



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
TAURON POLSKA ENERGIA S.A.
W I PÓŁROCZU 2017 ROKU**

SIERPIEŃ 2017

SPIS TREŚCI

1. GRUPA KAPITAŁOWA TAURON	4
1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej TAURON	4
1.2. Segmenty działalności	5
1.3. Organizacja oraz struktura Grupy Kapitałowej TAURON	6
1.3.1. Jednostki podlegające konsolidacji	8
1.3.2. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej TAURON.....	8
1.4. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne	10
1.4.1. Nabywanie udziałowych papierów wartościowych.....	10
1.4.2. Realizacja inwestycji strategicznych	10
2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ TAURON	14
2.1. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza	14
2.2. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON	21
2.2.1. Struktura sprzedaży według Segmentów działalności.....	21
2.2.2. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON.....	23
2.2.2.1. Segment Wydobycie	24
2.2.2.2. Segment Wytwarzanie	25
2.2.2.3. Segment Dystrybucja	26
2.2.2.4. Segment Sprzedaż.....	28
2.2.2.5. Pozostała działalność.....	30
2.3. Ważniejsze zdarzenia i dokonania Grupy Kapitałowej TAURON mające znaczący wpływ na działalność	30
2.4. Informacja dotycząca zatrudnienia	37
3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM W GRUPIE KAPITAŁOWEJ TAURON	39
3.1. Cel i kluczowe zasady zarządzania ryzykiem w Grupie TAURON	39
3.2. System zarządzania ryzykiem korporacyjnym	39
3.2.1. Proces zarządzania ryzykiem	41
3.2.2. Organizacja, role i odpowiedzialności.....	41
3.2.3. Narzędzia zarządzania ryzykiem	43
3.2.4. Model ryzyka.....	43
3.2.5. Zasady kontroli i monitorowania	44
3.2.6. Ocena adekwatności i funkcjonowania Systemu ERM	44
3.3. Najistotniejsze ryzyka Grupy Kapitałowej TAURON	45
3.4. Zarządzanie głównymi ryzykami Grupy Kapitałowej TAURON – szczegółowe zasady	48
3.4.1. Zarządzanie ryzykiem rynkowo-handlowym	48
3.4.2. Zarządzanie ryzykiem finansowym	49
3.4.3. Zarządzanie ryzykiem kredytowym.....	49
3.4.4. Zarządzanie ryzykiem operacyjnym.....	50
3.4.5. Zarządzanie ryzykiem projektów.....	51

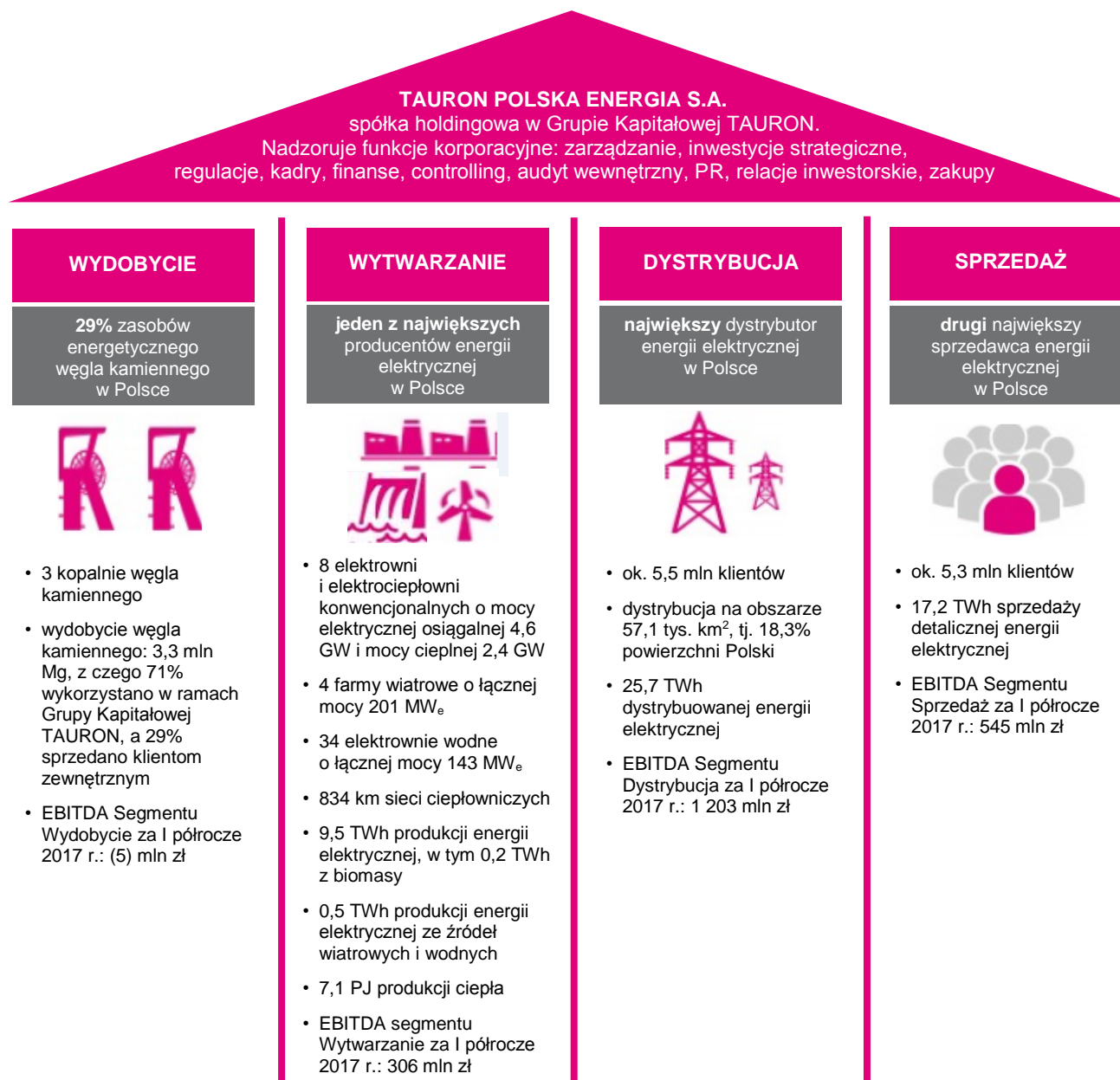
4. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO - MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ TAURON	53
4.1. Zasady sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	53
4.2. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej TAURON po I półroczu 2017 r.	53
4.3. Sytuacja majątkowa.....	56
4.4. Przepływy pieniężne	59
4.5. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok.....	61
5. AKCJE I AKCJONARIAT	62
5.1. Struktura akcjonariatu	62
5.2. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów	62
5.3. Zestawienie stanu akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	63
6. INFORMACJA DOTYCZĄCA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	64
6.1. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej	64
6.1.1. Zarząd.....	64
6.1.2. Rada Nadzorcza	66
6.2. Przedmiot i zakres prowadzonej działalności	69
7. POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE I ZDARZENIA	71
7.1. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	71
7.2. Informacja o umowach zawartych przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON	71
7.2.1. Transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe	71
7.2.2. Udzielone gwarancje, poręczenia kredytu lub pożyczki	71
7.3. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową TAURON.....	71
ZAŁĄCZNIK A: SŁOWNIK POJĘĆ I WYKAZ SKRÓTÓW	74
ZAŁĄCZNIK B: SPIS TABEL I RYSUNKÓW	77

1. GRUPA KAPITAŁOWA TAURON

1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej TAURON

Grupa Kapitałowa TAURON Polska Energia S.A. (Grupa Kapitałowa TAURON) jest pionowo zintegrowaną grupą energetyczną zlokalizowaną na południu Polski. Grupa Kapitałowa TAURON prowadzi działalność we wszystkich kluczowych segmentach rynku energetycznego (z wyłączeniem przesyłu energii elektrycznej leżącego wyłącznie w gestii Operatora Systemu Przesyłowego (OSP)), tj. w obszarze wydobycia węgla kamiennego, wytwarzania, dystrybucji oraz obrotu energią elektryczną i ciepłem.

Rysunek nr 1. Grupa Kapitałowa TAURON



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 Pozostałe za I półrocze 2017 r.: 77 mln zł

1.2. Segmenty działalności

Dla potrzeb raportowania wyników działalności Grupy Kapitałowej TAURON przyporządkowano działalność Grupy TAURON do następujących pięciu Segmentów, nazywanych również w niniejszym sprawozdaniu Obszarami:



Segment Wydobywanie, obejmujący głównie wydobywanie, wzbogacanie i sprzedaż węgla kamiennego w Polsce, która to działalność prowadzona jest przez TAURON Wydobywanie S.A. (TAURON Wydobywanie). Spółka Nowe Brzeszcze Grupa TAURON sp. z o.o. (Nowe Brzeszcze GT) od 1 grudnia 2016 r. została połączona z TAURON Wydobywanie.



Segment Wytwarzanie, obejmujący głównie 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. Segment obejmuje również wytwarzanie, dystrybucję i sprzedaż ciepła. Działalność w tym Segmencie 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). W tym Segmencie ujęta jest również spółka TAURON Serwis sp. z o.o. (TAURON Serwis), zajmująca się głównie działalnością remontową urządzeń wytwórczych oraz spółka Nowe Jaworzno Grupa TAURON Sp. z o.o. (Nowe Jaworzno GT) odpowiedzialna za budowę nowego bloku energetycznego w Jaworznie.



Segment 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 Segmencie ujęte są również spółki: TAURON Dystrybucja Serwis S.A. (TAURON Dystrybucja Serwis) oraz TAURON Dystrybucja Pomiary sp. z o.o. (TAURON Dystrybucja Pomiary).



Segment Sprzedaż, obejmujący sprzedaż energii elektrycznej do klientów końcowych oraz handel hurtowy energią elektryczną, jak również obrót i zarządzanie uprawnieniami do emisji CO₂, prawami majątkowymi ze świadectw pochodzenia oraz paliwami. Działalność w tym Segmencie 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).

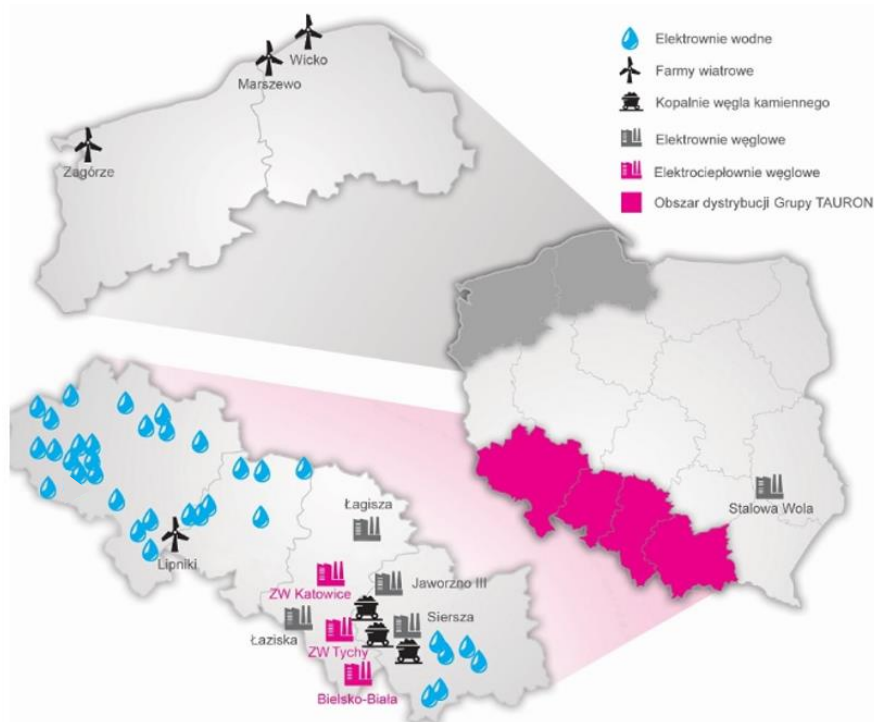


Pozostała działalność, obejmująca działalność w zakresie obsługi klientów Grupy Kapitałowej TAURON i świadczenia usług wsparcia dla spółek Grupy Kapitałowej TAURON w zakresie rachunkowości, HR i teleinformatyki, prowadzoną przez spółkę TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o. (TAURON Obsługa Klienta), jak również działalność związaną z wydobywaniem kamienia, w tym kamienia wapiennego, na potrzeby energetyki, hutnictwa, budownictwa i drogownictwa, a także 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). Ujmowane są tu również spółki: TAURON Sweden Energy AB (publ) (TAURON Sweden Energy) zajmująca się działalnością finansową, Biomasa Grupa TAURON sp. z o.o. (Biomasa Grupa TAURON) zajmująca się głównie pozyskiwaniem, transportem i przetwarzaniem biomasy, KOMFORT-ZET sp. z o.o. (KOMFORT-ZET) zajmująca się głównie administracją nieruchomości, a także obsługą techniczną pojazdów oraz Polska Energia - Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. (PEPKH).

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.

Rysunek nr 2. Lokalizacja kluczowych aktywów Grupy Kapitałowej TAURON



W I półroczu i II kwartale 2017 r. Grupa Kapitałowa TAURON osiągnęła następujące kluczowe parametry operacyjne w porównaniu do analogicznych okresów 2016 r.:

Tabela nr 1. Kluczowe parametry operacyjne Grupy Kapitałowej TAURON

Kluczowe parametry operacyjne	J.m.	I półrocze 2017 r.	I półrocze 2016 r.	Zmiana % 2017/2016	II kwartał 2017 r.	II kwartał 2016 r.	Zmiana % 2017/2016
Produkcja węgla handlowego	mIn Mg	3,32	2,48	34%	1,81	1,27	42%
Wytwarzanie energii elektrycznej	TWh	9,46	8,45	12%	4,56	4,14	17%
Wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych	TWh	0,66	0,77	(14)%	0,33	0,36	(9)%
<i>Produkcja z biomasy</i>	TWh	0,18	0,37	(51)%	0,08	0,17	(54)%
<i>Produkcja elektrowni wodnych i wiatrowych</i>	TWh	0,48	0,40	20%	0,25	0,19	34%
Wytwarzanie ciepła	PJ	7,09	6,43	10%	1,80	1,59	13%
Dystrybucja energii elektrycznej	TWh	25,70	24,77	4%	12,40	12,04	3%
Sprzedaż energii elektrycznej (przez Segmenty Sprzedaż i Wytwarzanie)	TWh	23,15	24,28	(5)%	11,01	11,63	(5)%
- <i>detaiczna</i>	TWh	17,21	15,58	10%	8,08	7,22	12%
- <i>hurtowa</i>	TWh	5,94	8,69	(32)%	2,92	4,41	(34)%
Liczba klientów - Dystrybucja	tys.	5 501	5 446	1%	5 501	5 446	1%

1.3. Organizacja oraz struktura Grupy Kapitałowej TAURON

Jednostka dominująca TAURON Polska Energia S.A. została utworzona w dniu 6 grudnia 2006 r. w ramach realizacji *Programu dla elektroenergetyki*. Założycielami Spółki byli: Skarb Państwa reprezentowany przez Ministra Skarbu Państwa, EnergiaPro S.A. z siedzibą we Wrocławiu (obecnie: TAURON Dystrybucja), ENION S.A. z siedzibą w Krakowie (obecnie: TAURON Dystrybucja) oraz Elektrownia Stalowa Wola S.A. z siedzibą w Stalowej Woli (obecnie: TAURON Wytwarzanie). Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 8 stycznia 2007 r. pod firmą Energetyka Południe S.A. Zmianę firmy Spółki na obecną, tj. TAURON Polska Energia S.A. zarejestrowano w dniu 16 listopada 2007 r. Spółka nie posiada oddziałów (zakładów).

Na dzień 30 czerwca 2017 r. do kluczowych spółek Grupy Kapitałowej TAURON, oprócz jednostki dominującej TAURON, zaliczało się 19 spółek zależnych, objętych konsolidacją, wskazanych w pkt 1.3.1. niniejszego sprawozdania. Ponadto Spółka w sposób bezpośredni lub pośredni posiadała udziały w pozostałych 35 spółkach.

Zasady zarządzania „Grupą TAURON”

„Grupę TAURON” tworzą wybrane przez Zarząd spółki Grupy Kapitałowej TAURON, które zarządzane są łącznie jako jednolity organizm gospodarczy złożony z autonomicznych spółek prawa handlowego, na czele którego stoi TAURON Polska Energia S.A. jako jednostka dominująca.

W Grupie Kapitałowej TAURON funkcjonuje *Model Biznesowy Grupy TAURON*, który określa założenia funkcjonowania (zarządzania) Grupy Kapitałowej TAURON oraz wskazuje podział zadań i odpowiedzialności pomiędzy zdefiniowane jednostki:

- 1) Centrum Korporacyjne – nadrzędną jednostkę organizacyjną odpowiedzialną za zarządzanie działalnością Grupy Kapitałowej TAURON i podejmowanie najważniejszych decyzji mających wpływ na Grupę Kapitałową TAURON, Obszary Biznesowe, Centra Usług Wspólnych i spółki należące do Grupy Kapitałowej TAURON;
- 2) Obszary Biznesowe – siedem obszarów podstawowej działalności Grupy Kapitałowej TAURON, zdefiniowanych zgodnie z ogniwami łańcucha wartości produkcji energii elektrycznej i ciepła, tj.: Handel, Wydobycie, Wytwarzanie, Odnawialne Źródła Energii (OZE), Ciepło, Dystrybucja i Sprzedaż;
- 3) Centra Usług Wspólnych – jednostki odpowiedzialne za świadczenie określonych usług wsparcia (np. rachunkowość, IT, kadry i płace, ubezpieczenia, obsługa klienta) na rzecz pozostałych jednostek Grupy Kapitałowej TAURON.

U podstaw budowy Modelu Biznesowego leży pięć zdefiniowanych strumieni procesowych, wokół których ma koncentrować się działalność Grupy Kapitałowej TAURON, tj.: Strategia, Finanse, Zarządzanie Majątkiem i Rozwój, Klient i Handel, Zarządzanie Korporacyjne i Wsparcie. Celem wyodrębnienia strumieni procesowych jest położenie większego nacisku na zagadnienia przekrojowe, dotyczące więcej niż jednego Obszaru Biznesowego.

Rysunek nr 3. Model Biznesowy Grupy TAURON



Podstawowym aktem normatywnym „Grupy TAURON” jest przyjęty przez Zarząd Spółki *Kodeks Grupy TAURON*, który reguluje jej funkcjonowanie, zapewniając realizację celów poprzez specjalnie zaprojektowane rozwiązania w zakresie zarządzania podmiotami „Grupy TAURON”, w tym w szczególności określanie celów działalności spółek, umożliwiających osiągnięcie efektów zakładanych w *Strategii Grupy TAURON na lata 2016-2025* (Strategia).

Dodatkowo w ramach „Grupy TAURON” funkcjonują następujące stałe Komitety „Grupy TAURON”:

- 1) Komitet Inwestycyjny,
- 2) Komitet Ryzyka.

Powyższe Komitety zostały powołane w celu umożliwienia prowadzenia działalności według założeń jednolitości operacyjnej „Grupy TAURON”, zgodnie z prawem i interesem „Grupy TAURON” oraz jej interesariuszy.

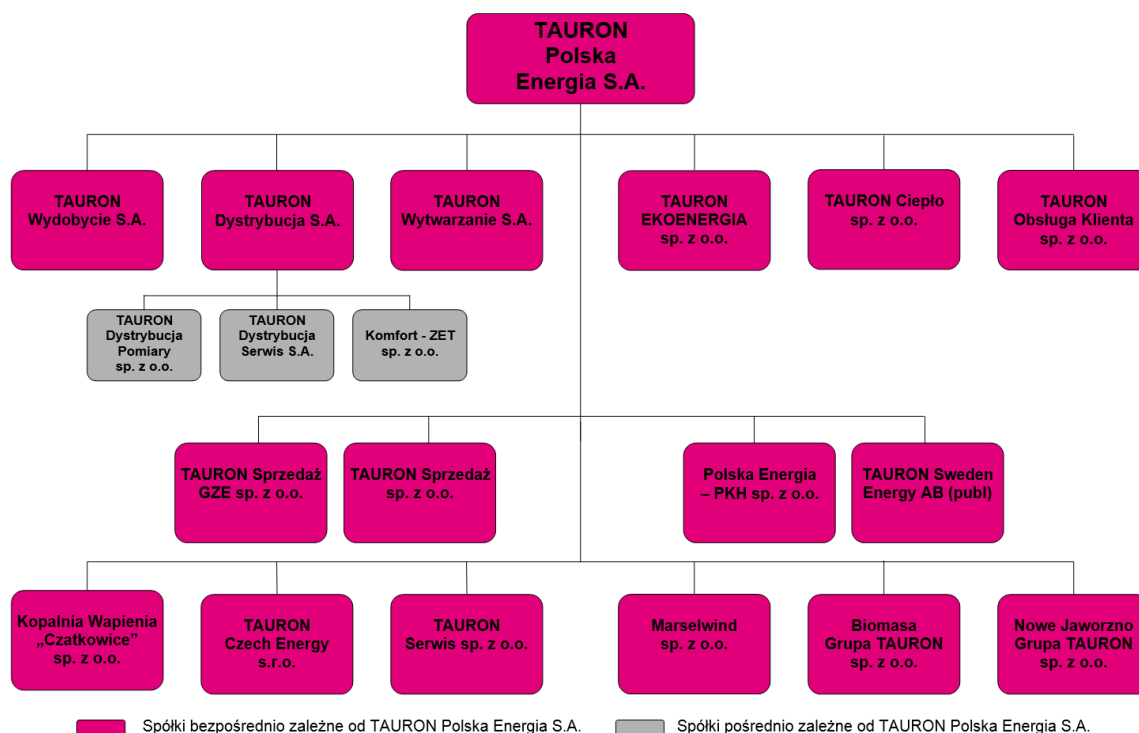
Podstawowym zadaniem Komitetów jest czuwanie nad realizacją przez wszystkich uczestników „Grupy TAURON” spójnych działań zgodnych z *Kodeksem Grupy TAURON* oraz w interesie „Grupy TAURON”.

Szczegółowe zadania Komitetów zostały skonkretyzowane w regulaminach ich działania uchwalonych przez Zarząd Spółki.

1.3.1. Jednostki podlegające konsolidacji

Poniższy rysunek przedstawia strukturę Grupy Kapitałowej TAURON, uwzględniającą spółki objęte konsolidacją, według stanu na dzień 30 czerwca 2017 r.

Rysunek nr 4. Struktura Grupy Kapitałowej TAURON, uwzględniająca spółki objęte konsolidacją na dzień 30 czerwca 2017 r.



Grupa Kapitałowa TAURON posiada również inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach: Elektrociepłownia Stalowa Wola S.A. (ECSW), Elektrownia Blachownia Nowa sp. z o.o. w likwidacji (Elektrownia Blachownia Nowa w likwidacji) oraz Grupa Kapitałowa TAMEH HOLDING sp. z o.o. (TAMEH HOLDING) (składającą się z TAMEH HOLDING, która posiada 100% udział w kapitale i organie stanowiącym spółek zależnych: TAMEH POLSKA sp. z o.o. (TAMEH POLSKA) oraz TAMEH Czech s.r.o. (TAMEH Czech)). Powyższe spółki w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są wyceniane metodą praw własności.

1.3.2. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej TAURON

W I półroczu 2017 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania miały miejsce następujące zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej TAURON:

Podział spółki TAURON Wytwarzanie poprzez przeniesienie majątku na nowo zawiązaną spółkę Nowe Jaworzno Grupa TAURON sp. z o.o.

W dniu 3 kwietnia 2017 r. Sąd Rejonowy Katowice – Wschód, Wydział VIII Gospodarczy zarejestrował w Krajowym Rejestrze Sądowym podział spółki TAURON Wytwarzanie uchwalony przez Nadzwyczajne WZ TAURON Wytwarzanie w dniu 31 stycznia 2017 r. Podział spółki TAURON Wytwarzanie nastąpił poprzez wydzielenie w trybie art. 529 § 1 pkt 4) Ksh, tj. przez przeniesienie części majątku TAURON Wytwarzanie w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa obejmującej proces inwestycyjny budowy nowego bloku 910 MW w Elektrowni Jaworzno III, realizowany w TAURON Wytwarzanie - Oddział Jaworzno 910 MW w Jaworznie, na nowo zawiązaną spółkę „Nowe Jaworzno Grupa TAURON sp. z o.o.” w zamian za 37 000 udziałów spółki Nowe Jaworzno GT o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 1 850 000 zł.

Powyższe udziały zostały objęte przez jedyne akcjonariusza spółki dzielonej tj. TAURON. Z chwilą podjęcia ww. uchwały została zawiązana spółka „Nowe Jaworzno Grupa TAURON sp. z o.o. w organizacji”. Jednocześnie, w dniu 31 stycznia 2017 r. została podjęta przez wspólników spółki Nowe Jaworzno Grupa TAURON sp. z o.o. w organizacji uchwała w przedmiocie ww. podziału.

Proces podziału jest wyrazem realizacji Strategii, zgodnie z którą projekt budowy bloku 910 MW w Elektrowni Jaworzno III będzie realizowany w nowej formule finansowania, zakładającej wydzielenie ze spółki TAURON Wytworzenie zorganizowanej części przedsiębiorstwa i sprzedaż części udziałów partnerom zewnętrznym.

Podwyższenie kapitału zakładowego spółek

1. W dniu 7 kwietnia 2017 r. Sąd Rejonowy Katowice – Wschód, Wydział VIII Gospodarczy zarejestrował w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenie kapitału zakładowego spółki TAURON Wydobywanie, uchwalone przez Nadzwyczajne ZW TAURON Wydobywanie w dniu 21 marca 2017 r. Kapitał zakładowy spółki został podwyższony z kwoty 355 510 780 zł do kwoty 357 110 780 zł tj. o kwotę 1 600 000 zł, poprzez emisję 160 000 nowych akcji imiennych serii „K” o wartości nominalnej 10 zł każda akcja i o łącznej wartości nominalnej 1 600 000 zł. Wszystkie akcje serii „K” zostały objęte w drodze subskrypcji zamkniętej przez jedyne akcjonariusza spółki – TAURON.
2. W dniu 26 czerwca 2017 r. Sąd Rejonowy Katowice – Wschód, Wydział VIII Gospodarczy zarejestrował w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenie kapitału zakładowego spółki Nowe Jaworzno GT, dokonane na zasadach określonych w uchwale Nadzwyczajnego ZW spółki Nowe Jaworzno GT w dniu 19 kwietnia 2017 r., zmienione w dniu 16 maja 2017 r. Ostatecznie kapitał zakładowy spółki, został podwyższony z kwoty 1 850 000 zł do kwoty 31 850 000 zł tj. o kwotę 30 000 000 zł, poprzez utworzenie 600 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy i o łącznej wartości nominalnej 30 000 000 zł. Wszystkie nowe udziały zostały objęte przez dotychczasowego jedynego wspólnika spółki - TAURON.

W dniu 13 lipca 2017 r. Sąd Rejonowy Katowice – Wschód, Wydział VIII Gospodarczy zarejestrował w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenie kapitału zakładowego spółki Nowe Jaworzno GT, uchwalone przez Nadzwyczajne ZW spółki Nowe Jaworzno GT w dniu 29 czerwca 2017 r. Kapitał zakładowy spółki został podwyższony z kwoty 31 850 000 zł do kwoty 35 850 000 zł tj. o kwotę 4 000 000 zł, poprzez utworzenie 80 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy i o łącznej wartości nominalnej 4 000 000 zł. Wszystkie nowe udziały zostały objęte przez dotychczasowego jedynego wspólnika spółki - TAURON.

3. W dniu 20 czerwca 2017 r. Sąd Rejonowy Katowice – Wschód, Wydział VIII Gospodarczy zarejestrował w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenie kapitału zakładowego spółki TAURON Ciepło, uchwalone przez Nadzwyczajne ZW TAURON Ciepło w dniu 11 maja 2017 r. Kapitał zakładowy spółki został podwyższony z kwoty 1 098 348 500 zł do kwoty 1 104 348 500 zł tj. o kwotę 6 000 000 zł, poprzez utworzenie 120 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy i o łącznej wartości nominalnej 6 000 000 zł. Wszystkie nowe udziały zostały objęte przez dotychczasowego jedynego wspólnika spółki – TAURON.
4. W dniu 28 czerwca 2017 r. Nadzwyczajne ZW spółki Marselwind sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 105 000 zł do kwoty 110 000 zł tj. o kwotę 5 000 zł, poprzez utworzenie 100 nowych udziałów po 50 zł każdy o łącznej wartości nominalnej 5 000 zł. Wszystkie nowe udziały zostały objęte przez dotychczasowego jedynego wspólnika Spółki - TAURON. Na dzień sporządzenia niniejszej informacji podwyższenie kapitału zakładowego nie zostało jeszcze zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Uchylenie likwidacji spółki PEPKH

W dniu 8 marca 2017 r. Nadzwyczajne ZW spółki PEPKH w likwidacji, stosownie do art. 273 Ksh, podjęło uchwałę o dalszym istnieniu spółki i uchyleniu jej likwidacji. Uchylenie likwidacji spółki wynikało ze zmiany uwarunkowań związanych z prowadzonym postępowaniem likwidacyjnym, wskazującym na celowość dalszego istnienia spółki, w związku z toczącymi się postępowaniami sądowymi, w których stroną jest PEPKH.

Zawiązanie nowych spółek

1. W dniu 25 maja 2017 r. została zawiązana spółka pod firmą KOMFORT Zarządzanie Aktywami sp. z o.o. w organizacji z siedzibą w Katowicach. Kapitał zakładowy spółki wynosi 5 000 zł i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej po 50 zł każdy, które zostały objęte w następujący sposób:
 - 1) Komfort – ZET sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowie objęła 99 udziałów,
 - 2) TAURON Dystrybucja Pomiarów z siedzibą w Tarnowie objął 1 udział.

Spółka została zawiązana w celu koncentracji w niej udziałów i akcji mniejszościowych posiadanych przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON w spółkach prawa handlowego, nie będących spółkami zależnymi, współzależnymi i stowarzyszonymi, w tym będących w trakcie postępowań likwidacyjnych i upadłościowych, a następnie sprzedaż

spółki poza Grupę Kapitałową TAURON. Powyższa spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 1 sierpnia 2017 r.

2. W dniu 1 sierpnia 2017 r. zostały zawiązane następujące spółki z siedzibą w Katowicach:

- 1) En-Energia I sp. z o.o. w organizacji,
- 2) En-Energia II sp. z o.o. w organizacji,
- 3) En-Energia III sp. z o.o. w organizacji,
- 4) En-Energia IV sp. z o.o. w organizacji.

W każdej z ww. spółek wszystkie 100 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy udział i łącznej wartości nominalnej 5 000 zł zostały objęte przez TAURON. Na dzień sporządzenia niniejszej informacji ww. spółki nie zostały jeszcze zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Powyższe spółki zostały zawiązane w związku z realizowanymi i przewidywanymi przedsięwzięciami reorganizacyjnymi w Grupie Kapitałowej TAURON.

W związku ze zmianami w organizacji Grupy Kapitałowej TAURON, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka posiada w sposób bezpośredni lub pośredni udziały w 58 spółkach.

1.4. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne

1.4.1. Nabycie udziałowych papierów wartościowych

Nabycie udziałowych papierów wartościowych

Nabycie udziałów w spółce Nowe Jaworzno GT

W 2017 r. TAURON trzykrotnie obejmował nowe udziały w kapitale zakładowym spółki Nowe Jaworzno GT:

- 1) w dniu 31 stycznia 2017 r. TAURON objął 37 tys. udziałów po cenie 50 zł każdy udział, za łączną kwotę 1 850 tys. zł,
- 2) w dniu 16 maja 2017 r. TAURON objął 600 tys. udziałów po cenie 5 tys. zł każdy udział, za łączną kwotę 3 000 000 tys. zł,
- 3) w dniu 29 czerwca 2017 r. TAURON objął 80 tys. udziałów po cenie 5 tys. za każdy udział, za łączną kwotę 400 000 tys. zł.

Nabycie udziałów spółki TAURON Wydobyć

W dniu 21 marca 2017 r. TAURON objął 160 tys. akcji spółki TAURON Wydobyć, po cenie 1 tys. zł za każdą akcję, za łączną kwotę 160 000 tys. zł.

Nabycie akcji spółki TAURON Ciepło

W dniu 11 maja 2017 r. TAURON objął 120 tys. udziałów spółki TAURON Ciepło po cenie 5 tys. zł każdy udział, za łączną kwotę 600 000 tys. zł.

Główne inwestycje w aktywa finansowe

Do głównych inwestycji Grupy Kapitałowej TAURON w aktywa finansowe w I półroczu 2017 r. należy zaliczyć udzielenie przez TAURON, jako jednostkę dominującą pożyczek dla spółki współzależnej ECSW w łącznej kwocie 295 992 tys. zł. Na dzień bilansowy wartość pożyczek udzielonych ECSW wyniosła 550 993 tys. zł.

1.4.2. Realizacja inwestycji strategicznych

Główne inwestycje strategiczne w realizacji

Poniższa tabela przedstawia działania, jakie prowadzono w Grupie Kapitałowej TAURON w I półroczu 2017 r., w związku z realizacją głównych inwestycji strategicznych.

Tabela nr 2. Stan realizacji głównych inwestycji strategicznych

Lp. Inwestycja	Stan realizacji inwestycji
<p>1. Budowa bloku gazowo-parowego o mocy 449 MW_e wraz z członem ciepłowniczym o mocy 240 MW_t w Stalowej Woli (Inwestycja realizowana z udziałem partnera strategicznego - Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. (PGNiG)).</p> <p>Wykonawca: odstąpiono od kontraktu z Abener Energia S.A. Dokończenie realizacji projektu przewidywane jest w formule EPCM (menadżer kontraktu).</p> <p>Planowana data zakończenia inwestycji: 2019 r.</p> <p>Poziom zaawansowania: 86%</p> <p>Nakłady poniesione: 969,1 mln zł</p>	<p>W dniu 31 marca 2017 r. nastąpiła całkowita spłata wszystkich wierzytelności banków finansujących (Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Bank Polska Kasa Opieki S.A.) z tytułu umów kredytowych ECSW. Z chwilą uznania rachunków bankowych Instytucji Finansujących zostały spełnione warunki zawieszające i jednocześnie weszły w życie dokumenty tj.: porozumienie w sprawie ustalenia podstawowych warunków brzegowych restrukturyzacji Projektu pomiędzy TAURON, PGNiG i ECSW, aneks do Umowy sprzedaży energii elektrycznej pomiędzy TAURON, PGNiG i ECSW oraz aneks do Umowy na dostawę paliwa gazowego pomiędzy PGNiG i ECSW. Kontynuowane są rozmowy nad pozyskaniem finansowania na dokończenie inwestycji.</p> <p>Przygotowano koncepcję dokończenia inwestycji w formule menedżera kontraktu – EPCM oraz kontraktacji wykonawców. Wszystkie strony realizowanego projektu zgodziły się co do woli jego kontynuacji.</p> <p>Trwa postępowanie na wybór EPCM. Oceniono 8 wniosków o dopuszczenie do udziału w postępowaniu na EPCM, wybrano 3 oferentów do dalszego procedowania. W ramach postępowania przetargowego odbyły się wizje lokalne i spotkania dialogu konkurencyjnego.</p> <p>W I półroczu 2017 r. realizowano na bieżąco prace konserwacyjne zainstalowanych maszyn i urządzeń, trwają prace związane z rozruchem urządzeń pomocniczych, podano napięcie na rozdzielnie bloku oraz prowadzone są rozmowy z dostawcami i podwykonawcami głównych urządzeń.</p> <p>Przeprowadzono postępowanie na wybór Wykonawcy budowy kanału wody chłodzącej. Wybrano firmę IDS-BUD S.A., trwa przygotowanie do rozpoczęcia robót budowlanych.</p>
<p>2. Budowa nowego bloku energetycznego o mocy 910 MW_e na parametry nadkrytyczne, na terenie Elektrowni Jaworzno III (TAURON Wytwarzanie).</p> <p>Wykonawca: Konsorcjum RAFAKO S.A. i MOSTOSTAL WARSZAWA S.A.</p> <p>Planowana data zakończenia inwestycji: 2019 r.</p> <p>Poziom zaawansowania: 39%</p> <p>Nakłady poniesione: 2 757 mln zł</p>	<p>W I półroczu 2017 r. realizacja budowy skoncentrowana była na pracach budowlanych oraz na montażu konstrukcji stalowych i cz. technologicznej. W zakresie budynku maszynowni wykonano podstawową konstrukcję stalową budynku wraz z suwnicą. Zakończono montaż stojana generatora. Osiągnięto wysokość docelową chłodni kominowej i zakończono proces wznoszenia oraz wykonano konstrukcję stalową dachu pompowni absorbera. Zakończono konstrukcję żelbetową EUROSILO oraz konstrukcję stalową budynku mączki kamienia wapiennego i oczyszczalni ścieków IOS. Kontynuowany był montaż cz. technologicznej kotła i konstrukcji stalowej budynku kotłowni oraz trwały prace budowlane w budynku nastawni blokowej i nawie elektrycznej.</p> <p>W zakresie układu nawęglania kontynuowane były prace budowlane. Trwały prace projektowe przez wybranych w I półroczu 2017 r. Wykonawców: instalacji oleju rozpałkowego, sprężarkowni, budynku biurowego, wyprowadzenia mocy, doprowadzenia wody oraz stacji uzdatniania wody i oczyszczalni ścieków. Wybrano Wykonawcę estakad rurociągów. Kontynuowane były postępowania przetargowe na wybór Wykonawcy układu torowego, sieci teletechnicznej oraz sieci wodno-kanalizacyjnej.</p> <p>W dniu 1 marca 2017 r. podpisany został aneks z konsorcjum RAFAKO S.A. - MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. na mocy którego cena umowy netto została zwiększona o kwotę 71,05 mln zł (tj. do kwoty 4 470 mln zł), a termin na wykonanie przedmiotu umowy wydłużono o 8 miesięcy, co oznacza, że nowy termin przejęcia Bloku do eksploatacji to listopad 2019 r.). Zawarcie aneksu nie wpłynęło na całkowitą wartość budżetu inwestycji. Wprowadzenie zmian do Umowy wyniknęło z konieczności zmiany sposobu posadowienia obiektów bloku na pośrednie, a także z uzgodnienia przez strony Umowy dodatkowych prac korzystnych dla Zamawiającego ze względów technicznych i ekonomicznych (wykonanie fundamentu pod piątą strefę elektrofiltra (EF) i rozbudowę budynku rozdzielni EF).</p> <p>Realizację projektu wydzielono do spółki Nowe Jaworzno GT, która powstała w kwietniu 2017 r. poprzez wydzielenie z TAURON Wytwarzanie.</p> <p>W dniu 1 czerwca 2017 r. TAURON podpisał z Polskim Funduszem Rozwoju S.A. (PFR) porozumienie określające wstępne warunki zaangażowania w realizację budowy nowego bloku energetycznego 910 MW w Jaworznie. PFR wyraził wstępne zainteresowanie zainwestowaniem 880 mln zł.</p>

Lp. Inwestycja	Stan realizacji inwestycji
<p>3. Budowa szybu „Grzegorz” wraz z infrastrukturą oraz wyrobiskami towarzyszącymi (TAURON Wydobywanie).</p> <p>Wykonawca: Konsorcjum KOPEX Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. FAMUR Pemug Sp. z o.o. (zadanie główne – Etap I), LINTER S.A.</p> <p>Planowana data zakończenia inwestycji: 2023 r.</p> <p>Poziom zaawansowania: 20%</p> <p>Nakłady poniesione: 90,2 mln zł</p>	<p>W dniu 15 maja 2017 r. podpisano umowę z generalnym wykonawcą prac: „Roboty budowlane wykonywane przez Generalnego Wykonawcę Etapu I budowy Szybu Grzegorz wraz z budową infrastruktury powierzchniowej dla TAURON Wydobywanie S.A.” – konsorcjum KOPEX Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. i FAMUR Pemug Sp. z o.o.</p> <p>W ramach projektu kontynuowano również drażenia wyrobisk poziomych do szybu „Grzegorz” na poziomie 540 m; do połowy 2017 r. wydrążono 605 mb.</p>
<p>4. Budowa poziomu 800 m w ZG Janina (TAURON Wydobywanie).</p> <p>Wykonawca: Trwa procedura przetargowa na wybór wykonawcy docelowej infrastruktury powierzchniowej i dołowej wraz z górnym wyciągiem szybowym (GWSZ), KOPEX</p> <p>Planowana data zakończenia inwestycji: 2020 r.</p> <p>Poziom zaawansowania: 52%</p> <p>Nakłady poniesione: 272,3 mln zł</p>	<p>W I półroczu 2017 r. zakończono prace związane z drażeniem i zbrojeniem szybu oraz zabudową rury szybowej do docelowej głębokości. Wykonano zabudowę korka dennego, czym zakończono prace związane z pogłębianiem szybu – zrealizowano kamień milowy projektu. Infrastruktura do pogłębiania szybu została zdemontowana, a teren na którym prowadzono prace oczyszczony i zabezpieczony. Kontynuowane są prace związane z drażeniem wyrobisk poziomych na poziomie 800m.</p> <p>Ogłoszono przetarg publiczny nieograniczony na wybór wykonawcy zadania: „Budowa docelowej infrastruktury powierzchniowej i dołowej wraz z Górnym Wyciągiem Szybowym szybu Janina VI”.</p>
<p>5. Program Inwestycyjny Brzeszcze</p> <p>Wykonawcy: TRANS-JAN, Konsorcjum FAMUR i KOPEX Machinery, Konsorcjum FAMUR z KPRGiBSz, Konsorcjum MAS z Carbospec, Elektrometal Cieszyn</p> <p>Planowana data zakończenia Programu: 2025 r.</p> <p>Poziom zaawansowania: 23%</p> <p>Nakłady poniesione: 110,4 mln zł</p>	<p>W I półroczu 2017 r. zrealizowano zaplanowane dostawy obudowy zmechanizowanej o zakresie pracy dostosowanym do pokładu 510 i zabudowano kompleks ścianowy w ścianie 05 – zrealizowano kamień milowy programu. W ramach rewitalizacji i skracania głównych dróg wentylacyjnych kontynuowane były prace związane z przebudową i rekonstrukcją wyrobisk wentylacyjnych na poziomie 900m. W ramach dostosowania infrastruktury technicznej dla potrzeb określonej eksploatacji realizowano budowę obiektu drobnej sprządaży węgla (orzecz i groszek) oraz budowę stacji do wytwarzania mieszaniny wodno-popiołowej.</p>

Projekt związany z budową elektrowni jądrowej

W dniu 3 września 2014 r. pomiędzy spółkami PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (PGE), a TAURON, ENEA S.A. oraz KGHM Polska Miedź S.A. zawarta została Umowa Wspólników regulująca zasady współpracy Partnerów Biznesowych w realizacji projektu budowy pierwszej polskiej elektrowni jądrowej.

