



***Pozostałe informacje do
rozszerzonego skonsolidowanego
raportu Grupy TAURON
za III kwartał 2012 roku***

13 listopada 2012 r.

Spis treści

1. Organizacja Grupy Kapitałowej TAURON	3
1.1. Podstawowe informacje o Grupie	3
1.2. Jednostki podlegające konsolidacji	5
1.3. Struktura Grupy Kapitałowej	6
1.4. Skutki zmian w strukturze Spółki i Grupy Kapitałowej	7
2. Działalność Grupy Kapitałowej TAURON	9
2.1. Podstawowe obszary działalności	9
2.2. Istotne dokonania oraz niepowodzenia Grupy Kapitałowej TAURON w okresie, którego dotyczy raport	11
2.2.1. Struktura sprzedaży według obszarów działalności	11
2.2.2. Realizacja programu inwestycyjnego	14
3 Analiza sytuacji finansowo-majątkowej Grupy Kapitałowej	16
3.1 Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej po trzecim kwartale 2012 r.	16
3.1.1 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	16
3.1.2 Wyniki finansowe według obszarów działalności	17
3.2 Sytuacja majątkowa	22
3.3 Przepływy pieniężne	24
3.4 Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	25
3.5 Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki finansowe w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	25
3.6 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	26
4 Akcje i akcjonariat	26
4.1. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów	26
4.2. Zestawienie stanu akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	27
5 Pozostałe istotne informacje i zdarzenia	28
5.1. Zawarcie umowy ramowej w sprawie poszukiwania i wydobywania węglowodorów z łupków	28
5.2. Zmiany wprowadzone przez Operatora Systemu Przesyłowego	28
5.3. Podpisanie listu intencyjnego w zakresie nabycia udziałów w spółce celowej do budowy i eksploatacji elektrowni jądrowej	29
5.4. Zawiązanie spółki celowej Elektrownia Blachownia Nowa sp. z o.o.	29
5.5. Zatwierdzenie taryfy gazowej przez URE	30
5.6. Wybór banków inwestycyjnych w celu opracowania strategii finansowania	30
5.7. Przekroczenie progu 10% kapitałów własnych w zakresie obrotów handlowych z Grupą PSE Operator S.A.	30
5.8. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	31
5.9. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi	31
5.10. Informacja o udzielonych gwarancjach, poręczeniach kredytów lub pożyczek	31
5.11. Inne informacje, które w ocenie Emitenta są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową Emitenta	31

1. Organizacja Grupy Kapitałowej TAURON

1.1. Podstawowe informacje o Grupie

Na dzień 30 września 2012 r. Grupa Kapitałowa TAURON Polska Energia S.A. składała się z jednostki dominującej TAURON Polska Energia S.A. (zwanej w dalszej części sprawozdania Spółką, Emitentem lub TAURON), 41 spółek zależnych (bezpośrednio i pośrednio), 13 spółek z udziałem TAURON Polska Energia S.A. w kapitale zakładowym pomiędzy 50% - 20% oraz 29 pozostałych spółek. Po okresie sprawozdawczym, w wyniku połączenia w dniu 1 października 2012 r. TAURON Dystrybucja S.A. z TAURON Dystrybucja GZE S.A. oraz TAURON Ekoenergia sp. z o.o. z TAURON Ekoenergia GZE sp. z o.o., liczba spółek zależnych (bezpośrednio i pośrednio) zmniejszyła się do 39. W związku ze zbyciem w dniu 8 października 2012 r. przez spółkę PŚZiP Elvita Jaworzno III sp. z o.o. ostatniego udziału w spółce PUH Seven sp. z o.o. liczba pozostałych spółek zmniejszyła się do 28.

Do głównych spółek podlegających konsolidacji należały: Południowy Koncern Węglowy S.A. zajmująca się wydobywaniem węgla kamiennego, TAURON Wytwarzanie S.A. zajmująca się wytwarzaniem energii ze źródeł konwencjonalnych i ze współspalania biomasy, TAURON Ekoenergia sp. z o.o. i TAURON Ekoenergia GZE sp. z o.o. (w dniu 1 października 2012 r. spółka została przejęta przez TAURON Ekoenergia sp. z o.o.) zajmujące się wytwarzaniem energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych, TAURON Dystrybucja S.A. i TAURON Dystrybucja GZE S.A. (w dniu 1 października 2012 r. spółka została przejęta przez TAURON Dystrybucja S.A.) zajmujące się świadczeniem usług dystrybucji energii elektrycznej, TAURON Sprzedaż sp. z o.o. i TAURON Sprzedaż GZE sp. z o.o. zajmujące się sprzedażą energii elektrycznej do klientów detalicznych, TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o. i TAURON Obsługa Klienta GZE sp. z o.o. zajmujące się obsługą klienta oraz TAURON Ciepło S.A. zajmująca się świadczeniem usług dystrybucji ciepła.

Ponadto, w skład Grupy Kapitałowej TAURON wg stanu na dzień 30 września 2012 r. wchodziło 6 innych spółek objętych konsolidacją (wg stanu na dzień 1 października 2012 r. w następstwie wyżej opisanego połączenia spółek – 4 spółki), zajmujących się m.in. wytwarzaniem energii elektrycznej, obrotem energią elektryczną, wydobywaniem, kruszeniem i rozdrabnianiem skał wapiennych oraz wydobywaniem kamienia dla potrzeb budownictwa.

Celem zapewnienia działania Grupy TAURON, rozumianej jako jednolity organizm gospodarczy złożony z autonomicznych spółek prawa handlowego, w dniu 12 października 2010 r. Zarząd TAURON Polska Energia S.A. powołał Grupę TAURON, w skład której wchodziły niżej wymienione spółki oraz TAURON Polska Energia S.A., jako spółka dominująca, a także przyjął Kodeks Grupy TAURON, jako podstawowy akt normatywny funkcjonowania Grupy TAURON. Poniższe spółki uzyskały status członka Grupy TAURON, z dniem podjęcia przez walne zgromadzenia/ zgromadzenia wspólników uchwał o przystąpieniu do Grupy TAURON.

Według stanu na dzień 30 września 2012 r. w skład Grupy TAURON wchodziły następujące spółki zależne:

Tabela nr 1. Wykaz spółek zależnych wchodzących w skład Grupy TAURON (na 30 września 2012 r.)

L.p.	Firma spółki	Data przystąpienia do Grupy TAURON
1.	TAURON Sprzedaż sp. z o.o.	26.10.2010 r.
2.	TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o.	26.10.2010 r.
3.	TAURON Ekoenergia sp. z o.o.	26.10.2010 r.
4.	TAURON Wytwarzanie S.A.	28.10.2010 r.
5.	TAURON Czech Energy s.r.o.	10.11.2010 r.
6.	Polska Energia - PKH sp. z o.o.	29.11.2010 r.
7.	TAURON Dystrybucja S.A.	6.12.2010 r.

L.p.	Firma spółki	Data przystąpienia do Grupy TAURON
8.	TAURON Ciepło S.A.	9.12.2010 r.
9.	Kopalnia Wapienia Czatkowice sp. z o.o.	5.01.2011 r.
10.	Południowy Koncern Węglowy S.A.	13.01.2011 r.
11.	TAURON Dystrybucja GZE S.A. *	24.01.2012 r.
12.	TAURON Sprzedaż GZE sp. z o.o.	24.01.2012 r.
13.	TAURON Obsługa Klienta GZE sp. z o.o.	24.01.2012 r.
14.	TAURON Ekoenergia GZE sp. z o.o. **	24.01.2012 r.
15.	TAURON Serwis GZE sp. z o.o.	24.01.2012 r.
16.	TAURON Wytwarzanie GZE sp. z o.o.	24.01.2012 r.

* W dniu 1 października 2012 r. zostało zarejestrowane połączenie, w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, spółek TAURON Dystrybucja S.A. (spółka przejmująca) ze spółką TAURON Dystrybucja GZE S.A. (spółka przejmowana).

** W dniu 1 października 2012 r. zostało zarejestrowane połączenie, w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, spółek TAURON Ekoenergia sp. z o.o. (spółka przejmująca) ze spółką TAURON Ekoenergia GZE sp. z o.o. (spółka przejmowana).

Kodeks Grupy TAURON reguluje funkcjonalność Grupy, zapewniając realizację celów poprzez specjalnie zaprojektowane rozwiązania w zakresie zarządzania podmiotami Grupy TAURON, w tym w szczególności określania celów działalności spółek, umożliwiających osiągnięcie zakładanych efektów.

W dniu 12 października 2010 r., w celu efektywnego zarządzania Grupą TAURON, Zarząd TAURON Polska Energia S.A. podjął uchwały o utworzeniu Obszarów Biznesowych, o przynależności spółek wchodzących w skład Grupy TAURON do odpowiednich Obszarów Biznesowych oraz o ustanowieniu Obszarów Zarządczych, w ramach których wprowadzane są odpowiednie zasady współpracy.

Kolejnym z istotnych elementów umożliwiających podejmowanie decyzji operacyjnych w ramach Grupy TAURON było stworzenie nowych organów opiniotwórczych i quasi-nadzorczych Grupy – czterech Komitetów Grupy TAURON:

1. Komitet Oceny Projektów,
2. Komitet Zarządzania Grupą TAURON,
3. Komitet Zgodności Grupy TAURON,
4. Komitet Wdrożenia Strategii Korporacyjnej Grupy TAURON.

Celem powołania Komitetów było urzeczywistnienie prowadzenia działalności według założeń jednolitości operacyjnej Grupy, zgodnie z prawem, interesem Grupy TAURON oraz jej interesariuszy.

Komitety pełnią następujące funkcje:

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

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

1.2. Jednostki podlegające konsolidacji

Na dzień 30 września 2012 r. konsolidacją objęte są następujące spółki zależne TAURON Polska Energia S.A.:

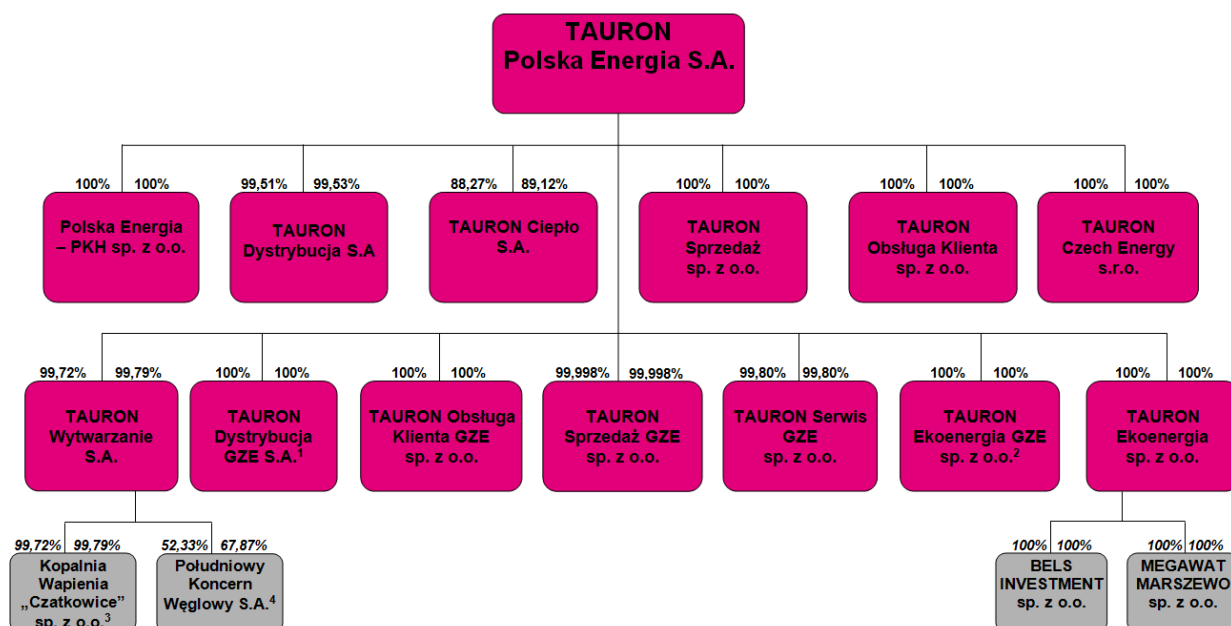
1. TAURON Wytwarzanie S.A. (zwana dalej: TAURON Wytwarzanie),
2. TAURON Dystrybucja S.A. (zwana dalej: TAURON Dystrybucja),
3. TAURON Sprzedaż sp. z o.o. (zwana dalej: TAURON Sprzedaż),
4. TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o. (zwana dalej: TAURON Obsługa Klienta),
5. TAURON Ekoenergia sp. z o.o. (zwana dalej: TAURON Ekoenergia),
6. Kopalnia Wapienia Czatkowice sp. z o.o. (zwana dalej: KW Czatkowice),
7. Południowy Koncern Węglowy S.A. (zwana dalej: PKW),
8. Polska Energia Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. (zwana dalej: PE-PKH),
9. TAURON Ciepło S.A. (zwana dalej: TAURON Ciepło),
10. TAURON Czech Energy s.r.o. (zwana dalej: TAURON Czech Energy),
11. BELS INVESTMENT sp. z o.o. (zwana dalej: BELS INVESTMENT),
12. MEGAWAT MARSZEWO sp. z o.o. (zwana dalej: MEGAWAT MARSZEWO),
13. TAURON Dystrybucja GZE S.A.* (zwana dalej: TAURON Dystrybucja GZE),
14. TAURON Sprzedaż GZE sp. z o. o. (zwana dalej: TAURON Sprzedaż GZE),
15. TAURON Serwis GZE sp. z o.o. (zwana dalej: TAURON Serwis GZE),
16. TAURON Ekoenergia GZE sp. z o.o.* (zwana dalej: TAURON Ekoenergia GZE),
17. TAURON Obsługa Klienta GZE sp. z o.o. (zwana dalej: TAURON Obsługa Klienta GZE).

*W dniu 1 października 2012 r. zostało zarejestrowane połączenie spółek TAURON Dystrybucja S.A. z TAURON Dystrybucja GZE S.A. oraz spółek TAURON Ekoenergia sp. z o.o. z TAURON Ekoenergia GZE sp. z o.o.

Grupa Kapitałowa TAURON Polska Energia S.A. posiada również inwestycję we wspólnych przedsięwzięciach – Elektrociepłowni Stalowa Wola S.A. oraz Elektrowni Blachownia sp. z o.o. w organizacji, które w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyceniane są metodą praw własności.

1.3. Struktura Grupy Kapitałowej

Poniższy schemat przedstawia wszystkie spółki, których wyniki są konsolidowane w ramach Grupy Kapitałowej TAURON na dzień 30 września 2012 r.



Uwagi:

 spółki z bezpośrednim udziałem TAURON Polska Energia S.A.

 spółki z pośrednim udziałem TAURON Polska Energia S.A.

Uwagi:

Udział bezpośredni TAURON Polska Energia S.A. w kapitale zakładowym / głosach na WZ (ZW).

Udział pośredni TAURON Polska Energia S.A. w kapitale zakładowym / głosach na WZ (ZW).

¹ W dniu 1 października 2012 r. zostało zarejestrowane połączenie, w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, spółek TAURON Dystrybucja S.A. (spółka przejmująca) ze spółką TAURON Dystrybucja GZE S.A. (spółka przejmowana).

² W dniu 1 października 2012 r. zostało zarejestrowane połączenie, w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, spółek TAURON Ekoenergia sp. z o.o. (spółka przejmująca) ze spółką TAURON Ekoenergia GZE sp. z o.o. (spółka przejmowana).

