



***Pozostałe informacje do  
rozszerzonego skonsolidowanego  
raportu Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A.  
za I kwartał 2016 r.***

*11 maja 2016 r.*

## Spis treści

<b>1. Organizacja Grupy Kapitałowej TAURON</b> .....	<b>3</b>
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
<b>2. Podstawowe informacje dotyczące TAURON Polska Energia S.A.</b> .....	<b>7</b>
2.1 Skład Zarządu i Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. ....	7
2.2 Struktura kapitału zakładowego .....	8
2.3 Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 proc. w ogólnej liczbie głosów .....	8
2.4 Zestawienie stanu akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących .....	8
2.5 Przedmiot działalności TAURON Polska Energia S.A. ....	9
<b>3. Działalność Grupy Kapitałowej TAURON</b> .....	<b>11</b>
3.1 Obszary działalności Grupy Kapitałowej TAURON .....	11
3.2 Realizacja programu inwestycyjnego Grupy Kapitałowej TAURON .....	13
<b>4. Analiza sytuacji finansowo-majątkowej Grupy Kapitałowej TAURON</b> .....	<b>16</b>
4.1 Wybrane dane finansowe TAURON Polska Energia S.A oraz Grupy Kapitałowej TAURON.....	16
4.2 Kluczowe dane operacyjne Grupy Kapitałowej TAURON .....	18
4.3 Struktura sprzedaży według obszarów działalności .....	19
4.4 Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej TAURON po pierwszym kwartale 2016 r. ....	21
4.4.1 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	21
4.4.2 Wyniki finansowe według obszarów działalności .....	23
4.4.3 Sytuacja majątkowa .....	32
4.4.4 Przepływy pieniężne .....	35
4.5 Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe .....	36
4.6 Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki finansowe w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	36
4.7 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok .....	38
<b>5. Pozostałe informacje i zdarzenia, które wystąpiły w pierwszym kwartale 2016 r.</b> .....	<b>38</b>
5.1 Istotne raportowane zdarzenia, które wystąpiły w pierwszym kwartale 2016 r. ....	38
5.2 Inne zdarzenia, które wystąpiły w pierwszym kwartale 2016 r. ....	43
5.3 Sytuacja rynkowa.....	45
<b>6. Informacje i zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym</b> .....	<b>48</b>
6.1 Istotne informacje i zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym .....	48
6.2 Inne zdarzenia po dniu bilansowym .....	48
<b>7. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej</b> .....	<b>50</b>
<b>8. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi</b> .....	<b>50</b>
<b>9. Informacja o udzielonych gwarancjach, poręczeniach kredytów lub pożyczek</b> .....	<b>50</b>
<b>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</b> .....	<b>50</b>

## 1. Organizacja Grupy Kapitałowej TAURON

### 1.1 Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej TAURON

Na dzień 31 marca 2016 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 17 spółek zależnych objętych konsolidacją. Ponadto w skład Grupy Kapitałowej TAURON wchodziło 9 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) i Nowe Brzeszcze Grupa TAURON sp. z o.o. (NBGT) zajmujące 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) i Marselwind sp. z o.o. (Marselwind) zajmujące 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, HR 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 powołał Grupę TAURON, w skład której wchodzić niżej wymienione spółki oraz TAURON Polska Energia, 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 31 marca 2016 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.	06.12.2010 r.
7.	Kopalnia Wapienia „Czatkowice” sp. z o.o.	05.01.2011 r.
8.	TAURON Wydobycie S.A.	13.01.2011 r.
9.	TAURON Sprzedaż GZE sp. z o.o.	24.01.2012 r.
10.	TAURON Ubezpieczenia sp. z o.o.	17.09.2013 r.
11.	TAURON Ciepło sp. z o.o.	16.10.2013 r.
12.	TAURON Dystrybucja Pomiar sp. z o.o.	19.11.2013 r.
13.	TAURON Ekoserwis sp. z o.o.	19.11.2013 r.
14.	Spółka Usług Górniczych sp. z o.o.	04.12.2013 r.

Lp.	Firma spółki	Data przystąpienia do Grupy TAURON
15.	TAURON Dystrybucja Serwis S.A.	17.12.2013 r.
16.	TAURON Wytwarzanie Serwis sp. z o.o.	26.02.2014 r.
17.	SCE Jaworzno III sp. z o.o.	19.12.2014 r.
18.	Biomasa Grupa TAURON sp. z o.o. (dawniej: Energopower sp. z o.o.)	01.07.2015 r.
19.	Nowe Brzeszcze Grupa TAURON Sp. z o.o. (NBGT)	17.02.2016 r.

W okresie sprawozdawczym, w ramach Grupy TAURON, funkcjonowały ustanowione przez Zarząd TAURON Obszary Biznesowe (Obszar Wydobywania, Obszar Wytwarzania, Obszar Odnawialnych Źródeł Energii, Obszar Dystrybucji, Obszar Sprzedaży, Obszar Obsługi Klienta, Obszar Ciepła, Obszar Pozostałe, Obszar Wsparcia), w skład których wchodziły spółki Grupy TAURON, a także ustanowione Obszary Zarządcze, w ramach których funkcjonują odpowiednie Zasady Współpracy.

Dodatkowo w ramach Grupy TAURON funkcjonowały następujące Komitety Grupy TAURON:

- 1) Komitet Oceny Projektów Grupy TAURON,
- 2) Komitet Zarządzania Grupą TAURON,
- 3) Komitet Zgodności Grupy TAURON,
- 4) Komitet Ryzyka Grupy TAURON.

Ww. komitety zostały powołane w celu umożliwienia prowadzenia działalności Grupy TAURON według założeń jednolitości operacyjnej, zgodnie z prawem i interesem Grupy TAURON oraz jej interesariuszy. Komitety m.in. pełnią funkcję opiniotwórczą dla Zarządu TAURON, a także decyzyjną. Podstawowym zadaniem komitetów jest nadzór nad realizacją przez wszystkich uczestników Grupy TAURON spójnych działań zgodnych z Kodeksem Grupy TAURON oraz w interesie Grupy TAURON. Szczegółowe zadania komitetów zostały skonkretyzowane w regulaminach ich działania uchwalonych przez Zarząd TAURON.

## 1.2 Jednostki podlegające konsolidacji

Na dzień 31 marca 2016 r. konsolidacją objęta była spółka dominująca – TAURON Polska Energia – oraz następujące spółki zależne:

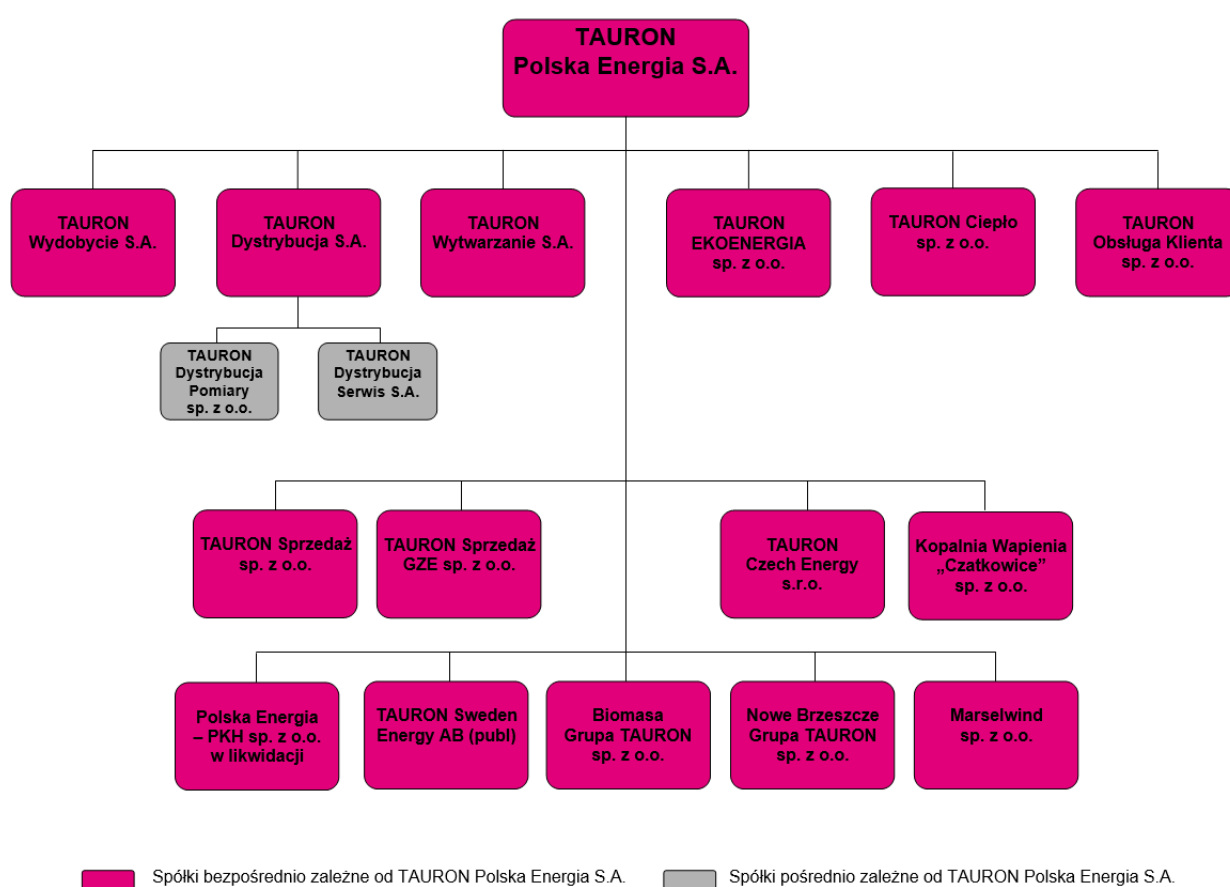
1. TAURON Wydobywanie S.A.
2. TAURON Wytwarzanie S.A.
3. TAURON Ekoenergia sp. z o.o.
4. TAURON Ciepło sp. z o.o.
5. TAURON Dystrybucja S.A.
6. TAURON Dystrybucja Serwis S.A.
7. TAURON Dystrybucja Pomiary sp. z o.o.
8. TAURON Sprzedaż sp. z o.o.
9. TAURON Sprzedaż GZE sp. z o.o.
10. TAURON Czech Energy 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.
16. Nowe Brzeszcze Grupa TAURON Sp. z o.o.
17. Marselwind Sp. z o.o.

Grupa Kapitałowa TAURON Polska Energia S.A. posiada również inwestycje we wspólnych przedsiębiorstwach: Elektrociepłownia Stalowa Wola S.A., Elektrownia Blachownia Nowa Sp. z o.o. oraz Grupę Kapitałową TAMEH HOLDING Sp. z o.o. (składającą się z TAMEH HOLDING Sp. z o.o., która posiada 100% udział w kapitale i organie stanowiącym spółek zależnych: 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 31 marca 2016 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 I kwartale 2016 r.:

#### Przejęcie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Zakładu Górniczego w Brzeszczach/ Podwyższenia kapitału zakładowego Nowe Brzeszcze Grupa TAURON Sp. z o.o.

31 grudnia 2015 r. pomiędzy spółką NBGT oraz Spółką Restrukturyzacji Kopalń S.A. („SRK”) zawarta została umowa sprzedaży oznaczonej części Zakładu Górniczego w Brzeszczach, jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa („ZCP Brzeszcze”). Umowa sprzedaży została zawarta w wykonaniu umowy

przedwstępnej z dnia 19 października 2015 r. oraz na podstawie art. 8a ust. 4 Ustawy z dnia 7 września 2007 r. o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego. Zgodnie z podpisaną umową sprzedaży, data wydania przedmiotu sprzedaży i oddania nabytego ZCP Brzeszcze do używania przez NBGT ustalona została na 1 stycznia 2016 r., w tym dniu na NBGT przeszły korzyści i ryzyka związane z nabywanym przedmiotem sprzedaży.

NBGT, w związku z faktem, iż transakcja nabycia ZCP Brzeszcze odbywa się pod wspólną kontrolą Skarbu Państwa, rozliczyła połączenie zgodnie z przyjętą przez Grupę TAURON polityką rachunkowości metodą łączenia udziałów, przy założeniu braku możliwości przedstawienia danych porównywalnych. Transakcja nabycia została ujęta w sprawozdaniach finansowych NBGT oraz Grupy TAURON od dnia wydania przedmiotu sprzedaży, tj. od dnia 1 stycznia 2016 r.

W umowie sprzedaży strony uzgodniły, że cena sprzedaży ZCP Brzeszcze należna SRK wyniesie 1 złoty. W związku z faktem, iż KWK Brzeszcze w czasie działania w SRK przynosiła straty, umową z dnia 29 maja 2015 r. zawartą między Ministrem Gospodarki a SRK, przyznano SRK środki budżetowe na pokrycie bieżących strat produkcyjnych przedsiębiorstwa górniczego w 2015 r. („Pomoc publiczna”). Jednocześnie zgodnie z postanowieniami umowy o zwrot pomocy, NBGT zobowiązała się do zwrotu pomocy publicznej wraz z odsetkami liczonymi od dat przekazania poszczególnych transz pomocy publicznej przez udzielającego pomocy publicznej do SRK. Tym samym cena nabycia obejmuje cenę zapłaty 1 złoty oraz kwotę zwrotu pomocy publicznej wraz z należnymi odsetkami na dzień 31 grudnia 2015 r., tj. 130 218 tysięcy złotych. W okresie trzech miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2016 r. NBGT dokonała zwrotu ww. kwoty pomocy publicznej wraz odsetkami naliczonymi do dnia spłaty.

31 grudnia 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki NBGT podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 2,9 milionów złotych w drodze emisji 29 000 udziałów o wartości nominalnej 100 złotych każdy, które zostały objęte przez jednostkę dominującą po cenie 1000 złotych/udział, za łączną wartość 29 milionów złotych. Środki na podwyższenie kapitału zostały przekazane przez Spółkę w dniu 8 stycznia 2016 r. Rejestracja podwyższenia kapitału nastąpiła w dniu 29 stycznia 2016 r.

22 marca 2016 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników spółki NBGT podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 50 milionów złotych w drodze emisji 500 000 udziałów o wartości nominalnej 100 złotych każdy, które zostaną objęte przez jednostkę dominującą po cenie 300 złotych/udział, za łączną wartość 150 milionów złotych. 6 maja 2016 r. podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

### **Wykreślenie z Krajowego Rejestru Sądowego spółki Ośrodek Szkoleniowo – Wypoczynkowy „JAGA” sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej**

17 lutego 2016 r. wykreślona została z Krajowego Rejestru Sądowego spółka Ośrodek Szkoleniowo – Wypoczynkowy „JAGA” sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej – spółka zależna od spółki TAURON Dystrybucja. Wykreślenie spółki z Krajowego Rejestru Sądowego uprawomocniło się 1 marca 2016 r. Powyższe wykreślenie było konsekwencją zakończenia w 2015 r. postępowania upadłościowego spółki obejmującego likwidację jej majątku.

### **Podział spółki TAURON Ekoenergia/ Podwyższenie kapitału zakładowego Marselwind**

25 lutego 2016 r. Sąd Rejonowy Katowice – Wschód wydał postanowienie o dokonaniu wpisu w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenia kapitału zakładowego spółki Marselwind o kwotę 151 925 750,00 zł poprzez utworzenie 3 038 515 nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy i o łącznej wartości nominalnej 151 925 750,00 zł, które otrzymał jedyny wspólnik spółki – TAURON Polska Energia.

W/w podwyższenie kapitału zakładowego wynikało z uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Marselwind z dnia 9 lutego 2015 r. w sprawie podziału spółki TAURON EKOENERGIA poprzez wydzielenie i przeniesienie wydzielonych składników majątku stanowiących zorganizowaną część przedsiębiorstwa na spółkę Marselwind. W wyniku w/w postanowienia składniki materialne i niematerialne związane z wytwarzaniem energii elektrycznej w odnawialnych źródłach energii zostały przeniesione ze spółki TAURON EKOENERGIA do spółki Marselwind.



Powyższy podział nie ma wpływu na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe Spółki za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 r.

## 2. Podstawowe informacje dotyczące TAURON Polska Energia

### 2.1 Skład Zarządu i Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia

#### **Skład Zarządu na dzień 1 stycznia 2016 r.:**

1. Remigiusz Nowakowski - Prezes Zarządu,
2. Jarosław Broda - Wiceprezes Zarządu ds. Strategii i Rozwoju,
3. Kamil Kamiński - Wiceprezes Zarządu ds. Korporacji,
4. Anna Striżyk - Wiceprezes Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych,
5. Piotr Zawistowski - Wiceprezes Zarządu ds. Handlowych.

#### **Zmiany w składzie osobowym Zarządu w I kwartale 2016 r. oraz do dnia przekazania raportu**

8 stycznia 2016 r. Rada Nadzorcza odwołała ze składu Zarządu Annę Striżyk - Wiceprezes Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych.

29 stycznia 2016 r. Rada Nadzorcza powołała do składu Zarządu Marka Wadowskiego powierzając mu stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych.

#### **Skład Zarządu na dzień przekazania raportu:**

1. Remigiusz Nowakowski - Prezes Zarządu,
2. Jarosław Broda - Wiceprezes Zarządu ds. Zarządzania Majątkiem i Rozwoju,
3. Kamil Kamiński - Wiceprezes Zarządu ds. Zarządzania Korporacyjnego,
4. Marek Wadowski - Wiceprezes Zarządu ds. Finansów,
5. Piotr Zawistowski - Wiceprezes Zarządu ds. Klienta i Handlu.

#### **Skład Rady Nadzorczej na dzień 1 stycznia 2016 r. oraz na dzień przekazania raportu:**

1. Beata Chłodzińska - Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
2. Anna Mańk - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej,
3. Jacek Szyke - Sekretarz Rady Nadzorczej,
4. Anna Biesialska - Członek Rady Nadzorczej,
5. Michał Czarnik - Członek Rady Nadzorczej,
6. Maciej Koński - Członek Rady Nadzorczej,
7. Leszek Koziorowski - Członek Rady Nadzorczej,
8. Wojciech Myślecki - Członek Rady Nadzorczej,
9. Renata Wiernik-Gizicka - Członek Rady Nadzorczej.

W I kwartale 2016 r. oraz do dnia przekazania raportu nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

## 2.2 Struktura kapitału zakładowego

Na dzień 31 marca 2016 r. kapitał zakładowy TAURON Polska Energia wynosił 8 762 746 970,00 zł i dzielił się na 1 752 549 394 akcje o wartości nominalnej 5,00 zł każda, w tym 1 589 438 762 akcje zwykłe na okaziciela serii AA oraz 163 110 632 akcje zwykłe imienne serii BB.

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

Zgodnie z otrzymanymi przez Spółkę zawiadomieniami, 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 11 maja 2016 r. przedstawia się następująco:

Tabela nr 2. Struktura akcjonariatu TAURON Polska Energia

Akcyonariusze	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 Otwarty Fundusz Emerytalny	88 742 929***	5,06%	88 742 929	5,06%

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

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

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

Od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. od 9 marca 2016 r. do dnia przekazania niniejszego raportu, nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki.

## 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 2015 r., tj. od 9 marca 2016 r. do 11 maja 2016 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 9 marca 2016 r.	Zmiana liczby posiadanych akcji	Liczba akcji na dzień 11 maja 2016 r. (dzień
-----------------	---------------------------------------	---------------------------------	--



	(publikacja raportu za 2015 r.)		przekazania raportu za I kwartał 2016 r.)
Remigiusz Nowakowski	935	-	935
Jarosław Broda	0	-	0
Kamil Kamiński	0	-	0
Marek Wadowski	0	-	0
Piotr Zawistowski	0	-	0

### Osoby nadzorujące:

Poniższa tabela przedstawia stan posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich, będących w posiadaniu osób nadzorujących na dzień publikacji raportu.

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

Imię i nazwisko	Liczba akcji na dzień 9 marca 2016 r. (publikacja raportu za 2015 r.)	Zmiana liczby posiadanych akcji	Liczba akcji na dzień 11 maja 2016 r. (dzień przekazania raportu za I kwartał 2016 r.)
Beata Chłodzińska	0	-	0
Anna Mańk	0	-	0
Jacek Szyke	0	-	0
Anna Biesialska	0	-	0
Maciej Koński	0	-	0
Leszek Koziorowski	0	-	0
Wojciech Myślecki	0	-	0
Michał Czarnik	0	-	0
Renata Wiernik-Gizicka	2 500	-	2 500

Od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. od 9 marca 2016 r. do dnia przekazania niniejszego raportu, nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji przez członków Rady Nadzorczej.

## 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 CO<sub>2</sub> oraz świadectw pochodzenia energii,
- 2) zarządzania zakupami,
- 3) zarządzania finansami,
- 4) zarządzania modelem funkcjonowania IT,
- 5) doradztwa w zakresie rachunkowości i podatków,
- 6) obsługi prawnej,
- 7) audytu.

Powyższe funkcje są stopniowo ograniczane w spółkach Grupy Kapitałowej TAURON. Taka centralizacja ma na celu poprawę efektywności w Grupie Kapitałowej TAURON.