W dniu 15 kwietnia 2015 r. TAURON, KGHM Polska Miedź S.A. i ENEA S.A., jako Partnerzy Biznesowi, oraz PGE zawarły umowę nabycia udziałów w PGE EJ 1 - spółce celowej, która odpowiedzialna jest za przygotowanie i realizację inwestycji polegającej na budowie i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej o mocy ok. 3 tys. MW_e (Projekt). Każdy Partner Biznesowy nabył od PGE 10% udziałów (łącznie 30% udziałów) w spółce celowej PGE EJ 1.

Zgodnie z Umową Wspólników Strony zobowiązały się wspólnie, w proporcji do posiadanych udziałów, sfinansować działania spółki PGE EJ1 na Etapie Rozwoju Projektu.

W dniu 15 lutego 2017 r. zarejestrowane zostało w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenie kapitału zakładowego spółki PGE EJ 1, uchwalone przez Nadzwyczajne ZW spółki celowej PGE EJ 1 w dniu 21 grudnia 2016 r. Kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 275 859 450 zł do kwoty 310 858 470 zł tj. o kwotę 34 999 020 zł, poprzez utworzenie 248 220 nowych udziałów o wartości nominalnej 141 zł każdy i o łącznej wartości nominalnej 34 999 020 zł. TAURON objął 24 822 nowych udziałów o wartości nominalnej 141 zł każdy i o łącznej wartości nominalnej 3 499 902 zł, które pokrył wkładem pieniężnym w wysokości 3 499 902 zł.

W I półroczu 2017 r. spółka PGE EJ 1 prowadziła prace projektowe zgodnie z ustalonym pomiędzy Wspólnikami zakresem obejmującym głównie realizację badań środowiskowych i lokalizacyjnych.

Projekt zgazowania węgla

W dniu 20 kwietnia 2017 r. TAURON podpisał list intencyjny ze spółką Grupa Azoty S.A. określający ogólne zasady dotyczące rozpoczęcia współpracy nakierowanej na realizację projektu zgazowania węgla (Projekt).

Produktem układu technologicznego, którego dotyczy list intencyjny, jest przede wszystkim gaz syntezowy o składzie pozwalającym na zastosowanie go bezpośrednio do produkcji wodoru, amoniaku, metanolu lub innych chemikaliów. Strony uznały, że obecne zużycie gazu ziemnego w przemyśle nawozów azotowych można częściowo zastąpić gazem syntezowym otrzymanym w wyniku zgazowania węgla. Stwarza to nowe perspektywy dla przemysłu wydobywczego, zwiększając bezpieczeństwo energetyczne kraju poprzez rozwój niskoemisyjnej technologii.

Projekt znajduje się na etapie preFeed (Preliminary Front End Engineering Design) i analiz towarzyszących, w tym rynkowych. W ramach projektu Grupa Azoty zleciła prace związane z dokumentacją, w szczególności wstępny wybór licencjodawców oraz aktualizację analiz. Szacowana wartość Projektu wynosić będzie od 400 do 600 mln EUR, w zależności od wybranej wersji technologicznej.

TAURON zadeklarował swój udział w realizacji Projektu na zasadach, które zostaną określone przez Strony w odrębnych umowach, w tym przy założeniu dobru i wykonania instalacji zapewniającej maksymalizację wykorzystania węgla kamiennego pochodzącego z kopalń należących do Grupy Kapitałowej TAURON. Jeżeli TAURON nie będzie w stanie zapewnić odpowiedniej ilości lub parametrów węgla wymaganych przez instalację, dopuszcza się uzupełnianie dostaw węglem pochodzącym od innych dostawców.

List intencyjny wyraża gotowość stron do podjęcia rozmów oraz określa ogólne ramy współpracy i nie rodzi na obecnym etapie skutków finansowych ani zarządczych dla poszczególnych Stron. Strony zadeklarowały zamiar współpracy oraz wyraziły wolę podpisania dalszych umów, w tym umów związanych z utworzeniem wspólnej spółki celowej (SPV) realizującej projekt. List intencyjny obowiązuje do dnia 31 grudnia 2017 r. Każda ze Stron ma prawo wypowiedzieć list intencyjny z zachowaniem miesięcznego okresu wypowiedzenia.

Nakłady inwestycyjne

W I półroczu 2017 r. nakłady inwestycyjne Grupy Kapitałowej TAURON wyniosły 1 495 mln zł i były wyższe od poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku o 3% (w I półroczu 2016 r. wyniosły 1 452 mln zł). Wynika to przede wszystkim z wzrostu nakładów w Segmencie Wytwarzanie. Jednocześnie spadły nakłady w Segmentach: Dystrybucja i Wydobywanie.

Poniższa tabela przedstawia wybrane nakłady inwestycyjne poniesione w I półroczu 2017 r., największe w ujęciu wartościowym, w ramach Segmentów Biznesowych Grupy Kapitałowej TAURON:

Tabela nr 3. Wybrane nakłady inwestycyjne poniesione w I półroczu 2017 r. w ramach Segmentów Biznesowych

Wyszczególnienie	Nakłady inwestycyjne (mln zł)
Dystrybucja	
Modernizacja i odtworzenie majątku sieciowego	296
Budowa nowych przyłączy	244
Wytwarzanie	
Budowa nowych mocy w Elektrowni Jaworzno III (910 MW)	702
Inwestycje związane z utrzymaniem i rozwojem sieci ciepłowniczych	8
Przyłączenia nowych obiektów	6
Wydobywanie	
Budowa poziomu 800 m w ZG Janina	20
Program Inwestycyjny ZG Brzeszcze	10
Budowa szybu „Grzegorz” wraz z infrastrukturą oraz wyrobiskami towarzyszącymi	6

2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ TAURON

2.1. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza

Czynniki zewnętrzne

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

- 1) sytuacja makroekonomiczna, szczególnie w Polsce, jak również sytuacja ekonomiczna obszaru, na którym Grupa Kapitałowa TAURON prowadzi działalność, oraz na poziomie Unii Europejskiej 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 Unii Europejskiej, w tym stanowiska i decyzje instytucji i urzędów administracji państwowej, np.: Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK), Urzędu Regulacji Energetyki (URE) oraz Komisji Europejskiej,
- 3) zmiany regulacji dotyczących sektora energetycznego, a także zmiany w otoczeniu prawnym, w tym: prawa podatkowego, handlowego, ochrony środowiska,
- 4) planowane wprowadzenie mechanizmu wynagradzania zdolności wytwórczych (tzw. rynek mocy) oraz decyzje co do przyszłego kształtu mechanizmów operacyjnej rezerwy mocy (ORM) i interwencyjnej rezerwy zimnej,
- 5) system wsparcia wytwarzania energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji, skutkujący z jednej strony kosztami umorzenia „czerwonych” i „żółtych” certyfikatów u sprzedawców energii elektrycznej odbiorcom końcowym, z drugiej strony przychodami ze sprzedaży „czerwonych” i „żółtych” certyfikatów u wytwórców energii z kogeneracji,
- 6) nowy system wsparcia OZE, tzw. aukcje OZE,
- 7) sytuacja w sektorze elektroenergetycznym, w tym aktywność i działania konkurencji na rynku energetycznym,
- 8) liczba uprawnień do emisji CO₂ przyznanych nieodpłatnie, a także ceny nabywanych uprawnień - w sytuacji niedoboru darmowych uprawnień,
- 9) ceny energii elektrycznej na rynku hurtowym,
- 10) ceny sprzedaży energii elektrycznej i węgla oraz wynikające z przyjętego modelu regulacji działalności OSD taryfy dystrybucyjne, jako czynniki wpływające na wysokość przychodów,
- 11) ceny świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych i z kogeneracji,
- 12) ceny surowców energetycznych,
- 13) wymagania w zakresie ochrony środowiska,
- 14) postęp naukowo-techniczny,
- 15) zapotrzebowanie na energię elektryczną i pozostałe produkty rynku energetycznego, w tym zmiany wynikające z sezonowości i warunków pogodowych.

Czynniki wewnętrzne

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

- 1) działania w zakresie optymalizacji procesów we wszystkich spółkach Grupy Kapitałowej TAURON,
- 2) realizacja *Programu Poprawy Efektywności* kosztów operacyjnych w Grupie Kapitałowej TAURON na lata 2016-2018, w tym projektów konsolidacyjnych i restrukturyzacyjnych, Programów Dobrowolnych Odejść pracowników,
- 3) konsekwentna realizacja Strategii oraz osiągnięcie założonych efektów finansowych i niefinansowych,
- 4) decyzje w zakresie realizacji kluczowych projektów inwestycyjnych, zwłaszcza w zakresie budowy nowych oraz modernizacji istniejących mocy wytwórczych, budowy nowych przyłączy oraz modernizacji istniejących sieci dystrybucyjnych, sieci ciepłowniczych, budowy podziemnych wyrobisk,
- 5) działania marketingowe w zakresie pozyskiwania nowych klientów oraz działania lojalnościowe w zakresie utrzymania obecnych klientów,

- 6) 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,
- 7) możliwość pozyskania finansowania dłużnego na rynkach międzynarodowych,
- 8) działalność Podatkowej Grupy Kapitałowej mająca na celu przede wszystkim optymalizację realizacji obowiązków związanych z rozliczaniem podatku dochodowego od osób prawnych przez kluczowe spółki Grupy Kapitałowej TAURON,
- 9) zarządzanie przez TAURON zakupami, w szczególności zakupami paliw na potrzeby podmiotów wytwórczych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TAURON,
- 10) warunki geologiczno-górnictwa wydobywania,
- 11) potencjalne awarie urządzeń, instalacji i sieci należących do Grupy Kapitałowej TAURON.

Działalność Grupy Kapitałowej TAURON cechuje się sezonowością, która dotyczy w szczególności produkcji, dystrybucji i sprzedaży ciepła, dystrybucji i sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom indywidualnym oraz sprzedaży węgla odbiorcom indywidualnym dla celów grzewczych. Sprzedaż ciepła zależy od warunków atmosferycznych, w szczególności od temperatury powietrza i jest większa w okresie jesienno-zimowym. Poziom 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 półroczu 2017 r. wynik finansowy został opisany w pkt 4 niniejszego sprawozdania. Efekty tego wpływu widoczne są zarówno w krótkiej, jak i dłuższej perspektywie.

Otoczenie makroekonomiczne

Podstawowym obszarem działalności Grupy Kapitałowej TAURON jest rynek polski, w ramach którego Spółka korzysta z pozytywnych trendów na nim panujących, jak również odczuwa skutki ich zmian. Sytuacja makroekonomiczna, zarówno w poszczególnych branżach gospodarki, jak i na rynkach finansowych, jest istotnym czynnikiem mającym wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową TAURON.

Według danych GUS za I kwartał 2017 r. polska gospodarka wykazała wzrost PKB o 4,0% (w ujęciu r/r). W okresie ostatnich pięciu lat, tylko IV kwartał 2015 r. charakteryzował się lepszym wynikiem (4,6% r/r). Głównym czynnikiem warunkującym wzrost PKB w I kwartale 2017 r. było spożycie w sektorze gospodarstw domowych, które wzrosło o 4,7% r/r (najwyższy wynik na przestrzeni ostatnich pięciu lat). Inwestycje w I kwartale 2017 r. nieznacznie spadły względem I kwartału 2016 r. (-0,4% r/r). Stopa bezrobocia na koniec I kwartału 2017 r. wyniosła 8,1% i była najniższa od początku 2012 r. Okres I kwartału 2017 r. charakteryzował się wzrostem średniego poziomu cen (inflacja) o 2,0% r/r.

Wyniki polskiej gospodarki znalazły odzwierciedlenie w ratingach – w kwietniu 2017 r. agencja Standard & Poor's potwierdziła rating Polski na poziomie BBB+/A-2 (perspektywa stabilna), w maju 2017 r. agencja Moody's potwierdziła rating Polski na poziomie A2/P-1 i podniosła jego perspektywę z negatywnej na stabilną, a w lipcu 2017 r. agencja Fitch potwierdziła rating Polski na poziomie A- z perspektywą stabilną.

Prognozy makroekonomiczne dla Polski na 2017 r. wskazują na tempo wzrostu PKB przekraczające 3,0% (najnowsza prognoza wykonana przez NBP wskazuje wręcz na poziom 4,0%). Poniżej zaprezentowano najbardziej aktualne prognozy tempa wzrostu PKB Polski w 2017 r.:

- a) 3,2% – prognoza EBOiR z maja 2017 r.,
- b) 3,3% – prognoza Banku Światowego z kwietnia 2017 r.,
- c) 3,5% – prognoza Komisji Europejskiej z maja 2017 r.,
- d) 3,6% – prognoza OECD z czerwca 2017 r.,
- e) 4,0% – prognoza NBP z lipca 2017 r.

Kluczowym czynnikiem wpływającym na wyniki Spółki i Grupy Kapitałowej TAURON, w dużej mierze zależnym od tempa rozwoju gospodarczego, jest zapotrzebowanie na energię elektryczną i ciepło.

Według danych Polskich Sieci Elektroenergetycznych S.A. (PSE), w okresie styczeń-czerwiec 2017 r. nastąpił istotny (2,32% r/r) wzrost krajowego zużycia energii elektrycznej (KZEE) brutto, przy jednoczesnym wzroście produkcji w elektrowniach krajowych (4,15% r/r). Saldo wymiany międzysystemowej za powyższy okres było dodatnie (przewaga

importu nad eksportem) i wyniosło 0,5 TWh (za analogiczny okres 2016 r. saldo było również dodatnie i wyniosło 1,9 TWh).

Otoczenie rynkowe

Bilans Krajowego Systemu Elektroenergetycznego

Według danych OSP za pierwsze 6 miesięcy 2017 r. w stosunku do analogicznego okresu 2016 r. odnotowano:

- 1) Wzrost krajowego zużycia energii o 2,32% (ok. 1,89 TWh) pokryty z produkcji krajowej na poziomie 99,38% i importu energii na poziomie 0,62%.
- 2) Wzrost produkcji krajowej r/r o 4,15% (ok. 3,31 TWh) oraz spadek importu o 73,38% (ok. 0,51 TWh).
- 3) Na produkcję krajową składały się:
 - a) elektrownie na węglu kamiennym – spadek o 1,93% (ok. 0,79 TWh),
 - b) elektrownie na węglu brunatnym - wzrost o 10,13% (ok. 2,44 TWh),
 - c) elektrownie gazowe - wzrost o 9,03% (ok. 0,26 TWh),
 - d) elektrownie wiatrowe - wzrost o 21,61% (ok. 1,20 TWh),
 - e) elektrownie przemysłowe - wzrost o 2,05% (ok. 0,10 TWh).

Mroźna zima w styczniu 2017 r. wpłynęła na wzrost zapotrzebowania na energię elektryczną. Rekord zapotrzebowania na moc elektryczną w szczycie wieczornym wystąpił 9 stycznia 2017 r., zapotrzebowanie szczytowe w tym dniu wyniosło 26 230 MW i było wyższe o 3,33% od analogicznego okresu w styczniu 2016 r. (+ 845 MW).

Zapotrzebowanie Krajowego Systemu Elektroenergetycznego na moc elektryczną w szczycie rannym okresu letniego w 2017 r. również było rekordowe: 28 czerwca 2017 r. wyniosło ono 22 833 MW i był to wzrost o 0,36 % (+133 MW) w stosunku do tego samego okresu w 2016 r.

Energia elektryczna

Z początkiem 2017 r. na rynku nie odnotowano znaczących zmian w zakresie zasad funkcjonowania rynku energii elektrycznej w Polsce. Zarówno rynek SPOT, jak i rynek terminowy rządziły się takimi zasadami jak 2016 r. Podobna sytuacja miała miejsce w obszarze świadczenia usług ORM, gdzie jedyną zmianą było określenie nowej ceny CRRM na poziomie 41,79 zł/MWh (wzrost o 0,59 zł/MWh) oraz budżetu godzinowego na poziomie ok. 144 tys. zł (wzrost o ok. 15 tys. zł).

Problemy z bilansowaniem systemu elektroenergetycznego we Francji, obserwowane w styczniu 2017 r., spowodowały konieczność zwiększenia importu energii elektrycznej do Francji (głównie z Niemiec) i silny wzrost cen energii u naszych zachodnich sąsiadów do poziomu 52,37 EUR/MWh. Przełożenie tej sytuacji na polski system elektroenergetyczny spowodowało konieczność zwiększonego eksportu energii do Niemiec, co wiązało się ze wzrostem cen SPOT do poziomu 162,42 zł/MWh (37,15 EUR/MWh). Kontynuacja surowej zimy w lutym w połączeniu z relatywnie niską generacją z OZE przyczyniły się do wzrostu cen dobowych, co w ujęciu miesięcznym doprowadziło do wzrostu średniomiesięcznej ceny o blisko 16 zł/MWh do poziomu 155,73 zł/MWh (36,13 EUR/MWh). „Nietypowa” zima, z niskimi temperaturami i małą ilością frontów atmosferycznych przypominała, że OZE - szczególnie wiatrowe, nie gwarantują stabilnej generacji i bez rezerw w postaci źródeł konwencjonalnych, zabezpieczenie potrzeb systemowych jest niemożliwe. Późne nadejście wiosny spowodowało, że zarówno w marcu, jak i w kwietniu aura była surowsza od zapowiadanej. Duża zmienność temperatur spowodowała wzrost generacji z OZE, co obniżyło w marcu ceny na rynku bieżącym do poziomu 146,53 zł/MWh (34,08 EUR/MWh) oraz w kwietniu do poziomu 141,09 zł/MWh (33,29 EUR/MWh). W maju i w czerwcu sytuacja pogodowa nie uległa znaczącej poprawie w rozumieniu sprawdzalności prognoz długoterminowych. Średnia temperatura w maju wyniosła 13,8°C i była niższa w ujęciu rocznym o blisko 1,3°C. Chłodny maj spowodował wzrost zapotrzebowania na energię elektryczną w ujęciu rocznym rzędu 4,48% do 13,4 TWh. Dość duża zmienność temperaturowa spowodowała, że elektrownie wiatrowe wyprodukowały 871 GWh, co złagodziło wzrosty cen SPOT do 151,39 zł/MWh. Zamknięcie półrocza zakończyło się stabilnie, niskie ceny SPOT w czerwcu na poziomie 153,07 zł/MWh wynikały m.in. z braku przedłużających się upałów, stabilnej generacji w elektrowniach systemowych, stosunkowo wysokiej jak na tę porę roku generacji z OZE.

Podsumowując I półrocze 2017 r. średnia cena wyniosła 151,54 zł/MWh, co w ujęciu rocznym daje spadek o 11,56 zł/MWh. Na rynkach ościennych sytuacja była odwrotna i to I półrocze 2017 r. było droższe od I półrocza 2016 r. W Niemczech ceny wzrosły o 10,52 EUR/MWh do poziomu 35,51 EUR/MWh podobnie jak w Czechach, gdzie wzrost o 10,74 EUR/MWh ustalił cenę I półrocza 2017 r. na poziomie 37,45 EUR/MWh. Większe wzrosty wystąpiły w przypadku Słowacji bo aż o 12,44 EUR/MWh co dało średnią na poziomie aż 39,96 EUR/MWh. Wzrosty te spowodowane były głównie dużymi wzrostami cen węgla, które w ujęciu rocznym wzrosły o ok. 20 USD/Mg, głównie za sprawą zakłóceń po stronie podażowej wywołanych czynnikami pogodowymi (powodzie i cyklony w Australii i Indonezji) oraz ograniczeniem administracyjnym produkcji węgla w Chinach. W Skandynawii wzrosty cen nie były już tak znaczące, jednak i na NordPoolu cena w I połowie 2017 r. wzrosła o 5,31 EUR/MWh do 29,28 EUR/MWh. Jedynie na Litwie, podobnie jak

w Polsce, odnotowano spadki cen na rynku SPOT o ok. 1,74 EUR/MWh do poziomu 34,52 EUR/MWh, co należy łączyć z pełnym połączeniem rynku litewskiego z rynkiem skandynawskim oraz uruchomieniem połączenia transgranicznego z Polską.

Okres I półrocza 2017 r. charakteryzował się niską zmiennością kontraktów terminowych notowanych na Rynku Terminowym Towarowym Towarowej Giełdy Energii. Podstawowy kontrakt z dostawą w 2018 r. BASE_Y-18 notowany był w przedziale z minimum 158,37 zł/MWh odnotowanym 17 lutego 2017 r., a maksimum 165,25 zł/MWh odnotowanym 6 czerwca 2017 r. Dzieląc I półrocze 2017 r. na dwa kwartały można stwierdzić, że notowania BASE_Y-17 w I kwartale 2017 r. wykazywały tendencje spadkowe w związku z tym, że Krajowy System Elektroenergetyczny pokrył zimowe zapotrzebowanie mimo tego, że znacząco zwiększył się eksport energii. Na rynku stracił więc siłę argument ryzyka przejawiający się w postaci wysokich cen SPOT, w związku z tym faktem rynek terminowy nie otrzymywał sygnałów wzrostowych. Sytuacja uległa zmianie dopiero w II kwartale 2017 r. Cena kontraktu BASE_Y-18 zaczęła się umacniać i miało to miejsce do zakończenia I połowy 2017 r. Było to efektem połączenia wzrostu cen węgla energetycznego produkowanego przez krajowych producentów (wzrost indeksu PSCMI 1 do poziomu 9,21 zł/GJ) oraz obaw o problemy z zapewnieniem wystarczającej ilości mocy potrzebnej do pokrycia szczytowego letniego zapotrzebowania. Inaczej natomiast kształtowała się cena kontraktu PEAK_Y-18, tutaj w całym I półroczu 2017 r. obserwowano spadki cen z poziomu 214 zł/MWh do poziomu 208 zł/MWh.

Prawa majątkowe

W okresie I półrocza 2017 r. trwały prace nad nowelizacją *Ustawy z dnia 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii*. Zasadnicza zmiana proponowana w poselskim projekcie to rezygnacja ze stałej opłaty zastępczej w wysokości 300,03 zł/MWh na rzecz opłaty, która będzie powiązana z cenami rynkowymi dla „zielonych” oraz „błękitnych” certyfikatów. Opłata ta miałaby stanowić 125% średniej ceny dla poszczególnych świadectw i nie może ona wynosić więcej niż obowiązujący poziom opłaty zastępczej. Szacuje się także zwiększenie obowiązków OZE, co ma rozwiązać problemy nadpodaży PMOZE_A. Na koniec czerwca 2017 r. bilans rejestru PMOZE_A wynosił ponad 25,42 TWh. Uwzględniając certyfikaty, które są zablokowane do umorzenia, liczba ta maleje do 24,86 TWh i jest o 3,53 TWh wyższa niż na koniec czerwca 2016 r. Mimo budzących kontrowersji i niepewności regulacyjnych indeks „zielonych” praw majątkowych pozostawał w trendzie spadkowym, tworząc nowe minima historyczne. Maksymalna cena jaką prawa majątkowe osiągnęły to poziom 40,15 zł/MWh, natomiast minimum historyczne uplasowało się na poziomie 22,46 zł/MWh. Średnioważona cena za ostatnie sześć miesięcy w porównaniu do I półrocza 2016 r. spadła o prawie 70% i na koniec czerwca wyniosła 30,92 zł/MWh. Poziom obowiązku przedstawienia do umorzenia PMOZE_A w 2017 r. wzrósł do 15,40%, w przeciwieństwie do certyfikatów „błękitnych”. Poziom obowiązku umorzenia praw majątkowych potwierdzających wytworzenie energii elektrycznej z biogazu rolniczego spadł do 0,6%. Bilans „błękitnych” praw na koniec I półrocza 2017 r. wyniósł 125 GWh, przy uwzględnieniu certyfikatów zablokowanych do umorzenia poziom ten wynosi 86 GWh. PMOZE-BIO w okresie od stycznia do czerwca 2017 r. notowały się w przedziale cenowym od 439,39 zł/MWh (poziom o 46% wyższy niż opłata zastępcza) do 300,37 zł/MWh. Średnioważony indeks TGEozebio przekroczył poziom opłaty zastępczej o 61,78 zł/MWh i wynosił 361,81 zł/MWh.

Kogeneracyjne prawa majątkowe stabilnie utrzymywały się w pobliżu opłat zastępczych i zgodnie z nowelizacją *Ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 r. Prawo energetyczne*, do 30 czerwca 2017 r. można było umarzać prawa majątkowe dla jednostek kogeneracyjnych, które wytworzyły energię w 2016 r. W związku z powyższym głównym przedmiotem handlu w I półroczu 2017 r. były prawa majątkowe potwierdzające produkcję energii w kogeneracji gazowej PMGM-2016, węglowej PMMEC-2016 oraz produkcji energii podczas spalania metanu PMMET-2016. Odpowiednio średnioważone ceny za I półrocze 2017 r. wynosiły: 123,31 zł/MWh, 10,59 zł/MWh oraz 62,19 zł/MWh. Na giełdzie pojawiły się także kontrakty, które potwierdzają wytworzenie energii w 2017 r. i ich średnioważone ceny na koniec czerwca 2017 r. odpowiednio plasują się na poziomach: 115,94 zł/MWh dla PMGM-2017, 9,70 zł/MWh dla PMEC-2017 oraz dla PMMET-2017 cena wyniosła 54,39 zł/MWh.

Wartość indeksu „białych” praw majątkowych, wynikających ze świadectw efektywności energetycznej dla omawianego okresu spadała z poziomu 1 260,97 zł/toe do minimum 870,86 zł/toe. Średnioważona cena dla indeksu EFX wynosiła 1 000,88 zł/toe, przy opłacie zastępczej ustalonej dla 2017 r. na poziomie 1 500,00 zł/toe.

Gaz ziemny

Średnia cena na Rynku Dnia Następnego gazu na Towarowej Giełdzie Energii S.A. wyniosła w I półroczu 2017 r. 84,49 zł/MWh. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego nastąpił wzrost o 19,14 zł (+29,3%). Na tak duży wzrost wartości kontraktów z dostawą w następnym dniu miały w głównej mierze wpływ relatywnie bardzo wysokie ceny w pierwszych dwóch miesiącach 2017 r. Niejednokrotnie przekraczały one granicę 100 zł/MWh, czyli poziomu do którego ceny w całym 2016 r. nawet się nie zbliżyły. Wzrosty cen związane były z obawami o pokrycie przyszłego zapotrzebowania oraz o wystarczającą ilość gazu w magazynach w przypadku dalszego zwiększonego zużycia wynikającego z warunków pogodowych. Winą za wysokie ceny w całej Europie w tym okresie niektóre zagraniczne media obarczyły Polskę. Wszystko przez zaskarżenie decyzji Komisji Europejskiej dopuszczającej rosyjskiego potentata

gazowego Gazprom do większej przepustowości gazociągu OPAL (odnoga Nord Streamu), którą Polska założyła do Europejskiego Trybunału Sprawiedliwości. Do momentu wydania wyroku decyzja Komisji Europejskiej została zawieszona co spowodowało zmniejszenie przesyłu gazu tym kanałem od 1 lutego 2017 r. o blisko połowę. Bardziej prawdopodobne jest jednak, że wysokie ceny były wynikiem splotu czynników atmosferycznych, tzn. utrzymującej się zimy oraz niskiej wietrzności, co zwiększało zapotrzebowanie na gaz w Europie. Wraz z nadejściem ocieplenia oraz w miarę zbliżania się do gazowego sezonu letniego ceny spotowe gazu spadły do okolic 75 zł/MWh, by później wraz z początkiem kalendarzowego lata spaść dalej w okolice 68 zł/MWh. Wolumen obrotu na RDNg na polskiej giełdzie wyniósł w pierwszych sześciu miesiącach 2017 r. 9,9 TWh, co jest wynikiem większym o ponad 1,7 TWh (+21% r/r). W styczniu 2017 r. ustanowiony został rekord obrotu na rynku SPOT wynoszący 3,1 TWh. Na zagranicznych hubach gazowych pozostających benchmarkiem dla rynku polskiego średnie ceny za I półrocze 2017 r. wyniosły kolejno 17,06 EUR/MWh (+28% r/r) na niemieckim Gaspoolu oraz 17,04 EUR/MWh (+30% r/r) na holenderskim TTF.

Na rynku terminowym rok zaczął się od relatywnie wysokich cen - wartość referencyjnego kontraktu rocznego GAS_BASE_Y-18 opiewała na 92,27 zł/MWh. Mimo tego pierwsze sześć miesięcy 2017 r. upłynęły pod znakiem spadków, z krótkotrwałą korektą wzrostową na przełomie I i II kwartału 2017 r. Na dzień 30 czerwca 2017 r. za wspomniany kontrakt trzeba było zapłacić 77,30 zł/MWh, co stanowiło spadek o ponad 16% w porównaniu do początku 2017 r.

Operator Systemu Magazynowania na dzień 30 czerwca 2017 r. wskazywał stan zapełnienia magazynów na poziomie 53%. W analogicznym okresie 2016 r. magazyny zapełnione były w 59%. Według danych europejskiego stowarzyszenia Gas Infrastructure Europe średni stan rezerw w Unii Europejskiej wyniósł 59%, wobec 52% w 2016 r.

Uprawnienia do emisji CO₂

Pierwsza połowa 2017 r., na rynku uprawnień do emisji CO₂ kształtowała się w trendzie bocznym dla którego notowane ekstrema cenowe osiągnęły poziomy odpowiednio 6,50 EUR/Mg oraz 4,29 EUR/Mg co stanowi zmianę ceny o blisko 34%. W styczniu 2017 r., ceny EUA spadły ze wspomnianego poziomu 6,50 EUR/Mg w okolice 5,00 EUR/tonę było to konsekwencją dużej podaży wynikającej z kalendarza aukcyjnego, z którego wynika, że 2017 r. będzie rekordowy pod względem wolumenu oferowanego na aukcjach uprawnień do emisji CO₂. Dnia 15 lutego 2017 r. Parlament Europejski debatował, a następnie przyjął wybrane propozycje legislacyjne, zaproponowane przez komisję ENVI oraz ITRE dotyczące formy systemu EU ETS w latach 2021-2030. Najważniejsze przyjęte przez Parlament Europejski postulaty to między innymi:

- 1) Zwiększenie do 24% liczby uprawnień do emisji CO₂ z całej puli uprawnień dostępnych na rynku, przekazywanych do Rynkowej Rezerwy Stabilizacyjnej w pierwszych czterech latach funkcjonowania mechanizmu, następnie zmniejszenie wartości procentowej o połowę,
- 2) Wycofanie uprawnień do emisji CO₂ w ilości 800 mln ton,
- 3) Zachowanie liniowego współczynnika redukcji na poziomie 2,2%,
- 4) Utworzenie systemu wspierającego, w postaci Funduszu Modernizacji oraz Funduszu Innowacji.

W momencie głosowania ceny uprawnień do emisji CO₂, w ciągu jednej godziny, zanotowały spadek z poziomu 5,26 EUR/Mg w kierunku 4,99 EUR/Mg. Dnia 28 lutego 2017 r. w stolicy Belgii doszło do spotkania Ministrów ds. Środowiska krajów członkowskich Unii Europejskiej, na którym przyjęto przegłosowane w Parlamencie Europejskim postulaty, mimo sprzeciwu dziewięciu państw w tym Polski. Powyższe dowodzi, że państwa Wspólnoty w znacznej większości są za zwiększaniem restrykcji wobec emisji gazów cieplarnianych. Głównymi czynnikami, które kształtowały ceny w kolejnych miesiącach, były głównie wydarzenia polityczne, informacje o zweryfikowanych emisjach oraz duża częstotliwość odbywających się aukcji uprawnień do emisji CO₂, 29 marca odbyła się pierwsza w tym roku polska aukcja uprawnień zorganizowana na platformie EEX. Wspomniane wydarzenia to, między innymi, wybory prezydenckie we Francji, wycofanie się USA z tak zwanego porozumienia paryskiego oraz ogłoszenie informacji na temat zweryfikowanych emisji, jak również podanie wartości nadpodaży na rynku, która jest na poziomie 1,59 mld uprawnień do emisji CO₂.

W ostatecznym rozrachunku, średnia cena EUA w I półroczu 2017 r. osiągnęła poziom 4,99 EUR/Mg.

Ropa naftowa i węgiel

W okresie od stycznia do czerwca 2017 r. ceny węgla umacniały się. Tendencja wzrostowa trwa już kilkanaście miesięcy - od początku 2016 r. ceny węgla podwoiły się. W dużej mierze wzrost cen w I połowie 2017 r. związany był jednakże z czynnikami o charakterze nadzwyczajnym.

W kwietniu uderzył cyklon Debbie w Australii. Po przejściu cyklonu wystąpiły ulewne deszcze, które występowały również w Indonezji. W wyniku tych wydarzeń zniszczona została głównie infrastruktura kolejowa. Mniejszych zniszczeń doznała branża wydobywcza sama w sobie. Dodatkowo w Chinach w związku z remontami nieczynna była bardzo ważna magistrala kolejowa łącząca rejony, w których wydobywa się węgiel, z portem Quindango.

Z kolei w czerwcu ceny węgla były wspierane przez sytuację hydrologiczną w Europie i Chinach – było gorąco i sucho, a zatem mało energii generowały elektrownie wodne, w związku z tym popyt na węgiel wzrósł ponad normalne wartości

o tej porze roku. W Chinach produkcja z elektrowni wodnych spadła aż o 70%, a jest to drugie, po węglu, źródło energii w tym kraju. W największej na świecie elektrowni wodnej na Zaporze Trzech Przełomów o mocy osiągalnej 22,5 GW pracowało jedynie 6 GW. W Europie trudna sytuacja hydrologiczna występowała na południu kontynentu (Włochy, Hiszpania), gdzie poziom rzek był najniższy od wielu lat. Na korzyść cen węgla w Europie wpływał również korzystny kurs euro względem dolara.

Ważnym wydarzeniem dla rynku węgla jest również zwrot w polityce środowiskowej USA, o czym świadczy anulowanie części ustaw pro-ekologicznych przyjętych w okresie wcześniejszym oraz wycofanie się także z porozumienia paryskiego zakładającego przystąpienie do paktu klimatycznego. Stworzyło to klimat przyjazny dla paliw kopalnych, w USA ponownie otwierane są kopalnie.

Kontrakt na dostawę węgla w portach ARA w 2018 r. na koniec czerwca 2017 r. wzrósł do poziomu 70,21 USD/Mg. W lipcu wzrosty były kontynuowane, osiągając poziom 74 USD/Mg. Ceny na rynku SPOT w czerwcu i lipcu przekroczyły poziom 80 USD/Mg.

W Polsce najważniejszym wydarzeniem dla branży górniczej było powstanie Polskiej Grupy Górniczej sp. z o.o., która końcem maja 2017 r. zaprezentowała strategię zakładającą inwestycje w nowe ściany wydobywcze i jednocześnie docelowo obniżenie kosztu gotówkowego wydobycia węgla. W 2017 r. w Polsce wystąpił ujemny bilans podaży na rynku węgla, co w powiązaniu z wysokimi cenami węgla na rynku światowym, spowodowało wzrost cen krajowego węgla - Wskaźnik Polski Indeks Rynku Węgla Energetycznego (PSCMI1) wzrósł do poziomu 9,21 zł/GJ w miesiącu maju 2017 r.

Ceny ropy w I półroczu 2017 r. sukcesywnie spadały. Pomimo wysiłków podejmowanych przez kartel OPEC i Rosję, porozumienie dotyczące ograniczania poziomu produkcji ropy nie przyniosło jak dotąd pożądanego skutku w postaci wzrostu cen. Na rynku ropy nadal występuje nadpodaż. Wzrosła produkcja ropy w USA w związku z aktywizacją producentów ropy z tzw. łupków. Inwestorzy nadal mają wątpliwość, czy rynek się zbilansuje bez podejmowania działań na większą skalę.

Ceny ropy Brent notowanej na londyńskiej giełdzie ICE w I półroczu 2017 r. osłabiły się o ok 17% i z końcem czerwca wynosiły nieco ponad 47 USD/bbl.

Otoczenie regulacyjne

Projekt Ustawy o rynku mocy

W dniu 6 lipca 2017 r. rząd skierował do Sejmu projekt ustawy o rynku mocy, która będzie miała znaczący wpływ na przyszłość funkcjonowania polskiego sektora energetycznego. Ustawa reguluje, między innymi:

- 1) Zasady świadczenia usługi pozostawania w gotowości do dostarczenia mocy elektrycznej oraz definiuje zasady wynagradzania za realizację obowiązku mocowego,
- 2) Organizację rynku mocy,
- 3) Prawa i obowiązki uczestników rynku mocy.

Wprowadzenie ustawy o rynku mocy implikuje konieczność naniesienia zmian w kilku innych aktach prawnych, do których zalicza się ustawy: prawo energetyczne, prawo ochrony środowiska, o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej oraz o odnawialnych źródłach energii.

W odniesieniu do projektu ustawy o rynku mocy z dnia 30 listopada 2016 r., aktualizacja wprowadza kilka istotnych zmian, niemniej na szczególną uwagę zasługuje rozdział 2 w Dziale II Ustawy. Wspomniany rozdział definiuje udział mocy zagranicznych w rynku mocy, jest to o tyle istotny fakt, że projekt ustawy z 2016 r. nie dopuszczał, w najbliższym czasie, zagranicznych jednostek do planowanych aukcji mocy. Po zmianach operator systemu będzie mógł przeprowadzać dla jednostek zagranicznych tzw. „aukcje biletowe”, przy organizacji których będą brane pod uwagę zdolności przesyłowe na połączeniach transgranicznych. Zwycięzcy „aukcji biletowych” po uprzedniej certyfikacji, będą uprawnieni do oferowania obowiązku mocowego podczas aukcji na rynku mocy. Co istotne, oferowanie obowiązku mocowego możliwe na skutek wygrania „aukcji biletowej” nastąpi dopiero po sześciu latach od jej przeprowadzenia. Dodatkowo stworzono możliwość organizacji aukcji z odrębnymi zasadami rozstrzygnięcia w sytuacji uzasadnionej „polityką energetyczną państwa”. Doprecyzowano również, że umowy mocowe będą obłożone podatkiem VAT.

