



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

14 maja 2015 r.

## Spis treści

<b>1. Organizacja Grupy Kapitałowej TAURON</b> .....	<b>3</b>
1.1 Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej TAURON .....	3
1.2 Jednostki podlegające konsolidacji .....	4
1.3 Struktura Grupy Kapitałowej TAURON i istotne zmiany w jej strukturze .....	5
<b>2. Podstawowe informacje dotyczące TAURON Polska Energia S.A.</b> .....	<b>6</b>
2.1 Skład Zarządu i Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. ....	6
2.2 Struktura kapitału zakładowego .....	7
2.3 Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 proc. w ogólnej liczbie głosów .....	7
2.4 Zestawienie stanu akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących .....	8
2.5 Przedmiot działalności TAURON Polska Energia S.A. ....	8
<b>3. Działalność Grupy Kapitałowej TAURON</b> .....	<b>9</b>
3.1 Podstawowe obszary działalności Grupy Kapitałowej TAURON .....	9
3.2 Realizacja programu inwestycyjnego Grupy Kapitałowej TAURON .....	11
<b>4. Analiza sytuacji finansowo-majątkowej Grupy Kapitałowej TAURON</b> .....	<b>13</b>
4.1 Wybrane dane finansowe TAURON Polska Energia S.A oraz Grupy Kapitałowej TAURON.....	13
4.2 Kluczowe dane operacyjne Grupy Kapitałowej TAURON .....	15
4.3 Struktura sprzedaży według obszarów działalności .....	16
4.4 Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej TAURON po pierwszym kwartale 2015 r. ....	18
4.4.1 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	18
4.4.2 Wyniki finansowe według obszarów działalności .....	20
4.4.3 Sytuacja majątkowa .....	28
4.4.4 Przepływy pieniężne .....	32
4.5 Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe .....	34
4.6 Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki finansowe w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	34
4.7 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok .....	35
<b>5. Pozostałe informacje i zdarzenia, które wystąpiły w pierwszym kwartale 2015 r.</b> .....	<b>35</b>
5.1 Istotne raportowane zdarzenia, które wystąpiły w pierwszym kwartale 2015 r. ....	35
5.2 Inne zdarzenia, które wystąpiły w pierwszym kwartale 2015 r. ....	37
5.3 Sytuacja rynkowa .....	38
<b>6. Informacje i zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym</b> .....	<b>40</b>
6.1 Istotne informacje i zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym .....	40
6.2 Inne zdarzenia po dniu bilansowym .....	41
<b>7. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej</b> .....	<b>41</b>
<b>8. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi</b> .....	<b>41</b>
<b>9. Informacja o udzielonych gwarancjach, poręczeniach kredytów lub pożyczek</b> .....	<b>42</b>
<b>10. Inne informacje, które w ocenie Emitenta mogłyby być istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową Emitenta</b> .....	<b>42</b>

## 1. Organizacja Grupy Kapitałowej TAURON

### 1.1 Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej TAURON

Na dzień 31 marca 2015 r. Grupa Kapitałowa TAURON Polska Energia S.A. (Grupa Kapitałowa TAURON) składała się z jednostki dominującej TAURON Polska Energia S.A. (zwanej dalej TAURON, Spółką lub Emitentem) oraz 15 spółek zależnych objętych konsolidacją. Ponadto w skład Grupy Kapitałowej wchodziło 11 pozostałych spółek zależnych, 10 spółek z udziałem kapitałowym pomiędzy 50%-20% oraz 22 spółki z udziałem kapitałowym poniżej 20%.

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

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

Według stanu na dzień 31 marca 2015 r. w skład Grupy TAURON wchodziły następujące spółki zależne:

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

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

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

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

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

Komitety pełnią następujące funkcje:

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

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

## 1.2 Jednostki podlegające konsolidacji

Na dzień 31 marca 2015 r. konsolidacją objęte były następujące spółki zależne TAURON Polska Energia S.A.:

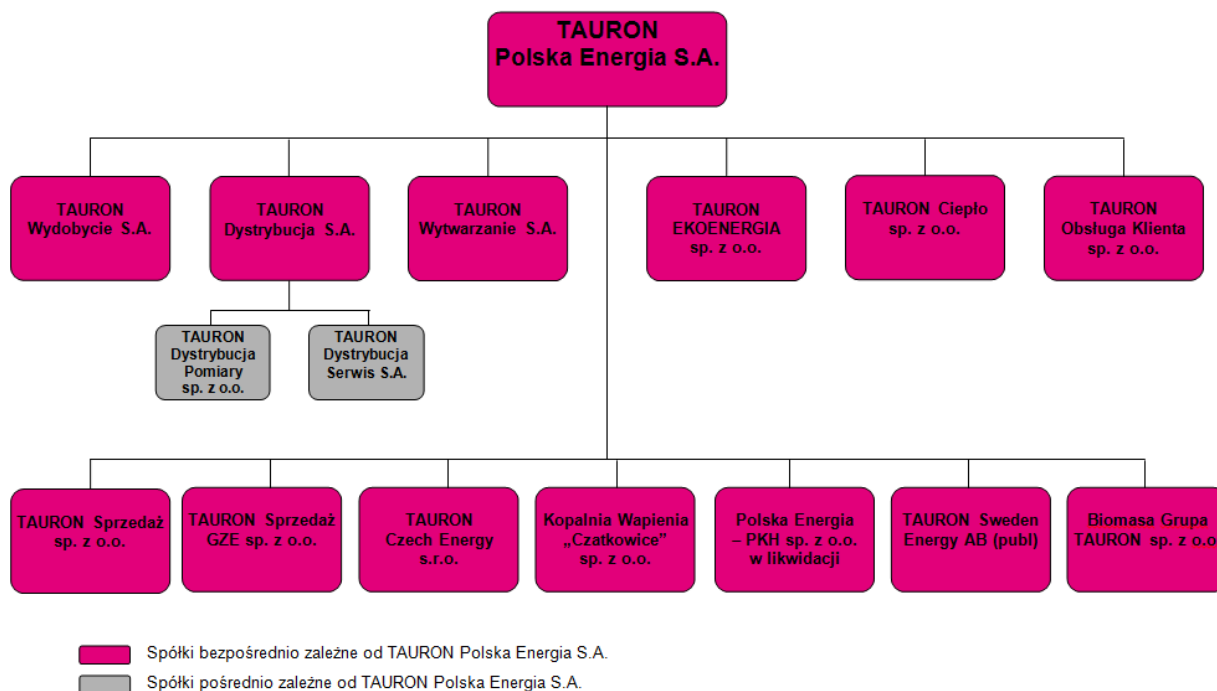
1. TAURON Wydobywanie S.A.
2. TAURON Wytwarzanie S.A.
3. TAURON Ekoenergia sp. z o.o.
4. TAURON Ciepło sp. z o.o.
5. TAURON Dystrybucja S.A.
6. TAURON Dystrybucja Serwis S.A.
7. TAURON Dystrybucja Pomiary sp. z o.o.
8. TAURON Sprzedaż sp. z o.o.
9. TAURON Sprzedaż GZE sp. z o.o.
10. TAURON Czech Energy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

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

### 1.3 Struktura Grupy Kapitałowej TAURON i istotne zmiany w jej strukturze

Poniższy schemat przedstawia spółki, których wyniki są konsolidowane w ramach Grupy Kapitałowej TAURON na dzień 31 marca 2015 r.

Rysunek nr 1. Spółki konsolidowane Grupy Kapitałowej TAURON



Poniżej opisano istotne zmiany w strukturze spółek zależnych Grupy Kapitałowej TAURON oraz skutki zmian, które miały miejsce od 1 stycznia 2015 r.:

#### Przeniesienie na TAURON Polska Energia S.A. własności udziałów spółki Biomasa Grupa TAURON sp. z o.o.

W dniu 14 stycznia 2015 r., w związku z zawarciem pomiędzy TAURON Polska Energia S.A. a TAURON Wytwarzanie S.A. porozumienia polegającego na przeniesieniu na TAURON Polska Energia S.A. udziałów spółki Biomasa Grupa TAURON sp. z o.o., będących własnością TAURON Wytwarzanie S.A., w zamian za zwolnienie TAURON Wytwarzanie S.A. z zobowiązania wobec TAURON Polska Energia S.A. z tytułu wykupu części obligacji, TAURON Polska Energia S.A. stała się jedynym właścicielem dotychczas użytkowanych 4.267 udziałów w kapitale zakładowym spółki Biomasa Grupa TAURON sp. z o.o. z siedzibą w Stalowej Woli o łącznej wartości nominalnej 237.885,25 zł, stanowiących 100% udziału w kapitale zakładowym tej spółki.

Przeniesienie własności udziałów spółki Biomasa Grupa TAURON sp. z o.o. na rzecz TAURON Polska Energia S.A. jest pierwszym etapem procesu związanego z planowanym włączeniem tej spółki do Podatkowej Grupy Kapitałowej (PGK). Warunkiem niezbędnym do włączenia spółki do PGK jest posiadanie bezpośrednio przez TAURON Polska Energia S.A. min. 95% udziałów w kapitale zakładowym spółki. W kolejnym etapie planuje się przeprowadzić proces połączenia spółki Biomasa Grupa TAURON sp. z o.o. z Energopower sp. z o.o., w ramach którego Biomasa Grupa TAURON sp. z o.o. będzie spółką przejmowaną.

## **Proces podziału spółki TAURON EKOENERGIA sp. z o.o. poprzez wydzielenie i przeniesienie wydzielonych składników majątku na spółkę Marselwind sp. z o.o.**

W dniu 22 września 2014 r. Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o zarejestrowaniu w Rejestrze Przedsiębiorców spółki z ograniczoną odpowiedzialnością Marselwind sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (Marselwind), zawiązanej w dniu 3 września 2014 r. przez TAURON, który jako jedyny wspólnik objął wszystkie 100 udziałów o łącznej wartości nominalnej 5 tys. zł. Zawiązanie spółki miało na celu umożliwienie realizacji projektu obejmującego podział spółki TAURON EKOENERGIA poprzez wydzielenie zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci farm wiatrowych i wniesienia jej do spółki Marselwind.

W dniu 8 października 2014 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Marselwind podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 100 tys. zł, z kwoty 5 tys. zł do kwoty 105 tys. zł, a TAURON, jako jedyny wspólnik objął 2 tys. nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy.

W dniu 3 listopada 2014 r. został ogłoszony plan podziału spółki zależnej TAURON EKOENERGIA, zgodnie z którym podział zostanie dokonany w trybie art. 529 § 1 pkt 4 Ksh przez wydzielenie i przeniesienie na spółkę przejmującą Marselwind wydzielonej części majątku TAURON EKOENERGIA w postaci farm wiatrowych, stanowiącej zorganizowaną część przedsiębiorstwa, w zamian za udziały spółki przejmującej, które zostaną w całości objęte przez TAURON.

W dniu 9 lutego 2015 r. Nadzwyczajne Zgromadzenia Wspólników spółek TAURON EKOENERGIA sp. z o.o. oraz Marselwind sp. z o.o. podjęły uchwały w sprawie podziału spółki TAURON EKOENERGIA sp. z o.o. z siedzibą w Jeleniej Górze (Spółka Dzielona) poprzez wydzielenie i przeniesienie wydzielonych składników majątku stanowiących zorganizowaną część przedsiębiorstwa na spółkę Marselwind sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (Spółka Przejmująca). Podział Spółki Dzielonej ma nastąpić w trybie art. 529 § 1 pkt 4 Kodeksu spółek handlowych, tj. przez przeniesienie części majątku Spółki Dzielonej, stanowiącej zorganizowaną część przedsiębiorstwa, składającą się ze składników materialnych i niematerialnych związanych z wytwarzaniem energii elektrycznej w odnawialnych źródłach energii – farmach wiatrowych, na Spółkę Przejmującą, w zamian za udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki Przejmującej, które obejmie jedyny wspólnik Spółki Dzielonej, tj. TAURON Polska Energia S.A. z siedzibą w Katowicach (podział przez wydzielenie).

W dniu 19 lutego 2015 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy KRS dokonał rejestracji obniżenia kapitału zakładowego Spółki Dzielonej z kwoty 573.423.000 zł o kwotę 128.535.000 zł, tj. do kwoty 444.888.000 zł, poprzez umorzenie 128.535 udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy. Na moment sporządzenia niniejszego raportu właściwy sąd rejestrowy nie dokonał przedmiotowego wpisu.

Do daty przekazania niniejszego raportu nie nastąpiło wyodrębnienie z TAURON EKOENERGIA aktywów wiatrowych i przeniesienie ich do spółki celowej Marselwind. Ostateczna decyzja w tym zakresie nie została jeszcze podjęta z uwagi na trwający proces negocjacyjny.

## **2. Podstawowe informacje dotyczące TAURON Polska Energia**

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

**Skład Zarządu na dzień 31 marca 2015 r. oraz na dzień sporządzenia raportu:**

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

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu Spółki.

### **Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 marca 2015 r. oraz na dzień sporządzenia raportu:**

- |    |                    |                                      |
|----|--------------------|--------------------------------------|
| 1. | Antoni Tajduś      | - Przewodniczący Rady Nadzorczej     |
| 2. | Agnieszka Woś      | - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej |
| 3. | Jacek Szyke        | - Sekretarz Rady Nadzorczej          |
| 4. | Andrzej Gorgol     | - Członek Rady Nadzorczej            |
| 5. | Maciej Koński      | - Członek Rady Nadzorczej            |
| 6. | Leszek Koziarowski | - Członek Rady Nadzorczej            |
| 7. | Michał Michalewski | - Członek Rady Nadzorczej            |
| 8. | Marek Ściążko      | - Członek Rady Nadzorczej            |
| 9. | Maciej Tybura      | - Członek Rady Nadzorczej            |

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

## **2.2 Struktura kapitału zakładowego**

Na dzień 31 marca 2015 r. oraz na dzień przekazania niniejszego raportu kapitał zakładowy TAURON Polska Energia, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, wynosił 8.762.746.970,00 zł i dzielił się na 1.752.549.394 akcje o wartości nominalnej 5,00 zł każda, w tym 1.589.438.762 akcje zwykłe na okaziciela serii AA oraz 163.110.632 akcje zwykłe imienne serii BB.

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

Zgodnie z otrzymanymi przez Spółkę zawiadomieniami i według najlepszej wiedzy Spółki, struktura akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 proc. ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego tj. na 14 maja 2015 r. przedstawia się następująco:

**Tabela nr 2. Struktura akcjonariatu TAURON Polska Energia**

Akcjonariusze	Liczba posiadanych akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów
Skarb Państwa*	526 848 384	30,06%	526 848 384	30,06%
KGHM Polska Miedź S.A.**	182 110 566	10,39%	182 110 566	10,39%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny***	88 742 929	5,06%	88 742 929	5,06%
Pozostali akcjonariusze	954 847 515	54,49%	954 847 515	54,49%

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

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

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

Od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego tj. od 13 listopada 2014 r. do dnia publikacji niniejszego raportu kwartalnego, nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta.

## 2.4 Zestawienie stanu akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

### Osoby zarządzające:

Stan posiadania akcji TAURON Polska Energia lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające Spółką w okresie od dnia przekazania raportu za III kwartał 2014 r., tj. od 13 listopada 2014 r. do 14 maja 2015 r. (dzień publikacji niniejszego raportu kwartalnego) przedstawia się następująco:

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

Imię i nazwisko	Liczba akcji na dzień 13 listopada 2014 r. (publikacja raportu za III kwartał 2014 r.)	Zmiana liczby posiadanych akcji	Liczba akcji na dzień 14 maja 2015 r.
Dariusz Lubera	6 576	b.z.	6 576
Aleksander Grad	0	b.z.	0
Katarzyna Rozenfeld	0	b.z.	0
Stanisław Tokarski	30 000	b.z.	30 000
Krzysztof Zawadzki	27 337	b.z.	27 337

b.z. – bez zmian

### Osoby nadzorujące:

Członkowie Rady Nadzorczej w okresie od dnia przekazania raportu za III kwartał 2014 r., tj. od 13 listopada 2014 r. do 14 maja 2015 r., zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, nie posiadali akcji Spółki.

