
- Krajowy rating niezabezpieczonego i niepodporządkowanego zadłużenia na poziomie „A(pol)”.

Według agencji Fitch zmiana perspektywy ratingów odzwierciedla przewidywany niższy przychód Grupy TAURON z działalności dystrybucyjnej od 2016 r. (spadek EBITDA o 240 mln zł w 2016 r. w wyniku obniżenia przez regulatora WACC) oraz planowaną akwizycję części aktywów KWK Brzeszcze. Negatywny wpływ powyższych czynników jest częściowo kompensowany podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki proponowanym przez Skarb Państwa. Agencja podkreśla również, że istnieje ryzyko niedotrzymania przez Spółkę kowenantów kredytowych zawartych w obowiązujących umowach dotyczących finansowania (przekroczenie wskaźnika dług netto/EBITDA na poziomie 3,0 w perspektywie lat 2016-2019).

Agencja informuje, że perspektywa ratingu Spółki może być ponownie zrewidowana do stabilnej, w przypadku ograniczenia przez Spółkę swoich planów inwestycyjnych i dostosowania ich do przewidywanych przepływów finansowych w następnych kilku latach. Zmiana perspektywy ratingu Spółki uzależniona jest również od poprawienia średnioterminowej pozycji płynnościowej Spółki oraz redukcji ryzyka przekroczenia wskaźnika dług netto/ EBITDA na poziomie 3,0.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 41/2015.

Zarządzenie przerwy w obradach Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia TAURON Polska Energia S.A.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołane na dzień 9 listopada 2015 r. rozpatrzyło punkty od 1 do 6 porządku obrad. Po rozpatrzeniu punktu 6 porządku obrad została zarządzona przerwa w obradach do dnia 23 listopada 2015 r. do godziny 11:30. Wznowienie obrad nastąpi w hotelu Novotel Katowice Centrum

w Katowicach przy al. Roździeńskiego 16 (sala konferencyjna - parter). Podczas Walnego Zgromadzenia żaden z akcjonariuszy nie wniósł sprzeciwu do protokołu obrad Walnego Zgromadzenia.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raportach bieżących nr 43/2015 i 44/2015.

Ponadto w III kwartale miały miejsce zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej opisane w pkt 2.1.

6.2 Inne zdarzenia po dniu bilansowym

Podsumowanie i uszczegółowienie informacji dotyczących nabycia części aktywów KWK Brzeszcze

W dniu 30 października 2015 r., w odpowiedzi na pytania zadane przez akcjonariusza Spółki poza walnym zgromadzeniem, w trybie art. 428 § 6 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych, Zarząd TAURON Polska Energia S.A. przedstawił podsumowanie i uszczegółowienie informacji dotyczących nabycia części aktywów KWK Brzeszcze.

W ocenie Zarządu nabycie części aktywów KWK Brzeszcze („KWK Brzeszcze”, „Kopalnia”, „Aktywa”) przez Nowe Brzeszcze Grupa TAURON sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach („Nowe Brzeszcze”) nie powoduje konieczności zmiany planów inwestycyjnych w zakresie kluczowych projektów inwestycyjnych określonych w Strategii Korporacyjnej. W ocenie Spółki opartej na aktualnych danych rynkowych przepływy finansowe spółki Nowe Brzeszcze nie będą miały istotnego wpływu na wyniki finansowe i sytuację majątkową Grupy. Zarząd Spółki podejmując decyzję o nabyciu Aktywów kierował się wyłącznie względami biznesowymi.

Zgodnie z raportem bieżącym 19/2015 z dnia 4 sierpnia 2015 r. podstawą złożenia oferty nabycia Aktywów były opinie i ekspertyzy doradców Spółki określające m.in. poziom nakładów inwestycyjnych na lata 2016-2018 w wysokości 253 mln zł. Szczegółowy rodzaj i poziom nakładów inwestycyjnych na Aktywa zostanie ustalony i zaproponowany przez Nowe Brzeszcze po zawarciu przyrzeczonej umowy sprzedaży Aktywów.