Aktualnie sektor energetyczny oczekuje na publikację projektu regulaminu rynku mocy, który ma się ukazać w najbliższych miesiącach. Regulamin szczegółowo będzie opisywał proces przebiegu aukcji wraz z dokładnym opisem krzywej zapotrzebowania na moc. Pierwsze aukcje mocy mają się odbyć w 2018 r. i dotyczyć będą lat 2021-2023.

Nowelizacja Ustawy o odnawialnych źródłach energii (OZE)

W dniu 27 lipca 2017 r. Senat przyjął ustawę o zmianie *Ustawy z dnia 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii*.

Celem nowelizacji jest przede wszystkim zapewnienie pełnej zgodności przepisów powyższej Ustawy z przepisami pomocowymi, do czego strona polska zobowiązała się wobec Komisji Europejskiej w procedurze notyfikacyjnej w sprawie polskiego systemu wspierania rozwoju OZE oraz zwolnienia energochłonnych użytkowników.

Przedstawione zmiany w pełni dostosowują przepisy ustawy OZE do wymogów określonych w *Wytycznych w sprawie pomocy państwa na ochronę środowiska i cele związane z energią w latach 2014-2020*, które dopuszczają, jako zgodne z zasadami wspólnego rynku, instrumenty rynkowe, takie jak aukcje czy procedury przetargowe zgodne z zasadami konkurencji otwarte dla wszystkich producentów wytwarzających energię elektryczną z OZE, konkurujących ze sobą na równych warunkach, które powinny zasadniczo zapewnić ograniczenie dotacji do minimum.

Zmienione zapisy dotyczące zasad uwzględniania pomocy publicznej przy składaniu oferty na aukcje OZE ułatwią proces ofertowania oraz zniwelują znaczną część zidentyfikowanych ryzyk wynikających z dotychczasowych zapisów. Ponadto zachodzi konieczność dostosowania przepisów ustawy OZE do zmieniających się uwarunkowań rynkowych i gospodarczych, usunięcie wątpliwości interpretacyjnych prawnych i redakcyjnych w różnych obszarach przedmiotowej ustawy. Projekt nowelizacji Ustawy o odnawialnych źródłach energii m.in.: doprecyzowuje część dotychczasowych definicji Ustawy OZE; dokonuje zmian usprawniających działanie systemu aukcyjnego w odniesieniu m.in. do podziału na tzw. koszyki (nowe koszyki aukcyjne uwzględniają podział według technologii produkcji, bez ograniczeń wykorzystywania mocy i emisji CO₂); proponuje systemowe zmiany wsparcia OZE polegające na wprowadzeniu, obok systemu aukcyjnego, także systemu Feed-in-tariff (FIT), Feed-in-premium (FIP) dla wytwórców energii ze źródeł odnawialnych dedykowanych dla mikro i małych instalacji OZE wykorzystujących stabilne i przewidywalne źródła energii (hydroenergia, biogaz, biogaz rolniczy) o mocy zainstalowanej mniejszej niż 500 kW – FIT oraz o mocy nie mniejszej niż 500 kW i mniejszej niż 1 MW – FIP; umożliwienie wypełnienia obowiązku PMOZE-BIO poprzez uiszczenie opłaty zastępczej w sytuacji gdy ceny na rynku przekraczają wysokość jednostkowej opłaty zastępczej.

Planowany termin wejścia w życie nowelizacji ustawy to jesień 2017 r.

Projekt zmian w ustawie Prawo wodne

Projektowane zmiany *Ustawy z dnia 18 lipca 2001 r. Prawo wodne* mają na celu m.in. wdrożenie do polskiego prawa przepisów unijnych określonych w Ramowej Dyrektywie Wodnej stanowiących, że wszyscy korzystający z wody muszą ponosić koszty z tego tytułu. Opłaty będą dotyczyły energetyki, hodowców ryb, rolników i przedsiębiorców, którzy wykorzystują duże ilości wody do swojej produkcji.

W przypadku energetyki zakłada się, że opłata za pobór wód do celów elektrowni wodnych ma być ponoszona przez właścicieli elektrowni wodnych wyłącznie za ilość energii elektrycznej wyprodukowanej z wykorzystaniem wody pobranej zwrotnie (tj. wody, która została pobrana, wykorzystana a następnie doprowadzona w tej samej ilości i niepogorszonej jakości) oraz za pobraną bezzwrotnie wodę technologiczną, czyli wodę nieprzeznaczoną wprost do produkcji energii. Projekt nowego Prawa wodnego określa górne jednostkowe stawki opłat na poziomie: 1,24 zł za 1 MWh wyprodukowanej energii oraz 0,35 zł za pobór bezzwrotny 1 m³ wody technologicznej. Te same stawki znajdują się w projektowanym przez Ministerstwo Energii rozporządzeniu o wysokości stawek jednostkowych.

Z kolei w zakresie opłaty za pobór wód do celów zapewnienia funkcjonowania systemów chłodzenia elektrowni lub elektrociepłowni opłata ta będzie ponoszona wyłącznie za różnicę między ilością wód pobranych do tych celów, a ilością wód wprowadzonych do wód lub do ziemi z obiegów chłodzących. Projekt Ustawy określa maksymalne stawki opłat na poziomie 0,70 zł za 1 m³ różnicy za wody podziemne oraz 0,35 zł za 1 m³ różnicy za wody powierzchniowe.

Przedstawiony razem z projektem Ustawy projekt rozporządzenia przewiduje jednak stawkę jednostkową na poziomie niższym niż maksymalne, odpowiednio: 0,115 zł oraz 0,057 zł za 1 m³ różnicy.

Kolejna opłata przewidziana projektem zmian w Ustawie to opłata za wprowadzanie wód z obiegów chłodzących elektrowni lub elektrociepłowni do wód lub do ziemi. Wysokość tej opłaty zależeć będzie od temperatury wprowadzanych wód. Stawki wynoszą odpowiednio: za 1 dam³ (1 dekametr³ = 1 000 m³): 0,68 zł jeżeli temperatura tych wód jest wyższa niż +26°C i nie przekracza +32°C; 1,36 zł jeżeli temperatura tych wód jest wyższa niż +32°C i nie przekracza +35°C; 4,24 zł jeżeli temperatura tych wód jest wyższa niż +35°C. Zwolnione z opłat będzie wprowadzanie wód o temperaturze nieprzekraczającej +26°C albo jeżeli różnica między temperaturą wód pobranych i wprowadzanych do wód lub do ziemi z obiegów chłodzących będzie mniejsza niż 11°C.

Większość przepisów nowego Prawa wodnego wejdzie w życie 1 stycznia 2018 r.

Konkluzje BAT

Najlepsze dostępne techniki (BAT) oznaczają najbardziej efektywny i zaawansowany etap rozwoju i metod prowadzenia danej działalności, który wskazuje możliwe wykorzystanie poszczególnych technik jako podstawy przy ustalaniu dopuszczalnych wielkości emisji i innych warunków mających na celu zapobieganie powstawaniu, a jeżeli nie jest to możliwe, ograniczenie emisji i oddziaływania na środowisko jako całość.

Konkluzje BAT to dokument sporządzony na podstawie dokumentu referencyjnego dotyczącego najlepszych dostępnych technik (BAT – best available technologies) – tzw. BREF). Konkluzje BAT dla dużych obiektów spalania (LCP – large combustion plants) jako decyzja wykonawcza do dyrektywy 2010/75/UE w sprawie emisji przemysłowych (Dyrektywa IED) znajdą bezpośrednie zastosowanie. Określają one nowe wymagania w zakresie dopuszczalnych wielkości emisji oraz obowiązku monitoringu. Konsekwencją wprowadzenia ich w życie będzie konieczność dostosowania instalacji spalania paliw do wymagań określonych w Konkluzjach BAT poprzez budowę lub modernizację źródeł wytwarzania, instalacji oczyszczania spalin oraz w określonych przypadkach doposażenia w monitoring ciągle dla zanieczyszczeń nieobjętych dotychczas takim obowiązkiem co oznacza konieczność poniesienia wyjątkowo dużych nakładów inwestycyjnych.

W dniu 28 kwietnia 2017 r. przedstawiciele państw członkowskich w Komisji Europejskiej przegłosowali nowe standardy zaostrzające normy emisji dla przemysłu, czyli tzw. konkluzje BAT dla dużych obiektów spalania energetycznego (LCP). Konkluzje BAT będą miały zastosowanie w obiektach i instalacjach spalających paliwa o mocy nie mniejszej niż 50 MW w paliwie. Dotyczą one zarówno obiektów nowych, które uzyskają pozwolenie zintegrowane po publikacji konkluzji, jak i obiektów już funkcjonujących. Nowe, bardziej restrykcyjne wymagania dotyczące dopuszczalnych wielkości emitowanych zanieczyszczeń będą miały znaczny wpływ na przyszłość europejskich elektrowni węglowych. Według resortu środowiska przystosowanie dużych instalacji przemysłowych, w tym wytwarzających energię i ciepło do ostrzejszych norm emisji SO₂, NO_x i pyłów oraz po raz pierwszy wprowadzonych wiążących poziomów emisji dla rtęci, chlorowodoru, fluorowodoru i amoniaku będzie kosztować co najmniej 10 mld zł. Instalacje wytwarzania energii i ciepła będą musiały dostosować się do ostrzejszych wymogów emisyjnych w ciągu 4 lat od daty publikacji decyzji przyjmującej przepisy, czyli do połowy 2021 r. Zarówno koszty, jak i harmonogram inwestycji dostosowawczych instalacji objętych obostrzeniami będą dla sektora energetyki ogromnym wyzwaniem, zwłaszcza, że modernizacją będą musiały zostać objęte praktycznie wszystkie obecnie działające bloki energetyczne. Dyrektywa IED przewiduje co prawda możliwość uzyskania czasowych odstępstw od dotrzymywania granicznych wielkości emisyjnych określonych na podstawie konkluzji BAT, czyli wielkości emisji powiązanych z najlepszymi dostępnymi technikami. Odstępstwo może zostać udzielone tylko wtedy, gdyby osiągnięcie granicznych wielkości emisyjnych prowadziło do nieproporcjonalnie wysokich kosztów w stosunku do korzyści dla środowiska ze względu na położenie geograficzne instalacji, lokalne warunki środowiskowe lub charakterystykę techniczną instalacji.

2.2. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON

2.2.1. Struktura sprzedaży według Segmentów działalności

Poniższa tabela przedstawia wolumeny i strukturę sprzedaży Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na poszczególne Segmenty działalności za I półrocze i II kwartał 2017 r. w porównaniu do analogicznych okresów 2016 r.

Tabela nr 4. Wolumeny i struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na poszczególne Obszary działalności

Wyszczególnienie	J.m.	I półrocze 2017 r.	I półrocze 2016 r.	Zmiana % 2017/2016	II kwartał 2017 r.	II kwartał 2016 r.	Zmiana % 2017/2016
Sprzedaż węgla przez Segment Wydobywanie	mIn Mg	3,56	2,46	45%	1,77	1,24	43%
Sprzedaż energii elektrycznej i ciepła przez Segment Wytwarzanie	TWh PJ	9,59 9,80	7,76 8,87	24% 10%	4,78 2,31	3,81 1,98	26% 17%
Sprzedaż usług dystrybucji energii elektrycznej przez Segment Dystrybucja	TWh	25,70	24,77	4%	12,40	12,04	3%
Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej przez Segment Sprzedaż	TWh	17,20	15,57	10%	8,08	7,21	12%

Segment Wydobywanie

Podstawową działalnością prowadzoną przez Grupę Kapitałową TAURON w ramach Segmentu Wydobywanie jest wydobywanie, wzbogacanie i sprzedaż węgla kamiennego, a także sprzedaż metanu jako kopaliny towarzyszącej ze złoża Brzeszcze.

W ramach Grupy Kapitałowej TAURON funkcjonują trzy kopalnie: ZG Sobieski oraz ZG Janina oraz ZG Brzeszcze. Powyższe zakłady górnicze są producentem węgla oferowanego do sprzedaży na rynku w sortymentach grubych, średnich oraz miałach energetycznych.

Wolumen sprzedaży węgla w I półroczu 2017 r. wyniósł 3,56 mln Mg, co w porównaniu z analogicznym okresem 2016 r. oznacza wzrost o 45% i wynika z wyższego zapotrzebowania na rynku węgla, z uwagi na niższe temperatury stycznia oraz lutego, oraz wyższej produkcji węgla.

W I półroczu 2017 r. 67% obecnego zapotrzebowania Grupy Kapitałowej TAURON na węgiel do produkcji energii elektrycznej i ciepła zostało zaspokojone węglem kamiennym z własnych zakładów górniczych. Pozostała część zapotrzebowania została pokryta ze źródeł zewnętrznych.

Produkcja węgla handlowego w I półroczu 2017 r. była wyższa o 34% niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, w wyniku zwiększenia zdolności wydobywczych ZG Brzeszcze oraz korzystnemu rozkładowi ścian wydobywczych na ZG Janina.

Segment Wytwarzanie

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

- 1) elektrowniach i elektrociepłowniach opalanych węglem kamiennym oraz biomasą,
- 2) elektrowniach wodnych,
- 3) farmach wiatrowych.

Łączna moc osiągalna jednostek wytwórczych Segmentu Wytwarzanie wyniosła na koniec czerwca 2017 r. 5,0 GW mocy elektrycznej i 2,4 GW mocy cieplnej. Segment Wytwarzanie prowadzi również działalność w zakresie przesyłu i dystrybucji ciepła.

W I półroczu 2017 r. Segment Wytwarzanie wyprodukował 9,5 TWh energii elektrycznej, tj. o 12% więcej w stosunku do ubiegłego roku (8,4 TWh), co jest pochodną wyższej sprzedaży kontraktowej r/r.

Produkcja z OZE wyniosła 0,66 TWh, tj. o 14% mniej w stosunku do ubiegłego roku (0,77 TWh), co wynikało z ograniczenia spalania biomasy.

Sprzedaż energii elektrycznej z własnej produkcji razem z energią zakupioną do obrotu wyniosła w I półroczu 2017 r. 9,6 TWh, co oznacza wzrost w stosunku do analogicznego okresu 2016 r. o 24%. Wyższy w stosunku do 2016 r. był wolumen odsprzedaży energii zakupionej (1,1 TWh w I półroczu 2017 r.; 0,2 TWh w I półroczu 2016 r.).

Sprzedaż ciepła w I półroczu 2017 r. wyniosła 9,8 PJ tj. o 10% więcej w stosunku do analogicznego okresu 2016 r., co wynikało z niższych r/r temperatur zewnętrznych i większego zapotrzebowania odbiorców.

Segment Dystrybucja

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

W I półroczu 2017 r. Segment Dystrybucja dostarczył łącznie ok. 25,7 TWh energii elektrycznej, w tym 24,4 TWh odbiorcom końcowym. W okresie tym Segment Dystrybucja świadczył usługi dystrybucyjne na rzecz 5,50 mln odbiorców. W analogicznym okresie 2016 r. Segment Dystrybucja dostarczył łącznie ok. 24,8 TWh energii elektrycznej do 5,45 mln odbiorców, w tym 23,8 TWh do odbiorców końcowych. Zwiększenie r/r wolumenu dostawy odbiorcom końcowym jest głównie efektem wzrostu PKB i zwiększonego poboru energii elektrycznej przez odbiorców przemysłowych. Trend wzrostowy dotyczy również sprzedaży do gospodarstw domowych i sprzedaży eksportowej.

Segment Sprzedaż

Segment Sprzedaż obejmuje działalność w zakresie sprzedaży detalicznej energii elektrycznej i paliwa gazowego oraz handlu hurtowego energią elektryczną i pozostałymi produktami rynku energetycznego (obrot i zarządzanie uprawnieniami do emisji CO₂, prawami majątkowymi wynikającymi ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej oraz paliwami).

W I półroczu 2017 r. spółki Segmentu Sprzedaż sprzedały łącznie 17,2 TWh energii elektrycznej do ok. 5,3 mln klientów (sprzedaż detaliczna), zarówno gospodarstw domowych, jak i przedsiębiorców, czyli o 1,6 TWh więcej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wyższa sprzedaż jest konsekwencją większej sprzedaży do klientów biznesowych oraz działalnością na konkurencyjnym rynku.

W I półroczu 2017 r. rynek gospodarstw domowych (klient indywidualny) wciąż pozostawał objęty obowiązkiem zatwierdzania cen sprzedaży przez Prezesa URE. Jednak 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 inicjuje innowacyjne rozwiązania dostosowane do stopnia rozwoju rynku oraz oczekiwań danego segmentu klientów.

Według dostępnych danych, w okresie I-V 2017 r. liczba gospodarstw domowych, które zmieniły sprzedawcę energii, wyniosła nieco ponad 39,0 tys., co oznacza wzrost od końca 2016 r. o 8,4%. 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. Wzmocniona 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 okresie I-V 2017 r. na zmianę sprzedawców zdecydowało się ponad 9,3 tys. klientów biznesowych, co oznacza wzrost od końca 2016 r. o 5,4%.

2.2.2. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON

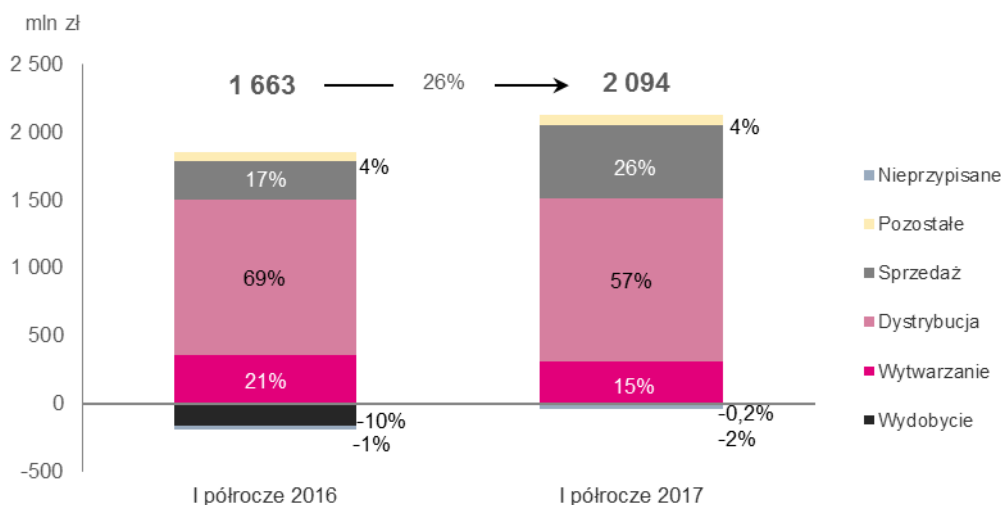
Poniższa tabela przedstawia wyniki EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na poszczególne Segmenty działalności za okres I półrocza i II kwartału 2017 r. w porównaniu do analogicznych okresów 2016 r. Dane dla poszczególnych Segmentów nie obejmują wyłączeń konsolidacyjnych.

Tabela nr 5. EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON według Segmentów działalności

EBITDA (tys. zł)	I półrocze 2017 r.	I półrocze 2016 r.	Zmiana % 2017/2016	II kwartał 2017 r.	II kwartał 2016 r.	Zmiana % 2017/2016
Wydobycie	(4 716)	(169 248)	-	24 737	(104 490)	-
Wytwarzanie	306 471	353 961	87%	115 805	162 812	71%
Dystrybucja	1 203 310	1 147 597	105%	596 299	604 338	99%
Sprzedaż	545 396	289 573	188%	165 425	121 613	136%
Pozostałe	76 635	66 036	116%	40 909	35 550	115%
Pozycje nieprzypisane i wyłączenia	(33 116)	(24 744)	-	(34 436)	(30 759)	-
EBITDA razem	2 093 980	1 663 175	126%	908 739	789 064	115%

Poniższy rysunek przedstawia strukturę EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON za I półrocze 2016 r. i 2017 r.

Rysunek nr 5. Struktura EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON



Największy udział w EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON w I półroczu 2017 r. mają Segmenty: Dystrybucja oraz Sprzedaż.

2.2.2.1. Segment Wydobyćie

Poniższa tabela przedstawia wyniki Segmentu Wydobyćie.

Tabela nr 6. Wyniki Segmentu Wydobyćie

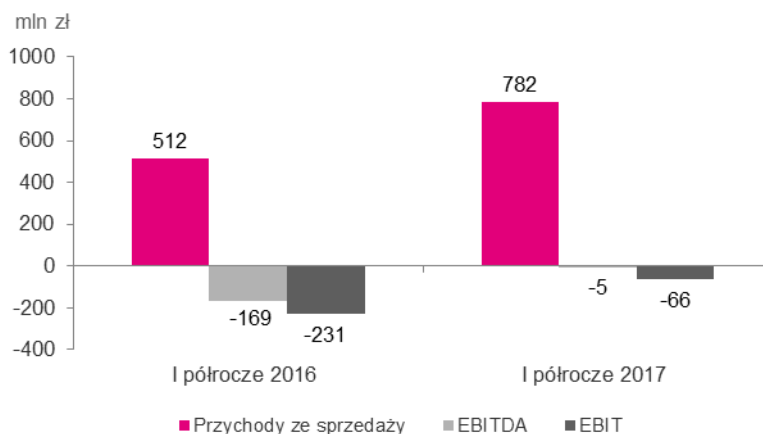
Wyszczególnienie (tys. zł)	I półrocze 2017 r.	I półrocze 2016 r.	Zmiana % 2017/2016	Zmiana (2017 - 2016)
Wydobyćie				
Przychody ze sprzedaży	781 684	512 132	153%	269 552
<i>węgiel - sortymenty grube i średnie</i>	244 581	128 928	190%	115 653
<i>węgiel energetyczny</i>	510 869	362 424	141%	148 445
<i>pozostałe produkty, materiały i usługi</i>	26 234	20 780	126%	5 454
EBIT	(65 816)	(230 536)	-	164 720
Amortyzacja i odpisy	61 102	61 288	100%	(186)
EBITDA	(4 716)	(169 248)	-	164 532

Wyniki EBITDA oraz EBIT Segmentu Wydobyćie w I półroczu 2017 r. ukształtowały się na poziomie wyższym niż w analogicznym okresie 2016 r. Na poziom uzyskanych wyników wpłynęły następujące czynniki:

- 1) sprzedaż wyższego wolumenu każdego sortymentu średnio o 45%,
- 2) wyższa przeciętna cena sprzedawanych sortymentów o 6 %,
- 3) niższy jednostkowy koszt produkcji węgla handlowego jako efekt wyższej produkcji o 34% przy wyższym koszcie wydobyćia i produkcji węgla w związku z wyższymi kosztami usług górniczych,
- 4) sprzedaż w I połowie 2017 r. znacznej części węgla z zapasów, co spowodowało ujęcie w tym okresie wartości zapasów w koszcie własnym. W I półroczu 2016 r. sprzedaż węgla handlowego była nieznacznie wyższa od wolumenu węgla wyprodukowanego, podczas gdy nadwyżka sprzedaży na produkcją I półroczu 2017 r. wyniosła 241 tys. Mg.

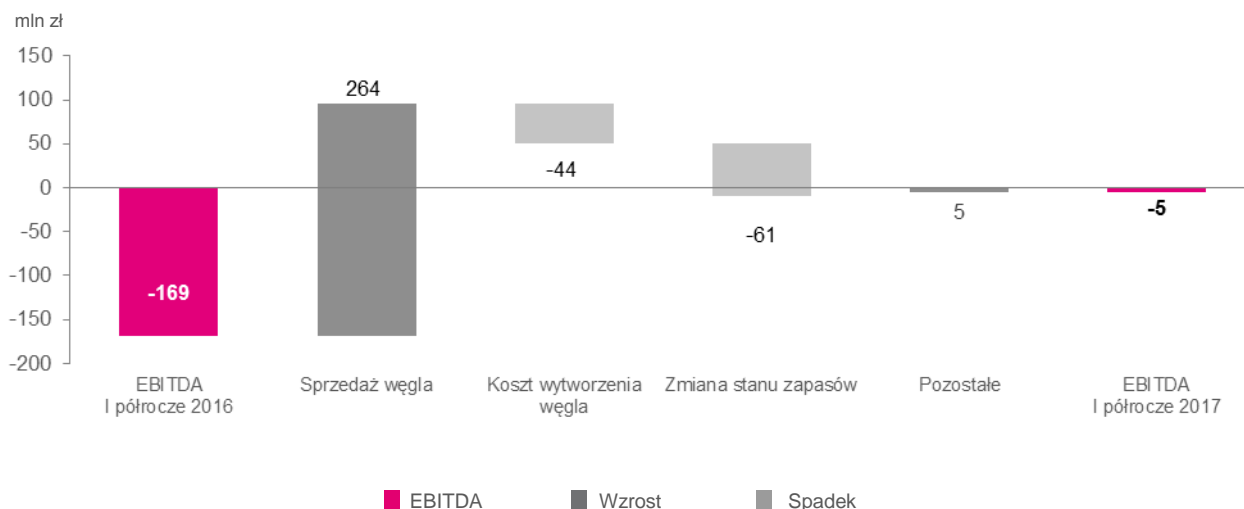
Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Segmentu Wydobyćie za I półrocze 2017 r. w porównaniu do I półroczu 2016 r.

Rysunek nr 6. Dane finansowe Segmentu Wydobyćie za I półrocze 2016 r. i 2017 r.



Poniższy rysunek przedstawia wynik EBITDA Segmentu Wydobyćie wraz z istotnymi czynnikami wpływającymi na zmianę w stosunku do I półroczu 2016 r.

Rysunek nr 7. Wynik EBITDA Segmentu Wydobycie



2.2.2.2. Segment Wytwarzanie

Poniższa tabela przedstawia wyniki Segmentu Wytwarzanie.

Tabela nr 7. Wyniki Segmentu Wytwarzanie

Wyszczególnienie (tys. zł)	I półrocze 2017 r.	I półrocze 2016 r.	Zmiana % 2017/2016	Zmiana (2017 - 2016)
Wytwarzanie				
Przychody ze sprzedaży	2 282 171	2 342 634	97%	(60 463)
energia elektryczna	1 691 943	1 584 086	107%	107 857
ciepło (łącznie z przesyłem ciepła)	488 945	460 892	106%	28 053
prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej	68 689	269 624	25%	(200 935)
pozostałe	32 594	28 004	116%	4 562
EBIT	80 442	(558 311)	-	638 753
Amortyzacja i odpisy	226 029	912 272	25%	(686 243)
EBITDA	306 471	353 961	87%	(47 490)

W I półroczu 2017 r. przychody ze sprzedaży w Segmencie Wytwarzanie były niższe o 3% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, za sprawą niższych przychodów ze sprzedaży praw majątkowych do świadectw pochodzenia energii elektrycznej (niższy wolumen sprzedaży i niższa cena PMOZE).

Wynik EBITDA Segmentu Wytwarzanie za I półrocze 2017 r. ukształtował się na poziomie o 13% niższym w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Na poziom uzyskanych wyników wpłynęły następujące czynniki:

- 1) niższa marża na energii elektrycznej – głównie ze względu na niższą cenę sprzedaży energii r/r,
- 2) niższa cena i wolumen praw majątkowych z OZE - efekt nadpodaży PMOZE na rynku oraz zmniejszenia produkcji jednostek biomasowych,
- 3) wyższa marża na ciepło – wyższy wolumen sprzedaży ciepła i usług przesyłowych (efekt niższej temperatury zewnętrznej w okresie grzewczym (I-IV 2016 r.: 3,9°C, I-IV 2017 r.: 2,3°C) oraz wyższa stawka za usługi przesyłowe,
- 4) koszty rezerwy CO₂ na zbliżonym poziomie r/r – co jest wypadkową: większej ilości uprawnień nieodpłatnych, wyższego wolumenu emisji CO₂ (efekt wyższej produkcji energii elektrycznej i ciepła) oraz niższych cen kontraktacji terminowej CO₂ r/r.

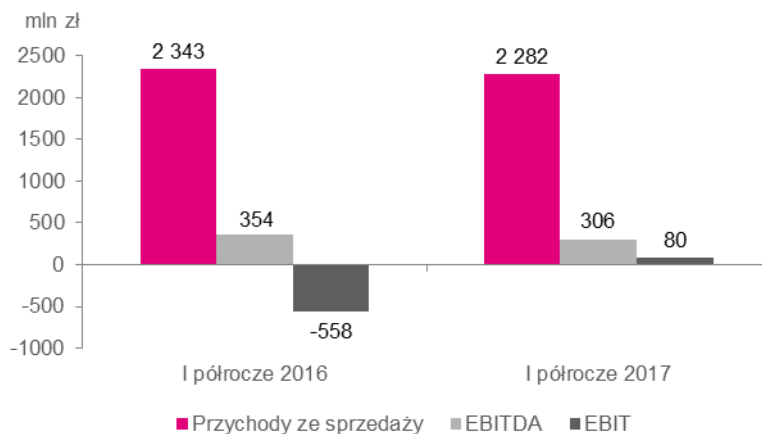
Grupa Kapitałowa TAURON rozpoznała w wynikach I półrocza 2017 r. następujące odpisy aktualizujące i ich odwrócenia z tytułu utraty wartości bilansowej jednostek wytwórczych Segmentu Wytwarzanie:

- wartość utworzonych odpisów netto (tj. wartość nadwyżki utworzonych odpisów nad ich odwróceniem) dotyczących farm wiatrowych i elektrowni wodnych: 68 mln zł,
- wartość odwróconych odpisów netto (tj. wartość nadwyżki odwróconych odpisów nad ich utworzeniem) dotyczących majątku wytwórczego w obszarze wytwarzania energii elektrycznej i ciepła: 36 mln zł.

Łączna kwota netto odpisów (tj. nadwyżka tworzonych odpisów nad ich odwróceniem): 32 mln zł, a łączny wpływ na obciążenie skonsolidowanego wyniku finansowego netto: 26 mln zł.

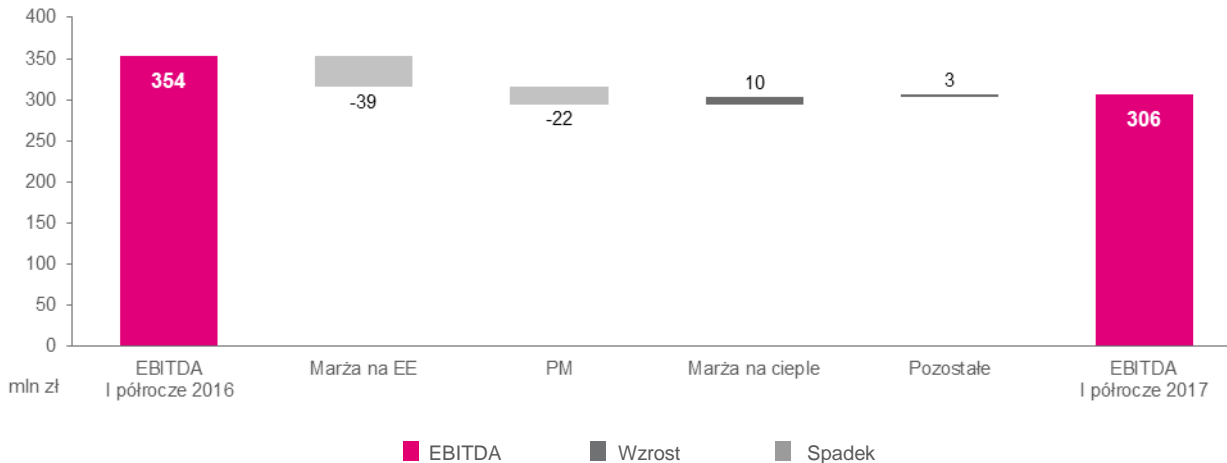
Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Segmentu Wytwarzanie za I półrocze 2017 r. w porównaniu do I półrocza 2016 r.

Rysunek nr 8. Dane finansowe Segmentu Wytwarzanie za I półrocze 2016 r. i 2017 r.



Poniższy rysunek przedstawia wynik EBITDA Segmentu Wytwarzanie wraz z istotnymi czynnikami wpływającymi na zmianę w stosunku do I półrocza 2016 r.

Rysunek nr 9. Wynik EBITDA Obszaru Wytwarzanie



2.2.2.3. Segment Dystrybucja

Poniższa tabela przedstawia wyniki Segmentu Dystrybucja.

Tabela nr 8. Wyniki Segmentu Dystrybucja

Wyszczególnienie (tys. zł)	I półrocze 2017 r.	I półrocze 2016 r.	Zmiana % 2017/2016	Zmiana (2017 - 2016)
Dystrybucja				
Przychody ze sprzedaży	3 367 994	3 144 506	107%	223 488
<i>usługi dystrybucyjne</i>	3 168 690	2 957 410	107%	211 280
<i>opłaty przyłączeniowe</i>	62 965	47 032	134%	15 933
<i>konserwacja oświetlenia ulicznego</i>	54 109	56 763	95%	(2 654)

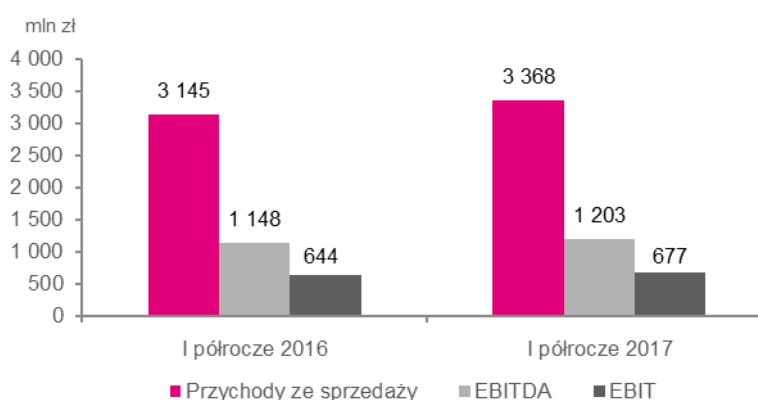
Wyszczególnienie (tys. zł)	I półrocze 2017 r.	I półrocze 2016 r.	Zmiana % 2017/2016	Zmiana (2017 - 2016)
<i>pozostałe usługi</i>	82 231	83 301	114%	(1 070)
EBIT	677 320	643 524	105%	33 796
Amortyzacja i odpisy	525 990	504 073	104%	21 917
EBITDA	1 203 310	1 147 597	105%	55 713

W I półroczu 2017 r. Segment Dystrybucja w porównaniu do I półrocza 2016 r. uzyskał wyższe przychody ze sprzedaży o ok. 7%, podczas gdy wzrost wyników na poziomie EBIT i EBITDA wyniósł ok. 5%. Na poziom uzyskanych wyników wpłynęły następujące czynniki:

- 1) wzrost średniej stawki sprzedaży usługi dystrybucyjnej do odbiorców końcowych w każdej grupie taryfowej,
- 2) wzrost dostaw do odbiorców przemysłowych, w efekcie wzrostu PKB i wzrostu produkcji, w szczególności wśród odbiorców w grupie B,
- 3) wzrost wolumenu energii do gospodarstw domowych, w wyniku wzrostu zapotrzebowania na energię w celach grzewczych w I kwartale oraz na potrzeby klimatyzacji w II kwartale,
- 4) wzrost przychodów z opłat przyłączeniowych w wyniku wcześniejszej niż zakładano realizacji części inwestycji oraz wzrost opłat za ponadumowny pobór energii biernej,
- 5) w ujęciu księgowym (z doszacowaniem) wskaźnik strat sieciowych niższy r/r, w szczególności w efekcie zmiany struktury dostaw, tj. wzrostu dostaw do odbiorców przyłączonych do sieci średniego napięcia oraz w efekcie wzrostu generacji lokalnej,
- 6) wzrost kosztów zakupu usług przesyłowych jako skutek ujęcia w taryfie na 2017 r. wyższej stawki opłaty przejściowej oraz opłaty OZE (w I półroczu 2016 r. nie występowała opłata OZE),
- 7) wzrost kosztów pracy w efekcie zawiązania rezerwy na premię jednorazową w związku z podpisanym porozumieniem ze stroną społeczną,
- 8) niższe koszty usług obcych z TAURON Obsługa Klienta,
- 9) wzrost kosztów podatku od majątku sieciowego w następstwie realizowanych inwestycji i wzrostu wartości majątku,
- 10) wyższy wynik na pozostałej działalności podstawowej, będący pochodną mniejszej awaryjności oświetlenia ulicznego oraz wzrostu zakresu i aktualizacji stawek za udostępnienie infrastruktury.

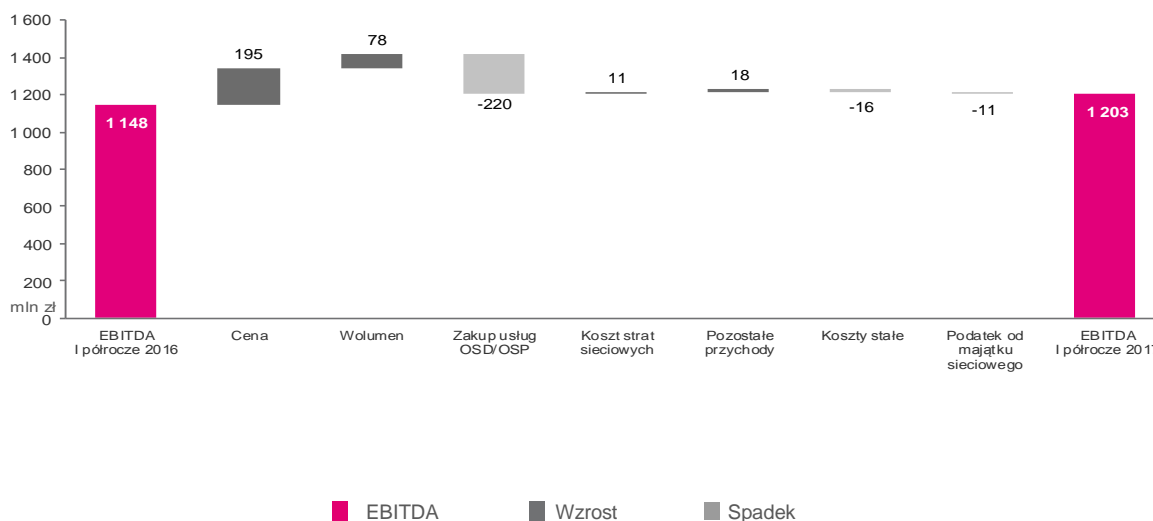
Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Segmentu Dystrybucja za I półrocze 2017 r. w porównaniu do I półrocza 2016 r.

Rysunek nr 10. Dane finansowe Segmentu Dystrybucja za I półrocze 2016 i 2017 r.



Poniższy rysunek przedstawia wynik EBITDA Segmentu Dystrybucja wraz z istotnymi czynnikami wpływającymi na zmianę w stosunku do I półrocza 2016 r.

Rysunek nr 11. Wynik EBITDA Segmentu Dystrybucja



2.2.2.4. Segment Sprzedaż

Poniższa tabela przedstawia wyniki Segmentu Sprzedaż.