## 2.5 Przedmiot działalności TAURON Polska Energia

Podstawowym przedmiotem działalności TAURON Polska Energia jest:

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

TAURON jako podmiot dominujący pełni funkcję konsolidującą i zarządczą w Grupie Kapitałowej TAURON. Obok funkcji zarządczej, podstawową działalnością Spółki jest hurtowy obrót energią elektryczną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na podstawie koncesji na obrót energią elektryczną (OEE/508/18516/W/2/2008/MZn), wydanej przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki (URE) na okres od dnia 1 czerwca 2008 r. do dnia 31 maja 2018 r.

Spółka prowadzi obrót energią, tj. zakup i sprzedaż energii na rynku hurtowym w kraju i za granicą. Prowadzona działalność realizowana jest na rynku bieżącym oraz na rynku terminowym zarówno w kontraktach finansowych, jak i w kontraktach z dostawą fizyczną. W Polsce spółka jest aktywnym uczestnikiem giełdy TGE oraz platform OTC (ang. OTC – over the counter) prowadzonych przez londyńskich brokerów energii (TFS i GFI). TAURON aktywnie uczestniczy w aukcjach wymiany międzysystemowej przesyłu energii na granicach polsko-czeskiej, polsko-niemieckiej i polsko-słowackiej obsługiwanych przez biuro aukcyjne CAO. Obrót na rynku niemieckim odbywa się głównie za pośrednictwem giełd EPEX Spot i EEX w zakresie handlu instrumentami finansowymi typu futures, zawierane są również transakcje na rynku pozagiełdowym OTC. Na rynku czeskim, za pośrednictwem



spółki zależnej TAURON Czech Energy, Spółka działa na praskiej giełdzie PXE a.s., która obejmuje rynki: czeski, słowacki i węgierski oraz na giełdzie OTE a.s. Obrót na rynku słowackim odbywa się poprzez giełdę OKTE a.s.

Należy wskazać, że w kompetencjach Spółki jest zarządzanie na potrzeby Grupy Kapitałowej TAURON świadectwami pochodzenia stanowiącymi potwierdzenie wytworzenia energii elektrycznej w źródłach odnawialnych, w wysokosprawnej kogeneracji, kogeneracji opalanej paliwami gazowymi, kogeneracji opalanej metanem kopalnianym lub gazem z biomasy, ze źródeł wykorzystujących biogaz rolniczy. Działalność ta polega na aktywnym kontrolowaniu zapotrzebowania na świadectwa w Grupie Kapitałowej TAURON oraz zakupie i sprzedaży tych jednostek na potrzeby spółek z Obszaru Wytwarzanie, jak i spółek, które sprzedają energię elektryczną odbiorcom końcowym i w związku z tym są objęte obowiązkiem umorzenia świadectw pochodzenia.

Spółka jest również centrum kompetencyjnym w zakresie zarządzania uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub> dla spółek Grupy Kapitałowej TAURON oraz sprzedaży na potrzeby klientów zewnętrznych. Od stycznia 2011 r. w obszarze uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> powołana została tzw. Grupa Instalacji, której Zarządcą jest TAURON. Celem powołania Grupy Instalacji było wspólne rozliczanie uprawnień do emisji w ramach instalacji należących do Grupy Kapitałowej TAURON. Dzięki centralizacji handlu emisjami uzyskano efekt synergii polegający na zwiększeniu efektywności i wydajności oraz optymalizacji kosztów wykorzystania istniejących zasobów podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TAURON. Wraz z centralizacją tej funkcji w TAURON, Spółka odpowiada za rozliczanie uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> poszczególnych spółek, racjonalne gospodarowanie przyznanymi uprawnieniami, zabezpieczenie potrzeb emisyjnych spółek zależnych, wsparcie w negocjowaniu przyszłych limitów uprawnień oraz wprowadzenie spółek w warunki działania III fazy systemu EU ETS (ang. European Union Emission Trading System) w latach 2013-2020. Realizując powyższe cele w zakresie handlu uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub>, Spółka aktywnie uczestniczy w handlu na londyńskiej giełdzie European Climate Exchange (The ICE), lipskiej giełdzie EEX oraz na rynku pozagiełdowym (OTC).

TAURON pełni funkcję Operatora Rynku dla spółek Grupy Kapitałowej TAURON oraz klientów zewnętrznych. Bilansowanie handlowe odbywa się na podstawie Umowy przesyłowej z 21 sierpnia 2008 r. zawartej z Operatorem Systemu Przesyłowego (OSP) – spółką PSE S.A. Spółka pełni funkcję Operatora Handlowo-Technicznego na rzecz spółek Grupy Kapitałowej TAURON z Obszaru Wytwarzanie. Zgodnie z Instrukcją Ruchu i Eksploatacji Sieci Przesyłowej, Spółka obecnie dysponuje na zasadach wyłączności zdolnościami wytwórczymi w zakresie handlowo-technicznym w obszarze Rynku Bilansującego, odpowiada za optymalizację wytwarzania, tj. dobór jednostek wytwórczych do ruchu oraz odpowiedni rozdział obciążeń w celu realizacji zawartych kontraktów z uwzględnieniem uwarunkowań technicznych jednostek wytwórczych oraz ograniczeń sieciowych i innych w różnych horyzontach. W ramach usług dla Obszaru Wytwarzanie Spółka uczestniczy w przygotowaniu planów remontów, planów mocy dyspozycyjnych, planów produkcji dla jednostek wytwórczych w różnych horyzontach czasowych oraz ich uzgadnianiu z OSP i Operatorem Systemu Dystrybucyjnego (OSD).

TAURON sprawuje funkcję zarządczą w zakresie zarządzania zakupami paliw produkcyjnych, tj. węgla, biomasy i gazu, na potrzeby podmiotów wytwórczych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TAURON. W tym zakresie jest odpowiedzialny za negocjowanie umów z dostawcami paliw oraz za optymalizację procesu dostaw do poszczególnych elektrowni.

### 3. Działalność Grupy Kapitałowej TAURON

#### 3.1 Podstawowe obszary działalności Grupy Kapitałowej TAURON

Grupa Kapitałowa TAURON jest zintegrowanym pionowo przedsiębiorstwem energetycznym, które zajmuje wiodącą pozycję w dziedzinie wytwarzania, dystrybucji oraz sprzedaży energii elektrycznej w Polsce i w Europie Środkowo-Wschodniej. Grupa Kapitałowa TAURON prowadzi działalność w następujących Obszarach (zwanych również w dalszej części niniejszego dokumentu Segmentami):



**Obszar Wydobycie**, obejmujący głównie wydobycie, wzbogacanie i sprzedaż węgla kamiennego w Polsce, która to działalność prowadzona jest przez TAURON Wydobycie.



**Obszar Wytwarzanie**, obejmujący wytwarzanie energii elektrycznej w źródłach konwencjonalnych, w tym w kogeneracji, jak również wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych, w tym w procesie spalania i współspalania biomasy oraz w elektrowniach wodnych i wiatrowych. Obszar obejmuje również wytwarzanie, dystrybucję i sprzedaż ciepła. Podstawowe paliwa wykorzystywane przez Obszar Wytwarzanie to węgiel kamienny, biomasa i gaz. Działalność ta prowadzona jest przez TAURON Wytwarzanie, TAURON Ciepło oraz TAURON Ekoenergia. Do końca 2014 r. spółki TAURON Ciepło i TAURON Ekoenergia przypisane były do oddzielnie funkcjonujących Segmentów: odpowiednio Ciepło oraz Odnawialne Źródła Energii, od 2015 r. Grupa podjęła decyzję o ich połączeniu z Segmentem Wytwarzanie.



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



**Obszar Sprzedaż**, obejmujący sprzedaż energii elektrycznej do klientów końcowych oraz handel hurtowy energią elektryczną, jak również obrót i zarządzanie uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub>, prawami majątkowymi ze świadectw pochodzenia energii oraz paliwami. Działalność w tym Obszarze prowadzona jest przez spółki: TAURON, TAURON Sprzedaż, TAURON Sprzedaż GZE oraz TAURON Czech Energy.

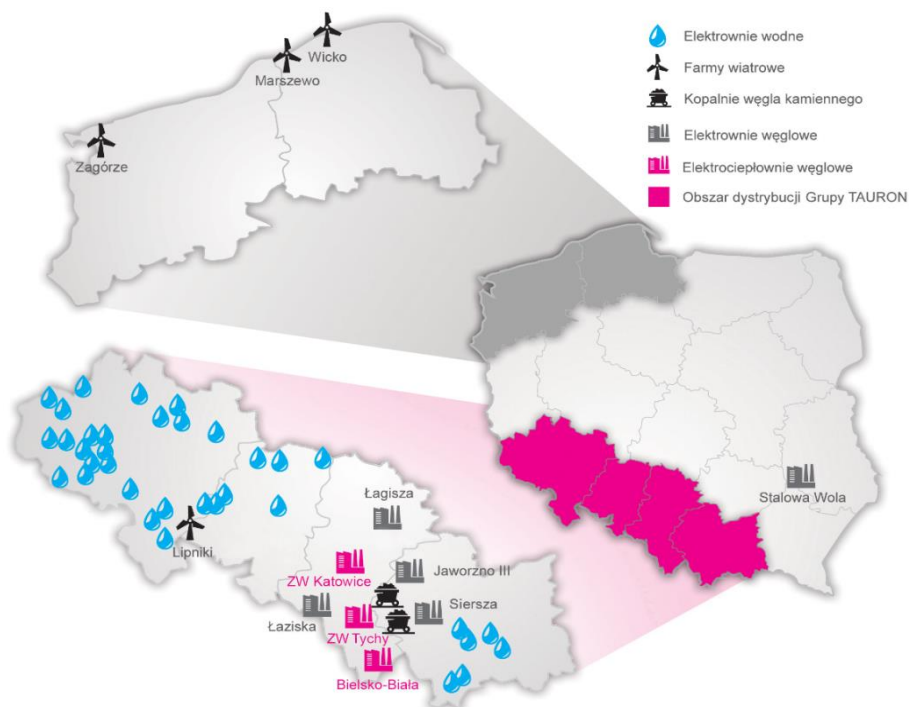


**Obszar Pozostałe**, obejmujący działalność w zakresie obsługi klientów Grupy Kapitałowej TAURON (prowadzoną przez spółkę TAURON Obsługa Klienta), wydobycia kamienia, w tym kamienia wapiennego, na potrzeby energetyki, hutnictwa, budownictwa i drogownictwa oraz w zakresie produkcji sorbentów przeznaczonych do instalacji odsiarczania spalin metodą mokrą oraz do wykorzystania w kotłach fluidalnych (działalność prowadzona przez spółkę KW Czatkowice). W Obszarze Pozostałe ujmowane są również spółki: TAURON Sweden Energy AB (publ), zajmująca się działalnością finansową, Biomasa Grupa TAURON, zajmująca się głównie dostawą biomasy, oraz Polska Energia Pierwsza Kompania Handlowa w likwidacji. Do końca 2014 r. spółka TAURON Obsługa Klienta przypisana była do funkcjonującego oddzielnie Segmentu Obsługa Klienta, od 2015 r. Grupa podjęła decyzję o połączeniu tego Segmentu z Segmentem Pozostałe.

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

Poniższy rysunek przedstawia lokalizację kluczowych aktywów Grupy Kapitałowej TAURON oraz obszar dystrybucyjny, na którym działalność prowadzi TAURON Dystrybucja, jako Operator Systemu Dystrybucyjnego (OSD).

## Rysunek nr 2. Lokalizacja kluczowych aktywów Grupy Kapitałowej TAURON



### 3.2 Realizacja programu inwestycyjnego Grupy Kapitałowej TAURON

W Grupie Kapitałowej TAURON w I kwartale 2015 r. prowadzono następujące działania związane z głównymi inwestycjami strategicznymi:

- 1) budowa bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne na terenie Elektrowni Jaworzno III (TAURON Wytwarzanie). Nowa jednostka zostanie wyposażona w kocioł pyłowy na parametry nadkrytyczne. Blok będzie charakteryzował się wysoką sprawnością oraz dyspozycyjnością, a także niskimi poziomami emisji  $\text{NO}_x$ ,  $\text{SO}_2$ ,  $\text{CO}_2$  oraz pyłów. W listopadzie 2014 r. RAFAKO przekazało projekt podstawowy bloku. TAURON Wytwarzanie udostępnił i przekazał Głównemu Wykonawcy plac budowy, w marcu br. rozpoczęły się prace ziemne. Aktualnie realizowane są wykopy pod fundamenty budynku kotłowni, maszynowni wraz z nawą elektryczną i chłodni kominowej. Ponadto realizowane są prace w zakresie instalacji i gospodarek pomocniczych bloku – wybrano technologie i wykonawcę pierwszego etapu nawęglania zewnętrznego. W trakcie są postępowania w zakresie kolejnych gospodarek i układów pomocniczych, w tym odpopielania, oczyszczalni ścieków, oleju rozpałkowego, doprowadzenia wody. Zakończenie inwestycji planowane jest w 2019 r.,
- 2) budowa bloku gazowo-parowego o mocy 449 MW<sub>e</sub> wraz z członem ciepłowniczym o mocy cieplnej 240 MW<sub>t</sub> w Stalowej Woli. Inwestycja realizowana jest przez spółkę celową z udziałem partnera strategicznego – spółki Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. Generalnym wykonawcą jest Abener Energia S.A. W zakresie projektu ukończono w znaczącej części roboty budowlane oraz montaż głównych elementów bloku. Z powodzeniem wykonano próby ciśnieniowe kotła odzysknicowego i kondensatora turbiny parowej. Projekt wszedł w etap testów i prób poszczególnych układów technologicznych bloku. Trwa procedura odbiorowa modernizacji progu spiętrzającego na rzece San. Zakończenie inwestycji planowane jest w 2015 r.,

- 3) budowa bloku gazowo-parowego o mocy 413 MW<sub>e</sub> w Elektrowni Łagisza wraz z członem ciepłowniczym o mocy 266 MW<sub>t</sub>. Dla potrzeb projektu uzyskano warunki przyłączenia do gazowego systemu przesyłowego. Trwa uzgadnianie warunków współpracy z Polskimi Inwestycjami Rozwojowymi. W listopadzie 2014 r. opublikowano ogłoszenie o zamówieniu sektorowym na wyłonienie Głównego Wykonawcy bloku. Do realizacji inwestycji swoją gotowość zgłosiło 10 potencjalnych wykonawców. Trwa analiza i ocena złożonych ofert. Przygotowywana jest dokumentacja niezbędna do uzyskania pozwolenia na budowę, trwają prace projektowe w zakresie jednostki wytwórczej. Wybrano również Inżyniera Kontraktu. Zakończenie inwestycji planowane jest pod koniec 2018 r.,
- 4) budowa instalacji odazotowania spalin dla dziesięciu bloków klasy 200 MW w Elektrowni Jaworzno III oraz w Elektrowni Łaziska należących do TAURON Wytwarzanie. Realizacja inwestycji ma na celu zmniejszenie emisji tlenków azotu bloków klasy 200 MW do poziomu 200 mg/Nm<sup>3</sup>, który będzie obowiązywać od 2018 r. W zakresie katalitycznej metody obniżenia NO<sub>x</sub> w lutym br. zakończono modernizację ostatniego z 4 kotłów w Elektrowni Łaziska. W Elektrowni Jaworzno III realizowane są postępowania przetargowe i prace na blokach nr 1 i 5. Zakończenie działań modernizacyjnych bloków 200 MW planowane jest w 2016 r.
- 5) budowa bloku kogeneracyjnego o mocy 50 MW<sub>e</sub> i 86 MW<sub>t</sub> w Elektrociepłowni Tychy (TAURON Ciepło). Kontynuowane są prace budowlane i wykonawcze w obrębie nowego bloku. Przeprowadzono próbę wodną kotła. Zakończono dostawę turbiny na plac budowy. Realizowany jest montaż części ciśnieniowej i wyposażenia technologicznego kotła oraz montaż elementów turbozespołu. Wykonywana jest chłodnia wentylatorowa. Zakończenie inwestycji planowane jest w 2016 r.,
- 6) budowa farmy wiatrowej o mocy 18 MW w miejscowości Marszewo (II etap budowy farmy Marszewo o planowanej łącznej mocy 100 MW). Przeprowadzono badania geotechniczne gruntów pod wieże oraz wybrano dostawcę stali i betonu. Dokonano wycinki drzew na terenie farmy zgodnie z uzyskanymi pozwoleniami. Rozpoczęto budowę dróg dojazdowych oraz linii średniego napięcia do elektrowni wiatrowych EW1 i EW2. Na plac budowy dostarczono elementy kotwiące dla 9 z 18 planowanych wież elektrowni wiatrowych. Zakończenie inwestycji planowane jest w 2015 r.,
- 7) budowa szybu „Grzegorz” (TAURON Wydobyć) wraz z infrastrukturą (powierzchniową i dołową) oraz wyrobiskami towarzyszącymi. Inwestycja będzie miała strategiczne znaczenie dla działalności TAURON Wydobyć – zapewni bazę zasobową na kolejne lata i wyeliminuje wydobyć podziemne. Prace związane z przygotowaniem kompleksowego projektu technicznego są na ukończeniu – odebrano projekt budowlany i dokumentację geologiczną. Trwa opracowywanie projektów wykonawczych. Rozpoczęto przygotowania do postępowania przetargowego na wybór Generalnego Wykonawcy. Trwa budowa rozdzielni elektrycznej GSZ 20/6kV oraz linii kablowych. Zakończenie projektu zaplanowano w 2022 r.,
- 8) budowa poziomu 800 m wraz z uruchomieniem czwartej ściany w Zakładzie Górniczym Janina (TAURON Wydobyć). Inwestycja pozwoli uzyskać dodatkową produkcję węgla w stosunku do obecnego poziomu. Zakres projektu obejmuje wykonanie niezbędnych wyrobisk, zakup maszyn, urządzeń i instalacji, pogłębianie szybu, wykonanie robót budowlanych oraz realizację przedsięwzięć o charakterze organizacyjnym. Kończą się prace przy pogłębianiu szybu oraz drążeniu wyrobisk udostępniających. Trwa modernizacja zakładu przeróbki mechanicznej węgla – budowa konstrukcji stalowej zbiornika kamienia i mostu przenośnikowego. Zakończenie projektu zaplanowane jest w 2019 r.