³ TAURON Polska Energia S.A. użytkuje udziały będące własnością TAURON Wytwarzanie S.A., stanowiące 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Kopalnia Wapienia „Czatkowice” sp. z o.o., dające 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

⁴ TAURON Polska Energia S.A. użytkuje akcje będące własnością TAURON Wytwarzanie S.A., stanowiące 52,48% akcji w kapitale zakładowym spółki PKW S.A., dające 68,01% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W trzecim kwartale 2012 r. miały miejsce następujące istotne zmiany w strukturze spółek zależnych Grupy TAURON:

1. Nabycie od Skarbu Państwa akcji TAURON Ciepło S.A.

W dniu 24 sierpnia 2012 r. TAURON Polska Energia S.A. nabyła od Skarbu Państwa 50 803 138 akcji zwykłych imiennych serii C spółki TAURON Ciepło S.A. W wyniku transakcji udział bezpośredni TAURON Polska Energia S.A. w kapitale TAURON Ciepło S.A. wzrósł z 88,21% do 88,27%.

2. Zawiązanie spółki Elektrownia Blachownia Nowa sp. z o.o.

W dniu 5 września 2012 r. spółka zależna od TAURON Polska Energia S.A. – TAURON Wytwarzanie S.A. i KGHM Polska Miedź S.A. zawiązały spółkę celową pod nazwą Elektrownia Blachownia Nowa sp. z o.o. z siedzibą w Kędzierzynie Koźlu. Spółka została powołana w celu kompleksowej realizacji

inwestycji, która obejmować będzie przygotowanie, budowę oraz eksploatację bloku gazowo-parowego o mocy ok. 850 MW_e na terenie TAURON Wytwarzanie – Oddział Elektrownia Blachownia. Wspólnicy objęli po 50% udziałów w kapitale zakładowym spółki.

Po 30 września 2012 r. miały miejsce następujące istotne zmiany w strukturze spółek zależnych Grupy TAURON:

1. Połączenie spółek z Obszaru Dystrybucji.

W dniu 1 października 2012 r. zostało zarejestrowane połączenie spółek TAURON Dystrybucja S.A. (spółka przejmująca) z TAURON Dystrybucja GZE S.A. (spółka przejmowana).

2. Połączenie spółek z Obszaru Odnawialnych Źródeł Energii.

W dniu 1 października 2012 r. zostało zarejestrowane połączenie spółek TAURON Ekoenergia sp. z o.o. (spółka przejmująca) z TAURON Ekoenergia GZE sp. z o.o. (spółka przejmowana).

Połączenie spółek dystrybucyjnych i z Obszaru Odnawialnych Źródeł Energii jest zgodne ze strategią Grupy TAURON, która zakłada uproszczenie struktury Grupy, m.in. poprzez łączenie spółek prowadzących tę samą działalność, w ramach łańcucha wartości obejmującego następujące Obszary Biznesowe: Wydobycia, Wytwarzania, Odnawialnych Źródeł Energii, Dystrybucji, Sprzedaży, Obsługi Klienta, Ciepła.

1.4. Skutki zmian w strukturze Spółki i Grupy Kapitałowej

Połączenie TAURON Polska Energia S.A. ze spółką zależną Górnośląski Zakład Elektroenergetyczny S.A.

W dniu 12 czerwca 2012 r. Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego połączenia spółek TAURON Polska Energia S.A. oraz Górnośląski Zakład Elektroenergetyczny S.A. Połączenie odbyło się zgodnie z artykułem 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Górnośląskiego Zakładu Elektroenergetycznego S.A. jako spółki przejmowanej na TAURON Polska Energia S.A. – spółkę przejmującą. Celem połączenia jest uporządkowanie struktury Grupy Kapitałowej TAURON zgodnie z założeniami „Strategii Korporacyjnej Grupy TAURON na lata 2011-2015, z perspektywą do roku 2020” zakładającej konsolidację spółek Grupy TAURON. W wyniku przeprowadzonego przed połączeniem procesu wykupu akcji Górnośląskiego Zakładu Elektroenergetycznego S.A., od dnia 16 kwietnia 2012 r. TAURON Polska Energia S.A. posiadała 100% akcji w kapitale zakładowym Górnośląskiego Zakładu Elektroenergetycznego S.A.

W wyniku połączenia Spółka objęła udziały i akcje w spółkach będących wcześniej w posiadaniu Górnośląskiego Zakładu Elektroenergetycznego S.A.:

- TAURON Dystrybucja GZE S.A.,
- TAURON Serwis GZE sp. z o.o.,
- TAURON Sprzedaż GZE sp. z o.o.,
- TAURON Ekoenergia GZE sp. z o.o.,
- TAURON Obsługa Klienta GZE sp. z o.o.,
- TAURON Wytwarzanie GZE sp. z o.o.,
- Concorde Investissement S.A.

Połączenie spółek z segmentu Ciepło

W dniu 30 kwietnia 2012 r. zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego połączenie spółek: TAURON Ciepło S.A., Elektrociepłownia Tychy S.A., Elektrociepłownia EC Nowa sp. z o.o. i Energetyka Ciepła w Kamiennej Górze sp. z o.o. Połączenie nastąpiło w trybie artykułu 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, w drodze przejęcia przez TAURON Ciepło S.A. spółek przejmowanych, tj. poprzez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych na spółkę przejmującą w zamian za akcje, które TAURON Ciepło S.A. wydaje akcjonariuszom Elektrociepłowni Tychy S.A., wspólnikom Elektrociepłowni EC Nowa sp. z o.o. oraz wspólnikom EC w Kamiennej Górze sp. z o.o. Stosunek wymiany ustalono w ten sposób, że:

- jednej akcji Elektrociepłowni Tychy S.A. odpowiadają 1 364 akcje TAURON Ciepło S.A.,
- jednemu udziałowi Elektrociepłowni EC Nowa sp. z o.o. odpowiada 60 170 akcji TAURON Ciepło S.A.,
- jednemu udziałowi Energetyki Ciepłej w Kamiennej Górze sp. z o.o. odpowiada 88 837 akcji TAURON Ciepło S.A.

Kapitał zakładowy spółki TAURON Ciepło S.A. został podwyższony z kwoty 444 664 tysiące złotych do kwoty 865 937 tysięcy złotych, tj. o kwotę 421 273 tysiące złotych.

W konsekwencji na dzień 30 września 2012 r. TAURON Polska Energia S.A. posiada jedynie akcje w przejmującej jednostce – TAURON Ciepło S.A.

Połączenie spółki TAURON Ekoenergia sp. z o.o. ze spółką Lipniki sp. z o.o.

W dniu 1 czerwca 2012 r. zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego połączenie spółek: TAURON Ekoenergia sp. z o.o. i Lipniki sp. z o.o. Połączenie nastąpiło w trybie artykułu 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, w drodze przejęcia przez spółkę przejmującą TAURON Ekoenergia sp. z o.o. całego majątku spółki przejmowanej Lipniki sp. z o.o. Połączenie nastąpiło bez podwyższenia kapitału zakładowego i bez zmiany umowy spółki. Jedynym udziałowcem spółki przejmowanej była spółka przejmująca. W konsekwencji na dzień 30 września 2012 r. TAURON Polska Energia S.A. posiada jedynie udziały w przejmującej jednostce – TAURON Ekoenergia sp. z o.o.

Nabycie akcji TAURON Ciepło S.A. od Skarbu Państwa

W dniu 24 sierpnia 2012 r. TAURON Polska Energia S.A. nabyła od Skarbu Państwa 50 803 138 akcji spółki zależnej TAURON Ciepło S.A., stanowiące 0,06% kapitału zakładowego TAURON Ciepło S.A., za kwotę 220 tysięcy złotych.

Dodatkowo, po dniu bilansowym w dniu 1 października 2012 r. zostały zarejestrowane połączenia spółek TAURON Dystrybucja S.A. (spółka przejmująca) z TAURON Dystrybucja GZE S.A. (spółka przejmowana) oraz TAURON Ekoenergia sp. z o.o. (spółka przejmująca) z TAURON Ekoenergia GZE sp. z o.o. (spółka przejmowana). Połączenia zostały przeprowadzone w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, czyli poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą.

2. Działalność Grupy Kapitałowej TAURON

2.1. Podstawowe obszary działalności

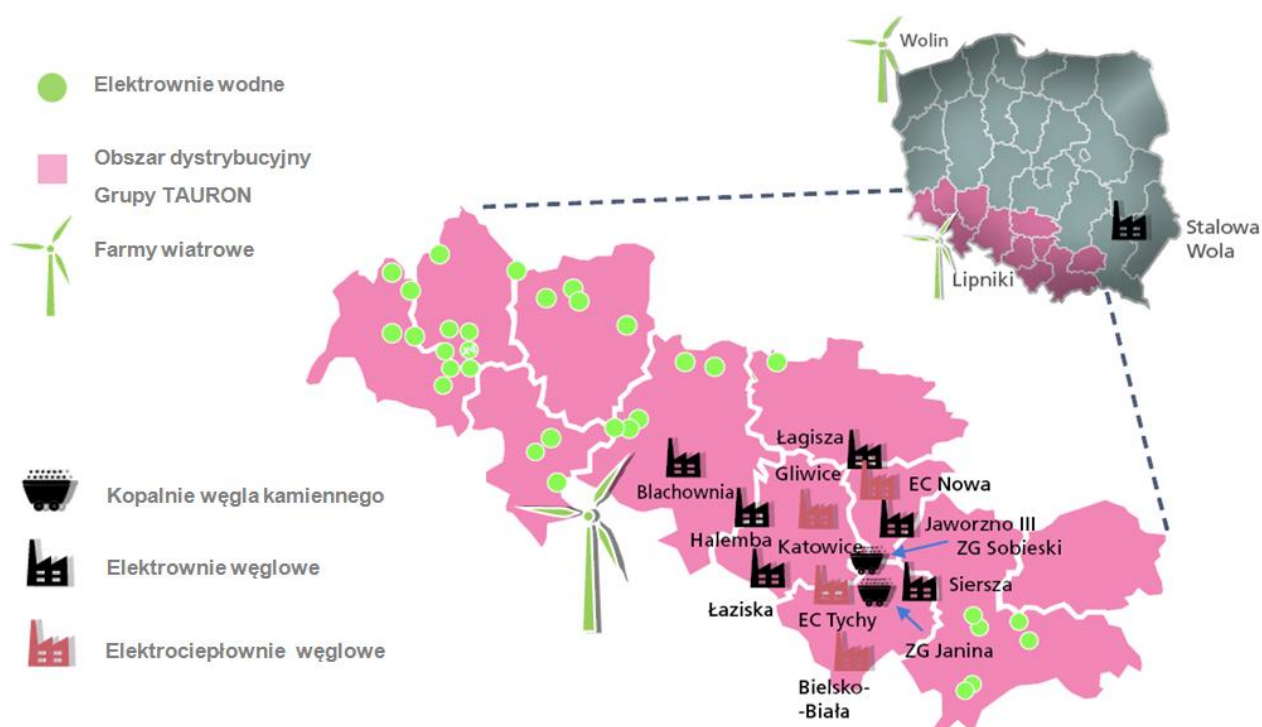
Grupa Kapitałowa TAURON jest zintegrowanym pionowo przedsiębiorstwem energetycznym, które zajmuje wiodącą pozycję w dziedzinie wytwarzania, dystrybucji oraz sprzedaży energii elektrycznej w Polsce. Należy ona do największych dystrybutorów i sprzedawców energii elektrycznej zarówno w Polsce, jak i w Europie Środkowo-Wschodniej. Grupa Kapitałowa TAURON jest również drugim co do wielkości przedsiębiorstwem energetycznym w Polsce pod względem zainstalowanych mocy wytwórczych i wielkości produkcji energii elektrycznej netto.

Grupa Kapitałowa TAURON prowadzi działalność w następujących Obszarach (Segmentach):

- Obszar Wydobycia, obejmujący głównie wydobycie, wzbogacanie i sprzedaż węgla kamiennego w Polsce, która to działalność prowadzona jest przez PKW,
- Obszar Wytwarzania, który obejmuje wytwarzanie energii elektrycznej w źródłach konwencjonalnych, w tym w kogeneracji, jak również wytwarzanie energii elektrycznej przy współpalaniu biomasy i innej termicznie pozyskiwanej energii. Podstawowe paliwa wykorzystywane przez Segment Wytwarzania to węgiel kamienny, biomasa i gaz koksowniczy. W Segmencie Wytwarzania w ramach Grupy TAURON działa TAURON Wytwarzanie,
- Obszar Odnawialnych Źródeł Energii (OZE), który obejmuje wytwarzanie energii elektrycznej w źródłach odnawialnych, z wyłączeniem wytwarzania energii przy współpalaniu biomasy, które ze względu na specyfikę wytwarzania zostało umiejscowione w Segmencie Wytwarzania. W Segmencie Odnawialnych Źródeł Energii w ramach Grupy TAURON działają: TAURON Ekoenergia, BELS INVESTMENT, MEGAWAT MARSZEWO oraz TAURON Ekoenergia GZE,
- Obszar Dystrybucji, obejmujący dystrybucję energii elektrycznej z wykorzystaniem sieci dystrybucyjnych położonych w południowej Polsce, która to działalność prowadzona jest przez TAURON Dystrybucja, TAURON Dystrybucja GZE oraz TAURON Serwis GZE,
- Obszar Sprzedaży, obejmujący sprzedaż energii elektrycznej do klientów końcowych oraz handel hurtowy energią elektryczną, jak również obrót i zarządzanie uprawnieniami do emisji CO₂ oraz prawami majątkowymi ze świadectw pochodzenia. W tym segmencie w ramach Grupy TAURON działają: TAURON Polska Energia, TAURON Sprzedaż, TAURON Sprzedaż GZE oraz TAURON Czech Energy,
- Obszar Obsługi Klienta, który obejmuje głównie obsługę klienta wewnętrznego (spółki z Grupy Kapitałowej TAURON) w zakresie obsługi procesu sprzedaży oraz w zakresie obsługi finansowo-księgowej wybranych spółek Grupy. W ramach tego obszaru działają spółki TAURON Obsługa Klienta oraz TAURON Obsługa Klienta GZE,
- Obszar Ciepła, który obejmuje wytwarzanie, dystrybucję i sprzedaż ciepła oraz innych mediów, w ramach którego działa TAURON Ciepło (po połączeniu ze spółkami: Elektrociepłownia Tychy, Elektrociepłownia EC Nowa oraz EC w Kamiennej Górze). Spółki Elektrociepłownia Tychy i Elektrociepłownia EC Nowa do końca 2011 r. należały do Segmentu Wytwarzania, natomiast działalność TAURON Ciepło do końca 2011 r. stanowiła pozostałą działalność Grupy,
- Obszar Pozostałych, obejmujący głównie działalność w zakresie wydobycia kamienia, w tym kamienia wapiennego, na potrzeby energetyki, hutnictwa, budownictwa i drogownictwa oraz w zakresie produkcji sorbentów przeznaczonych do instalacji odsiarczania spalin metodą mokrą oraz do wykorzystania w kotłach fluidalnych (działalność prowadzona przez spółkę KW Czatkowice). Do tego segmentu przypisana jest też spółka zajmująca się obrotem energią elektryczną i produktami pochodnymi (PE-PKH).

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.