Tabela nr 9. Wyniki Segmentu Sprzedaż

Wyszczególnienie (tys. zł)	I półrocze 2017 r.	I półrocze 2016 r.	Zmiana % 2017/2016	Zmiana (2017 - 2016)
Sprzedaż				
Przychody ze sprzedaży	6 676 996	6 885 355	97%	(208 359)
energia elektryczna, w tym:	4 304 534	4 341 958	99%	(37 424)
przychody ze sprzedaży detalicznej energii elektrycznej	3 742 301	3 487 093	107%	255 209
uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych	495	155 973	0,3%	(155 478)
paliwa	621 988	757 693	82%	(135 704)
usługa dystrybucyjna (przeniesiona)	1 721 405	1 595 548	108%	125 858
pozostałe usługi, w tym usługi handlowe	28 574	34 184	84%	(5 610)
EBIT	540 417	283 659	191%	256 758
Amortyzacja i odpisy	4 979	5 914	84%	(935)
EBITDA	545 396	289 573	188%	255 823

W I półroczu 2017 r. przychody ze sprzedaży w Segmencie Sprzedaż były niższe o 3% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku, za sprawą niższych przychodów ze sprzedaży hurtowej energii elektrycznej przy jednoczesnym wzroście przychodów ze sprzedaży detalicznej energii elektrycznej (+7%). Niższe były też przychody ze sprzedaży paliw (-18%) w wyniku zmiany modelu dostaw węgla oraz przychody ze sprzedaży gazów cieplarnianych w wyniku reklasyfikacji przychodów z obrotu uprawnieniami do emisji.

Wyniki EBITDA oraz EBIT Segmentu Sprzedaż w I półroczu 2017 r. ukształtowały się na poziomie wyższym niż w analogicznym okresie 2016 r., na co wpływ miało głównie rozwiązanie w I kwartale 2017 r. rezerwy na ECSW oraz wypowiedzenie umów długoterminowych na PMOZE.

Na poziom uzyskanych wyników wpłynęły następujące czynniki:

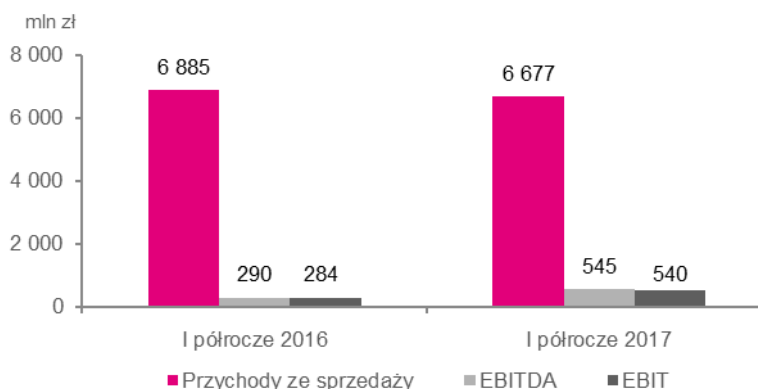
- 1) cena i wolumen energii elektrycznej - dodatni wpływ na wynik spowodowany jest wyższym wolumenem łącznej sprzedaży energii elektrycznej o 0,4 TWh r/r (w tym wzrost sprzedaży detalicznej o 1,6 TWh oraz spadek sprzedaży hurtowej o 1,2 TWh), przy jednoczesnym spadku cen sprzedaży klientom biznesowym w związku z niskimi rynkowymi cenami PMOZE, migracją klientów z taryfy na produkt oraz obniżką taryfy G w TAURON Sprzedaż o 5%

r/r. Na cenę wpłynął też wysoki udział sprzedaży produktów giełdowych, w których cena sprzedaży uzależniona jest od poziomu notowań energii konwencjonalnej,

- 2) ceny praw majątkowych - dodatni wpływ na wynik poprzez wykorzystanie sprzyjającej sytuacji rynkowej, głównie w zakresie certyfikatów „zielonych” (realizacja zakupu PMOZE pod obowiązek umorzenia po niższych cenach) oraz jednocześnie zmiana regulacji w zakresie kalkulacji praw majątkowych dotyczących efektywności energetycznej,
- 3) obowiązek umorzenia praw majątkowych - ujemny wpływ na wynik jako skutek wzrostu poziomu obowiązku dla certyfikatów „zielonych” z 15,0% do 15,4%, dla certyfikatów „fioletowych” z 1,5% do 1,8%, dla certyfikatów „żółtych” z 6,0% do 7,0%, utrzymanie obowiązku umarzenia certyfikatów z kogeneracji dla certyfikatów „czerwonych” na poziomie 23,2% oraz wprowadzenia obowiązku dla PMOZE-BIO (tzw. „błękitne” prawa majątkowe) w wysokości 0,6%,
- 4) rozwiązanie rezerwy na umowy rodzące obciążenia ze wspólnym przedsięwzięciem (ECSW) wpłynęło na zwiększenie wyniku finansowego Segmentu Sprzedaż o 203 mln zł, na skutek wejścia w życie Porozumienia zawartego pomiędzy TAURON i PGNiG w zakresie umowy gazowej i elektrycznej oraz aneksów do wieloletnich umów sprzedaży gazu i energii elektrycznej dotyczących projektu budowy bloku gazowo-parowego w Stalowej Woli,
- 5) pozostałe przychody/koszty – saldo z pozostałej działalności operacyjnej oraz marże osiągnięte na pozostałych produktach rynku energetycznego.

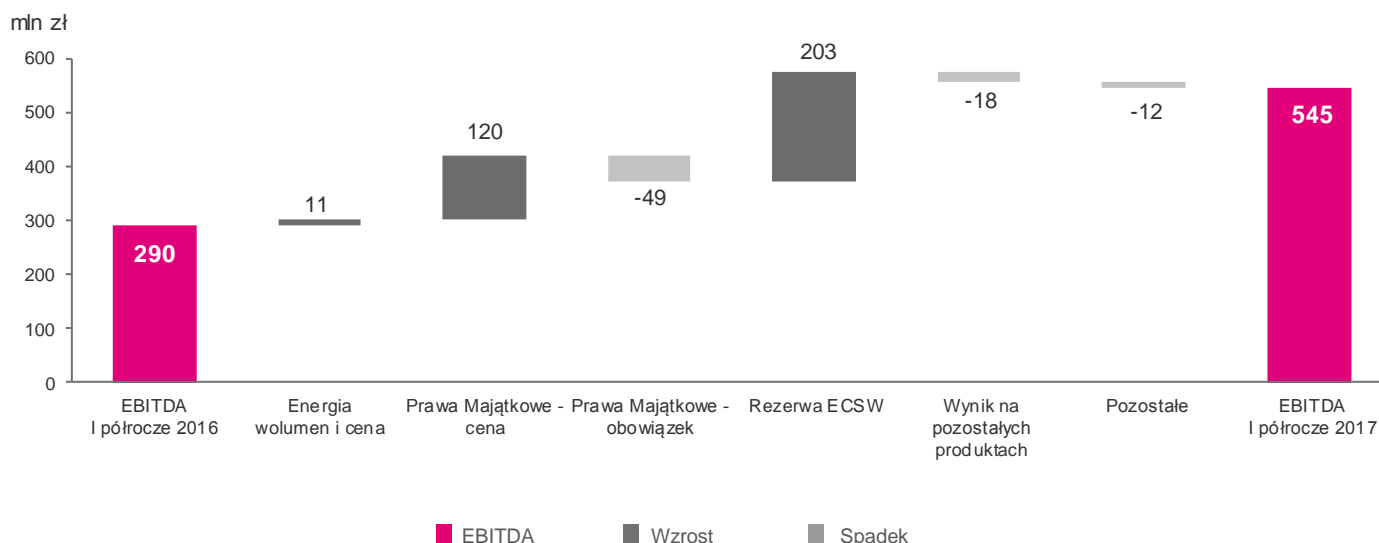
Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Segmentu Sprzedaż za I półrocze 2017 r. w porównaniu do I półrocza 2016 r.

Rysunek nr 12. Dane finansowe Segmentu Sprzedaż za I półrocze 2016 r. i 2017 r.



Poniższy rysunek przedstawia wynik EBITDA Segmentu Sprzedaż wraz z istotnymi czynnikami wpływającymi na zmianę w stosunku do I półrocza 2016 r.

Rysunek nr 13. Wynik EBITDA Segmentu Sprzedaż



2.2.2.5. Pozostała działalność

Poniższa tabela przedstawia wyniki spółek przyporządkowanych do Pozostałej działalności.

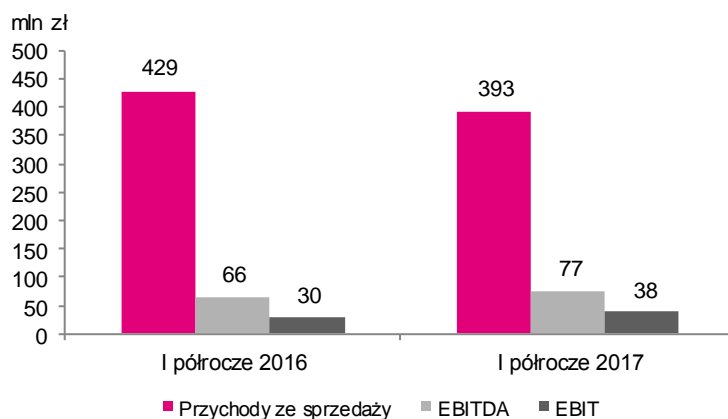
Tabela nr 10. Wyniki Pozostałej działalności

Wyszczególnienie (tys. zł)	I półrocze 2017 r.	I półrocze 2016 r.	Zmiana % 2017/2016	Zmiana (2017 - 2016)
Pozostała działalność				
Przychody ze sprzedaży	392 588	428 843	92%	(36 255)
<i>usługi obsługi klienta, rachunkowości i IT</i>	272 315	282 717	96%	(10 402)
<i>energia elektryczna i prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej</i>	6 582	6 298	105%	284
<i>biomasa</i>	37 233	85 065	44%	(47 832)
<i>kruszywa</i>	47 330	43 523	109%	3 807
<i>pozostałe przychody</i>	29 128	11 240	259%	17 887
EBIT	37 947	29 822	127%	8 125
Amortyzacja i odpisy	38 688	36 214	107%	2 474
EBITDA	76 635	66 036	116%	10 599

Przychody ze sprzedaży w ramach Pozostałej działalności w I półroczu 2017 r. osiągnęły poziom o ok. 8% niższy od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego, czego główną przyczyną jest sprzedaż niższego wolumenu biomasy realizowanego po niższej cenie na skutek znacznego spadku popytu.

Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Pozostałej działalności za okres I półrocza 2016 r. i 2017 r.

Rysunek nr 14. Dane finansowe Pozostałej działalności za I półrocze 2016 r. i 2017 r.



2.3. Ważniejsze zdarzenia i dokonania Grupy Kapitałowej TAURON mające znaczący wpływ na działalność

Do ważniejszych zdarzeń i dokonań mających znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, które wystąpiły w I półroczu 2017 r., jak również miały miejsce do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, należą:

Ważniejsze zdarzenia biznesowe w I półroczu 2017 r.

Wypowiedzenie umów długoterminowych na zakup praw majątkowych przez spółkę zależną

W dniu 28 lutego 2017 r. TAURON Sprzedaż złożył oświadczenia o wypowiedzeniu długoterminowych umów na zakup przez TAURON Sprzedaż praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii z odnawialnych źródeł (tzw. „zielonych” certyfikatów). Stroną umów zawartych w 2008 r. są niżej wymienieni kontrahenci, do których należą instalacje wytwórcze energii elektrycznej z odnawialnych źródeł:

- 1) in.ventus spółka z ograniczoną odpowiedzialnością EW Dobrzyń spółka komandytowa,
- 2) in.ventus spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Ino 1 spółka komandytowa,
- 3) in.ventus spółka z ograniczoną odpowiedzialnością EW Gołdap spółka komandytowa.

Umowy ulegają wypowiedzeniu ze skutkiem natychmiastowym wobec nieosiągnięcia przez strony porozumienia w ramach renegotjacji kontraktowych w trybie przewidzianym w ramach umów. Skutkiem finansowym wynikającym z rozwiązania umów będzie uniknięcie przez TAURON Sprzedaż straty stanowiącej różnicę między cenami umownymi a ceną rynkową „zielonych” certyfikatów. Szacunkowa wartość wyżej wskazanej straty z tytułu realizacji umów do końca pierwotnie zakładanego okresu obowiązywania umów (tj. do 2023 r.), przy uwzględnieniu aktualnych rynkowych cen „zielonych” certyfikatów, wynosi około 343 mln zł netto. Szacowana na lata 2017-2023 całkowita wartość zobowiązań umownych TAURON Sprzedaż wynosi około 417 mln zł netto. Powyższa wartość została obliczona według formuł cenowych przyjętych w umowach za okres od dnia sporządzenia niniejszego raportu do końca pierwotnie zakładanego okresu obowiązywania umów (tj. do 2023 r.).

Powyższe zdarzenie zostało szczegółowo opisane w raporcie bieżącym nr 6/2017 z dnia 28 lutego 2017 r.

Zawarcie aneksu do umowy z konsorcjum RAFAKO S.A. - MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. na budowę bloku energetycznego w Elektrowni Jaworzno III

W dniu 1 marca 2017 r. zarząd spółki zależnej od TAURON - TAURON Wytwarzanie (Zamawiający) podpisał z konsorcjum RAFAKO S.A. - MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. (Wykonawca) aneks do umowy na budowę bloku energetycznego o mocy 910 MWe na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III - Elektrownia II, aktualnie realizowaną w ramach wyodrębnionego oddziału Zamawiającego – Oddziału Jaworzno 910 MW w Jaworznie, w zakresie: kocioł parowy, turbozespół, budynek główny, część elektryczna i aparatura kontrolno-pomiarowa i automatyka bloku.

Na mocy aneksu cena umowy netto została zwiększona o kwotę 71,05 mln zł, tj. do kwoty 4 470 mln zł, a termin na wykonanie przedmiotu umowy został wydłużony o 8 miesięcy, tj. najpóźniej do 67. miesiąca od daty zawarcia umowy, co oznacza, że nowy zakładany termin przejścia bloku do eksploatacji to listopad 2019 r.

Decyzja o podpisaniu przez TAURON Wytwarzanie ww. aneksu została podjęta w dniu 28 lutego 2017 r. W tym samym dniu również Zarząd TAURON pozytywnie zaopiniował zawarcie aneksu na warunkach wskazanych powyżej.

Wprowadzenie zmian do umowy wyniknęło z konieczności zmiany sposobu posadowienia obiektów bloku na pośrednie, a także z uzgodnienia przez strony umowy dodatkowych prac korzystnych dla Zamawiającego ze względów technicznych i ekonomicznych (wykonanie fundamentu pod piątą strefę elektrofiltra (EF) i rozbudowę budynku rozdzielni EF). Dodatkowe prace pozwolą Zamawiającemu osiągnąć oszczędności w czasie przewidywanego postoju bloku w 2021 r. dla przystosowania w części bloku do spełnienia przyszłych wymagań konkluzji BAT. Zamawiający częściowo uznał roszczenia Wykonawcy związane z powyższymi okolicznościami i protokołami konieczności zmiany za zasadne. Roszczenia wynikające ze zmiany norm projektowych – EUROKODY, nie zostały uznane za zasadne przez Zamawiającego.

W związku z powyższym wydłużone zostały gwarancje udzielone przez Wykonawcę:

- 1) o 6 miesięcy w odniesieniu do dyspozycyjności Bloku dla bezpośrednich dostaw realizowanych przez RAFAKO S.A., wydajności maksymalnej trwałej kotła, minimum technicznego bloku i zawartości wolnej wody w spalinach za IOS, poziomu drgań dla budowl,;
- 2) o 12 miesięcy w zakresie konstrukcyjno-budowlanym bloku.

Wykonawca zapewni również odpowiednie wydłużenie zabezpieczenia należytego wykonania umowy.

Podpisanie aneksu zmieniło warunki umowy z Wykonawcą, nie miało jednak wpływu na zmianę budżetu całej inwestycji.

O zmianie ww. umowy Spółka informowała w raportach bieżących: nr 5/2017 z dnia 28 lutego 2017 r. oraz nr 7/2017 z dnia 1 marca 2017 r.

Wejście w życie porozumienia i aneksów dotyczących warunków dalszej realizacji projektu "Budowa bloku gazowo-parowego w Stalowej Woli"

W dniu 31 marca 2017 r., w nawiązaniu do wcześniej zawartych porozumień i aneksów dotyczących warunków dalszej realizacji projektu „Budowa bloku gazowo-parowego w Stalowej Woli” (Projekt), o czym informowano w raporcie bieżącym nr 36/2016 z 27 października 2016 r., ECSW poleciła dokonanie zapłaty na rzecz instytucji finansujących dotychczas ECSW, tj. Europejskiego Banku Inwestycyjnego, Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju, Banku Polska Kasa Opieki S.A. (Instytucje Finansujące) kwoty 581,4 mln zł tytułem spłaty wszystkich zobowiązań ECSW względem Instytucji Finansujących. Z chwilą uznania rachunków bankowych Instytucji Finansujących zostały spełnione warunki zawieszające i jednocześnie weszły w życie dokumenty, o których mowa w wyżej wymienionym raporcie, tj.:

- 1) porozumienie w sprawie ustalenia podstawowych warunków brzegowych restrukturyzacji Projektu pomiędzy TAURON, PGNiG i ECSW,

- 2) aneks do Umowy sprzedaży energii elektrycznej z dnia 11 marca 2011 r. (Umowa Sprzedaży Energii) pomiędzy TAURON, PGNiG i ECSW,
- 3) aneks do Umowy na dostawy paliwa gazowego z dnia 11 marca 2011 r. (Umowa Gazowa) pomiędzy PGNiG i ECSW.

Porozumienie reguluje przede wszystkim warunki rozliczania kar umownych, urynkowanie stosowanych dotychczas formuł cenowych oraz kwestie restrukturyzacji finansowej Projektu i stanowi odzwierciedlenie woli sponsorów Projektu tj.: TAURON i PGNiG (Sponsorzy) co do kontynuacji budowy bloku gazowo-parowego, wprowadzenia zmian w Umowie Gazowej i Umowie Sprzedaży Energii oraz zmiany formuły finansowania Projektu z project finance na corporate finance.

Zmiany do Umowy Gazowej i Umowy Sprzedaży Energii przewidują w szczególności urynkowanie stosowanych w tych umowach formuł cenowych. Ponadto, w związku z opóźnieniem realizacji Projektu, aneks do Umowy Gazowej przewiduje zmianę w zakresie wysokości, terminów i metodologii naliczania kar umownych.

Środki na spłatę kredytów bankowych ECSW uzyskała na podstawie umów pożyczek, zgodnie z którymi każdy ze Sponsorów udzielił ECSW pożyczki w kwocie 290,7 mln zł.

W związku z realizacją zapisów umowy standstill, o której mowa w raporcie bieżącym nr 36/2016, Instytucje Finansujące były zobowiązane do zwrotu, otrzymanych od Sponsorów, gwarancji bankowych w łącznej kwocie ok. 629 mln zł, z czego całkowita kwota gwarancji bankowych dostarczonych przez TAURON wynosiła 314,5 mln zł.

Niezależnie od powyższego Sponsorzy wraz z ECSW kontynuują wspólne prace związane z pozyskaniem nowego finansowania projektu budowy bloku gazowo-parowego w Stałowej Woli, którego warunki i struktura byłyby korzystniejsze od dotychczas obowiązujących umów.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 11/2017 z dnia 31 marca 2017 r.

Gwarancje bankowe w kwocie 314,5 mln zł wystawione na zlecenie TAURON w celu zabezpieczenia wiarygodności banków wynikających z udzielonych ECSW kredytów, o których mowa w powyższym raporcie bieżącym, wygasły w miesiącu kwietniu 2017 r.

Podpisanie listu intencyjnego w sprawie projektu zgazowania węgla

W dniu 20 kwietnia 2017 r. pomiędzy TAURON oraz spółką Grupa Azoty S.A. został podpisany List intencyjny określający ogólne zasady dotyczące rozpoczęcia współpracy nakierowanej na realizację projektu zgazowania węgla.

Strony zawarły List intencyjny z uwagi na fakt, iż spośród różnych metod konwersji węgla, decydujące znaczenie w perspektywie średnio i długoterminowej posiadają te, które oferują efektywne wykorzystanie zasobów węgla, zgodne również z kierunkami polityki Unii Europejskiej. Wynika to m.in. z konieczności obniżania uciążliwości ekologicznej procesów energetycznych i chemicznych, w tym znaczącego obniżenia emisji CO₂.

Szczegółowa informacja na temat powyższego zdarzenia została zawarta w pkt 1.4.2. niniejszego sprawozdania.

O podpisaniu listu intencyjnego Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 12/2017 z dnia 20 kwietnia 2017 r.

Podpisanie porozumienia w sprawie potencjalnej współpracy przy realizacji projektu budowy bloku energetycznego 910 MW w Elektrowni Jaworzno III oraz rozwiązanie umowy inwestycyjnej dotyczącej bloku gazowo-parowego w Elektrowni Łagisza

W nawiązaniu do Strategii, która zakłada realizację projektu budowy bloku 910 MW w Jaworznie (Projekt) w nowej formule finansowania, przewidującej wydzielenie zorganizowanej części przedsiębiorstwa obejmującej wyżej wymienioną inwestycję do nowej spółki celowej, a następnie przystąpienie partnerów zewnętrznych do tej spółki, w dniu 1 czerwca 2017 r. TAURON podpisał Porozumienie w sprawie wstępnych warunków potencjalnej współpracy w ramach Projektu z Funduszem Inwestycji Infrastrukturalnych – Kapitałowym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych i Funduszem Inwestycji Infrastrukturalnych – Dłużnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych (Fundusze), zarządzanymi przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych BGK S.A. Częścią portfela inwestycyjnego wymienionych Funduszy zarządza Polski Fundusz Rozwoju S.A.

Na podstawie Porozumienia Fundusze wyraziły wstępne zainteresowanie zainwestowaniem w Projekt łącznie kwoty 880 mln zł, w drodze obejmowania przez Fundusze nowych udziałów w spółce celowej Nowe Jaworzno GT, będącej obecnie jednoosobową spółką TAURON, która realizuje Projekt. Udział Funduszy w kapitale zakładowym Nowe Jaworzno GT nie będzie mógł przekroczyć 50% minus jeden udział. Pozostała część udziałów Nowe Jaworzno GT będzie w posiadaniu Spółki lub Spółki i dodatkowego Inwestora (Inwestorów), przy czym Spółka będzie posiadała co najmniej 50% plus jeden udział Nowe Jaworzno GT. Porozumienie wyraża wolę stron prowadzenia w dobrej wierze negocjacji w celu określenia zasad potencjalnej współpracy przy realizacji Projektu. Przystąpienie Funduszy do Projektu będzie uzależnione od wyników szczegółowej analizy Projektu przez Fundusze, uzgodnienia przez strony i spełnienia warunków określonych w dokumentacji transakcji oraz uzyskania przez Fundusze wymaganych zgód inwestycyjnych na uczestnictwo w Projekcie. Porozumienie obowiązuje do dnia 31 grudnia 2017 r.

Jednocześnie w dniu 1 czerwca 2017 r. pomiędzy TAURON Wytwarzanie a PFR zostało zawarte porozumienie, na mocy którego rozwiązano umowę inwestycyjną zawartą pomiędzy wyżej wskazanymi podmiotami, której celem była wspólna realizacja projektu „Budowa Bloku Gazowo-Parowego klasy 413 MWe w TAURON Wytwarzanie Spółka Akcyjna Oddział Elektrownia Łagisza w Będzinie”. O zawarciu umowy inwestycyjnej Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 17/2015 z 13 lipca 2015 r. Rozwiązanie umowy inwestycyjnej wpisuje się w założenia Strategii, zakładającej wstrzymanie inwestycji w blok gazowo-parowy w Elektrowni Łagisza, co przekłada się na redukcję nakładów inwestycyjnych z tego tytułu w wysokości około 1,5 mld zł.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 25/2017 z dnia 1 czerwca 2017 r.

Emisja euroobligacji przez TAURON

W dniu 14 czerwca 2017 r. TAURON w porozumieniu z konsorcjum banków inwestycyjnych, rozpoczął działania zmierzające do przeprowadzenia emisji euroobligacji o wartość nominalnej nie wyższej niż 500 mln EUR, obejmujące w szczególności przeprowadzenie spotkań z inwestorami w Europie. Przeprowadzenie emisji euroobligacji było uzależnione od warunków rynkowych, a wielkość emisji, ostateczna cena emisyjna oraz stopa procentowa euroobligacji zostały ustalone po przeprowadzeniu spotkań z inwestorami w Europie.

Zamiarem Spółki było dopuszczenie euroobligacji do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Londynie (London Stock Exchange), jak również przeznaczenie środków uzyskanych z emisji euroobligacji na pokrycie wydatków Grupy Kapitałowej TAURON.

W dniu 28 czerwca 2017 r. ustalone zostały następujące parametry euroobligacji:

- 1) Łączna wartość nominalna: 500 mln EUR,
- 2) Zapadalność: 10 lat,
- 3) Okresy odsetkowe: roczne,
- 4) Kupon: 2,375 % w skali roku,
- 5) Rentowność na dzień emisji: 2,439% w skali roku (tj. mid-swap + 1,63%),
- 6) Cena emisyjna: 99,438% wartości nominalnej.

Warunkiem emisji obligacji było podpisanie dokumentacji transakcji oraz spełnienie warunków w niej wskazanych.

W dniu 5 lipca 2017 r. Spółka wyemitowała euroobligacje o wskazanych powyżej parametrach, które zostały w dniu 10 lipca 2017 r. dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Londynie (London Stock Exchange).

W dniu 5 lipca 2017 r. (zdarzenie po dniu bilansowym) agencja ratingowa Fitch nadała rating niezabezpieczonego i niepodporządkowanego zadłużenia w postaci 10-letnich euroobligacji Spółki o łącznej wartości nominalnej 500 mln EUR na poziomie „BBB”. Rating odzwierciedla wiodącą pozycję Spółki w regulowanym i stabilnym segmencie dystrybucji, generującym znaczącą część wyniku EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON (72% w 2016 r.). Pełna lista ocen ratingowych obejmuje:

- długoterminowe ratingi w walucie krajowej i obcej potwierdzone na poziomie „BBB”; perspektywa stabilna,
- krótkoterminowe ratingi w walucie krajowej i obcej potwierdzone na poziomie „F3”,
- rating „BB+” dla emisji obligacji hybrydowych,
- krajowy rating długoterminowy potwierdzony na poziomie „A+(pol)”; perspektywa stabilna,
- krajowy rating niezabezpieczonego i niepodporządkowanego zadłużenia potwierdzony na poziomie „A+(pol)”,
- rating niezabezpieczonego i niepodporządkowanego zadłużenia w walucie obcej na poziomie „BBB” dla emisji euroobligacji.

O powyższych zdarzeniach Spółka informowała w następujących raportach bieżących: nr 28/2017 z dnia 14 czerwca 2017 r., nr 30/2017 z dnia 28 czerwca 2017 r., nr 31/2017 z dnia 5 lipca 2017 r. oraz nr 32/2017 z dnia 5 lipca 2017 r.

Prolongata programu emisji obligacji

W dniu 20 czerwca 2017 r. podpisane zostały aneksy do umów dotyczących programu emisji obligacji (Program) tj. umowy agencyjnej i depozytowej oraz umowy gwarancyjnej, o których zawarciu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 49/2015 z dnia 24 listopada 2015 r. Na podstawie powyższych aneksów dokonano następującej prolongaty Programu:

- a) jeden rok tj. do dnia 31 grudnia 2021 r. („I Okres Prolongaty”). Kwota Programu w I Okresie Prolongaty będzie wynosić maksymalnie 5,32 mld zł, a do prolongaty przystąpiły następujące banki: MUFG Bank (Europe) N.V., MUFG Bank (Europe) N.V. S.A. Oddział w Polsce, 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., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. oraz mBank S.A.,
- b) o dwa lata, tj. do dnia 31 grudnia 2022 r. („II Okres Prolongaty”). Kwota Programu w II Okresie Prolongaty będzie wynosić maksymalnie 2,45 mld zł, a do prolongaty przystąpiły banki: MUFG Bank (Europe) N.V., MUFG Bank (Europe) N.V. S.A. Oddział w Polsce oraz Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.

Do dnia 31 grudnia 2020 r. kwota Programu nie ulegnie zmianie i wynosić będzie maksymalnie 6,27 mld zł. W związku z dokonaną prolongatą nie uległ zmianie poziom marży finansowania w ramach Programu.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 29/2017 z dnia 20 czerwca 2017 r.

Ważniejsze zdarzenia korporacyjne w I półroczu 2017 r.

Odwołanie i powołanie członków Zarządu Spółki

W dniu 15 marca 2017 r. Rada Nadzorcza Spółki odwołała ze skutkiem na koniec dnia 15 marca 2017 r. wszystkich członków Zarządu Spółki IV wspólnej kadencji, tj.: Filipa Grzegorzcyka - Prezesa Zarządu, Jarosława Brodę - Wiceprezesa Zarządu ds. Zarządzania Majątkiem i Rozwoju, Kamila Kamińskiego - Wiceprezesa Zarządu ds. Zarządzania Korporacyjnego, Marka Wadowskiego - Wiceprezesa Zarządu ds. Finansów, Piotra Zawistowskiego - Wiceprezesa Zarządu ds. Klienta i Handlu. Jednocześnie Rada Nadzorcza w dniu 15 marca 2017 r. powołała z dniem 16 marca 2017 r. następujące osoby do składu Zarządu TAURON V wspólnej trzyletniej kadencji: Filipa Grzegorzcyka, jako Prezesa Zarządu, Jarosława Brodę, jako Wiceprezesa Zarządu ds. Zarządzania Majątkiem i Rozwoju, Kamila Kamińskiego, jako Wiceprezesa Zarządu ds. Zarządzania Korporacyjnego, Marka Wadowskiego, jako Wiceprezesa Zarządu ds. Finansów. W dniu 15 marca 2017 r. Piotr Zawistowski pełniący dotychczas funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Klienta i Handlu przekazał Radzie Nadzorczej informację o rezygnacji z ubiegania się o wybór do składu Zarządu TAURON V wspólnej kadencji. W związku z dokonaną zmianą Regulaminu Organizacyjnego Spółki, Rada Nadzorcza z dniem 14 kwietnia 2017 r. dokonała zmiany dotychczasowego stanowiska zajmowanego przez Kamila Kamińskiego na Wiceprezesa Zarządu ds. Klienta i Wsparcia Korporacyjnego.

O zmianie w składzie osobowym Zarządu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 10/2017 z dnia 15 marca 2017 r.

Zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej

W dniu 25 maja 2017 r. Spółka otrzymała od Jacka Raweckiego oświadczenie o rezygnacji z dniem 26 maja 2017 r. z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki. Jacek Rawecki nie podał przyczyn złożonej rezygnacji.

W dniu 29 maja 2017 r. Minister Energii, działając na podstawie § 23 ust. 1 pkt 1) i 3) Statutu Spółki, powołał do składu Rady Nadzorczej Spółki V wspólnej kadencji z dniem 29 maja 2017 r. następujące osoby:

1. Beatę Chłodzińską,
2. Teresę Famulską,
3. Barbarę Łasak-Jarszak,
4. Jana Płudowskiego,
5. Agnieszkę Woźniak.

Zwyczajne WZ Spółki w dniu 29 maja 2017 r., działając na podstawie § 22 ust. 1 Statutu Spółki, powołało w skład Rady Nadzorczej Spółki V wspólnej kadencji następujące osoby:

1. Radosława Domagalskiego - Łabędzkiego,
2. Pawła Pampuszko,
3. Jacka Szyke.

O powyższych zdarzeniach Spółka informowała w raportach bieżących: nr 19/2017 z dnia 25 maja 2017 r. oraz nr 22/2017 z dnia 29 maja 2017 r. Informacje o powołanych członkach Rady Nadzorczej zostały przekazane raportem bieżącym 27/2017 z dnia 5 czerwca 2017 r.

Decyzja Zarządu TAURON w sprawie wniosku do Zwyczajnego WZ Spółki o pokrycie straty netto Spółki za rok obrotowy 2016 z kapitału zapasowego Spółki oraz nierekomendowania użycia kapitału zapasowego z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy

W dniu 13 marca 2017 r. Zarząd TAURON podjął uchwałę w sprawie skierowania wniosku do Zwyczajnego WZ Spółki o pokrycie straty netto Spółki za rok obrotowy 2016 w kwocie 166 252 898,52 zł z kapitału zapasowego Spółki.

Jednocześnie, w nawiązaniu do informacji o przyjęciu polityki dywidendowej na lata 2016-2025, przekazanej raportem bieżącym nr 35/2016 z dnia 2 września 2016 r., Zarząd Spółki postanowił nie rekomendować Zwyczajnemu WZ Spółki podjęcia decyzji o użyciu kapitału zapasowego Spółki z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy za 2016 r. dla akcjonariuszy Spółki.

Decyzja powyższa była podyktowana potrzebami związanymi z realizacją programu inwestycyjnego o wartości ok. 18 mld zł do 2020 r. oraz zapewnieniem stabilności finansowej Grupy Kapitałowej TAURON, w tym w szczególności utrzymaniem wskaźnika długu netto/EBITDA zdefiniowanego w umowach finansowych TAURON na poziomie nie wyższym niż 3,5x.

Dodatkowo, zgodnie z informacją opublikowaną przez Spółkę raportem bieżącym nr 41/2016 z 14 listopada 2016 r., planowane wstrzymanie wypłaty dywidendy do 2019 r. było jednym z czynników umożliwiających utrzymanie przez agencję ratingową Fitch długoterminowego ratingu TAURON na poziomie inwestycyjnym i zmianę perspektywy z negatywnej na stabilną.

O powyższej decyzji Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 8/2017 z dnia 13 marca 2017 r.

Żądanie akcjonariusza dotyczący umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia Spółki

W dniu 5 maja 2017 r. Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej, jako akcjonariusz reprezentujący powyżej jednej dwudziestej kapitału zakładowego TAURON, zgłosił żądanie umieszczenia w porządku obrad Zwyczajnego WZ Spółki zwołanego na dzień 29 maja 2017 r. dodatkowych punktów dotyczących zmiany uchwały nr 5 Nadzwyczajnego WZ z dnia 15 grudnia 2016 r. w sprawie zasad kształtowania wynagrodzeń członków Zarządu oraz zmiany Statutu Spółki, których zakres szczegółowo wskazano w treści raportu bieżącego nr 16/2017 z dnia 5 maja 2017 r.

Skarb Państwa wskazał jako uzasadnienie proponowanych zmian konieczność dostosowania zasad kształtowania wynagrodzeń członków Zarządu oraz treści Statutu Spółki do wymogów *Ustawy z dnia 16 grudnia 2016 r. o zasadach zarządzania mieniem państwowym*.

Dokonanie zmiany Statutu Spółki miało na celu wprowadzenie bardziej czytelnego podziału kompetencji organów korporacyjnych Spółki, przejrzystych zasad rozporządzania majątkiem, zasad podejmowania decyzji inwestycyjnych, sposobu powoływania członków organów nadzorczych i zarządzających oraz ustalania ich wynagradzania, jak również norm dotyczących działań podejmowanych przez zarządy spółek m.in. w takich obszarach, jak: doradztwo, marketing, sponsoring czy wydatki reprezentacyjne.

Projekty uchwał otrzymane od Skarbu Państwa, będące przedmiotem obrad Zwyczajnego WZ Spółki oraz proponowane zmiany w Statucie Spółki, zostały opublikowane w dniu 19 maja 2017 r. Z kolei w dniu 25 maja 2017 r. Skarb Państwa zgłosił zmianę projektu uchwały w sprawie zmiany § 20 Statutu TAURON oraz wycofał projekt uchwały w sprawie zmiany § 35 Statutu TAURON.

O powyższych zdarzeniach Spółka informowała w raportach bieżących: nr 16/2017 z dnia 5 maja 2017 r., 17/2017 i 18/2017 z dnia 19 maja 2017 r. oraz 20/2017 i 21/2017 z dnia 25 maja 2017 r.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie TAURON

W dniu 29 maja 2017 r. odbyło się Zwyczajne WZ Spółki, które podjęło uchwały, między innymi o: zatwierdzeniu Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TAURON i Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TAURON za rok obrotowy 2016, Sprawozdania finansowego TAURON i Sprawozdania Zarządu z działalności TAURON za rok obrotowy 2016, pokryciu straty netto za rok obrotowy 2016 z kapitału zapasowego, udzieleniu absolutorium członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki, ustaleniu liczby członków Rady Nadzorczej i powołaniu członków Rady Nadzorczej, zmianie uchwały nr 5 Nadzwyczajnego WZ z dnia 15 grudnia 2016 r., jak również zmianie Statutu Spółki.

Stratę netto Spółki za rok obrotowy 2016 w kwocie 166 252 898,52 zł postanowiono pokryć z kapitału zapasowego Spółki.

O zwołaniu Zwyczajnego WZ i treści projektów uchwał Spółka informowała w raportach bieżących nr 13/2017 i nr 14/2017 z dnia 27 kwietnia 2017 r. O decyzjach Zwyczajnego WZ dot.: pokrycia straty netto, podjętych uchwał, wykazu akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na WZ, zmiany Statutu Spółki oraz powołania członków Rady Nadzorczej, Spółka informowała w raportach bieżących: nr 22/2017, nr 23/2017, nr 24/2017 z dnia 29 maja 2017 r. oraz nr 26/2017 z dnia 2 czerwca 2017 r.

Zmiany w Statucie TAURON

W dniu 29 maja 2017 r. Zwyczajne WZ Spółki podjęło uchwały o dokonaniu zmian w Statucie Spółki.

W ramach uchwalonych zmian Statutu Spółki większość postanowień *Ustawy z dnia 16 grudnia 2016 r. o zasadach zarządzania mieniem państwowym* została wprost implementowana do treści Statutu Spółki. W tym zostały rozszerzone kompetencje Rady Nadzorczej, która wyraża zgodę na zawieranie umów o usługi prawne, marketingowe, usługi w zakresie stosunków międzyludzkich (public relations) i komunikacji społecznej oraz usługi doradztwa związanego z zarządzaniem, jeżeli wysokość wynagrodzenia przewidzianego łącznie za świadczone usługi przekracza 500 000 zł netto, w stosunku rocznym, w zakresie udzielanych darowizn lub innych umów o podobnym skutku o wartości przekraczającej 20 000 zł lub 0,1 % sumy aktywów, ustalonych na podstawie ostatniego zatwierdzonego sprawozdania finansowego oraz zwalniania z długu o wartości przekraczającej 50 000 zł lub 0,1 % sumy aktywów. Ponadto do kompetencji Rady Nadzorczej zostały przypisane zadania związane z określaniem sposobu wykonywania prawa głosu na WZ/ZW spółek Grupy Kapitałowej TAURON w sprawach dotyczących zawiązywania spółek, zmiany Statutu lub Umowy, przekształceń lub likwidacji, podwyższania lub obniżania kapitału zakładowego, zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa spółki lub zorganizowanej jego części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego, umorzenia udziałów lub akcji, kształtowania wynagrodzeń członków zarządów lub rad nadzorczych, roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru, w sprawach o których mowa w art. 17 *Ustawy z dnia 16 grudnia 2016 r. o zasadach zarządzania mieniem państwowym*. Również zostały określone zasady zbywania składników aktywów trwałych oraz wprowadzone procedury wyboru członków zarządu po przeprowadzeniu przez Radę Nadzorczą postępowania kwalifikacyjnego, którego celem będzie sprawdzenie i ocena kwalifikacji kandydatów, jak również zostały określone wymagania dla kandydatów na członków organów zarządzających.

W dniu 12 lipca 2017 r. Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wpisał do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmiany Statutu Spółki, uchwalone przez Zwyczajne WZ Spółki uchwałami nr 39-45 z dnia 29 maja 2017 dotyczącymi zmian Statutu Spółki.

W dniu 17 lipca 2017 r. Rada Nadzorcza TAURON, działając na mocy § 20 ust. 1 pkt 13 Statutu Spółki, przyjęła tekst jednolity Statutu TAURON uwzględniający zmianę Statutu wpisaną przez Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy do Krajowego Rejestru Sądowego.

Informacje o powyższych zdarzeniach zostały zawarte w raportach bieżących: nr 24/2017 z dnia 29 maja 2017 r., 33/2017 z dnia 12 lipca 2017 r. oraz 34/2017 z dnia 17 lipca 2017 r.

Pozostałe ważniejsze zdarzenia w I półroczu 2017 r.