W pierwszym kwartale 2015 r. spółki: ENEA S.A. (ENEA), PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (PGE), TAURON oraz KGHM Polska Miedź S.A. (KGHM), które parafowały w dniu 23 września 2013 r. projekt Umowy Wspólników PGE EJ1 sp. z o.o. (PGE EJ1), kontynuowały prace w projekcie przygotowania do budowy elektrowni jądrowej w Polsce. Dnia 15 kwietnia 2015 r. TAURON oraz PGE, KGHM i ENEA zawarły umowę nabycia udziałów w PGE EJ1 – spółce celowej, która odpowiedzialna jest za przygotowanie i realizację inwestycji polegającej na budowie i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej o mocy ok. 3.000 MW. TAURON, KGHM i ENEA nabyły od PGE po 10% udziałów (łącznie 30% udziałów) w PGE EJ1. Cena, za jaką TAURON nabył 10% udziałów w PGE EJ1, wynosi 16 mln zł.

W I kwartale 2015 r. nakłady inwestycyjne Grupy TAURON wyniosły 792 mln zł i były wyższe od poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku o ok. 40% (w I kwartale 2014 r. wyniosły 565 mln zł). Wynika to przede wszystkim ze wzrostu nakładów w Obszarze Wytwarzanie (budowa bloku 910 MW w Elektrowni Jaworzno III i budowa instalacji odzotowania spalin w Elektrowni Jaworzno III i Łaziska w TAURON Wytwarzanie oraz budowa bloku kogeneracyjnego BC-50 w Zakładzie Wytwarzania Tychy w TAURON Ciepło) oraz w Obszarze Wydobywanie. Jednocześnie spadły nakłady w TAURON Ekoenergia oraz Obszarze Dystrybucja.

Nakłady inwestycyjne przypadające na I kwartał 2015 r. zostały poniesione głównie na realizację następujących zadań:

- budowa bloku 910 MW w Elektrowni Jaworzno III (nakłady inwestycyjne: 163 mln zł),
- budowa instalacji do obniżenia emisji NO<sub>x</sub> (nakłady inwestycyjne: 53 mln zł),
- budowa II etapu farmy wiatrowej Marszewo o mocy 18 MW (nakłady inwestycyjne: 5 mln zł) oraz modernizacja elektrowni wodnych (nakłady inwestycyjne: 18 mln zł),
- budowa nowych przyłączy (nakłady inwestycyjne: 94 mln zł) oraz modernizacja i odtworzenie majątku sieciowego (nakłady inwestycyjne: 169 mln zł) w Obszarze Dystrybucja,
- odbudowa mocy w ZW Tychy, w tym budowa bloku BC-50 (nakłady inwestycyjne: 118 mln zł), inwestycje związane z utrzymaniem i rozwojem sieci ciepłowniczych (13 mln zł), wykonanie zasilania magistrali zachodniej oraz południowej ze źródła ELCHO (2 mln zł),
- budowa poziomu 800 m w Zakładzie Górniczym Janina (nakłady inwestycyjne: 25 mln zł) oraz zakup dodatkowego kompletu obudowy i wyposażenia dla Zakładu Górniczego Janina (25 mln zł).

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

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

Wybrane dane finansowe TAURON Polska Energia oraz Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia zostały zamieszczone w poniższej tabeli.

Tabela nr 4. Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2015 okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	2014 okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	2015 okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	2014 okres od 01.01.2014 do 31.03.2014
<b>Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A.</b>				
Przychody ze sprzedaży	4 753 816	4 887 264	1 145 802	1 166 579
Zysk operacyjny	585 571	632 434	141 139	150 961
Zysk brutto	574 373	557 590	138 440	133 095
Zysk netto	502 730	398 686	121 172	95 165
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	502 043	395 930	121 006	94 507
Zysk netto przypadający udziałom niekontrolującym	687	2 756	166	658
Pozostałe całkowite dochody	14 178	13 992	3 417	3 340
Łączne całkowite dochody	516 908	412 678	124 589	98 505
Łączne całkowite dochody przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	516 213	409 901	124 422	97 842

Grupa Kapitałowa TAURON Polska Energia S.A.

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2015 okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	2014 okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	2015 okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	2014 okres od 01.01.2014 do 31.03.2014
Łączne całkowite dochody przypadające udziałom niekontrolującym	695	2 777	167	663
Zysk na jedną akcję (w złotych/EUR) (podstawowy i rozwodniony)	0,29	0,23	0,07	0,05
Srednia ważona liczba akcji (w sztukach) (podstawowa i rozwodniona)	1 752 549 394	1 752 549 394	1 752 549 394	1 752 549 394
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	681 859	106 243	164 347	25 360
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(887 783)	(905 346)	(213 980)	(216 104)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(191 516)	466 263	(46 161)	111 296
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(397 440)	(332 840)	(95 794)	(79 448)
	Stan na 31.03.2015	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.03.2015	Stan na 31.12.2014
Aktywa trwale	28 199 905	28 162 749	6 896 528	6 607 407
Aktywa obrotowe	5 973 087	6 396 444	1 460 770	1 500 702
Aktywa razem	34 172 992	34 559 193	8 357 298	8 108 109
Kapitał podstawowy	8 762 747	8 762 747	2 143 005	2 055 873
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	18 482 673	17 966 448	4 520 096	4 215 200
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	30 662	30 116	7 499	7 066
Kapitał własny razem	18 513 335	17 996 564	4 527 595	4 222 266
Zobowiązania długoterminowe	11 656 205	11 744 092	2 850 625	2 755 341
Zobowiązania krótkoterminowe	4 003 452	4 818 537	979 078	1 130 502
Zobowiązania razem	15 659 657	16 562 629	3 829 703	3 885 843

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

	w tys. zł		w tys. EUR	
	2015 okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	2014 okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	2015 okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	2014 okres od 01.01.2014 do 31.03.2014
Przychody ze sprzedaży	2 436 550	2 389 317	587 276	570 324
Zysk operacyjny	24 188	18 109	5 830	4 323
Zysk brutto	88 666	14 394	21 371	3 436
Zysk netto	85 812	1 755	20 683	419
Pozostałe całkowite dochody	12 572	6 181	3 030	1 475
Łączne całkowite dochody	98 384	7 936	23 713	1 894
Zysk na jedną akcję (w złotych/EUR) (podstawowy i rozwodniony)	0,05	0,00	0,01	0,00
Srednia ważona liczba akcji (w sztukach) (podstawowa i rozwodniona)	1 752 549 394	1 752 549 394	1 752 549 394	1 752 549 394
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	109 134	(20 407)	26 304	(4 871)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(328 171)	(565 298)	(79 098)	(134 935)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2015 okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	2014 okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	2015 okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	2014 okres od 01.01.2014 do 31.03.2014
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(187 457)	562 058	(45 182)	134 162
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(406 494)	(23 647)	(97 976)	(5 644)
	Stan na 31.03.2015	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.03.2015	Stan na 31.12.2014
Aktywa trwałe	26 740 966	26 617 011	6 539 733	6 244 753
Aktywa obrotowe	3 660 495	3 723 519	895 205	873 594
Aktywa razem	30 401 461	30 340 530	7 434 938	7 118 347
Kapitał podstawowy	8 762 747	8 762 747	2 143 005	2 055 873
Kapitał własny	20 337 951	20 239 567	4 973 820	4 748 508
Zobowiązania długoterminowe	7 463 789	7 511 096	1 825 334	1 762 217
Zobowiązania krótkoterminowe	2 599 721	2 589 867	635 784	607 622
Zobowiązania razem	10 063 510	10 100 963	2 461 118	2 369 839

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

- poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej – według średniego kursu NBP ogłoszonego na dzień 31 marca 2015 r. – 4,0890 PLN/EUR (na dzień 31 grudnia 2014 r. – 4,2623 PLN/EUR),
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP ogłoszonych na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia 2015 r. do 31 marca 2015 r. – 4,1489 PLN/EUR (dla okresu od 1 stycznia 2014 r. do 31 marca 2014 r. – 4,1894 PLN/EUR).

## 4.2 Kluczowe dane operacyjne Grupy Kapitałowej TAURON

W pierwszym kwartale 2015 r. Grupa TAURON osiągnęła następujące kluczowe parametry operacyjne.

Tabela nr 5. Kluczowe parametry operacyjne – I kwartał 2015 r. w porównaniu do I kwartału 2014 r.

Kluczowe parametry operacyjne	J.m.	I kwartał 2015 r.	I kwartał 2014 r.	Dynamika I kw. 2015 r./ I kw. 2014 r.
Produkcja węgla handlowego	mln Mg	<b>0,97</b>	1,25	77,6%
Wytwarzanie energii elektrycznej (produkcja netto), w tym:	TWh	<b>3,93</b>	3,69	106,5%
wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych	TWh	<b>0,53</b>	0,47	112,8%
Wytwarzanie ciepła	PJ	<b>5,17</b>	5,92	87,3%
Dystrybucja energii elektrycznej	TWh	<b>12,50</b>	12,25	102,0%
Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej (łącznie przez Obszary: Sprzedaż i Wytwarzanie)	TWh	<b>9,05</b>	10,17	89,0%
Liczba klientów – Dystrybucja	tys.	<b>5 383</b>	5 354	100,5%

### 4.3 Struktura sprzedaży według obszarów działalności

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

**Tabela nr 6. Struktura sprzedaży w podziale na Obszary działalności za I kwartał 2015 r. w porównaniu do I kwartału 2014 r.**

Wyszczególnienie	J.m.	I kwartał 2015 r.	I kwartał 2014 r.	Dynamika I kw. 2015 r. / I kw. 2014 r.
Sprzedaż węgla przez Obszar Wydobycie	mln Mg	<b>1,14</b>	1,01	112,9%
Sprzedaż energii elektrycznej i ciepła przez Obszar Wytwarzanie	TWh	<b>5,70</b>	3,97	143,6%
	PJ	<b>6,94</b>	7,10	97,7%
Sprzedaż usług dystrybucji energii elektrycznej przez Obszar Dystrybucja	TWh	<b>12,50</b>	12,25	102,0%
Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej przez Obszar Sprzedaż	TWh	<b>9,05</b>	10,07	89,9%

#### Obszar Wydobycie

Podstawową działalnością prowadzoną przez Grupę Kapitałową TAURON w ramach Obszaru Wydobycie jest wydobycie, wzbogacanie i sprzedaż węgla kamiennego. Poprzez TAURON Wydobycie Grupa Kapitałowa TAURON pośrednio posiada i prowadzi Zakład Górniczy Sobieski oraz Zakład Górniczy Janina. Zakłady Górnicze są producentem węgla oferowanego do sprzedaży na rynku w sortymentach grubych, średnich oraz miałach energetycznych.

TAURON Wydobycie prowadzi sprzedaż węgla w dwóch kierunkach:

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

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

Wolumen sprzedaży węgla w I kwartale 2015 r. wyniósł ok. 1,14 mln ton, co w porównaniu z analogicznym okresem 2014 r. oznacza wzrost o ok. 12,8% i wynika ze zwiększonego zapotrzebowania na miały ze strony odbiorców.

#### Obszar Wytwarzanie

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

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

Łączna moc osiągalna jednostek wytwórczych Obszaru Wytwarzanie wyniosła na koniec marca 2015 r. 5,1 GW mocy elektrycznej i 2,6 GW mocy cieplnej.

W I kwartale 2015 r. Obszar Wytwarzanie wyprodukował około 3,9 TWh energii elektrycznej netto (w tym z OZE 0,53 TWh), tj. o ok. 6,3% więcej w stosunku do analogicznego okresu 2014 r., w którym produkcja energii elektrycznej netto wyniosła około 3,7 TWh (w tym z OZE 0,47 TWh). Sprzedaż energii elektrycznej z własnej produkcji razem z energią zakupioną do obrotu wyniosła w I kwartale 2015 r. ok. 5,7 TWh, co oznacza wzrost w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o ok. 44%. Jest to przede wszystkim pochodna wyższej w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego odsprzedaży energii zakupionej (1,7 TWh w I kwartale 2015 r.; 0,2 TWh w I kwartale 2014 r.).



Wyższa produkcja energii elektrycznej to przede wszystkim konsekwencja korzystnych trendów na rynku oraz sprzyjających warunków hydrologicznych. W stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego miały miejsce: wzrost zapotrzebowania na moc w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym o 1,3%; wzrost produkcji energii elektrycznej ogółem o ok. 2,7%; zmiana kierunku w wymianie międzysystemowej z importu na eksport. W I kwartale 2015 r. saldo handlu zagranicznego energią elektryczną wyniosło łącznie -252 GWh (eksport z Polski), w porównaniu do 327 GWh (import do Polski) w analogicznym okresie 2014 r.

Sprzedaż ciepła przez Obszar Wytwarzanie w I kwartale 2015 r. wyniosła 6,9 PJ i była niższa o ok. 2% w stosunku do analogicznego okresu 2014 r. (7,1 PJ), co wynikało ze zmniejszonego zapotrzebowania na ciepło z uwagi na kolejny rok z wyższymi od przeciętnych temperaturami w okresie zimowym.

### **Obszar Dystrybucja**

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

W I kwartale 2015 r. Obszar Dystrybucja dostarczył łącznie ponad 12,5 TWh energii elektrycznej, w tym ok. 11,9 TWh odbiorcom końcowym. W tym okresie Obszar Dystrybucja świadczył usługi dystrybucyjne na rzecz 5,38 mln odbiorców. W analogicznym okresie ubiegłego roku Obszar Dystrybucja dostarczył łącznie ok. 12,2 TWh energii elektrycznej do ok. 5,35 mln odbiorców, w tym ok. 11,7 TWh do odbiorców końcowych. Zwiększenie wolumenu dostawy jest wynikiem wzrostu zapotrzebowania na energię wśród największych odbiorców w grupie taryfowej B, przy jednoczesnym spadku poboru energii przez gospodarstwa domowe spowodowanym zwiększaniem efektywności jej wykorzystania.