Rys. Lokalizacja kluczowych aktywów Grupy TAURON



W okresie trzech kwartałów 2012 r. oraz w III kwartale 2012 r. Grupa TAURON osiągnęła następujące kluczowe parametry operacyjne:

Kluczowe parametry operacyjne	J.m.	I-III kwartały 2012 r.	I-III kwartały 2011 r.	Dynamika I-III kwartały 2012 r. / I-III kwartały 2011 r.	III kwartał 2012 r.	III kwartał 2011 r.	Dynamika III kwartał 2012 r. / III kwartał 2011 r.
Produkcja węgla handlowego	mln Mg	4,09	3,78	108,2%	1,52	1,18	128,8%
Wytwarzanie energii elektrycznej (produkcja netto Grupy), w tym:	TWh	14,09	16,30	86,4%	4,85	5,09	95,3%
<i>Produkcja netto Obszaru Wytwarzania</i>	TWh	13,51	15,69	86,1%	4,73	4,88	96,9%
<i>Produkcja netto Obszaru OZE</i>	TWh	0,36	0,32	112,5%	0,08	0,12	66,7%
<i>Produkcja netto Obszaru Ciepła</i>	TWh	0,22	0,29	75,9%	0,05	0,09	55,6%
Wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych Grupy, w tym:	TWh	0,92	0,77	119,5%	0,28	0,31	90,3%
<i>Produkcja z biomasy Obszaru Wytwarzania</i>	TWh	0,55	0,45	122,2%	0,20	0,18	111,1%
<i>Produkcja elektrowni wodnych Obszaru OZE</i>	TWh	0,28	0,32	87,5%	0,06	0,12	50,0%
<i>Produkcja elektrowni wiatrowych Obszaru OZE</i>	TWh	0,09	0,00	-	0,02	0,00	-
Wytwarzanie ciepła przez Grupę, w tym:	PJ	10,68	10,39	102,8%	0,95	0,99	96,0%
<i>Produkcja ciepła Obszaru Wytwarzania</i>	PJ	7,28	7,12	102,2%	0,62	0,72	86,1%
<i>Produkcja ciepła Obszaru Ciepła</i>	PJ	3,40	3,28	103,7%	0,33	0,28	117,9%
Dystrybucja energii elektrycznej	TWh	35,72	28,53	125,2%	11,54	9,34	123,6%

Kluczowe parametry operacyjne	J.m.	I-III kwartały 2012 r.	I-III kwartały 2011 r.	Dynamika I-III kwartały 2012 r. / I-III kwartały 2011 r.	III kwartał 2012 r.	III kwartał 2011 r.	Dynamika III kwartał 2012 r. / III kwartał 2011 r.
Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej	TWh	33,14	26,65	124,3%	10,61	8,28	128,1%
Liczba klientów – Dystrybucja	tys.	5 294	4 137	128,0%	5 294	4 137	128,0%

2.2. Istotne dokonania oraz niepowodzenia Grupy Kapitałowej TAURON w okresie, którego dotyczy raport

2.2.1. Struktura sprzedaży według obszarów działalności

Poniższa tabela przedstawia wolumeny i strukturę sprzedaży Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na poszczególne Obszary (Segmenty) działalności za okres I-III kwartały 2012 r. w porównaniu do okresu I-III kwartały 2011 r. oraz za III kwartał 2012 r. w porównaniu do III kwartału 2011 r.

Wyszczególnienie	J.m.	I-III kwartały 2012 r.	I-III kwartały 2011 r.	Dynamika I-III kwartały 2012 r. / I-III kwartały 2011 r.	III kwartał 2012 r.	III kwartał 2011 r.	Dynamika III kwartał 2012 r. / III kwartał 2011 r.
Sprzedaż węgla przez Obszar Wydobywania	mln Mg	3,96	3,77	105,0%	1,50	1,20	125,0%
Sprzedaż energii elektrycznej i ciepła przez Obszar Wytwarzania	TWh	15,16	18,09	83,8%	5,28	5,75	91,8%
	PJ	6,67	6,50	102,6%	0,55	0,64	85,9%
Sprzedaż energii elektrycznej wytworzonej w elektrowniach wodnych i wiatrowych przez Obszar OZE	TWh	0,36	0,32	112,5%	0,08	0,12	66,7%
Sprzedaż usług dystrybucji energii elektrycznej przez Obszar Dystrybucji	TWh	35,72	28,53	125,2%	11,54	9,34	123,6%
Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej i pozostałych produktów rynku energetycznego przez Obszar Sprzedaży	TWh	33,14	26,65	124,3%	10,61	8,28	128,1%
Sprzedaż energii elektrycznej przez Obszar Ciepła Sprzedaż ciepła zakupionego i wytworzonego przez Obszar Ciepła	TWh	0,22	0,29	75,9%	0,05	0,09	55,6%
	PJ	8,35	8,06	103,6%	0,50	0,53	94,3%

Wydobycie węgla

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

W okresie trzech kwartałów 2012 r. PKW wyprodukował łącznie ok. 4,1 mln ton węgla handlowego (z czego sprzedał prawie 4 mln ton), tj. więcej o ok. 8% w stosunku do analogicznego okresu 2011 r. Większa produkcja jest efektem bezproblemowej realizacji założonych planów wydobywania, poprawiła się również jakość wydobywanego węgla.

Wolumen sprzedaży węgla w III kwartale 2012 r. wyniósł ok. 1,5 mln ton, co w porównaniu z analogicznym okresem 2011 r. oznacza wzrost o ok. 25%. Zwiększenie wolumenu sprzedaży jest wynikiem wyższej produkcji węgla handlowego (ponad 1,5 mln ton w III kwartale 2012 r. w stosunku do ok. 1,2 mln ton w III

kwartale 2011 r.), co umożliwiły sprzyjające warunki geologiczno-górnictwa, jak również zwiększony popyt odbiorców, zwłaszcza na sortymenty grube i średnie węgla.

Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepłej ze źródeł konwencjonalnych

Podstawowa działalność Obszaru Wytwarzania w ramach Grupy Kapitałowej TAURON obejmuje wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła w 6 elektrowniach (Elektrownia Halemba została trwale odstawiona) i 2 elektrociepłowniach opalanych węglem kamiennym oraz w drodze współspalania biomasy. Łączna moc osiągalna jednostek wytwórczych Obszaru Wytwarzania wyniosła na koniec września 2012 r. 5 159 MW energii elektrycznej, co stanowi 13,7% krajowego potencjału wytwórczego i 2 444 MW ciepła.

W okresie trzech kwartałów 2012 r. Obszar Wytwarzania wygenerował około 13,5 TWh energii elektrycznej netto (w tym ze współspalania biomasy ponad 0,55 TWh), tj. o ok. 14% mniej w stosunku do analogicznego okresu 2011 r., w którym produkcja energii elektrycznej netto wyniosła 15,7 TWh (w tym ze współspalania biomasy 0,45 TWh).

W III kwartale 2012 r. Obszar Wytwarzania wygenerował około 4,7 TWh energii elektrycznej netto (w tym z biomasy ponad 0,20 TWh), tj. o ok. 3% mniej w stosunku do analogicznego okresu 2011 r., w którym produkcja energii elektrycznej netto wyniosła prawie 4,9 TWh (w tym z biomasy 0,18 TWh).

Niższa produkcja energii elektrycznej netto wynika z bieżącej dyspozycyjności bloków i warunków rynkowych (koszty wytworzenia uwzględniające zakup uprawnień do emisji CO₂ w odniesieniu do cen energii elektrycznej). Na niższy wolumen produkcji wpłynęło również uruchomienie nowej jednostki Elektrowni Bełchatów, w konsekwencji miało miejsce zwiększenie sprzedaży energii elektrycznej wytwarzanej z węgla brunatnego, a także w elektrowniach wiatrowych i innych źródłach odnawialnych (za wyjątkiem wodnych) oraz wysoki poziom dokonywanych przez PSE-Operator S.A. redukcji produkcji energii elektrycznej z jednostek wytwórczych opalanych węglem kamiennym. Sprzedaż energii elektrycznej z własnej produkcji na niższym poziomie pozwoliła na dokonanie optymalnej alokacji produkcji pomiędzy poszczególnymi jednostkami wytwórczymi, co znalazło odzwierciedlenie w korzystniejszym poziomie wykonanych jednostkowych kosztów zmiennych wytwarzania energii elektrycznej. Sprzedaż energii elektrycznej

z własnej produkcji razem z energią zakupioną do obrotu wyniosła w okresie trzech kwartałów 2012 r. ok. 15,2 TWh, co oznacza spadek w stosunku do analogicznego okresu 2011 r. o ok. 16%.

Sprzedaż ciepła przez Obszar Wytwarzania w okresie trzech kwartałów 2012 r. wyniosła około 6,7 PJ (przy produkcji na poziomie ok. 7,3 PJ) i w stosunku do sprzedaży w tym samym okresie 2011 r. wynoszącej ok. 6,5 PJ, była wyższa o ok. 3%, co jest pochodną odmiennych warunków pogodowych jakie wystąpiły w I kwartale br., przekładających się na zwiększone zapotrzebowanie na ciepło (mroźniejsza i dłuższa zima).

Wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych

Podstawową działalnością prowadzoną przez Grupę Kapitałową TAURON w Obszarze OZE jest wytwarzanie energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii w elektrowniach wodnych oraz elektrowniach wiatrowych, a także zarządzanie projektami Grupy TAURON w zakresie wytwarzania energii z odnawialnych źródeł energii. W Obszarze OZE funkcjonuje 35 elektrowni wodnych o mocy osiągalnej 132,9 MW_e oraz dwie farmy wiatrowe o łącznej mocy osiągalnej 60,75 MW_e, co stanowi 3,5% łącznych mocy osiągalnych Grupy Kapitałowej TAURON.

W okresie trzech kwartałów 2012 r. Obszar OZE wytworzył i sprzedał ponad 0,36 TWh energii elektrycznej w stosunku do 0,32 TWh w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza wzrost produkcji o ok. 12,5% w stosunku do poziomu uzyskanego w roku ubiegłym.

W III kwartale 2012 r. Obszar OZE wytworzył i sprzedał 0,08 TWh energii elektrycznej w stosunku do 0,12 TWh w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza spadek produkcji o ok. 33% w stosunku do poziomu uzyskanego w okresie III kwartału 2011 r. (produkcja elektrowni wodnych była niższa o prawie 50%).

Wyższa produkcja i sprzedaż energii elektrycznej w okresie trzech kwartałów 2012 r. była możliwa głównie dzięki pozyskanym w 2011 r. farmom wiatrowym Lipniki oraz Wolin. Niekorzystne warunki hydrometeorologiczne w III kwartale 2012 r., przekładające się na niski poziom dopływów do zbiorników wodnych, wpłynęły na niższą niż w analogicznym okresie roku ubiegłego produkcję energii elektrycznej w elektrowniach wodnych.

Dystrybucja energii elektrycznej

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

W trzech kwartałach 2012 r. Obszar Dystrybucji dostarczył łącznie 35,7 TWh energii elektrycznej, w tym prawie 34 TWh odbiorcom końcowym. W okresie tym Obszar Dystrybucji świadczył usługi dystrybucyjne na rzecz prawie 5,3 mln odbiorców. W analogicznym okresie ubiegłego roku Obszar Dystrybucji dostarczył łącznie ok. 28,5 TWh energii elektrycznej do ok. 4,1 mln odbiorców, w tym 25 TWh do odbiorców końcowych. Zwiększenie wolumenu dostawy jest głównie wynikiem przejścia obszaru dystrybucji GZE. Po doprowadzeniu do porównywalności, bez uwzględnienia wolumenu spółki TAURON Dystrybucja GZE, dostawa energii elektrycznej w trzech kwartałach br. w stosunku do analogicznego okresu ub.r. wykazywała minimalną tendencję wzrostową w każdej grupie taryfowej, za wyjątkiem grupy A (decydujące wzrosty miały miejsce w grupie B).

W III kwartale 2012 r. Obszar Dystrybucji sprzedał ok. 11,5 TWh energii elektrycznej w stosunku do ok. 9,3 TWh w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza wzrost o prawie 24% w stosunku do poziomu uzyskanego w III kwartale 2011 r.

Sprzedaż energii i pozostałych produktów rynku energetycznego

Obszar Sprzedaży obejmuje działalność w zakresie sprzedaży energii elektrycznej oraz działalność w zakresie handlu hurtowego energią elektryczną i pozostałymi produktami rynku energetycznego. Działalność w zakresie sprzedaży obejmuje sprzedaż energii elektrycznej do klientów końcowych, w tym również do klientów kluczowych. Natomiast działalność w zakresie handlu hurtowego obejmuje głównie handel hurtowy energią elektryczną, obrót i zarządzanie uprawnieniami do emisji CO₂ oraz prawami majątkowymi wynikającymi ze świadectw pochodzenia.

W trzech kwartałach 2012 r. spółki Obszaru Sprzedaży sprzedały łącznie ponad 33,1 TWh energii elektrycznej do ok. 5,3 mln klientów końcowych, zarówno gospodarstw domowych, jak i przedsiębiorców, co w porównaniu do analogicznego okresu 2011 r., w którym sprzedaż wyniosła około 26,7 TWh, oznacza wzrost o 24,3%. Zwiększenie wolumenu sprzedaży jest głównie wynikiem przejścia spółki sprzedażowej GZE. Po doprowadzeniu do porównywalności, utrzymana jest tendencja wzrostowa sprzedaży energii. Wzrost wolumenu sprzedaży spowodowany był pozyskaniem klientów biznesowych na rok 2012 oraz większym zużyciem energii przez klientów przemysłowych w tym okresie w stosunku do analogicznego okresu 2011 r.

Podobnie w samym III kwartale 2012 r. nastąpił wzrost sprzedaży energii elektrycznej o ok. 28% (z ok. 8,3 TWh energii elektrycznej w III kwartale 2011 r. do ponad 10,6 TWh w III kwartale 2012 r.).

Ciepło

Obszar Ciepła obejmuje działalność w zakresie wytwarzania, dystrybucji i sprzedaży ciepła oraz innych mediów. W okresie trzech kwartałów 2012 r. sprzedaż ciepła wytworzonego i zakupionego przez TAURON Ciepło wyniosła ok. 8,4 PJ w stosunku do ok. 8,1 PJ w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wzrost wolumenu sprzedaży nastąpił w wyniku pozyskania nowych odbiorców oraz większego zapotrzebowania na ciepło z uwagi na warunki pogodowe, jakie wystąpiły w I kwartale 2012 r. (niższe temperatury otoczenia niż w I kwartale 2011 r.). W III kwartale 2012 r. sprzedaż ciepła wyniosła 0,5 PJ (spadek o ok. 6% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego).

Sprzedaż energii elektrycznej z własnej produkcji w okresie trzech kwartałów 2012 r. wyniosła ok 0,22 TWh, czyli o ok. 24% mniej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku, co wynika z przebudowy kotła BC-35 w Tychach.

2.2.2. Realizacja programu inwestycyjnego

Po trzech kwartałach 2012 r. nakłady inwestycyjne Grupy Kapitałowej TAURON wyniosły narastająco 2,0 mld zł i były wyższe od poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku o prawie 43% (po trzech kwartałach 2011 r. wyniosły 1,4 mld zł). Wynika to przede wszystkim ze znacznego wzrostu nakładów w Obszarach Dystrybucji, Wytwarzania i Ciepła.

Główne inwestycje realizowane w pierwszych trzech kwartałach 2012 r. to: budowa nowych mocy wytwórczych (nakłady inwestycyjne: 333 mln zł) oraz budowa instalacji do obniżenia emisji NO_x (nakłady inwestycyjne: 143 mln zł) w Obszarze Wytwarzania, odbudowa mocy w Obszarze Ciepła (nakłady inwestycyjne: 87 mln zł), budowa farmy wiatrowej Marszewo (nakłady inwestycyjne: 64 mln zł) w Obszarze OZE, budowa nowych przyłączy (nakłady inwestycyjne: 340 mln zł) oraz modernizacja i odtworzenie majątku sieciowego (nakłady inwestycyjne: 591 mln zł) w Obszarze Dystrybucji.