Spółka koncentruje się na zakupie i sprzedaży energii elektrycznej na potrzeby zabezpieczenia pozycji zakupowych i sprzedażowych podmiotów z Grupy Kapitałowej TAURON oraz obrocie hurtowym energią elektryczną. Głównym kierunkiem sprzedaży energii elektrycznej realizowanej przez Spółkę w I kwartale 2016 r. były spółki: TAURON Sprzedaż i TAURON Sprzedaż GZE.

W kompetencjach Spółki jest również zarządzanie na potrzeby Grupy Kapitałowej TAURON świadectwami pochodzenia, stanowiącymi potwierdzenie wytworzenia energii elektrycznej w źródłach odnawialnych, w wysokosprawnej kogeneracji, kogeneracji opalanej paliwami gazowymi, kogeneracji opalanej metanem kopalnianym lub gazem z biomasy, ze źródeł wykorzystujących biogaz rolniczy.

Spółka jest centrum kompetencyjnym w zakresie zarządzania i handlu uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub> dla spółek Grupy Kapitałowej TAURON. Dzięki centralizacji handlu emisjami uzyskano efekt synergii polegający na optymalizacji kosztów wykorzystania zasobów podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TAURON. Wraz z centralizacją tej funkcji w TAURON Spółka odpowiada za rozliczanie uprawnień spółek do emisji CO<sub>2</sub>, zabezpieczenie potrzeb emisyjnych spółek zależnych z uwzględnieniem przyznaných uprawnień oraz wsparcie w procesie pozyskania limitów uprawnień na kolejne okresy. Realizując powyższe cele Spółka jest aktywnym uczestnikiem systemu handlu uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub>.

Dodatkowo TAURON pełni również funkcję Operatora Rynku oraz Podmiotu odpowiedzialnego za bilansowanie handlowe dla spółek Grupy Kapitałowej TAURON oraz klientów zewnętrznych w zakresie energii elektrycznej. Realizowanie funkcji Operatora Rynku i Podmiotu odpowiedzialnego za bilansowanie handlowe odbywa się na podstawie Umowy przesyłowej z dnia 21 czerwca 2012 r. zawartej z 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.

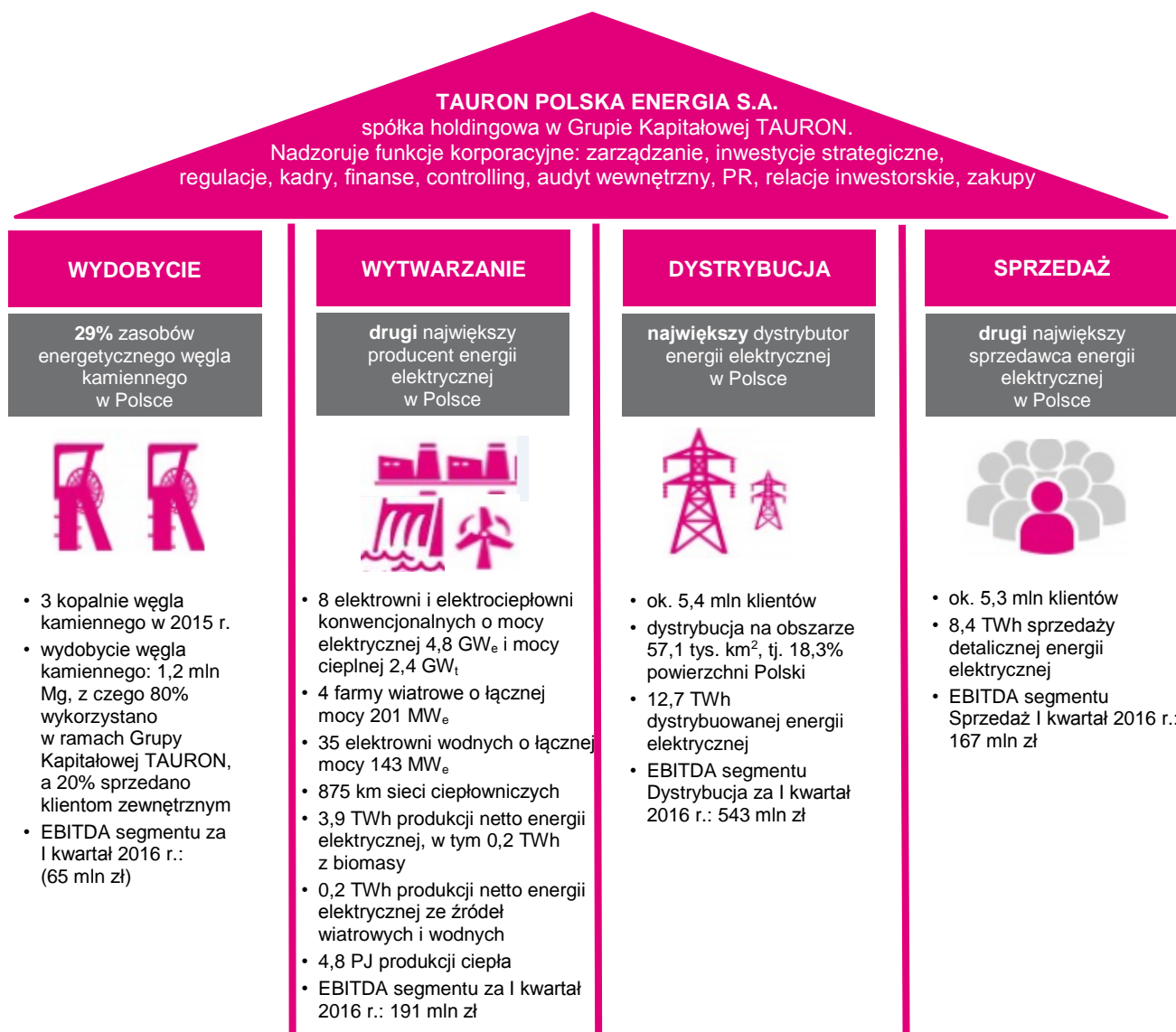
Począwszy od 6 lutego 2015 r. Spółka prowadzi działalność handlową na nowych produktach na platformie ICE Futures Europe w Londynie. Od tego dnia, oprócz handlu uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub> oraz produktami Gasoil, TAURON prowadzi obrót produktami rynku naftowego Brent Crude, WTI Crude, których wycena związana jest z cenami ropy naftowej, oraz produktem Heating Oil, wycenianym w oparciu o notowania oleju grzewczego.

### 3. Działalność Grupy Kapitałowej TAURON

#### 3.1 Obszary działalności Grupy Kapitałowej TAURON

Grupa Kapitałowa TAURON Polska Energia S.A. (Grupa Kapitałowa TAURON) jest pionowo zintegrowaną grupą energetyczną zlokalizowaną w południowej części 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
- pozyskiwanie, transport i przetwarzanie biomasy na potrzeby energetyki zawodowej
- działalność finansowa
- EBITDA segmentu za I kwartał 2016 r.: 30 mln zł

Grupa Kapitałowa TAURON prowadzi działalność w następujących Obszarach Biznesowych (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 S.A. (TAURON Wydobycie). Od 1 stycznia 2016 r. Segment obejmuje też spółkę Nowe Brzeszcze Grupa TAURON sp. z o.o. (NBGT), powstałą w wyniku nabycia aktywów oznaczonej części Zakładu Górniczego w Brzeszczach, jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa.



**Obszar Wytwarzanie**, obejmujący wytwarzanie energii elektrycznej w źródłach konwencjonalnych, w tym w kogeneracji, jak również wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych, w tym w procesie spalania i współspalania biomasy oraz w elektrowniach wodnych i wiatrowych. Obszar obejmuje również wytwarzanie, dystrybucję i sprzedaż ciepła. Podstawowe paliwa wykorzystywane przez Obszar Wytwarzanie to węgiel kamienny, biomasa i gaz. Działalność w tym obszarze prowadzona jest przez TAURON Wytwarzanie S.A. (TAURON Wytwarzanie), TAURON Ciepło sp. z o.o. (TAURON Ciepło) oraz TAURON EKOENERGIA sp. z o.o. (TAURON EKOENERGIA).



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



**Obszar Sprzedaż**, obejmujący sprzedaż energii elektrycznej do klientów końcowych oraz handel hurtowy energią elektryczną, jak również obrót i zarządzanie uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub>, prawami majątkowymi ze świadectw pochodzenia oraz paliwami. Działalność w tym Obszarze prowadzona jest przez spółki: TAURON Polska Energia S.A. (TAURON lub Spółka), TAURON Sprzedaż sp. z o.o. (TAURON Sprzedaż), TAURON Sprzedaż GZE sp. z o.o. (TAURON Sprzedaż GZE) oraz TAURON Czech Energy s.r.o. (TAURON Czech Energy).



**Obszar Pozostałe**, obejmujący działalność w zakresie obsługi klientów Grupy Kapitałowej TAURON i świadczenia usług wsparcia dla spółek Grupy Kapitałowej TAURON w zakresie rachunkowości i teleinformatyki, prowadzoną przez spółkę TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o. (TAURON Obsługa Klienta), jak również 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, prowadzoną 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 pozyskiwaniem, transportem i przetwarzaniem biomasy oraz Polska Energia - Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. w likwidacji (PEPKH w likwidacji).

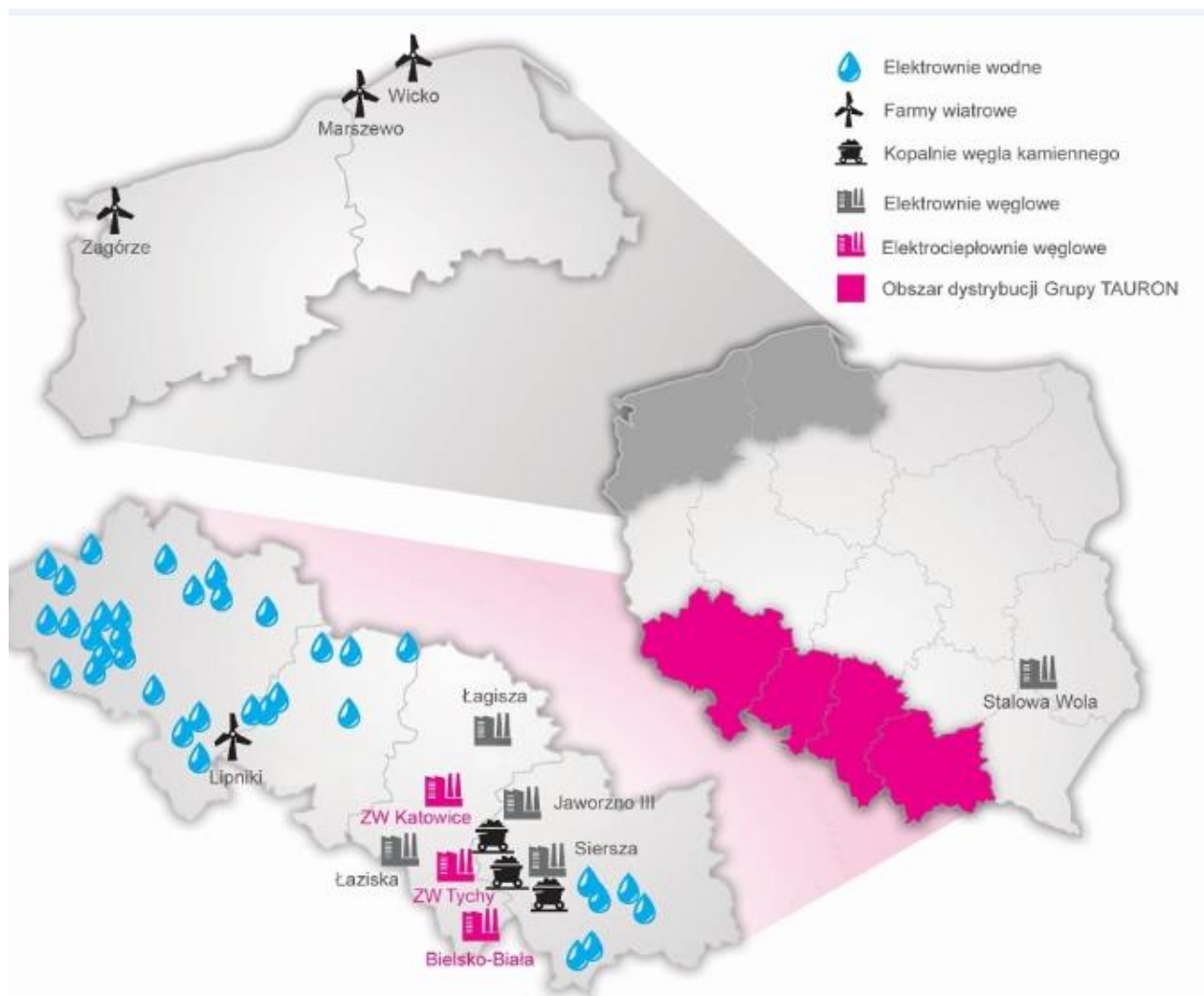


Grupa Kapitałowa TAURON prowadzi działalność i uzyskuje przychody przede wszystkim ze sprzedaży i dystrybucji energii elektrycznej i ciepła, wytwarzania energii elektrycznej i ciepła oraz sprzedaży węgla kamiennego.

Poniższy rysunek przedstawia lokalizację kluczowych aktywów Grupy Kapitałowej TAURON oraz obszar dystrybucyjny, na którym działalność prowadzi TAURON Dystrybucja, jako 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 I kwartału 2016 r., w związku z realizacją głównych inwestycji strategicznych.

Tabela nr 5. Stan realizacji głównych inwestycji strategicznych

Lp. Inwestycja	Stan realizacji inwestycji
1. Budowa bloku gazowo-parowego o mocy 449 MW <sub>e</sub> wraz z członem ciepłowniczym o mocy 240 MW <sub>t</sub> w Stalowej Woli (inwestycja realizowana z udziałem partnera)	Po odstąpieniu od kontraktu z Generalnym Wykonawcą przejęto i zabezpieczono teren budowy. Stopień zaawansowania procesu kompleksowej inwentaryzacji projektu ocenia się na ok. 25%. Na ukończeniu jest audyt techniczny. Trwają prace w zakresie

Lp. Inwestycja	Stan realizacji inwestycji
<p>strategicznego - Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. (PGNiG))</p> <p><b>Wykonawca:</b> Abener Energia S.A. (Abener Energia)</p> <p><b>Planowana data zakończenia inwestycji:</b> 2018 r. (dokładny termin będzie możliwy do oszacowania po przeprowadzeniu inwentaryzacji projektu)</p> <p><b>Poziom zaawansowania:</b> 85-90%</p>	<p>konserwacji zainstalowanych maszyn i urządzeń oraz rozmowy z podwykonawcami i dostawcami. Przygotowywana jest rekomendacja trybu dokończenia inwestycji i kontraktacji wykonawców. Trwają negocjacje w zakresie formuły dalszego finansowania inwestycji z udziałem partnera PGNiG i zaangażowanych banków.</p>
<p>2. Budowa mocy wytwórczych w kogeneracji na poziomie 50 MW<sub>e</sub> i 86 MW<sub>t</sub> w ZW Tychy (TAURON Ciepło)</p> <p><b>Wykonawca:</b> Elektrobudowa S.A.</p> <p><b>Planowana data zakończenia inwestycji:</b> 2016 r.</p> <p><b>Poziom zaawansowania:</b> 97%</p>	<p>W styczniu br. dokonano pierwszej synchronizacji bloku. W marcu 2016 r. zakończono ruch regulacyjny bloku, zrealizowano wymagane próby i testy. Trwa proces odbiorów końcowych poszczególnych elementów bloku. Kolejnym etapem przekazywania jednostki do eksploatacji jest wykonanie ruchu próbnego i zakończenie pomiarów gwarancyjnych.</p>
<p>3. Budowa bloku energetycznego o mocy 910 MW<sub>e</sub> na parametry nadkrytyczne, na terenie Elektrowni Jaworzno III (TAURON Wytwarzanie)</p> <p><b>Wykonawca:</b> Konsorcjum RAFAKO S.A. i Mostostal Warszawa S.A.</p> <p><b>Planowana data zakończenia inwestycji:</b> 2019 r.</p> <p><b>Poziom zaawansowania:</b> 17%</p>	<p>Kontynuowano prace w zakresie wykonania konstrukcji żelbetonowych pylonów, chłodni kominowej, nawy elektrycznej. Wykonano projekty wykonawcze oraz rozpoczęto proces produkcji i kompletacji konstrukcji nośnej kotła oraz konstrukcji stalowej budynków głównych bloku. Wybrano wykonawcę układu odpowielania zewnętrznego i układu nawęglania zewnętrznego - część 1 i 2. Prowadzone są postępowania w zakresie stacji uzdatniania wody i oczyszczalni ścieków, instalacji paliwa pomocniczego, układu sprężonego powietrza, układu doprowadzenia wody, wyprowadzenia mocy oraz układu torowego.</p>
<p>4. Budowa instalacji odazotowania spalin w 6 blokach Elektrowni Jaworzno III oraz w 4 blokach Elektrowni Łaziska należących do TAURON Wytwarzanie</p> <p><b>Wykonawca:</b> Jaworzno III Fortum Power and Heat Oy i ZRE K-ce, Łaziska - Strabag sp. z o.o. i Strabag AG</p> <p><b>Planowana data zakończenia inwestycji:</b> 2016 r.</p> <p><b>Poziom zaawansowania - Jaworzno III:</b> 92%</p> <p><b>Poziom zaawansowania - Łaziska:</b> 100%</p>	<p>W Elektrowni Jaworzno III zakończono modernizację instalacji sześciu jednostek o mocy 200 MW w technologii SNCR (selektywna redukcja niekatalityczna). Aktualnie trwają pomiary parametrów gwarancyjnych i proces optymalizacji modernizacji na trzech blokach. Zakończenie projektu zgodnie z harmonogramem nastąpi w trzecim kwartale 2016 r.</p>
<p>5. Budowa bloku gazowo-parowego o mocy 413 MW<sub>e</sub> w wraz z członem ciepłowniczym o mocy 266 MW<sub>t</sub>, na terenie Elektrowni Łagisza (TAURON Wytwarzanie)</p> <p><b>Wykonawca:</b> w trakcie wyboru</p> <p><b>Planowana data zakończenia inwestycji:</b> 2019 r.</p> <p><b>Poziom zaawansowania:</b> 5%</p>	<p>Projekt realizowany we współpracy z partnerem biznesowym - PIR. W lipcu 2015 r. podpisano z PIR umowę inwestycyjną, powołano spółkę celową - Łagisza GT.</p> <p>W postępowaniu na wybór Generalnego Wykonawcy bloku gazowo-parowego przeprowadzono negocjacje z potencjalnymi czterema oferentami. Trwają przygotowania ostatecznego SIWZ na wybór Wykonawcy bloku gazowo-parowego. Trwają prace rozbiórkowe dla potrzeb uwolnienia terenu dla kotłowni szczytowo-rezerwowej. W toku jest postępowanie na uwolnienie terenu pod budowę bloku. Pozyskano decyzję o warunkach zabudowy dla inwestycji.</p>
<p>6. Budowa szybu „Grzegorz” (TAURON Wydobyćie) wraz z infrastrukturą (powierzchniową i dołową) oraz wyrobiskami towarzyszącymi</p> <p><b>Wykonawca:</b> ogłoszono przetarg w IV 2016 r.</p> <p><b>Planowana data zakończenia inwestycji:</b> 2023 r.</p> <p><b>Poziom zaawansowania:</b> 20%</p>	<p>Odebrano dokumentację wykonawczą dla szybu. Zakończono część budowlaną rozdzielni GSZ 20/6, trwają prace związane z synchronizacją urządzeń. Zakończono roboty ziemne związane z budową linii kablowych 2x20kV. Przygotowano dokumentację SIWZ dla wyboru Generalnego Wykonawcy budowy szybu wraz z infrastrukturą oraz ogłoszono przetarg publiczny na „Roboty budowlane wykonywane przez Generalnego Wykonawcę Etapu I budowy Szybu Grzegorz wraz z budową infrastruktury powierzchniowej dla TAURON Wydobyćie S.A.”.</p>
<p>7. Budowa poziomu 800 m w ZG Janina w Libiążu (TAURON Wydobyćie)</p> <p><b>Wykonawca:</b> Konsorcjum KOPEX S.A. i KOPEX Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. (zadanie główne - drążenie szybu)</p>	<p>Trwa pogłębianie szybu oraz drążenie wyrobisk udostępniających. Podpisano Aneks nr 2 wydłużający okres trwania umowy o 4 miesiące z firmą KOPEX PBSz ze względu na istotną zmianę warunków górnictwo-geologicznych. Wydłużenie terminu nie powinno wpłynąć na termin zakończenia projektu. Realizowane są</p>



Lp. Inwestycja	Stan realizacji inwestycji
Planowana data zakończenia inwestycji: 2020 r. Poziom zaawansowania: 39%	dostawy urządzeń infrastruktury dołowej. Zrealizowano istotne zadanie związane z budową odstawy taśmowej kamienia.