Wybór biegłego rewidenta

W dniu 15 marca 2017 r. Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru spółki Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa jako podmiotu uprawnionego do przeprowadzenia badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego TAURON za rok obrotowy 2017 oraz przeglądu półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego TAURON za okres kończący się 30 czerwca 2017 r. Usługi świadczone dotychczas na rzecz Spółki przez Ernst & Young obejmowały badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki za lata od 2008 do 2012 oraz przeglądy półrocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki za okresy kończące się 30 czerwca w poszczególnych latach od 2010 do 2012. Spółka korzystała również z usług doradczych i szkoleniowych świadczonych przez Ernst & Young, w zakresie nie powodującym ograniczenia poziomu bezstronności i niezależności audytora. Wybór biegłego rewidenta nastąpił zgodnie z obowiązującymi przepisami, po przeprowadzeniu postępowania o udzielenie zamówienia niepublicznego w trybie ofertowym. Umowa z Ernst & Young zostanie zawarta przez Zarząd Spółki na czas niezbędny do wykonania powierzonych czynności.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 9/2017 z dnia 15 marca 2017 r.

Ważniejsze zdarzenia po 30 czerwca 2017 r.

Wpłynięcie pozwu w związku z wypowiedzeniem długoterminowych umów na zakup energii i praw majątkowych

W dniu 20 lipca 2017 r. wpłynął do TAURON pozew z dnia 29 czerwca 2017 r. Gorzyca Wind Invest sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przeciwko TAURON o zapłatę odszkodowania w kwocie 39,7 mln zł oraz ustalenie odpowiedzialności za szkody, które mogą wyniknąć w przyszłości z czynów niedozwolonych, w tym z czynów nieuczciwej konkurencji, o wartości szacowanej przez spółkę powodową na kwotę 465,9 mln zł. Sprawa zawisła przed Sądem Okręgowym w Katowicach. Podstawą faktyczną żądania pozwu, według twierdzeń spółki powodowej, jest wypowiedzenie przez PEPKH - spółkę zależną od TAURON, umów długoterminowych na zakup energii elektrycznej i praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia, a łączna kwota przyszłej szkody poniesionej przez wszystkie spółki grupy Wind Invest wyniesie według twierdzeń spółki powodowej 1 212,9 mln zł. O wypowiedzeniu ww. umów TAURON informował w raporcie bieżącym nr 7/2015 z dnia 19 marca 2015 r. TAURON przystąpił do analizy treści pisma i załączonych dokumentów oraz przygotowania odpowiedzi na pozew. Zakreślony przez sąd 14-dniowy termin do wniesienia odpowiedzi na pozew, został na wniosek TAURON przedłużony do dnia 18 września 2017 r.

Wstępna ocena uzasadnienia żądań zawartych w pozwie wskazuje na ich całkowitą bezzasadność.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 35/2017 z dnia 20 lipca 2017 r.

Wpływanie kolejnych roszczeń w związku z wypowiedzeniem długoterminowych umów na zakup energii i praw majątkowych

W dniu 2 sierpnia 2017 r. wpłynęły do pełnomocnika TAURON ustanowionego w sprawie toczącej się przed Sądem Okręgowym w Krakowie pod sygn. akt IX GC 983/14 z powództwa Dobiesław Wind Invest spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie przeciwko TAURON oraz spółce zależnej tj. PEPKH (o odwołanie grożącego Dobiesław Wind Invest spółka z o.o. niebezpieczeństwa szkody, poprzez zobowiązanie TAURON oraz PEPKH do uchylenia likwidacji PEPKH), pisma procesowego Dobiesław Wind Invest spółka z o.o. zawierającego zmianę powództwa.

Powodowa spółka zmieniła żądanie pozwu w ten sposób, że cofnęła pierwotne powództwo wobec PEPKH, zaś powództwo wobec TAURON zmieniła, z powództwa o odwołanie grożącego niebezpieczeństwa szkody, na powództwo o zapłatę odszkodowania.

Dobiesław Wind Invest spółka z o.o. domaga się: 1) zapłaty kwoty 34,7 mln zł wraz z odsetkami ustawowymi od dnia zgłoszenia roszczenia do dnia zapłaty, 2) ustalenia że TAURON ponosi względem Dobiesław Wind Invest spółka z o.o. odpowiedzialność za szkody mogące powstać w przyszłości szacowane przez powodową spółkę na 254 mln zł (a wynikające z rzekomych czynów niedozwolonych TAURON), 3) ustanowienia zabezpieczenia przez TAURON w kwocie 254 mln zł, na wypadek nie uwzględnienia przez sąd ustalenia odpowiedzialności TAURON za szkody, które mogą wyniknąć w przyszłości.

Podstawą faktyczną żądania, według twierdzeń spółki powodowej, jest wypowiedzenie przez spółkę zależną od TAURON: PEPKH umów długoterminowych sprzedaży energii elektrycznej i sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia, o którym TAURON informował w raporcie bieżącym nr 7/2015 z dnia 19 marca 2015 r.

TAURON przystąpił do analizy treści pisma i załączonych dokumentów oraz przygotowania repliki na pismo powodowej spółki w określonym przez sąd 6-tygodniowym terminie. Wstępna ocena uzasadnienia żądań pozwu wskazuje na ich całkowitą bezzasadność.

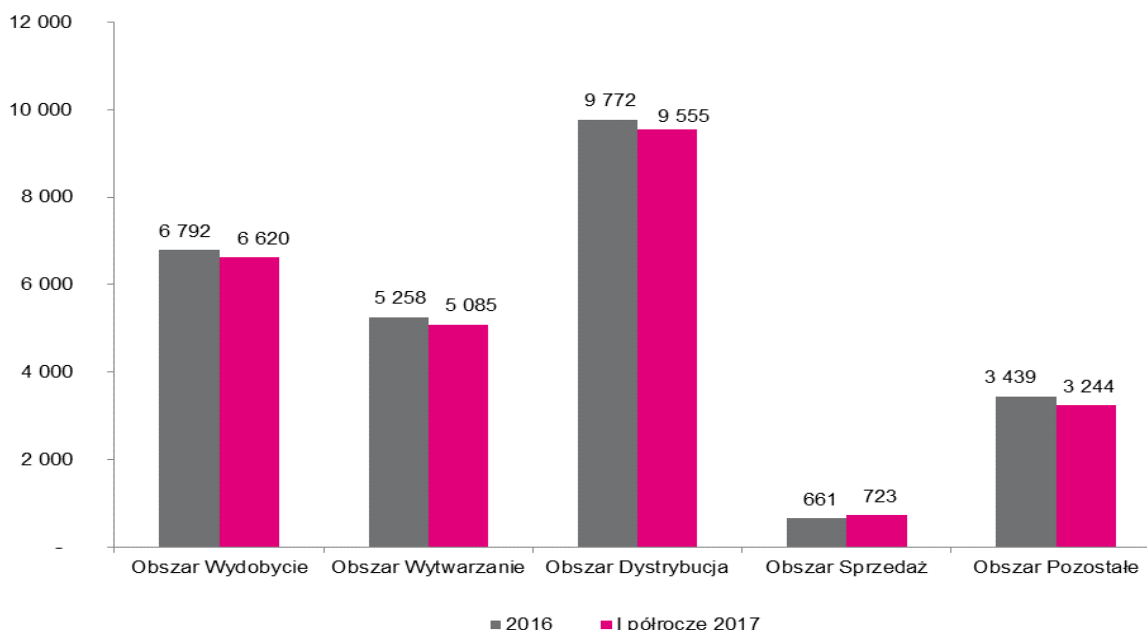
O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 37/2017 z dnia 3 sierpnia 2017 r.

2.4. Informacja dotycząca zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w etatach w Grupie Kapitałowej TAURON w I półroczu 2017 r. wynosiło 25 227 etatów, co oznacza spadek względem zatrudnienia w 2016 r., w którym przeciętne zatrudnienie wynosiło 25 922 etaty.

Poniższy rysunek przedstawia poziomy przeciętne zatrudnienia w Grupie Kapitałowej TAURON w etatach (w zaokrągleniu do pełnego etatu), w podziale na poszczególne Segmenty działalności w 2016 r. oraz w I półroczu 2017 r.

Rysunek nr 15. Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej TAURON w 2016 r. i w I półroczu 2017 r.* (etaty)



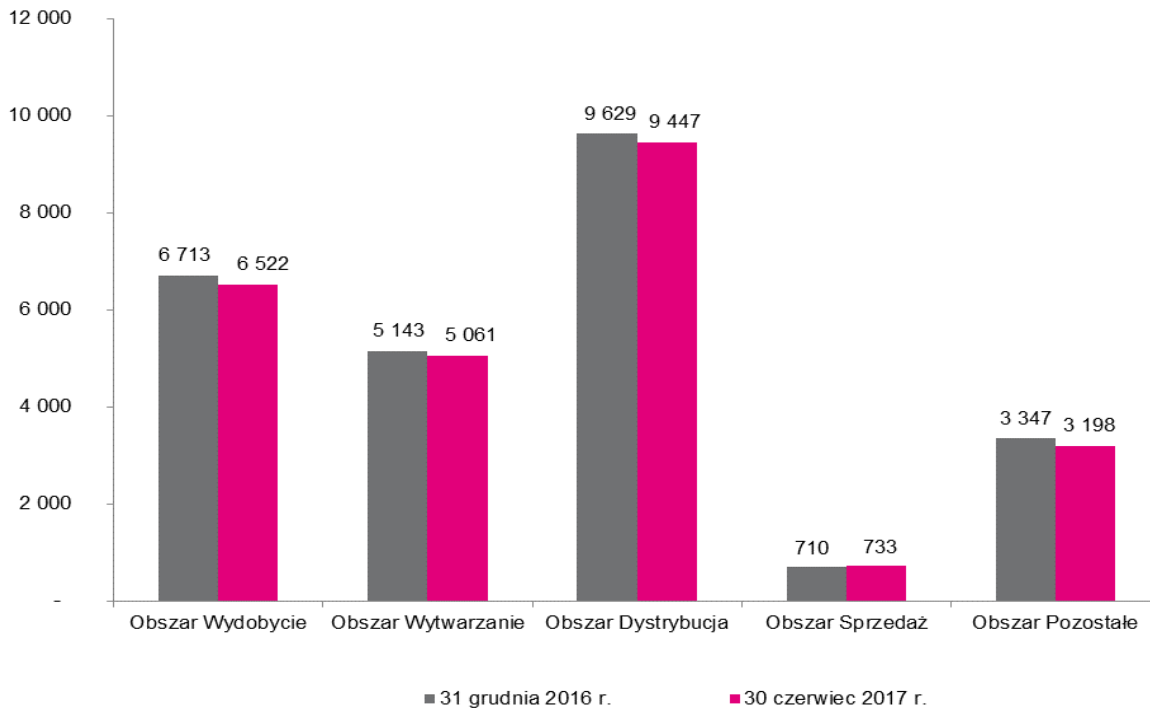
*Przeciętne zatrudnienie obejmuje spółkę Nowe Jaworzno GT, która została objęta sprawozdawczością skonsolidowaną w I półroczu 2017 r.

Zmiany wielkości przeciętnego zatrudnienia w poszczególnych Obszarach w I półroczu 2017 r., w stosunku do przeciętnego zatrudnienia w 2016 r., wynikają między innymi z realizowanych Programów Dobrowolnych Odejść w Obszarze Dystrybucja, Wytwarzanie i Pozostałe, jak również odejść pracowników poza Grupę Kapitałową TAURON.

Na dzień 30 czerwca 2017 r. w spółkach Grupy Kapitałowej TAURON zatrudnionych było 24 961 osób. Odnotowano spadek zatrudnienia o 581 osób w stosunku do stanu zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2016 r., który wynosił 25 542 osoby.

Poniższy rysunek przedstawia zatrudnienie w Grupie Kapitałowej TAURON w osobach, według stanu na dzień 31 grudnia 2016 r. i 30 czerwca 2017 r.

Rysunek nr 16. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej TAURON na dzień 31 grudnia 2016 r. i 30 czerwca 2017 r.* (osoby)



*Zatrudnienie w osobach obejmuje spółkę Nowe Jaworzno GT, która została objęta sprawozdawczością skonsolidowaną w I półroczu 2017 r.

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM W GRUPIE KAPITAŁOWEJ TAURON

3.1. Cel i kluczowe zasady zarządzania ryzykiem w Grupie TAURON

Ryzyko w Grupie Kapitałowej TAURON rozumiane jest jako niepewne zdarzenie lub grupa zdarzeń, które, jeśli zajdą, będą miały wpływ na osiągnięcie zdefiniowanych celów strategicznych dla Grupy Kapitałowej TAURON, zarówno w sposób negatywny (zagrożenie), jak i pozytywny (szansa, okazja).

Dbając o realizację obowiązującej Strategii, Spółka realizuje proces zarządzania ryzykiem występującym w działalności Grupy Kapitałowej TAURON. Do podstawowych celów zarządzania ryzykiem należy zapewnienie szeroko rozumianego bezpieczeństwa działalności Grupy Kapitałowej TAURON. W szczególności zarządzanie ryzykiem ma zapewnić Grupie Kapitałowej TAURON zwiększenie przewidywalności osiągnięcia celów strategicznych, w tym stabilne kreowanie wyniku finansowego.

Zarządzanie ryzykiem w Grupie Kapitałowej TAURON:

- 1) obejmuje wszystkie elementy łańcucha wartości,
- 2) zapewnia centralizację funkcji pomiaru, monitoringu i kontroli ryzyka, a także możliwość oceny pełnego profilu ryzyka w organizacji i spójne zasady zarządzania nim,
- 3) zapewnia niezależność funkcji podejmowania ryzyka od jego kontroli i monitoringu, co zapewnia brak możliwości powstawania konfliktu interesów,
- 4) zapewnia jasny podział kompetencji i odpowiedzialności, w szczególności poprzez wprowadzenie funkcji właścicielstwa ryzyka,
- 5) jest procesem aktywnym, nakierowanym na odpowiednio wczesną identyfikację zagrożeń, pozwalającą na podejmowanie działań prewencyjnych,
- 6) jest procesem systematycznym i nieustannie doskonalonym, co pozwala na bieżąco dostosowywać go do specyfiki i struktury organizacyjnej Grupy, jak również do zmieniającego się otoczenia,
- 7) kładzie duży nacisk na budowanie świadomości, szkolenia i zachęcanie pracowników do wykorzystywania wiedzy o ryzykach w codziennych działaniach,
- 8) współtworzy w Grupie Kapitałowej TAURON system kontroli wewnętrznej, stanowiąc obok funkcji zapewnienia zgodności oraz zarządzania bezpieczeństwem element modelu trzech linii obrony.

3.2. System zarządzania ryzykiem korporacyjnym

Funkcjonujący na poziomie Grupy Kapitałowej TAURON System zarządzania ryzykiem korporacyjnym (System ERM) stanowi zbiór zasad, standardów oraz narzędzi pozwalających na realizację podstawowego celu zarządzania ryzykiem, jakim jest szeroko rozumiane zapewnienie bezpieczeństwa funkcjonowania Grupy Kapitałowej TAURON. System ten regulowany jest poprzez dokument pn. *Strategia Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym w Grupie TAURON* (Strategia ERM), który definiuje ramy oraz zasady zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie Kapitałowej TAURON. Strategia ERM ma na celu zapewnienie spójności zarządzania poszczególnymi kategoriami ryzyka, które zostały uszczegółowione w odrębnych regulacjach, dostosowanych do specyfiki poszczególnych grup zagrożeń.

Poniższy schemat przedstawia podstawową klasyfikację ryzyka korporacyjnego:

Rysunek nr 17. Podstawowa klasyfikacja ryzyka korporacyjnego



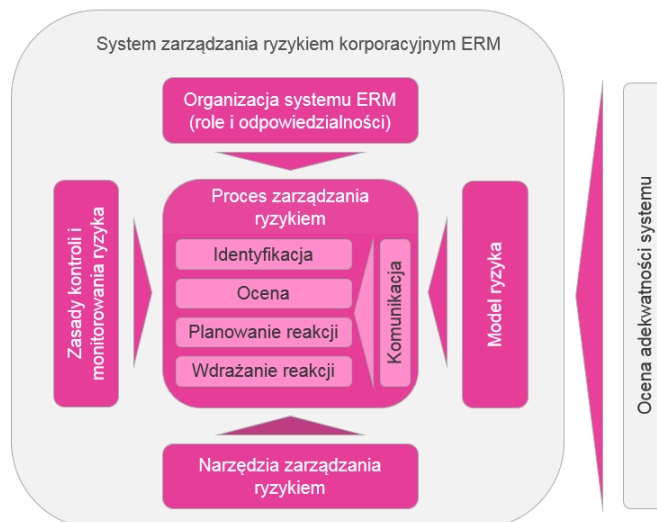
Szczegółowy opis zasad i narzędzi zarządzania poszczególnymi kategoriami ryzyka został zamieszczony w dalszej niniejszego sprawozdania.

Centrum Systemu ERM stanowi proces zarządzania ryzykiem obejmujący ciągłe działania takie jak identyfikacja ryzyka, jego pomiar oraz opracowanie i wdrażanie reakcji na ryzyko. Architektura systemu ERM obejmuje ponadto elementy, które mają zapewnić skuteczne funkcjonowanie procesu, w tym:

- 1) narzędzia zarządzania ryzykiem,
- 2) model ryzyka,
- 3) zasady kontroli i monitorowania,
- 4) organizację systemu ERM,
- 5) ocenę adekwatności i funkcjonowania systemu ERM.

Poniższy rysunek przedstawia konstrukcję funkcjonującego w Grupie Kapitałowej TAURON systemu ERM. Szczegółowy opis poszczególnych jego elementów został zamieszczony w kolejnych punktach niniejszego sprawozdania.

Rysunek nr 18. Architektura systemu ERM

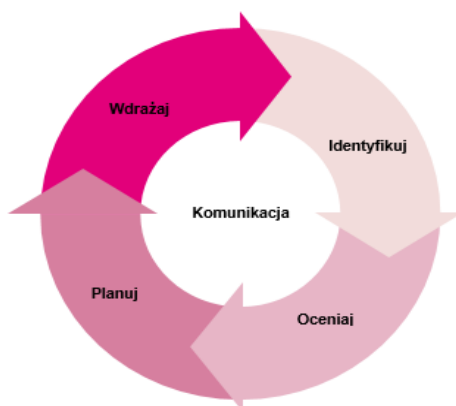


3.2.1. Proces zarządzania ryzykiem

Zarządzanie ryzykiem jest oparte o proces ukierunkowany na odpowiednio wczesne zapobieganie skutkom zidentyfikowanych zagrożeń i efektywne podejmowanie decyzji, a także na jak najlepsze zrozumienie ewentualnych niepożądanych skutków materializacji ryzyka. Proces zarządzania ryzykiem korporacyjnym to ciągle działania obejmujące identyfikację ryzyka, ocenę ryzyka, planowanie reakcji na ryzyko, wdrażanie przyjętej reakcji na ryzyko oraz komunikację pomiędzy uczestnikami procesu zarządzania ryzykiem.

Poniższy rysunek przedstawia etapy w procesie zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie Kapitałowej TAURON.

Rysunek nr 19. Etapy w procesie zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie Kapitałowej TAURON



Etapy zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie Kapitałowej TAURON:

Identyfikacja ryzyka (*Identyfikuj*) polega na ustaleniu potencjalnych zdarzeń mogących wpłynąć na realizację celów biznesowych Grupy Kapitałowej TAURON.

Ocena ryzyka (*Oceniaj*) polega na określeniu możliwych finansowych i niefinansowych skutków materializacji ryzyka w kontekście realizacji określonych celów.

Planowanie reakcji na ryzyko (*Planuj*) polega na przygotowaniu dedykowanych reakcji dla zidentyfikowanego ryzyka w celu osiągnięcia pożądanego rezultatu.

Wdrażanie przyjętej reakcji na ryzyko (*Wdrażaj*) polega na wprowadzeniu w życie przygotowanej reakcji na zidentyfikowane ryzyko.

Komunikacja polega na ciągłym przepływie informacji między uczestnikami procesu, co ma zapewnić pełną wiedzę na temat bieżącego stanu ryzyka oraz skuteczność reakcji na nie. Elementem tego procesu jest również okresowe raportowanie o ryzyku.

3.2.2. Organizacja, role i odpowiedzialności

Kluczowym założeniem systemu zarządzania ryzykiem jest jasny i precyzyjny podział zadań i odpowiedzialności, zapewniający brak powstawania konfliktu interesów. W szczególności system gwarantuje niezależność funkcji podejmowania ryzyka od jego kontroli i monitoringu. Jest to realizowane poprzez centralizację funkcji kontrolnej na poziomie Spółki dominującej w organizacyjnym i funkcjonalnym odseparowaniu funkcji podejmowania ryzyka. Zasady funkcjonujące w Grupie Kapitałowej TAURON wprowadzają funkcję Właściciela ryzyka, tj. osoby odpowiedzialnej za zarządzanie danym ryzykiem oraz opracowanie i wdrożenie skutecznej reakcji na zagrożenie. Natomiast funkcja kontrolna, koordynacja procesu, jak również odpowiedzialność za prawidłowe funkcjonowanie systemu zarządzania ryzykiem została umiejscowiona w Obszarze Dyrektora Wykonawczego ds. Ryzyka.

W ramach procesu zarządzania ryzykiem szczególną rolę pełni Komitet Ryzyka jako zespół ekspercki, który w sposób stały i ciągle inicjuje, analizuje, monitoruje, kontroluje, wspiera i nadzoruje funkcjonowanie systemu zarządzania ryzykiem w Grupie Kapitałowej TAURON. W skład Komitetu Ryzyka wchodzi osoby posiadające odpowiednią wiedzę o Spółce i jej otoczeniu oraz niezbędne kwalifikacje i umocowania. Zadaniem Komitetu Ryzyka jest wyznaczanie norm i standardów zarządzania ryzykiem w Grupie Kapitałowej TAURON oraz nadzór nad skutecznością procesu zarządzania ryzykiem. W obrębie Komitetu Ryzyka wydzielone zostały dwa odrębne zespoły dla obszaru ryzyka handlowego oraz

obszaru ryzyka finansowego i kredytowego. Komitet Ryzyka nadzoruje bezpośrednio realizację procesu zarządzania ryzykiem korporacyjnym.

Poniższa tabela prezentuje powiązanie poszczególnych ról w kontekście Strategii ERM oraz pozostałych dokumentów szczegółowo regulujących system zarządzania ryzykiem w Grupie Kapitałowej TAURON.

Tabela nr 11. Powiązanie poszczególnych ról w kontekście Strategii ERM oraz dokumentów regulujących System ERM

Rada Nadzorcza							
Komitet Audytu							
Zarząd							
Kierownictwo	Komitet Ryzyka				Audyt Wewnętrzny		
	Zespół ds. Zarządzania Ryzykiem Handlowym		Zespół ds. Zarządzania Ryzykiem Finansowym i Kredytowym				
Regulamin organizacyjny	Strategia zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie TAURON					Regulamin audytu wewnętrznego	
	Polityka zarządzania ryzykiem handlowym w Grupie TAURON	Polityka zarządzania ryzykiem operacyjnym w Grupie TAURON	Polityka zarządzania ryzykiem w projektach w Grupie TAURON	Polityka zarządzania ryzykiem kredytowym w Grupie TAURON	Polityka zarządzania ryzykiem specyficznym w obszarze finansowym w Grupie TAURON		
	Zespół Ryzyka Rynkowego	Zespół Ryzyka Korporacyjnego		Zespół Ryzyka Kredytowego	Dyrektor Wykonawczy ds. Finansów		
	Dyrektor Wykonawczy ds. Ryzyka						Dyrektor Wykonawczy ds. Audytu Wewnętrznego
	Raportowanie do Rady Nadzorczej, Zarządu TAURON, Członków Komitetu Ryzyka						Raportowanie do Prezesa Zarządu

W ramach Systemu ERM szczegółowo zdefiniowano role i odpowiedzialności wszystkich uczestników systemu zarządzania ryzykiem w Grupie TAURON. Szczegółowy opis ról i odpowiedzialności zamieszczony został w tabeli poniżej.

Tabela nr 12. Opis ról i odpowiedzialności uczestników Systemu ERM

UCZESTNIK	ROLE I ODPOWIEDZIALNOŚCI UCZESTNIKA
Rada Nadzorcza TAURON	<ul style="list-style-type: none"> Ocena Systemu ERM, zwłaszcza jego adekwatności i skuteczności. Uprawnienie do kontroli działań Spółki w zakresie zarządzania ryzykiem korporacyjnym, pod kątem zgodności z oczekiwaniami akcjonariuszy, organów nadzorczych i regulacyjnych.
Komitet Audytu Rady Nadzorczej TAURON	<ul style="list-style-type: none"> Monitorowanie skuteczności Systemu ERM.
Zarząd TAURON	<ul style="list-style-type: none"> Ocena adekwatności, skuteczności i efektywności Systemu ERM. Podejmowanie formalnych decyzji dotyczących kluczowych elementów zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie Kapitałowej TAURON, w tym zatwierdzanie listy ryzyk, dla których Zarząd będzie pełnił funkcję Właściciela Ryzyka. Zatwierdzanie tolerancji na ryzyko w Grupie Kapitałowej TAURON i limitów globalnych dla ryzyk kluczowych. Zarządzanie ryzykami o szczególnym znaczeniu dla funkcjonowania Grupy Kapitałowej TAURON.
Komitet Ryzyka	<ul style="list-style-type: none"> Nadzorowanie procesu zarządzania ryzykiem w Grupie Kapitałowej TAURON. Kontrola ekspozycji na ryzyko w Grupie Kapitałowej TAURON. Opiniowanie i rekomendowanie Zarządowi kształtu poszczególnych elementów infrastruktury zarządzania ryzykiem. Określanie tolerancji na ryzyko w Grupie Kapitałowej TAURON i limitów globalnych dla kluczowych ryzyk, a także wnioskowanie do Zarządu o ich akceptację lub zmianę. Nadzorowanie przygotowania kwartalnej informacji dla Zarządu na temat wszystkich istotnych zagadnień dotyczących ryzyka w Grupie Kapitałowej TAURON.

Dyrektor Wykonawczy ds. Ryzyka	<ul style="list-style-type: none"> Koordinacja zarządzania ryzykiem na wszystkich szczeblach i we wszystkich obszarach działalności organizacji. Odpowiedzialność za rozwój Systemu ERM (metod, procesów i procedur identyfikacji, oceny, monitorowania i kontroli zagrożeń). Wspieranie i nadzór uczestników systemu w realizacji zarządzania ryzykiem oraz ocena jej efektywności. Sporządzanie i przekazywanie raportów o ryzyku do uprawnionych uczestników procesu zarządzania ryzykiem. Działania na rzecz budowy wspierającej kultury organizacyjnej i podnoszenia świadomości w zakresie zarządzania ryzykiem w Grupie Kapitałowej TAURON.
Dyrektor Wykonawczy ds. Audytu Wewnętrznego	<ul style="list-style-type: none"> Cykliczny przegląd poprawności zaprojektowania i wdrożenia oraz efektów działań w ramach Systemu ERM.
Zarząd spółki zależnej	<ul style="list-style-type: none"> Odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem w ramach spółki zależnej. Promowanie kultury zarządzania ryzykiem w spółce zależnej. Odpowiedzialność za właściwe reakcje na ryzyka oraz ich skuteczność. Wyznaczanie Właścicieli Ryzyk w danej spółce zależnej. Zatwierdzanie planów reakcji na ryzyko i podejmowanie bieżących decyzji dotyczących postępowania z ryzykiem w przypadku przekroczenia ustalonych wartości ryzyka (progno eskalacji).
Właściciel Ryzyka	<ul style="list-style-type: none"> Odpowiedzialność za działania związane z realizacją procesu zarządzania ryzykiem w ramach powierzonego obszaru odpowiedzialności, w kontekście wpływu na bieżącą działalność, jak i na realizację celów strategicznych, operacyjnych i finansowych jednostki. Odpowiedzialność za przygotowanie planu i wdrożenie reakcji na ryzyko w przypadku przekroczenia jego ustalonych wartości, a także za komunikację i raportowanie w ramach realizowanego zarządzania ryzykiem.

3.2.3. Narzędzia zarządzania ryzykiem

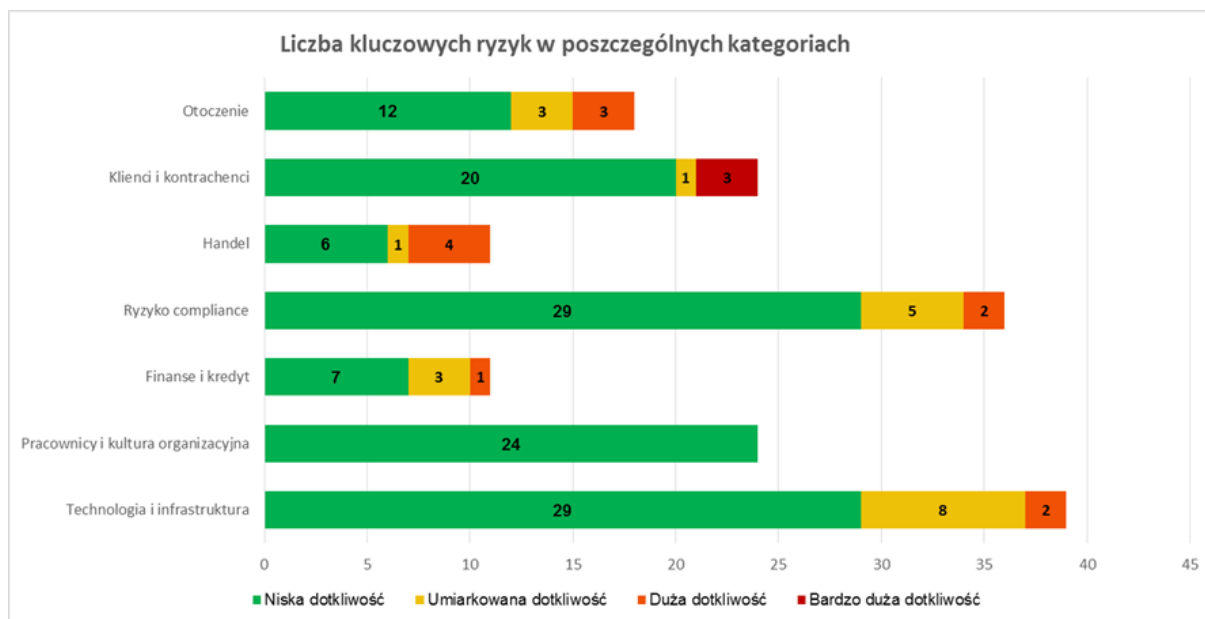
Stosowane w Grupie Kapitałowej TAURON narzędzia zarządzania ryzykiem pozwalają na skuteczną realizację poszczególnych etapów tego procesu. Grupa Kapitałowa TAURON stosuje w szczególności następujące narzędzia:

- kwestionariusz identyfikacji ryzyk, czyli tabelaryczny formularz określający informacje, jakie powinny być zebrane przy identyfikacji ryzyka,
- kartę ryzyka, zawierającą szczegółowe informacje na temat zidentyfikowanego ryzyka,
- rejestr ryzyka, czyli tabelaryczne zestawienie ryzyk związanych z działalnością Grupy Kapitałowej TAURON, zawierające w szczególności ich opisy, kategorie, wyceny, a w uzasadnionych przypadkach również reakcję na ryzyko, plan rezerwowy i system wskaźników podlegających monitoringowi,
- model ryzyk, czyli ich uporządkowaną listę, pozwalającą na systematyzację ryzyka występującego w działalności Grupy Kapitałowej TAURON,
- mapę ryzyka, czyli graficzne przedstawienie zidentyfikowanych ryzyk w sposób uwzględniający prawdopodobieństwo ich materializacji oraz potencjalny wpływ,
- tolerancję na ryzyko i limity ryzyka, czyli maksymalny dopuszczalny przez Zarząd TAURON poziom ryzyka, które może wystąpić w ramach prowadzonej działalności,
- kluczowe wskaźniki ryzyka i wskaźniki wczesnego ostrzegania, informujące o ekspozycji na konkretne ryzyko w określonym przedziale czasu.

3.2.4. Model ryzyka

Model ryzyka określa spójną klasyfikację ryzyk, umożliwiając ich jednolite i kompleksowe ujęcie na poziomie całej Grupy Kapitałowej TAURON. Każde zidentyfikowane ryzyko jest przyporządkowywane do określonej kategorii i podkategorii. Główne kategorie ryzyka, określone przez Grupę Kapitałową TAURON wraz z liczbą kluczowych zagrożeń przedstawia poniższy rysunek:

Rysunek nr 20. Liczba kluczowych ryzyk w podziale na kategorie



Najistotniejsze ryzyka identyfikowane na poziomie Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na poszczególne kategorie ryzyka opisane zostały w dalszej części niniejszego sprawozdania.

3.2.5. Zasady kontroli i monitorowania

Przyjęte zasady kontroli i monitoringu ryzyka mają na celu ograniczenie ekspozycji Grupy Kapitałowej TAURON na czynniki mogące niekorzystnie wpływać na jej funkcjonowanie. Podstawowym narzędziem kontroli ryzyka jest zatwierdzana przez Zarząd Tolerancja na ryzyko, która określa maksymalną dopuszczalną wartość ekspozycji na ryzyko w Grupie Kapitałowej TAURON.

W procesie określania tolerancji na ryzyko brana jest pod uwagę specyfika i zakres działalności Grupy Kapitałowej TAURON. Jej wysokość określana jest wartościowo, a zasady pomiaru poszczególnych ryzyk w organizacji określono tak, by zapewnić spójność pomiaru ryzyka ze stosowaną definicją tolerancji. Tolerancja na ryzyko stanowi podstawę do alokacji jej wysokości na Limity globalne dedykowane do pojedynczego lub wielu ryzyk kluczowych. Następnie w obrębie zarządzania ryzykiem kluczowym alokowane są na limity operacyjne. Podstawowym założeniem jest zagwarantowanie niezależności podejmowania ryzyka od jego kontroli, co gwarantuje bezpieczeństwo funkcjonowania organizacji.

Uzupełniające narzędzie służące do monitorowania ryzyka i jego kontroli stanowi System Wczesnego Ostrzegania oparty o katalog Kluczowych Wskaźników Ryzyka (KRI – ang. *Key Risk Indicator*) oraz Wskaźników Wczesnego Ostrzegania (EWI – ang. *Early Warning Indicator*). Funkcjonujący w oparciu o wskaźniki KRI i EWI system umożliwia odpowiednio wczesną identyfikację zagrożeń poprzez pomiar przyczyn poszczególnych zagrożeń. Jednocześnie system ten pozwala na odpowiednio wczesne podejmowanie działań zaradczych, przed faktyczną materializacją poszczególnych zagrożeń.

3.2.6. Ocena adekwatności i funkcjonowania Systemu ERM

Zarządzanie ryzykiem jest procesem systematycznym i podlegającym ciągłemu doskonaleniu tak, aby na bieżąco dostosowywać go do specyfiki i struktury organizacyjnej Grupy Kapitałowej TAURON oraz zmieniającego się otoczenia. Podlega on również cyklicznej wewnętrznej oraz niezależnej ocenie adekwatności i przeglądom:

- System ERM podlega ciągłym przeglądom pod kątem jego adekwatności i dopasowania do struktury i specyfiki działania Grupy Kapitałowej TAURON, jak również zmieniającego się otoczenia,
- nie rzadziej niż raz w roku, Dyrektor Wykonawczy ds. Ryzyka sporządza raport z oceny adekwatności architektury Systemu ERM dla członków Komitetu Ryzyka,
- Dyrektor Wykonawczy ds. Audytu, w ramach sprawowania nadzoru instytucjonalnego (trzecia linia obrony), przeprowadza niezależną kontrolę zarządzania ryzykiem w Grupie Kapitałowej TAURON pod kątem właściwego stosowania zasad przez uczestników procesu, jak również jego adekwatności i skuteczności.

3.3. Najistotniejsze ryzyka Grupy Kapitałowej TAURON

Spółka aktywnie zarządza wszystkimi ryzykami, dążąc do wyeliminowania lub maksymalnego ograniczenia ich potencjalnego negatywnego wpływu, w szczególności na wynik finansowy Grupy Kapitałowej TAURON.

Poniższa tabela przedstawia najistotniejsze ryzyka oraz ich potencjalny wpływ na dźwignie wartości Grupy Kapitałowej TAURON.

Tabela nr 13. Opis czynników ryzyka

Lp.	Nazwa ryzyka	Opis ryzyka	Trend ryzyka	Reakcja na ryzyko (wybrane elementy)
Finanse i kredyt				
1.	Ryzyko czynników rynkowych	Ryzyko związane z niekorzystnym wpływem stóp procentowych i kursów walutowych na wynik finansowy Grupy Kapitałowej TAURON.	↘	<ul style="list-style-type: none"> Bieżący monitoring ekspozycji na ryzyko w celu minimalizacji negatywnych skutków zmian czynników rynkowych. Transfer ryzyka poprzez wykorzystanie instrumentów pochodnych.
2.	Ryzyko płynności / finansowania	Ryzyko związane ze sposobem finansowania działalności, wynikające ze struktury kapitału w przedsiębiorstwie.	→	<ul style="list-style-type: none"> Dywersyfikacja źródeł finansowania wraz z aranżowaniem gwarantowanych programów finansowania i zapewnieniem alternatywnych źródeł finansowania. Realizacja polityki centralnego finansowania. Analiza rynku oraz dostępności źródeł finansowania. Monitorowanie harmonogramów i terminu ogłoszenia programu finansowania.
3.	Ryzyko kredytowe	Ryzyko związane z możliwością występowania należności przeterminowanych lub zawarcia kontraktu z kontrahentem, który okaże się niewypłacalny.	→	<ul style="list-style-type: none"> Regularne monitorowanie sytuacji finansowej kontrahentów. Cykliczne scoringi klientów, ocena kredytowa każdego klienta przed złożeniem oferty/zawarciem kontraktu. Stosowanie zabezpieczeń w umowach handlowych.
Handel				
4.	Ryzyko rynkowo-handlowe	Ryzyko związane z niekorzystną zmianą cen na rynku energii i rynkach produktów powiązanych, mającą negatywny wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej TAURON.	↗	<ul style="list-style-type: none"> Monitorowanie i aktualizowanie strategii zabezpieczenia pozycji. Bieżący monitoring ekspozycji na wspomniane ryzyko w celu minimalizacji negatywnych skutków zmian czynników rynkowych. Limitowanie pozycji handlowych w ramach mandatów ryzyka.
Pracownicy i kultura organizacyjna				
5.	Ryzyko pracownicze	Ryzyko związane z naruszeniem obowiązujących przepisów prawa, zasad, procedur i regulacji wewnętrznych obowiązujących w Grupie Kapitałowej TAURON. Ryzyko obejmuje również błędy lub brak staranności pracowników, ale również możliwość sporów zbiorowych i roszczeń pracowników oraz utraty wyspecjalizowanej kadry.	→	<ul style="list-style-type: none"> Działania zmierzające do wypracowania modelu wzmacniającego motywację pracowników. Rozwój kompetencji poprzez szkolenie pracowników. Stosowanie obowiązujących instrukcji i regulacji wewnętrznych.
Klienci i kontrahenci				
6.	Ryzyko obsługi klienta	Ryzyko związane z niewywiązywaniem się ze standardów obsługi klienta.	↘	<ul style="list-style-type: none"> Monitorowanie i analiza wskaźników zadowolenia klienta zewnętrznego oraz wskaźników dotyczących reklamacji. Podjęcie działań dodatkowych, np. w obszarze regulacji wewnętrznych, określających standardy postępowania jako wynik analizy wskaźników. Podjęcie działań dodatkowych np. wprowadzenie nowych regulacji wewnętrznych w celu poprawy standardów obsługi klienta. Rozwój kompetencji i umiejętności opiekunów klientów kluczowych. Ciągłe podnoszenie standardów obsługi klienta.