W trzecim kwartale 2012 r. w Grupie Kapitałowej TAURON kontynuowane były następujące główne inwestycje strategiczne:

- 1) budowa bloku gazowo-parowego (BGP) wraz z członem ciepłowniczym w Stalowej Woli – inwestycja realizowana jest z udziałem partnera strategicznego – PGNiG S.A. Inwestycja ma na celu wybudowanie i przekazanie do eksploatacji nowego bloku parowo-gazowego o mocy ok. 450 MW_e i 240 MW_t. W dniu 26 kwietnia 2012 r. podpisano umowę z Generalnym Wykonawcą bloku – firmą Abener Energia. W lipcu 2012 r. przekazano wykonawcy teren budowy, trwają prace projektowe. Zakończenie projektu zaplanowano na 2015 r.;
- 2) budowa bloku energetycznego o mocy 50 MW_e oraz 182 MW_t, przystosowanego do produkcji energii elektrycznej oraz ciepła na terenie Zespołu Elektrociepłowni Bielsko-Biała (ZEC w Bielsku-Białej) należącej do TAURON Wytwarzanie. Inwestycja ta ma na celu zastąpienie wyeksploatowanych i niskosprawnych jednostek wytwórczych wysokosprawną jednostką spełniającą wszelkie wymogi w zakresie ochrony środowiska dotyczące emisji NO_x, SO₂ oraz pyłów. Trwają prace budowlane koordynowane przez Generalnego Wykonawcę – Polimex Mostostal S.A. Zakończenie inwestycji jest planowane w połowie 2013 r.;
- 3) budowa farmy wiatrowej o mocy 40 MW w miejscowości Wicko. W wyniku zakończonego w czerwcu 2012 r. postępowania przetargowego generalnym wykonawcą farmy zostało konsorcjum firm Aldesa Nowa Energia sp. z o.o. z Krakowa i Aldesa Construcciones S.A. z Madrytu. Trwają prace inżynierskie w zakresie dróg i placów montażowych. Zakończenie inwestycji planowane jest na 2013 r.;
- 4) budowa farmy wiatrowej o mocy 82 MW w miejscowości Marszewo. W dniu 19 stycznia 2012 r. podpisano umowę z Generalnym Wykonawcą – konsorcjum firm Iberdrola Engineering and Construction Poland oraz Iberdrola Y Construcción na budowę farmy o mocy 82 MW. W kwietniu 2012 r. przekazano Wykonawcy plac budowy. Trwają prace budowlane. Oddanie do eksploatacji przewiduje się na 2014 r.;
- 5) budowa bloku gazowo-parowego (BGP) w Elektrociepłowni Katowice wraz z członem ciepłowniczym o mocy 135 MW_e i mocy cieplnej 90 MW_t. W styczniu 2012 r. opublikowano zamówienie sektorowe dotyczące realizacji powyższej inwestycji. Trwa proces wyboru Generalnego Wykonawcy. Zakończenie projektu zaplanowano na 2016 r.;
- 6) budowa jednostki kogeneracyjnej opalanej biomasą o mocy 50 MW_e i 45 MW_t na terenie Elektrowni Jaworzno III należącej do TAURON Wytwarzanie. Trwają prace związane z rozruchem bloku. Zakończenie prac planowane jest na koniec 2012 r.;
- 7) modernizacja jednego z kotłów o mocy 20 MW_e w Elektrowni Stalowa Wola należącej do TAURON Wytwarzanie, w celu dostosowania go do spalania biomasy. Inwestycja ta jest w trakcie realizacji, a zakończenie prac budowlanych planowane jest w IV kwartale 2012 r.;

- 8) budowa nowych mocy wytwórczych w kogeneracji na poziomie 50 MW_e i 86 MW_t w TAURON Ciepło (wcześniej EC Tychy). Obecnie trwa proces wyboru wykonawcy nowego bloku. Zakończenie tej inwestycji przewidziane jest na koniec 2015 r.;
- 9) modernizacja istniejącej jednostki w TAURON Ciepło (wcześniej EC Tychy) w celu dostosowania jej do spalania biomasy (40 MW_e). Trwają prace budowlano-montażowe. Planowany termin oddania do eksploatacji to 2012 r.;
- 10) budowa bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne na terenie Elektrowni Jaworzno III należącej do TAURON Wytwarzanie. Przetarg na budowę bloku w Jaworznie ogłoszono w maju 2010 r. W dniu 19 października 2012 r. złożono oferty ostateczne na budowę bloku energetycznego.
- Oferty złożyły następujące podmioty:
- Alstom Power sp. z o.o. (Lider Konsorcjum), Alstom Power Systems – wartość brutto 5 965 500 000 zł, moc znamionowa bloku 840 MW, sprawność bloku netto 45,42%,
 - Rafako S.A. (Lider Konsorcjum), Mostostal Warszawa S.A. – wartość brutto 5 410 817 355 zł, moc znamionowa bloku 843,53 MW, sprawność bloku netto 45,91%,
 - SNC-Lavalin Polska sp. z o.o. (Lider Konsorcjum), SNC-Lavalin Inc., Hitachi Power Europe GmbH – wartość brutto 5 906 332 940 zł, moc znamionowa bloku 833,91 MW, sprawność bloku netto 45,17%,
 - China Overseas Engineering Group Co. Ltd. (Lider Konsorcjum), China National Electric Engineering Group Co. Ltd. – wartość brutto 4 902 669 300 zł, moc znamionowa bloku 840 MW, sprawność bloku netto 46,07%.

Na zrealizowanie inwestycji Wykonawca będzie miał 59 miesięcy od momentu udzielenia zamówienia. Aktualnie prowadzona jest analiza złożonych ofert pod względem ich ważności i ocena kryteriów, z których najważniejszym jest cena (waga: 74%). Przedstawione oferty pod względem ceny nie mieszczą się w kwocie przewidzianej przez Zamawiającego na sfinansowanie zadania, tj. w kwocie 4,3 mld zł. Zakończenie tego projektu inwestycyjnego przewidziane jest na 2018 r.;

- 11) budowa instalacji odazotowania spalin w 6 blokach Elektrowni Jaworzno III oraz 4 blokach Elektrowni Łaziska należących do TAURON Wytwarzanie. Inwestycja ta pozwoli zmniejszyć emisję NO_x w tych jednostkach do poziomów, które będą obowiązywały w Polsce od 2018 r. Zakończono modernizację bloków nr 2 i 4 w Jaworznie. Zrealizowano budowę instalacji odazotowania spalin na bloku nr 12 w Łaziskach wraz z częścią wspólną dla wszystkich bloków. Rozpoczęto prace w zakresie modernizacji bloku nr 11. Prace budowlane mają być prowadzone do 2016 r.;
- 12) budowa bloku gazowo-parowego o mocy 850 MW opalanego gazem ziemnym na terenie Elektrowni Blachownia – w ramach działań podjętych przez Spółkę i TAURON Wytwarzanie w zakresie projektu odbudowy mocy wytwórczych w Elektrowni Blachownia z udziałem partnera strategicznego – KGHM. W dniu 14 czerwca 2012 r. do Komisji Europejskiej przesłane zostały wszystkie niezbędne dokumenty a tym samym zakończona została procedura prenotyfikacyjna związana z uzyskaniem zgody na koncentrację kapitału i powołanie spółki celowej (SPV). W dniu 23 lipca 2012 r. uzyskano zgodę Komisji Europejskiej na koncentrację, natomiast w dniu 5 września TAURON Wytwarzanie S.A. i KGHM Polska Miedź S.A. zawiązały spółkę celową pod nazwą Elektrownia Blachownia Nowa sp. z o.o. z siedzibą w Kędzierzynie Koźlu. Spółka została powołana w celu kompleksowej realizacji inwestycji, która obejmować będzie przygotowanie, budowę oraz eksploatację bloku. Oddanie inwestycji do eksploatacji jest planowane w 2017 r.

Inwestycje strategiczne oraz ich finansowanie w ramach Grupy TAURON są zarządzane centralnie na poziomie spółki dominującej, tj. TAURON Polska Energia S.A. Grupa Kapitałowa będzie finansować obecne i przyszłe projekty inwestycyjne ze środków generowanych z działalności operacyjnej oraz pozyskując finansowanie dłużne.

3 Analiza sytuacji finansowo-majątkowej Grupy Kapitałowej

3.1 Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej po trzecim kwartale 2012 r.

3.1.1 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej TAURON za okres 9 i 3 miesiące zakończony 30 września 2012 r. oraz dane porównywalne za okres 9 i 3 miesiące zakończony 30 września 2011 r. Pozycje te zostały przytoczone zgodnie ze Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zgodnym z MSSF za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 r., w którym zamieszczona jest prezentacja sprawozdań za okresy 9 i 3 miesiące 2012 r. zakończonych 30 września 2012 r. w porównaniu do analogicznych okresów zakończonych 30 września 2011 r.

Wyszczególnienie	I-III kwartały 2012 r.		I-III kwartały 2011 r.		III kwartał 2012 r.		III kwartał 2011 r.	
	tys. zł	% łącznych przychodów ze sprzedaży	tys. zł	% łącznych przychodów ze sprzedaży	tys. zł	% łącznych przychodów ze sprzedaży	tys. zł	% łącznych przychodów ze sprzedaży
Działalność kontynuowana								
Przychody ze sprzedaży towarów, produktów i materiałów bez wył. akcyzy	14 009 766	76,9%	11 925 866	78,6%	4 554 901	77,2%	3 806 417	78,7%
Podatek akcyzowy	-405 030	2,2%	-312 140	2,1%	-132 176	2,2%	-86 613	1,8%
Przychody ze sprzedaży towarów, produktów i materiałów	13 604 736	74,7%	11 613 726	76,6%	4 422 725	75,0%	3 719 804	76,9%
Przychody ze sprzedaży usług	4 577 272	25,1%	3 522 199	23,2%	1 467 224	24,9%	1 105 234	22,9%
Pozostałe przychody	32 235	0,2%	30 916	0,2%	10 308	0,2%	10 659	0,2%
Przychody ze sprzedaży	18 214 243	100,0%	15 166 841	100,0%	5 900 257	100,0%	4 835 697	100,0%
Koszt własny sprzedaży	-15 512 361	85,2%	-13 158 389	86,8%	-5 027 420	85,2%	-4 229 239	89,0%
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	2 701 882	14,8%	2 008 452	13,2%	872 837	14,8%	606 458	11,0%
Pozostałe przychody operacyjne	77 160	0,4%	65 911	0,4%	28 360	0,5%	21 453	0,4%
Koszty sprzedaży	-341 831	1,9%	-202 965	1,3%	-110 857	1,9%	-52 175	0,5%
Koszty ogólnego zarządu	-505 052	2,8%	-483 462	3,2%	-169 885	2,9%	-174 890	3,6%
Pozostałe koszty operacyjne	-86 538	0,5%	-66 996	0,4%	-30 951	0,5%	-17 984	0,4%
Zysk operacyjny/(strata operacyjna)	1 845 621	10,1%	1 320 940	8,7%	589 504	10,0%	382 862	7,9%
<i>Marża zysku operacyjnego (%)</i>	<i>10,1%</i>		<i>8,7%</i>		<i>10,0%</i>		<i>7,9%</i>	
Przychody finansowe	96 880	0,5%	83 262	0,5%	43 543	0,7%	28 441	0,6%
Koszty finansowe	-253 644	1,4%	-122 003	0,8%	-85 526	1,4%	-44 508	0,9%
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	-973	0,0%	-727	0,0%	-302	0,0%	-188	0,0%
Zysk/(strata) brutto	1 687 884	9,3%	1 281 472	8,4%	547 219	9,3%	366 607	7,6%
<i>Marża zysku brutto (%)</i>	<i>9,3%</i>		<i>8,4%</i>		<i>9,3%</i>		<i>7,6%</i>	
Podatek dochodowy	-348 652	1,9%	-261 116	1,7%	-96 002	1,6%	-74 198	1,5%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 339 232	7,4%	1 020 356	6,7%	451 217	7,6%	292 409	6,0%
<i>Marża zysku netto (%)</i>	<i>7,4%</i>		<i>6,7%</i>		<i>7,6%</i>		<i>6,0%</i>	
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0		0		0		0	
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	1 339 232	7,4%	1 020 356	6,7%	451 217	7,6%	292 409	6,0%
Pozostałe całkowite dochody za rok obrotowy, po uwzględnieniu podatku	-72 821	0,4%	769	0,0%	-49 284	0,8%	618	0,0%

TAURON Polska Energia S.A.

Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2012 r.

Wyszczególnienie	I-III kwartały 2012 r.		I-III kwartały 2011 r.		III kwartał 2012 r.		III kwartał 2011 r.	
	tys. zł	% łącznych przychodów ze sprzedaży	tys. zł	% łącznych przychodów ze sprzedaży	tys. zł	% łącznych przychodów ze sprzedaży	tys. zł	% łącznych przychodów ze sprzedaży
Całkowite dochody za rok obrotowy	1 266 411	7,0%	1 021 125	7,0%	401 933	6,8%	293 027	6,1%
Zysk przypadający:								
Akcjonariuszom jednostki dominującej	1 274 904	7,0%	994 504	6,6%	420 057	7,1%	290 471	6,0%
Udziałom niekontrolującym	64 328	0,4%	25 852	0,2%	31 160	0,5%	1 938	0,0%
Całkowity dochód przypadający:								
Akcjonariuszom jednostki dominującej	1 202 083	6,6%	995 273	6,6%	370 775	6,3%	291 089	6,0%
Udziałom niekontrolującym	64 328	0,4%	25 852	0,2%	31 158	0,5%	1 938	0,0%
EBIT i EBITDA								
EBIT	1 845 621		1 320 940		589 504		382 862	
EBITDA	3 074 996		2 370 756		1 004 966		734 631	

W okresie trzech kwartałów 2012 r. Grupa TAURON wykazała przychody ze sprzedaży na poziomie około 18 214 mln zł, w porównaniu do ok. 15 167 mln zł uzyskanych w okresie trzech kwartałów 2011 r., co oznacza wzrost o około 20,1%. W porównaniu do analogicznego okresu 2011 r. Grupa TAURON osiągnęła wyższe przychody ze sprzedaży we wszystkich segmentach operacyjnych, za wyjątkiem Segmentu Wytwarzania (głównie w związku z niższą produkcją energii elektrycznej). Największą dynamikę wzrostu przychodów mają Obszary Sprzedaży, Dystrybucji i Obsługi Klienta, dzięki wyższym wolumenom sprzedaży i dystrybucji energii elektrycznej oraz wyższym cenom r/r.

Przychody ze sprzedaży obejmują również przychody z tytułu rekompensat dotyczących rozwiązanych KDT, które w okresie trzech kwartałów 2012 r. wyniosły 431,3 mln zł i były na poziomie wyższym o prawie 56% od uzyskanych w analogicznym okresie 2011 r. (276,5 mln zł).

Wzrost kosztów działalności operacyjnej w stosunku do analogicznego okresu ub.r. (za wyjątkiem Segmentu Wytwarzania), związany jest głównie z wyższym wolumenem sprzedaży, przede wszystkim energii elektrycznej. W spółkach Grupy realizowane są działania w zakresie optymalizacji kosztów stałych. Niższa dynamika wzrostu kosztów przełożyła się na poprawę wskaźników EBIT i EBITDA oraz zysku brutto i netto.

3.1.2 Wyniki finansowe według obszarów działalności

Poniższa tabela przedstawia wyniki Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na poszczególne Obszary (Segmenty) działalności za okres trzech kwartałów 2012 r. i trzech kwartałów 2011 r. oraz za trzeci kwartał 2012 r. i 2011 r.

Dane dla poszczególnych Obszarów nie obejmują wyłączeń konsolidacyjnych.