### Projekt budowy 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 sp. z o.o. (PGE EJ 1) - spółce celowej, która odpowiedzialna jest za przygotowanie i realizację inwestycji polegającej na budowie i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej o mocy ok. 3 tys. MW<sub>e</sub> (projekt). Każdy Partner Biznesowy nabył od PGE 10% udziałów (łącznie 30% udziałów) w spółce celowej 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 zobowiązały się 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). Umowa Wspólników przewiduje, 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 ww. Umowy Wspólników, Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki celowej PGE EJ 1 w dniu 29 lipca 2015 r. 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.

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

### 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 30 grudnia 2013 r. pomiędzy KGHM, TAURON oraz TAURON Wytwarzanie, na mocy którego postanowiono o czasowym zawieszeniu realizacji projektu budowy bloku gazowo-parowego w spółce Elektrownia Blachownia Nowa (udział KGHM: 50%, udział TAURON Wytwarzanie: 50%), wyrażając wolę kontynuowania projektu strony zobowiązały się do zapewnienia dalszego funkcjonowania spółki Elektrownia Blachownia Nowa, zabezpieczenia dotychczasowych rezultatów projektu, w szczególności zapewnienia aktualności posiadanej dokumentacji oraz dodatkowo zobowiązały się do ciągłego monitorowania rynku energii i otoczenia regulacyjnego, pod kątem możliwie szybkiego wznowienia realizacji projektu. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedmiotowy projekt pozostaje w zawieszeniu.

### Nakłady inwestycyjne

W I kwartale 2016 r. nakłady inwestycyjne Grupy Kapitałowej TAURON wyniosły 654 mln zł i były niższe o ok. 17% od poniesionych w I kwartale 2015 r., które wyniosły ok. 792 mln zł. Wynika to przede wszystkim z niższych nakładów w Obszarze Wytwarzanie, jednocześnie zanotowano wzrost nakładów w obszarze Dystrybucja.

Poniższa tabela przedstawia wybrane nakłady inwestycyjne poniesione w I kwartale 2016 r., największe w ujęciu wartościowym, w ramach Obszarów Biznesowych Grupy Kapitałowej TAURON.

**Tabela nr 6. Największe, w ujęciu wartościowym, nakłady inwestycyjne poniesione w I kwartale 2016 r. w ramach Obszarów Biznesowych Grupy Kapitałowej TAURON**

Wyszczególnienie	Nakłady inwestycyjne (mln zł)
<b>Dystrybucja</b>	
Budowa nowych przyłączy	133
Modernizacja i odtworzenie istniejących sieci	165
<b>Wytwarzanie</b>	
Budowa nowych mocy w Elektrowni Jaworzno III (910 MW)	182
Budowa instalacji odazotowania spalin i modernizacja bloków w Elektrowni Jaworzno III	8
Budowa nowych mocy w Elektrowni Łagisza 413 MW	3
Budowa i modernizacja sieci ciepłowniczych	14
Dostosowanie źródła ZW Katowice dla potrzeb rynku ciepła po 2015 r.	9
Modernizacja elektrowni wodnych	4
<b>Wydobycie</b>	
Budowa szybu Grzegorz w ZG Sobieski	15
Budowa poziomu 800 m w ZG Janina	12

## 4. Analiza sytuacji finansowo-majątkowej Grupy Kapitałowej TAURON

### 4.1 Wybrane dane finansowe TAURON Polska Energia oraz Grupy Kapitałowej TAURON

**Tabela nr 7. Wybrane dane finansowe TAURON Polska Energia oraz Grupy Kapitałowej TAURON**

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2016 okres od 01.01.2016 do 31.03.2016	2015 okres od 01.01.2015 do 31.03.2015 (dane przekształcone)	2016 okres od 01.01.2016 do 31.03.2016	2015 okres od 01.01.2015 do 31.03.2015 (dane przekształcone)
<b>Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A.</b>				
Przychody ze sprzedaży	4 647 035	4 789 786	1 066 837	1 154 471
Zysk operacyjny	455 982	585 571	104 681	141 139
Zysk brutto	411 595	574 373	94 491	138 440
Zysk netto	323 806	502 730	74 338	121 172
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	323 245	502 043	74 209	121 006
Zysk netto przypadający udziałom niekontrolującym	561	687	129	166
Pozostałe całkowite dochody	18 361	9 298	4 215	2 241

Grupa Kapitałowa TAURON Polska Energia S.A.

Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2016 r.

Łączne całkowite dochody	342 167	512 028	78 553	123 413
Łączne całkowite dochody przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	341 606	511 333	78 424	123 246
Łączne całkowite dochody przypadające udziałom niekontrolującym	561	695	129	167
Zysk na jedną akcję (w złotych/EUR) (podstawowy i rozwodniony)	0,18	0,29	0,04	0,07
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	465 534	681 859	106 874	164 347
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(995 523)	(887 783)	(228 546)	(213 980)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	424 789	(191 516)	97 521	(46 161)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(105 200)	(397 440)	(24 151)	(95 794)
	<b>Stan na 31.03.2016</b>	<b>Stan na 31.12.2015</b>	<b>Stan na 31.03.2016</b>	<b>Stan na 31.12.2015</b>
Aktywa trwałe	28 207 012	28 124 185	6 608 334	6 599 598
Aktywa obrotowe	4 043 539	3 947 248	947 320	926 258
Aktywa razem	32 250 551	32 071 433	7 555 654	7 525 856
Kapitał podstawowy	8 762 747	8 762 747	2 052 935	2 056 259
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	16 349 738	16 018 328	3 830 414	3 758 847
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	30 344	29 829	7 109	7 000
Kapitał własny razem	16 380 082	16 048 157	3 837 523	3 765 847
Zobowiązania długoterminowe	11 516 274	8 583 950	2 698 031	2 014 302
Zobowiązania krótkoterminowe	4 354 195	7 439 326	1 020 100	1 745 706
Zobowiązania razem	15 870 469	16 023 276	3 718 131	3 760 008

**Wybrane jednostkowe dane finansowe TAURON Polska Energia S.A.**

	w tys. zł		w tys. EUR	
	2016 okres od 01.01.2016 do 31.03.2016	2015 okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	2016 okres od 01.01.2016 do 31.03.2016	2015 okres od 01.01.2015 do 31.03.2015
Przychody ze sprzedaży	2 017 949	2 436 550	463 268	587 276
Zysk (strata) operacyjna	(2 962)	24 188	(680)	5 830
Zysk brutto	40 979	88 666	9 408	21 371
Zysk netto	60 454	85 812	13 879	20 683
Pozostałe całkowite dochody	20 378	12 572	4 678	3 030
Łączne całkowite dochody	80 832	98 384	18 557	23 713
Zysk na jedną akcję (w złotych/EUR) (podstawowy i rozwodniony)	0,03	0,05	0,01	0,01

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	(284 965)	109 134	(65 420)	26 304
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(314 582)	(328 171)	(72 220)	(79 098)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	558 328	(187 457)	128 177	(45 182)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(41 219)	(406 494)	(9 463)	(97 976)
	<b>Stan na 31.03.2016</b>	<b>Stan na 31.12.2015</b>	<b>Stan na 31.03.2016</b>	<b>Stan na 31.12.2015</b>
Aktywa trwałe	24 017 407	24 866 370	5 626 794	5 835 121
Aktywa obrotowe	3 049 505	1 607 786	714 437	377 282
Aktywa razem	27 066 912	26 474 156	6 341 231	6 212 403
Kapitał podstawowy	8 762 747	8 762 747	2 052 935	2 056 259
Kapitał własny	16 673 329	16 592 497	3 906 224	3 893 581
Zobowiązania długoterminowe	7 881 216	5 069 118	1 846 410	1 189 515
Zobowiązania krótkoterminowe	2 512 367	4 812 541	588 597	1 129 307
Zobowiązania razem	10 393 583	9 881 659	2 435 007	2 318 822

## 4.2 Kluczowe dane operacyjne Grupy Kapitałowej TAURON

W pierwszym kwartale 2016 r. Grupa TAURON osiągnęła następujące kluczowe parametry operacyjne.

Tabela nr 8. Kluczowe parametry operacyjne – I kwartał 2016 r. w porównaniu do I kwartału 2015 r.

Kluczowe parametry operacyjne	J.m.	I kwartał 2016 r.	I kwartał 2015 r.	Dynamika I kw. 2016 r./ I kw. 2015 r.
Produkcja węgla handlowego	mIn Mg	<b>1,21</b>	<b>0,97</b>	125%
Wytwarzanie energii elektrycznej, w tym:	TWh	<b>4,31</b>	<b>4,40</b>	98%
wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych	TWh	<b>0,41</b>	<b>0,54</b>	76%
Wytwarzanie ciepła	PJ	<b>4,84</b>	<b>5,17</b>	94%
Dystrybucja energii elektrycznej	TWh	<b>12,73</b>	<b>12,50</b>	102%
Sprzedaż energii elektrycznej (łącznie przez Obszary: Sprzedaż i Wytwarzanie)	TWh	<b>12,66</b>	<b>14,90</b>	85%
- detaliczna	TWh	<b>8,37</b>	<b>9,05</b>	92%
- hurtowa	TWh	<b>4,29</b>	<b>5,85</b>	73%
Liczba klientów – Dystrybucja	tys.	<b>5 431</b>	<b>5 383</b>	101%

### 4.3 Struktura sprzedaży według obszarów działalności

Poniższa tabela przedstawia wolumeny i strukturę sprzedaży Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na poszczególne Obszary (Segmenty) działalności za I kwartał 2016 r. w porównaniu do I kwartału 2015 r.

Tabela nr 9. Struktura sprzedaży w podziale na Obszary działalności za I kwartał 2016 r. w porównaniu do I kwartału 2015 r.

Wyszczególnienie	J.m.	I kwartał 2016 r.	I kwartał 2015 r.	Dynamika 2016/ 2015
Sprzedaż węgla przez Obszar Wydobywanie	mln Mg	1,22	1,14	107%
Sprzedaż energii elektrycznej i ciepła przez Obszar Wytwarzanie	TWh PJ	3,95 6,90	5,70 6,94	69% 99%
Sprzedaż usług dystrybucji energii elektrycznej przez Obszar Dystrybucja	TWh	12,73	12,50	102%
Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej przez Obszar Sprzedaż	TWh	8,36	9,05	92%

#### Obszar Wydobywanie

Podstawową działalnością prowadzoną przez Grupę Kapitałową TAURON w ramach Obszaru Wydobywanie jest wydobywanie, wzbogacanie i sprzedaż węgla kamiennego, a także sprzedaż metanu jako kopaliny towarzyszącej ze złoża Brzeszcze. W ramach Grupy TAURON funkcjonują trzy kopalnie: Zakład Górniczy Sobieski oraz Zakład Górniczy Janina prowadzony przez spółkę TAURON Wydobywanie oraz, od 1 stycznia 2016 roku, Zakład Górniczy w Brzeszczach prowadzony przez spółkę NBGT. Zakłady Górnicze są producentem węgla oferowanego do sprzedaży na rynku w sortymentach grubych, średnich oraz miałach energetycznych.

Spółki Obszaru Wydobywanie prowadzą sprzedaż węgla w dwóch kierunkach:

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

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

Wolumen sprzedaży węgla w I kwartale 2016 r. wyniósł ok. 1,22 mln ton, co w porównaniu z analogicznym okresem 2015 r. oznacza wzrost o ok. 7% i wynika z ujęcia w 2016 r. wolumenu spółki NBGT. Bez uwzględnienia nowej spółki, wolumen sprzedaży węgla przez TAURON Wydobywanie osiągnął podobny poziom jak w I kwartale ubiegłego roku.

#### Obszar Wytwarzanie

Podstawowa działalność Obszaru Wytwarzanie w ramach Grupy Kapitałowej TAURON obejmuje wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła w:

- elektrowniach i elektrociepłowniach opalanych węglem kamiennym oraz biomasą,
- elektrowniach wodnych,
- farmach wiatrowych.

Łączna moc osiągalna jednostek wytwórczych Obszaru Wytwarzanie wyniosła na koniec marca 2016 r. 5,1 GW mocy elektrycznej i 2,4 GW mocy cieplnej.

W I kwartale 2016 r. Obszar Wytwarzanie wyprodukował około 4,31 TWh energii elektrycznej i był to poziom zbliżony do ubiegłorocznego. Produkcja z OZE wyniosła 0,41 TWh, tj. o ok. 24% mniej w stosunku do analogicznego okresu 2015 r. (0,54 TWh), co wynikało z braku współspalania biomasy w I kwartale 2016 r. oraz niższej produkcji z elektrowni wodnych. Sprzedaż energii elektrycznej z własnej produkcji razem z energią zakupioną do obrotu wyniosła w I kwartale 2016 r. ok. 4,0 TWh, co oznacza spadek w stosunku

do analogicznego okresu ubiegłego roku o ok. 31%. Jest to pochodna niższej, w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, odsprzedaży energii zakupionej (0,1 TWh w I kwartale 2016 r.; 1,8 TWh w I kwartale 2015 r.). Sprzedaż ciepła przez Obszar Wytwarzanie w I kwartale 2016 r. wyniosła 6,9 PJ, analogicznie jak w I kwartale 2015 r.

### **Obszar Dystrybucja**

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

W I kwartale 2016 r. Obszar Dystrybucja dostarczył łącznie ponad 12,7 TWh energii elektrycznej, w tym ok. 12,3 TWh odbiorcom końcowym. W tym okresie Obszar Dystrybucja świadczył usługi dystrybucyjne na rzecz 5,43 mln odbiorców. W analogicznym okresie ubiegłego roku Obszar Dystrybucja dostarczył łącznie ok. 12,5 TWh energii elektrycznej do ok. 5,38 mln odbiorców, w tym ok. 11,9 TWh do odbiorców końcowych. Zwiększenie wolumenu dostawy jest wynikiem wzrostu zapotrzebowania na energię wśród odbiorców przemysłowych, w szczególności w grupie taryfowej B, co jest efektem wzrostu PKB i produkcji. Zwiększył się również wolumen dostaw do odbiorców indywidualnych, w przypadku których obserwuje się stały trend wzrostowy o niskiej dynamice.

### **Obszar Sprzedaż**

Obszar Sprzedaż obejmuje działalność w zakresie sprzedaży energii elektrycznej oraz działalność w zakresie handlu hurtowego energią elektryczną i pozostałymi produktami rynku energetycznego. Działalność w zakresie sprzedaży obejmuje sprzedaż energii elektrycznej do klientów końcowych, w tym również do klientów kluczowych. Natomiast działalność w zakresie handlu hurtowego obejmuje głównie handel hurtowy energią elektryczną, obrót i zarządzanie uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub>, prawami majątkowymi wynikającymi ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej oraz paliwami.

W I kwartale 2016 r. sprzedaż detaliczna energii elektrycznej dokonana przez Obszar Sprzedaż na rzecz ok. 5,3 mln klientów wyniosła ok. 8,4 TWh, czyli ok. 92% poziomu osiągniętego w analogicznym okresie 2015 r. Zmniejszenie wolumenu sprzedaży jest głównie wynikiem niższego wolumenu sprzedaży do segmentu klientów biznesowych oraz małych i średnich przedsiębiorstw, co spowodowane jest agresywną polityką cenową spółek konkurencyjnych.

Pierwszy kwartał 2016 r. dla spółek Obszaru Sprzedaż Grupy TAURON charakteryzował się podobnym zróżnicowaniem poziomu konkurencyjności w poszczególnych segmentach rynku jak w 2015 r. Rynek gospodarstw domowych (klient indywidualny) w I kwartale 2016 r. wciąż pozostawał objęty obowiązkiem zatwierdzania cen sprzedaży przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki (URE).

W pierwszych dwóch miesiącach 2016 r. liczba gospodarstw domowych, które zmieniły sprzedawcę energii wyniosła nieco ponad 15 tys., co stanowi 15% zmian dokonanych w 2015 r. Jednakże biorąc pod uwagę potencjał tego segmentu, czyli ogólną liczbę gospodarstw domowych w Polsce, stanowi to dopiero początek procesu liberalizacji tej części rynku.

W segmencie instytucji i podmiotów gospodarczych (klient biznesowy), w którym konkurencja jest duża, a firmy już od kilku lat korzystają z uwolnienia cen energii elektrycznej, postęp liberalizacji spowodował, że coraz bardziej świadomi klienci oczekują konkurencyjnych rozwiązań. Wzmoczona aktywność sprzedażowa firm energetycznych wywiera coraz większą presję cenową, pojawiły się nowe podmioty konkurujące o klienta, a przejrzystość mechanizmów rynku energii jest już koniecznością w działaniach w tym segmencie. W styczniu i lutym 2016 r. na zmianę sprzedawców zdecydowało się ponad 9,1 tys. klientów biznesowych, co stanowi 25% zmian dokonanych w tym segmencie w 2015 r..

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



## 4.4 Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej TAURON po pierwszym kwartale 2016 r.

### 4.4.1 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

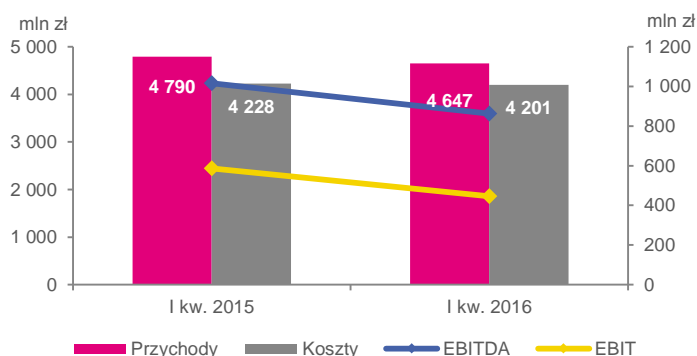
Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej TAURON za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 r. oraz dane porównywalne za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r. Pozycje te zostały przytoczone zgodnie ze Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zgodnym z MSSF za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 r., w którym zamieszczone są sprawozdania za pierwszy kwartał 2016 r. w porównaniu do pierwszego kwartału 2015 r.

Tabela nr 10. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Wyszczególnienie (tys. zł)	I kwartał 2016 r. (niebadane)	I kwartał 2015 r. (niebadane)	Dynamika (2016 /2015)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>4 647 035</b>	<b>4 789 786</b>	97%
Koszt własny sprzedaży	(4 200 759)	(4 227 795)	99%
Pozostałe przychody operacyjne	32 775	42 808	77%
Pozostałe koszty operacyjne	(23 069)	(19 228)	120%
<b>Zysk (strata) operacyjny</b>	<b>455 982</b>	<b>585 571</b>	78%
<i>Marża zysku operacyjnego (%)</i>	9,8%	12,2%	80%
Przychody finansowe	29 193	58 510	50%
Koszty finansowe	(96 615)	(90 108)	107%
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	23 035	20 400	113%
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>411 595</b>	<b>574 373</b>	72%
<i>Marża zysku brutto (%)</i>	8,9%	12,0%	74%
Podatek dochodowy	(87 789)	(71 643)	123%
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	<b>323 806</b>	<b>502 730</b>	64%
<i>Marża zysku netto (%)</i>	7,0%	10,5%	66%
Pozostałe całkowite dochody za rok obrotowy, po uwzględnieniu podatku	18 361	9 298	197%
<b>Całkowite dochody za okres</b>	<b>342 167</b>	<b>512 028</b>	67%
<b>Zysk przypadający:</b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	323 245	502 043	64%
Udziałom niekontrolującym	561	687	82%
<b>EBIT i EBITDA</b>			
EBIT	<b>455 982</b>	<b>585 571</b>	78%
EBITDA	<b>872 913</b>	<b>1 014 935</b>	86%

Poniższy rysunek przedstawia wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON za I kwartał 2016 r. w porównaniu do I kwartału 2015 r.