Lp.	Nazwa ryzyka	Opis ryzyka	Trend ryzyka	Reakcja na ryzyko (wybrane elementy)
7.	Ryzyko realizacji umów przez podwykonawców	Ryzyko związane z nienależytym wywiązywaniem się podwykonawców ze zleconych prac, odstąpieniem od realizacji umowy i związanymi z tym opóźnieniami, zmianami budżetu, zakresu.	→	<ul style="list-style-type: none"> Zawieranie umów z podwykonawcami zgodnych ze standardami Grupy Kapitałowej TAURON. Analiza realizacji przedmiotu umowy, badanie jakości usług wykonywanych przez podwykonawców. Ocena kondycji finansowej i wiarygodności podwykonawców.
8.	Ryzyko wolumenu	Niekorzystne zmiany lub wypowiedanie umów handlowych przez klientów prowadzące do spadku przychodów z działalności.	→	<ul style="list-style-type: none"> Prowadzenie działań marketingowych, pozyskiwanie nowych klientów. Działania skupione na utrzymaniu aktualnych klientów i odzyskaniu utraconych. Bieżąca aktualizacja oferty, wprowadzanie do sprzedaży produktów typu multipakiet.
Ryzyko compliance				
9.	Ryzyko oszustw wewnętrznych	Przywłaszczenie lub czasowe wykorzystywanie składników majątku Spółki, dewastacja mienia Grupy Kapitałowej TAURON, wykorzystywanie pozycji służbowej do uzyskiwania różnego rodzaju korzyści osobistych, np. poprzez wymuszanie określonych zachowań klientów.	→	<ul style="list-style-type: none"> Ścisłe stosowanie procedur wewnętrznych mających na celu zabezpieczenie przed nadużyciami (procedury bezpieczeństwa, przeglądy uprawnień). Prowadzenie działań o charakterze <i>compliance</i>. Propagowanie najlepszych praktyk, doskonalenie procedur, szkolenia. Egzekwowanie i propagowanie zapisów <i>Kodeksu Etyki Biznesowej Grupy TAURON</i>.
10.	Ryzyko oszustw zewnętrznych	Działania osób trzecich, mające na celu m.in. kradzież, rabunek, włamanie fizyczne, włamanie komputerowe, kradzież informacji, fałszerstwo.	→	<ul style="list-style-type: none"> Monitorowanie potencjalnych i rzeczywistych incydentów związanych z bezpieczeństwem. Ochrona antywirusowa stacji roboczych. Ochrona fizyczna obiektów. Przeprowadzanie testów bezpieczeństwa.
11.	Ryzyko koncesji	Brak możliwości prowadzenia działalności w wyniku przedłużającego się procesu uzyskania koncesji lub zmian posiadanych koncesji. Niekorzystne zmiany prawne w odniesieniu do działalności koncesjonowanej.	→	<ul style="list-style-type: none"> Bieżąca kontrola prawidłowej realizacji obowiązków koncesyjnych. Monitorowanie zmian w aktach prawnych pod kątem obowiązków koncesyjnych. Wsparcie prawne procesu przedłużenia koncesji.
12.	Ryzyko nieprzestrzegania przepisów prawa	Ryzyko związane z nieprzestrzeganiem przepisów prawa, błędną interpretacją nowych przepisów i regulacji, wymogami nakładanymi przez URE/UOKiK/KNF/GIODO itp.	→	<ul style="list-style-type: none"> Stały monitoring otoczenia prawnego i zmian przepisów. Aktualizacja regulacji wewnętrznych stosownie do zmian w prawie. Powoływanie grup roboczych mających na celu przygotowanie i wdrożenie niezbędnych zmian w regulacjach wewnętrznych. Stała współpraca z organami nadzorującymi rynek energii i rynek kapitałowy. Szkolenia dla pracowników dotyczące wprowadzanych zmian.
Otoczenie				
13.	Ryzyko reputacji	Aktualny i przyszły wpływ na dochody i kapitał firmy wynikający z negatywnej oceny opinii publicznej.	→	<ul style="list-style-type: none"> Stały monitoring zagrożeń zewnętrznych i wewnętrznych Spółki. Monitoring mediów, budowa kontaktów i relacji z mediami w ramach Grupy Kapitałowej TAURON. Przygotowanie procedur komunikowania się Spółki z otoczeniem zewnętrznym i wewnętrznym.
14.	Ryzyko konkurencji	Niekorzystny wpływ działań konkurencji na klientów i wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON.	↗	<ul style="list-style-type: none"> Uruchomienie linii produktów dopasowanych do potrzeb klientów. Uruchomienie sprzedaży produktów dodatkowych dla zlojalizowanych klientów. Wprowadzenie możliwości łączenia produktów TAURON w multiferty.

Lp.	Nazwa ryzyka	Opis ryzyka	Trend ryzyka	Reakcja na ryzyko (wybrane elementy)
15.	Ryzyko regulacyjne	Niekorzystny wpływ legislacji na poziomie krajowym oraz europejskim, wynikający z konieczności dostosowania się do nowych regulacji prawnych i poniesienia związanych z tym kosztów	↗	<ul style="list-style-type: none"> • Stały monitoring otoczenia prawnego i zmian przepisów. • Analiza projektów aktów prawnych oraz planowanie niezbędnych działań dostosowawczych. • Wdrażanie wymaganych zmian do regulacji wewnętrznych.
Technologia i infrastruktura				
16.	Ryzyko środowiskowe	Potencjalny negatywny wpływ działalności na środowisko oraz braku dostosowywania się i brak wypełnienia wymagań środowiskowych prawa krajowego i wspólnotowego.	→	<ul style="list-style-type: none"> • Bieżący nadzór nad dotrzymywaniem warunków decyzji środowiskowych. • Utrzymywanie wymaganego poziomu sprawności urządzeń redukujących emisję zanieczyszczeń. • Częsta ocena zgodności działań z wymaganiami prawnymi w zakresie ochrony środowiska. • Realizacja inwestycji ze sfery ochrony środowiska w celu minimalizacji niekorzystnego wpływu prowadzonej działalności wydobywczej i przeróbczej.
17.	Ryzyko pogodowe	Wpływ czynników atmosferycznych na funkcjonowanie przedsiębiorstwa zarówno w aspektach technologicznych, jak i handlowych.	→	<ul style="list-style-type: none"> • Modernizacja budowli wodnych mająca na celu optymalizację wykorzystania zasobów wodnych. • Przygotowanie planów remontów, przeglądów i czynności serwisowych z elastycznymi zapisami dotyczącymi terminów wykonania prac. • Stały monitoring wietrzności i oblodzenia łopat wiatraków. • Stały nadzór techniczny nad pracą poszczególnych wiatraków, prowadzony przez firmy eksploatujące farmy. • Monitoring i analiza nowych rozwiązań technologicznych ograniczających wpływ niekorzystnych warunków pogodowych na ilość produkowanej energii elektrycznej.
18.	Ryzyko awarii majątku	Wpływ awarii maszyn i urządzeń, remontów, modernizacji, utrzymania i zarządzania majątkiem produkcyjnym oraz nieprodukcyjnym na osiągnięcie celów firmy.	→	<ul style="list-style-type: none"> • Optymalizacja nakładów inwestycyjnych na odtworzenie majątku, bieżące monitorowanie stanu maszyn, urządzeń i instalacji. • Podnoszenie kwalifikacji zawodowych i kultury pracy pracowników poprzez organizowanie kursów i szkoleń. • Reagowanie na sytuacje awaryjne poprzez obsługę techniczną oraz automatykę zabezpieczającą. • Ubezpieczenie majątku od zdarzeń losowych (z wyłączeniem majątku znajdującego się pod ziemią). • Wprowadzenie narzędzi informatycznych w obszarze doskonalenia monitoringu i zarządzania wskaźnikami awaryjności.
19.	Ryzyko IT	Ryzyka związane z bezpieczeństwem i niezawodnością infrastruktury IT.	↗	<ul style="list-style-type: none"> • Opracowanie i realizacja planów zapewnienia ciągłości funkcjonowania infrastruktury IT. • Okresowa identyfikacja i kategoryzacja zasobów IT w oparciu o cele dotyczące przywracania usług. • Stosowanie rozwiązań IT o odpowiednich parametrach technicznych, zapewniających akceptowalny poziom niezawodności i sprawności (tutaj również urządzenia UPS, modemy GSM, telefony komórkowe). • Planowanie i prowadzenie szkoleń z zakresu ciągłości funkcjonowania i bezpieczeństwa infrastruktury IT. • Przechowywanie i ochrona zapasowych danych.
20.	Ryzyko bezpieczeństwa obiektów i informacji	Ryzyko związane z naruszeniem integralności maszyn/urządzeń oraz bezpieczeństwem informacji, obejmujące jej niewłaściwe przetwarzanie i nieuprawnione ujawnianie.	→	<ul style="list-style-type: none"> • Monitorowanie realizacji planów ochrony obiektów podlegających obowiązkowej ochronie. • Utrzymywanie i aktualizacja procedur/planów awaryjnych. • Nadzór nad przestrzeganiem obowiązujących zasad ochrony informacji. • Regularne szkolenie pracowników w zakresie obowiązujących procedur bezpieczeństwa.
21.	Ryzyko geologiczne	Wpływ czynników geologicznych na działalność wydobywczą.	→	<ul style="list-style-type: none"> • Wykonywanie otworów kontrolnych dla lepszego rozpoznania zalegania pokładów węgla. • Kontynuowanie działań profilaktycznych w zagrożonych

Lp.	Nazwa ryzyka	Opis ryzyka	Trend ryzyka	Reakcja na ryzyko (wybrane elementy)
				rejonach dla poprawy warunków geologiczno-górnictwowych i ochrony przed zagrożeniami naturalnymi (w tym m.in. strzelanie wyprzedzające, mające na celu rozprężenie górotworu).

3.4. Zarządzanie głównymi ryzykami Grupy Kapitałowej TAURON – szczegółowe zasady

3.4.1. Zarządzanie ryzykiem rynkowo-handlowym

Zarządzanie ryzykiem handlowym w Grupie Kapitałowej TAURON rozumiane jest jako ograniczanie nieplanowanej zmienności jej wyniku operacyjnego, wynikającej z fluktuacji cen na rynkach towarowych oraz odchył wolumenu w poszczególnych obszarach działalności handlowej Grupy Kapitałowej TAURON. Ryzyko handlowe, z uwagi na specyfikę prowadzonej działalności, stanowi jedno z kluczowych ryzyk w Grupie Kapitałowej TAURON. W skład Grupy Kapitałowej TAURON wchodzi spółki zarówno z Obszaru Wydobycia i Obszaru Wytwarzania, jak również z Obszaru Sprzedaż. W związku z występowaniem przeciwstawnych pozycji w tych Obszarach ryzyko w pewnym stopniu naturalnie się dywersyfikuje. Z uwagi jednak na niepełne zbilansowanie tych Obszarów, jak również odmienny charakter ekspozycji, Grupa Kapitałowa TAURON wykazuje wrażliwość na zmienność cen energii elektrycznej, gazu oraz produktów powiązanych.

W celu efektywnego zarządzania tą grupą ryzyk stworzono system zarządzania ryzykiem handlowym, powiązany organizacyjnie i informacyjnie z funkcjonującym na poziomie Grupy Kapitałowej TAURON procesem budowy strategii zabezpieczenia pozycji handlowej opisanym w *Polityce zarządzania portfelem w działalności handlowej w Grupie TAURON*. W szczególności *Polityka zarządzania ryzykiem handlowym w Grupie TAURON* wprowadza system wczesnego ostrzegania oraz system limitowania ekspozycji na ryzyko w poszczególnych obszarach handlowych. Podstawową miarę operacyjną ryzyka rynkowego w Grupie Kapitałowej TAURON stanowi wartość narażona na ryzyko (Value at Risk), określająca maksymalną dopuszczalną zmianę wartości pozycji w danym horyzoncie czasowym i na określonym poziomie prawdopodobieństwa. Value at Risk stanowi dynamiczną miarę ryzyka, która w odróżnieniu od miar statycznych pozwala na określanie możliwych negatywnych skutków jeszcze przed ich faktycznym wystąpieniem. W związku z ograniczeniami miar statystycznych system zarządzania ryzykiem handlowym korzysta również z szeregu uzupełniających miar ryzyka, umożliwiających bezpieczne funkcjonowanie obszarów handlowych.

Struktura organizacyjna systemu zarządzania ryzykiem handlowym przewiduje ścisły i zdecentralizowany podział kompetencji, przy czym sterowanie i kontrola ryzyka odbywają się centralnie na poziomie TAURON. Kluczowym elementem wspomnianej struktury jest podział działalności handlowej Grupy Kapitałowej TAURON na: Front Office, Middle Office oraz Back Office. Taki podział zadań ma na celu zagwarantowanie niezależności funkcji operacyjnych, realizowanych przez Front Office, od kontroli ryzyka realizowanej przez Obszar Ryzyka, a ponadto zapewnia odpowiedni poziom elastyczności operacyjnej. Ponadto w zakresie Front Office zakłada się taki podział odpowiedzialności, aby zapewnić optymalne podejście do poszczególnych typów zagrożeń, z wykorzystaniem zwłaszcza efektu skali oraz efektu synergii. Zapewnia to efektywność procesów handlowych oraz właściwy nadzór nad jednym z głównych procesów biznesowych prowadzonych w ramach Grupy Kapitałowej TAURON.

Poniższy rysunek przedstawia podział działalności handlowej Grupy Kapitałowej TAURON.

Rysunek nr 21. Podział działalności handlowej Grupy Kapitałowej TAURON

UCZESTNIK	ROLE I ODPOWIEDZIALNOŚCI UCZESTNIKÓW
Front Office	<ul style="list-style-type: none"> • Zawiera transakcje na rynkach towarowych i produktów powiązanych, • Zarządza portfelem w obrębie Grupy Kapitałowej TAURON, • Zarządza operacyjnie ryzykiem handlowym w obrębie ustalonych limitów ryzyka.
Middle Office	<ul style="list-style-type: none"> • Identyfikuje, agreguje i mierzy ekspozycję na ryzyko handlowe, • Zapewnia niezależną ocenę ryzyka i pomiar generowanego wyniku, • Prowadzi monitoring operacji handlowych pod kątem ich zgodności z przyjętą polityką, procedurami operacyjnymi oraz warunkami rynkowymi, • Sprawuje nadzór nad strukturą portfeli pod kątem jej dostosowania do działalności handlowej.
Back Office	<ul style="list-style-type: none"> • Odpowiada za potwierdzanie, rozliczanie oraz fakturowanie transakcji handlowych, • Odpowiada za archiwizację danych dotyczących transakcji handlowych.

3.4.2. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Grupa Kapitałowa TAURON zarządza ryzykiem finansowym, rozumianym jako ryzyko walutowe i ryzyko stopy procentowej, w oparciu o *Politykę Zarządzania Ryzykiem Specyficznym w Obszarze Finansowym w Grupie TAURON*, będącą zbiorem zasad i standardów zgodnych z najlepszymi praktykami w tym zakresie. Ze względu na korelację pomiędzy ponoszonym ryzykiem, a poziomem możliwego do osiągnięcia dochodu, zasady te stosuje się po to, aby utrzymać zagrożenia na wcześniej ustalonym, uznanym za akceptowalny, poziomie. Głównym celem zarządzania ryzykiem finansowym jest minimalizacja wrażliwości przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej TAURON na czynniki ryzyka finansowego oraz minimalizacja kosztów finansowych i kosztów zabezpieczenia w ramach transakcji z wykorzystaniem instrumentów pochodnych.

W obrębie ryzyk finansowych Grupa Kapitałowa TAURON identyfikuje również ryzyko płynności, które przejawia się możliwością utraty lub ograniczenia zdolności do regulowania bieżących wydatków, ze względu na nieadekwatną wielkość lub strukturę płynnych aktywów w stosunku do zobowiązań krótkoterminowych lub niedostateczny poziom rzeczywistych wpływów netto z działalności operacyjnej. Sytuacja płynnościowa Grupy Kapitałowej TAURON jest na bieżąco monitorowana pod kątem ewentualnych odchyłeń od planów, a dostępność zewnętrznych źródeł finansowania, których kwota istotnie przewyższa oczekiwane zapotrzebowanie w krótkim okresie, mityguje ryzyko utraty płynności. Wdrożona *Polityka Zarządzania Płynnością Finansową Grupy TAURON* określa zasady wyznaczania pozycji płynnościowej zarówno poszczególnych Spółek, jak i całej Grupy Kapitałowej TAURON, co pozwala zabezpieczyć środki na pokrycie ewentualnej luki płynnościowej – zarówno poprzez alokację środków pomiędzy spółkami (mechanizm cash pool), jak również z wykorzystaniem finansowania zewnętrznego, w tym kredytów w rachunkach bieżących.

3.4.3. Zarządzanie ryzykiem kredytowym

Ryzyko kredytowe jest rozumiane jako możliwość poniesienia straty z tytułu niewywiązania się partnerów handlowych ze zobowiązań kontraktowych. Grupa Kapitałowa TAURON posiada zdecentralizowany system zarządzania ryzykiem kredytowym, jednak kontrola, limitowanie i raportowanie tej kategorii ryzyka odbywa się centralnie, na poziomie Spółki dominującej. Funkcjonująca *Polityka Zarządzania Ryzykiem Kredytowym w Grupie TAURON* określa zasady zarządzania ryzykiem kredytowym na poziomie Grupy Kapitałowej TAURON, mające skutecznie zminimalizować wpływ tego ryzyka na realizację celów Grupy Kapitałowej TAURON.

Zarządzanie ryzykiem kredytowym ma postać sterowania poziomem ekspozycji kredytowej, generowanej w momencie zawierania kontraktów przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON. Generalną zasadą jest, że przed zawarciem kontraktu każdy podmiot poddawany jest badaniu kondycji finansowej i otrzymuje limit kredytowy, stanowiący ograniczenie maksymalnej ekspozycji z tytułu zaangażowania handlowego. Ekspozycja kredytowa jest w tym kontekście rozumiana jako kwota, która może zostać utracona, jeśli kontrahent nie wywiąże się ze swoich zobowiązań w określonym czasie (z uwzględnieniem wartości wniesionych przez niego zabezpieczeń). Ekspozycję kredytową wylicza się na aktualny dzień i dzieli się ją na ekspozycję z tytułu płatności i ekspozycję zastąpienia.

Poniższy rysunek przedstawia składowe ekspozycje kredytowej.

Rysunek nr 22. Składowe ekspozycji kredytowej



Na podstawie wartości ekspozycji oraz oceny kondycji finansowej poszczególnych klientów wartość ryzyka kredytowego, na jakie narażona jest Grupa Kapitałowa TAURON, jest wyliczana z wykorzystaniem metody Credit Value at Risk. Jest to metoda analityczna, która poprzez matematyczny model symulacji Monte Carlo oblicza wartość narażoną na ryzyko na podstawie rozkładu prawdopodobieństwa straty całkowitej.

3.4.4. Zarządzanie ryzykiem operacyjnym

Ryzyko operacyjne jest rozumiane jako możliwość poniesienia straty wskutek nieodpowiednich lub zawodnych procedur wewnętrznych, błędów ludzi i systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych; obejmuje także ryzyko prawne, ryzyko reputacji oraz ryzyko braku zgodności. Ryzyko operacyjne, z uwagi na specyficzny charakter zagrożeń oraz możliwości zarządzania nim, stanowi odrębną grupę ryzyka występującego w działalności Grupy Kapitałowej TAURON. Przedmiotowe ryzyko jest zjawiskiem złożonym, występuje w każdym procesie i rodzaju działalności, jest wielowymiarowe i dotyczy różnego rodzaju działań i operacji. W szczególności poziom ekspozycji na czynniki ryzyka operacyjnego jest powiązany z wielkością i złożonością struktury organizacyjnej, liczbą i złożonością systemów IT oraz z liczbą prowadzonych procesów biznesowych. Ryzyko operacyjne charakteryzuje się brakiem możliwości całkowitej eliminacji jego źródeł, a analiza jego czynników i parametrów (m.in. częstości i dotkliwości), a także ich ocena wymaga stosowania złożonych metod pomiaru i analizy.

W celu skutecznego zarządzania ryzykiem operacyjnym Grupa Kapitałowa TAURON stosuje odpowiednie narzędzia, zaprezentowane na poniższym schemacie. W szczególności zalicza się do nich profil ryzyka operacyjnego, bazę zdarzeń operacyjnych, limit globalny na ryzyko operacyjne oraz powiązany system limitów operacyjnych, a także funkcjonujący w szerokim zakresie system wczesnego ostrzegania.

Poniższy rysunek przedstawia narzędzia systemu zarządzania ryzykiem operacyjnym.

Rysunek nr 23. Narzędzia systemu zarządzania ryzykiem operacyjnym



Globalny limit na ryzyko operacyjne jest podstawowym narzędziem jego kontroli i stanowi alokację tolerancji na ryzyko przyjętą w Grupie Kapitałowej TAURON. Limit globalny może być w dalszej kolejności alokowany na poszczególne obszary działalności Grupy Kapitałowej TAURON, podkategorie ryzyka operacyjnego, jak również na poszczególne ryzyka operacyjne.

Profil ryzyka operacyjnego ma na celu identyfikację obszarów, procesów lub działań nadmiernie ekspozycyjnych na poszczególne ryzyka operacyjne. Wyraża się on w szczególności w wymiarze strukturalnym, obejmującym rodzaje zdarzeń operacyjnych, strukturę organizacyjną Grupy Kapitałowej TAURON i procesy, oraz w wymiarze skali, obejmującym oszacowane potencjalne straty, uwzględniające zwłaszcza historyczne wartości strat rzeczywistych; profil obejmuje również narzędzia wykorzystywane w celu mitygacji zagrożeń. Na potrzeby pomiaru ryzyka operacyjnego i określenia profilu ryzyka operacyjnego, jego poszczególne rodzaje dzielone są na ryzyka ciągłe oraz jednorazowe.

System wczesnego ostrzegania jest definiowany w celu monitorowania poziomu ryzyka operacyjnego dla każdego zidentyfikowanego zagrożenia. Z zestawu Kluczowych Wskaźników Ryzyka (KRI) wyodrębniane są Wskaźniki Wczesnego Ostrzegania (EWI), jako te, które podlegają stałej kontroli pod kątem wyznaczonych dla nich progów ostrożnościowych, tj. progów akceptacji, mitygacji i eskalacji.

Baza zdarzeń operacyjnych jest tworzona na potrzeby identyfikacji czynników ryzyka, a także w celu określenia profilu ryzyka dla Grupy Kapitałowej TAURON. Pozwala ona na ewidencję przypadków powodujących potencjalną bądź rzeczywistą stratę dla organizacji. Prowadzenie bazy zdarzeń operacyjnych umożliwia określenie częstotliwości oraz dotkliwości poszczególnych czynników ryzyka operacyjnego oraz obszarów i procesów, w których one występują.

Kwestionariusz identyfikacji ryzyka to dokument w formie tabelarycznego formularza stanowiący narzędzie wspierające realizację procesu zarządzania ryzykiem w zakresie identyfikacji ryzyka, określający szczegółowe informacje, jakie powinny być zebrane w tym procesie.

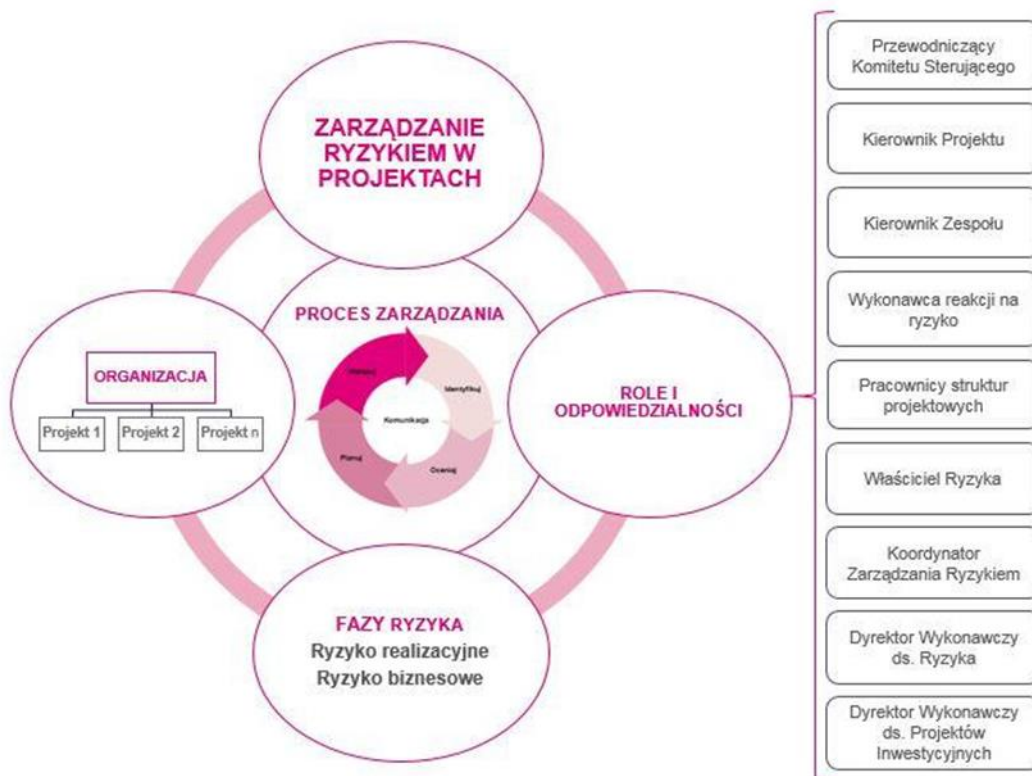
3.4.5. Zarządzanie ryzykiem projektów

Grupa Kapitałowa TAURON prowadzi szereg inwestycji w wielu obszarach swojej działalności. Projekty te z uwagi na skalę i często skomplikowany charakter realizacji stanowią źródło zagrożeń mogących mieć wpływ na harmonogram, budżet lub jakość produktów końcowych. Systematyczne stosowanie zapisów *Polityki Zarządzania Ryzykiem w Projektach w Grupie TAURON* ma na celu mitygację tych ryzyk, wspierając jednocześnie realizację celów strategicznych organizacji. Regulacja ta, w szczególności, określa podstawowe zasady zarządzania ryzykiem w projektach, zapewniając w tej sferze spójność, kompleksowość podejścia oraz jednoznaczność rozumienia. Celem podejmowanych działań jest osiągnięcie wymaganego prawdopodobieństwa realizacji projektu przy zachowaniu określonego harmonogramu, budżetu i jakości otrzymanych produktów. Celem nadrzędnym jest uzyskanie oczekiwanych korzyści wynikających z realizacji projektu i realizacja celów strategicznych Grupy Kapitałowej TAURON.

Zarządzanie ryzykiem projektów dotyczy również zarządzania ryzykiem wynikającym z projektów i mającym wpływ na organizację. Proces zarządzania ryzykiem wynikającym z projektów obejmuje identyfikację, wycenę tych ryzyk, określanie i monitorowanie wskaźników wczesnego ostrzegania oraz planowanie i wdrażanie działań związanych z zarządzaniem tymi ryzykami. Dla ryzyk mających wpływ na organizację, wyceny ryzyka dokonuje się w wartości bezwzględnej wpływu ze wskazaniem okresu wpływu z podziałem na poszczególne okresy obrachunkowe, w odniesieniu do założonej EBITDA lub przyjmowanych w organizacji założeń do projekcji długoterminowych. Dla najważniejszych ryzyk mających wpływ na organizację opracowywane są Plany reakcji na ryzyko i Plany rezerwowe. Ocena ryzyk dla projektów i wynikających z projektów dla organizacji uwzględniana jest w trakcie podejmowania kluczowych decyzji związanych z uruchomieniem i realizacją tych projektów.

Poniższy rysunek przedstawia model zarządzania ryzykiem w projektach.

Rysunek nr 24. Model zarządzania ryzykiem w projektach



4. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO - MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ TAURON

4.1. Zasady sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 *Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa* w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 r. zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia do publikacji Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 r. nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez pozostałe spółki Grupy Kapitałowej TAURON.

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w notach 6-8 Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 r.

4.2. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej TAURON po I półroczu 2017 r.

Analiza sytuacji finansowej

W poniższej tabeli zaprezentowano analizę sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej TAURON za I półrocze 2017 r. w porównaniu do stanu na koniec 2016 r.

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

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	Stan na dzień 30 czerwca 2017 r.	Stan na dzień 31 grudnia 2016 r.	Zmiana % (2017 / 2016)
AKTYWA			
Aktywa trwałe	29 616 513	29 148 253	102%
Aktywa obrotowe	3 609 381	4 308 641	84%
SUMA AKTYWÓW	33 225 894	33 456 894	99%
PASYWA			
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	17 637 954	16 649 266	106%
Udziały niekontrolujące	30 804	30 052	103%
Kapitał własny ogółem	17 668 758	16 679 318	106%
Zobowiązania długoterminowe	11 929 895	11 968 719	100%
Zobowiązania krótkoterminowe	3 627 241	4 808 857	75%
Zobowiązania razem	15 557 136	16 777 576	93%
SUMA PASYWÓW	33 225 894	33 456 894	99%
Zobowiązania finansowe	8 438 069	8 165 142	103%
Zobowiązania finansowe netto	8 167 603	7 730 238	106%
Wskaźnik dług netto/EBITDA	2,17	2,32	94%
Wskaźnik płynności bieżącej	0,99	0,89	111%

Na dzień 30 czerwca 2017 r. sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej TAURON wykazuje sumę bilansową niższą o 1% w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2016 r.

Struktura aktywów zaprezentowana na dzień 30 czerwca 2017 r. nie uległa znaczącym zmianom w stosunku do wartości zaprezentowanych na koniec 2016 r. W dalszym ciągu znaczący udział stanowią aktywa trwałe – ok. 89% sumy bilansowej. Wartość aktywów trwałych uległa zwiększeniu o 2%, a aktywów obrotowych spadła o 16%.

W strukturze pasywów na dzień 30 czerwca 2017 r. zobowiązania ogółem stanowią ok. 47% sumy pasywów, z czego zobowiązania długoterminowe stanowią ok. 36%, zobowiązania krótkoterminowe ok. 11% sumy bilansowej. Struktura pasywów również nie uległa znaczącym zmianom, gdyż na dzień 31 grudnia 2016 r. udział zobowiązań długo- i krótkoterminowych wynosił odpowiednio: 36% i 14%.

W stosunku do 2016 r., w I półroczu 2017 r. nastąpił wzrost zobowiązań finansowych netto o ok. 6%, co przy wzroście wyniku EDITDA przełożyło się na spadek wskaźnika dług netto/EBITDA - do poziomu 2,17x (wskaźnik wyrażony w relacji do EBITDA za ostatnie 12 miesięcy).

Wskaźnik płynności bieżącej wzrósł do poziomu 0,99. Płynność Spółki nie jest zagrożona, wskaźniki utrzymują się na wysokim, bezpiecznym poziomie.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

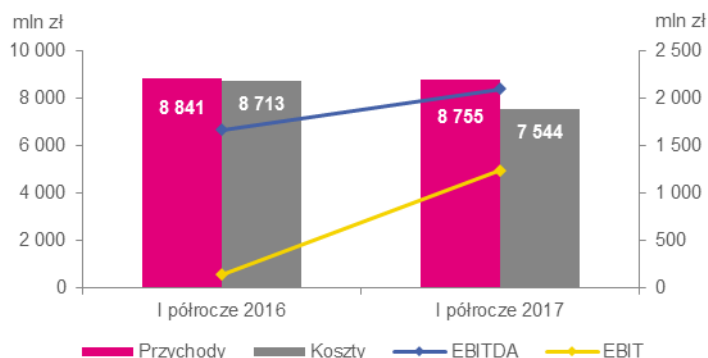
Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej TAURON za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. oraz dane porównywalne za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r. Pozycje te zostały przytoczone zgodnie ze śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej TAURON, zgodnym z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 r.

Tabela nr 15. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Wyszczególnienie (tys. zł)	I półrocze 2017 r. (niebadane)	I półrocze 2016 r. (niebadane)	Zmiana % (2017 /2016)
Przychody ze sprzedaży	8 755 366	8 841 026	99%
Koszt własny sprzedaży	(7 544 206)	(8 712 905)	87%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	26 034	15 293	170%
Zysk (strata) operacyjny	1 237 194	143 414	863%
Marża zysku operacyjnego (%)	14,1%	1,6%	871%
Przychody finansowe	93 549	45 700	205%
Koszty finansowe	(148 481)	(216 300)	69%
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	58 330	59 861	97%
Zysk (strata) brutto	1 240 592	32 675	3 797%
Marża zysku brutto (%)	14,2%	0,4%	3 834%
Podatek dochodowy	(235 115)	(27 958)	841%
Zysk (strata) netto za okres	1 005 477	4 717	21 316%
Marża zysku netto (%)	11,5%	0,1%	21 525%
Całkowite dochody za okres	989 910	53 086	1865%
Zysk przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	1 004 167	3 435	29 233%
Udziałom niekontrolującym	1 310	1 282	102%
EBIT i EBITDA			
EBIT	1 237 194	143 414	863%
EBITDA	2 093 980	1 663 175	126%

Poniższy rysunek przedstawia wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON za I półrocze 2017 r. w porównaniu do I półrocza 2016 r.

Rysunek nr 25. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON za I półrocze 2016 r. i 2017 r.

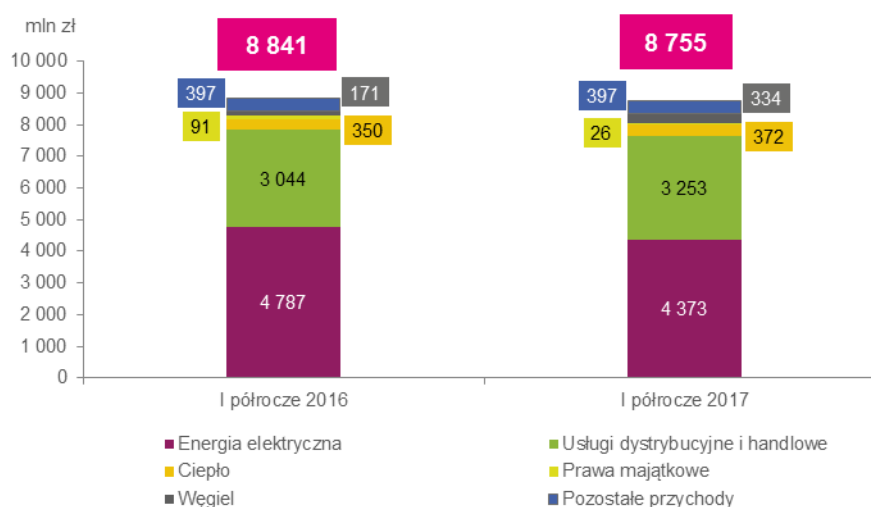


W I półroczu 2017 r. Grupa Kapitałowa TAURON wypracowała przychody w wysokości ponad 8,9 mld zł, stanowiące 99% poziomu uzyskanego w I półroczu 2016 r. Nieznaczny spadek wartości przychodów Grupy Kapitałowej TAURON jest wypadkową następujących czynników:

- 1) spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej z uwagi na niższy wolumen hurtowej sprzedaży energii, niższe ceny sprzedaży energii oraz niższe przychody z ORM – jako efekt wyższej niż przed rokiem sprzedaży kontraktowej,
- 2) spadek przychodów ze sprzedaży praw majątkowych pochodzenia energii elektrycznej, głównie z uwagi na znaczny spadek cen rynkowych PMOZE,
- 3) wzrost przychodów ze sprzedaży usług dystrybucyjnych, z uwagi na wzrost wolumenu sprzedaży usługi dystrybucyjnej (o 4%) oraz stawki za usługi dystrybucyjne do odbiorców końcowych (o 7%),
- 4) wzrost przychodów ze sprzedaży węgla, z uwagi na wzrost wolumenu sprzedaży węgla (o 127%) – większe zapotrzebowanie ze strony odbiorców.

Poniższy rysunek przedstawia strukturę przychodów Grupy Kapitałowej TAURON za I półrocze 2017 r. w porównaniu do I półrocza 2016 r.

Rysunek nr 26. Struktura przychodów Grupy Kapitałowej TAURON za I półrocze 2016 r. i 2017 r.



W I półroczu 2017 r. koszty działalności Grupy Kapitałowej TAURON wyniosły ok. 7,5 mld zł, co oznacza, że ich poziom był o ok. 13% niższy od poniesionych w I półroczu 2016 r.

Główną przyczyną spadku jest utworzony na dzień 30 czerwca 2016 r. odpis z tytułu utraty wartości bilansowej jednostek wytwórczych Segmentu Wytwarzanie, wynikający przede wszystkim z uwzględnienia w przeprowadzonych testach na utratę wartości niekorzystnych dla wytwórców energii elektrycznej zmian w otoczeniu rynkowym, takich jak spadek cen świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych oraz nowych uregulowań w obszarze OZE.

Wartość odpisu dotyczącego źródeł konwencjonalnych wynika z utrzymującego się niekorzystnego trendu w zakresie cen energii elektrycznej i przewidywanej wyższej podaży energii ze źródeł konkurencyjnych wobec krajowej energetyki węglowej. Jednocześnie w założeniach do prognoz ujęto szacowany wpływ wprowadzenia mechanizmu tzw. rynku mocy.

Powyższe uwarunkowania rynkowe wpływają z jednej strony na zmniejszenie przepływów pieniężnych tworzących wartość odzyskiwalną poszczególnych jednostek, z drugiej natomiast powodują odwrócenie utworzonych wcześniej odpisów z tytułu utraty wartości aktywów związanych z wytwarzaniem energii elektrycznej i ciepła. Przeprowadzone testy wskazały zasadność utworzenia odpisów z tytułu utraty wartości bilansowej rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych oraz wartości firmy, a także odwrócenia wcześniej utworzonych odpisów w Segmencie Wytwarzanie. Łączna kwota netto odpisów wynosi ok 0,7 mld zł, na co składa się odpis dotyczący farm wiatrowych w wysokości około 0,5 mld zł, oraz odpisy dotyczące majątku wytwórczego w obszarze wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła w wysokości netto około 0,2 mld zł.

Przeprowadzone na dzień 30 czerwca 2017 r. testy na utratę wartości wykazały również konieczność utworzenia i odwrócenia odpisu aktualizującego wartość jednostek wytwórczych Segmentu Wytwarzanie w kwocie netto 0,03 mld zł:

- wartość utworzonych odpisów netto (tj. wartość nadwyżki utworzonych odpisów nad ich odwróceniem) dotyczących farm wiatrowych i elektrowni wodnych: 0,07 mld zł,

- wartość odwróconych odpisów netto (tj. wartość nadwyżki odwróconych odpisów nad ich utworzeniem) dotyczących majątku wytwórczego w obszarze wytwarzania energii elektrycznej i ciepła: 0,04 mld zł.

Nie uwzględniając w wynikach powyższych zdarzeń o charakterze jednorazowym, poziom kosztów Grupy Kapitałowej TAURON w I półroczu 2017 r. byłby niższy o 6% co jest wypadkową następujących czynników:

- spadek kosztów kupionej energii elektrycznej do odsprzedaży, głównie z tytułu niższego wolumenu sprzedanej energii,
- spadek kosztu umorzonych praw majątkowych z tytułu spadku ich ceny,
- spadek kosztu zużycia materiałów i energii głównie w wyniku zwiększenia udziału w produkcji energii elektrycznej i ciepła węgla z własnej produkcji oraz niższe koszty różnicy bilansowej,
- wzrost kosztów usługi dystrybucyjnej, głównie z tytułu wzrostu wolumenu usługi dystrybucyjnej,
- wzrost kosztów pracy w efekcie zawiązania rezerwy na premię jednorazową w związku z podpisanym porozumieniem ze stroną społeczną,
- sprzedaż węgla z zapasów na skutek zwiększonej sprzedaży (o 127%) z uwagi na wzrost popytu.