Wyszczególnienie (tys. zł)	I-III kwartały 2012 r.	I-III kwartały 2011 r.	Dynamika	III kwartał 2012 r.	III kwartał 2011 r.	Dynamika
Wydobycie węgla						
Przychody ze sprzedaży	1 092 086	961 184	113,6%	427 890	308 808	138,6%
Zysk operacyjny	165 948	48 316	343,5%	87 740	3 549	2472,2%
Amortyzacja	85 474	76 436	111,8%	33 870	23 696	142,9%
EBITDA	251 422	124 752	201,5%	121 610	27 245	446,4%
Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepłej ze źródeł konwencjonalnych						
Przychody ze sprzedaży	4 057 485	4 312 268	94,1%	1 347 937	1 373 479	98,1%

TAURON Polska Energia S.A.

Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2012 r.

Wyszczególnienie (tys. zł)	I-III kwartały 2012 r.	I-III kwartały 2011 r.	Dynamika	III kwartał 2012 r.	III kwartał 2011 r.	Dynamika
Zysk operacyjny	325 931	428 577	76,0%	100 190	101 438	98,8%
Amortyzacja	390 143	399 487	97,7%	130 128	137 495	94,6%
EBITDA	716 074	828 064	86,5%	230 318	238 933	96,4%
Wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych						
Przychody ze sprzedaży	167 705	151 075	111,0%	37 376	57 943	64,5%
Zysk operacyjny	94 503	93 404	101,2%	12 277	37 493	32,7%
Amortyzacja	31 040	18 203	170,5%	10 260	6 167	166,4%
EBITDA	125 543	111 607	112,5%	22 537	43 660	51,6%
Dystrybucja energii elektrycznej						
Przychody ze sprzedaży	4 510 996	3 412 343	132,2%	1 463 459	1 102 067	132,8%
Zysk operacyjny	898 808	521 440	172,4%	321 942	183 883	175,1%
Amortyzacja	643 007	490 692	131,0%	214 767	163 326	131,5%
EBITDA	1 541 815	1 012 132	152,3%	536 709	347 209	154,6%
Sprzedaż energii i pozostałych produktów rynku energetycznego						
Przychody ze sprzedaży	13 244 536	9 785 458	135,3%	4 524 824	3 131 833	144,5%
Zysk operacyjny	336 701	191 255	176,0%	92 230	60 967	151,3%
Amortyzacja	11 742	5 389	217,9%	3 887	1 748	222,4%
EBITDA	348 443	196 644	177,2%	96 117	62 715	153,3%
Obsługa Klienta						
Przychody ze sprzedaży	252 249	173 419	145,5%	83 930	47 278	177,5%
Zysk operacyjny	27 860	11 865	234,8%	8 309	4 948	167,9%
Amortyzacja	10 132	1 672	606,0%	3 094	587	527,1%
EBITDA	37 992	13 537	280,7%	11 403	5 535	206,0%
Ciepło						
Przychody ze sprzedaży	678 229	651 036	104,2%	154 267	155 322	99,3%
Zysk operacyjny	59 127	58 026	101,9%	-7 438	-2 226	334,1%
Amortyzacja	51 582	51 957	99,3%	17 367	16 738	103,8%
EBITDA	110 709	109 983	100,7%	9 929	14 512	68,4%
Pozostałe						
Przychody ze sprzedaży	371 170	346 815	107,0%	115 767	127 379	90,9%
Zysk operacyjny	30 687	25 091	122,3%	10 071	9 830	102,5%
Amortyzacja	6 255	5 980	104,6%	2 089	2 012	103,8%
EBITDA	36 942	31 071	118,9%	12 160	11 842	102,7%
Pozycje nieprzypisane i wyłączenia						
Przychody ze sprzedaży	-6 160 213	-4 626 757	133,1%	-2 255 193	-1 468 412	153,6%
Zysk operacyjny	-93 944	-57 034	164,7%	-35 817	-17 020	210,4%
Amortyzacja	0	0	-	0	0	-
EBITDA	-93 944	-57 034	164,7%	-35 817	-17 020	210,4%
EBITDA razem	3 074 996	2 370 756	129,7%	1 004 966	734 631	136,8%

Wydobycie węgla

W okresie trzech kwartałów 2012 r. w porównaniu do wykonania za analogiczny okres 2011 r. nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży węgla o około 13,6%, co wynika głównie z wyższego o ok. 5,0% wolumenu sprzedaży węgla handlowego, jak również wyższej o 8% średniej ceny sprzedaży tony węgla (wzrost cen rynkowych i poprawa parametrów jakościowych). W analizowanym okresie br. utrzymywały się sprzyjające warunki geologiczno-górnice. W III kwartale 2012 r. przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom wyższy o 38,6% w porównaniu do III kwartału 2011 r., kiedy to występowały przejściowe niekorzystne warunki górniczo-geologiczne (zwiększenie dopływu wód gruntowych, trudności w utrzymaniu stropu na

jednej ze ścian wydobywczych), które wpłynęły na zmniejszenie tempa dojścia do pełnych zdolności produkcyjnych.

EBIT segmentu w okresie trzech kwartałów 2012 r. wyniósł ok. 166 mln zł (48,3 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego), a EBITDA ok. 251,4 mln zł (ok. 124,8 mln zł po trzech kwartałach 2011 roku). Tak znaczne wzrosty udało się osiągnąć dzięki opisanym powyżej czynnikom, jak również dyscyplinie kosztowej – przy ponad 8% wzroście produkcji węgla handlowego, koszty wytworzenia węgla wzrosły tylko o 1,5%.

W samym III kwartale 2012 r. EBIT segmentu był prawie 25 razy wyższy niż przed rokiem, a EBITDA ok. 4,5 razy wyższa, głównie dzięki wyższemu o prawie 25% wolumenowi sprzedaży węgla handlowego kw./kw. oraz wyższej o ok. 10% średniej cenie sprzedaży węgla, przy tylko 11% wzroście kosztów. Należy zauważyć, że wzrost cen wiąże się także z poprawą parametrów jakościowych węgla.

Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepłej ze źródeł konwencjonalnych

W okresie trzech kwartałów 2012 r. przychody ze sprzedaży w Segmencie Wytwarzania spadły w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, co jest przede wszystkim wynikiem niższego wolumenu sprzedaży energii elektrycznej (przyczyny opisane zostały w pkt 2.2.1 niniejszego dokumentu). Spadek przychodów, związany z mniejszym wolumenem, częściowo rekompensuje wyższa cena sprzedaży energii elektrycznej.

Uzyskane w okresie trzech kwartałów 2012 r. wyższe przychody ze sprzedaży ciepła to efekt wzrostu wolumenu sprzedaży ciepła z uwagi na niższe temperatury otoczenia, a także wzrostu cen ciepła z tytułu nowej taryfy dla ciepła wprowadzonej pod koniec 2011 r.

W analizowanym okresie 2012 r. nastąpił wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego jednostkowych kosztów zmiennych, głównie ze względu na wzrost cen węgla i oleju opałowego. Ponadto, odnotowano wzrost kosztów jednostkowych biopaliw w efekcie wzrostu cen poszczególnych rodzajów biopaliw oraz wzrostu obowiązkowego udziału droższej biomasy agro.

Na osiągnięte w okresie trzech kwartałów 2012 r. wyniki niekorzystnie wpłynął niższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej z własnej produkcji, wyższe jednostkowe koszty wytwarzania, głównie z powodu wzrostu kosztów paliw, oraz wyższe koszty stałe (wzrost wynika głównie z kosztów odpraw kompensacyjnych dla odchodzących pracowników w związku z prowadzoną restrukturyzacją).

Czynniki, które wpłynęły korzystnie na osiągnięte wyniki, to wyższa cena sprzedaży energii elektrycznej, wyższa marża na obrocie energią elektryczną, wyższy wynik na transakcjach zamiany uprawnień do emisji CO₂ – jednostek EUA (ang. European Union Allowances) na jednostki poświadczonej redukcji CER (ang. Certified Emission Reduction) oraz wyższe przychody z rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych w związku z rozwiązaniem KDT (wzrost o 154,7 mln zł).

Wzrost powyższych przychodów to skutek zmian wyniku ustalanego zgodnie z zapisami ustawy z dnia 29 czerwca 2007 r. o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej, czyli z wyłączeniem strumieni przychodowo-kosztowych dotyczących innej działalności aniżeli produkcja i sprzedaż energii elektrycznej oraz regulacyjne usługi systemowe (RUS). Mechanizm kalkulowania wypłat środków na pokrycie kosztów osieroconych powstałych w związku z rozwiązaniem KDT zakłada, że w przypadku pogorszenia się wyników rynkowych, kwota rekompensaty będzie rosła (z ograniczeniem pułapu maksymalnego), a w sytuacji, gdy wyniki będą lepsze niż prognozowane, jej poziom będzie spadał. Tak więc mechanizm ten ma charakter neutralizujący w pewnym stopniu ewentualny wpływ negatywnych zdarzeń rynkowych. Rok 2012 jest ostatnim rokiem uczestnictwa spółki TAURON Wytwarzanie w programie pokrywania kosztów osieroconych.

W ramach transakcji zamiany praw do emisji CO₂ spółka Segmentu Wytwarzania sprzedała przyznane w ramach KPRUII uprawnienia do emisji EUA Spółce, odkupując jednocześnie od niej jednostki poświadczonej emisji CER/ERU (ang. Emission Reduction Unit). W drugim okresie rozliczeniowym (2008-2012) polskie ustawodawstwo zezwala poszczególnym instalacjom objętym systemem wspólnotowego handlu uprawnieniami do emisji CO₂ na pokrycie 10% emisji jednostkami CER. Wartość tych jednostek na rynkach europejskich jest niższa od wartości uprawnień do emisji EUA, a różnica w cenie pozwala na uzyskanie zysku firmom uczestniczącym w systemie handlu emisjami.

Wyniki EBIT i EBITDA uzyskane w III kwartale 2012 r. nie odbiegały istotnie od osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych

W okresie trzech kwartałów 2012 r. przychody ze sprzedaży w Segmencie OZE wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu 2011 r., na co wpływ miał wzrost wolumenu sprzedaży energii elektrycznej i praw majątkowych, a także wyższa cena sprzedaży energii elektrycznej. Z kolei w III kwartale 2012 r. przychody ze sprzedaży Segmentu były istotnie niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Wynik operacyjny EBIT oraz wynik EBITDA Segmentu OZE za trzy kwartały 2012 r. ukształtowały się na poziomie nieznacznie wyższym niż w 2011 r. Z kolei wyniki za III kwartał 2012 r. były istotnie niższe od uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego.

O przychodach i wynikach tego Segmentu w znaczącym stopniu decyduje wolumen produkcji energii elektrycznej. Na wzrost wolumenu produkcji w okresie trzech kwartałów 2012 r. w stosunku do porównywalnego okresu 2011 r. wpłynęła przede wszystkim produkcja energii w farmach wiatrowych spółek TAURON Ekoenergia oraz TAURON Ekoenergia GZE, co zrekompensowało niższą produkcję elektrowni wodnych (efekt braku opadów i niskiego stanu wód w III kwartale 2012 r.). Niższe przychody i wynik III kwartału 2012 r. to przede wszystkim konsekwencja mniejszego wolumenu produkcji energii elektrycznej w elektrowniach wodnych.

Korzystnie na wyniki Segmentu OZE w stosunku do 2011 r. wpłynęła wyższa cena sprzedaży energii elektrycznej i praw majątkowych, natomiast negatywnie wyższe koszty stałe (wzrost wyniku głównie z dodatkowych kosztów związanych z eksploatacją farm wiatrowych).

Dystrybucja energii elektrycznej

Wyższy poziom przychodów oraz wyższy wynik EBIT w trzech kwartałach 2012 r. w stosunku do analogicznego okresu 2011 r. wynika głównie z przejęcia obszaru dystrybucji GZE. Wynik EBIT za trzy kwartały 2012 r. wzrasta r/r również względem wyniku doprowadzonego do porównywalności. Na wzrost wpływ miały poniższe przyczyny zmiany poziomu przychodów i kosztów.

Przychody osiągnięte w trzech kwartałach 2012 r. są wyższe od doprowadzonych do porównywalności przychodów w analogicznym okresie 2011 r. ze względu na większą wartość sprzedaży usług dystrybucyjnych do odbiorców końcowych (głównie z uwagi na istotny wzrost średniej jednostkowej stawki za usługi dystrybucyjne, ale również nieznaczny wzrost wolumenu sprzedaży) oraz większą sprzedaż eksportową (istotny wzrost wolumenu i ceny) i sprzedaż do innych Operatorów Systemów Dystrybucyjnych (nieznaczny wzrost wolumenu i ceny). W ramach pozostałych przychodów związanych z działalnością dystrybucyjną, główny wzrost dotyczył opłat przyłączeniowych, zanotowano jednak spadek ponadnormatywnego poboru energii biernej. Sprzedaż odbiorcom końcowym w analizowanym okresie 2012 r. wzrosła wartościowo i ilościowo w stosunku do roku 2011 w każdej grupie taryfowej (wartościowo najbardziej w grupie G, ilościowo w grupie B).

Koszty zmienne nieznacznie wzrosły w trzech kwartałach 2012 r. w stosunku do doprowadzonych do porównywalności kosztów w trzech kwartałach 2011 r. Na ten wzrost miał wpływ zwiększony koszt zakupu energii na potrzeby różnic bilansowych spowodowany wzrostem ceny energii. Wskaźnik strat sieciowych ukształtował się w analizowanym okresie br. na poziomie nieco niższym od uzyskanego w analogicznym okresie ub.r. Jednocześnie spadły koszty zakupu usług przesyłowych. Wykonanie trzech kwartałów 2012 r. istotnie różni się również od wykonania trzech kwartałów ub.r. w zakresie amortyzacji (efekt realizacji wyższych nakładów inwestycyjnych) oraz podatków i opłat, głównie podatku od majątku sieciowego. Zarówno koszty amortyzacji, jak i podatków i opłat są w całości przenoszone w taryfie. Wzrosły również koszty usług obcych, w tym głównie kosztów obsługi klienta, spadły zaś koszty pracy dzięki realizowanym działaniom restrukturyzacyjnym z wykorzystaniem Programów Dobrowolnych Odejść. Zatrudnienie uległo obniżeniu o 621 etatów w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego.

Korzystny wpływ na EBIT miał wynik na pozostałej działalności podstawowej, niezwiązanej z działalnością dystrybucyjną, obejmującą m.in. oświetlenie uliczne. Wynik ten poprawił się ze względu na poniesione niższe koszty świadczonych usług.

Na wzrost poziomu wyniku operacyjnego w III kwartale 2012 r. w stosunku do III kwartału 2011 r. wpływ miało przede wszystkim stosowanie wyższej taryfy odbiorcom końcowym, sam wolumen dostaw do tych odbiorców zachował porównywalny poziom.

Sprzedaż energii i pozostałych produktów rynku energetycznego

Przychody ze sprzedaży oraz wynik EBIT Segmentu Sprzedaży w trzech kwartałach 2012 r. osiągnęły poziom wyższy w stosunku do analogicznego okresu roku 2011. Korzystny wpływ miało przede wszystkim przejęcie spółki TAURON Sprzedaż GZE.

Przychody ze sprzedaży detalicznej energii elektrycznej w okresie trzech kwartałów 2012 r. były wyższe niż w analogicznym okresie 2011 r. zarówno ze względu na wzrost cen, jak i wolumen dostaw. Wzrost sprzedaży spowodowany był pozyskaniem klientów biznesowych na rok 2012 oraz większym zużyciem energii przez klientów przemysłowych w tym okresie w stosunku do analogicznego okresu 2011 r. Natomiast wyższy (o 3%) poziom ceny sprzedaży energii elektrycznej w trzech kwartałach 2012 r. w porównaniu r/r wynika w głównej mierze z wprowadzenia nowej taryfy dla klientów indywidualnych oraz podwyżek dla klientów biznesowych (nowe umowy z odbiorcami, zarówno pozyskania, jak i odnowienia, zawierane są po wyższych cenach sprzedaży niż w roku 2011). Wzrost cen sprzedaży podyktowany jest wyższymi kosztami zakupu energii.