**Rysunek nr 4. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON za I kwartał 2015 r. i 2016 r.**

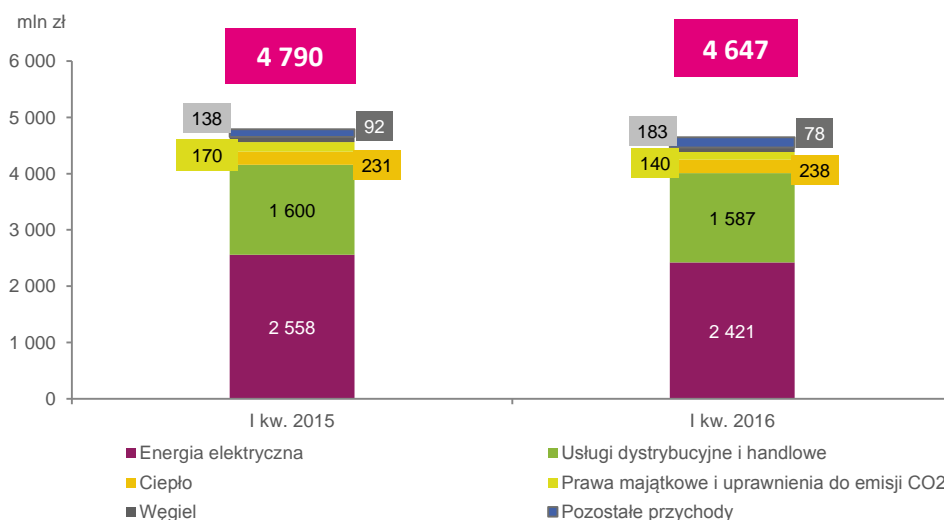


W I kwartale 2016 r. Grupa Kapitałowa TAURON wykazała przychody ze sprzedaży na poziomie około 4,6 mld zł, w porównaniu do około 4,8 mld zł uzyskanych w I kwartale 2015 r., co oznacza spadek o 3%. Głównymi czynnikami mającymi wpływ na obniżenie przychodów są niższe przychody ze sprzedaży: energii elektrycznej z uwagi na agresywną politykę cenową spółek konkurencyjnych oraz zmiany strategii zabezpieczania (głównie sprzedaż niższego wolumenu energii elektrycznej detalicznej o 0,7 TWh, przy niższej cenie o 5,72 zł/MWh), węgla z uwagi na nadpodaż na rynku oraz politykę cenową największego krajowego producenta (sprzedaż niższego wolumenu węgla poza Grupę o 22,6%), usługi dystrybucyjnej (niższa stawka za usługi dystrybucyjne do odbiorców końcowych o 3,6%) oraz opłat przyłączeniowych. Powyższe spadki zostały częściowo osłabione przez uzyskanie wyższych przychodów ze sprzedaży gazu (z uwagi na zwiększenie wolumenu w efekcie pozyskania nowych klientów), energii ciepłej (wyższe ceny) oraz operacyjnej rezerwy mocy. Ponadto od 1 stycznia 2016 roku Grupa Kapitałowa TAURON uzyskała przychody z Interwencyjnej Rezerwy Zimnej.

W odniesieniu do przychodów spoza Grupy Kapitałowej TAURON, największą dynamikę wzrostu w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku (o 11,2%) osiągnął Segment Wytwarzanie, wskutek sprzedaży wyższego wolumenu energii elektrycznej. Z kolei największy spadek w ujęciu wartościowym odnotował Segment Sprzedaż (o 7,2%), co jest spowodowane sprzedażą niższego wolumenu energii elektrycznej przy niższej średniej cenie.

Poniższy rysunek przedstawia strukturę przychodów Grupy Kapitałowej TAURON za I kwartał 2016 r. w porównaniu do I kwartału 2015 r.

**Rysunek nr 5. Struktura przychodów Grupy Kapitałowej TAURON za I kwartał 2015 r. i 2016 r.**



Na obniżenie kosztów działalności operacyjnej w I kwartale 2016 r. w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku miały wpływ następujące czynniki:

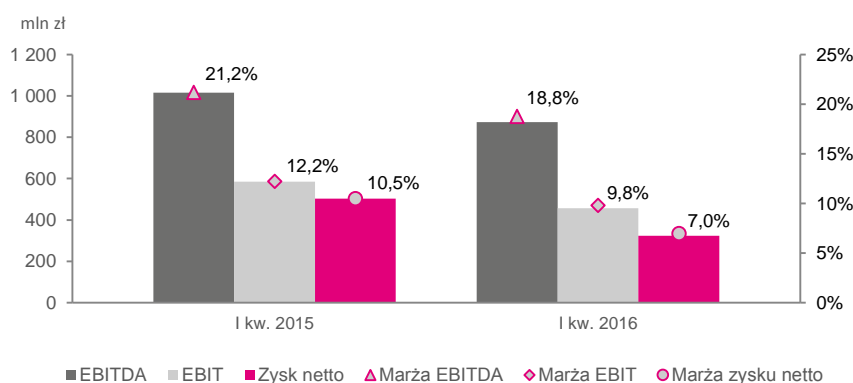
- niższy wolumen kupowanej energii elektrycznej,
- aktywowanie w I kwartale 2016 roku w aktywach Segmentu Wydobycie kosztów robót przygotowawczych do rozliczenia w czasie o wartości wyższej aniżeli w analogicznym okresie ubiegłego roku oraz sprzedaż w I kwartale 2015 r. węgla handlowego ze zwałów na skutek mniejszej produkcji, co nie miało miejsca w okresie sprawozdawczym.

Spadek kosztów prowadzonej działalności został osłabiony w efekcie:

- rozpoczęcia od 1 stycznia 2016 r. w strukturach Grupy TAURON działalności spółki NBGT,
- wyższych kosztów rezerwy CO<sub>2</sub>, w związku z niedoborem uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w spółkach Segmentu Wytwarzanie w I kwartale 2016 r., co nie miało miejsca w analogicznym okresie 2015 r. ze względu na przyznane darmowe uprawnienia.

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

Rysunek nr 6. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON i poziom realizowanych marż



#### 4.4.2 Wyniki finansowe według obszarów działalności

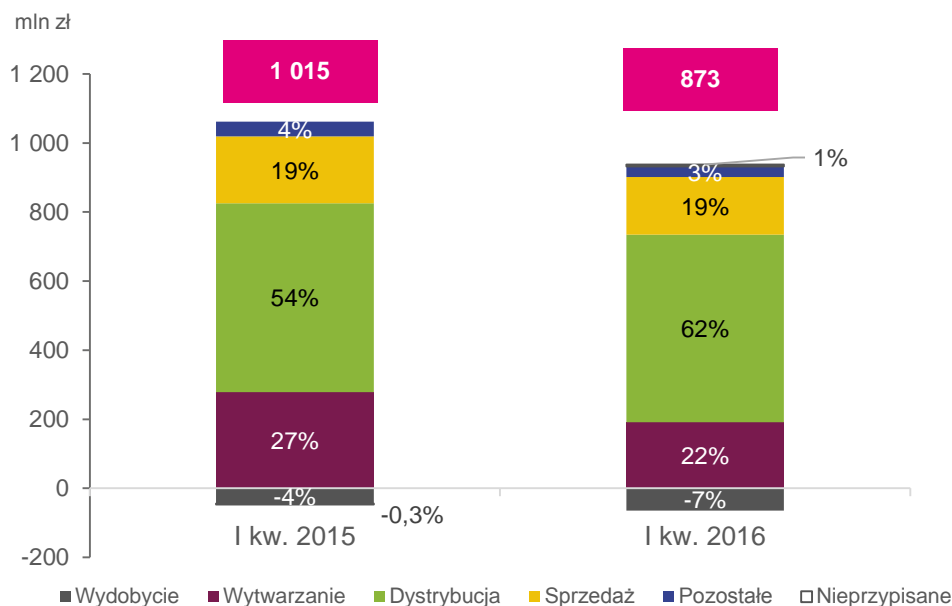
Poniższa tabela przedstawia wyniki EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na poszczególne obszary działalności za I kwartał 2016 r. w porównaniu do I kwartału 2015 r. Dane dla poszczególnych obszarów nie obejmują wyłączeń konsolidacyjnych.

Tabela nr 11. Wyniki EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na obszary działalności

EBITDA (tys. zł)	I kwartał 2016 r.	I kwartał 2015 r.	Dynamika (2016/2015)
Wydobycie	<b>(64 758)</b>	(44 091)	-
Wytwarzanie	<b>191 149</b>	278 371	69%
Dystrybucja	<b>543 259</b>	546 660	99%
Sprzedaż	<b>166 762</b>	193 771	86%
Pozostałe	<b>30 486</b>	43 373	70%
Pozycje nieprzypisane i wyłączenia	<b>6 015</b>	(3 149)	-
<b>EBITDA razem</b>	<b>872 913</b>	<b>1 014 935</b>	<b>86,0%</b>

Poniższy rysunek przedstawia strukturę EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON.

**Rysunek nr 7. Struktura EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON**



Największy udział w EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON mają Obszar Dystrybucja oraz Obszar Wytwarzanie. W porównaniu do analogicznego okresu 2015 r. w Obszarze Dystrybucja wystąpił wzrost udziału w strukturze EBITDA, z uwagi na stosunkowo niewielki spadek jej wyników (o 0,6%) w stosunku do spadków zanotowanych przez inne segmenty.

### Obszar Wydobywanie

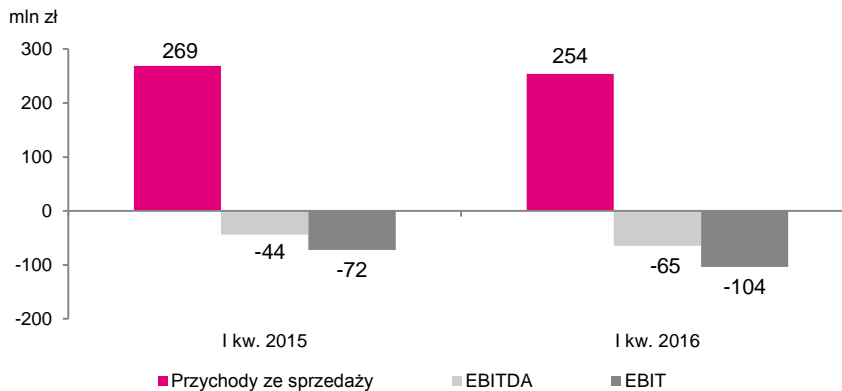
Poniższa tabela przedstawia wyniki Obszaru Wydobywanie za I kwartał 2016 r. w porównaniu do I kwartału 2015 r.

**Tabela nr 12. Wyniki Obszaru Wydobywanie**

Wyszczególnienie (tys. zł)	I kwartał 2016 r.	I kwartał 2015 r.	Dynamika 2016/2015	Zmiana (2016 - 2015)
<b>Wydobywanie</b>				
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>254 154</b>	<b>268 759</b>	<b>95%</b>	<b>(14 605)</b>
węgiel - sortymenty grube i średnie	64 384	65 889	98%	(1 505)
węgiel energetyczny	177 738	197 487	90%	(19 749)
pozostałe produkty, materiały i usługi	12 032	5 383	224%	6 649
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>(103 507)</b>	<b>(72 045)</b>	-	<b>(31 462)</b>
Amortyzacja i odpisy	38 749	27 954	139%	10 795
<b>EBITDA</b>	<b>(64 758)</b>	<b>(44 091)</b>	-	<b>(20 667)</b>

Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Obszaru Wydobywanie za okres I kwartału 2016 r. i 2015 r.

Rysunek nr 8. Dane finansowe Obszaru Wydobycie za I kwartał 2015 r. i 2016 r.



Wyniki EBITDA oraz EBIT Segmentu Wydobycie w I kwartale 2016 r. ukształtowały się na poziomie niższym niż w analogicznym okresie 2015 r., na co złożyły się następujące czynniki:

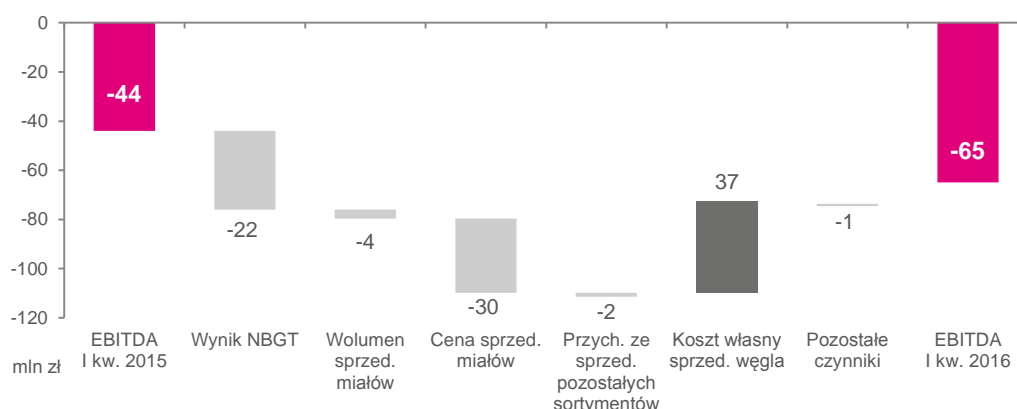
- ujęcie w I kwartale 2016 r. wyniku spółki NBGT,
- sprzedaż niższego wolumenu miałków o 2,1%,
- niższa cena sprzedanych miałków o 16,3%,
- uzyskanie niższych przychodów z pozostałych sortymentów, głównie w wyniku sprzedaży mniejszego wolumenu sortymentów średnich o 11,7%, przy uzyskaniu niższej o 1,7% ceny. Powyższy spadek został w pewnym stopniu zrekompensowany sprzedażą większego wolumenu sortymentów grubych o 1,4% przy wzroście ceny o 1,0%,

Uzyskane niższe przychody ze sprzedaży węgla są wynikiem nadpodaży węgla na krajowym rynku oraz co z tym związane dużą konkurencją cenową między uczestnikami rynku.

- niższy koszt własny sprzedanego węgla w wyniku:
  - niższych kosztów pracy o 8,2% na skutek mniejszego przeciętnego zatrudnienia (o 577 etatów),
  - niższych kosztów materiałów i energii o 4,4%, z uwagi na mniejsze zużycie energii elektrycznej, co jest efektem mniejszego wydobycia,
  - sprzedaży w roku 2015 części węgla ze zwalów, co skutkowało ujęciem w tym okresie większej wartości zapasów węgla w koszcie własnym,
  - alokowanie w bilansie I kwartału 2016 r. wyższej wartości robót przygotowawczych.

Poniższy rysunek przedstawia wynik EBITDA Obszaru Wydobycie wraz z istotnymi czynnikami wpływającymi na zmianę w stosunku do I kwartału ubiegłego roku.

**Rysunek nr 9. Wynik EBITDA Obszaru Wydobywanie**



## Obszar Wytwarzanie

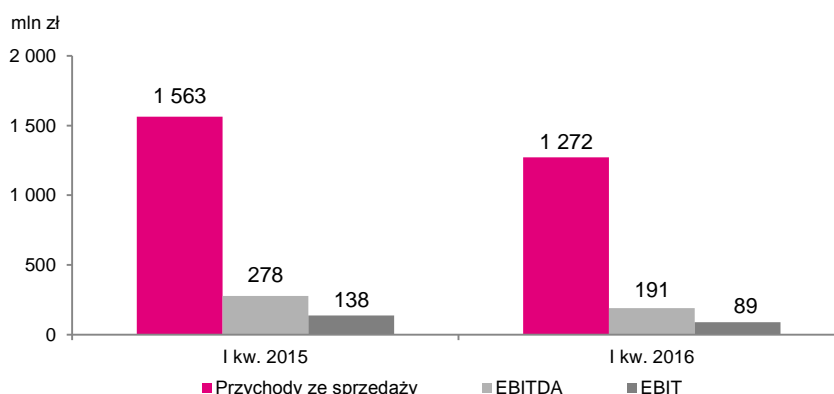
Poniższa tabela przedstawia wyniki Obszaru Wytwarzanie za I kwartał 2016 r. w porównaniu do I kwartału 2015 r.

**Tabela nr 13. Wyniki Obszaru Wytwarzanie**

Wyszczególnienie (tys. zł)	I kwartał 2016 r.	I kwartał 2015 r.	Dynamika 2016/2015	Zmiana (2016-2015)
<b>Wytwarzanie</b>				
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1 271 824</b>	<b>1 563 071</b>	<b>81%</b>	<b>(291 247)</b>
<i>energia elektryczna</i>	<i>779 090</i>	<i>1 052 587</i>	<i>74%</i>	<i>(273 497)</i>
<i>ciepło (łącznie z przesyłem ciepła)</i>	<i>308 138</i>	<i>300 673</i>	<i>103%</i>	<i>7 465</i>
<i>prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej</i>	<i>171 907</i>	<i>198 113</i>	<i>87%</i>	<i>(26 206)</i>
<i>pozostałe</i>	<i>12 689</i>	<i>11 698</i>	<i>109%</i>	<i>991</i>
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>89 222</b>	<b>137 560</b>	<b>65%</b>	<b>(48 338)</b>
Amortyzacja i odpisy	101 927	140 811	72%	(38 884)
<b>EBITDA</b>	<b>191 149</b>	<b>278 371</b>	<b>69%</b>	<b>(87 222)</b>

Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Obszaru Wytwarzanie za okres I kwartału 2016 r. i 2015 r.

**Rysunek nr 10. Dane finansowe Obszaru Wytwarzanie za I kwartał 2015 r. i 2016 r.**



W I kwartale 2016 r. przychody ze sprzedaży w Segmencie Wytwarzanie były niższe o około 19% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, za sprawą niższych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej (głównie ze względu na niższy wolumen sprzedaży energii zakupionej) oraz niższych przychodów ze sprzedaży praw majątkowych do świadectw pochodzenia energii elektrycznej (niższy



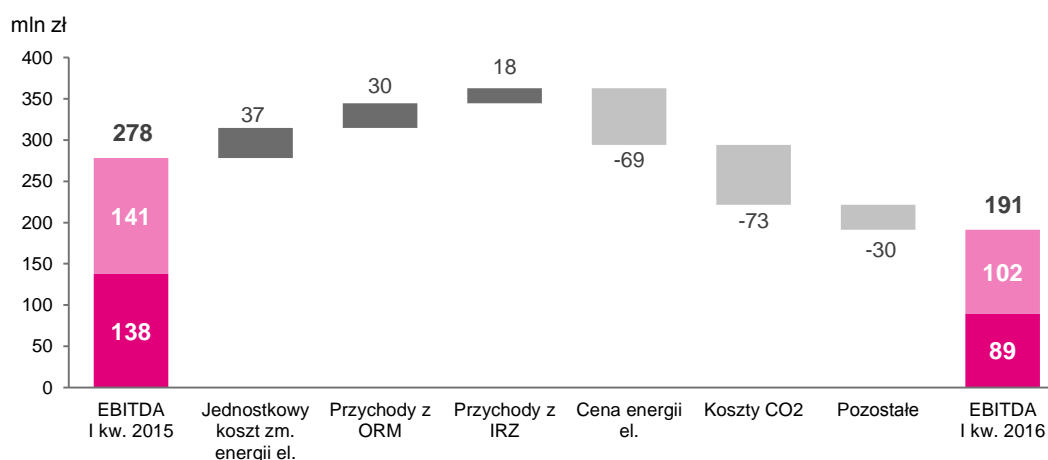
wolumen produkcji z OZE, niższa cena PM OZE, brak wsparcia dla elektrowni wodnych o mocy elektrycznej powyżej 5 MW<sub>e</sub>).

Wyniki EBITDA oraz EBIT Segmentu Wytwarzanie w I kwartale 2016 r. ukształtowały się na poziomie niższym niż w analogicznym okresie 2015 r., na co złożyły się następujące czynniki:

- niższa cena sprzedaży energii elektrycznej,
- wyższe koszty rezerwy CO<sub>2</sub> - w I kwartale 2015 r. TAURON Wytwarzanie dysponował nadwyżką nieodpłatnych uprawnień CO<sub>2</sub> w stosunku do emisji, w związku z czym nie wystąpiły w tej spółce koszty rezerwy. W I kwartale 2016 r. zarówno w TAURON Wytwarzanie, jak i w TAURON Ciepło wystąpił niedobór uprawnień nieodpłatnych w stosunku do emisji, stąd wyższe koszty,
- wyższe przychody z Operacyjnej Rezerwy Mocy – efekt niższej kontraktacji sprzedaży energii elektrycznej oraz wyższej stawki jednostkowej ORM r/r,
- przychody z Interwencyjnej Rezerwy Zimnej (realizowane od 01.01.2016 r.),
- niższe jednostkowe koszty zmienne wytwarzania, głównie ze względu na spadek jednostkowych kosztów zużycia węgla,
- pozostałe czynniki – brak wsparcia PM OZE dla elektrowni wodnych o mocy elektrycznej zainstalowanej powyżej 5 MW<sub>e</sub>, niższe przychody z regulacyjnych usług systemowych.

Poniższy rysunek przedstawia wynik EBITDA Obszaru Wytwarzanie wraz z istotnymi czynnikami wpływającymi na zmianę w stosunku do I kwartału ubiegłego roku.

Rysunek nr 11. Wynik EBITDA Obszaru Wytwarzanie



## Obszar Dystrybucja

Poniższa tabela przedstawia wyniki Obszaru Dystrybucja za I kwartał 2016 r. w porównaniu do I kwartału 2015 r.