### **Obszar Sprzedaż**

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

W I kwartale 2015 r. sprzedaż detaliczna energii elektrycznej dokonana przez Obszar Sprzedaż na rzecz ok. 5,3 mln klientów wyniosła ponad 9,0 TWh, czyli ok. 90% poziomu osiągniętego w analogicznym okresie 2014 r. Zmniejszenie wolumenu sprzedaży jest głównie wynikiem zmiany przeznaczenia energii kupowanej przez część odbiorców z detalicznej na obrót hurtowy (w I kwartale 2014 r. wolumen sprzedaży energii do tych klientów ujmowany był w sprzedaży detalicznej), jak również niższego średniego zużycia w grupie klientów indywidualnych oraz spowolnienia tempa ekspansji na terenie zewnętrznym spowodowanego agresywną polityką cenową spółek konkurencyjnych w zakresie przejęć klientów biznesowych. Na terenie dystrybucyjnym Grupy TAURON w I kwartale 2015 r. zauważalne jest wyhamowanie odejść klientów.

Pierwszy kwartał 2015 r. dla spółek Obszaru Sprzedaż Grupy TAURON charakteryzował się podobnym zróżnicowaniem poziomu konkurencyjności w poszczególnych segmentach rynku jak w 2014 r. Rynek gospodarstw domowych (klient indywidualny), mimo licznych zapowiedzi jego uwolnienia, w I kwartale 2015 r. wciąż pozostawał objęty obowiązkiem zatwierdzania cen sprzedaży przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki (URE). Efektem tego jest bardzo niska konkurencyjność w tym obszarze rynku. W pierwszych dwóch miesiącach 2015 r. liczba gospodarstw domowych, które zmieniły sprzedawcę energii wyniosła nieco ponad 20,5 tys. Jednakże biorąc pod uwagę potencjał tego segmentu, czyli ogólną liczbę gospodarstw domowych w Polsce, stanowi to jedynie niewielki odsetek i jest dopiero początkiem procesu liberalizacji tej części rynku.

W segmencie instytucji i podmiotów gospodarczych (klient biznesowy), w którym konkurencja jest duża, a firmy już od kilku lat korzystają z uwolnienia cen energii elektrycznej, postęp liberalizacji spowodował, że coraz bardziej świadomi klienci oczekują konkurencyjnych rozwiązań. Wzmocniona aktywność sprzedażowa

firm energetycznych wywiera coraz większą presję cenową, pojawiły się nowe podmioty konkurujące o klienta, a przejrzystość mechanizmów rynku energii jest już koniecznością w działaniach w tym segmencie. Jednakże nawet w tej grupie klientów można zauważyć znaczący spadek dynamiki zmiany sprzedawców. W styczniu i lutym 2015 r. na zmianę sprzedawców zdecydowało się ponad 11,6 tys. klientów przemysłowych.

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

## 4.4 Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej TAURON po pierwszym kwartale 2015 r.

### 4.4.1 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej TAURON za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r. oraz dane porównywalne za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r. Pozycje te zostały przytoczone zgodnie ze Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zgodnym z MSSF za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r., w którym zamieszczone są sprawozdania za pierwszy kwartał 2015 r. w porównaniu do pierwszego kwartału 2014 r.

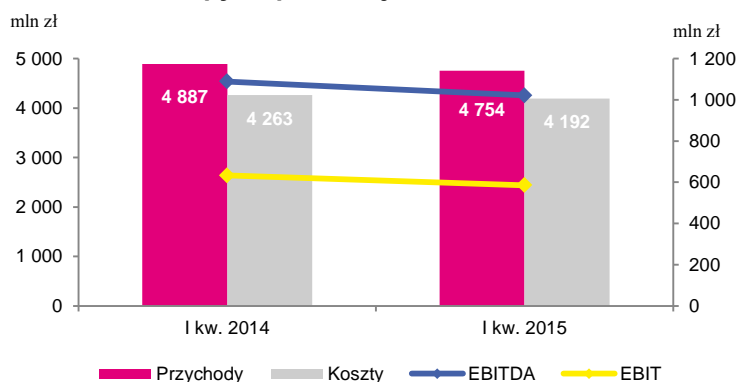
Tabela nr 7. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Wyszczególnienie (tys. zł)	I kwartał 2015 r. (niebadane)	I kwartał 2014 r. (niebadane)	Dynamika (I kw. 2015 r. / I kw. 2014 r.)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>4 753 816</b>	<b>4 887 264</b>	97,3%
Koszt własny sprzedaży	(3 927 945)	(3 972 141)	98,9%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>825 871</b>	<b>915 123</b>	90,2%
Pozostałe przychody operacyjne	42 808	34 668	123,5%
Koszty sprzedaży	(107 668)	(123 000)	87,5%
Koszty ogólnego zarządu	(156 212)	(167 391)	93,3%
Pozostałe koszty operacyjne	(19 228)	(26 966)	71,3%
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>585 571</b>	<b>632 434</b>	92,6%
<i>Marża zysku operacyjnego (%)</i>	<b>12,3%</b>	12,9%	95,2%
Przychody finansowe	59 058	13 071	451,8%
Koszty finansowe	(90 656)	(87 509)	103,6%
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	20 400	(406)	-
<b>Zysk brutto</b>	<b>574 373</b>	<b>557 590</b>	103,0%
<i>Marża zysku brutto (%)</i>	<b>12,1%</b>	11,4%	105,9%
Podatek dochodowy	(71 643)	(158 904)	45,1%
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>502 730</b>	<b>398 686</b>	126,1%
<i>Marża zysku netto (%)</i>	<b>10,6%</b>	8,2%	129,6%
Pozostałe całkowite dochody za rok obrotowy, po uwzględnieniu podatku	14 178	13 992	101,3%
<b>Całkowite dochody za okres</b>	<b>516 908</b>	<b>412 678</b>	125,3%
<b>Zysk przypadający:</b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	502 043	395 930	126,8%
Udziałom niekontrolującym	687	2 756	24,9%
<b>Całkowity dochód przypadający:</b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	516 213	409 901	125,9%

Wyszczególnienie (tys. zł)	I kwartał 2015 r. (niebadane)	I kwartał 2014 r. (niebadane)	Dynamika (I kw. 2015 r. / I kw. 2014 r.)
Udziałom niekontrolującym	695	2 777	25,0%
<b>EBIT i EBITDA</b>			
EBIT	<b>585 571</b>	632 434	92,6%
EBITDA	<b>1 020 856</b>	1 088 208	93,8%

Poniższy rysunek przedstawia wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON za I kwartał 2015 r. w porównaniu do I kwartału 2014 r.

### Rysunek nr 3. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON za I kwartał 2014 r. i 2015 r.

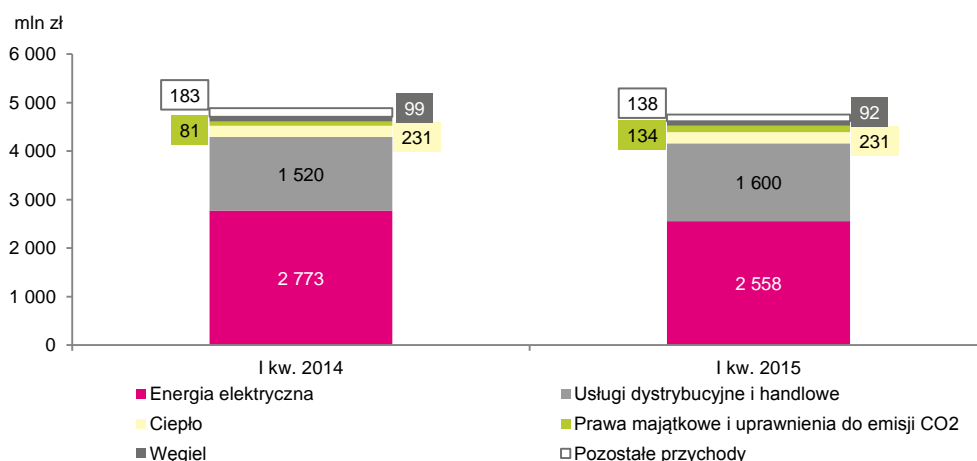


W I kwartale 2015 r. Grupa Kapitałowa TAURON wykazała przychody ze sprzedaży na poziomie około 4,8 mld zł, w porównaniu do około 4,9 mld zł uzyskanych w I kwartale 2014 r., co oznacza spadek o 2,7%. Głównymi czynnikami mającymi wpływ na obniżenie przychodów są: niższe przychody ze sprzedaży detalicznej energii elektrycznej oraz brak sprzedaży dmuchu wielkopiecowego i powietrza sprężonego w I kwartale 2015 r., co wynika z wyłączenia ze struktury Grupy Kapitałowej TAURON Zakładu Wytwórczego Nowa oraz Elektrowni Blachownia i przekazania ich do TAMEH Polska sp. z o.o. Poza powyższymi czynnikami obniżenie przychodów jest również efektem niższych przychodów z operacyjnej rezerwy mocy oraz niskiego wolumenu sprzedaży węgla (w wyniku ograniczenia produkcji). Opisane powyżej spadki zostały częściowo osłabione przez uzyskanie wyższych przychodów ze sprzedaży usług dystrybucyjnych (wzrost wolumenu sprzedaży usług oraz wyższa stawka do odbiorców końcowych), praw majątkowych (wyższa produkcja energii z OZE o 12,5%) oraz uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>.

W odniesieniu do przychodów spoza Grupy Kapitałowej TAURON, największą dynamikę wzrostu w porównaniu do analogicznego okresu ub.r. (o 14,3%) osiągnął Segment Dystrybucja, wskutek sprzedaży wyższego wolumenu świadczonych usług przy jednoczesnym wzroście stawki dla odbiorców końcowych. Z kolei największy spadek odnotował Segment Wytwarzanie (o 20,5%), co jest spowodowane mniejszym wolumenem sprzedaży energii elektrycznej oraz niższymi przychodami z operacyjnej rezerwy mocy.

Poniższy rysunek przedstawia strukturę przychodów Grupy Kapitałowej TAURON za I kwartał 2015 r. w porównaniu do I kwartału 2014 r.

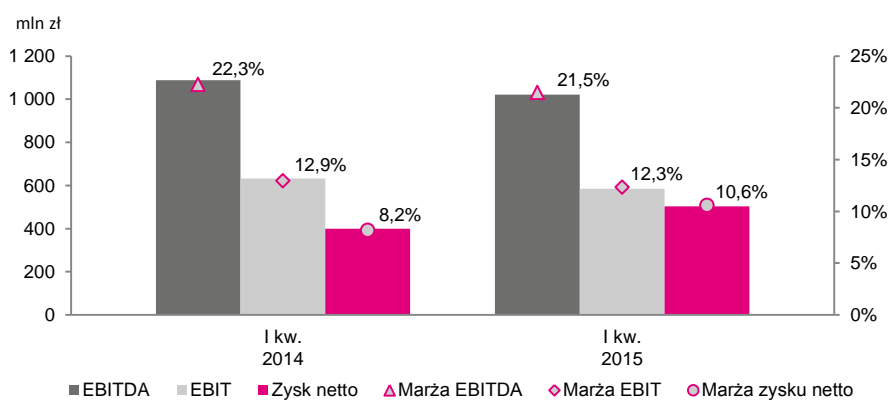
**Rysunek nr 4. Struktura przychodów Grupy Kapitałowej TAURON za I kwartał 2014 r. i 2015 r.**



Obniżenie kosztów działalności operacyjnej w I kwartale 2015 r. w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku jest między innymi związane z wydzieleniem aktywów wytwórczych ze struktur TAURON Ciepło sp. z o.o. i TAURON Wytwarzanie S.A. do spółki TAMEH Polska, co spowodowało spadek kosztów zużycia materiałów i energii, usług obcych oraz amortyzacji. Na obniżenie kosztów prowadzonej działalności Grupy miał również wpływ niższy wolumen zakupu energii elektrycznej.

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

**Rysunek nr 5. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON i poziom realizowanych marż**



#### 4.4.2 Wyniki finansowe według obszarów działalności

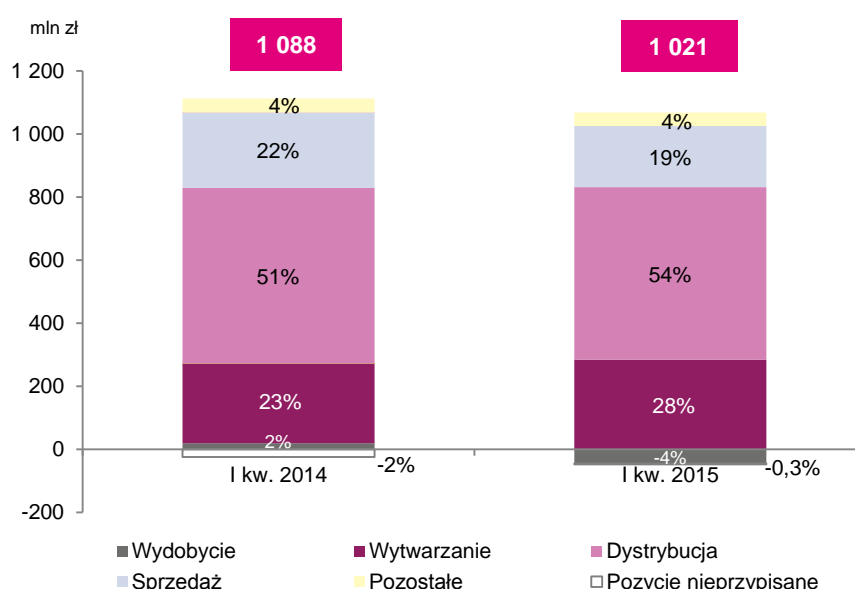
Poniższa tabela przedstawia wyniki EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na poszczególne obszary działalności za I kwartał 2015 r. w porównaniu do I kwartału 2014 r. Dane dla poszczególnych obszarów nie obejmują wyłączeń konsolidacyjnych.

**Tabela nr 8. Wyniki EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na obszary działalności**

EBITDA (tys. zł)	I kwartał 2015 r.	I kwartał 2014 r.	Dynamika I kw. 2015 r. / I kw. 2014 r.
Wydobycie	(44 186)	19 703	-
Wytwarzanie	284 341	252 439	112,6%
Dystrybucja	546 740	557 688	98,0%
Sprzedaż	193 771	238 344	81,3%
Pozostałe	43 339	44 538	97,3%
Pozycje nieprzypisane i wyłączenia	(3 149)	(24 504)	12,9%
<b>EBITDA razem</b>	<b>1 020 856</b>	<b>1 088 208</b>	<b>93,8%</b>

Poniższy rysunek przedstawia strukturę EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON

**Rysunek nr 6. Struktura EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON**



Największy udział w EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON ma Obszar Dystrybucja oraz Obszar Wytwarzanie. W porównaniu do analogicznego okresu 2014 r. w obszarach tych wystąpił wzrost udziału w strukturze EBITDA, z uwagi na zmianę struktury spowodowaną lepszymi wynikami uzyskanymi w I kwartale 2015 r. przez Obszar Wytwarzanie oraz pogorszeniem wyników w Obszarze Wydobyć.

### Obszar Wydobyć

Poniższa tabela przedstawia wyniki Obszaru Wydobyć za I kwartał 2015 r. w porównaniu do I kwartału 2014 r.

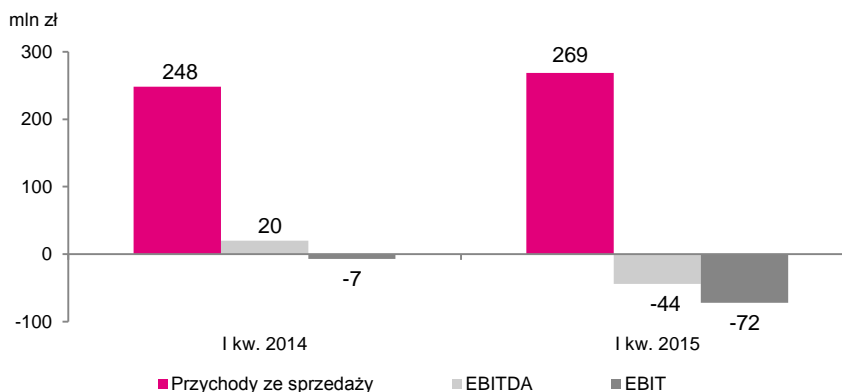
**Tabela nr 9. Wyniki Obszaru Wydobyć**

Wyszczególnienie (tys. zł)	I kwartał 2015 r.	I kwartał 2014 r.	Dynamika I kw. 2015r. / I kw. 2014 r.	Zmiana (I kw. 2015 r. - I kw. 2014 r.)
<b>Wydobyć</b>				
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>268 759</b>	<b>248 165</b>	<b>108,3%</b>	<b>20 594</b>
węgiel - sortymenty grube i średnie	65 889	79 549	82,8%	(13 660)
węgiel energetyczny	197 487	160 545	123,0%	36 942

Wyszczególnienie (tys. zł)	I kwartał 2015 r.	I kwartał 2014 r.	Dynamika I kw. 2015r. / I kw. 2014 r.	Zmiana (I kw. 2015 r. - I kw. 2014 r.)
pozostałe produkty, materiały i usługi	5 383	8 071	66,7%	(2 688)
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>(72 045)</b>	<b>(6 959)</b>	-	<b>(65 086)</b>
Amortyzacja	27 859	26 662	104,5%	1 197
<b>EBITDA</b>	<b>(44 186)</b>	<b>19 703</b>	-	<b>(63 889)</b>

Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Obszaru Wydobycie za I kwartał 2014 r. i 2015 r.