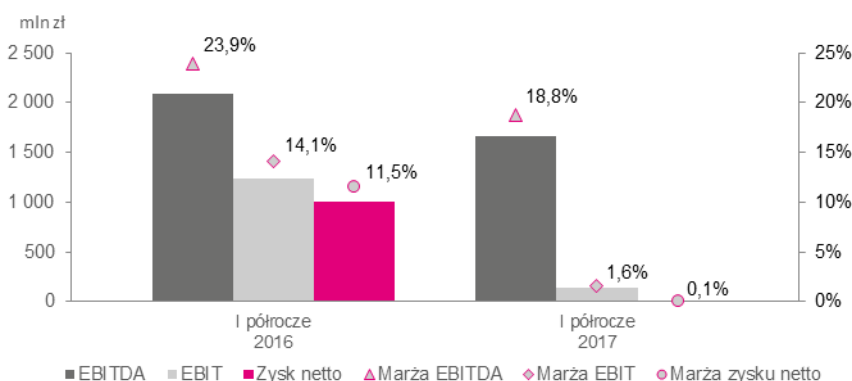
Osiągnięta w I półroczu 2017 r. marża EBITDA wynosiła 23,9% i była wyższa o 5,1 p.p. w porównaniu do I półrocza 2016 r. Na skutek przeprowadzonych odpisów, których wartość w 2016 r. znacząco przekraczała wartość odpisów z 2017 r., marża EBIT i zysku netto ukształtowały się na poziomie znacząco wyższym od uzyskanych przed rokiem i wynosiły dla I półrocza 2017 r. odpowiednio 14,1% i 11,5%, a dla I półrocza 2016 r. odpowiednio 1,6% i 0,1%. Bez uwzględnienia skutków odpisów aktualizujących marża EBIT oraz zysku netto wynosiłaby dla I półrocza 2017 r. odpowiednio 14,5% i 11,8%, a dla I półrocza 2016 r. odpowiednio 9,7% i 6,7%.

Zgodnie z przedstawionym skonsolidowanym sprawozdaniem z całkowitych dochodów, łączne całkowite dochody Grupy Kapitałowej TAURON, uwzględniające zysk netto powiększony lub pomniejszony o zmianę wartości instrumentów zabezpieczających, różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej oraz pozostałe dochody po uwzględnieniu podatku, wyniosły 989,9 mln zł w I półroczu 2017 r., w porównaniu do 53,1 mln zł w I półroczu 2016 r.

Całkowity dochód przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł ok. 988,6 mln zł, w stosunku do 51,8 mln zł osiągniętych w analogicznym okresie 2016 r., a zysk przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 1 004,2 mln zł w porównaniu do 3,4 mln zł uzyskanych w tym samym okresie 2016 r.

Poniższy rysunek przedstawia wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON i poziom realizowanych marż w I półroczu 2017 r. w porównaniu do I półrocza 2016 r.

Rysunek nr 27. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON i poziom realizowanych marż



4.3. Sytuacja majątkowa

W poniższej tabeli zaprezentowano skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2017 r., w porównaniu do 31 grudnia 2016 r.

Tabela nr 16. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – aktywa (istotne pozycje)

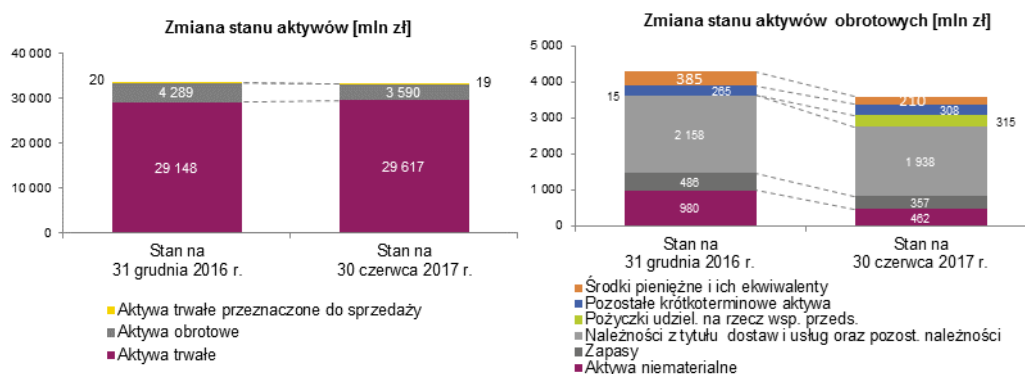
Sprawozdanie z sytuacji finansowej (tys. zł)	Stan na 30 czerwca 2017 r.	Stan na 31 grudnia 2016 r.	Zmiana % (2017 / 2016)
AKTYWA			
Aktywa trwałe	29 616 513	29 148 253	102%

Sprawozdanie z sytuacji finansowej (tys. zł)	Stan na 30 czerwca 2017 r.	Stan na 31 grudnia 2016 r.	Zmiana % (2017 / 2016)
Rzeczowe aktywa trwałe	26 988 492	26 355 189	102%
Aktywa obrotowe	3 609 381	4 308 641	84%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	210 379	384 881	55%
Aktywa trwałe i aktywa grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	19 368	19 612	99%
SUMA AKTYWÓW	33 225 894	33 456 894	99%

Na dzień 30 czerwca 2017 r. sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej TAURON wykazuje niższą sumę bilansową o 1% w porównaniu do 31 grudnia 2016 r.

Poniższy rysunek przedstawia zmianę stanu aktywów i aktywów obrotowych według stanu na dzień 30 czerwca 2017 r. w porównaniu do 31 grudnia 2016 r.

Rysunek nr 28. Zmiana stanu aktywów i aktywów obrotowych



Największą pozycję aktywów na koniec I półrocza 2017 r. stanowią aktywa trwałe, których udział wynosi 89% wartości sumy bilansowej. W porównaniu do stanu na koniec roku ubiegłego wartość aktywów trwałych jest wyższa o 468 mln zł (2%), na co miały wpływ zmiany poniższych pozycji analitycznych aktywów trwałych, co wynikało z następujących czynników:

- 1) rzeczowe aktywa trwałe - wzrost o 2% jest wypadkową inwestycji realizowanych w spółkach Grupy Kapitałowej TAURON oraz dokonanego odpisu z tytułu utraty wartości bilansowej jednostek wytwórczych Segmentu Wytwarzanie,
- 2) świadectwa pochodzenia i prawa do emisji gazów do umorzenia - spadek o 81% wynikający z reklasyfikacji do aktywów obrotowych świadectw pochodzenia energii elektrycznej oraz uprawnień do emisji CO₂ pod spełnienie obowiązku umorzenia ww. aktywów za 2016 r.,
- 3) wartość udziałów i akcji we wspólnych przedsięwzięciach - wzrost o 3% wynikający ze zmiany wartości aktywów netto udziałów w inwestycjach we wspólnych przedsięwzięciach,
- 4) pozostałe długoterminowe aktywa niefinansowe – spadek o 14% wynikający z rozliczenia zaliczki na środki trwałe w budowie oraz aktywa niematerialne związane z realizacją zadania budowy bloku 910 MW w Elektrowni Jaworzno III.

Na spadek wartości aktywów obrotowych o 699 mln zł (5%) miały wpływ następujące czynniki:

- 1) świadectwa pochodzenia i prawa do emisji gazów do umorzenia – spadek o 53%, co jest spowodowane rozliczeniem obowiązku umorzenia świadectw pochodzenia energii elektrycznej i uprawnień do emisji CO₂ za 2016 r. oraz wzrostem ich stanu w związku z produkcją i nabywaniem praw majątkowych oraz uprawnień do emisji CO₂ pod obowiązek bieżącego roku,
- 2) zapasy – spadek o 27% wskutek zmniejszenia poziomu zapasów głównie węgla,
- 3) należności z tytułu dostaw i usług – spadek o 8% oraz należności z tytułu podatków – spadek o 26%, głównie dotyczących podatku dochodowego od osób prawnych,
- 4) pożyczki na rzecz wspólnych przedsięwzięć - wzrost o 1 981%. W I półroczu 2017 r. TAURON udzielił pożyczki spółce ECSW z przeznaczeniem na wcześniejszą spłatę przez pożyczkobiorcę wierzytelności wynikających z umów kredytowych zawartych z przeznaczeniem na budowę bloku parowo-gazowego w Stalowej Woli,

- 5) pozostałe aktywa finansowe – wzrost o 102% - głównie wartości bezzwrotnych depozytów uzupełniających oraz zwrotnych depozytów początkowych dotyczących kontraktów terminowych futures oraz reklasyfikacja wartości udziałów w Elektrowni Blachownia Nowa sp. z o.o. w likwidacji,
- 6) pozostałe aktywa niefinansowe - spadek o 20% z tytułu rozliczenia zaliczek na poczet dostaw oraz utworzenia odpisu na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych,
- 7) środki pieniężne i ich ekwiwalenty - spadek o 45% - przyczyny zmiany zostały opisane w punkcie 4.4. niniejszego sprawozdania, dotyczącym rachunku przepływów pieniężnych.

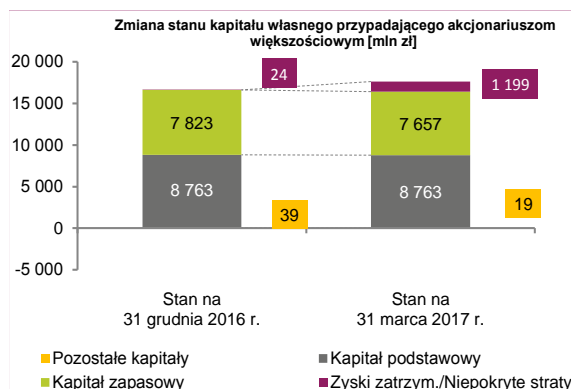
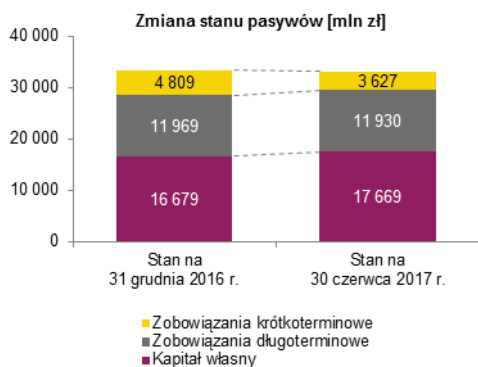
W poniższej tabeli zaprezentowano śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej - pasywa.

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

Sprawozdanie z sytuacji finansowej (tys. zł)	Stan na 30 czerwca 2017 r.	Stan na 31 grudnia 2016 r.	Zmiana % (2017/2016)
PASYWA			
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	17 637 954	16 649 266	106%
Udziały niekontrolujące	30 804	30 052	103%
Kapitał własny ogółem	17 668 758	16 679 318	106%
Zobowiązania długoterminowe	11 929 895	11 968 719	100%
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	8 809 471	8 759 789	101%
Zobowiązania krótkoterminowe	3 627 241	4 808 857	75%
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	428 241	219 740	195%
Zobowiązania razem	15 557 136	16 777 576	93%
SUMA PASYWÓW	33 225 894	33 456 894	99%

Poniższy rysunek przedstawia zmianę stanu pasywów i kapitału własnego według stanu na dzień 30 czerwca 2017 r. i 31 grudnia 2016 r.

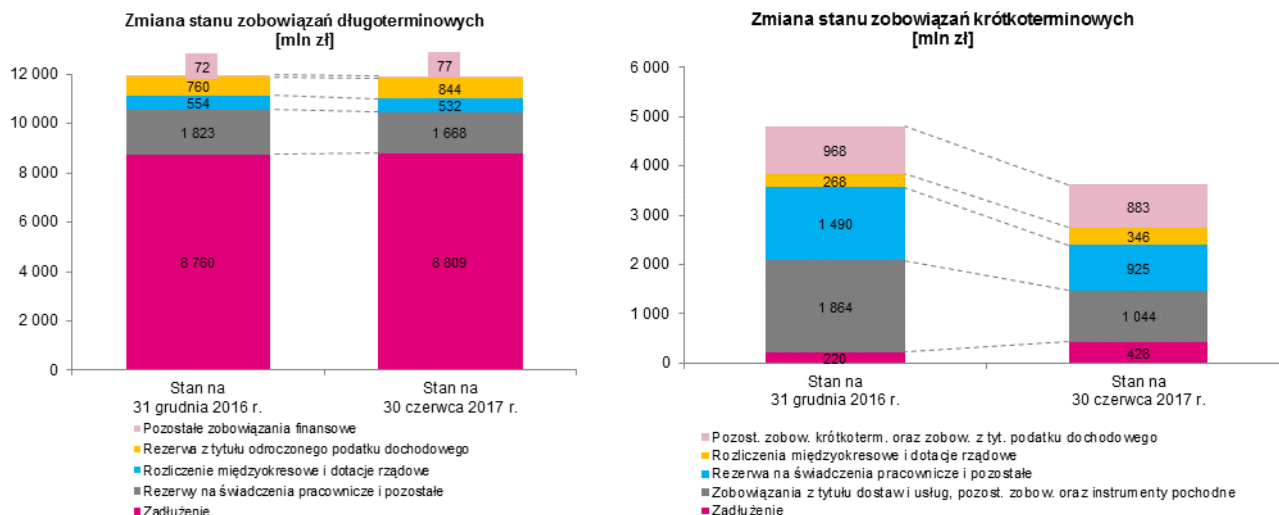
Rysunek nr 29. Zmiana stanu pasywów i kapitału własnego



Podobnie, jak miało to miejsce w latach ubiegłych, w dalszym ciągu dominującym źródłem finansowania majątku jest kapitał własny, którego udział w ogólnej sumie bilansowej wzrósł do poziomu 53%.

Poniższy rysunek przedstawia zmianę stanu zobowiązań według stanu na dzień 30 czerwca 2017 r. i 31 grudnia 2016 r.

Rysunek nr 30. Zmiana stanu zobowiązań



Wartość zobowiązań długoterminowych Grupy Kapitałowej TAURON w I połowie 2017 r. kształtowała się na poziomie zbliżonym do wartości zobowiązań długoterminowych zaportowanych na dzień 31 grudnia 2016 r.

Wartość zobowiązań krótkoterminowych Grupy Kapitałowej TAURON uległa zmniejszeniu o 25%, na co złożyły się następujące czynniki:

- 1) zobowiązania z tytułu zadłużenia – wzrost o 95% głównie w wyniku emisji obligacji o terminie wykupu do jednego miesiąca,
- 2) zobowiązania wobec dostawców – spadek o 12%, oraz zobowiązań inwestycyjnych – spadek o 69%,
- 3) rezerwy na zobowiązania z tytułu świadectw pochodzenia energii i emisji gazów – spadek o 50% co jest wypadkową wykorzystania utworzonej w 2016 r. rezerwy na poczet spełnienia obowiązku przedłożenia świadectw pochodzenia energii elektrycznej do umorzenia, wynikającego z przepisów *Ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 r. Prawo energetyczne*, oraz uprawnień do emisji CO₂ i utworzenia rezerwy na poczet spełnienia obowiązków za I półrocze 2017 r.,
- 4) rozliczenia międzyokresowe i dotacje rządowe – wzrost o 29%, głównie w wyniku utworzenia rozliczenia na wypłatę premii zgodnie z podpisanym porozumieniem ze stroną społeczną Grupy Kapitałowej TAURON,
- 5) zobowiązania z tytułu podatków i opłat – spadek 9%,
- 6) zobowiązania finansowe – spadek o 25% głównie w wyniku niższych zobowiązań z tytułu wynagrodzeń i potrąceń od wynagrodzeń,
- 7) pozostałe zobowiązania niefinansowe - wzrost o ok. 5%, co wynika z tworzenia przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON comiesięcznych odpisów zgodnie z zapisami *Ustawy z dnia 4 marca 1994 r. o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych*.

4.4. Przepływy pieniężne

W poniższej tabeli zaprezentowano śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych za I półrocze 2017 r. w odniesieniu do I półrocza 2016 r.

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

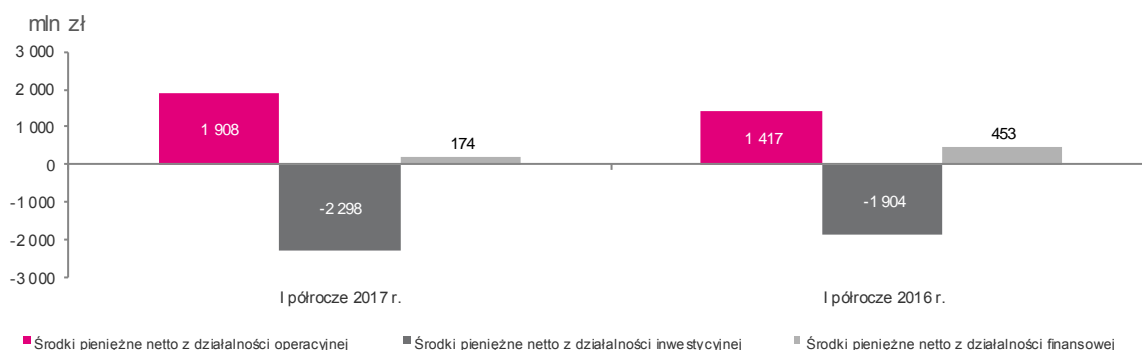
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (tys. zł)	I półrocze 2017 r.	I półrocze 2016 r.	Zmiana % (2017/2016)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk / (strata) brutto	1 240 592	32 675	3 797%
Korekty	667 173	1 384 496	48%
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 907 765	1 417 171	135%
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	15 711	15 403	102%
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(2 020 232)	(1 769 630)	114%

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (tys. zł)	I półrocze 2017 r.	I półrocze 2016 r.	Zmiana % (2017/2016)
Zwrot pomocy publicznej	-	(131 077)	
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 297 997)	(1 904 372)	121%
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Emisja dłużnych papierów wartościowych	600 000	2 860 000	21%
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(300 000)	(2 250 000)	13%
Splata pożyczek/kredytów	(44 904)	(44 724)	100%
Odsetki zapłacone	(65 260)	(117 339)	56%
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	173 866	453 459	38%
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(216 366)	(33 742)	641%
Środki pieniężne na początek okresu	354 733	327 715	108%
Środki pieniężne na koniec okresu	138 367	293 973	47%

Suma wszystkich strumieni pieniężnych przepływów netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej oraz finansowej w I półroczu 2017 r. wyniosła ok. (216,4) mln zł.

Poniższy rysunek przedstawia przepływy pieniężne w okresie I półrocza 2017 r. i 2016 r.

Rysunek nr 31. Przepływy pieniężne w I półroczu 2017 r. i 2016 r.



Zrealizowana wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w okresie sprawozdawczym była wyższa o ok. 35% od strumienia środków pieniężnych pozyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Największy wpływ na zmianę tej pozycji rachunku przepływów pieniężnych miały następujące czynniki:

- 1) zmniejszenie stanu zapasów na skutek wyższej sprzedaży węgla, co jest związane ze wzrostem zapotrzebowania na wydobywany węgiel + 100 mln zł,
- 2) zapłata niższego o 118 mln zł podatku dochodowego, co wynika z uiszczenia przez Podatkową Grupę Kapitałową w I połowie 2017 r. zaliczek na podatek dochodowy za 2017 r. w kwocie 98 mln zł, podczas gdy w I połowie 2016 r. Grupa zapłaciła zaliczki na podatek dochodowy w kwocie 127 mln zł oraz dokonała zapłaty podatku dochodowego za 2015 r. w kwocie 85 mln zł,
- 3) dodatnia zmiana salda należności i zobowiązań w wysokości 68 mln zł,
- 4) poniesienie mniejszego wydatku w łącznej kwocie 76 mln zł na zakup świadectw pochodzenia oraz mniejszej opłaty zastępczej w I półroczu 2017 r. aniżeli w analogicznym okresie 2016 r.

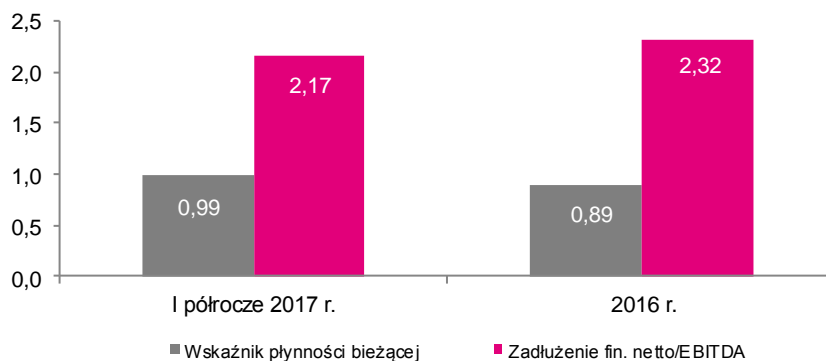
Największy wpływ na kształtowanie się strumienia środków pieniężnych o charakterze inwestycyjnym mają wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych, które w okresie sprawozdawczym były wyższe o 14% od poniesionych w analogicznym okresie 2016 r. W I półroczu 2017 r. największe wydatki zostały poniesione przez Segmenty: Wytwarzanie i Dystrybucja.

Dodatnia wartość środków pieniężnych o charakterze finansowym wynika z przeprowadzonej w I półroczu 2017 r. emisji obligacji o wartości nominalnej 600 mln zł oraz wykupu obligacji o wartości nominalnej 300 mln zł. Ponadto Grupa Kapitałowa TAURON dokonała spłaty kredytów i pożyczek w porównywalnej kwocie co w analogicznym okresie 2016 r. tj. 45 mln zł, oraz zapłaciła odsetki w kwocie niższej o 52 mln zł.

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

Poniższy rysunek przedstawia wskaźniki płynności i zadłużenia netto do EBITDA w okresie I półrocza 2017 r. i 2016 r.

Rysunek nr 32. Wskaźniki płynności i zadłużenia



Grupa Kapitałowa TAURON skutecznie zarządza płynnością finansową, wykorzystując wdrożony centralny model finansowania oraz centralną politykę zarządzania ryzykiem finansowym. W celu zminimalizowania możliwości wystąpienia zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz ryzyka utraty płynności zastosowano mechanizm cash pooling.

Grupa Kapitałowa TAURON 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. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok

Grupa Kapitałowa TAURON nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2017 r. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej TAURON jest stabilna i nie wystąpiły żadne negatywne zdarzenia powodujące zagrożenie kontynuacji jej działalności, ani też istotne pogorszenie sytuacji finansowej.

Szczegółowy opis dotyczący sytuacji finansowej, rozumianej jako zapewnienie środków finansowych na działalność zarówno operacyjną, jak i inwestycyjną, został zawarty w niniejszym punkcie 4.

5. AKCJE I AKCJONARIAT

5.1. Struktura akcjonariatu

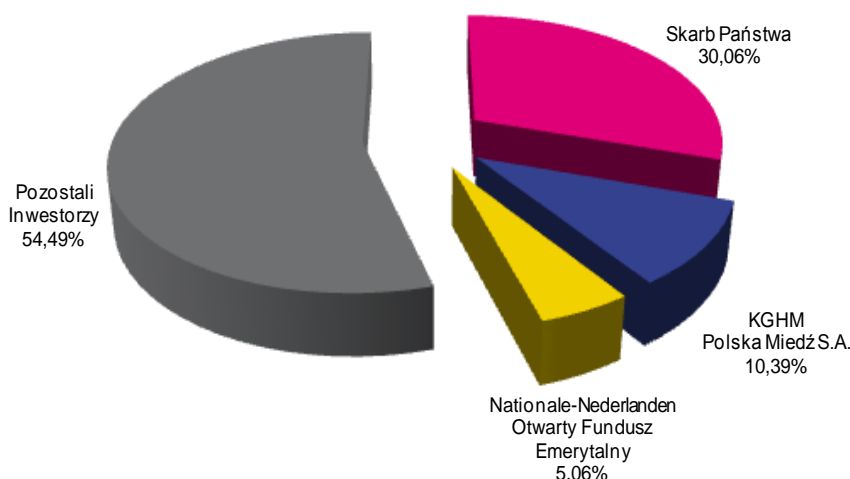
Akcje TAURON według serii i rodzaju na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

Tabela nr 19. Akcje TAURON według serii i rodzaju

Seria/emisja	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji (w zł)	Wartość serii/emisji według wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału
AA	na okaziciela	1 589 438 762	5	7 947 193 810	gotówka/aport
BB	imiennie	163 110 632	5	815 553 160	aport
Razem		1 752 549 394		8 762 746 970	

Poniższy rysunek przedstawia strukturę akcjonariatu według stanu na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Rysunek nr 33. Struktura akcjonariatu



5.2. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów

Poniższa tabela przedstawia akcjonariuszy posiadających według stanu na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji TAURON.

Tabela nr 20. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Akcjonariusze	Liczba posiadanych akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów
Skarb Państwa	526 848 384*	30,06%	526 848 384	30,06%
KGHM Polska Miedź S.A.	182 110 566**	10,39%	182 110 566	10,39%
Nationale-Nederlanden 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 10 maja 2017 r. do dnia przekazania niniejszego sprawozdania, Spółka nie otrzymała zawiadomień od akcjonariuszy o wystąpieniu zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji TAURON.

5.3. Zestawienie stanu akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Osoby zarządzające

Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania, członkowie Zarządu TAURON nie posiadają akcji ani uprawnień do akcji Spółki. Od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. od 10 maja 2017 r. do dnia przekazania niniejszego sprawozdania, nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji i uprawnień do akcji przez członków Zarządu.

Osoby nadzorujące

Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania, członkowie Rady Nadzorczej TAURON nie posiadają akcji ani uprawnień do akcji Spółki. Od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. od 10 maja 2017 r. do dnia przekazania niniejszego sprawozdania, nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji i uprawnień do akcji przez członków Rady Nadzorczej.

6. INFORMACJA DOTYCZĄCA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

6.1. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

6.1.1. Zarząd

Obecna, V kadencja Zarządu, rozpoczęła swój bieg w dniu 16 marca 2017 r., tj. z dniem powołania członków Zarządu Spółki V wspólnej kadencji. Zgodnie ze Statutem Spółki kadencja wspólna wynosi 3 lata.

Skład osobowy Zarządu na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

1. Filip Grzegorzczak - Prezes Zarządu,
2. Jarosław Broda - Wiceprezes Zarządu ds. Zarządzania Majątkiem i Rozwoju,
3. Kamil Kamiński - Wiceprezes Zarządu ds. Klienta i Wsparcia Korporacyjnego,
4. Marek Wadowski - Wiceprezes Zarządu ds. Finansów.

Zmiany w składzie osobowym Zarządu

Na dzień 1 stycznia 2017 r. w skład Zarządu wchodził następujący członek: Filip Grzegorzczak (Prezes Zarządu), Jarosław Broda (Wiceprezes Zarządu), Kamil Kamiński (Wiceprezes Zarządu), Marek Wadowski (Wiceprezes Zarządu) oraz Piotr Zawistowski (Wiceprezes Zarządu).

W dniu 15 marca 2017 r. Rada Nadzorcza odwołała cały skład Zarządu ze skutkiem na koniec dnia 15 marca 2017 r. W tym samym dniu Piotr Zawistowski pełniący dotychczas funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Klienta i Handlu przekazał Radzie Nadzorczej informację o rezygnacji z ubiegania się o wybór do składu Zarządu TAURON V wspólnej kadencji. Pozostali członkowie Zarządu zostali powołani z dniem 16 marca 2017 r. w skład Zarządu Spółki V wspólnej kadencji.

Do dnia przekazania niniejszego sprawozdania nie miały miejsca inne zmiany w składzie Zarządu.

Doświadczenie i kompetencje członków Zarządu



Filip Grzegorzczak – Prezes Zarządu

Absolwent Wydziału Prawa i Administracji oraz Wydziału Studiów Międzynarodowych i Politycznych Uniwersytetu Jagiellońskiego w Krakowie, gdzie doktoryzował się z prawa Unii Europejskiej, a następnie uzyskał habilitację z prawa gospodarczego.

Ukończył również program Summer Advanced Course in European Law University of London, King's College, Centre of European Law; program International Business and Trade Summer School Catholic University of America – Columbus School of Law oraz École de droit français Université d'Orléans. Profesor nadzwyczajny Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie, gdzie wykłada na Wydziałach Zarządzania oraz Ekonomii i Stosunków Międzynarodowych.

Posiada doświadczenie zawodowe w branży energetyczno-paliwowej. W latach 2011-2013 był związany z Kompanią Węglową, jako pełnomocnik zarządu ds. rozwoju energetyki. W latach 2007-2008 był członkiem Zarządu TAURON. Od listopada 2015 r. piastował funkcję Podsekretarza Stanu w Ministerstwie Skarbu Państwa. Biegłe włada językami: angielskim i francuskim.

Funkcję Prezesa Zarządu TAURON Polska Energia S.A. pełni od 15 listopada 2016 r. Obecnie nadzoruje następujące obszary działalności: strategii i regulacji, relacji z otoczeniem, prawny i audytu wewnętrznego. Ponadto nadzoruje funkcjonowanie systemu zarządzania ryzykiem, zgodności i bezpieczeństwa oraz kształtowania polityki rozwoju zasobów ludzkich.



Jarosław Broda – Wiceprezes Zarządu

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, posiada dyplom ukończenia studiów podyplomowych w dziedzinie zarządzania projektami w Akademii Leona Koźmińskiego.

Posiada doświadczenie w obszarze konsolidacji i funkcjonowania sektora elektroenergetycznego, prywatyzacji państwowych grup energetycznych, tworzenia procesów związanych z restrukturyzacją i budowaniem strategii oraz projektów rozwojowych podmiotów energetycznych.

Od początku kariery zawodowej związany z podmiotami sektora energetycznego, w których

zajmował wysokie stanowiska menadżerskie i dyrektorskie. Doświadczenie zawodowe zdobywał pracując w Ministerstwie Skarbu Państwa oraz w TAURON i GDF Suez Energia Polska. Ostatnio związany z GDF Suez Energia Polska – Katowice i z GDF Suez (Branch Energy Europe), gdzie był odpowiedzialny za analizy rynku oraz opracowanie strategii rozwoju spółki, zarządzanie regulacyjne i projekty M&A. Brał także udział w budowie strategii rozwoju działalności w obszarze sprzedaży i marketingu w Europie. Od połowy 2015 r. odpowiadał za przygotowanie strategii komercyjnej oraz kontraktu różnicowego przy projekcie nuklearnym w Wielkiej Brytanii.

Funkcję Wiceprezesa Zarządu TAURON Polska Energia S.A. pełni od 8 grudnia 2015 r. Obecnie nadzoruje następujące obszary działalności: zarządzania majątkiem, badań i innowacji, projektów inwestycyjnych oraz BHP.

Dodatkowo do czasu powołania Wiceprezesa Zarządu ds. Handlu nadzoruje pracę następujących obszarów: handlu paliwami, zarządzania portfelem, obrotu, rozliczeń i sprawozdawczości handlowej.



Kamil Kamiński – Wiceprezes Zarządu

Absolwent Wydziału Zarządzania i Komunikacji Społecznej Uniwersytetu Jagiellońskiego. Uzyskał tytuł Executive MBA (Stockholm University School of Business / Uniwersytet Ekonomiczny w Krakowie) oraz Post-MBA Diploma in Strategic Financial Management (Rotterdam School of Management, Erasmus University/GFKM).

Posiada doświadczenie w zakresie budowania wartości firm, fuzji i przejęć oraz integracji biznesowej i operacjonalizacji strategii, jak również w zarządzaniu kompleksowymi projektami w sektorze publicznym oraz prywatnym. Brał udział w złożonych procesach przekształceniowych i restrukturyzacyjnych przedsiębiorstw w sektorze energetyczno-paliwowym oraz logistyki transportu.

Doświadczenie zawodowe zdobywał pełniąc funkcję Prezesa lub Wiceprezesa Zarządu oraz zajmując wysokie stanowiska menadżerskie. Od początku 2014 r. był związany z Grupą Kapitałową Węglukoks, gdzie w ramach Węglukoks Energia uczestniczył w konsolidacji aktywów energetyczno-ciepłowniczych Kompani Węglowej i Węglukoksu. W tym czasie przewodził pracom Komitetu Zarządzania. Wcześniejsze doświadczenia zawodowe obejmują m.in. pracę w Ośrodku Badawczo-Rozwojowym Przemysłu Rafinerskiego w Płocku czy Międzynarodowym Porcie Lotniczym im. Jana Pawła II Kraków-Balice. Kierował również działaniami Jonn Menzies PLC w Polsce. Przez wiele lat współpracował z Grupą Lotos, wspierając rozwój segmentu paliwa lotniczego, czego efektem był proces *joint venture* z Air BP Ltd. i powołanie Lotos Air BP.

Funkcję Wiceprezesa Zarządu TAURON Polska Energia S.A. pełni od 8 grudnia 2015 r. Obecnie nadzoruje następujące obszary działalności: zarządzania korporacyjnego, zasobów ludzkich, klienta, zakupów i administracji, bezpieczeństwa oraz zgodności.



Marek Wadowski – Wiceprezes Zarządu

Absolwent Wydziału Ekonomii Akademii Ekonomicznej w Katowicach. Ukończył także studia podyplomowe École Supérieure de Commerce Toulouse, gdzie uzyskał dyplom Mastère Spécialisé en Banque et Ingénierie Financière oraz studia Executive MBA na Akademii Leona Koźmińskiego w Warszawie.

Posiada doświadczenie w sferze zarządzania procesami finansowymi, controllingowymi i księgowymi w przemyśle (energetyka, górnictwo, hutnictwo), jak również z zakresu finansowania inwestycji oraz międzynarodowych transakcji handlowych. Brał udział w realizacji projektów *due dilligence* i wyceny licznych spółek (metodami dochodową, majątkową i porównawczą).

Od początku kariery zawodowej związany z podmiotami sektora energetycznego, górnictwa i hutnictwa, w których pełnił funkcje Prezesa lub Wiceprezesa Zarządu oraz zajmował wysokie stanowiska menadżerskie. Doświadczenia zawodowe zdobywał pracując w firmie BRE Corporate Finance S.A., Hucie Cynku Miasteczko Śląskie S.A. oraz w spółkach Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. Od 2008 r. pełniąc funkcję Wiceprezesa Zarządu odpowiedzialnego za pion finansowy w spółkach Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej odpowiadał m.in. za strukturyzowanie transakcji handlowych, wdrażanie polityki zabezpieczenia ryzyka walutowego, obniżanie kosztów finansowych, zarządzanie płynnością, pozyskanie finansowania od konsorcjum bankowego w postaci programu emisji obligacji. Uczestniczył również w procesie debiutu giełdowego Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. (wprowadzenie Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, modyfikacja systemu informacji zarządczej, przygotowanie prospektu emisyjnego, rozmowy z inwestorami). Pełnił funkcję Prezesa Zarządu w Towarzystwie Finansowym Silesia, gdzie uczestniczył w programie emisji obligacji Kompanii Węglowej oraz zajmował się pozyskaniem finansowania dłużnego od konsorcjum banków.

Funkcję Wiceprezesa Zarządu TAURON Polska Energia S.A. pełni od 29 stycznia 2016 r. Obecnie nadzoruje następujące obszary działalności: finansów, controllingu, analiz biznesowych, rachunkowości i podatków, ryzyka oraz IT.

Opis doświadczenia i kompetencji członków Zarządu został opublikowany na stronie internetowej Spółki <http://www.tauron.pl>.

6.1.2. Rada Nadzorcza

Obecna, V kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła się w dniu 29 maja 2017 r., tj. w dniu odbycia Zwyczajnego WZ Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej IV kadencji, tj. za rok obrotowy 2016. Zgodnie ze Statutem Spółki jest to kadencja wspólna i wynosi 3 lata.

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

- | | |
|-----------------------------------|---------------------------------------|
| 1. Beata Chłodzińska | - Przewodnicząca Rady Nadzorczej, |
| 2. Teresa Famulska | - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej, |
| 3. Jacek Szyke | - Sekretarz Rady Nadzorczej, |
| 4. Radosław Domagalski - Łabędzki | - Członek Rady Nadzorczej, |
| 5. Katarzyna Łasak- Jarszak | - Członek Rady Nadzorczej, |
| 6. Paweł Pampuszko | - Członek Rady Nadzorczej, |
| 7. Jan Płudowski | - Członek Rady Nadzorczej, |
| 8. Agnieszka Woźniak | - Członek Rady Nadzorczej. |

Zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej

Na dzień 1 stycznia 2017 r. w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujący członkowie: Beata Chłodzińska (Przewodnicząca Rady Nadzorczej), Anna Mańk (Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej), Jacek Szyke (Sekretarz Rady Nadzorczej), Stanisław Bortkiewicz, Leszek Kozirowski, Jan Płudowski, Jacek Rawecki, Stefan Świątkowski i Agnieszka Woźniak.

W dniu 25 maja 2017 r. Jacek Rawecki złożył oświadczenie o rezygnacji z dniem 26 maja 2017 r. z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 29 maja 2017 r. Skarb Państwa, działając w ramach uprawnień osobistych określonych w § 23 ust. 1 pkt 1) i 3) Statutu Spółki, powołał do składu Rady Nadzorczej V wspólnej kadencji następujące osoby: Beatę Chłodzińską, Teresę Famulską, Barbarę Katarzynę Łasak-Jarszak, Jana Płudowskiego i Agnieszkę Woźniak.

W dniu 29 maja 2017 r. Zwyczajne WZ Spółki powołało do składu Rady Nadzorczej V wspólnej kadencji Radosława Domagalskiego – Łabędzkiego, Pawła Pampuszko i Jacka Szyke.

Do dnia przekazania niniejszego sprawozdania nie miały miejsca inne zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Doświadczenie i kompetencje członków Rady Nadzorczej

Beata Chłodzińska

Absolwentka Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego. Posiada uprawnienia radcy prawnego.

W latach 2001-2016 związana z Ministerstwem Skarbu Państwa, gdzie prowadziła obsługę prawną, ostatnio jako Zastępca Dyrektora w Departamencie Prawnym i Procesowym. Obecnie koordynuje pracami Zespołu Radców Prawnych w Biurze Prawnym w Ministerstwie Energii.

Doświadczenie związane z nadzorowaniem działalności spółek z udziałem Skarbu Państwa zdobywała zasiadając m.in. w radach nadzorczych następujących spółek: Polska Agencja Prasowa S.A. z siedzibą w Warszawie, Centrum Techniki Okrętowej S.A. z siedzibą w Gdańsku, Chemia Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Międzynarodowa Korporacja Gwarancyjna sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Członkiem Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. pozostaje od 12 sierpnia 2015 r. W Radzie Nadzorczej V kadencji pełni funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej, Przewodniczącej Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń Rady Nadzorczej, a także jest członkiem Komitetu Audytu Rady Nadzorczej oraz członkiem Komitetu Strategii Rady Nadzorczej.

Teresa Famulska

Absolwentka Akademii Ekonomicznej w Katowicach, profesor nauk ekonomicznych nadany przez Prezydenta RP na wniosek Rady Wydziału Finansów i Ubezpieczeń Akademii Ekonomicznej w Katowicach.

Od 1981 roku związana z Uniwersytetem Ekonomicznym w Katowicach. Obecnie jest Kierownikiem Katedry Finansów Publicznych zajmując stanowisko profesora zwyczajnego. W latach 1998-2013 pracowała w Wyższej Szkole Bankowości i Finansów, ostatnio jako dziekan, zajmując stanowisko profesora zwyczajnego.

Autorka około 150 publikacji krajowych i zagranicznych z problematyki finansów, głównie finansów publicznych (w tym podatki i systemy podatkowe) oraz finansów przedsiębiorstw. Obok pracy akademickiej stale współpracuje z praktyką gospodarczą uczestnicząc między innymi w kilkudziesięciu projektach naukowo-badawczych. Prowadzi liczne wykłady i szkolenia dla kadr finansowych i menedżerskich przedsiębiorstw oraz pracowników aparatu skarbowego, w ramach studiów podyplomowych oraz we współpracy m.in. z Polskim Towarzystwem Ekonomicznym i Stowarzyszeniem Księgowych w Polsce. Od 2007 r. pracuje w Państwowej Komisji Egzaminacyjnej do Spraw Doradztwa Podatkowego, gdzie pełni od 2010 r. funkcję Przewodniczącej. Od 2007 r. członek Komitetu Nauk o Finansach Polskiej Akademii Nauk, gdzie w latach 2011-2015 była członkiem Prezydium Komitetu. Ponadto jest członkiem Zarządu Głównego Polskiego Stowarzyszenia Finansów i Bankowości, International Fiscal Association, Centrum Informacji i Organizacji Badań Finansów Publicznych i Prawa Podatkowego Krajów Europy Środkowej i Wschodniej oraz Polskiego Towarzystwa Ekonomicznego.

Posiada następujące nagrody i wyróżnienia: Srebrny Krzyż Zasługi, Srebrny Medal za Długoletnią Służbę, Medal Komisji Edukacji Narodowej, nagrody Ministra Edukacji Narodowej oraz Rektora Uniwersytetu Ekonomicznego w Katowicach.