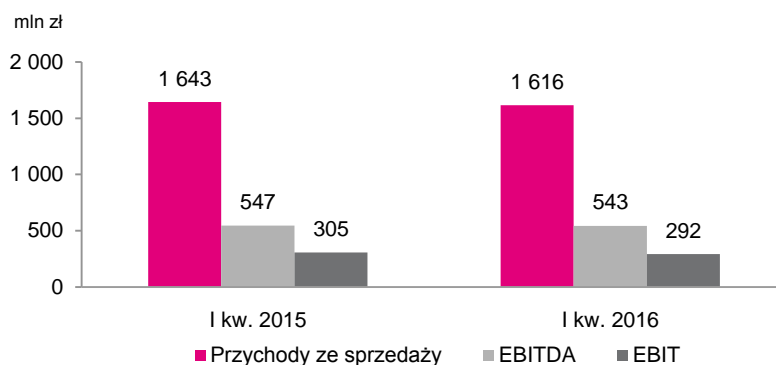
Tabela nr 14. Wyniki Obszaru Dystrybucja

Wyszczególnienie (tys. zł)	I kwartał 2016 r.	I kwartał 2015 r.	Dynamika 2016/2015	Zmiana (2016-2015)
Dystrybucja				

Wyszczególnienie (tys. zł)	I kwartał 2016 r.	I kwartał 2015 r.	Dynamika 2016/2015	Zmiana (2016-2015)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1 616 387</b>	<b>1 642 972</b>	<b>98%</b>	<b>-26 585</b>
usługi dystrybucyjne	1 527 295	1 539 612	99%	-12 317
opłaty przyłączeniowe	21 743	32 362	67%	-10 619
konserwacja oświetlenia ulicznego	28 150	28 300	99%	-150
pozostałe usługi	39 199	42 698	92%	-3 499
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>291 592</b>	<b>305 053</b>	<b>96%</b>	<b>-13 461</b>
Amortyzacja i odpisy	251 665	241 607	104%	10 058
<b>EBITDA</b>	<b>543 257</b>	<b>546 660</b>	<b>99%</b>	<b>-3 403</b>

Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Obszaru Dystrybucja za okres I kwartału 2016 r. i 2015 r.

Rysunek nr 12. Dane finansowe Obszaru Dystrybucja za I kwartał 2015 r. i 2016 r.



W I kwartale 2016 r. Segment Dystrybucja w porównaniu do I kwartału 2015 r. zanotował spadek przychodów o ok. 1,6%, podczas gdy spadek wyników na poziomie EBIT i EBITDA wyniósł odpowiednio 4,4% i 0,6%.

Najistotniejsze czynniki wpływające na zmianę przychodów:

- spadek średniej stawki sprzedaży usługi dystrybucyjnej do odbiorców końcowych (o 3,6%), w każdej grupie taryfowej, za wyjątkiem grupy A,
- wzrost dostaw do odbiorców przemysłowych, w efekcie wzrostu PKB i wzrostu produkcji, w szczególności wśród odbiorców w grupie B,
- wzrost poboru energii przez gospodarstwa domowe, u których obserwuje się wieloletni trend wzrostowy o niewielkiej dynamice,
- spadek przychodów z opłat przyłączeniowych od podmiotów przyłączonych do sieci WN i SN.

Najistotniejsze czynniki wpływające na zmianę kosztów zmiennych:

- znacznie niższa cena bilansowania strat energii, jako wypadkowa cen zakupu i odsprzedaży energii w Grupie,
- niższy poziom różnicy bilansowej w relacji do wolumenu dostaw (spadek wskaźnika strat sieciowych),
- wyższa stawka opłaty jakościowej OSP,
- wyższy wolumen zakupu usług przesyłowych w relacji do wolumenu dostaw – spadek generacji lokalnej.

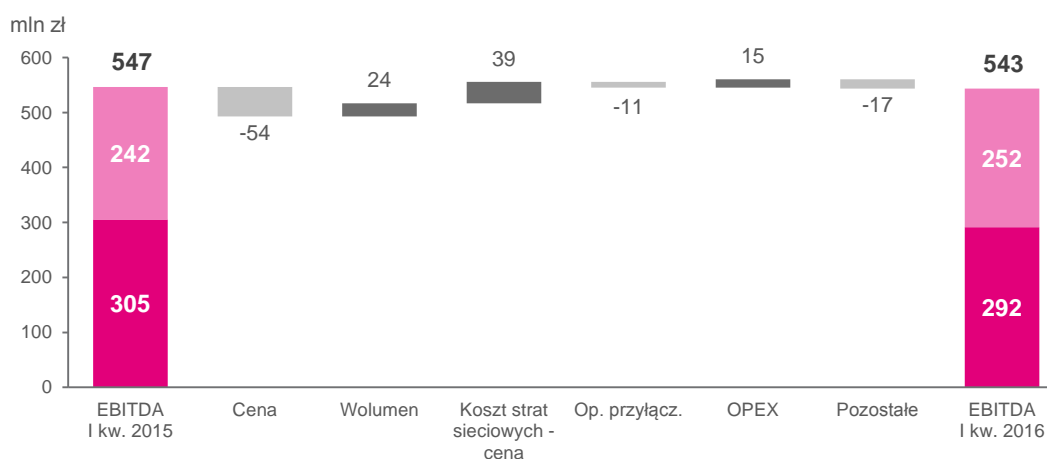
Pozostałe czynniki wpływające na osiągnięte wyniki:

- wzrost kosztów amortyzacji i podatku od majątku sieciowego jako efekt realizowanych inwestycji,
- wzrost stawek podatku od nieruchomości gmin,

- wyższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej.

Poniższy rysunek przedstawia wynik EBITDA Obszaru Dystrybucja wraz z istotnymi czynnikami wpływającymi na zmianę w stosunku do I kwartału ubiegłego roku.

**Rysunek nr 13. Wynik EBITDA Obszaru Dystrybucja**



## Obszar Sprzedaż

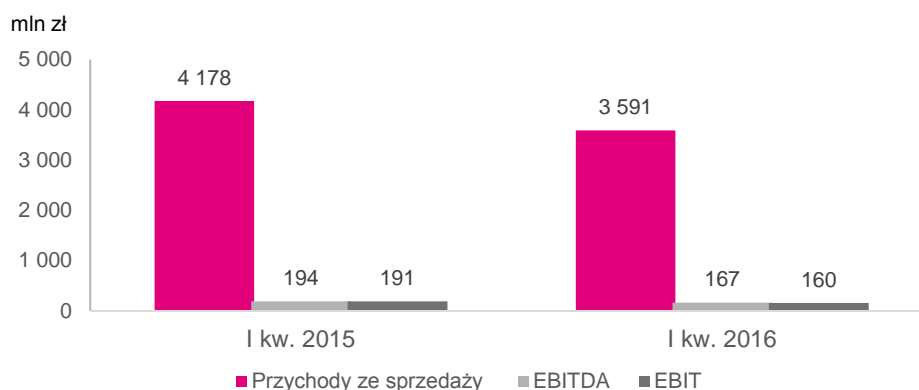
Poniższa tabela przedstawia wyniki Obszaru Sprzedaż za I kwartał 2016 r. w porównaniu do I kwartału 2015 r.

**Tabela nr 15. Wyniki Obszaru Sprzedaż**

Wyszczególnienie (tys. zł)	I kwartał 2016 r.	I kwartał 2015 r.	Dynamika 2016/2015	Zmiana (2016-2015)
<b>Sprzedaż</b>				
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>3 591 188</b>	<b>4 178 282</b>	<b>86%</b>	<b>(587 094)</b>
<i>energia elektryczna, w tym:</i>	<i>2 272 466</i>	<i>2 776 189</i>	<i>82%</i>	<i>(503 723)</i>
<i>przychody ze sprzedaży detalicznej energii elektrycznej</i>	<i>1 862 991</i>	<i>2 066 871</i>	<i>90%</i>	<i>(203 880)</i>
<i>uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych</i>	<i>93 288</i>	<i>46 259</i>	<i>202%</i>	<i>47 029</i>
<i>paliwa</i>	<i>394 118</i>	<i>464 702</i>	<i>85%</i>	<i>(70 584)</i>
<i>usługa dystrybucyjna (przeniesiona)</i>	<i>820 970</i>	<i>870 154</i>	<i>94%</i>	<i>(49 184)</i>
<i>pozostałe usługi, w tym usługi handlowe</i>	<i>10 346</i>	<i>20 978</i>	<i>49%</i>	<i>(10 632)</i>
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>160 221</b>	<b>191 045</b>	<b>84%</b>	<b>(30 824)</b>
Amortyzacja i odpisy	6 541	2 726	240%	3 815
<b>EBITDA</b>	<b>166 762</b>	<b>193 771</b>	<b>86%</b>	<b>(27 009)</b>

Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Obszaru Sprzedaż za okres I kwartału 2016 r. i 2015 r.

Rysunek nr 14. Dane finansowe Obszaru Sprzedaż za I kwartał 2015 r. i 2016 r.



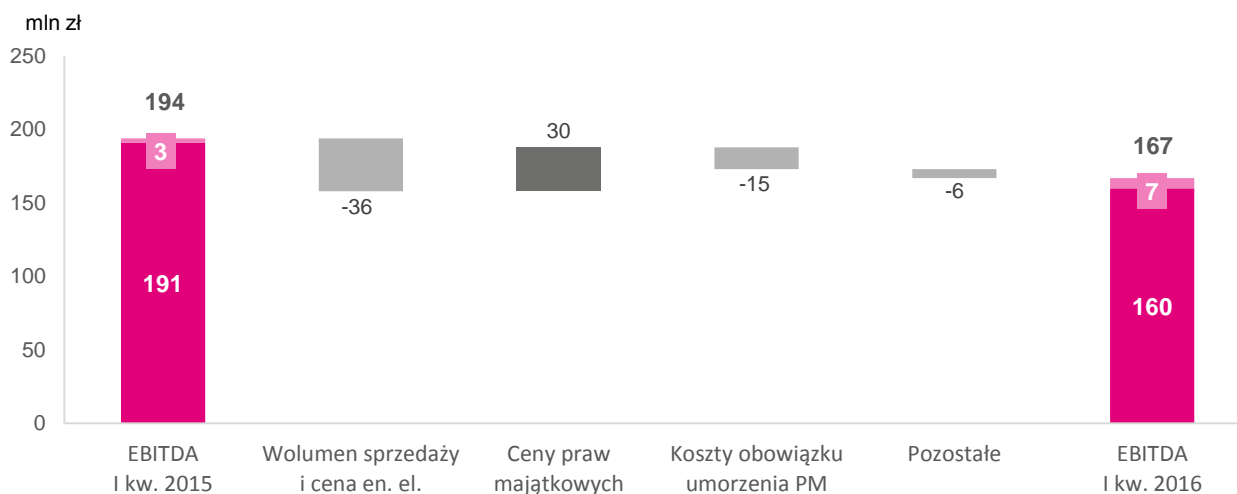
W I kwartale 2016 r. przychody ze sprzedaży w Segmencie Sprzedaż były niższe o ok. 14% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku, głównie z powodu niższych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej (niższy wolumen i cena sprzedaży), niższych przychodów ze sprzedaży usługi dystrybucyjnej oraz niższych przychodów ze sprzedaży paliw (niższy wolumen sprzedaży węgla).

Wyniki EBITDA oraz EBIT Segmentu Sprzedaż w I kwartale 2016 r. ukształtowały się na poziomie niższym niż w analogicznym okresie 2015 r., na co wpływ miały następujące czynniki:

- niższy wolumen sprzedaży detalicznej energii elektrycznej, głównie w segmencie biznesowym oraz MSP, z powodu agresywnej polityki cenowej spółek konkurencyjnych,
- niższe ceny sprzedaży energii elektrycznej, wynikające z akcji lojalizacyjnych klientów segmentu biznesowego, klientów segmentu gospodarstwa domowe – przyjęcie z taryfy na produkt i odnowienia produktu po cenach wynikających z taryfy dla klientów indywidualnych, a także obniżka cen w grupie klientów indywidualnych, w związku z zatwierdzeniem przez Prezesa URE Taryfy na poziomie o 0,88% niższym niż w roku poprzednim,
- niższe koszty umorzenia praw majątkowych – w wyniku niższych cen zakupu certyfikatów „zielonych”, ceny certyfikatów „czerwonych” utrzymały się na zbliżonym poziomie, natomiast wzrosły ceny certyfikatów „żółtych”, „fioletowych” i „białych”,
- wzrost % obowiązku umorzenia praw majątkowych – dla certyfikatów „zielonych” z 14% do 15%, dla certyfikatów „żółtych” z 4,9% do 6,0% oraz dla certyfikatów „fioletowych” z 1,3% do 1,5%.

Poniższy rysunek przedstawia wynik EBITDA Obszaru Sprzedaż wraz z istotnymi czynnikami wpływającymi na zmianę w stosunku do I kwartału ubiegłego roku.

**Rysunek nr 15. Wynik EBITDA Obszaru Sprzedaż**



### Obszar Pozostałe

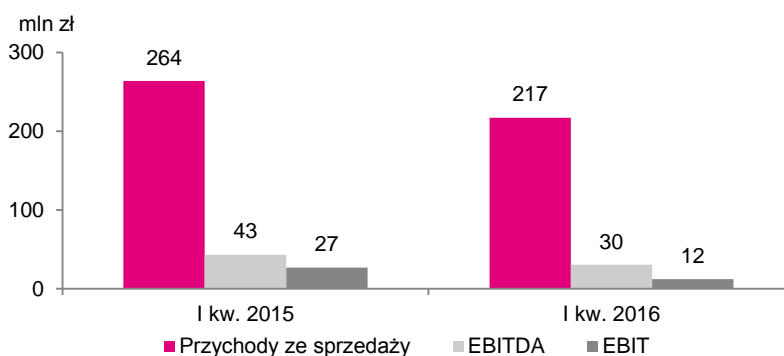
Poniższa tabela przedstawia wyniki Obszaru Pozostałe za I kwartał 2016 r. w porównaniu do I kwartału 2015 r.

**Tabela nr 16. Wyniki Obszaru Pozostałe**

Wyszczególnienie (tys. zł)	I kwartał 2016 r.	I kwartał 2015 r.	Dynamika 2016/2015	Zmiana (2016-2015)
<b>Pozostałe</b>				
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>217 442</b>	<b>264 140</b>	<b>82%</b>	<b>(46 698)</b>
<i>usługi obsługi klienta, rachunkowości i IT</i>	140 795	154 517	91%	(13 722)
<i>energia elektryczna i prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej</i>	3 586	46 441	8%	(42 855)
<i>biomasa</i>	46 810	40 160	117%	6 650
<i>kruszywa</i>	20 360	21 183	96%	(823)
<i>pozostałe przychody</i>	5 891	1 839	320%	4 052
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>12 439</b>	<b>27 107</b>	<b>46%</b>	<b>(14 668)</b>
Amortyzacja i odpisy	18 047	16 266	111%	1 781
<b>EBITDA</b>	<b>30 486</b>	<b>43 373</b>	<b>70%</b>	<b>(12 887)</b>

Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Obszaru Pozostałe za okres I kwartału 2016 r. i 2015 r.

**Rysunek nr 16. Dane finansowe Obszaru Pozostałe za I kwartał 2015 r. i 2016 r.**



Przychody ze sprzedaży Obszaru Pozostałe były niższe o ok. 18% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego, czego główną przyczyną jest spadek przychodów ze sprzedaży praw majątkowych i energii na skutek zaprzestania handlu prawami majątkowymi oraz spadek obrotów energią elektryczną przez spółki tego Obszaru. Spadek poziomu przychodów świadczonych usług przez TAURON Obsługa Klienta wynika z lepszego dopasowania ich struktury do potrzeb odbiorców.

W I kwartale 2016 r. Segment Pozostałe zanotował spadek wyników na poziomie EBIT (o 54,1%) i EBITDA (o 2%) w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku, co jest spowodowane zmianą rozliczania działalności spółek Segmentu na formułę „koszt plus”, z niską marżą.

### 4.4.3 Sytuacja majątkowa

#### **Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej**

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej TAURON wg stanu na dzień 31 marca 2016 r. oraz dane porównywalne wg stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. Pozycje te zostały przytoczone zgodnie ze Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zgodnym z MSSF za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 r.

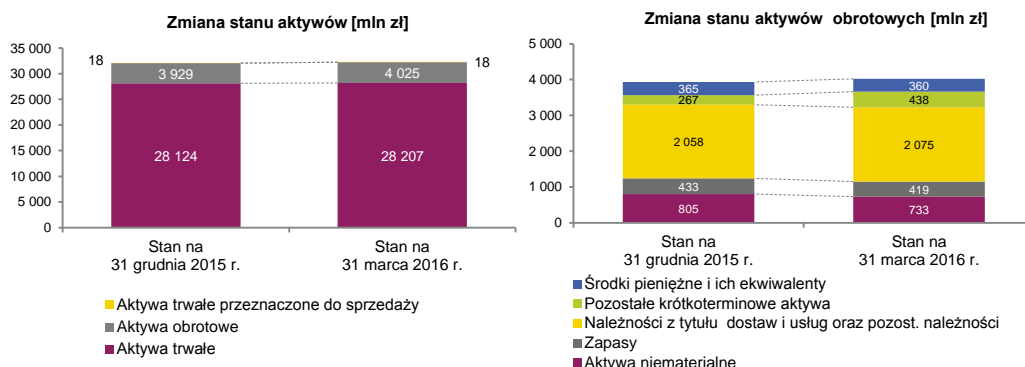
**Tabela nr 17. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – aktywa (istotne pozycje)**

Sprawozdanie z sytuacji finansowej (tys. zł)	Stan na 31 marca 2016 r. (niebadane)	Stan na 31 grudnia 2015 r.	Dynamika (2016 / 2015)
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>28 207 013</b>	<b>28 124 185</b>	<b>100%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	25 330 290	24 882 817	102%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>4 043 539</b>	<b>3 947 248</b>	<b>102%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	360 118	364 912	99%
Aktywa trwałe i aktywa grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	18 258	17 898	102%
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>32 250 551</b>	<b>32 071 433</b>	<b>101%</b>

Na dzień 31 marca 2016 r. sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy TAURON wykazuje wyższą o prawie 1% sumę bilansową.



Rysunek nr 17. Zmiana stanu aktywów i aktywów obrotowych



Największą pozycję aktywów Grupy Kapitałowej TAURON stanowią rzeczowe aktywa trwałe, których wartość w okresie sprawozdawczym uległa zwiększeniu, głównie w wyniku prowadzonych inwestycji w Segmentach Wytwarzanie i Dystrybucja.

Suma aktywów trwałych w I kwartale 2016 r. nie uległa znaczącej zmianie (wzrost o 0,3%). Zmiany pozycji analitycznych wynikały z następujących czynników:

- 1) rzeczowe aktywa trwałe – wzrost o ok. 2% w wyniku prowadzonych inwestycji realizowanych w spółkach Grupy,
- 2) aktywa niematerialne – spadek o ok. 86% wynikający z reklasyfikacji do aktywów obrotowych świadectw pochodzenia energii elektrycznej oraz uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> pod spełnienie obowiązku umorzenia ww. aktywów za rok 2016,
- 3) wartość udziałów i akcji we wspólnych przedsięwzięciach – wzrost o ok. 6% wynikający z udziału Grupy Kapitałowej TAURON w zysku wypracowanym przez TAMEH Holding sp. z o.o. w I kwartale 2016 r.,
- 4) pozostałe długoterminowe aktywa finansowe – wzrost o ok. 13% na skutek wzrostu wartości depozytu zabezpieczającego,
- 5) pozostałe długoterminowe aktywa niefinansowe – wzrost o ok. 3% wynikający z przekazanych kolejnych rat zaliczek na realizowane inwestycje w środki trwałe.

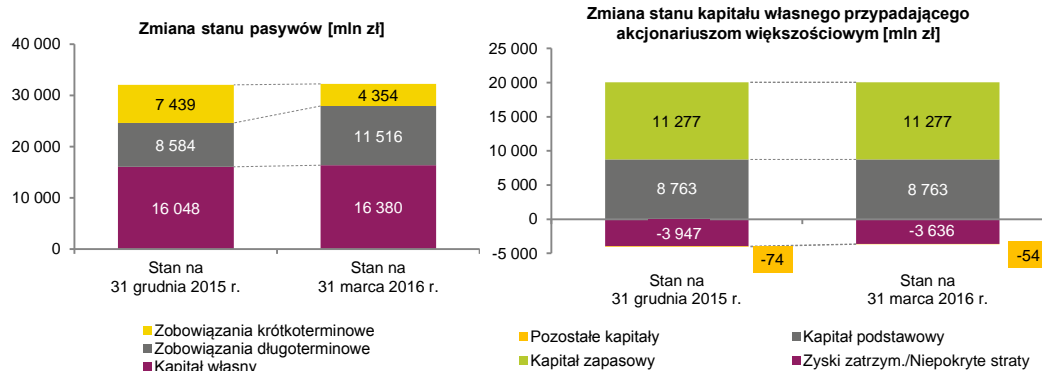
Na wzrost wartości aktywów obrotowych o ponad 2% miały wpływ następujące czynniki:

- 1) wzrost wartości pozostałych aktywów finansowych o ok. 411% na skutek wzrostu wartości depozytu zabezpieczającego,
- 2) wzrost należności z tytułu podatków i opłat o ok. 16% na skutek wzrostu należności podatku dochodowego w efekcie wniesionej przez Podatkową Grupę Kapitałową zaliczki za okres dwóch pierwszych miesięcy roku 2016 oraz niższych należności z tytułu podatku VAT,
- 3) wzrost pozostałych aktywów niefinansowych o ok. 13% na skutek utworzonych odpisów na ZFŚS,
- 4) spadek wartości niematerialnych o 9%, co jest spowodowane rozliczeniem obowiązku umorzenia świadectw pochodzenia energii elektrycznej za rok 2015 i ujęciem w bilansie świadectw pochodzenia energii elektrycznej oraz uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> stanowiących zabezpieczenie pod obowiązek umorzenia za bieżący rok,
- 5) spadek zapasów o ok. 3% w efekcie zużycia przez spółki Segmentu Wytwarzanie zapasów węgla zgromadzonego na koniec grudnia 2015 r.,
- 6) spadek środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o ok. 1% – przyczyny zmiany zostały opisane w punkcie nr 4.4.4 dotyczącym rachunku przepływów pieniężnych.