O wyższych kosztach zmiennych r/r przesądziła rosnąca cena zakupu energii, średnio o 2,6%. Korzystny wpływ na poziom kosztów zmiennych miały przede wszystkim niższe koszty zakupu tzw. czerwonych świadectw pochodzenia, których cena rynkowa znacznie spadła w stosunku do roku ubiegłego – efekt ten jest stopniowo niwelowany przez względnie wyższy niż w 2011 r. koszt spełnienia obowiązku umorzenia świadectw pochodzenia: zielonych, żółtych i fioletowych. Koszty stałe w trzech kwartałach 2012 r. nie odchyliły się od poziomu wykonanego w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Wzrost poziomu wyniku operacyjnego w III kwartale 2012 w stosunku do III kwartału 2011 jest przede wszystkim skutkiem wyższej ceny energii dostarczanej odbiorcom końcowym, zwłaszcza w grupie G.

Obsługa Klienta

O wzroście przychodów ze sprzedaży i poprawie wyniku EBIT w okresie trzech kwartałów roku 2012 r. w stosunku do analogicznego okresu roku 2011 zadecydowało przede wszystkim przejęcie spółki TAURON Obsługa Klienta GZE, nieobecnej w Grupie TAURON w roku 2011 r. EBIT za okres trzech kwartałów 2012 r. wzrasta również r/r względem wyniku doprowadzonego do porównywalności. Wpływ na to miały poniższe przyczyny zmiany poziomu przychodów i kosztów.

Przychody ze sprzedaży usług osiągnięte w okresie trzech kwartałów 2012 r. są wyższe od doprowadzonych do porównywalności przychodów z analogicznego okresu roku 2011, głównie za sprawą wyższych opłat z tytułu umowy SLA (Service Level Agreement) dla spółek dystrybucyjnych oraz z tytułu dodatkowych usług dla spółek sprzedażowych i dystrybucyjnych, częściowo zniwelowanych niższymi opłatami z tytułu umowy SLA dla spółek sprzedażowych oraz niższymi przychodami z tytułu usług informatycznych realizowanych w roku 2011 dla spółek spoza Grupy TAURON.

Koszty związane z obsługą klientów zachowują korelację do wzrastających przychodów, gdyż te ostatnie ustalane są w oparciu o kalkulację metodą „koszt +”.

Wyniki III kwartału 2012 są wyższe od osiągniętych w III kwartale roku 2011 głównie za sprawą przejęcia spółki TAURON Obsługa Klienta GZE.

Ciepło

W okresie trzech kwartałów 2012 r. przychody ze sprzedaży w Segmencie Ciepło wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu 2011 r., na co największy wpływ miały wzrost wolumenu sprzedaży i dystrybucji ciepła (wynikający ze zwiększonego zapotrzebowania odbiorców w związku z niższymi temperaturami zewnętrznymi w I kwartale 2012 r.), wzrost wolumenu sprzedaży sprężonego powietrza oraz wzrost cen dostarczanych mediów – energii elektrycznej, ciepła, dmuchu wielkopiecowego i sprężonego powietrza, a także wzrost przychodów ze sprzedaży praw majątkowych.

Na osiągnięcie wyników EBIT oraz EBITDA na poziomie porównywalnym do analogicznego okresu roku ubiegłego wpływ miały opisane wyżej czynniki, jak również niższy poziom kosztów stałych, osiągnięty m.in. dzięki wdrażanym programom poprawy efektywności kosztowej, natomiast negatywnie na wyniki wpłynął wzrost jednostkowych kosztów wytworzenia (głównie kosztów zużycia paliw) oraz niższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej w związku z przebudową kotła BC-35 w Tychach).

Pozostałe

W okresie trzech kwartałów 2012 r. przychody ze sprzedaży w Segmencie Pozostałych utrzymały się na poziomie wyższym o 24,4 mln zł w porównaniu z analogicznym okresem 2011 r., z czego niecałe 19 mln zł przypada na spółkę PE-PKH (głównie za sprawą wyższej ceny sprzedaży oraz wolumenu obrotu praw majątkowych pochodzących z OZE), a 5,4 mln zł dotyczy KW Czatkowice, co przy dynamice kosztów nieprzekraczającej dynamiki przychodów, dało w efekcie poprawę EBIT i EBITDA dla obydwu spółek Obszaru.

W samym trzecim kwartale 2012 r. zaobserwować można spadek przychodów w porównaniu z analogicznym okresem roku 2011, spowodowany głównie obniżonym wolumenem obrotu i ceną energii elektrycznej. Porównywalny spadek kosztów zmiennych w powiązaniu z lepszymi wynikami osiągniętymi przez spółkę KW Czatkowice pozwoliły na osiągnięcie w Segmencie Pozostałych wyników EBIT i EBITDA na poziomie wyższym odpowiednio o 2,5% i 2,7% kwartał do kwartału.

3.2 Sytuacja majątkowa

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł)	Stan na 30 września 2012 r. (niebadane)	Stan na 31 grudnia 2011 r.
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	22 639 534	21 911 047
Wartości niematerialne	1 022 305	988 950
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach wykazywane metodą praw własności	54 320	22 717
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	246 667	197 470
Pozostałe długoterminowe aktywa niefinansowe	293 905	96 349
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	16 219	31 965
Razem aktywa trwałe	24 272 950	23 248 498
Aktywa obrotowe		
Krótkoterminowe wartości niematerialne	627 786	870 954
Zapasy	504 511	574 790
Należności z tytułu podatku dochodowego	19 638	64 266
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2 850 291	2 743 344
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	12 640	108 024
Pozostałe krótkoterminowe aktywa niefinansowe	226 180	289 034
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 149 481	505 670
Razem aktywa obrotowe	5 390 527	5 156 082
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	13 181	8 951
SUMA AKTYWÓW	29 676 658	28 413 531
PASYWA		
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	16 336 651	15 677 721
Kapitał podstawowy	8 762 747	8 762 747
Kapitał zapasowy	7 953 021	7 412 882
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	-72 384	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-350	87
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	-306 383	-497 995
Udziały niekontrolujące	502 763	461 347
Kapitał własny ogółem	16 839 414	16 139 068
Zobowiązania długoterminowe		
Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	5 324 024	4 251 944
Zobowiązania z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją zakupu	46 004	56 232
Rezerwy długoterminowe i świadczenia pracownicze	1 199 581	1 202 840
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe i dotacje rządowe	633 024	642 549
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe finansowe zobowiązania długoterminowe	6 390	7 968
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 395 654	1 270 390

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł)	Stan na 30 września 2012 r. (niebadane)	Stan na 31 grudnia 2011 r.
Razem zobowiązania długoterminowe	8 604 677	7 431 923
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	1 835 196	2 349 201
Bieżąca część kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	254 165	214 169
Bieżąca część zobowiązań z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją zakupu	14 514	14 761
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	756 052	644 910
Rozliczenia międzyokresowe i dotacje rządowe	337 005	279 058
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	83 127	163 437
Rezerwy krótkoterminowe i świadczenia pracownicze	952 508	1 177 004
Razem zobowiązania krótkoterminowe	4 232 567	4 842 540
Zobowiązania razem	12 837 244	12 274 463
SUMA PASYWÓW	29 676 658	28 413 531

Na dzień 30 września 2012 r. suma bilansowa Grupy Kapitałowej TAURON ukształtowała się na wyższym poziomie w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. (wzrost o ok. 4,4%). Główne zmiany dotyczą majątku trwałego.

Aktywa trwałe Grupy Kapitałowej TAURON na koniec września 2012 r. były wyższe o ok. 4,4%, przy czym zasadniczą ich część, tj. rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne wzrosły o 3,3%, co jest wynikiem realizacji inwestycji w majątek wytwórczy i dystrybucyjny. Towarzyszy temu wskaźnik odtworzenia majątku wynoszący ok. 1,6 liczony jako nakłady inwestycyjne trzech kwartałów 2012 r. w relacji do amortyzacji za ten okres. Największy względny wzrost dotyczy pozostałych długoterminowych aktywów niefinansowych, w tym przede wszystkim zaliczek na środki trwałe. Według stanu na dzień 30 września 2012 r. oraz na dzień 31 grudnia 2011 r., aktywa trwałe Grupy TAURON stanowiły 82% aktywów ogółem.

Aktywa obrotowe Grupy TAURON na dzień 30 września 2012 r. osiągnęły wyższy o ok. 234 mln zł stan w porównaniu do stanu na koniec 2011 r., co wynika przede wszystkim z przyrostu środków pieniężnych oraz spadku poziomu krótkoterminowych wartości niematerialnych (świadczeń pochodzenia energii elektrycznej do umorzenia).

Według stanu na dzień 30 września 2012 r. oraz na dzień 31 grudnia 2011 r. kapitał własny ogółem, będący dominującym źródłem finansowania majątku Grupy Kapitałowej TAURON, wyniósł odpowiednio 16 839 mln zł oraz 16 139 mln zł, co stanowi w obu przypadkach ok. 57% pasywów ogółem. Kapitał podstawowy nie uległ zmianie w okresie trzech kwartałów 2012 r., poziom kapitału zapasowego z kolei wzrasta w związku z podziałem zysku za rok 2011.

Wzrost stanu zobowiązań długoterminowych w okresie trzech kwartałów 2012 r. wynika głównie z wyższego poziomu zadłużenia z tytułu otrzymanych pożyczek z Europejskiego Banku Inwestycyjnego (EBI) i emisji obligacji. Na dzień 30 września 2012 r. wartość zobowiązań z tytułu emisji obligacji (wraz z narosłymi odsetkami) wyniosła 4 288 mln zł, co jest wartością wyższą od stanu na koniec 2011 r. o 152 mln zł. Na moment bilansowy długoterminowe zobowiązania finansowe obejmują kwotę 960 mln zł pożyczek z EBI, w tym 450 mln zł wynikające z umowy z lipca br. opiewającej na kwotę 900 mln zł.

Zobowiązania krótkoterminowe zmniejszyły się o 610 mln zł (-12,6%) względem stanu na dzień 31 grudnia 2011 r., przede wszystkim w związku ze spadkiem zobowiązań z tytułu dostaw i usług, zobowiązań z tytułu podatku dochodowego oraz rezerw – łącznie o 819 mln zł (m.in. z tytułu wykorzystania rezerw dotyczących obowiązku przedstawienia do umorzenia świadectw przez spółki Segmentu Sprzedaży oraz rezerw na koszty umorzenia praw do emisji gazów spółek wytwórczych). Saldo krótkoterminowych kredytów bankowych, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych na dzień 30 września 2012 r. wyniosło 254 mln zł, co oznacza niewielki spadek w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2011 r.

Na koniec września 2012 r. poziom zadłużenia finansowego netto Grupy Kapitałowej wyniósł 4 498,2 mln zł w stosunku do 4 031,4 mln zł na koniec grudnia 2011 r.

3.3 Przepływy pieniężne

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Poniższa tabela przedstawia przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej TAURON za okres trzech kwartałów zakończony 30 września odpowiednio: 2012 r. i 2011 r.

Wyszczególnienie (tys. zł)	I-III kwartały 2012 r.	I-III kwartały 2011 r.
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) brutto	1 687 884	1 281 472
Korekty o pozycje:		
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej i wspólnego przedsięwzięcia wykazywanego metodą praw własności	973	727
Amortyzacja	1 229 196	1 049 480
(Zysk) / strata z tytułu różnic kursowych	-698	2 937
Odsetki i dywidendy, netto	162 962	40 657
(Zysk) / strata na działalności inwestycyjnej	15 924	14 510
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu należności	-104 416	30 559
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów	67 210	-9 206
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów	-259 376	-442 775
Zmiana stanu pozostałych aktywów długo- i krótkoterminowych	143 358	-38 125
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych przychodów i dotacji rządowych oraz rozliczeń międzyokresowych biernych kosztów	35 221	53 933
Zmiana stanu rezerw	-84 410	-131 736
Podatek dochodowy zapłacony	-226 684	-72 336
Pozostałe	394	-232
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 667 538	1 779 865
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	9 134	35 061
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-2 434 486	-1 518 646
Sprzedaż obligacji, bonów skarbowych i innych dłużnych papierów wartościowych	102 506	-
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych	20 793	25 737
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	-10 085	-14 559
Nabycie udziałów i akcji w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach wykazywanych metodą praw własności	-	-23 000
Przejęcie jednostek zależnych po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	-5 613	-71 439
Dywidendy otrzymane	8 305	8 122
Udzielenie pożyczek	-75 000	44
Odsetki otrzymane	136	-
Splata udzielonych pożyczek	13 000	110
Pozostałe	-	-120 001
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 371 310	-1 678 571
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Nabycie własnych udziałów niekontrolujących	-5 910	-34 582
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-10 549	-18 715
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	999 000	87 255
Splata pożyczek/kredytów	-127 747	-398 809
Emisja dłużnych papierów wartościowych	150 000	-
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	-543 290	-262 882
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	-16 435	-12 797
Odsetki zapłacone	-95 826	-40 259
Pozostałe	-10 762	-7 650

Wyszczególnienie (tys. zł)	I-III kwartały 2012 r.	I-III kwartały 2011 r.
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	338 481	-688 439
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	634 709	-587 145
Różnice kursowe netto	-993	233
Środki pieniężne na początek okresu	505 816	1 471 660
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	1 140 525	884 515
- o ograniczonej możliwości dysponowania	212 072	96 679

Stan środków pieniężnych na dzień 30 września 2012 r. wyniósł 1 140,5 mln zł i był wyższy niż na koniec analogicznego okresu ub.r. o 256 mln zł.

Łączne przepływy netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej Grupy TAURON za okres trzech kwartałów zakończony 30 września 2012 r. wyniosły ok. 635 mln zł w porównaniu do ok. (587) mln zł za okres zakończony 30 września 2011 r. Na zmianę wartości największy wpływ miało zwiększenie o ok. 916 mln zł wydatków inwestycyjnych oraz zwiększenie o 1 062 mln zł wpływów z tytułu pożyczek oraz w związku z emisją kolejnej transzy obligacji.

Zwiększenie w trzech kwartałach 2012 r. wartości przepływów z działalności operacyjnej w porównaniu do trzech kwartałów 2011 r. o ok. 888 mln zł jest pochodną wyższego wyniku z działalności operacyjnej przed amortyzacją oraz innych korekt doprowadzających wynik memoriałowy do kasowego, które są wyższe w trzech kwartałach 2012 r. w stosunku do trzech kwartałów 2011 r. (wzrost o 301,5 mln zł).

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej za trzy kwartały zakończone 30 września 2012 r. wyniosły ok. (2 371) mln zł w stosunku do ok. (1 679) mln zł za trzy kwartały ub.r., co jest wynikiem zwiększenia tempa inwestycji.

Dodatknie przepływy pieniężne netto z działalności finansowej za okres trzech kwartałów zakończony 30 września 2012 r. wyniosły ok. 338 mln zł w porównaniu do ok. (688) mln zł za trzy kwartały 2011 roku. Wzrost jest przede wszystkim wynikiem zwiększenia o ok. 912 mln zł wpływów z tytułu pożyczek oraz o 150 mln zł z tytułu emisji obligacji na sfinansowanie inwestycji.