**Rysunek nr 7. Dane finansowe Obszaru Wydobycie za I kwartał 2014 r. i 2015 r.**

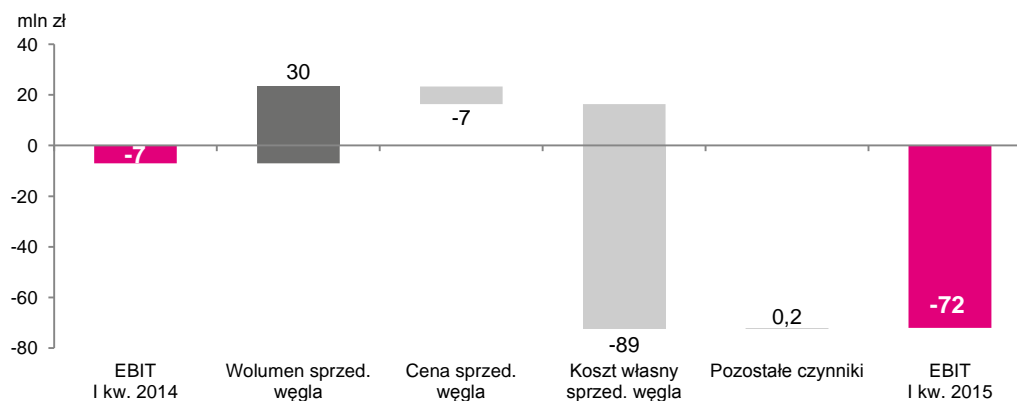


Wyniki EBITDA oraz EBIT Segmentu Wydobycie w I kwartale 2015 r. ukształtowały się na poziomie niższym niż w analogicznym okresie 2014 r., na co złożyły się następujące czynniki:

- wzrost kosztu własnego sprzedanego węgla w wyniku niekorzystnej relacji produkcji i sprzedaży węgla oraz rozliczenia robót przygotowawczych. Powyższe czynniki zostały częściowo osłabione poprzez oszczędności wypracowane przez spółkę Obszaru Wydobycie w zakresie kosztów zużycia materiałów, energii oraz usług obcych,
- wzrost wolumenu sprzedaży węgla o 12,8%, co jest efektem wyższej sprzedaży miałów (o 21,8%), przy jednoczesnym spadku wolumenu sprzedaży sortymentów grubych (o 16,4%),
- niższe ceny sprzedaży węgla średnio o 2,8%, głównie w wyniku spadku cen sortymentów grubych i średnich (o 8,0%) oraz zwiększenie w strukturze sprzedaży udziału tańszych miałów.

Poniższy rysunek przedstawia wynik EBIT Obszaru Wydobycie wraz z istotnymi czynnikami wpływającymi na zmianę w stosunku do I kwartału ub.r.

**Rysunek nr 8. Wynik EBIT Obszaru Wydobycie**



## Obszar Wytwarzanie

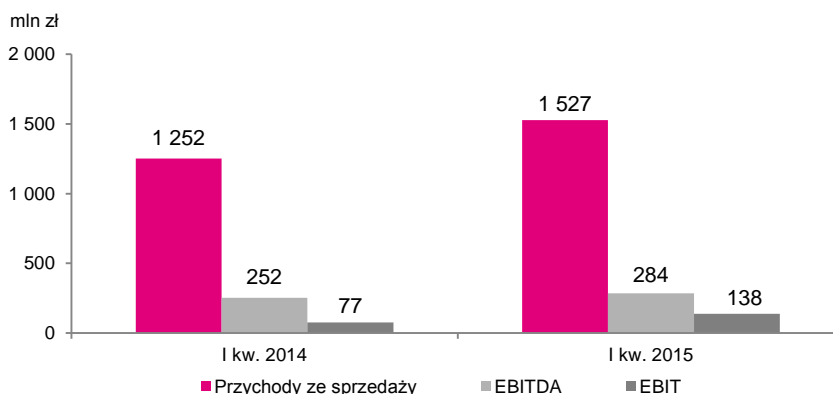
Poniższa tabela przedstawia wyniki Obszaru Wytwarzanie za I kwartał 2015 r. w porównaniu do I kwartału 2014 r.

**Tabela nr 10. Wyniki Obszaru Wytwarzanie**

Wyszczególnienie (tys. zł)	I kwartał 2015 r.	I kwartał 2014 r.	Dynamika I kw. 2015 r. / I kw. 2014 r.	Zmiana (I kw. 2015 r. - I kw. 2014 r.)
<b>Wytwarzanie</b>				
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1 527 101</b>	<b>1 252 366</b>	<b>121,9%</b>	<b>274 735</b>
<i>energia elektryczna</i>	1 052 587	748 549	140,6%	304 038
<i>ciepło (łączenie z przesyłem ciepła)</i>	300 673	296 155	101,5%	4 518
<i>prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej</i>	162 143	133 964	121,0%	28 179
<i>dmuch wielkopiecowy</i>	0	41 938	-	(41 938)
<i>sprężone powietrze</i>	12	18 091	0,1%	(18 079)
<i>pozostałe</i>	11 686	13 669	85,5%	(1 983)
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>137 560</b>	<b>76 611</b>	<b>179,6%</b>	<b>60 949</b>
Amortyzacja	146 781	175 828	83,5%	(29 047)
<b>EBITDA</b>	<b>284 341</b>	<b>252 439</b>	<b>112,6%</b>	<b>31 902</b>

Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Obszaru Wytwarzanie za I kwartał 2014 r. i 2015 r.

**Rysunek nr 9. Dane finansowe Obszaru Wytwarzanie za I kwartał 2014 r. i 2015 r.**



W I kwartale 2015 r. przychody ze sprzedaży w Segmencie Wytwarzanie były wyższe o około 22% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, głównie za sprawą wyższych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej (wyższy wolumen i cena sprzedaży) oraz wyższych przychodów ze sprzedaży praw majątkowych do świadectw pochodzenia energii elektrycznej (wyższy wolumen produkcji z OZE oraz wsparcie kogeneracji w postaci świadectw pochodzenia „czerwonych” i „żółtych”, które w I kwartale 2014 r. nie występowało). Przychody Segmentu Wytwarzanie w I kwartale 2014 r. dodatkowo uwzględniały przychody ze sprzedaży dmuchu wielkopiecowego i sprężonego powietrza, realizowane przez Zakład Wytwarzania Nowa, wniesiony w grudniu 2014 r. aportem do spółki TAMEH Polska (wspólne przedsięwzięcie ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności).

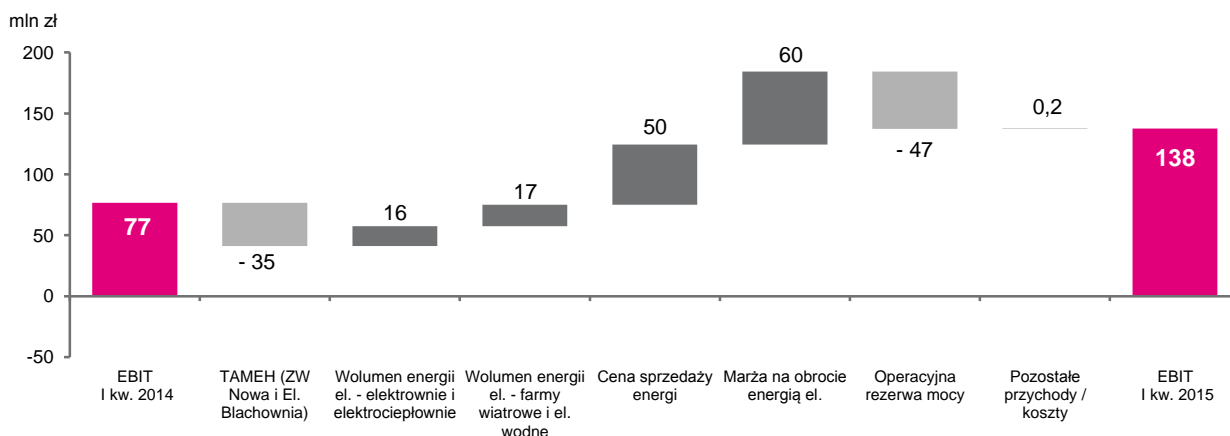
Wyniki EBITDA oraz EBIT Segmentu Wytwarzanie w I kwartale 2015 r. ukształtowały się na poziomie wyższym niż w analogicznym okresie 2014 r., na co złożyły się następujące czynniki:

- wyższa marża na obrocie energią elektryczną – w wyniku zarówno wyższego wolumenu obrotu, jak i wyższej marży jednostkowej; większy wolumen sprzedaży energii elektrycznej w ramach obrotu w I kwartale 2015 r. wynika z przyjętych strategii sprzedażowych,
- wyższa średnia cena sprzedaży energii elektrycznej r/r,

- wyższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej z produkcji elektrowni i elektrociepłowni konwencjonalnych,
- wyższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej z produkcji elektrowni wodnych i farm wiatrowych, głównie z uwagi na korzystne warunki hydrologiczne i ponadnormatywne przepływy w I kwartale 2015 r. (w I kwartale 2014 r. sytuacja hydrologiczna była mniej korzystna),
- niższe przychody z operacyjnej rezerwy mocy – pochodna wyższego w stosunku do ub.r. wolumenu sprzedaży kontraktowej, niższego poziomu dyspozycyjności jednostek wytwórczych oraz niższego poziomu cen tej usługi w styczniu i marcu 2015 r., w stosunku do roku 2014,
- wydzielenie aktywów ZW Nowa i Elektrownia Blachownia do spółki TAMEH (udział w wyniku EBIT w I kwartale 2014 r.: ok. 35 mln zł).

Poniższy rysunek przedstawia wynik EBIT Obszaru Wytwarzanie wraz z istotnymi czynnikami wpływającymi na zmianę w stosunku do I kwartału ub.r.

Rysunek nr 10. Wynik EBIT Obszaru Wytwarzanie



## Obszar Dystrybucja

Poniższa tabela przedstawia wyniki Obszaru Dystrybucja za I kwartał 2015 r. w porównaniu do I kwartału 2014 r.

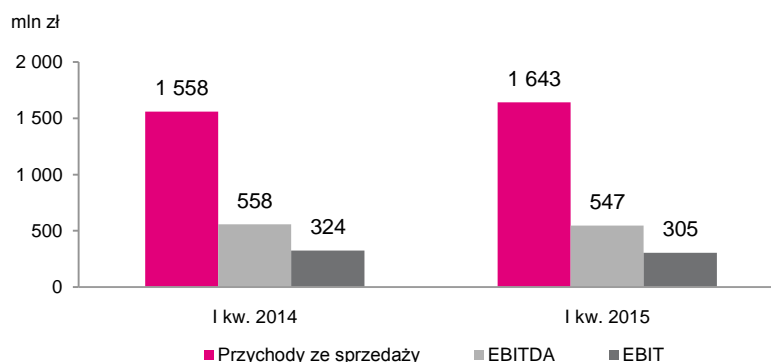
Tabela nr 11. Wyniki Obszaru Dystrybucja

Wyszczególnienie (tys. zł)	I kwartał 2015 r.	I kwartał 2014 r.	Dynamika I kw. 2015 r. / I kw. 2014 r.	Zmiana (I kw. 2015 r. - I kw. 2014 r.)
<b>Dystrybucja</b>				
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1 642 972</b>	<b>1 558 337</b>	<b>105,4%</b>	<b>84 635</b>
usługi dystrybucyjne	1 539 612	1 463 889	105,2%	75 723
opłaty przyłączeniowe	32 362	29 040	111,4%	3 322
konserwacja oświetlenia ulicznego	28 300	27 151	104,2%	1 149
pozostałe usługi	42 698	38 257	111,6%	4 441
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>305 053</b>	<b>324 005</b>	<b>94,2%</b>	<b>(18 952)</b>
Amortyzacja	241 687	233 683	103,4%	8 004
<b>EBITDA</b>	<b>546 740</b>	<b>557 688</b>	<b>98,0%</b>	<b>(10 948)</b>

Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Obszaru Dystrybucja za I kwartał 2014 r. i 2015 r.



### Rysunek nr 11. Dane finansowe Obszaru Dystrybucja za I kwartał 2014 r. i 2015 r.



W I kwartale 2015 r. Segment Dystrybucja w porównaniu do I kwartału 2014 r. osiągnął wzrost przychodów o ok. 5,4%, podczas gdy spadek wyników na poziomie EBIT i EBITDA wyniósł odpowiednio 5,8% i 2,0%.

Najistotniejsze czynniki wpływające na wzrost przychodów:

- wzrost średniej stawki sprzedaży usługi dystrybucyjnej do odbiorców końcowych (o 3,7%),
- wzrost dostaw w grupach B, C2, C1, O, R, w szczególności wśród największych odbiorców w grupie B,
- spadek poboru energii przez gospodarstwa domowe wskutek zwiększania efektywności jej wykorzystania,
- wzrost przychodów z opłat przyłączeniowych – w wyniku przesunięcia na rok 2015 części przyłączeń, których nie udało się zrealizować w ubiegłym roku oraz wskutek wcześniejszego przyłączenia nowych obiektów.

Najistotniejsze czynniki wpływające na wzrost kosztów zmiennych:

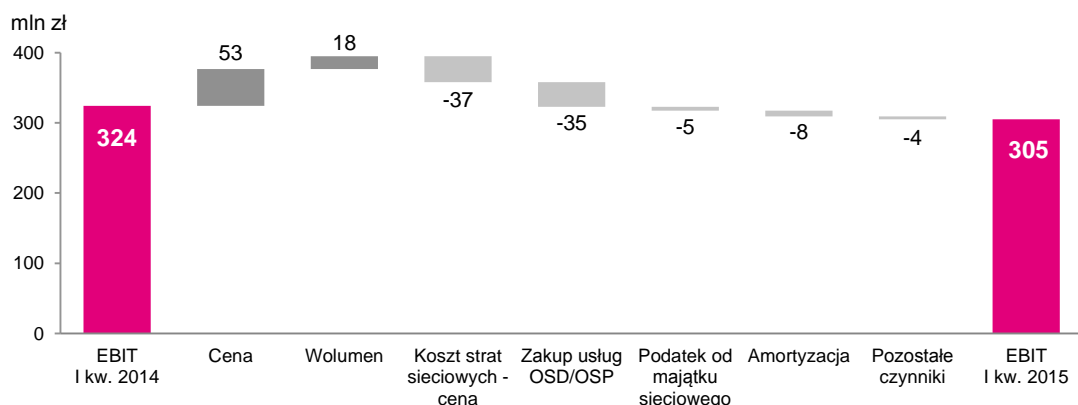
- wyższa stawka opłaty przejściowej i jakościowej OSP,
- wyższy wolumen zakupu usług przesyłowych w relacji do wolumenu dostaw – spadek generacji lokalnej,
- wyższy poziom różnicy bilansowej w relacji do wolumenu dostaw,
- znacznie wyższa cena bilansowania strat energii, jako wypadkowa cen zakupu i odsprzedaży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

Pozostałe czynniki wpływające na osiągnięte wyniki:

- wzrost kosztów amortyzacji i podatku od majątku sieciowego jako efekt realizowanych inwestycji,
- wzrost stawek podatku od nieruchomości gmin,
- wyższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej (korzystne saldo rozwiązania / zawiązania rezerw, wyższy wynik na sprzedaży aktywów trwałych),
- wyższy wynik na usługach w ramach pozostałej działalności podstawowej, głównie na oświetleniu ulicznym.