Tabela nr 18. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – pasywa (istotne pozycje)

Sprawozdanie z sytuacji finansowej (tys. zł)	Stan na 31 marca 2016 r. (niebadane)	Stan na 31 grudnia 2015 r.	Dynamika (2016 /2015)
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>16 349 738</b>	<b>16 018 328</b>	<b>102%</b>
<b>Udziały niekontrolujące</b>	<b>30 344</b>	<b>29 829</b>	<b>102%</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>16 380 082</b>	<b>16 048 157</b>	<b>102%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>11 516 274</b>	<b>8 583 950</b>	<b>134%</b>
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	7 751 518	4 924 127	157%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>4 354 195</b>	<b>7 439 326</b>	<b>59%</b>
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	1 105 494	3 214 520	34%
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>15 870 469</b>	<b>16 023 276</b>	<b>99%</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>32 250 551</b>	<b>32 071 433</b>	<b>101%</b>

Rysunek nr 18. Zmiana stanu pasywów i kapitału własnego



Dominującym źródłem finansowania majątku w I kwartale 2016 r., podobnie jak miało to miejsce w latach poprzednich, był kapitał własny, a jego udział w ogólnej sumie bilansowej wzrósł do poziomu 50,8%.

Wartość zobowiązań długoterminowych Grupy Kapitałowej TAURON w I kwartale 2016 r. uległa zwiększeniu o 34%, co ma związek z emisją w okresie sprawozdawczym obligacji o wartości nominalnej 2 860 mln zł.

Wartość zobowiązań krótkoterminowych Grupy Kapitałowej TAURON uległa zmniejszeniu o ok. 42%, na co złożyły się następujące czynniki:

- 1) spadek o ok. 66% zobowiązań z tytułu zadłużenia w wyniku wykupu w dniu 29 lutego 2016 r. obligacji o wartości nominalnej 2 250 mln zł w celu ich umorzenia,
- 2) spadek o 48% pozostałych rezerw, w wyniku wykorzystania utworzonej w roku 2015 rezerwy na poczet spełnienia obowiązku przedłożenia świadectw pochodzenia energii elektrycznej do umorzenia wynikającego z przepisów Prawa Energetycznego,
- 3) spadek o 57% zobowiązań inwestycyjnych oraz zobowiązań wobec dostawców o 12%,
- 4) wzrost o ok. 25% pozostałych zobowiązań niefinansowych, co wynika z tworzenia przez spółki Grupy TAURON, zgodnie z zapisami ustawy o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych, comiesięcznych odpisów,
- 5) wzrost o 59% wartości pochodnych instrumentów finansowych, co wynika z wyceny kontraktów towarowych (forward, futures, swap) dla transakcji terminowych na zakup i sprzedaż głównie uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> i energii elektrycznej.

#### 4.4.4 Przepływy pieniężne

##### Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

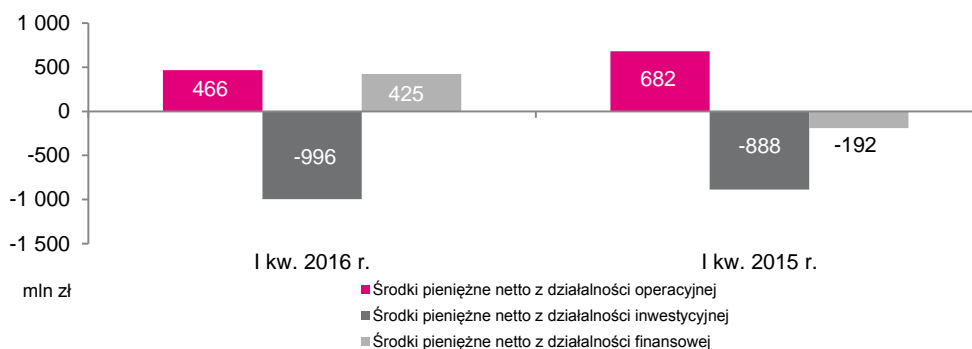
Poniższa tabela przedstawia przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej TAURON za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca odpowiednio: 2016 r. i 2015 r.

Tabela nr 19. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (dane w tys. zł)

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (tys. zł)	I kwartał 2016 r. (niebadane)	I kwartał 2015 r. (niebadane)	Dynamika (2016 /2015)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk / (strata) brutto	411 595	574 373	72%
Korekty	53 939	107 486	50%
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>465 534</b>	<b>681 859</b>	<b>68%</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	5 442	7 465	73%
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(993 936)	(900 356)	110%
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(995 523)</b>	<b>(887 783)</b>	<b>112%</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Emisja dłużnych papierów wartościowych	2 860 000	-	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(2 250 000)	(150 000)	1 500%
Splata pożyczek/kredytów	(22 323)	(22 353)	100%
Zwrot pomocy publicznej	(131 077)	-	-
Odsetki zapłacone	(25 165)	(11 710)	215%
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>424 789</b>	<b>(191 516)</b>	<b>-</b>
<b>Zwiększenie / (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(105 200)</b>	<b>(397 440)</b>	<b>26%</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>327 715</b>	<b>1 408 071</b>	<b>23%</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>222 515</b>	<b>1 010 631</b>	<b>22%</b>

Grupa Kapitałowa TAURON zanotowała ujemny wynik na łącznej wartości przepływów netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej oraz finansowej. Suma wszystkich strumieni pieniężnych wynosiła ok. (105,2) mln zł.

Rysunek nr 19. Przepływy pieniężne



Zrealizowana wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w okresie sprawozdawczym była niższa o ok. 32% od strumienia środków pieniężnych pozyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Największy wpływ na zmianę tej pozycji rachunku przepływów pieniężnych miały następujące czynniki:

- 1) niższy wynik finansowy brutto o ok. 163 mln zł,
- 2) wyższy o ok. 216 mln zł wydatek na podatek dochodowy, co wynikało z uiszczenia przez Podatkową Grupę Kapitałową zaliczki na podatek dochodowy w kwocie 127 mln zł oraz zapłaty podatku dochodowego za rok 2015 w kwocie 85 mln zł,
- 3) zmiana kapitału obrotowego o kwotę +158 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 ponad 10% od poniesionych w I kwartale 2015 r. W bieżącym okresie największe wydatki zostały poniesione przez Segmenty: Wytwarzanie, Dystrybucja i Wydobycie, a największy przyrost wydatków odnotował Segment Wytwarzanie (wzrost o 38% r/r).

Dodatnia wartość środków pieniężnych o charakterze finansowym wynika z przeprowadzonej w I kwartale 2016 r. emisji obligacji o wartości nominalnej 2 860 mln zł oraz wykupu wyemitowanych w latach ubiegłych o wartości nominalnej 2 250 mln zł. Dodatkowo w I kwartale 2016 r. spółka NBGT dokonała zwrotu pomocy publicznej zgodnie z postanowieniami zawartej umowy o zwrot pomocy w kwocie 131 mln zł.

Pomimo ujemnej wartości przepływów pieniężnych można stwierdzić, że Grupa TAURON kontynuuje proces rozwoju i nadal wzmacnia swoją pozycję rynkową. Zauważyć należy, że wartość przepływów operacyjnych wykazuje dodatnie saldo, a więc pozwala Grupie Kapitałowej TAURON samodzielnie finansować działalność bieżącą, a prowadzone w spółkach Grupy inwestycje są finansowe z pozyskanych zewnętrznych środków finansowych. Wskaźnik płynności bieżącej oraz wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA utrzymują się na bezpiecznym poziomie.

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

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

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

#### **4.6 Czynniki, które w ocenie Emitenta 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:

- 1) sytuacja makroekonomiczna, szczególnie w Polsce, jak również sytuacja ekonomiczna obszaru, na którym Grupa Kapitałowa TAURON prowadzi działalność, oraz na poziomie UE i gospodarki globalnej, w tym zmiany stóp procentowych, kursów walutowych itp., mające wpływ na wycenę aktywów i zobowiązań wykazywanych przez Spółkę w sprawozdaniu z sytuacji finansowej,

- 2) otoczenie polityczne, szczególnie w Polsce oraz na poziomie UE, w tym stanowiska i decyzje instytucji i urzędów administracji państwowej, np.: Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK), Urzędu Regulacji Energetyki (URE) oraz KE,
- 3) zmiany regulacji dotyczących sektora energetycznego, a także zmiany w otoczeniu prawnym, w tym: prawa podatkowego, handlowego, ochrony środowiska, w szczególności: zapowiadane uwolnienie cen energii elektrycznej dla gospodarstw domowych, zapowiedź Prezesa URE o stosowaniu w taryfach dla grupy G cen maksymalnych (zamiast cen stałych), celem ochrony konsumentów przed gwałtownymi zmianami cen w momencie pełnej liberalizacji,
- 4) wznowienie systemu wsparcia wytwarzania energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji, skutkujące, z jednej strony, wzrostem kosztów umorzenia „czerwonych” i „żółtych” certyfikatów u sprzedawców energii elektrycznej odbiorcom końcowym, z drugiej strony wzrostem przychodów ze sprzedaży „czerwonych” i „żółtych” certyfikatów u wytwórców energii z kogeneracji,
- 5) sytuacja w sektorze elektroenergetycznym, w tym aktywność i działania konkurencji na rynku energetycznym,
- 6) liczba uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> przyznanych nieodpłatnie, a także ceny nabywanych uprawnień – w sytuacji niedoboru darmowych uprawnień,
- 7) ceny energii elektrycznej na rynku hurtowym,
- 8) ceny sprzedaży energii elektrycznej i węgla oraz taryfy dystrybucyjne, jako czynniki wpływające na wysokość przychodów,
- 9) ceny świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych i z kogeneracji,
- 10) ceny surowców energetycznych,
- 11) wymagania w zakresie ochrony środowiska,
- 12) postęp naukowo-techniczny,
- 13) zapotrzebowanie na energię elektryczną i pozostałe produkty rynku energetycznego, z uwzględnieniem zmian wynikających z sezonowości i warunków pogodowych.

Wewnętrzne:

- 1) działania w zakresie optymalizacji procesów we wszystkich spółkach Grupy Kapitałowej TAURON,
- 2) zakładane efekty programu poprawy efektywności obejmującego lata 2016-2018,
- 3) decyzje w zakresie realizacji kluczowych projektów inwestycyjnych,
- 4) działania marketingowe w zakresie pozyskiwania nowych klientów oraz działania lojalnościowe w zakresie utrzymania obecnych klientów,
- 5) 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,
- 6) działalność Podatkowej Grupy Kapitałowej, mającej na celu przede wszystkim optymalizację realizacji obowiązków związanych z rozliczaniem podatku dochodowego od osób prawnych przez kluczowe spółki Grupy Kapitałowej TAURON,
- 7) zarządzanie przez Spółkę TAURON Polska Energia S.A. zakupami, w szczególności zakupami paliw na potrzeby podmiotów wytwórczych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TAURON,
- 8) warunki geologiczno-górniczne wydobycia,
- 9) potencjalne awarie urządzeń, instalacji i sieci należących do Grupy Kapitałowej TAURON.

Działalność Grupy Kapitałowej TAURON cechuje się sezonowością, która dotyczy w szczególności produkcji, dystrybucji i sprzedaży ciepła, dystrybucji i sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom indywidualnym oraz sprzedaży węgla odbiorcom indywidualnym dla celów grzewczych. Sprzedaż ciepła zależy od warunków atmosferycznych, w szczególności od temperatury powietrza, i jest większa w okresie

jesiennie-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 odbiorcom indywidualnym jest większa w okresie jesienno-zimowym. Sezonowość pozostałych obszarów działalności Grupy Kapitałowej TAURON jest niewielka.

Wpływ powyższych czynników na osiągnięty w I kwartale 2016 r. wynik finansowy został opisany w pkt. 4 niniejszej informacji. 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 2016 rok. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej TAURON jest stabilna i nie wystąpiły żadne negatywne zdarzenia powodujące zagrożenie kontynuacji jej działalności, ani też istotne pogorszenie sytuacji finansowej. Szczegółowy opis dotyczący sytuacji finansowej rozumianej jako zapewnienie środków finansowych na działalność zarówno operacyjną, jak i inwestycyjną został zawarty w punkcie 4 niniejszego dokumentu.

### **5. Pozostałe informacje i zdarzenia, które wystąpiły w pierwszym kwartale 2016 r.**

#### **5.1 Istotne zdarzenia, które wystąpiły w pierwszym kwartale 2016 r.**

##### ***Rozliczenie umowy z Kompanią Węglową***

19 stycznia 2016 r. dokonano rozliczenia umowy z Kompanią Węglową S.A., o zawarciu której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 7/2013, a której przedmiotem był zakup węgla kamiennego przez Spółkę. Umowa była zawarta na okres trzech lat od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2015 r., a jej szacunkowa wartość określona na dzień zawarcia umowy wyniosła 2,4 mld zł netto. Zgodnie z dokonanym rozliczeniem suma obrotów zrealizowanych w ramach Umowy wyniosła 2,014 mld zł netto, tj. ok. 84 proc. pierwotnie szacowanej wartości netto umowy oraz o ok. 7 proc. mniej niż równowartość 10 proc. kapitałów własnych Spółki stosowanych jako kryterium umowy znaczącej na dzień przekazania raportu.

O powyższym rozliczeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 4/2016 z 19 stycznia 2016 r.

##### ***Zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy serii TPEA1119 i podpisanie porozumień z częścią Obligatariuszy***

Zarząd TAURON Polska Energia S.A, działając na podstawie pkt. 1 lit. (a), (c) oraz (g) Regulaminu Zgromadzenia Obligatariuszy, stanowiącego załącznik do Warunków emisji obligacji serii TPEA1119 („Obligacje”) oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych kodem PLTAURN00037 i notowanych w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku Catalyst organizowanym przez BondSpot S.A., o dniu wykupu przypadającym na dzień 4 listopada 2019 r., zwołał na dzień 3 marca 2016 r. przy ul. Złotej 59 w Warszawie Zgromadzenie Obligatariuszy.

Przedmiotem Zgromadzenia Obligatariuszy było podjęcie uchwały o zmianie warunków emisji Obligacji („Warunki Emisji”) poprzez zmianę zapisów definicji „Zadłużenie Finansowe” zawartej w pkt. 1.1 (Definicje) Warunków Emisji oraz zmianę zapisów Podstawy Wcześniejszego Wykupu zawartej w pkt. 9.1(e) Warunków Emisji.



Na Zgromadzeniu Obligatariuszy stawili się Obligatariusze reprezentujący 91,44 procent głosów. W związku z powyższym Zgromadzenie Obligatariuszy nie było zdolne do podjęcia uchwały dotyczącej zmiany warunków emisji Obligacji.

Wobec powyższego Emitent zaproponował przybyłym na Zgromadzenie Obligatariuszom zawarcie za ustalonym wynagrodzeniem bilateralnych porozumień, zgodnie z którymi Obligatariusze, którzy przystąpią do porozumień zobowiązują się nieodwołalnie w stosunku do Emitenta, że w okresie obowiązywania danego porozumienia będą uczestniczyli w każdym zgromadzeniu obligatariuszy dotyczącym Obligacji oraz będą głosowali na każdym zgromadzeniu obligatariuszy ze wszystkich Obligacji przeciwko podjęciu uchwały zezwalającej posiadaczom Obligacji na złożenie Emitentowi żądania wcześniejszego wykupu w związku z ewentualnym wystąpieniem przypadku naruszenia polegającego na przekroczeniu przez wskaźnik zadłużenia przewidziany w warunkach emisji Obligacji poziomu 3,0x, o ile wskaźnik ten nie przekroczy poziomu 3,5x, przy uwzględnieniu nowej definicji zadłużenia finansowego oraz zasad obliczania wskaźnika finansowego zawartych w porozumieniu. Dodatkowo, Obligatariusze zobowiążą się, że nie rozporządzą Obligacjami do dnia ich zapadalności.

Emitent wyznaczył Obligatariuszom termin przekazania podpisanych porozumień najpóźniej do dnia 21 marca 2016 r. Do tego dnia Emitent podpisał porozumienia z Obligatariuszami posiadającymi 6 937 sztuk Obligacji serii TPEA1119, co stanowi 39,64 proc. łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji serii TPEA1119 i uprawnia do wykonywania 39,64 proc. głosów wynikających ze wszystkich Obligacji.

Z tytułu zawartych porozumień Emitent będzie wypłacał każdemu z Obligatariuszy, który jest stroną porozumienia, wynagrodzenie w wysokości 0,20 proc. w skali roku łącznej wartości nominalnej posiadanych przez danego Obligatariusza Obligacji będących przedmiotem tego porozumienia.

Obligacje serii TPEA1119 zostały wyemitowane w dniu 4 listopada 2014 r. w ilości 17 500 sztuk jako obligacje na okaziciela, niezabezpieczone, kuponowe o zmiennym oprocentowaniu i wartości nominalnej 100 000 zł każda. Obligacje są zdematerializowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW S.A., oznaczone przez KDPW S.A. kodem PLTAURN00037 i wprowadzone do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku Catalyst organizowanym przez BondSpot S.A. Termin wykupu Obligacji przypada na dzień 4 listopada 2019 r.

O wyżej opisanych zdarzeniach Spółka informowała w raportach bieżących: 8/2016 z 10 lutego 2016 r., 12/2016 z 3 marca 2016 r., nr 16/2016 z 22 marca 2016 r.

### **Informacja o zamiarze ujęcia w sprawozdaniach finansowych za rok 2015 odpisu aktualizującego wartość jednostek wytwórczych segmentu Wytwarzanie**

Wobec zakończenia głównych prac związanych z testami na utratę wartości aktywów zgodnie z wymogami MSR 36, Zarząd TAURON Polska Energia S.A. w dniu 15 lutego 2016 r. przekazał do wiadomości publicznej informacje na temat przewidywanego wpływu niepieniężnego zdarzenia o charakterze jednorazowym w postaci odpisu aktualizującego dotyczącego nierentownych jednostek wytwórczych segmentu Wytwarzanie.

Dla celów przeprowadzonych testów wartość odzyskiwalną ustalono w oparciu o analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych uzyskiwanych przez poszczególne ośrodki generujące przepływy pieniężne. Kluczowe założenia biznesowe wpływające na oszacowanie wartości odzyskiwalnej obejmowały przyjęte ścieżki cen energii elektrycznej i paliw, limity emisji CO<sub>2</sub> dla produkcji energii elektrycznej, przychód taryfowy przedsiębiorstw ciepłowniczych oraz utrzymanie zdolności produkcyjnych istniejących aktywów trwałych w wyniku prowadzenia inwestycji o charakterze odtworzeniowym.

Konieczność dokonania odpisów wynika przede wszystkim z uwzględnienia w testach utrzymującej się niekorzystnej dla wytwórców energii elektrycznej sytuacji rynkowej i wynikającego z niej przyjęcia bardziej konserwatywnych prognoz kształtowania się cen energii elektrycznej oraz ograniczenia wolumenów produkcji w przeszłości.

Dla częściowego zniwelowania wpływu niekorzystnych warunków rynkowych i poprawy sytuacji Grupy w dłuższej perspektywie Zarząd Spółki rozpoczął prace nad aktualizacją strategii korporacyjnej. W ramach tego procesu rozpoczęto przegląd portfela inwestycyjnego mający na celu weryfikację projektów inwestycyjnych. Spółka finalizuje też prace nad nowym Programem Poprawy Efektywności na lata 2016-2018, który przyniesie kolejne oszczędności. Dodatkowo planowane jest osiągnięcie synergii wewnątrzorganizacyjnych poprzez uproszczenie modelu zarządzania. Spółka wskazuje, że trendy rynkowe są dominujące, jeśli chodzi o kształtowanie się długoterminowej perspektywy planowania rentowności wytwarzania energii elektrycznej, co w przypadku utrzymywania się niekorzystnych trendów może spowodować konieczność dokonania dalszych odpisów.

W odniesieniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TAURON za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 r. przeprowadzone testy wskazały zasadność ujęcia odpisów z tytułu częściowej bądź całkowitej utraty bilansowej wartości aktywów obejmujących istotną część majątku wytwórczego Grupy w obszarze wytwarzania energii elektrycznej i ciepła - bloków energetycznych o różnej mocy (w szczególności 200 MW i 150 MW), bloków opalanych biomasą i kogeneracyjnych. Łączna wartość oszacowanych odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych oraz wartości firmy w segmencie Wytwarzanie obciążająca koszty rodzajowe wynosi 3 564 mln zł, a ich wpływ na wynik netto wynosi 2 916 mln zł. Wartość tych odpisów nie będzie miała wpływu na wynik EBITDA, przez którą Grupa rozumie EBIT powiększony o amortyzację i o odpisy na aktywa niefinansowe.