Przepływy pieniężne uzyskane przez Grupę TAURON w okresie trzech kwartałów br. odpowiadają obrazowi prawidłowej sytuacji w rozwijającym się przedsiębiorstwie: strumień operacyjny środków pieniężnych jest dodatni, strumień inwestycyjny ujemny, strumień finansowy – dodatni. Za okres 9 miesięcy 2012 r. wpływy operacyjne pokrywają wydatki inwestycyjne, niemniej jednak konieczne jest pozyskanie zewnętrznych źródeł finansowania, celem dalszego rozwoju Grupy i realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

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

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

3.5 Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki finansowe w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Emitent uważa, że na wyniki działalności Grupy Kapitałowej będą wpływać przede wszystkim, tak jak to miało miejsce w przeszłości, następujące czynniki:

- sytuacja makroekonomiczna, szczególnie w Polsce, jak również sytuacja ekonomiczna obszaru, na którym Grupa TAURON prowadzi działalność, Unii Europejskiej oraz gospodarki globalnej,
- otoczenie polityczne, szczególnie w Polsce oraz na poziomie Unii Europejskiej, w tym stanowiska i decyzje instytucji i urzędów administracji państwowej, np.: UOKiK, URE oraz Komisji Europejskiej,
- zmiany w regulacjach sektora energetycznego,
- ceny energii elektrycznej na rynku hurtowym,

- ceny sprzedaży energii elektrycznej i paliw oraz taryfy dystrybucyjne, jako czynniki wpływające na wysokość przychodów i kosztów,
- ceny świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych i z kogeneracji,
- ceny uprawnień do emisji CO₂,
- ceny surowców energetycznych,
- zapotrzebowanie na energię elektryczną i ciepło,
- sezonowość i warunki pogodowe,
- wysokość rekompensat na pokrycie kosztów osieroconych związanych z rozwiązaniem KDT,
- potencjalne awarie urządzeń, instalacji i sieci należących do Grupy TAURON.

Dodatkowo na działalność Grupy i osiągnięte przez nią wyniki wpływ mogą mieć następujące wydarzenia:

- zgłoszenie przez Komisję Europejską propozycji przesunięcia części uprawnień przeznaczonych do sprzedaży na aukcjach z pierwszych trzech lat na trzy ostatnie lata w okresie rozliczeniowym 2013 – 2020;
- rządowe prace nad projektami Prawa energetycznego, Prawa gazowego oraz ustawy o odnawialnych źródłach energii i wynikające z nich potencjalne zmiany warunków funkcjonowania Grupy TAURON.

Wspomniane wydarzenia są jak na razie tylko sygnałem zmian, jakich można się spodziewać. Na tym etapie trudno jest oceniać konkretne skutki finansowe. Będzie to możliwe dopiero po ostatecznym uzgodnieniu treści proponowanych zmian.

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

TAURON Polska Energia S.A. nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok obrotowy 2012.

4 Akcje i akcjonariat

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

Zgodnie z otrzymanymi przez Spółkę zawiadomieniami, struktura akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego tj. na dzień 13 listopada 2012 r. przedstawiała się następująco:

Akcjonariusze	Liczba posiadanych akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów
Skarb Państwa*	526 883 897	30,06%	526 883 897	30,06%
KGHM Polska Miedź S.A.**	182 110 566	10,39%	182 110 566	10,39%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny***	88 742 929	5,06%	88 742 929	5,06%

*zgodnie z zawiadomieniem akcjonariusza z dnia 29.03.2011 r.

**zgodnie z zawiadomieniem akcjonariusza z dnia 23.03.2011 r.

*** zgodnie z zawiadomieniem akcjonariusza z dnia 28.12.2011 r.

Od dnia 23 sierpnia 2012 r., tj. publikacji ostatniego raportu okresowego do dnia publikacji niniejszego raportu kwartalnego, nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta.

4.2. Zestawienie stanu akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Stan posiadania akcji Spółki TAURON Polska Energia S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające Spółką w okresie od dnia 23 sierpnia 2012 r. (dzień publikacji raportu za I półrocze 2012 r.) do dnia 13 listopada 2012 r. (dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego) przedstawiał się następująco:

Osoby zarządzające:

Imię i nazwisko	Liczba akcji na dzień 23 sierpnia 2012 r.	Zmiana liczby posiadanych akcji	Liczba akcji na dzień 13 listopada 2012 r.
Dariusz Lubera	6 576	b.z.	6 576
Joanna Schmid	0	b.z.	0
Dariusz Stolarczyk	42 611	b.z.	42 611
Krzysztof Zamasz	935	b.z.	935
Krzysztof Zawadzki	27 337	b.z.	27 337

b.z. – bez zmian

Stan posiadania akcji Spółki TAURON Polska Energia S.A. lub uprawnień do nich przez osoby nadzorujące Spółkę w okresie od dnia 23 sierpnia 2012 r. (dzień publikacji raportu za I półrocze 2012 r.) do dnia 13 listopada 2012 r. (dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego) przedstawiał się następująco:

Osoby nadzorujące:

Imię i nazwisko	Liczba akcji na dzień 23 sierpnia 2012 r.	Zmiana liczby posiadanych akcji	Liczba akcji na dzień 13 listopada 2012 r.
Antoni Tajduś	0	b.z.	0
Rafał Wardziński	0	b.z.	0
Leszek Koziorowski	0	b.z.	0
Jacek Kuciński	935	b.z.	935
Włodzimierz Luty	935	b.z.	935
Jacek Szyke	0	b.z.	0
Marek Ściążko	0	b.z.	0
Agnieszka Trzaskalska	0	b.z.	0

b.z. – bez zmian

5 Pozostałe istotne informacje i zdarzenia

5.1. Zawarcie umowy ramowej w sprawie poszukiwania i wydobywania węglowodorów z łupków

W dniu 4 lipca 2012 r. TAURON zawarł ramową umowę w sprawie poszukiwania i wydobywania węglowodorów z łupków („Umowa”). Stronami Umowy są: TAURON, Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. („PGNiG”), ENEA S.A., KGHM Polska Miedź S.A. oraz PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (dalej łącznie jako „Strony”). Przedmiotem współpracy Stron na podstawie Umowy będzie poszukiwanie, rozpoznawanie i wydobywanie węglowodorów w utworach geologicznych objętych koncesją na poszukiwanie i rozpoznawanie złóż ropy naftowej i gazu ziemnego dotyczącą obszaru Wejherowo, którą posiada PGNiG („Koncesja Wejherowo”). W ramach Koncesji Wejherowo ścisła współpraca dotyczyć będzie powierzchni około 160 km² („Obszar Współpracy”). Umowa przewiduje ponadto preferencje dla Stron w możliwości współpracy na pozostałym obszarze Koncesji Wejherowo (z wyjątkiem sytuacji, gdy PGNiG dokonuje samodzielnego poszukiwania, rozpoznawania lub wydobywania węglowodorów oraz z wyjątkiem obszaru, na którym PGNiG już prowadzi prace poszukiwawcze w rejonie miejscowości Opalino i Lubocino). Umowa przewiduje współpracę w oparciu o docelową strukturę spółki komandytowej, która po sukcesie poszukiwań będzie wydobywać węglowodory. Strony przewidują przeniesienie na tę spółkę koncesji na wydobywanie węglowodorów po jej uzyskaniu przez PGNiG. Każda ze Stron będzie miała zapewniony udział w kontroli realizacji projektu, w szczególności poprzez udział w powołanym w tym celu Komitecie Operacyjnym. Szacowane nakłady na poszukiwanie, rozpoznawanie i wydobywanie w ramach pierwszych trzech lokalizacji (padów Kochanowo, Częstkowo i Tępcz) w ramach Obszaru Współpracy są przewidziane na kwotę 1 720 000 000 PLN. Szczegółowe warunki współpracy, w tym: szczegółowy budżet i harmonogram projektu, udziały Stron w finansowaniu wydatków wynikających z uzgodnionego budżetu, udziały w zyskach z projektu oraz zasady odpowiedzialności, w tym kary umowne, na wypadek niewykonania, w szczególności przez PGNiG, niektórych zobowiązań wynikających z Umowy, zostaną ustalone przez Strony w ciągu czterech miesięcy od dnia zawarcia Umowy. W dniu 12 listopada 2012 r. podpisany został Aneks („Aneks”) do Umowy, na mocy którego Strony postanowiły o przedłużeniu terminu na ustalenie szczegółowych warunków współpracy do dnia 4 lutego 2013 r. W przypadku, gdy do dnia 4 lutego 2013 r. Strony Umowy nie uzgodnią szczegółowych warunków współpracy, Umowa może zostać wypowiedziana przez każdą ze Stron. Ponadto, jeżeli w ciągu trzech miesięcy po dokonaniu tych uzgodnień, Strony nie uzyskają wszystkich wymaganych zgód korporacyjnych lub jeżeli do dnia 31 grudnia 2013 r. nie zostaną uzyskane wymagane zgody na dokonanie koncentracji, Umowa wygaśnie. Zmiana terminów, o których mowa powyżej związana jest z trwającymi rokowaniami w zakresie szczegółowych warunków współpracy, w ramach których m.in. opracowywana jest dokumentacja projektu. O podpisaniu Umowy i Aneksu Spółka informowała w raportach bieżących nr 34/2012 z dnia 4 lipca 2012 r. i nr 38/2012 z 12 listopada 2012 r.

5.2. Zmiany wprowadzone przez Operatora Systemu Przesyłowego

Od 1 sierpnia 2012 r. PSE Operator S.A. („Operator Systemu Przesyłowego”, dalej „OSP”) wprowadził zmiany w Instrukcji Ruchu i Eksploatacji Sieci Przesyłowej skutkujące zmniejszeniem płatności za tzw. „rezerwę operacyjną”. Trudno oszacować dokładnie, o ile spadły płatności za świadczenie tej usługi przez jednostki centralnie dysponowane TAURON Wytwarzanie, gdyż w tym czasie zaobserwować można było również spadek zapotrzebowania na energię elektryczną o 1,2% (trzeci kwartał 2012 r. do trzeciego kwartału 2011 r.) przy spadku produkcji ogólnej o 3,4% (analogicznie – kwartał do kwartału). Spadek ten miał wpływ na płatności za rezerwę operacyjną.

OSP wprowadził zmiany w Instrukcji Ruchu i Eksploatacji Sieci Przesyłowej mające na celu kompensowanie od 1 stycznia 2013 r. wytwórcom dodatkowych kosztów wytwarzania energii elektrycznej wynikających z dokonywanych przez OSP realokacji realizacji umów z jednostek wytwórczych o niższych kosztach wytwarzania na jednostki o wyższych kosztach wytwarzania. Wielkość tych rekompensat nie będzie miała istotnego znaczenia na przychody Grupy TAURON.

W 2013 r. OSP zamierza wprowadzić nowe usługi regulacyjne typu „rezerwa interwencyjna”, które potencjalnie mogą świadczyć bloki z Grupy TAURON objęte derogacjami. Warunkiem uzyskania przychodów z tej usługi jest decyzja o objęciu derogacjami określonych jednostek wytwórczych TAURON Wytwarzanie oraz wygranie przetargu i podpisanie umowy z OSP na świadczenie tego typu usługi. Nie jest

jeszcze znana data wprowadzenia zmian, trudno więc określić ewentualny wpływ na osiągnane wyniki w tym zakresie.

5.3. Podpisanie listu intencyjnego w zakresie nabycia udziałów w spółce celowej do budowy i eksploatacji elektrowni jądrowej

W dniu 5 września 2012 r. TAURON („Spółka”) podpisał List Intencyjny w zakresie nabycia udziałów w spółce celowej do budowy i eksploatacji elektrowni jądrowej („List Intencyjny”). Stronami Listu Intencyjnego są: Spółka, PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. („PGE”), KGHM Polska Miedź S.A. oraz ENEA S.A., dalej łącznie zwane Stronami. Na podstawie Listu Intencyjnego Strony podejmą prace nad projektem umowy nabycia udziałów („Umowa sprzedaży udziałów”) w powołanej przez PGE spółce celowej PGE EJ 1 sp. z o.o. („Spółka celowa”), która odpowiada za bezpośrednie przygotowanie procesu inwestycyjnego budowy i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej („Projekt”). Umowa sprzedaży udziałów regulować będzie również prawa i obowiązki każdej ze Stron, przy założeniu, iż PGE będzie pełnić bezpośrednio lub poprzez podmiot zależny wiodącą rolę w procesie realizacji Projektu. Warunki nabycia udziałów w Spółce celowej uwzględniać będą poniesione dotychczas przez PGE i jej spółki zależne nakłady finansowe związane z Projektem. List Intencyjny nie stanowi zobowiązania Stron do zawarcia Umowy sprzedaży udziałów oraz udziału w Projekcie. List Intencyjny obowiązuje do dnia 31 grudnia 2012 r. z możliwością przedłużenia okresu jego obowiązywania o jeden kwartał za zgodą wszystkich Stron. O podpisaniu Listu Intencyjnego Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 36/2012 z dnia 5 września 2012 r.

5.4. Zawiązanie spółki celowej Elektrownia Blachownia Nowa sp. z o.o.

W dniu 5 września 2012 r. spółka zależna TAURON Wytwarzanie S.A. i KGHM Polska Miedź S.A. („KGHM”) zawiązały spółkę celową pod nazwą Elektrownia Blachownia Nowa sp. z o.o. z siedzibą w Kędzierzynie Koźlu („Spółka”). Spółka została powołana w celu kompleksowej realizacji inwestycji, która obejmować będzie przygotowanie, budowę oraz eksploatację bloku gazowo-parowego o mocy ok. 850 MW_e na terenie TAURON Wytwarzanie – Oddział Elektrownia Blachownia („Inwestycja”, „Projekt”). Inwestycja stanowi element Strategii Korporacyjnej zaprezentowanej przez TAURON w raporcie bieżącym nr 25/2011 z dnia 28 kwietnia 2011 r. Wraz z zawiązaniem Spółki, została podpisana Umowa Wspólników („Umowa”) regulująca szczegółowe zasady współpracy stron przy realizacji Inwestycji. Zgodnie z Umową, Wspólnicy przewidują, że szacowane łączne nakłady na Inwestycję wyniosą około 3,5 mld zł. Wspólnicy objęli po 50% udziałów w kapitale zakładowym Spółki, w całości opłaconym, który w dniu zawiązania Spółki wyniósł 65 152 000 zł. Udziały w Spółce są równe i niepodzielne. Projekt realizowany będzie w formule project finance, a co najmniej 50% budżetu Inwestycji zostanie sfinansowane długiem ze źródeł zewnętrznych. Projektowanie i budowa bloku gazowo-parowego zostanie przeprowadzona w systemie „pod klucz”, wraz z infrastrukturą, instalacjami i urządzeniami pomocniczymi. Blok będzie podłączony do nowej rozdzielni 400kV, wyprowadzającej energię elektryczną do Krajowego Systemu Elektroenergetycznego oraz będzie spełniał wszystkie wymagania określone w Instrukcji Ruchu i Eksploatacji Sieci Przesyłowej. Zgodnie z przyjętym harmonogramem blok zostanie przekazany do eksploatacji w drugim kwartale 2017 r. i będzie jednym z kluczowych elementów programu inwestycyjnego Grupy TAURON, którego celem jest odtworzenie mocy wytwórczych oraz dywersyfikacja miksu energetycznego Grupy. W dniu 30 października 2012 r. Elektrownia Blachownia Nowa sp. z o.o. została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. O zawiązaniu spółki celowej TAURON informował w raporcie bieżącym nr 35/2012 z dnia 5 września 2012 r.

5.5. Zatwierdzenie taryfy gazowej przez URE

W dniu 19 października 2012 r. Prezes Urzędu Regulacji Energetyki („Prezes URE”) zatwierdził taryfę dla paliwa gazowego dla TAURON na okres 12 miesięcy od dnia jej wprowadzenia do stosowania. Decyzja w sprawie zatwierdzenia taryfy została opublikowana w biuletynie branżowym Prezesa URE nr 74 (539) zamieszczonym na stronie internetowej Urzędu Regulacji Energetyki www.ure.gov.pl.