Po sfinalizowaniu transakcji nabycia Aktywów rozpoczęty zostanie proces restrukturyzacji KWK Brzeszcze. Po restrukturyzacji Kopalni planowane jest podjęcie działań, które doprowadzą do połączenia spółki Nowe Brzeszcze ze spółką TAURON Wydobywanie S.A. („TAURON Wydobywanie”). Na bazie tych założeń Nowe Brzeszcze sporządziła biznesplan dla planowanego projektu przejęcia Aktywów. Wartość bieżąca projektu dotyczącego nabycia Aktywów oszacowana została na poziomie kilkudziesięciu mln zł w oparciu o poniższe wstępne kluczowe założenia:

- 1) planowane wydobywanie – około 1,3 mln ton w 2016 roku i około 1,8-1,9 mln ton/rok w latach następnych;
 - 2) nabycie Aktywów z wyłączeniem Ruchu Jawiszowice i Partii Wschodniej KWK „Brzeszcze” przeznaczonych do likwidacji przez Spółkę Restrukturyzacji Kopalń S.A. („SRK”) oraz pokrycie kosztów tej likwidacji przez SRK;
 - 3) nabycie Aktywów za 1 PLN;
 - 4) w momencie nabycia Aktywów poziom i warunki zatrudnienia odpowiadające aktualnemu stanowi w KWK Brzeszcze (około 1500 pracowników);
 - 5) prognoza cen węgla zgodnie z założeniami Grupy dla wszystkich projektów górniczych;
 - 6) uwzględniono ryzyko zwrotu dotacji budżetowej udzielonej SRK, związanej z nabywanymi Aktywami.
- Podejmowane będą działania zmierzające do uzyskania jak najkrótszego okresu zwrotu z inwestycji.

Warunki brzegowe transakcji nabycia Aktywów określone w raporcie bieżącym nr 19/2015 stanowiły część oferty i były punktem wyjścia do negocjacji z SRK. Efektem negocjacji są warunki nabycia określone w raportach nr 37/2015 i 38/2015. Przy podejmowaniu decyzji w zakresie warunków nabycia Aktywów Spółka uwzględniła ekspertyzy, które wskazywały na opłacalność projektu pomimo odstąpienia od pierwotnych warunków brzegowych.

W ocenie Zarządu Spółki, w obecnych warunkach na rynku surowcowym, pozyskanie aktywów górniczych stanowi okazję inwestycyjną, która pozwoli Grupie rozwijać działalność opartą na pełnym łańcuchu

wartości – od wydobycia, przez wytwarzanie, dystrybucję, po sprzedaż energii elektrycznej i ciepła do klientów, a co za tym idzie wzmocnić pozycję Grupy jako silnego holdingu paliwowo-energetycznego, jednocześnie budując wartość Spółki dla jej akcjonariuszy. Zarząd Spółki zakłada, że dzięki nabyciu KWK Brzeszcze zakłady wydobywcze Grupy w 50-60% będą pokrywać zapotrzebowanie na paliwo jednostek wytwórczych skupionych w Grupie. Obecnie wskaźnik ten wynosi ok. 45% (za 2014 r.). Nabycie Kopalni pozwoli Grupie w większym stopniu uniezależnić się od zewnętrznych dostaw surowca i kontrolować koszty jego pozyskania.

W dniu 19 października 2015 r. zawarte zostało porozumienie pomiędzy spółką Nowe Brzeszcze a organizacjami związkowymi działającymi w KWK Brzeszcze, zgodnie z którym spółka Nowe Brzeszcze zobowiązała się do kontynuowania dotychczas prowadzonej w ramach Kopalni działalności gospodarczej, przy zachowaniu rachunku ekonomicznego. Przejście części załogi KWK Brzeszcze, tj. ok. 1500 pracowników do nowego pracodawcy nastąpi w trybie art. 23 (1) Kodeksu pracy. Zgodnie z przedmiotowym porozumieniem, strony zobowiązały się do zawarcia nowego Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy do dnia 31 października 2016 r. Zostaną w nim uzgodnione nowe warunki wynagradzania, premiowania i nagradzania obejmujące system motywacyjny, w którym zostaną ustalone nowe zasady wynagradzania w zakresie części stałej oraz system motywacyjny, w ramach którego środki będą płatne w zależności od osiągniętych przez Kopalnię pozytywnych wyników finansowych oraz uzależnione od poziomu realizacji zadań.