W odniesieniu do jednostkowego sprawozdania finansowego TAURON za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 r. przeprowadzone testy wskazały zasadność ujęcia odpisów z tytułu utraty bilansowej wartości akcji i udziałów w spółkach TAURON Wytwarzanie oraz TAURON Ciepło w łącznej kwocie 4 931 mln zł. Przewidywany wpływ tych odpisów na wynik netto w sprawozdaniu jednostkowym wynosi 4 931 mln zł.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 9/2016 z 15 lutego 2016 r.

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

W nawiązaniu do raportów bieżących nr: 1/2012, 37/2012, 42/2013, 30/2014, 11/2015 dotyczących obrotów handlowych pomiędzy spółkami Grupy TAURON a Polskimi Sieciami Elektroenergetycznymi S.A. (PSE), Zarząd TAURON poinformował, że w związku z otrzymaniem w dniu 29 lutego 2016 r. dokumentów dotyczących wzajemnego świadczenia usług na rzecz spółek Grupy TAURON umożliwiających dokonanie rozliczeń ze spółkami Grupy PSE, wartość netto obrotów handlowych wygenerowanych od dnia przekazania raportu bieżącego nr 11/2015, tj. od dnia 10 kwietnia 2015 r. pomiędzy spółkami Grupy TAURON a spółkami Grupy PSE osiągnęła ok. 2 180 mln zł (w tym ok. 1 500 mln zł to pozycje kosztowe dla spółek Grupy TAURON, natomiast ok. 680 mln zł to pozycje przychodowe), w związku z czym wartość obrotów przekroczyła 10% kapitałów własnych Emitenta.

Obroty o największej wartości, tj. ok. 1 400 mln zł netto zostały wygenerowane na podstawie umowy nr UPE/OSD/TAUD/2014 z dnia 16 grudnia 2013 r. zawartej pomiędzy TAURON Dystrybucja a PSE (Umowa). Przedmiotem Umowy jest świadczenie przez PSE usługi przesyłania rozumianej jako transport energii elektrycznej za pomocą sieci przesyłowej. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Szacunkowa wartość Umowy w okresie 5 lat od dnia jej zawarcia wynosi ok. 7 478 mln zł. Rozliczenia za usługę prowadzone są zgodnie z zasadami i stawkami opłat zatwierdzonymi przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki określonymi w taryfie oraz z uwzględnieniem zapisów instrukcji sieci przesyłowej (IRiESP). Umowa nie przewiduje kar umownych. Umowa nie zawiera warunków zawieszających ani rozwiązujących.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 10/2016 z 29 lutego 2016 r.

#### ***Nabycie przez TAURON obligacji własnych oraz emisja obligacji w ramach programu emisji obligacji***

29 lutego 2016 r. TAURON nabył w celu umorzenia 22 500 sztuk obligacji („Wykupione Obligacje”) spośród 30 000 sztuk obligacji transzy C („Obligacje Transzy C”) wyemitowanych w dniu 12 grudnia 2011 r. w ramach programu emisji obligacji z dnia 16 grudnia 2010 r. O emisji przedmiotowych obligacji TAURON informował w raporcie bieżącym nr 60/2011.

Wcześniejszy wykup nie obejmuje pozostałych 7 500 sztuk Obligacji Transzy C, które zgodnie z warunkami emisji będą wykupione w dniu 12 grudnia 2016 r. Wykupione Obligacje zostały nabyte po cenie emisyjnej wynoszącej 100 000 zł, tym samym łączna wartość nominalna nabytych i umorzonych obligacji to 2 250 000 000 zł. Kwota nabycia została powiększona o odsetki należne od dnia rozpoczęcia ostatniego okresu odsetkowego poprzedzającego nabycie do dnia nabycia obligacji (bez tego dnia).

Nabycie w celu umorzenia zostało przeprowadzone na podstawie bilateralnych umów zawartych przez TAURON z obligatariuszami Obligacji Transzy C, a głównym celem transakcji jest prolongata terminu spłaty przez Spółkę zadłużenia zaciągniętego w formie obligacji. Środki na zrefinansowanie Wykupionych Obligacji TAURON pozyskał w ramach nowego programu emisji obligacji. O podpisaniu umowy dotyczącej nowego programu emisji obligacji Emitent informował w raporcie bieżącym nr 49/2015.

W ramach nowego programu Spółka wyemitowała w dniu 29 lutego 2016 r. 22 500 sztuk obligacji o łącznej wartości nominalnej 2 250 000 000 zł („Obligacje”), z terminem wykupu w dniu 29 grudnia 2020 r. Obligacje zostały wyemitowane w złotych jako papiery wartościowe niezabezpieczone, zdematerializowane oraz kuponowe. Obligacje zostały objęte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej wynoszącej 100 000 zł. Oprocentowanie Obligacji zostało ustalone w oparciu o stawkę WIBOR 6M powiększoną o stałą marżę. Obligacje będą wykupywane po cenie emisyjnej w dniu wykupu, a odsetki będą płatne z dołu, na zakończenie każdego okresu odsetkowego na rzecz obligatariuszy będących w posiadaniu Obligacji na dzień ustalania praw. Odsetki z tytułu Obligacji są płatne w okresach półrocznych (z zastrzeżeniem pierwszego, czteromiesięcznego okresu). Z tytułu posiadania Obligacji obligatariuszom przysługiwać będą wyłącznie świadczenia o charakterze pieniężnym.

Obligacje zostały objęte przez instytucje finansowe będące stronami umów programu emisji obligacji, tj. Bank BGŻ BNP Paribas S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A., Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ (Holland) BV, Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ (Polska) S.A., Bank Zachodni WBK S.A., CaixaBank S.A. (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce, Industrial and Commercial Bank of China (Europe) S.A. Oddział w Polsce, ING Bank Śląski S.A., mBank S.A. oraz Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. W wyniku przeprowadzonej transakcji TAURON poprawił strukturę swojego zadłużenia poprzez przesunięcie o pięć lat terminu zapadalności finansowania w przywołanej kwocie, co wpływa korzystnie na sytuację ekonomiczno-finansową Emitenta w kontekście wydatków inwestycyjnych zakładanych na najbliższe lata. Na dzień emisji obligacji Zarząd Spółki nie widzi zagrożeń w zakresie wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z Obligacji.

Spółka poinformowała, że na dzień 31 grudnia 2015 r. wartość zobowiązań wynosiła 9,7 mld zł. Jednocześnie m.in. z uwagi na realizację programu inwestycyjnego Emitent przewiduje, iż poziom zadłużenia w okresie do dnia wykupu Obligacji może ulec zwiększeniu.

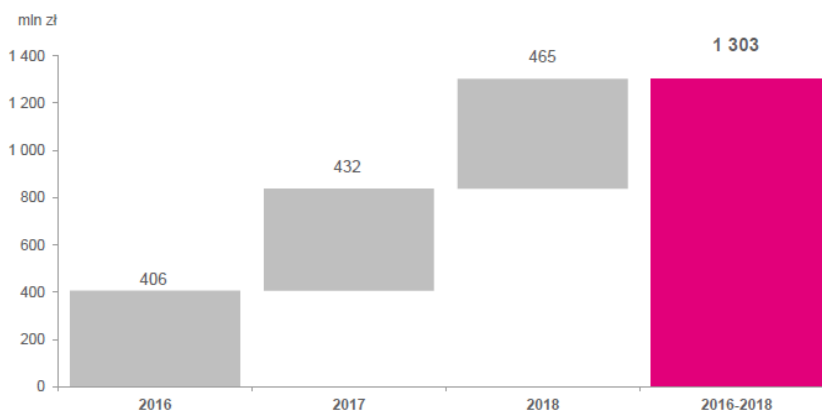
O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 11/2016 z 29 lutego 2016 r.

### **Przyjęcie Programu poprawy efektywności działalności w Grupie TAURON na lata 2016-2018**

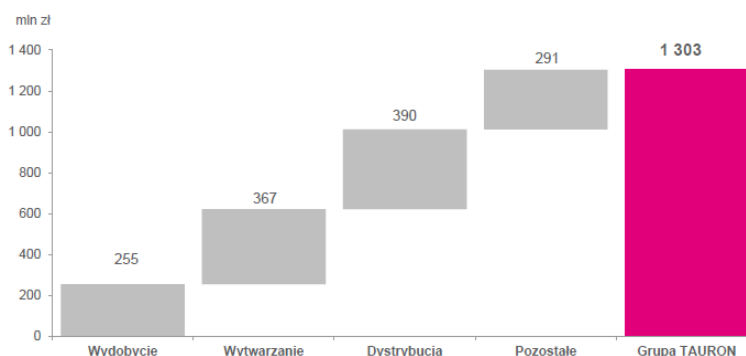
9 marca 2016 r. Zarząd TAURON podjął uchwałę w sprawie przyjęcia Programu poprawy efektywności w Grupie TAURON na lata 2016-2018. Program został opracowany z uwzględnieniem aktualnej sytuacji rynkowej oraz konieczności utrzymania stabilnej sytuacji finansowej Grupy.

Przygotowano projekty inicjatyw, których realizacja przyniesie poprawę efektywności na poziomie około 1,3 mld zł w latach 2016-2018 (łącznie efekt Programu w trzech latach). Około 75 proc. oszczędności przełoży się bezpośrednio na wynik operacyjny Grupy. Pozostałe oszczędności związane są z obniżeniem wydatków inwestycyjnych w zakresie wykorzystania posiadanego majątku oraz poprawy efektywności polityki zakupowej. Realizacja Programu pozwoli na zwiększenie EBITDA Grupy o około 400 mln zł w 2018 roku (trwały, powtarzalny efekt na tym poziomie w kolejnych latach). Grupa spodziewa się poprawy efektywności działalności w większości obszarów - największy udział przypada na obszary Dystrybucji i Wytwarzania.

Rysunek nr 20. Planowany rozkład oszczędności na lata 2016-2018



Rysunek nr 21. Planowany rozkład oszczędności na poszczególne Obszary Biznesowe



O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 13/2016 z 9 marca 2016 r.

### **Rekomendacja Zarządu dotycząca wypłaty dywidendy**

10 marca 2016 r. Zarząd Spółki podjął decyzję dotyczącą rekomendacji Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki przeznaczenia kapitału zapasowego Spółki w części obejmującej kwoty przeniesione z zysków lat ubiegłych na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki w kwocie 175 254 939,40 zł, co oznacza, że dywidenda na jedną akcję wyniesie 0,10 zł. Jednocześnie Zarząd wskazał, iż powyższa rekomendacja będzie przedmiotem oceny Rady Nadzorczej Spółki. Równocześnie Zarząd postanowił przedłożyć Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki rekomendację ustalającą:

- 1) dzień dywidendy na 90. (dziewięćdziesiąty) dzień licząc od dnia powzięcia uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawie użycia kapitału zapasowego Spółki,
- 2) termin wypłaty dywidendy na 14. (czternasty) dzień roboczy licząc od dnia dywidendy.

Rekomendacja Zarządu dotycząca wysokości wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy Spółki stanowi wyraz kontynuacji dotychczasowej przyjętej praktyki wypłaty dywidendy przez Spółkę oraz uwzględnia w szczególności wynik finansowy za rok 2015, jak również poziom kapitału zapasowego utworzonego z zysków lat ubiegłych, realizowany program inwestycyjny Grupy TAURON oraz kowenanty zawarte w umowach finansowania.

Proponowany poziom dywidendy umożliwi Spółce utrzymanie wskaźnika zadłużenia na bezpiecznym poziomie.

17 marca 2016 r. Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała wyżej wymienioną rekomendację Zarządu dotyczącą dywidendy.

O powyższych zdarzeniach Spółka informowała w raportach bieżących: nr 14/2016 z 10 marca 2016 r. oraz nr 15/2016 z 17 marca 2016 r.

### ***Żądanie akcjonariusza dotyczące zwołania Walnego Zgromadzenia Spółki i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad***

30 marca 2016 r. KGHM Polska Miedź S.A. - akcjonariusz reprezentujący 10,39% kapitału zakładowego Spółki złożył żądanie dotyczące zwołania Walnego Zgromadzenia Spółki z porządkiem obrad obejmującym podjęcie uchwały w sprawie dokonania zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki. W uzasadnieniu KGHM podkreślił, iż odbycie Walnego Zgromadzenia umożliwi KGHM, jako akcjonariuszowi Spółki, złożenie wniosku o dokonanie zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki. Walne Zgromadzenie zostało zwołane na dzień 8 czerwca 2016 r.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 17/2016 z 30 marca 2016 r.

## **5.2 Inne zdarzenia, które wystąpiły w pierwszym kwartale 2016 r.**

### ***Odstąpienie od umowy na budowę bloku parowo-gazowego w Stalowej Woli***

29 stycznia 2016 r. Elektrociepłownia Stalowa Wola S.A. (spółka celowa TAURON Wytwarzanie oraz PGNiG Termika) odstąpiła od kontraktu z generalnym wykonawcą budowy bloku gazowo-parowego o mocy 450 MW - firmą Abener Energia. Powodem odstąpienia od umowy było naruszenie harmonogramu oraz istotnych warunków technicznych kontraktu przez Abener Energia oraz nieusunięcie wskazanych przez zamawiającego naruszeń w terminie.

Trwają analizy odnośnie dalszego trybu postępowania oraz wyboru scenariusza realizacji inwestycji. Elektrociepłownia Stalowa Wola S.A., wspólnie z partnerami oraz bankami finansującymi projekt, ustali formułę zakończenia inwestycji. Wszystkie strony zgodziły się co do woli kontynuacji projektu. Wspólnie z bankami trwają prace nad przywróceniem finansowania. Trwa proces przejmowania terenu budowy od generalnego wykonawcy oraz prace w zakresie zabezpieczenia i konserwacji urządzeń. Spółka prowadzi negocjacje z PGNiG S.A. w zakresie zmian w umowach gazowej i elektrycznej.

### ***Zwrot pomocy publicznej udzielonej na pokrycie strat KWK Brzeszcze***

W I kwartale 2016 r. Nowe Brzeszcze Grupa TAURON, zgodnie z zapowiedziami, dokonała zwrotu pomocy publicznej wraz z odsetkami w łącznej wysokości 131 076 718,99 zł. Pierwsza rata zwrotu pomocy publicznej w wysokości 5 083 644,50 zł została przekazana 15 stycznia 2016 r., natomiast druga rata w wysokości 125 993 074,49 zł w dniu 31 marca 2016 r.

Zwrot pomocy publicznej wynikał z zapisów umowy nabycia części aktywów KWK Brzeszcze od SRK z 31 grudnia 2015 r. (raport bieżący nr 63/2015), zawierającej w szczególności zobowiązanie kupującego (tj. Nowe Brzeszcze Grupa TAURON) do zwrotu pomocy publicznej, która została udzielona SRK na pokrycie bieżących strat produkcyjnych dla Oddziału KWK Brzeszcze.

### ***Prace nad nową strategią Grupy TAURON***

Trwają intensywne prace nad nową strategią Grupy TAURON, które Zarząd TAURON planuje zakończyć do końca drugiego kwartału 2016 r. Aktualizacja strategii podyktowana jest istotnymi zmianami otoczenia



rynkowego, prawnego oraz regulacyjnego sektora energetycznego. Nowa strategia będzie odpowiedzią na wyzwania wynikające z aktualnej i prognozowanej sytuacji rynku. Określi kierunki rozwoju Grupy, cele strategiczne oraz program inwestycyjny. W szczególności analizowane są zdolności Grupy do sfinansowania obecnych i planowanych zamierzeń inwestycyjnych, tak aby ich realizacja była możliwa ze środków generowanych z działalności operacyjnej oraz pozyskując finansowanie dłużne. Celem prac jest wypracowanie optymalnej ścieżki rozwoju, która wpisze się w politykę energetyczną Polski, przyniesie korzyści dla spółki i akcjonariuszy.

### **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 lutym 2016 r. rachunki instalacji zostały zasilone darmowymi przydziałami na produkcję ciepła na 2016 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 Krajowym Planie Inwestycyjnym (KPI) za okres sprawozdawczy od 1 lipca 2014 do 30 czerwca 2015 r. Rozliczanie poniesionych nakładów inwestycyjnych na poszczególne zadania inwestycyjne ujęte w KPI jest podstawą wnioskowania o darmowe uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub>. W związku z wejściem w życie nowej Ustawy o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych z dnia 12 czerwca 2015 r. spółki Grupy Kapitałowej TAURON, jako podmioty realizujące zadania inwestycyjne ujęte w KPI i wnioskujące o przydziały darmowych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, zostały zobowiązane 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 09 października 2015 r. Proces składania wniosków o zatwierdzenie wskaźników zgodności jest częścią procesu pozyskiwania darmowych uprawnień do emisji - tzw. derogacji dla energetyki. Złożone wnioski zostały zaopiniowane pozytywnie przez KOBiZE i w konsekwencji w lutym i marcu 2016 r. otrzymano z Ministerstwa Środowiska decyzje dotyczące zatwierdzenia wnioskowanych wskaźników zgodności.

### **Projekt Ustawy o efektywności energetycznej**

23 lutego 2016 r. Rada Ministrów przyjęła projekt ustawy o efektywności energetycznej, przedłożony przez Ministerstwo Energii. Nowa ustawa zastąpi dotychczasowe regulacje prawne w zakresie efektywności energetycznej obowiązujące w Polsce od 2011 r. oraz zapewni pełne wdrożenie dyrektywy 2012/27/UE zobowiązującej państwa członkowskie do osiągnięcia do końca 2020 r. określonego poziomu oszczędności energetycznej. Założenia te powinny być spełnione poprzez oszczędne i efektywne wykorzystanie energii, zmniejszenie jej zużycia oraz zmniejszenie strat podczas jej przesyłania. Nowa ustawa daje dużo większe możliwości pozyskania świadectw efektywności energetycznej przez przedsiębiorców poprzez uzupełnienie katalogu przedsięwzięć o inwestycje na majątku służącym do wytwarzania ciepła i energii elektrycznej oraz dopuszczenie instalacji objętych systemem handlu uprawnieniami do emisji EU ETS. Zapisy projektu ustawy upraszczają procedurę pozyskania świadectw pochodzenia efektywności energetycznej poprzez zastąpienie systemu przetargowego systemem zbliżonym do pozostałych systemów wsparcia - świadectwa pochodzenia będą wydawane przez Prezesa URE na podstawie złożonych przez przedsiębiorstwa wniosków. Nowe regulacje modyfikują również kwestie związane z wypełnieniem obowiązku umorzenia świadectw efektywności energetycznej poprzez wprowadzenie stopniowego odchodzenia od możliwości wypełnienia obowiązku poprzez uiszczenie opłaty zastępczej i konieczność wypełniania obowiązku głównie poprzez umorzenie świadectw efektywności energetycznej lub udział w przedsięwzięciach efektywnościowych u odbiorcy końcowego. 14 kwietnia 2016 r. projekt ustawy wpłynął do Sejmu, gdzie prowadzone jest dalsze jego procedowanie.

### **Projekt ustawy o inwestycjach w zakresie elektrowni wiatrowych**

19 lutego 2016 r. do Sejmu wpłynął projekt Ustawy o inwestycjach w zakresie elektrowni wiatrowych. Projekt ten określa warunki, zasady i tryb lokalizacji oraz eksploatacji elektrowni wiatrowych oraz warunki lokalizacji



zabudowy mieszkaniowej w sąsiedztwie elektrowni wiatrowych. Zakłada on minimalną odległość lokalizacji elektrowni wiatrowych od domów mieszkalnych, od terenów parków narodowych, rezerwatów przyrody, parków krajobrazowych, obszarów Natura 2000 czy leśnych kompleksów promocyjnych jako dziesięciokrotności wysokości elektrowni wiatrowej. Zapis ten wiąże się z ryzykiem poważnego ograniczenia dynamiki rozwoju sektora wiatrowego. Projekt przewiduje również dodatkowe obciążenia finansowe dla właścicieli elektrowni wiatrowych wynikające z konieczności cyklicznego uzyskiwania decyzji zezwalających na eksploatację, wydawanych przez Urząd Dozoru Technicznego. Zdaniem projektodawcy, wprowadzana ustawa przyczyni się do zwiększenia bezpieczeństwa inwestycyjnego oraz zapewni społeczności lokalnej udział w podejmowaniu decyzji dotyczących sposobu zagospodarowania przestrzeni. Aktualnie trwają prace nad projektem tej ustawy w komisjach sejmowych.

### **Projekt ustawy Prawo wodne**

Trwają prace nad nowelizacją ustawy Prawo wodne. W zakresie powiązanim z kwestiami produkcji energii elektrycznej planowane jest m.in. wprowadzenie opłat za zwrotny pobór wody, gdzie jednostkowa opłata uzależniona jest od produkcji energii elektrycznej oraz opłat za pobór wody technologicznej nieprzeznaczonej wprost do produkcji energii elektrycznej. Opłaty te przełożą się na znaczny wzrost kosztów produkcji energii w elektrowniach wodnych.