Członkiem Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. pozostaje od 29 maja 2017 r. W Radzie Nadzorczej V kadencji pełni funkcję Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej oraz Przewodniczącej Komitetu Audytu Rady Nadzorczej.

Jacek Szyke

Absolwent ekonomii na Uniwersytecie w Łodzi oraz Wydziału Elektrycznego Politechniki w Poznaniu, na której uzyskał tytuł doktora nauk technicznych.

Posiada wieloletnie doświadczenie zawodowe w energetyce zawodowej, gdzie przeszedł wszystkie szczeble kariery zawodowej poczynając od stażysty, majstra, Kierownika Działu Zabezpieczeń i Automatyki (Zakład Energetyczny Kalisz i Łódź), Dyżurnego Inżyniera Ruchu (Elektrociepłownia Łódź), do stanowiska Głównego Inżyniera (Zakład Energetyczny Łódź i Płock) i Dyrektora Naczelnego (Zakład Energetyczny Płock oraz Elektrociepłownia Siekierki). Pracował również jako Menedżer Kontraktu w Libii. Właściciel oraz Prezes firmy konsultingowej JES ENERGY.

Posiadane odznaczenia państwowe: Złoty Krzyż Zasługi, Krzyż Kawalerski. Posiadane odznaczenia resortowe: Zasłużony dla resortów: Energetyki, Budownictwa, Łączności, Pożarnictwa, Kultury i Ciepłownictwa.

Autor ponad 100 artykułów, publikacji i książek, w tym: „Wspomnienia o tradycji i zwyczajach pracy w energetyce”, „O energetyce z sentymentem”, „Historia Polskiej Elektroenergetyki”, „Złota Księga Elektroenergetyki”, „Grupa TAURON - monografia”.

Członkiem Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. pozostaje od 14 września 2010 r. W Radzie Nadzorczej V kadencji pełni funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej oraz Przewodniczącego Komitetu Strategii Rady Nadzorczej, a także jest członkiem Komitetu Audytu Rady Nadzorczej.

Radosław Domagalski-Łabędzki

Absolwent Uniwersytetu Łódzkiego (magister prawa). Ukończył studia Executive MBA na Rutgers University w New Jersey. Był stypendystą Uniwersytetów w Munster i Mannheim w Niemczech.

Menadżer z bogatym doświadczeniem praktycznym w zarządzaniu złożonymi projektami biznesowymi o zasięgu międzynarodowym. Przygotował i skutecznie wdrożył strategię rozwoju w Azji jednej z największych polskich grup kapitałowych.

W latach 2006-2013 prezes, zarządu w Magellan Trading Shanghai Co. Ltd w Chinach. Wcześniej pracował jako prawnik w GSP Group Sp. z o.o. w Łodzi, a także w American Enterprise Institute w Waszyngtonie - jednym z największych amerykańskich think-tank'ów.

Od grudnia 2015 r. do października 2016 r. Podsekretarz Stanu w Ministerstwie Rozwoju, odpowiedzialny m.in. za promocję polskiej gospodarki, członek Komisji Nadzoru Finansowego.

Od października 2016 r. Prezes Zarządu KGHM Polska Miedź S.A.

Współzałożyciel Polsko-Chińskiej Izby Handlowej w Szanghaju. Autor wielu publikacji o tematyce biznesowej.

Członkiem Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. pozostaje od 29 maja 2017 r. W Radzie Nadzorczej V kadencji jest członkiem Komitetu Audytu Rady Nadzorczej.

Barbara Katarzyna Łasak - Jarszak

Absolwentka Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego.

Od stycznia 1997 r. do lutego 2017 r. była pracownikiem Departamentu Prawnego w Ministerstwie Skarbu Państwa. W okresie od kwietnia 1998 r. do lutego 2017 r. kierowała komórką organizacyjną w ramach Departamentu Prawnego zapewniającego obsługę prawną ministerstwa. Od 1 marca 2017 r. zatrudniona na stanowisku naczelnika Wydziału ds. Mienia Państwowego i Finansów w Departamencie Skarbu Państwa Kancelarii Prezesa Rady Ministrów, gdzie zajmuje się m.in. problematyką związaną z nowymi zasadami zarządzania mieniem państwowym.

W latach 1999-2001 członek Komisji Dyscyplinarnej Ministerstwa Skarbu Państwa. W latach 1999-2005 zastępca rzeczownika dyscypliny finansów publicznych przy Ministrze Skarbu Państwa.

Posiada wieloletnie doświadczenie w pracy w organach nadzorczych spółek z udziałem Skarbu Państwa, w tym: ZPP "Lenora" sp. z o.o., Koneckie Zakłady Odlewnicze S.A., Uzdrawisko Busko-Zdrój S.A., ŚWWG Polmos S.A., Stocznia Gdynia S.A., Archimedes S.A., PSO „Maskpol” S.A., ZG „Dom Słowa Polskiego” S.A. w likwidacji, Fundusz Rozwoju Spółek S.A., Zakłady Mięsne Nisko S.A.

Członkiem Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. pozostaje od 29 maja 2017 r. W Radzie Nadzorczej V kadencji jest członkiem Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń Rady Nadzorczej.

Paweł Pampuszko

Absolwent Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Śląskiego w Katowicach, adwokat wpisany na listę adwokatów Izby Adwokackiej w Katowicach.

Podczas swojej wieloletniej pracy zawodowej uzyskał istotne doświadczenie w zakresie negocjowania kontraktów w ramach znaczących przedsięwzięć przemysłowo-gospodarczych, a także w przygotowaniu i prowadzeniu znaczących sporów sądowych, gdzie koniecznym było zgłębienie nieprawniczych zagadnień specjalistycznych oraz bliska współpraca ze specjalistami z innych dziedzin. Brał również czynny udział w identyfikacji i eliminowaniu nieprawidłowości w działaniach organów spółek kapitałowych.

Doświadczenie zawodowe związane z obsługą prawną podmiotów gospodarczych zdobywał pracując w latach 2005-2009 m.in. w Kancelarii Biura Prawne Babula i Wspólnicy sp. k., Kancelarii Adwokatów i Radców Prawnych Ślązak, Zapiór & Partnerzy, SILEGE S.C. oraz Woszym Technologies sp.j. W latach 2009-2011 prowadził indywidualną Kancelarię Adwokacką. Od 2011 roku do chwili obecnej pozostaje współnikiem założycielem w kancelarii Kuś-Zielińska, Pampuszko i Wspólnicy – Adwokaci i Radcy Prawni sp.j.

Uczestniczył w organach nadzoru w obszarze organizacji pozarządowych i spółek kapitałowych, w tym: CHK S.A. i Fundacji Medicina Pro Humana.

Jest autorem publikacji z zakresu prawa medycznego.

Członkiem Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. pozostaje od 29 maja 2017 r. W Radzie Nadzorczej V kadencji jest członkiem Komitetu Strategii Rady Nadzorczej.

Jan Płudowski

Absolwent Wydziału Elektrycznego Politechniki Śląskiej w Gliwicach. Ukończył również studia podyplomowe na Wydziale Elektrycznym Politechniki Gdańskiej, na Akademii Ekonomicznej im. K. Adamieckiego w Katowicach na kierunku zarządzanie finansami przedsiębiorstw oraz na Wydziale Zarządzania i Ekonomiki Usług Uniwersytetu Szczecińskiego na kierunku marketing i zarządzanie w przedsiębiorstwie.

Zawodowo związany z energetyką, doświadczenie zawodowe zdobywał zajmując stanowiska na wszystkich szczeblach kariery zawodowej. Pracował między innymi na stanowiskach Głównego Energetyka Okręgu (PKP Śląska Dyrekcja Okręgowa Kolei Państwowych w Katowicach), Dyrektora Zakładu Energetyki Kolejowej w Katowicach oraz Naczelnika Wydziału Gospodarki Energetycznej (PKP Dyrekcja Energetyki Kolejowej w Warszawie), Dyrektora Biura Przepływu Środków Pieniężnych („PKP Energetyka” sp. z o.o. w Warszawie). Obecnie zajmuje stanowisko Dyrektora Koordynatora Projektu w „PKP Energetyka” S.A. w Warszawie.

W latach 2007-2008 pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej Spółki Energetycznej Jastrzębie S.A.

Członkiem Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. pozostaje od 30 grudnia 2016 r. W Radzie Nadzorczej V kadencji jest członkiem Komitetu Audytu Rady Nadzorczej oraz Komitetu Strategii Rady Nadzorczej.

Agnieszka Woźniak

Absolwentka Wydziału Prawa i Administracji UMCS w Lublinie. Z wykształcenia prawnik.

W latach 2001-2015 pracowała w Ministerstwie Gospodarki, gdzie przeszła wszystkie szczeble kariery zawodowej od referendarza, przez stanowiska specjalisty, głównego specjalisty, naczelnika wydziału, zastępcy dyrektora i dyrektora. Od 2005 r. urzędnik mianowany. Z Ministerstwem Energii związana od momentu jego powstania, tj. od listopada 2015 r., gdzie obecnie zajmuje stanowisko Dyrektora Biura Ministra.

Posiada wieloletnie doświadczenie w zarządzaniu kadrami. Zajmowała się sprawami związanymi z kontrolami, sprawami organizacyjnymi urzędu, zamówieniami publicznymi, sprawami kadrowymi. Piastowała także funkcję Pełnomocnika Dyrektora Generalnego ds. Zintegrowanego Systemu Zarządzania.

Posiada doświadczenie związane z nadzorowaniem działalności spółek z udziałem Skarbu Państwa. Od stycznia 2009 r. do czerwca 2014 r. członek Rady Nadzorczej w spółce Węglukoks S.A. z siedzibą w Katowicach.

Członkiem Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. pozostaje od 16 grudnia 2016 r. W Radzie Nadzorczej V kadencji jest członkiem Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń Rady Nadzorczej i Komitetu Strategii Rady Nadzorczej.

Opis doświadczenia i kompetencji członków Rady Nadzorczej został opublikowany na stronie internetowej Spółki <http://www.tauron.pl/>.

6.2. Przedmiot i zakres prowadzonej działalności

Podstawowym przedmiotem działalności TAURON jest:

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

TAURON jako podmiot dominujący pełni funkcję konsolidującą i zarządzającą w Grupie Kapitałowej TAURON.

Podstawową działalnością Spółki, poza zarządzaniem Grupą Kapitałową TAURON, jest hurtowy obrót energią elektryczną, produktami powiązаныmi, gazem, uprawnieniami do emisji CO₂ i paliwami produkcyjnymi, w celu maksymalizacji wyników finansowych z prowadzonej w tym zakresie działalności.

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, w tym paliwa gazowego, uprawnień do emisji CO₂ oraz świadectw pochodzenia energii,
- 2) zarządzania zakupami,
- 3) zarządzania finansami,
- 4) zarządzania ryzykiem korporacyjnym,
- 5) zarządzania modelem funkcjonowania IT,
- 6) koordynowania prac badawczo-rozwojowych realizowanych w Grupie Kapitałowej TAURON,
- 7) doradztwa w zakresie rachunkowości i podatków,
- 8) obsługi prawnej,
- 9) audytu.

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

Spółka koncentruje się na zakupie i sprzedaży energii elektrycznej na potrzeby zabezpieczenia pozycji zakupowych i sprzedażowych podmiotów z Grupy Kapitałowej TAURON oraz obrocie hurtowym energią elektryczną. Głównym kierunkiem sprzedaży energii elektrycznej realizowanej przez Spółkę w I półroczu 2017 r. były spółki: TAURON Sprzedaż i TAURON Sprzedaż GZE.

W kompetencjach TAURON jest również zarządzanie na potrzeby Grupy Kapitałowej TAURON świadectwami pochodzenia stanowiącymi potwierdzenie wytworzenia energii elektrycznej w źródłach odnawialnych, w wysokosprawnej

kogeneracji, kogeneracji opalanej paliwami gazowymi, kogeneracji opalanej metanem kopalnianym lub gazem z biomasy, ze źródeł wykorzystujących biogaz rolniczy.

Spółka jest centrum kompetencyjnym w zakresie zarządzania i handlu uprawnieniami do emisji CO₂ dla spółek Grupy Kapitałowej TAURON. Dzięki centralizacji handlu emisjami uzyskano efekt synergii polegający na optymalizacji kosztów wykorzystania zasobów podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TAURON. Wraz z centralizacją tej funkcji w TAURON, Spółka odpowiada za rozliczanie uprawnień spółek do emisji CO₂, zabezpieczenie potrzeb emisyjnych spółek zależnych z uwzględnieniem przyznaných uprawnień oraz wsparcie w procesie pozyskania limitów uprawnień na kolejne okresy. Realizując powyższe cele, Spółka jest aktywnym uczestnikiem handlu uprawnieniami do emisji CO₂.

Dodatkowo TAURON pełni również funkcję Operatora Rynku oraz podmiotu odpowiedzialnego za bilansowanie handlowe dla spółek Grupy Kapitałowej TAURON oraz klientów zewnętrznych w zakresie energii elektrycznej. Realizowanie funkcji Operatora Rynku i Podmiotu odpowiedzialnego za bilansowanie handlowe odbywa się na podstawie Umowy przesyłowej z dnia 21 czerwca 2012 r. zawartej z OSP – PSE. Spółka obecnie dysponuje, na zasadach wyłączności, zdolnościami wytwórczymi w zakresie handlowo-technicznym, odpowiada za optymalizację wytwarzania, tj. dobór jednostek wytwórczych do ruchu oraz odpowiedni rozdział obciążeń w celu realizacji zawartych kontraktów z uwzględnieniem uwarunkowań technicznych jednostek wytwórczych oraz ograniczeń sieciowych i innych w różnych horyzontach. W ramach usług dla Segmentu Wytwarzanie Spółka uczestniczy w przygotowaniu planów remontów, planów mocy dyspozycyjnych oraz planów produkcji dla jednostek wytwórczych w różnych horyzontach czasowych oraz ich uzgadnianiu z właściwym operatorem sieci.

Zgodnie z przyjętym Modelem biznesowym TAURON sprawuje funkcję zarządczą w zakresie zarządzania zakupami paliw produkcyjnych na potrzeby podmiotów wytwórczych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TAURON.

W I półroczu 2017 r. około 58% dostaw węgla do produkcji energii elektrycznej i ciepła zostało zaspokojone węglem z własnych zakładów górniczych Grupy Kapitałowej TAURON. Pozostała część zapotrzebowania została pokryta ze źródeł zewnętrznych.

Spółka rozwija działalność w zakresie obrotu paliwem gazowym. W obszarze hurtowego obrotu paliwem gazowym TAURON, z chwilą uzyskania koncesji w 2012 r., jest aktywnym uczestnikiem rynku gazu. Aktywnie prowadzi działalność handlową na rynku krajowym, tj. na Towarowej Gieldzie Energii S.A. i rynku pozagieldowym OTC. Spółka prowadzi także działalność handlową na rynku europejskim gazu ziemnego.

Ponadto, Spółka prowadzi działalność handlową na kontraktach Gasoil Futures, opartych na wycenie oleju napędowego. Produkt dostępny jest na platformie ICE Futures Europe, której TAURON jest członkiem od 2012 r. Kontrakty Gasoil mogą być wykorzystywane przez uczestników rynku zarówno jako instrument zabezpieczający, jak i narzędzie handlowe. Produkty Gasoil charakteryzują się wysoką płynnością, a ceny kontraktów są odniesieniem cen dla wszystkich destylatów handlu w Europie i poza nią.

Oprócz tego Spółka prowadzi obrót produktami rynku naftowego Brent Crude, WTI Crude, których wycena związana jest z cenami ropy naftowej, oraz Heating Oil - produktem wycenianym w oparciu o notowania oleju grzewczego. W ramach wymienionych produktów handel koncentruje się nie tylko na obrocie pojedynczymi kontraktami (outright), lecz również na obrocie spreadami, tworzonymi zarówno między danymi produktami, jak i spreadami kalendarzowymi odpowiadającymi terminom rozliczenia poszczególnych kontraktów.

Spółka jest obecna na najważniejszych europejskich hurtowych rynkach gazu w obszarach hubów Gaspool, New Connect Germany i Tittle Transfer Facility. Poprzez platformy aukcyjne PRISMA i GSA Spółka kupuje przepustowości na interkonektorach, umożliwiające transgraniczny handel gazem i fizyczne dostawy gazu na potrzeby spółek z Grupy Kapitałowej TAURON i odbiorców. W Grupie Kapitałowej TAURON obowiązuje podział kompetencyjny w zakresie sprzedaży gazu: TAURON prowadzi handel hurtowy gazem na rynku krajowym i europejskim poprzez dostęp do giełd i do źródeł pozyskania gazu, natomiast spółka TAURON Sprzedaż prowadzi kompleksową sprzedaż gazu do odbiorców końcowych.

W związku z wdrożeniem nowej Strategii ważnym obszarem działalności Spółki stał się obszar związany z rynkiem masowym: koordynowanie Obszaru Klienta. Spółka poszerza swoje kompetencje o planowanie sprzedaży na rynku detalicznym, rozwój gamy produktów i usług oraz narzędzi wspomagających obsługę sprzedaży na tym rynku. Ważnym elementem związanym z tym obszarem są również działania związane z obszarem badań i rozwoju.

7. POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE I ZDARZENIA

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

W okresie sprawozdawczym zarówno Spółka, jak i spółki zależne Grupy Kapitałowej TAURON nie prowadziły postępowań przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których pojedyncza lub łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

7.2. Informacja o umowach zawartych przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON

7.2.1. Transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi są zawierane na warunkach rynkowych.

Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązаныmi zostały przedstawione w nocie 46 Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 r.

7.2.2. Udzielone gwarancje, poręczenia kredytu lub pożyczki

W I półroczu 2017 r. TAURON oraz spółki zależne nie udzieliły gwarancji oraz poręczeń kredytu lub pożyczki - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, gdzie łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowiła równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

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

Zawarcie umowy z TAURON Wydobyćie na sprzedaż węgla

W dniu 1 lutego 2017 r. pomiędzy TAURON a TAURON Wydobyćie została zawarta umowa wieloletnia sprzedaży węgla do celów energetycznych, której przedmiotem jest zakup węgla przez Spółkę na potrzeby jednostek wytwórczych TAURON Wytwarzanie i TAURON Ciepło. Umowa została zawarta na okres do 31 grudnia 2019 r.

Nowy model handlu węglem wewnątrz Grupy Kapitałowej TAURON

W dniu 1 kwietnia 2017 r. wszedł w życie nowy model handlu węglem wewnątrz Grupy Kapitałowej TAURON tj. pomiędzy TAURON Wydobyćie i TAURON Wytwarzanie/TAURON Ciepło. Zgodnie z nowym modelem sprzedaż węgla z TAURON Wydobyćie do TAURON Wytwarzanie i TAURON Ciepło odbywa się bezpośrednio, z pominięciem TAURON jako pośrednika. TAURON świadczy usługę agencyjną dla ww. podmiotów. Zgodnie z zawartymi pomiędzy TAURON a TAURON Wytwarzanie i TAURON Ciepło umowami o świadczenie usług (umowy Agencyjne), TAURON uzyskał pełnomocnictwa m.in. do:

- 1) ustalania i negocjowania warunków zakupu węgla,
- 2) przygotowywania projektów umów,
- 3) zawierania, dokonywania zmian (aneksowania) i rozwiązywania w imieniu TAURON Wytwarzanie i TAURON Ciepło umów zawartych z TAURON Wydobyćie, dotyczących sprzedaży węgla,
- 4) dokonywania w imieniu TAURON Wytwarzanie i TAURON Ciepło czynności związanych z realizacją umów,
- 5) sporządzania dla TAURON Wytwarzanie i TAURON Ciepło comiesięcznych raportów w zakresie wielkości dostaw, parametrów jakościowych, wolumenu przemieszczanych wyrobów węglowych (na potrzeby ewidencji akcyzowej).

Zmiana modelu opisana wyżej spowodowała m.in. zmniejszenie ilości wystawianych faktur pomiędzy TAURON Wydobyćie oraz TAURON Wytwarzanie i TAURON Ciepło o połowę oraz poprawę wskaźnika rentowności spółek wchodzących w skład Podatkowej Grupy Kapitałowej.

Wygrana jednostek TAURON w aukcji OZE

W dniu 30 czerwca 2017 r. odbyła się Aukcja Zwykła Nr AZ/2/2017 dla instalacji o łącznej mocy zainstalowanej elektrycznej nie większej niż 1 MW, w których emisja CO₂ jest nie większa niż 100 kg/MWh o stopniu wykorzystania mocy zainstalowanej elektrycznej większym niż 3 504 MWh/MW/rok. W ramach wykonanych prac przygotowawczych w Grupie Kapitałowej TAURON wytypowano do udziału w aukcji OZE trzy elektrownie wodne należące do TAURON EKOENERGIA: EW Brzeg, EW Kraszewice i EW Wrocław II. Wszystkie złożone przez TAURON oferty wygrały aukcje i tym samym elektrownie te zapewniły sobie sprzedaż energii elektrycznej do końca okresu wsparcia (tj. 2020 r. dla EW Kraszewice i EW Wrocław II, oraz 2026 r. dla EW Brzeg), po cenie z oferty znacznie przewyższającej ceny uzyskiwane w dotychczasowym systemie wsparcia.

Ustalenie wysokości opłat zastępczych przez Prezesa URE

Obowiązująca *Ustawa z dnia 10 kwietnia 1997 r. Prawo energetyczne* określa zasady systemu wsparcia dla wysokosprawnej kogeneracji węglowej oraz kogeneracji gazowej w latach 2014-2018. Ustawa określa obowiązek zakupu i umorzenia świadectw pochodzenia energii (tzw. „żółte” certyfikaty - dla kogeneracji gazowej, tzw. „czerwone” certyfikaty - dla kogeneracji węglowej) lub uiszczania opłaty zastępczej przez sprzedawców energii elektrycznej do odbiorców końcowych. Dla „czerwonych” certyfikatów obowiązek umorzenia wynosi 23,2% wolumenu sprzedanej energii, zaś w przypadku „żółtych” certyfikatów obowiązek ten rośnie od 3,9% w 2014 r. do 8% w 2018 r., w 2016 r. wynosi 6,0%, co ma przyczynić się do rozwoju źródeł kogeneracyjnych pracujących na paliwie gazowym.

Zgodnie z przedmiotową Ustawą, Prezes URE w II kwartale 2016 r. ustalił i ogłosił opłaty zastępcze obowiązujące w 2017 r. w następującej wysokości:

- 1) dla certyfikatów „czerwonych”: 10 zł/MWh w 2017 r. (11 zł/MWh w 2016 r.),
- 2) dla certyfikatów „żółtych”: 120 zł/MWh w 2017 r., (125 zł/MWh w 2016 r.),
- 3) dla certyfikatów „fioletowych”: 56 zł/MWh w 2017 r. (63 zł/MWh w 2016 r.).

Wysokość opłat zastępczych na kolejne lata jest ustalana przez Prezesa URE według poniższych zasad:

- 1) w przypadku kogeneracji węglowej poziom opłaty zastępczej, która w systemie certyfikatów stanowi benchmark dla ich cen, może mieć wartość nie mniejszą niż 5% i nie wyższą niż 40% średniej ceny sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym w roku poprzedzającym,
- 2) w przypadku kogeneracji gazowej opłata zastępcza nie może być niższa niż 15% i wyższa niż 110% średniej ceny sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym.

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

Dla świadectw pochodzenia uzyskanych z produkcji energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii wysokość jednostkowej opłaty zastępczej została określona w *Ustawie z dnia 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii* na stałym poziomie 300,03 zł/MWh obowiązującym przez cały okres wsparcia.

Wartość ogłoszonych jednostkowych opłat zastępczych ma bezpośredni wpływ na kształtowanie wyników Grupy Kapitałowej TAURON. Koszty energii elektrycznej dla odbiorców kupujących energię na własny użytek są dodatkowo obciążone kosztami zakupu i przedstawienia do umorzenia Prezesowi URE stosownych certyfikatów i powinny zostać ujęte jako koszty uzasadnione w procesie aktualizacji taryfy dla energii elektrycznej.

Przydziały darmowych uprawnień do emisji CO₂ i na produkcję ciepła

Zgodnie z Dyrektywą 2003/87/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z 13 października 2003 r. ustanawiającą system handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych we Wspólnocie oraz zmieniającą dyrektywę Rady 96/61/WE, Grupa Kapitałowa TAURON uprawniona jest do pozyskiwania nieodpłatnych uprawnień do emisji w trybie art. 10c powyższej Dyrektywy („uprawnienia derogacyjne”).

W celu uzyskania darmowych uprawnień z tytułu wytwarzania energii elektrycznej za 2016 r. Grupa Kapitałowa TAURON, w dniu 29 września 2016 r., złożyła do Krajowego Ośrodka Bilansowania i Zarządzania Emisjami sprawozdania rzeczowo-finansowe z rozliczenia nakładów inwestycyjnych poniesionych na realizację zadań inwestycyjnych ujętych w Krajowym Planie Inwestycyjnym za okres sprawozdawczy 1 lipiec 2015 r. – 30 czerwiec 2016 r.

Na podstawie złożonych sprawozdań, w dniu 21 kwietnia 2017 r., na rachunki instalacji Grupy Kapitałowej TAURON zostały wydane przydziały darmowych uprawnień do emisji CO₂, w ilości wynikającej z poniesionych kosztów inwestycyjnych, tj. 1 680 838 EUA.

Dodatkowo, w lutym 2017 r., rachunki instalacji należących do Grupy Kapitałowej TAURON zostały zasilone darmowymi przydziałami na produkcję ciepła na 2017 r. w łącznej ilości 469 945 EUA.

Zarząd Spółki

Katowice, dnia 16 sierpnia 2017 r.

Filip Grzegorzczak - Prezes Zarządu

Jarosław Broda - Wiceprezes Zarządu

Kamil Kamiński - Wiceprezes Zarządu

Marek Wadowski - Wiceprezes Zarządu

Załącznik A: SŁOWNIK POJĘĆ I WYKAZ SKRÓTÓW

Poniżej zamieszczono słownik pojęć branżowych i wykaz skrótów najczęściej używanych w treści niniejszego sprawozdania.

Tabela nr 21. Objasnienie skrótów i pojęć branżowych zastosowanych w treści sprawozdania

Lp.	Skrót i pojęcie branżowe	Pełna nazwa/wyjaśnienie
1.	Cash pooling	Cash pooling funkcjonujący w Spółce - konsolidacja sald rachunków bankowych poprzez fizyczne przeksięgowanie środków pieniężnych z rachunków spółek Grupy Kapitałowej TAURON w banku w którym funkcjonuje cash pooling na rachunek pool leadera, którego funkcję pełni Spółka. Na koniec każdego dnia roboczego z rachunków bankowych spółek Grupy Kapitałowej TAURON, które wykazują saldo dodatnie przeksięgowywane są środki pieniężne na rachunek bankowy pool leadera. Na początku każdego dnia roboczego rachunki bankowe spółek Grupy Kapitałowej TAURON zasilane są z rachunku bankowego pool leadera kwotą zapotrzebowania, niezbędną do utrzymania płynności finansowej spółki Grupy Kapitałowej TAURON w danym dniu roboczym
2.	Certyfikaty kolorowe	Prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonej w sposób podlegający wsparciu, tzw. kolorowe certyfikaty: 1) „zielone” - świadectwa pochodzenia energii elektrycznej z OZE, 2) „fioletowe” - świadectwa pochodzenia energii wytworzonej w kogeneracji opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych robotach górniczych w czynnych, likwidowanych lub zlikwidowanych kopalniach węgla kamiennego lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy, 3) „czerwone” - świadectwa pochodzenia energii z kogeneracji (świadectwa CHP - ang. Combined Heat and Power), 4) „żółte” - świadectwa pochodzenia energii wytworzonej w kogeneracji ze źródeł opalanych paliwami gazowymi lub o łącznej mocy zainstalowanej poniżej 1MW, 5) „białe” - certyfikaty potwierdzające uzyskanie oszczędności energii w rozumieniu <i>Ustawy o efektywności energetycznej</i> , 6) „błękitne” - świadectwa pochodzenia energii wytworzonej w biogazowniach rolniczych.
3.	EBIT	(ang. Earnings Before Interest and Taxes) wynik na działalności operacyjnej przed opodatkowaniem
4.	EBITDA	(ang. Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) wynik na działalności operacyjnej przed opodatkowaniem powiększony o amortyzację
5.	ECSW	Elektrociepłownia Stalowa Wola S.A. z siedzibą w Stalowej Woli
6.	EUA	(ang. European Union Allowances) - uprawnienie do wprowadzania do powietrza ekwiwalentu, w rozumieniu art. 2 pkt 4 <i>Ustawy z dnia 17 lipca 2009 r. o systemie zarządzania emisjami gazów cieplarnianych i innych substancji</i> , dwutlenku węgla (CO ₂), które służy do rozliczenia wielkości emisji w ramach systemu i którym można rozporządzać na zasadach określonych w <i>Ustawie z dnia 28 kwietnia 2011 r. o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych (Dz. U. Nr 122, poz. 695)</i>
7.	EUR	Euro - wspólna waluta europejska wprowadzona w niektórych krajach Unii Europejskiej
8.	EW	Elektrownia wodna
9.	FW	Farma wiatrowa
10.	Grupa Kapitałowa TAURON	Grupa Kapitałowa TAURON Polska Energia S.A.
11.	„Grupa TAURON”	Grupa TAURON powołana przez Zarząd TAURON w oparciu o <i>Kodeks Grupy TAURON</i> , w skład której wchodzi TAURON oraz wybrane przez Zarząd TAURON spółki Grupy Kapitałowej TAURON
12.	GW, GWh	Gigawat, Gigawatogodzina
13.	GZE	Górnośląski Zakład Elektroenergetyczny
14.	Komitet Audytu	Komitet Audytu Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A.
15.	Komitet Nominacji i Wynagrodzeń	Komitet Nominacji i Wynagrodzeń Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A.
16.	Komitet Strategii	Komitet Strategii Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A.
17.	Kompania Węglowa	Kompania Węglowa S.A. z siedzibą w Katowicach
18.	KW Czatkowice	Kopalnia Wapienia „Czatkowice” sp. z o.o. z siedzibą w Krzeszowicach
19.	Mg	Megagram - milion gramów (1 000 000 g), tj. tona
20.	MW, MW _e , MW _t , MWh	Megawat, Megawat mocy elektrycznej, Megawat mocy cieplnej, Megawatogodzina
21.	Nowe Brzeszcze GT	Nowe Brzeszcze Grupa TAURON sp. z o.o. z siedzibą w Brzeszczach

Lp.	Skrót i pojęcie branżowe	Pełna nazwa/wyjaśnienie
22.	Nowe Jaworzno GT	Nowe Jaworzno Grupa TAURON sp. z o.o. z siedzibą w Jaworznie
23.	Obszar Biznesowy/Segment	Wyodrębniony przez Spółkę obszar działania spółek zależnych wchodzących w skład Grupy TAURON, będący Obszarem biznesowym/Segmentem Grupy TAURON
24.	ORM	Operacyjna Rezerwa Mocy
25.	OSP	Operator Systemu Przesyłowego
26.	OZE	Odnawialne Źródła Energii
27.	PEPKH	Polska Energia - Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowie
28.	PGE	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. z siedzibą w Warszawie
29.	PGE EJ 1	PGE EJ 1 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
30.	PGNiG	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. z siedzibą w Warszawie
31.	PKB	Produkt Krajowy Brutto
32.	PMEC	Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w pozostałych źródłach kogeneracyjnych
33.	PMGM	Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w kogeneracji ze źródeł opalanych paliwami gazowymi lub o łącznej mocy zainstalowanej poniżej 1 MW
34.	PMMET	Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w kogeneracji opalanej metanem uwalnianym i umowanym przy dołowych robotach górniczych w czynnych, likwidowanych lub zlikwidowanych kopalniach węgla kamiennego lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy
35.	PMOZE	Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w OZE w okresie przed 1 marca 2009 r.
36.	PMOZE_A	Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w OZE w okresie po 1 marca 2009 r.
37.	PFR	Polski Fundusz Rozwoju S.A. z siedzibą w Warszawie (dawniej Polskie Inwestycje Rozwojowe S.A.)
38.	PSE	Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. z siedzibą w Konstancinie-Jeziorna
39.	Segment/Obszar Biznesowy	Wyodrębniony przez Spółkę obszar działania spółek zależnych wchodzących w skład Grupy TAURON, będący Segmentem/Obszarem biznesowym Grupy TAURON
40.	SPOT (rynek SPOT)	W odniesieniu do energii elektrycznej jest to miejsce zawierania transakcji handlowych dla energii elektrycznej, dla których okres dostawy przypada nie później niż 3 dni od daty zawarcia transakcji (najczęściej jest to jeden dzień przed datą dostawy). Funkcjonowanie rynku SPOT dla energii elektrycznej jest silnie powiązane z funkcjonowaniem rynku bilansującego prowadzonego przez OSP
41.	Spółka	TAURON Polska Energia S.A. z siedzibą w Katowicach
42.	Strategia	Dokument o tytule <i>Strategia Grupy TAURON na lata 2016-2025</i>
43.	System ERM	Kompleksowy system zarządzania ryzykiem
44.	TAMEH Czech	TAMEH Czech s.r.o. z siedzibą w Ostrawie, Republika Czeska
45.	TAMEH HOLDING	TAMEH HOLDING sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej
46.	TAMEH POLSKA	TAMEH POLSKA sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej
47.	TAURON	TAURON Polska Energia S.A. z siedzibą w Katowicach
48.	TAURON Ciepło	TAURON Ciepło sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach
49.	TAURON Czech Energy	TAURON Czech Energy s.r.o. z siedzibą w Ostrawie, Republika Czeska
50.	TAURON Dystrybucja	TAURON Dystrybucja S.A. z siedzibą w Krakowie
51.	TAURON Dystrybucja Pomiary	TAURON Dystrybucja Pomiary sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowie
52.	TAURON Dystrybucja Serwis	TAURON Dystrybucja Serwis S.A. z siedzibą we Wrocławiu
53.	TAURON EKOENERGIA	TAURON EKOENERGIA sp. z o.o. z siedzibą w Jeleniej Górze
54.	TAURON Obsługa Klienta	TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu

Lp.	Skrót i pojęcie branżowe	Pełna nazwa/wyjaśnienie
55.	TAURON Serwis	TAURON Serwis sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach
56.	TAURON Sprzedaż	TAURON Sprzedaż sp. z o.o. z siedzibą Krakowie
57.	TAURON Sprzedaż GZE	TAURON Sprzedaż GZE sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach
58.	TAURON Sweden Energy	TAURON Sweden Energy AB (publ) z siedzibą w Sztokholmie, Szwecja
59.	TAURON Wydobycie	TAURON Wydobycie S.A. z siedzibą w Jaworznie
60.	TAURON Wytwarzanie	TAURON Wytwarzanie S.A. z siedzibą w Jaworznie
61.	toe	Tona oleju ekwiwalentnego
62.	UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
63.	USD	(ang. United States Dollar) - międzynarodowy skrót dolara amerykańskiego
64.	URE	Urząd Regulacji Energetyki
65.	WZ/ZW	Walne Zgromadzenie/Zgromadzenie Wspólników
66.	ZG Brzeszcze	Zakład Górniczy Brzeszcze
67.	ZG Janina	Zakład Górniczy Janina
68.	ZG Sobieski	Zakład Górniczy Sobieski
69.	ZW Katowice	Zakład Wytwarzania Katowice w Katowicach

Załącznik B: SPIS TABEL I RYSUNKÓW

Poniżej zamieszczono spis tabel i rysunków występujących w niniejszym sprawozdaniu.

Spis tabel

Tabela nr 1. Kluczowe parametry operacyjne Grupy Kapitałowej TAURON	6
Tabela nr 2. Stan realizacji głównych inwestycji strategicznych	11
Tabela nr 3. Wybrane nakłady inwestycyjne poniesione w I półroczu 2017 r. w ramach Segmentów Biznesowych	13
Tabela nr 4. Wolumeny i struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na poszczególne Obszary działalności	21
Tabela nr 5. EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON według Segmentów działalności	23
Tabela nr 6. Wyniki Segmentu Wydobycie	24
Tabela nr 7. Wyniki Segmentu Wytwarzanie	25
Tabela nr 8. Wyniki Segmentu Dystrybucja	26
Tabela nr 9. Wyniki Segmentu Sprzedaż	28
Tabela nr 10. Wyniki Pozostałej działalności	30
Tabela nr 11. Powiązanie poszczególnych ról w kontekście Strategii ERM oraz dokumentów regulujących System ERM	42
Tabela nr 12. Opis ról i odpowiedzialności uczestników Systemu ERM	42
Tabela nr 13. Opis czynników ryzyka	45
Tabela nr 14. Struktura śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	53
Tabela nr 15. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	54
Tabela nr 16. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – aktywa (istotne pozycje)	56
Tabela nr 17. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – pasywa (istotne pozycje)	58
Tabela nr 18. Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych (dane w tys. zł)	59
Tabela nr 19. Akcje TAURON według serii i rodzaju	62
Tabela nr 20. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji	62
Tabela nr 21. Objasnienie skrótów i pojęć branżowych zastosowanych w treści sprawozdania	74

Spis rysunków

Rysunek nr 1. Grupa Kapitałowa TAURON	4
Rysunek nr 2. Lokalizacja kluczowych aktywów Grupy Kapitałowej TAURON	6
Rysunek nr 3. Model Biznesowy Grupy TAURON	7
Rysunek nr 4. Struktura Grupy Kapitałowej TAURON, uwzględniająca spółki objęte konsolidacją na dzień 30 czerwca 2017 r.	8
Rysunek nr 5. Struktura EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON	23
Rysunek nr 6. Dane finansowe Segmentu Wydobycie za I półrocze 2016 r. i 2017 r.	24
Rysunek nr 7. Wynik EBITDA Segmentu Wydobycie	25
Rysunek nr 8. Dane finansowe Segmentu Wytwarzanie za I półrocze 2016 r. i 2017 r.	26
Rysunek nr 9. Wynik EBITDA Obszaru Wytwarzanie	26
Rysunek nr 10. Dane finansowe Segmentu Dystrybucja za I półrocze 2016 i 2017 r.	27
Rysunek nr 11. Wynik EBITDA Segmentu Dystrybucja	28
Rysunek nr 12. Dane finansowe Segmentu Sprzedaż za I półrocze 2016 r. i 2017 r.	29
Rysunek nr 13. Wynik EBITDA Segmentu Sprzedaż	29
Rysunek nr 14. Dane finansowe Pozostałej działalności za I półrocze 2016 r. i 2017 r.	30
Rysunek nr 15. Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej TAURON w 2016 r. i w I półroczu 2017 r.* (etaty)	37
Rysunek nr 16. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej TAURON na dzień 31 grudnia 2016 r. i 30 czerwca 2017 r.* (osoby)	38
Rysunek nr 17. Podstawowa klasyfikacja ryzyka korporacyjnego	40
Rysunek nr 18. Architektura systemu ERM	40
Rysunek nr 19. Etapy w procesie zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie Kapitałowej TAURON	41
Rysunek nr 20. Liczba kluczowych ryzyk w podziale na kategorie	44
Rysunek nr 21. Podział działalności handlowej Grupy Kapitałowej TAURON	49
Rysunek nr 22. Składowe ekspozycji kredytowej	50
Rysunek nr 23. Narzędzia systemu zarządzania ryzykiem operacyjnym	50
Rysunek nr 24. Model zarządzania ryzykiem w projektach	52
Rysunek nr 25. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON za I półrocze 2016 r. i 2017 r.	54
Rysunek nr 26. Struktura przychodów Grupy Kapitałowej TAURON za I półrocze 2016 r. i 2017 r.	55
Rysunek nr 27. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON i poziom realizowanych marż	56
Rysunek nr 28. Zmiana stanu aktywów i aktywów obrotowych	57
Rysunek nr 29. Zmiana stanu pasywów i kapitału własnego	58
Rysunek nr 30. Zmiana stanu zobowiązań	59
Rysunek nr 31. Przepływy pieniężne w I półroczu 2017 r. i 2016 r.	60
Rysunek nr 32. Wskaźniki płynności i zadłużenia	61
Rysunek nr 33. Struktura akcjonariatu	62