Poniższy rysunek przedstawia wynik EBIT Obszaru Dystrybucja wraz z istotnymi czynnikami wpływającymi na zmianę w stosunku do I kwartału ub.r.

## Rysunek nr 12. Wynik EBIT Obszaru Dystrybucja



## Obszar Sprzedaż

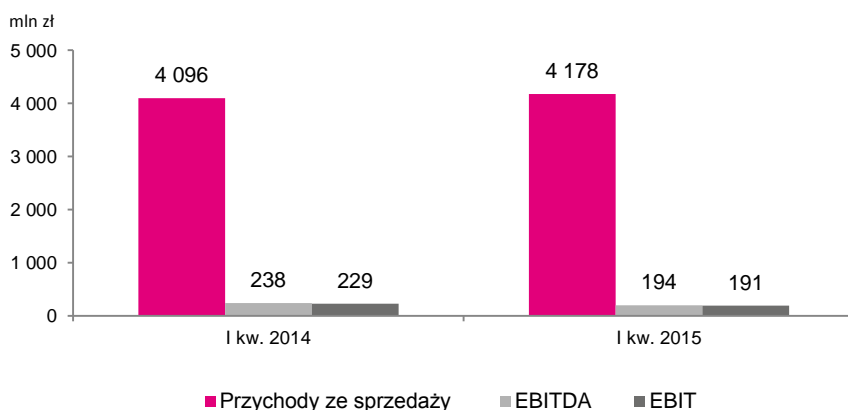
Poniższa tabela przedstawia wyniki Obszaru Sprzedaż za I kwartał 2015 r. w porównaniu do I kwartału 2014 r.

Tabela nr 12. Wyniki Obszaru Sprzedaż

Wyszczególnienie (tys. zł)	I kwartał 2015 r.	I kwartał 2014 r.	Dynamika I kw. 2015 r. / I kw. 2014 r.	Zmiana (I kw. 2015 r. - I kw. 2014 r.)
<b>Sprzedaż</b>				
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>4 178 282</b>	<b>4 096 001</b>	<b>102,0%</b>	<b>82 281</b>
<i>energia elektryczna, w tym:</i>				
<i>przychody ze sprzedaży detalicznej energii elektrycznej</i>	2 776 189	2 651 352	104,7%	124 837
<i>uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych</i>	46 259	73 565	62,9%	(27 306)
<i>paliwa</i>	464 702	455 101	102,1%	9 601
<i>usługa dystrybucyjna (przeniesiona)</i>	870 154	880 833	98,8%	(10 679)
<i>pozostałe usługi, w tym usługi handlowe</i>	20 978	35 150	59,7%	(14 172)
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>191 045</b>	<b>228 965</b>	<b>83,4%</b>	<b>(37 920)</b>
Amortyzacja	2 726	9 379	29,1%	(6 653)
<b>EBITDA</b>	<b>193 771</b>	<b>238 344</b>	<b>81,3%</b>	<b>(44 573)</b>

Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Obszaru Sprzedaż za I kwartał 2014 r. i 2015 r.

Rysunek nr 13. Dane finansowe Obszaru Sprzedaż za I kwartał 2014 r. i 2015 r.

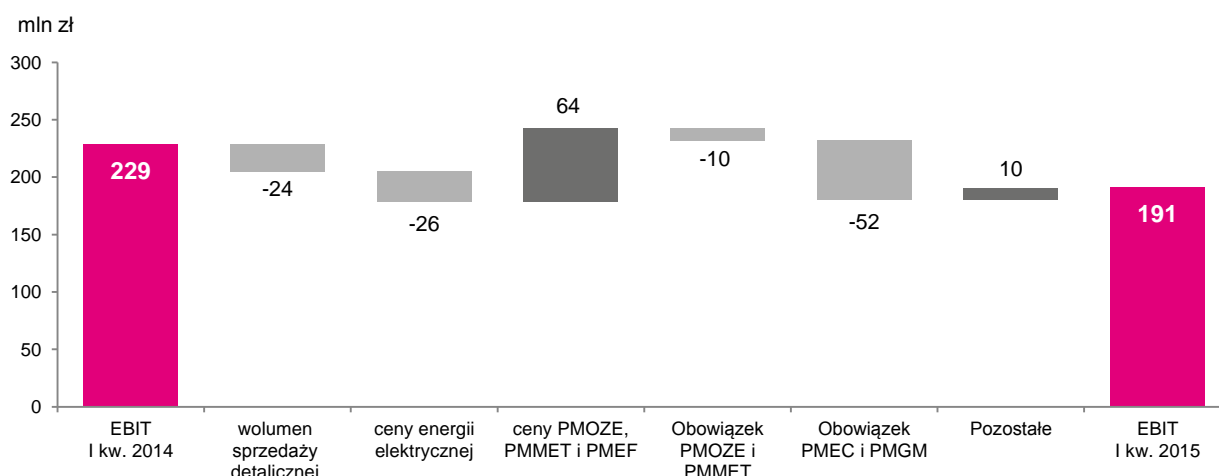


Przychody ze sprzedaży Segmentu Sprzedaż w I kwartale 2015 r. osiągnęły poziom wyższy o ok. 2% względem analogicznego okresu 2014 r. W analizowanym okresie niższe były przychody ze sprzedaży detalicznej energii elektrycznej ze względu na spadek wolumenu (o ok. 10% w stosunku do wielkości sprzedaży w I kwartale ub.r.). Spadek ilościowy sprzedaży spowodowany był głównie zmianą przeznaczenia energii elektrycznej kupowanej przez część odbiorców z detalicznej na obrót hurtowy (w I kwartale 2014 r. wolumen sprzedaży energii do tych klientów ujmowany był w sprzedaży detalicznej), jak również zmniejszeniem zużycia energii w segmencie klienta masowego. Zauważyć należy, że podejmowane przez spółki sprzedażowe akcje marketingowe i lojalnościowe przynoszą oczekiwany skutek – w I kwartale br. zaobserwowano wyhamowanie odejść klientów, a liczba klientów w stosunku do I kwartału 2014 r. nieznacznie wzrosła.

W I kwartale 2015 r. Segment zanotował spadek wyników na poziomie EBIT (o 16,6%) i EBITDA (o 18,7%) w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Ujemny wpływ na wynik miał wzrost obowiązku umarzania praw majątkowych dla certyfikatów „zielonych” (wzrost z 13% do 14%), dla certyfikatów „fioletowych” wzrost z 1,1% do 1,3% oraz przywrócenie obowiązku umarzania praw majątkowych z kogeneracji (dla certyfikatów „czerwonych” 23,2% a dla „żółtych” 4,9%). Wskazane czynniki zostały częściowo zbilansowane niższymi kosztami zakupu praw majątkowych „zielonych”, „fioletowych” i „białych” oraz energii elektrycznej.

Poniższy rysunek przedstawia wynik EBIT Obszaru Sprzedaż wraz z istotnymi czynnikami wpływającymi na zmianę w stosunku do I kwartału ub.r.

#### Rysunek nr 14. Wynik EBIT Obszaru Sprzedaż



#### Obszar Pozostałe

Poniższa tabela przedstawia wyniki Obszaru Pozostałe za I kwartał 2015 r. w porównaniu do I kwartału 2014 r.

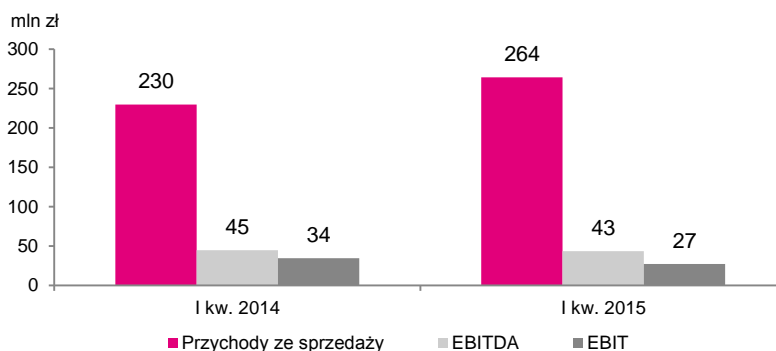
Tabela nr 13. Wyniki Obszaru Pozostałe

Wyszczególnienie (tys. zł)	I kwartał 2015 r.	I kwartał 2014 r.	Dynamika I kw. 2015 r. / I kw. 2014 r.	Zmiana (I kw. 2015 r. - I kw. 2014 r.)
<b>Pozostałe</b>				
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>264 140</b>	<b>229 563</b>	<b>115,1%</b>	<b>34 577</b>
<i>usługi obsługi klienta, rachunkowości i IT</i>	<i>154 517</i>	<i>161 468</i>	<i>95,7%</i>	<i>(6 951)</i>
<i>energia elektryczna i prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej</i>	<i>46 441</i>	<i>48 544</i>	<i>95,6%</i>	<i>(2 103)</i>
<i>biomasa</i>	<i>40 160</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>40 160</i>
<i>kruszywa</i>	<i>21 183</i>	<i>18 422</i>	<i>115,0%</i>	<i>2 761</i>

Wyszczególnienie (tys. zł)	I kwartał 2015 r.	I kwartał 2014 r.	Dynamika I kw. 2015 r. / I kw. 2014 r.	Zmiana (I kw. 2015 r. - I kw. 2014 r.)
pozostałe przychody	1 839	1 129	162,9%	710
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>27 107</b>	<b>34 316</b>	<b>79,0%</b>	<b>(7 209)</b>
Amortyzacja	16 232	10 222	158,8%	6 010
<b>EBITDA</b>	<b>43 339</b>	<b>44 538</b>	<b>97,3%</b>	<b>(1 199)</b>

Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Obszaru Pozostałe za I kwartał 2014 r. i 2015 r.

Rysunek nr 15. Dane finansowe Obszaru Pozostałe za I kwartał 2014 r. i 2015 r.



Przychody ze sprzedaży Obszaru Pozostałe wzrosły o ok. 15% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego, czego głównych przyczyn należy upatrywać w ujęciu od 1 stycznia 2015 r. danych finansowych spółki Biomasa Grupa TAURON, wskutek wzrostu jej obrotów i poziomu istotności w Grupie. Spadek poziomu przychodów świadczonych usług przez TAURON Obsługa Klienta wynika z lepszego dopasowania ich struktury do potrzeb odbiorców.

Wyniki Obszaru Pozostałe utrzymują się na porównywalnym, stabilnym poziomie. Wzrost kosztów prowadzonej działalności obszaru wynika z ujęcia kosztów związanych z handlem biomasą, co nie miało miejsca w analogicznym okresie roku ubiegłego.

#### 4.4.3 Sytuacja majątkowa

##### Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej TAURON wg stanu na dzień 31 marca 2015 r. oraz dane porównywalne wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. Pozycje te zostały przytoczone zgodnie ze Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zgodnym z MSSF za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r.

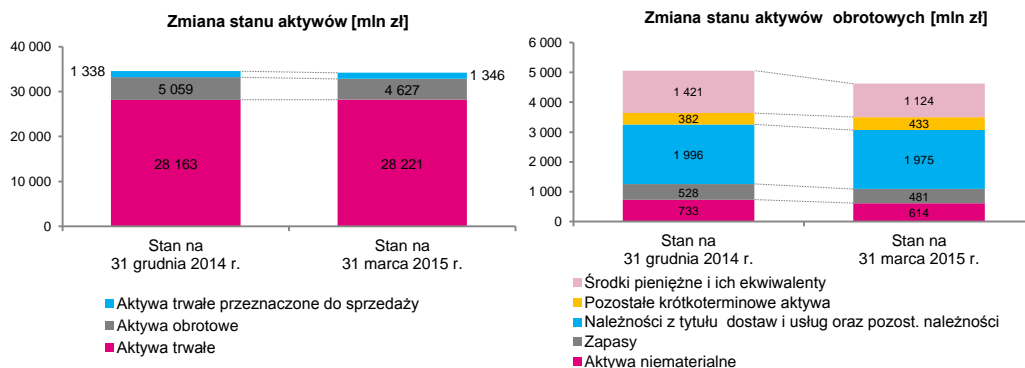
Tabela nr 14. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – aktywa

Sprawozdanie z sytuacji finansowej (tys. zł)	Stan na 31 marca 2015 r. (niebadane)	Stan na 31 grudnia 2014 r.	Dynamika (2015 r. / 2014 r.)
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>28 199 905</b>	<b>28 162 749</b>	<b>100,1%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	25 198 531	24 850 942	101,4%
Wartość firmy	195 155	195 155	100,0%
Aktywa niematerialne	1 247 088	1 604 634	77,7%

Sprawozdanie z sytuacji finansowej (tys. zł)	Stan na 31 marca 2015 r. (niebadane)	Stan na 31 grudnia 2014 r.	Dynamika (2015 r. / 2014 r.)
Udziały i akcje we wspólnych przedsięwzięciach	434 010	414 584	104,7%
Pozostałe aktywa finansowe	397 611	377 383	105,4%
Pozostałe aktywa niefinansowe	692 424	657 943	105,2%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	35 086	62 108	56,5%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>5 973 087</b>	<b>6 396 444</b>	<b>93,4%</b>
Aktywa niematerialne	613 984	733 048	83,8%
Zapasy	481 059	527 596	91,2%
Należności z tytułu podatku dochodowego	5 410	26 489	20,4%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 969 398	1 969 169	100,0%
Pozostałe aktywa finansowe	27 458	27 539	99,7%
Pozostałe aktywa niefinansowe	405 087	353 989	114,4%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 124 268	1 420 909	79,1%
Aktywa trwale i aktywa grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	<b>1 346 423</b>	<b>1 337 705</b>	<b>100,7%</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>34 172 992</b>	<b>34 559 193</b>	<b>98,9%</b>

Na dzień 31 marca 2015 r. sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy TAURON wykazuje niższą o 1,1% sumę bilansową, co jest spowodowane spadkiem aktywów obrotowych.

#### Rysunek nr 16. Zmiana stanu aktywów i aktywów obrotowych



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

Suma aktywów trwałych w I kwartale 2015 r. nie uległa znaczącej zmianie (wzrost o 0,2%). Zmiany pozycji analitycznych wynikały z następujących czynników:

- 1) rzeczowe aktywa trwale – wzrost o 1,4% w wyniku prowadzonych inwestycji realizowanych w spółkach Grupy,
- 2) aktywa niematerialne – spadek o 22,3% wynikający z reklasyfikacji świadectw pochodzenia energii elektrycznej do aktywów obrotowych w związku ze spełnieniem ustawowego obowiązku ich umorzenia,
- 3) wartość udziałów i akcji we wspólnych przedsięwzięciach – wzrost o 4,7% wynikający z udziału Grupy Kapitałowej TAURON w zysku wypracowanym przez TAMEH Holding sp. z o.o. w I kwartale 2015 r.,

- 4) pozostałe długoterminowe aktywa finansowe – wzrost o 5,4% wynikający z dodatniej wyceny części długoterminowej instrumentów pochodnych CCIRS (szczegółowe informacje w nocie 27 skonsolidowanego sprawozdania finansowego),
- 5) pozostałe długoterminowe aktywa niefinansowe – wzrost o 5,2% wynikający z przekazanych przez TAURON Wytwarzanie S.A. kolejnych rat zaliczek na realizację inwestycji realizowanej w Elektrowni Jaworzno.

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

- 1) spadek środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 20,9% – przyczyny zmiany zostały opisane w punkcie nr 4.4.4 dotyczącym rachunku przepływów pieniężnych,
- 2) spadek wartości niematerialnych o 16,2%, co jest spowodowane rozliczeniem obowiązku umorzenia świadectw pochodzenia energii elektrycznej za rok 2014,
- 3) spadek zapasów o 8,8% wskutek częściowego upłynnienia zapasów węgla z uwagi na zwiększone zapotrzebowanie ze strony kontrahentów Grupy, mniejszą produkcję węgla przez spółkę Segmentu Wydobycie oraz zwiększone zużycie przez spółki Segmentu Wytwarzanie, w związku ze wzrostem produkcji energii elektrycznej.