Wola stron zawartego w dniu 19 października 2015 r. porozumienia pomiędzy spółką Nowe Brzeszcze a organizacjami związkowymi działającymi w KWK Brzeszcze jest uzgodnienie nowego Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy, tak by działalność Kopalni kontynuowana była przy zachowaniu rachunku ekonomicznego. Obecnie nie ma powodów, aby zakładać brak porozumienia ze stroną społeczną, która jest żywo zainteresowana, aby spółka Nowe Brzeszcze osiągała dobre wyniki finansowe i realizowała inwestycje niezbędne dla rozwoju Kopalni w dłuższej perspektywie.

Po sfinalizowaniu transakcji kontynuowany będzie proces restrukturyzacji Aktywów polegający m.in. na optymalizacji organizacji pracy i uzyskaniu wyższej efektywności. Zgodnie z wcześniejszym komunikatem Spółki, zamiarem jest połączenie spółki Nowe Brzeszcze ze spółką TAURON Wydobycie.

W ocenie Zarządu Kopalnia może w przyszłości osiągać dodatnie wyniki finansowe. Podejmowane będą działania zmierzające do tego, aby spółka Nowe Brzeszcze osiągnęła rentowność w możliwie najkrótszym czasie. Osiągnięcie rentowności będzie zależało m.in. od wolumenu wydobycia, efektów planowanej restrukturyzacji oraz innych czynników zewnętrznych, w tym zwłaszcza sytuacji na rynku węgla.

Jak wskazano w raporcie bieżącym nr 38/2015 z dnia 19 października 2015 r. w dniu 19 października 2015 r. zawarte zostało porozumienie, zgodnie z którym po przeprowadzeniu transakcji nabycia Aktywów przez Grupę działalność gospodarcza dotychczas prowadzona w ramach Kopalni ma być kontynuowana, przy zachowaniu rachunku ekonomicznego. Przejście części załogi KWK Brzeszcze, tj. ok. 1500 pracowników, do nowego pracodawcy ma nastąpić w trybie art. 23 (1) Kodeksu pracy. Obecnie zatrudnienie własne Kopalni zakładane jest na poziomie około 1500 osób. Zgodnie z zawartym ze związkami zawodowymi porozumieniem, do wykonywania specjalistycznych robót górniczych będą zatrudniane w niezbędnym wymiarze również firmy zewnętrzne. Należy zwrócić uwagę, że w okresie funkcjonowania kopalni w strukturach SRK załoga została znacząco zrestrukturyzowana. W ramach procesu restrukturyzacji zatrudnienie zostało obniżone o około 500 osób.

Ponadto, w odpowiedzi na pytanie akcjonariusza Spółka przedstawiła listę firm doradczych, z którymi współpracowała w ramach realizacji projektu nabycia części aktywów KWK Brzeszcze.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 42/2015.

Ponadto po dniu bilansowym miało miejsce zakończenie postępowania upadłościowego spółki zależnej Ośrodek Szkoleniowo-Wypoczynkowy „JAGA” sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej opisane w punkcie 1.3.

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

W trzecim kwartale 2015 r. w Grupie Kapitałowej TAURON nie toczyły się postępowania (w odniesieniu do Emitenta lub jednostek zależnych) dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności, których pojedyncza lub łączna wartość przekraczałyby 10% kapitałów własnych TAURON Polska Energia.

8. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi są zawierane na warunkach rynkowych. Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązаныmi zostały przedstawione w notach 18 i 36 Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 r.

9. Informacja o udzielonych gwarancjach, poręczeniach kredytów lub pożyczek

W III kwartale 2015 r. TAURON Polska Energia, jak również jednostki zależne, nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzieliły gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, o łącznej wartości stanowiącej równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych TAURON Polska Energia.

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

Poza zaraportowanymi zdarzeniami wskazanymi powyżej w niniejszym dokumencie, od 1 lipca 2015 r. do dnia przekazania niniejszego raportu, nie wystąpiły inne zdarzenia, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową TAURON Polska Energia.

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