Zatwierdzenie taryfy gazowej jest konsekwencją rozszerzenia w 2012 r. przedmiotu działalności Emitenta o handel paliwami gazowymi oraz otrzymania w kwietniu 2012 r. od Prezesa URE koncesji na obrót paliwem gazowym. Korzyści dla Grupy TAURON wynikające z działalności w tym obszarze będą polegały na centralizacji obrotu gazem w jednym podmiocie, a także na zakupie paliwa gazowego przy optymalnych parametrach jego dostawy. TAURON będzie dostarczał paliwo gazowe na potrzeby istniejących jednostek wytwórczych TAURON Wytwarzanie (Elektrownia Stalowa Wola, Elektrownia Blachownia, ZEC Bielsko-Biała), a w przyszłości również dla nowych mocy wytwórczych opalanych gazem. Należy wskazać, iż działalność w zakresie handlu paliwami gazowymi związana z zatwierdzeniem taryfy przez URE nie będzie miała istotnego wpływu na wyniki finansowe Grupy TAURON za 2012 r.

5.6. Wybór banków inwestycyjnych w celu opracowania strategii finansowania

W dniu 19 października 2012 r. TAURON dokonał wyboru konsorcjum banków inwestycyjnych, które będą wspierały spółkę w opracowaniu strategii finansowania Grupy TAURON, a także w procesie pozyskania finansowania programu inwestycyjnego Grupy.

W skład konsorcjum weszli: ING Bank Śląski S.A., ING Bank NV oddział w Londynie, ING Securities S.A. (lider konsorcjum), UniCredit CAIB Poland S.A., Bank Pekao S.A., UniCredit Bank AG, BRE Bank S.A., Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A. (krajowi członkowie konsorcjum) oraz UniCredit CAIB Poland S.A., Bank Pekao S.A., UniCredit Bank AG, Bank Zachodni WBK S.A., Dom Maklerski BZ WBK S.A., Banco Santander S.A. i Goldman Sachs International (zagraniczni członkowie konsorcjum).

Wybrane banki przygotowują strategię pozyskania finansowania niezbędnego do realizacji programu inwestycyjnego zgodnie ze strategią rozwoju Grupy TAURON. Następnie, w oparciu o rekomendacje wynikające z tej strategii, TAURON we współpracy z bankami tworzącymi konsorcjum będzie pozyskiwać w latach 2012-2015 finansowanie z rynków krajowych i zagranicznych.

5.7. Przekroczenie progu 10% kapitałów własnych w zakresie obrotów handlowych z Grupą PSE Operator S.A.

W dniu 7 listopada 2012 r. TAURON Polska Energia S.A. („Spółka”) poinformowała, iż wartość netto obrotów handlowych wygenerowanych w okresie 5 stycznia 2012 r. – 7 listopada 2012 r. pomiędzy spółkami Grupy TAURON a spółkami Grupy PSE Operator S.A. („PSE Operator”) osiągnęła ok. 1 832 mld zł (w tym: 1 535 mln zł to pozycje kosztowe dla spółek Grupy TAURON, natomiast ok. 297 mln zł to pozycje przychodowe), w związku z czym wartość obrotów osiągnęła wartość znaczącą (nastąpiło przekroczenie progu 10% kapitałów własnych Spółki).

Obroty o największej wartości tj. (ok. 1 302 mln zł netto) zostały wygenerowane na podstawie umowy z dnia 15 stycznia 2008 r. zawartej pomiędzy TAURON Dystrybucja S.A. (dawniej Enion S.A.) a PSE Operator, o której Emitent informował w pkt 14.2 prospektu emisyjnego (Umowa). Przedmiotem Umowy jest świadczenie przez PSE Operator usług przesyłowych rozumianych jako transport energii elektrycznej za pomocą sieci przesyłowej. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Szacunkowa wartość Umowy w okresie 5 lat od dnia jej zawarcia wynosi ok. 3 mld zł. Rozliczenia za usługę prowadzone są zgodnie z zasadami i stawkami opłat zatwierdzonymi przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki określonymi w taryfie oraz z uwzględnieniem zapisów instrukcji sieci przesyłowej (IRiESP). Umowa nie przewiduje kar umownych. Umowa nie zawiera warunków zawieszających ani rozwiązujących. O przekroczeniu progu

10% kapitałów własnych w zakresie obrotów handlowych z Grupą PSE Operator Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 37/2012 z dnia 7 listopada 2012 r.

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

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

5.9. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych. Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi zostały przedstawione w nocie 29 Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2012 r.

5.10. Informacja o udzielonych gwarancjach, poręczeniach kredytów lub pożyczek

W trzecim kwartale 2012 r. TAURON Polska Energia S.A., jak również jednostki zależne nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzieliły gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, o łącznej wartości stanowiącej równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych TAURON Polska Energia S.A.

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

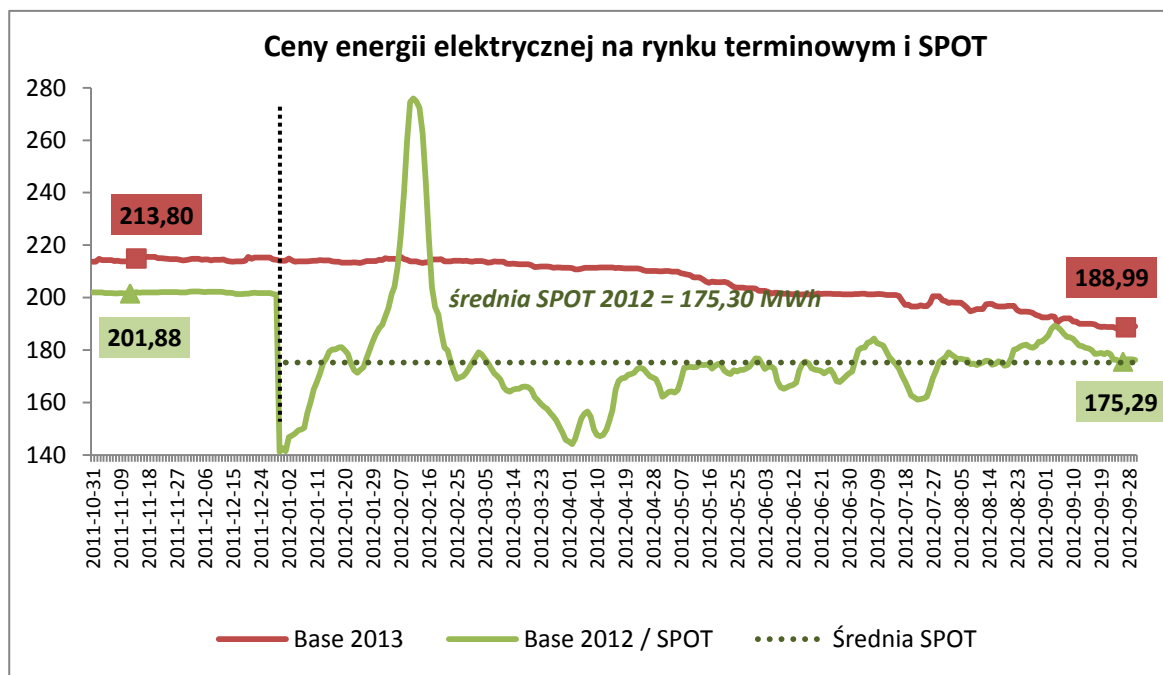
Sytuacja rynkowa

Zużycie energii elektrycznej w trzecim kwartale 2012 r. na terenie Polski nieznacznie spadło w odniesieniu do analogicznego okresu roku 2011, tj. 0,19% (wg danych PSE Operator S.A. w okresie od stycznia do września br.). Zmiany w zapotrzebowaniu na energię rozkładały się bardzo nierównomiernie w poszczególnych miesiącach, tj. w styczniu odnotowano nieznaczny spadek, w lutym znaczny wzrost (o 7,3%), natomiast spadki odnotowano w marcu (o 1,9%), w maju (o 2,26%) oraz we wrześniu (o 3,26%). Generalnie można założyć, że na zmiany zużycia energii miały wpływ czynniki meteorologiczne, tj. stosunkowo ciepły styczeń, fala silnych mrozów w lutym, ciepły marzec, maj oraz wrzesień. Sytuacja związana ze zmianą zapotrzebowania wpływała na zmienność cen na rynku SPOT energii elektrycznej.

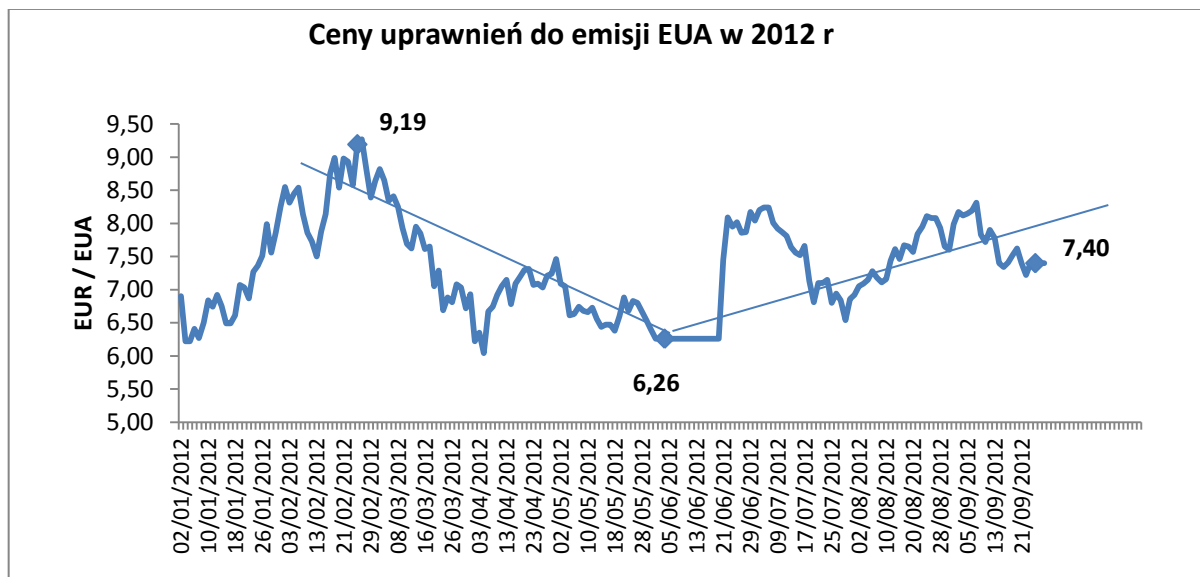
Brak porównywalnych danych nie pozwala obecnie ocenić wpływu zmiany PKB na zmianę zapotrzebowania na energię elektryczną w kraju w trzecim kwartale 2012 r., obecnie dostępne są jedynie informacje za I półrocze 2012 r.

Rok 2012 charakteryzuje się spadkami cen energii elektrycznej oraz produktów powiązanych. Średnia cena SPOT na polskim rynku w okresie od 1 stycznia do 30 września br. wyniosła 175,3 zł/MWh za pasmo. Dla porównania, w grudniu 2011 r. notowania na rynku terminowym dostaw pasma energii na rok 2012 oscylowały wokół wartości 201-202 zł/MWh. W roku bieżącym trend spadkowy dla produktu pasmo na rok 2013 (Base 2013) jest utrzymany, pod koniec września cena kontraktów Base 2013 spadła poniżej 190 zł/MWh (pod koniec 2011 roku notowania tego produktu oscylowały wokół poziomu 213-214 zł/MWh).

W związku z kryzysem w strefie EURO oraz dodatnim bilansem posiadanych uprawnień w sektorze energetycznym dla KPRU II cena uprawnień do emisji CO₂, po zeszłorocznych spadkach, nadal utrzymywała się na relatywnie niskim poziomie. Wartość uprawnień w okresie od stycznia do września 2012 r. wahała się od 6 EUR/EUA do 9,2 EUR/EUA. Pod koniec trzeciego kwartału br. cena jednostki EUA kształtowała się na poziomie ok. 7,5 EUR.



W roku 2012 wystąpiły spadki cen również na rynku certyfikatów pochodzenia energii elektrycznej (tzw. rynku praw majątkowych). W poprzednich latach poziom cen praw majątkowych był zbliżony do poziomu opłaty zastępczej. W 2012 roku wystąpiła nadpodaż praw majątkowych wynikających z produkcji energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji oraz pochodzącej z odnawialnych źródeł energii. Dla porównania, poziom opłaty zastępczej w przypadku „czerwonych” certyfikatów wynosi 29,3 zł, natomiast ich cena na Towarowej Giełdzie Energii (TGE) pod koniec trzeciego kwartału wynosiła ok. 8 zł. Analogicznie opłata zastępcza w przypadku certyfikatów „zielonych” wynosi 286,74 zł, a notowania na koniec trzeciego kwartału na TGE wynosiły ok. 232 zł.



Średnioważona cena energii na Rynku Bilansującym w trzech kwartałach 2012 r. była o ok. 22 zł/MWh niższa od ceny w analogicznym okresie 2011 roku. W związku z faktem, że ceny na Rynku Bilansującym korelują z cenami na rynkach hurtowych ceny na tych rynkach wyraźnie spadły. Jedną z przyczyn obniżenia tej ceny jest spadek ceny rozliczeniowej uprawnień do emisji CO₂ (średnio o ok. 27 zł/Mg) oraz oddania do eksploatacji bloku 858 MW w Elektrowni Bełchatów w trzecim kwartale 2011 r.

Dane PSE Operator za 6 miesięcy 2012 r. w stosunku do analogicznego okresu 2011 r. wskazują na następujące zdarzenia:

- wyraźny spadek produkcji energii elektrycznej w oparciu o węgiel kamienny (ok. -7,6%),
- utrzymuje się wzrost produkcji energii elektrycznej w oparciu o węgiel brunatny (ok. 5,7%),
- wzrost produkcji z farm wiatrowych (ok. 51%), co odzwierciedla dynamiczny rozwój odnawialnych źródeł energii,
- niewielki spadek produkcji w kraju (-1,7%), przy minimalnym spadku zapotrzebowania krajowego (ok. -0,2%).

Powyższe czynniki miały negatywny wpływ na sprzedaż energii z bloków wytwórczych Grupy TAURON w 2012 r.

Otoczenie regulacyjne

W pierwszej połowie października 2012 r. zakończyły się konsultacje w sprawie zapisów w nowej ustawie Prawo energetyczne. Obecnie trwa proces legislacyjny ustaw tworzących tzw. „trójpak energetyczny”: Prawa energetycznego, Prawa gazowego oraz ustawy o odnawialnych źródłach energii, których ostateczny kształt może mieć istotny wpływ na przychody Grupy TAURON w 2013 r.

Obowiązek publicznej sprzedaży energii elektrycznej przez wytwórców

W 2012 roku nadal obowiązuje tzw. „obligo giełdowe”, zgodnie z którym przedsiębiorstwa wytwórcze zobligowane są do sprzedaży prawie całego wolumenu wyprodukowanej energii elektrycznej na rynku regulowanym (głównie na Towarowej Giełdzie Energii). Sytuacja zmieni się w 2013 roku, w którym spółki z Grupy TAURON będą objęte, zgodnie z zapisami art. 49a Prawa energetycznego, obowiązkiem sprzedaży nie mniej niż 15% energii elektrycznej wytworzonej w danym roku na giełdach towarowych w rozumieniu ustawy z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych lub na rynku organizowanym przez podmiot prowadzący na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej rynek regulowany.

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