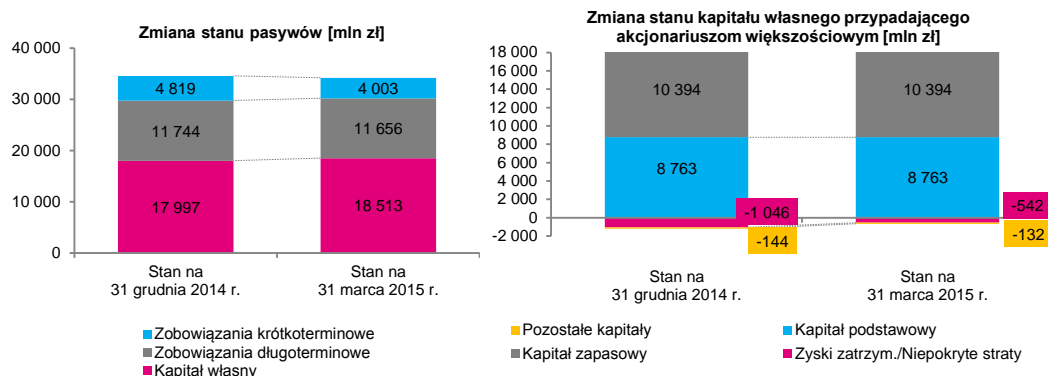
Wartość aktywów trwałych i aktywów Grupy do zbycia zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży wynika z wydzielenia ze struktur TAURON EKOENERGIA farm wiatrowych w związku ze zmianą prezentacji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i w stosunku do końca 2014 r. nie uległa zmianie.

**Tabela nr 15. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – pasywa**

Sprawozdanie z sytuacji finansowej (tys. zł)	Stan na 31 marca 2015 r. (niebadane)	Stan na 31 grudnia 2014 r.	Dynamika (2015 r. /2014 r.)
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>			
Kapitał podstawowy	8 762 747	8 762 747	100,0%
Kapitał zapasowy	10 393 686	10 393 686	100,0%
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	(130 453)	(143 019)	91,2%
Różnice kursowe z przeliczenia jedn. zagranicznej	(1 894)	(1 386)	136,7%
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	(541 413)	(1 045 580)	51,8%
<b>Udziały niekontrolujące</b>	<b>30 662</b>	<b>30 116</b>	<b>101,8%</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>18 513 335</b>	<b>17 996 564</b>	<b>102,9%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	7 371 792	7 422 332	99,3%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	41 961	46 443	90,3%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania finansowe	53 148	48 986	108,5%
Instrumenty pochodne	95 096	93 501	101,7%
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 952 636	1 948 323	100,2%
Pozostałe rezerwy	166 363	165 278	100,7%
Rozliczenia międzyokresowe i dotacje rządowe	648 602	662 072	98,0%
Rezerwa z tyt. odroczonego pod. dochodowego	1 326 607	1 357 157	97,7%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>4 003 452</b>	<b>4 818 537</b>	<b>83,1%</b>
Bieżąca część kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	636 493	631 530	100,8%
Bieżąca część zobowiązań z tyt. leasingu finans.	13 300	13 461	98,8%
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług i poz.	1 500 099	1 866 865	80,4%

Sprawozdanie z sytuacji finansowej (tys. zł)	Stan na 31 marca 2015 r. (niebadane)	Stan na 31 grudnia 2014 r.	Dynamika (2015 r. /2014 r.)
zobow.			
Instrumenty pochodne	106 007	102 615	103,3%
Rezerwy na świadczenia pracownicze	133 955	158 954	84,3%
Pozostałe rezerwy	530 278	1 081 415	49,0%
Rozliczenia międzyokresowe i dotacje rządowe	220 344	245 520	89,7%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	68 526	13 518	506,9%
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	710 168	619 689	114,6%
Zobowiązania grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży	84 282	84 970	99,2%
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>15 659 657</b>	<b>16 562 629</b>	<b>94,5%</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>34 172 992</b>	<b>34 559 193</b>	<b>98,9%</b>

Rysunek nr 17. Zmiana stanu pasywów i kapitału własnego



Dominującym źródłem finansowania majątku w I kwartale 2015 r., podobnie jak miało to miejsce w latach poprzednich, był kapitał własny, a jego udział w ogólnej sumie bilansowej wzrósł do poziomu 54,1%.

Wartość zobowiązań długoterminowych Grupy Kapitałowej TAURON w I kwartale 2015 r. nie uległa znaczącej zmianie, a wartości pozycji analitycznych ukształtowały się na poziomie zbliżonym z 31 grudnia 2014 r.

Wartość zobowiązań krótkoterminowych Grupy Kapitałowej TAURON uległa zmniejszeniu o 16,9%, na co złożyły się następujące czynniki:

- 1) spadek o 51% pozostałych rezerw w wyniku wykorzystania utworzonej w roku 2014 rezerwy na poczet spełnienia obowiązku przedłożenia świadectw pochodzenia energii elektrycznej do umorzenia wynikającego z przepisów Prawa Energetycznego,
- 2) spadek o 19,6% zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań,
- 3) wzrost o 14,6% pozostałych zobowiązań niefinansowych, co wynika z tworzenia przez spółki Grupy TAURON, zgodnie z zapisami ustawy o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych, comiesięcznych odpisów,
- 4) wzrost o 406,9% zobowiązań z tytułu podatku dochodowego, co wynika ze wzrostu podatku bieżącego Podatkowej Grupy Kapitałowej (PGK), wskutek nieujęcia w kosztach podatkowych wartości umorzonych certyfikatów pochodzenia energii elektrycznej. Zgodnie z posiadaną interpretacją, powyższe wartości stanowią koszt uzyskania przychodów w momencie otrzymania decyzji Prezesa URE, co nastąpi w kwietniu 2015 r., a więc po zamknięciu okresu obrotowego.

#### 4.4.4 Przepływy pieniężne

##### Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Poniższa tabela przedstawia przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej TAURON za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca odpowiednio: 2015 r. i 2014 r.

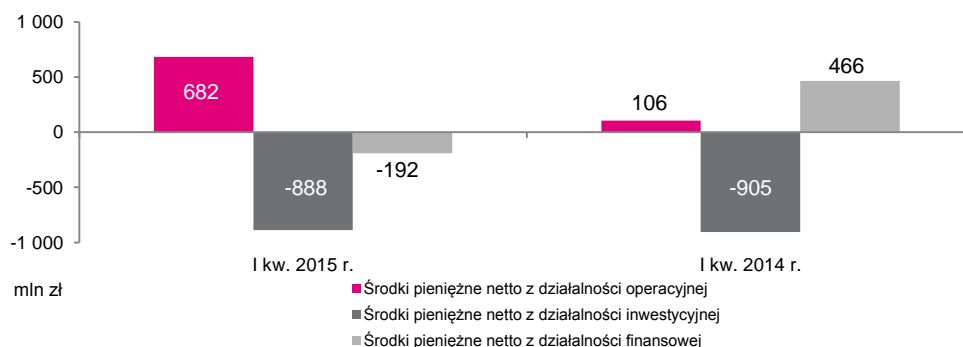
Tabela nr 16. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (dane w tys. zł)

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (tys. zł)	I kwartał 2015 r. (niebadane)	I kwartał 2014 r. (niebadane)	Dynamika (I kw. 2015 r. / I kw. 2014 r.)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk / (strata) brutto	574 373	557 590	103,0%
Korekty	107 486	(451 347)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>681 859</b>	<b>106 243</b>	<b>641,8%</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niemater.	7 465	23 411	31,9%
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niemater.	(900 356)	(919 039)	98,0%
Sprzedaż aktywów finansowych	1 109	84	1 320,2%
Nabycie aktywów finansowych	(5 332)	(4 109)	129,8%
Dywidendy otrzymane	0	146	0,0%
Odsetki otrzymane	5 281	11	48 009,1%
Splata udzielonych pożyczek	12 200	0	-
Udzielenie pożyczek	(8 150)	(5 850)	139,3%
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(887 783)</b>	<b>(905 346)</b>	<b>98,1%</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(4 946)	(5 541)	89,3%
Splata pożyczek/kredytów	(22 353)	(30 340)	73,7%
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	800 000	0,0%
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(150 000)	(200 000)	75,0%
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	(8)	(32)	25,0%
Odsetki zapłacone	(11 710)	(13 933)	84,0%
Nabycie udziałów niekontrolujących	(26)	(104 504)	0,0%
Otrzymane dotacje	2 888	24 748	11,7%
Zapłacone prowizje	(5 361)	(4 135)	129,6%
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(191 516)</b>	<b>466 263</b>	<b>-</b>
<b>Zwiększenie / (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(397 440)</b>	<b>(332 840)</b>	<b>119,4%</b>
Różnice kursowe netto	(696)	(14)	4 971,4%
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>1 408 071</b>	<b>541 148</b>	<b>260,2%</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>1 010 631</b>	<b>208 308</b>	<b>485,2%</b>

Grupa Kapitałowa TAURON zanotowała ujemny wynik na łącznej wartości przepływów netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej oraz finansowej. Suma wszystkich strumieni pieniężnych wyniosła w I kwartale 2015 r. ok. (397,4) mln zł.



## Rysunek nr 18. Przepływy pieniężne



Zrealizowana wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w okresie sprawozdawczym była wyższa o ok. 542% od strumienia środków pieniężnych pozyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Największy wpływ na zmianę tej pozycji rachunku przepływów pieniężnych miały następujące czynniki:

- poniesienie w I kwartale 2015 r. mniejszych o ok. 166 mln zł wydatków na nabycie świadectw pochodzenia energii elektrycznej, co ma związek z opóźnieniami w roku 2013 w wydawaniu świadectw pochodzenia przez Prezesa URE oraz kumulacją realizacji dostaw w I kwartale 2014 r.,
- mniejszy o ok. 125 mln zł wydatek na podatek dochodowy, co wynikało z powstania na dzień 31 marca 2014 r. nadpłaty z tytułu rozliczenia Podatkowej Grupy Kapitałowej oraz zobowiązania z powyższego tytułu na dzień bilansowy br.,
- upłynnienie oraz zużycie przez spółki Obszarów Wydobywie i Wytwarzanie części zapasów węgla, co skutkuje dodatnią zmianą stanu zapasów o ok. 43 mln zł,
- wyższy wynik finansowy brutto o ok. 17 mln zł,
- dodatnia zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług (wzrost o ok. 283 mln zł).

Największy wpływ na kształtowanie się strumienia środków pieniężnych o charakterze inwestycyjnym mają wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych, które w okresie sprawozdawczym były niższe o ok. 2% od poniesionych w analogicznym okresie 2014 r. W bieżącym okresie największe wydatki zostały poniesione przez Segmenty: Wytwarzanie, Dystrybucja i Wydobywie, a największy przyrost wydatków odnotował Segment Wytwarzanie (wzrost o 232,8% r/r).

Ujemna wartość środków pieniężnych o charakterze finansowym wynika z dokonanych w okresie sprawozdawczym spłat zobowiązań finansowych zrealizowanych poprzez wykup dłużnych papierów wartościowych oraz zaciągniętych kredytów. W I kwartale 2015 r. Grupa Kapitałowa TAURON nie pozyskiwała dodatkowego finansowania zewnętrznego.

Pomimo ujemnej wartości przepływów pieniężnych można stwierdzić, że Grupa TAURON kontynuuje proces rozwoju i nadal wzmacnia swoją pozycję rynkową. Zauważyć należy, że wartość przepływów operacyjnych wykazuje dodatnie saldo, a więc pozwala Grupie Kapitałowej TAURON samodzielnie finansować działalność bieżącą. W analizowanym okresie Grupa nie zaciągała zewnętrznych środków finansowych. Wskaźnik płynności bieżącej oraz wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA utrzymują się na bezpiecznym poziomie.

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

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

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

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

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

- sytuacja makroekonomiczna, szczególnie w Polsce, jak również sytuacja ekonomiczna obszaru, na którym Grupa TAURON prowadzi działalność, na poziomie Unii Europejskiej oraz gospodarki globalnej, w tym zmiany stóp procentowych, kursów walutowych itp., mające wpływ na wycenę aktywów i zobowiązań wykazywanych przez Spółkę w sprawozdaniu z sytuacji finansowej,
- otoczenie polityczne, szczególnie w Polsce oraz na poziomie Unii Europejskiej, w tym stanowiska i decyzje instytucji i urzędów administracji państwowej, np.: Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK), Urzędu Regulacji Energetyki (URE) oraz Komisji Europejskiej,
- zmiany regulacji dotyczących sektora energetycznego, a także zmiany w otoczeniu prawnym, w tym: prawa podatkowego, handlowego, ochrony środowiska, w szczególności: zapowiadane uwolnienie cen energii elektrycznej dla gospodarstw domowych, zapowiedź Prezesa URE o stosowaniu w taryfach dla grupy G cen maksymalnych (zamiast cen stałych), celem ochrony konsumentów przed gwałtownymi zmianami cen w momencie pełnej liberalizacji,
- wznowienie systemu wsparcia wytwarzania energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji, skutkujące, z jednej strony, wzrostem kosztów umorzenia „czerwonych” i „żółtych” certyfikatów u sprzedawców energii elektrycznej odbiorcom końcowym, z drugiej strony wzrostem przychodów ze sprzedaży „czerwonych” i „żółtych” certyfikatów u wytwórców energii z kogeneracji,
- sytuacja w sektorze elektroenergetycznym, w tym aktywność i działania konkurencji na rynku energetycznym,
- liczba uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> przyznanych nieodpłatnie, a także ceny nabywanych uprawnień – w sytuacji niedoboru darmowych uprawnień,
- ceny energii elektrycznej na rynku hurtowym,
- ceny sprzedaży energii elektrycznej i węgla oraz taryfy dystrybucyjne, jako czynniki wpływające na wysokość przychodów,
- ceny świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych i z kogeneracji,
- ceny surowców energetycznych,
- warunki geologiczno-górnice wydobywania,
- wymagania w zakresie ochrony środowiska,
- postęp naukowo-techniczny,
- potencjalne awarie urządzeń, instalacji i sieci należących do Grupy TAURON,
- zapotrzebowanie na energię elektryczną i pozostałe produkty rynku energetycznego, w tym zmiany wynikające z sezonowości i warunków pogodowych.

Działalność Grupy Kapitałowej TAURON cechuje się sezonowością, która dotyczy w szczególności produkcji, dystrybucji i sprzedaży ciepła, dystrybucji i sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom indywidualnym oraz sprzedaży węgla odbiorcom indywidualnym dla celów grzewczych. Sprzedaż ciepła zależy od warunków atmosferycznych, w szczególności od temperatury powietrza, i jest większa w okresie jesienno-zimowym. Poziomą sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom indywidualnym zależy od długości dnia, co powoduje, że sprzedaż energii elektrycznej tej grupie odbiorców jest z reguły niższa w okresie wiosenno-letnim, a wyższa w okresie jesienno-zimowym.

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

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

- realizacja Programu poprawy efektywności kosztów operacyjnych w Grupie Kapitałowej TAURON, w tym projektów konsolidacyjnych i restrukturyzacyjnych, programów dobrowolnych odejść pracowników,
- realizacja kluczowych projektów inwestycyjnych, zwłaszcza w zakresie budowy nowych oraz modernizacji istniejących mocy wytwórczych, budowy nowych przyłączy oraz modernizacji istniejących sieci dystrybucyjnych, sieci ciepłowniczych, budowy podziemnych wyrobisk,
- działania marketingowe w zakresie pozyskiwania nowych klientów oraz działania lojalnościowe w zakresie utrzymania obecnych klientów,
- scentralizowanie obszaru zarządzania finansami w Grupie Kapitałowej TAURON, wspomagane takimi narzędziami, jak centralny model finansowania, polityka zarządzania płynnością finansową z cash poolingiem, polityka zarządzania ryzykiem w obszarze finansowym, polityka ubezpieczeniowa,
- działalność Podatkowej Grupy Kapitałowej, mającej na celu przede wszystkim optymalizację realizacji obowiązków związanych z rozliczaniem podatku dochodowego od osób prawnych przez kluczowe spółki Grupy Kapitałowej TAURON,
- zarządzanie przez Spółkę TAURON Polska Energia S.A. zakupami, w szczególności zakupami paliw na potrzeby podmiotów wytwórczych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TAURON.