## **5.3 Sytuacja rynkowa**

### **Sytuacja na rynku energii**

W I kwartale 2016 r. zużycie energii w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym (KSE) wg. wstępnych danych wyniosło 42 655 GWh i było wyższe o 2,15% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Wzrost zużycia jest efektem nieco chłodniejszej aury, jak i utrzymującego się wysokiego poziomu wzrostu gospodarczego. Średnia temperatura w Polsce w analizowanym okresie była o 0,75°C niższa niż rok wcześniej i wyniosła 1,84°C. W tym okresie ze źródeł wiatrowych wygenerowano w Polsce ponad 3,4 TWh, co stanowiło prawie 8% zapotrzebowania KSE. Tak wysoka generacja jest również wynikiem znacznego przyrostu ilości wiatraków, gdyż polski system osiągnął na koniec marca br. moc zainstalowaną w wietrze na poziomie 5 433 MW (wzrost w I kwartale o 611 MW). Natomiast licząc rok do roku wzrost ten wyniósł prawie 40%.

W I kwartale 2016 r. udostępniono na zasadach komercyjnych połączenie międzysystemowe pomiędzy Polską i Litwą LitPol Link o mocy 500 MW. W lutym oddano do użytku kolejne połączenie pomiędzy Szwecją a Litwą – NordBalt o mocy 700 MW. Spowodowało to, że przepływy transgraniczne pomiędzy Polską i Litwą zmieniły swój charakter z eksportowego na importowy. Łącznie w ciągu I kwartału na Litwę fizycznie wyeksportowano ponad 133 GWh energii, a zaimportowano 242 GWh. Przy uwzględnieniu importowego bilansu przepływów energii na przekrojach ze Szwecją i Ukrainą oraz przepływów kołowych realizowanych na przekrojach równoległych bilans netto Polski wyniósł prawie 400 GWh w kierunku importowym. Import zniwelował prawie połowę wzrostu zużycia energii elektrycznej w KSE. Reszta wzrostu została osiągnięta przez wzrost produkcji w krajowych elektrowniach, głównie wiatrowych. W związku z tym zapotrzebowanie na energię z elektrowni konwencjonalnych spadło w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Całkowita produkcja energii elektrycznej w Polsce wyniosła w I kwartale 2016 r. 42 414 GWh (wg. wstępnych danych). Duże źródła systemowe będące w dyspozycji operatora systemu przesyłowego, tzw. źródła JWCD wyprodukowały w analizowanym okresie 26 489 GWh, czyli o 2,8% mniej niż w I kwartale 2015 r. Zdecydowanym wzrostem produkcji wykazały się mniejsze źródła w KSE, tak zwane nJWCD, które zanotowały wzrost produkcji o 4,5% rok do roku, tj. do 15 750 GWh. Duża dostępność mocy powiązanych z generacją ciepła systemowego sprzyjała utrzymywaniu się stosunkowo stabilnych cen energii.

### **Ceny energii elektrycznej na rynku hurtowym**

Średnia cena energii elektrycznej na Rynku Dnia Następnego (RDN) TGE S.A. (Towarowa Giełda Energii) w I kwartale 2016 r. wyniosła 152,25 zł/MWh i była o 6,70 zł/MWh wyższa w porównaniu do analogicznego okresu 2015 r. W godzinach szczytowego zapotrzebowania (Peak) ceny wyniosły średnio 187,20 zł/MWh i

były o 13,50 zł/MWh wyższe rok do roku. Na wzrost cen wpłynęły głównie bardzo wysokie ceny w styczniu, uzyskane dzięki wyższym opłatom za Operacyjną Rezerwę Mocy (ORM) oraz wprowadzeniu mechanizmu Interwencyjnej Rezerwy Zimnej (IRZ). W styczniu średnia cena na RDN wyniosła 169,50 zł/MWh dla Base i 222,20 zł/MWh dla Peak. Kolejne miesiące, dzięki bardzo dużej generacji wiatrowej oraz warunkom pogodowym, charakteryzowały się znacznie niższymi cenami energii. Średnie ceny RDN dla lutego i marca wyniosły odpowiednio 139,97 zł/MWh i 146,48 zł/MWh.

Ceny na rynku bilansującym zachowywały się zgodnie z trendami panującymi na TGE. Styczeń był najdroższy ze średnią ceną na poziomie 165,13 zł/MWh, natomiast ceny w lutym i marcu były znacznie niższe, osiągając odpowiednio 140,16 zł/MWh i 143,89 zł/MWh. Średnio ceny rozliczeniowe CRO na rynku bilansującym w I kwartale br. były niższe niż na TGE i wyniosły 149,94 zł/MWh.

Na rynkach sąsiadujących z Polską ceny energii spot były niższe niż w I kwartale 2015 r. Średnia na niemieckim EPEX spot wyniosła 25,18 EUR/MWh i była o 6,39 EUR/MWh niższa rok do roku. Podobne trendy panowały na czeskim rynku OTE, gdzie spadek wyniósł 5,56 EUR/MWh, a średnia cena osiągnęła 26,39 EUR/MWh. Tak niskie ceny to przede wszystkim wpływ rosnącej generacji ze źródeł odnawialnych, bardzo niskich cen surowców (węgiel energetyczny i CO<sub>2</sub>) oraz warunków atmosferycznych skutkujących spadkiem zużycia energii. Te elementy skutkowały trwałą opłacalnością importu energii do Polski w I kwartale 2016 r. Dodatkowo, uruchomione w lutym połączenie pomiędzy Szwecją i Litwą spowodowało obniżkę cen energii na Litwie i zmianę przepływów na połączeniu LitPol w kierunku Polski. Średnia cena spot w styczniu na Litwie była o 11,70 EUR/MWh wyższa niż w Polsce, natomiast w lutym i marcu kierunek uległ zmianie – ceny na Litwie były odpowiednio o 2,19 i 3,27 EUR/MWh niższe niż w Polsce.

Rynek kontraktów terminowych w analizowanym kwartale był bardzo zmienny. Wysokie ceny spot oraz pro wzrostowe nastawienie uczestników spowodowały, że ceny kontraktów rocznych Base Y-17 osiągnęły prawie 170 zł/MWh. Pod koniec stycznia postrzeganie rynku przez uczestników uległo zmianie i ceny spadły do ok. 158 zł/MWh. W kolejnych miesiącach ceny Base Y-17 kształtowały się w przedziale 151-155 zł/MWh, natomiast kontraktów Peak w przedziale 202-206 zł/MWh. Kontrakty terminowe na kolejne kwartały 2016 r. w ciągu analizowanego okresu również taniały i na koniec marca Base Q2-16, Q3-16 i Q4-16 kosztowały odpowiednio 158, 169 i 155 zł/MWh.

### **Ceny uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> oraz Praw Majątkowych**

Średnia cena uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> na rynku SPOT w I kwartale 2016 r. ukształtowała się na poziomie 5,61 EUR/MgCO<sub>2</sub>. W analogicznym okresie 2015 r. cena ta wyniosła 7,00 EUR/MgCO<sub>2</sub> (ok. 20% spadek cen r/r). Relatywnie wysokie poziomy cen uprawnień w 2015 r. były efektem działań Komisji Europejskiej, które miały na celu likwidację występującej na rynku nadpodaży uprawnień poprzez mechanizm tzw. backloadingu oraz doprowadzenie do przyspieszonego uruchomienia mechanizmu Rezerwy Stabilizacyjnej (MSR) już w 2019 r. Konsekwencją tych zdarzeń była kontynuacja trendu wzrostowego rozpoczętego jeszcze w 2014 r., w wyniku którego cena uprawnień do emisji zakończyła 2015 r. na poziomie 8,32 EUR/MgCO<sub>2</sub>. Na ponad 30% spadek cen w styczniu 2016 r. wpłynęło jednocześnie kilka czynników. Pierwszym z nich była negatywna reakcja uczestników rynku na niewiążące ustalenia 21 konferencji klimatycznej w Paryżu. Drugi czynnik spadkowy to kontynuacja wyprzedaży europejskich kontraktów terminowych na energię elektryczną oraz utrzymujące się spadki cen węgla kamiennego. Trzecim czynnikiem były oficjalne wypowiedzi przedstawicieli Komisji Europejskiej wskazujące na to, że Rezerwa Stabilizacyjna będzie jedynym instrumentem w walce z nadpodażą uprawnień przynajmniej do 2022 r. Wśród uczestników rynku pojawiły się więc obawy, że w przypadku utrzymania się dalszego spadku emisji w systemie EU ETS, istnieje duża szansa na to, że sytuacja w której na rynku panuje znaczna nadpodaż uprawnień może przedłużyć się aż do 2030 r. W lutym chwilowo przełamana została bariera 5,00 EUR/MgCO<sub>2</sub> i notowania osiągnęły 2 letnie minima na poziomie 4,62 EUR/MgCO<sub>2</sub>. Marzec zapisał się jako miesiąc neutralny ze średnią ceną EUA SPOT na poziomie 4,93 EUR/MgCO<sub>2</sub>.

Zmiana otoczenia politycznego, wprowadzenie ustawy ograniczającej budowę elektrowni wiatrowych oraz wznowienie prac nad zmianą ustawy o Odnawialnych Źródłach Energii spowodowały wzrost ryzyka inwestycyjnego oraz operacyjnego dla podmiotów zaangażowanych na tym rynku. Jednak w pierwszym kwartale 2016 r. czynniki te nie wywołały znaczących zmian na rynku bieżącym praw majątkowych. Certyfikaty PMOZE\_A w analizowanym okresie kosztowały średnio 114,49 zł/MWh podczas gdy rok wcześniej było to 147,62 zł/MWh. Niższe ceny to efekt wzrostu mocy zainstalowanej w źródłach wiatrowych i ich znaczna generacja powodująca, że na koniec marca 2016 r. bilans systemu PMOZE\_A, po korekcie o uprawnienia przeznaczone do umorzenia, charakteryzował się nadwyżką 17,4 TWh (w I kwartale 2015 r.:

11,1 TWh). Indeks praw majątkowych OZEX\_A osiągnął najwyższy poziom na początku lutego, tj. 117,84 zł/MWh. Do końca marca nastąpił spadek indeksu do 111,50 zł/MWh. Poziom opłaty zastępczej ustalonej na 2016 r. wynosi 300,03 zł/MWh, a obowiązek przedstawienia do umorzenia certyfikatów PMOZE\_A to 15,0%

Ceny praw majątkowych kogeneracyjnych potwierdzających wytworzenie w ciągu 2015 r. energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji węglowej (PMEC-2015), gazowej (PMGM-2015) oraz w procesie odmetanowania kopalń (PMMET-2015) handlowane są do końca czerwca 2016 r., czyli ostatecznego terminu przedstawienia ich do umorzenia. Z uwagi na niekumulacyjny charakter świadectw, czyli brak możliwości wypełnienia obowiązku za dany rok prawami potwierdzającymi produkcję z lat poprzednich, popyt i podaż należy rozpatrywać tylko w stosunku do określonego roku, w tym przypadku 2015. Ceny powyższych certyfikatów utrzymywały się w I kwartale br. na poziomie zbliżonym do wysokości opłat zastępczych. Dla PME-2015 średnia cena w tym okresie wyniosła 10,79 zł/MWh (przy opłacie zastępczej na poziomie 11,00 zł/MWh), dla PMGM-2015 średnia cena wyniosła 118,53 zł/MWh (przy opłacie zastępczej na poziomie 125,00 zł/MWh), a dla PMMET-2015 cena wyniosła 62,23 zł/MWh (przy opłacie zastępczej na poziomie 63,00 zł/MWh).

W lutym 2016 r. opublikowano projekt nowelizacji ustawy regulującej kwestie efektywności energetycznej, który przedłuża obowiązywanie systemu. Kilka znaczących zmian, w tym rezygnacja z obowiązku przeprowadzania przetargu, na podstawie którego prezes URE dokonuje wyboru przedsięwzięć służących poprawie efektywności energetycznej, generalnie nie wpłynęło na handel certyfikatami PMEF (tzw. białe certyfikaty) w pierwszym kwartale 2016 r. Średnia cena indeksu EFX wyniosła 979,80 zł/toe przy opłacie zastępczej na poziomie 1000,00 zł/toe. W 2016 r. do 30% obowiązku nadal będzie można wykonać uiszczając opłatę zastępczą.

### Ceny gazu na rynku hurtowym

W I kwartale 2016 r. średnia cena SPOT gazu na TGE S.A. wyniosła 67,01 zł/MWh (spadek o 32,57 zł/MWh r/r). Główną przyczyną tak niskich cen były utrzymujące się pierwszych miesiącach bieżącego roku relatywnie wysokie temperatury. Dodatkowo znaczący wpływ miały również niskie ceny ropy naftowej na rynku globalnym. Najwyższa cena gazu (76,73 zł/MWh) została osiągnięta 12 stycznia, natomiast najniższa (52,46 zł/MWh) 28 marca. Była to najniższa cena SPOT od początku istnienia RDNg na TGE. Od początku roku na analizowanym rynku można było zaobserwować silny trend spadkowy. Średnia cena w styczniu ukształtowała się na poziomie 72,54 zł/MWh, natomiast w marcu wyniosła już ok. 60 zł/MWh. W przeciwieństwie do cen, wolumen obrotu był znacznie większy niż w poprzednich latach. W pierwszych trzech miesiącach 2016 r. wyniósł blisko 5,2 TWh. Było to o 0,8 TWh więcej niż w całym roku 2014 i o 3,6 TWh więcej w porównaniu do I kwartału 2015 r. (229% r/r).

Na niemieckim hubie gazowym Gaspool, który pozostaje benchmarkiem dla rynku polskiego, średnia cena SPOT w I kwartale 2016 r. wyniosła 14,36 EUR/MWh, przy łącznym wolumenie nieznacznie przekraczającym 3,5 TWh. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego nastąpił spadek ceny o 5,63 EUR/MWh oraz wzrost wolumenu o ponad 0,8 TWh.

W I kwartale br. rynek terminowy TGE, podobnie jak RDNg, charakteryzował się relatywnie silnym trendem spadkowym, który spowodowany był przede wszystkim utrzymującymi się niskimi cenami ropy naftowej. Referencyjny kontrakt roczny z dostawą w 2017 r. (Y-17) w pierwszych dniach stycznia notowany był po 74,50 zł/MWh, natomiast w ostatnich dniach marca jego wartość osiągnęła 65,00 zł/MWh. Cena analogicznego kontraktu na koniec marca 2015 r. wynosiła 97,63 zł/MWh (-32,63 zł r/r). Pozostałe kontrakty (miesięczne, kwartalne, sezonowe) w analizowanym okresie również traciły na wartości w przedziale 10-15 zł/MWh.

## 6. Informacje i zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym

### 6.1 Istotne informacje i zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym

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

12 kwietnia 2016 r. Zarząd Spółki przekazał do wiadomości publicznej informację o zamiarze dokonania zmian w Statucie Spółki, w związku z czym w porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zaplanowano zamieszczenie punktu dotyczącego zmiany „Statutu TAURON Polska Energia S.A.”. Projekt uchwały wraz z uzasadnieniem zawierający proponowane zmiany Statutu Spółki został opublikowany raportem bieżącym dotyczącym ogłoszenia o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Dokonanie zmian w Statucie Spółki ma na celu wdrożenie do stosowania w Spółce rekomendacji i zasad szczegółowych zawartych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2016”, co usprawni utrzymanie dobrych relacji z inwestorami oraz stanowić będzie skuteczne narzędzie wspierające poszanowanie praw akcjonariuszy. Ponadto przedmiotowa implementacja pozytywnie wpłynie na kształtowanie relacji TAURON z jej otoczeniem rynkowym.

W ramach zmian w Statucie Spółki zostały również zaproponowane zmiany o charakterze porządkowym i redakcyjnym, w tym między innymi usunięcie w Rozdziale IX. „Postanowienia przejściowe” zapisów, które obowiązywały do dnia złożenia przez TAURON wniosku o dopuszczenie przynajmniej jednej akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, co miało miejsce w 2010 r.

Rada Nadzorcza Spółki uchwałą nr 51/IV/2016 z 8 marca 2016 r. pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu do Walnego Zgromadzenia o zmianę „Statutu TAURON Polska Energia S.A.”

Informacja o zamiarze dokonania zmian w Statucie Spółki oraz szczegółowy opis zmian zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 18/2016 z 12 kwietnia 2016 r.

#### **Zwołanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia TAURON**

12 kwietnia 2016 r. Zarząd TAURON, działając na podstawie art. 395 § 1, art. 399 § 1 oraz art. 402<sup>1</sup> Kodeksu spółek handlowych oraz § 30 ust. 1 Statutu Spółki, zwołał Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na dzień 8 czerwca 2016 r. godz.11:00 w hotelu Novotel Katowice Centrum w Katowicach przy al. Roździeńskiego 16.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 19/2016 z 12 kwietnia 2016 r. Treść projektów uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz dokumenty, które nie zostały wcześniej przekazane do publicznej wiadomości, a które będą przedmiotem obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, została przekazana w raporcie bieżącym nr 20/2016 z 12 kwietnia 2016 r.

### 6.2 Inne zdarzenia po dniu bilansowym

#### **Przyjęcie nowego Modelu Biznesowego Grupy TAURON**

Zmiany zachodzące w sektorze energetycznym dotyczą wszystkich ogniw łańcucha wartości energii elektrycznej i ciepła. W niedalekiej przyszłości, Grupa TAURON będzie musiała się zmierzyć z wyzwaniem uwzględniającymi m.in. integrację górnictwa, efektywność działalności sektora wytwarzania, inwestycje w nowe jednostki wytwórcze, regionalizację rynków hurtowych oraz zmiany strukturalne rynku sprzedaży energii elektrycznej do odbiorcy końcowego (liberalizacja rynku, nasilającą się konkurencją o Klienta oraz nowe produkty/ usługi dla odbiorców końcowych).

25 kwietnia 2016 r. Zarząd TAURON przyjął nowy Model Biznesowy Grupy TAURON. Model Biznesowy jest odpowiedzią na zmieniające się otoczenie, zidentyfikowane nieefektywności organizacji, oraz wyzwania stojące przed Grupą TAURON - cele strategiczne, które Grupa zamierza zrealizować. Model Biznesowy



określa założenia funkcjonowania i zarządzania Grupy oraz wskazuje podział zadań i odpowiedzialności pomiędzy zdefiniowane jednostki: Centrum Korporacyjne, Obszary Biznesowe i Centra Usług Wspólnych.

Analiza strategiczna silnych i słabych stron organizacji oraz szans i zagrożeń rynkowych doprowadziła do wyodrębnienia pięciu priorytetowych strumieni procesowych, wokół których koncentrować się będzie działalność Grupy TAURON, są to: Strategia, Finanse, Zarządzanie Majątkiem i Rozwój, Klient oraz Zarządzanie Korporacyjne i Wsparcie. Celem ich wyodrębnienia jest położenie większego nacisku na zagadnienia przekrojowe (dotyczące więcej niż jednego Obszaru Biznesowego), które w znacznym stopniu decydować będą o wartości Grupy w przyszłości oraz o jej przewagach konkurencyjnych względem innych podmiotów działających w branży energetycznej.

Poza zdefiniowaniem pięciu strumieni procesowych, u podstaw budowy Modelu Biznesowego leżą: budowa wartości Grupy TAURON jako całości, koncentracja na Klientach (wewnętrznych i zewnętrznych), kierowanie się wartościami Grupy, odbiurokratyzowanie procesów decyzyjnych oraz korzystanie z wiedzy i kwalifikacji pracowników Grupy TAURON.

Konsekwencją przyjęcia nowego Modelu Biznesowego będzie zmiana „Regulaminu Organizacyjnego Tauron Polska Energia”. Wprowadzenie zmian w tym dokumencie ma na celu rozdział kompetencji w zakresie zarządzania Spółką i Grupą TAURON pomiędzy poszczególnych Członków Zarządu TAURON Polska Energia S.A. oraz optymalizację tego zarządzania. Ponadto oczekuje się, że wprowadzone zmiany wpłyną na rozwój kompetencji w Centrum Korporacyjnym (TAURON Polska Energia S.A.) oraz w spółkach Grupy TAURON. Podkreślić należy, że równoczesne uproszczenie struktury organizacyjnej wpłynie na usprawnienie przepływu informacji oraz minimalizację czasu koniecznego do wydania decyzji, a także umożliwi jasne przypisanie odpowiedzialności poszczególnym członkom organizacji.

Rysunek nr 22. Model Biznesowy Grupy TAURON



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

W pierwszym kwartale 2016 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 nocie 45 Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 r.

## **9. Informacja o udzielonych gwarancjach, poręczeniach kredytów lub pożyczek**

W I kwartale 2016 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 zdarzeniami wskazanymi powyżej w niniejszym dokumencie, od 1 stycznia 2016 r. do dnia przekazania niniejszego raportu, nie wystąpiły inne zdarzenia, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową TAURON.

Zarząd TAURON 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.