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

#### **4.7 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok**

Grupa Kapitałowa TAURON nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2015 rok. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej TAURON jest stabilna i nie wystąpiły żadne negatywne zdarzenia powodujące zagrożenie kontynuacji jej działalności, ani też istotne pogorszenie sytuacji finansowej. Szczegółowy opis dotyczący sytuacji finansowej rozumianej jako zapewnienie środków finansowych na działalność zarówno operacyjną, jak i inwestycyjną został zawarty w punkcie 4 niniejszego dokumentu.

### **5. Pozostałe informacje i zdarzenia, które wystąpiły w pierwszym kwartale 2015 r.**

#### **5.1 Istotne zdarzenia, które wystąpiły w pierwszym kwartale 2015 r.**

##### **Wyrażenie wstępnego zainteresowania zakupem aktywów kopalni Brzeszcze**

16 stycznia 2015 r. – w odpowiedzi na zapytanie Kompanii Węglowej S.A. i Spółki Restrukturyzacji Kopalń S.A. o potencjalne nabycie od Spółki Restrukturyzacji Kopalń S.A. całości lub części aktywów górniczych należących obecnie do Kompanii Węglowej S.A. – Zarząd TAURON Polska Energia S.A. wyraził wstępne zainteresowanie nabyciem całości lub części aktywów KWK Brzeszcze. Ostateczna decyzja w sprawie nabycia całości lub części aktywów KWK Brzeszcze będzie poprzedzona szczegółową analizą, w tym: ekonomiczną i techniczną, potwierdzającą możliwość efektywnego ekonomicznie wydobycia węgla.

W marcu 2015 r. zespół doradców technicznych i ekonomicznych powołanych do analizy aktywów kopalni Brzeszcze, na podstawie przeprowadzonego pierwszego etapu analiz, zarekomendował ścieżkę nabycia

tych aktywów zgodnie z wariantem zakładającym przejęcie ich od Spółki Restrukturyzacji Kopalń. Zarząd TAURON Polska Energia kierunkowo zaaprobował tę rekomendację. Do połowy maja kontynuowane będą prace II etapu kompleksowej analizy aspektów technicznych, geologicznych, prawnych oraz ekonomiczno-biznesowych. W ramach prac zespołu analizowane są również możliwości potencjalnej współpracy z partnerem finansowym lub infrastrukturalnym, w tym warunki takiej współpracy poparte przeprowadzonym badaniem rynku. Ponadto badaniu podlega struktura transakcji w oparciu o spółkę celową (SPV), zakładająca brak konsolidacji zakupionych aktywów i tym samym eliminację ryzyka związanego z potencjalnym pogorszeniem wskaźników finansowych Grupy TAURON, a w szczególności wskaźnika dług netto/EBITDA.

O wstępnym zainteresowaniu zakupem aktywów kopalni Brzeszcze Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 2/2015 z 16 stycznia 2015 r.

#### **Informacja o wpływie zdarzeń jednorazowych na wyniki Grupy TAURON za IV kwartał 2014 r.**

18 lutego 2015 r. Zarząd TAURON Polska Energia S.A. przekazał do wiadomości publicznej informację na temat przewidywanego wpływu na skonsolidowany wynik finansowy Grupy TAURON zdarzeń jednorazowych o charakterze niepieniężnym w postaci ujęcia w ciężar kosztów IV kwartału 2014 r. rezerw i odpisów aktualizujących wartość aktywów w łącznej kwocie ok. 150 mln zł. Główną przyczyną zwiększenia rezerw na świadczenia pracownicze był spadek rynkowych stóp procentowych, w konsekwencji czego Spółka zdecydowała o obniżeniu stopy dyskonta. Kwota zysków i strat aktuarialnych dotycząca nagród jubileuszowych w wysokości ok. 114 mln zł pomniejszyła wynik finansowy Grupy TAURON za IV kwartał 2014 r., natomiast kwota ok. 322 mln zł została odniesiona w pozycję "pozostałe całkowite dochody", nie wpływając na wynik finansowy Grupy.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 3/2015 z 18 lutego 2015 r.

#### **Wprowadzenie obligacji TAURON Polska Energia S.A. do obrotu na rynku Catalyst**

18 lutego 2015 r. Zarząd BondSpot S.A. postanowił wprowadzić do alternatywnego systemu obrotu na rynku Catalyst 17.500 obligacji na okaziciela serii TPEA1119 TAURON Polska Energia S.A., o łącznej wartości nominalnej 1.750.000.000 zł i jednostkowej wartości nominalnej 100.000 zł. Datę pierwszego notowania obligacji na rynku Catalyst wyznaczono na 12 marca 2015 r. Obligacje zostały oznaczone przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych kodem PLTAURN00037.

Dla ww. obligacji określono również:

- dzień ostatniego notowania - 22 października 2019 r.
- jednostkę obrotu - 1 szt.
- jednostkę obligatoryjną - 1 szt.
- symbol - TPE1119.

O decyzjach Zarządu BondSpot S.A. Spółka informowała w raportach bieżących nr 4/2015 z 18 lutego 2015 r. i nr 5/2015 z 10 marca 2015 r.

#### **Rekomendacja Zarządu w przedmiocie wypłaty dywidendy**

16 marca 2015 r. Zarząd Spółki podjął decyzję dotyczącą rekomendacji Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu wysokości wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy Spółki w kwocie 262.882.409,10 zł z zysku netto osiągniętego w roku obrotowym 2014 (0,15 zł na akcję). Równocześnie Zarząd postanowił przedłożyć Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki rekomendację ustalającą:

- 1) dzień dywidendy na dzień 22 lipca 2015 r.,
- 2) termin wypłaty dywidendy na dzień 12 sierpnia 2015 r.

Rekomendacja Zarządu uwzględnia aktualny planu rozwoju Grupy Kapitałowej TAURON, obejmujący realizację przyjętego programu inwestycyjnego, który wymaga znacznych środków finansowych przekraczających bieżące przepływy z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej TAURON. Pozostawione w Spółce środki pieniężne będą w całości przeznaczane na realizację inwestycji, obniżając jednocześnie

zapotrzebowanie na dalsze finansowanie, tym samym ograniczając wzrost wskaźnika zadłużenia. 23 marca 2015 r. Rada Nadzorcza pozytywnie oceniła wyżej wymienioną rekomendację Zarządu dotyczącą dywidendy.

O decyzjach dotyczących rekomendacji Zarządu oraz oceny rekomendacji przez Radę Nadzorczą Spółka informowała w raportach bieżących nr 4/2015 z 18 lutego 2015 r. i nr 5/2015 z 10 marca 2015 r.

### **Wypowiedzenie umów na zakup energii i praw majątkowych przez spółkę zależną**

18 marca 2015 r. spółka zależna Polska Energia - Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. w likwidacji („PE-PKH”) złożyła oświadczenia o wypowiedzeniu długoterminowych umów na zakup przez PE-PKH energii elektrycznej i praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii z odnawialnych źródeł („Umowy”). Umowy zostały zawarte w latach 2009-2010 z niżej wymienionymi kontrahentami, do których należą farmy wiatrowe („Kontrahenci”):

- „in.ventus spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Mogilno I” Sp. k.,
- „in.ventus spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Mogilno II” Sp. k.,
- „in.ventus spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Mogilno III” Sp. k.,
- „in.ventus spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Mogilno IV” Sp. k.,
- „in.ventus spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Mogilno V” Sp. k.,
- „in.ventus spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Mogilno VI” Sp. k.,
- Amon sp. z o.o.,
- Talia sp. z o.o.,
- Dobiesław Wind Invest Sp. z o.o.,
- Gorzyca Wind Invest Sp. z o.o.,
- Pękanino Wind Invest Sp. z o.o.,
- Nowy Jarosław Wind Invest Sp. z o.o.

Przyczyną wypowiedzenia Umów przez PE-PKH było naruszenie ich postanowień przez Kontrahentów polegające na odmowie przystąpienia w dobrej wierze do renegotjacji warunków Umów.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 7/2015 z 16 marca 2015 r.

### **Zwołanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia**

26 marca 2015 r. Zarząd TAURON, działając na podstawie art. 395 § 1, art. 399 § 1 oraz art. 402 1 Kodeksu spółek handlowych oraz § 30 ust. 1 Statutu Spółki, zwołał Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na dzień 23 kwietnia 2015 r. godz. 11:00 w hotelu Novotel Katowice Centrum w Katowicach przy al. Roździeńskiego 16.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 9/2015 z dnia 26 marca 2015 r. Treść projektów uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia została przekazana w raporcie bieżącym nr 10/2015 z dnia 26 marca 2015 r.

## **5.2 Inne zdarzenia, które wystąpiły w pierwszym kwartale 2015 r.**

### **Projekt związany z planowanym wydzieleniem aktywów wiatrowych**

Od sierpnia 2014 r. realizowany jest projekt wyodrębnienia z TAURON EKOENERGIA aktywów wiatrowych i przeniesienia ich do spółki celowej Marselwind. Projekt ma na celu zapewnienie pozabilansowego finansowania nabycia aktywów wiatrowych. Szczegółową informację na temat jego realizacji zawarto w pkt 1.3 niniejszego dokumentu.

## 5.3 Sytuacja rynkowa

### Sytuacja na rynku energii

W pierwszym kwartale 2015 r. zużycie energii w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym (KSE) wyniosło 41.757 GWh i było wyższe o 1,29% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Średnia temperatura w tym okresie była o 0,21°C niższa niż rok wcześniej i wyniosła 2,59°C. Zmienność temperatur przyczyniła się do wzrostu wietrzności, co skutkowało znacznie wyższą produkcją w źródłach wiatrowych. Produkcja energii w elektrowniach wiatrowych wyniosła 2.715 GWh i była o 15,24% wyższa niż w I kwartale 2014 r. Moc zainstalowana w elektrowniach wiatrowych na koniec marca 2015 r. wyniosła 3.883 MW. Oznacza to przyrost rok do roku o 363 MW. Na spadek dynamiki przyrostu nowo oddawanych mocy wiatrowych wpływ miała niestabilność regulacyjna oraz perspektywa spadku przychodów związanego z projektowanymi mechanizmami wsparcia.

Krajowy wzrost popytu na energię oraz zmiana relacji z importowej na eksportową spowodowały, że całkowita produkcja energii elektrycznej w Polsce wzrosła o 2,72%, osiągając w I kwartale br. poziom 42.010 GWh. Najwięcej, bo 21.293 GWh energii wyprodukowały elektrownie zawodowe na węglu kamiennym, choć w stosunku do I kwartału 2014 r. ich produkcja spadła o 0,21%. Kolejne źródła wytwórcze zwiększały swoją produkcję rok do roku: elektrownie na węgiel brunatny wyprodukowały w I kwartale 2015 r. 13.657 GWh (+2,59%), a elektrownie wodne 736 GWh (+5,90%). Zmienna sytuacja w KSE i niższe ceny gazu wpłynęły na wzrost wytworzonych wolumenów w elektrowniach gazowych, które osiągnęły poziom 1.342 GWh (+89,01%). W I kwartale 2015 r. Polska była eksporterem energii netto, a nadwyżka eksportu nad importem wyniosła 252 GWh. Jest to odwrotna sytuacja do roku ubiegłego, kiedy nadwyżka importu nad eksportem wyniosła 327 GWh. Do zmiany w głównej mierze przyczyniły się niskie ceny energii na rynku spot w Polsce oraz zmienne ceny spot energii w krajach graniczących z Polską. Do spadku rynkowych cen energii przyczyniła się również zmiana zasad płatności za Operacyjną Rezerwę Mocy.

### Ceny energii elektrycznej na rynku hurtowym

Średnia cena energii elektrycznej na Rynku Dnia Następnego (RDN) TGE w I kwartale 2015 r. wyniosła 145,55 zł/MWh i była o 15,72 zł/MWh niższa rok do roku. W godzinach szczytowego zapotrzebowania, czyli tzw. peak, cena osiągnęła średnio 173,70 zł/MWh i była o 21,45 zł/MWh niższa niż w I kwartale 2014 r. Na niskie ceny rynkowe wpłynęły głównie czynniki fundamentalne, tj.: stosunkowo łagodna zima, wysoki poziom generacji ze źródeł wiatrowych, nadpodaż węgla kamiennego na rynku skutkująca spadkiem jego cen. Dodatkowo, zmiana zasad płatności za Operacyjną Rezerwę Mocy oraz związana z tym zmiana strategii sprzedaży energii przez jej wytwórców skutkowały znacznie niższymi cenami energii w godzinach szczytowych. Podobnie do cen na Towarowej Gieldzie Energii były notowane ceny na rynku bilansującym, gdzie średnia CRO w I kwartale 2015 r. wyniosła 146,19 zł/MWh dla pasma base i 174,41 zł/MWh dla pasma peak.

Również na rynkach sąsiadujących z Polską ceny spot były niższe niż w I kwartale 2014 r., jednakże spadki nie były już tak znaczące. Średnia na niemieckim EPEX spot wyniosła 31,48 EUR/MWh i była o 1,39 EUR/MWh niższa rok do roku. Podobnie na czeskim rynku OTE, gdzie spadek wyniósł 1,56 EUR/MWh a średnia cena osiągnęła 31,95 EUR/MWh. Niskie ceny to przede wszystkim wpływ rosnącej generacji ze źródeł odnawialnych, głównie elektrowni wiatrowych. Ceny spot charakteryzowały się wysoką zmiennością i oscylowały od wartości ujemnych do prawie 100 EUR/MWh. Spowodowało to opłacalność eksportu energii z Polski w wielu godzinach w I kwartale 2015 r.

W I kwartale 2015 r. – z uwagi na niskie ceny spot, rosnący udział odnawialnych źródeł energii, stabilne ceny uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> oraz znaczną nadpodaż i spadające ceny węgla energetycznego – rynek kontraktów terminowych również pozostawał w trendzie spadkowym. Kontrakty roczne Base Y-2016 na początku roku handlowane były na poziomach 181 zł/MWh, by do początku lutego spaść do poziomu 169 zł/MWh. Do końca marca ceny ustabilizowały się w przedziale 170-172 zł/MWh. Ceny kontraktów Peak Y-2016 obniżyły się od stycznia do marca z 235 do 221 zł/MWh. Niskie ceny spot w pierwszym kwartale br. stały się również wyznacznikiem dla dalszej części roku, co spowodowało spadek cen w kontraktach miesięcznych i kwartalnych. Na koniec marca kontrakty Base na kolejne kwartały 2015 r. kosztowały odpowiednio: 160, 170 i 163 zł/MWh.

## Ceny na Rynku Bilansującym / Operacyjna Rezerwa Mocy

Zgodnie z danymi PSE średnioważona cena energii sprzedanej swobodnie na Rynku Bilansującym w I kwartale 2015 r. była o prawie 36 zł/MWh niższa od ceny w I kwartale 2014 r., na co wpływ miały przede wszystkim następujące czynniki:

- 1) wzrost generacji w źródłach o niskich kosztach zmiennych,
- 2) korekta zachowań uczestników rynku, starających się zminimalizować wolumeny energii bilansowej na Rynku Bilansującym ze względu na duże wahania tych cen w 2014 r.

Na skutek modyfikacji mechanizmu płatności za Operacyjną Rezerwę Mocy, która nastąpiła od stycznia br. średnioważona cena za tę rezerwę spadła w I kwartale 2015 r. w stosunku do I kwartału 2014 r. o prawie 7zł/MWh, co również stanowiło impuls do obniżenia cen energii.

## Ceny uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> oraz praw majątkowych

Głównym czynnikiem kreującym ceny uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w I kwartale 2015 r. były wydarzenia związane z działaniami Komisji Europejskiej mającymi na celu utworzenie Rezerwy Stabilizacyjnej. Mechanizm ten, mający na celu zmniejszenie nadwyżki uprawnień w systemie EU ETS sprawi, że ceny CO<sub>2</sub> w większym stopniu niż jest to obecnie wymuszą redukcję emisji, zwiększając opłacalność inwestycji w źródła niskoemisyjne. W I kwartale 2015 r. uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> dla kontraktu EUA DEC-15 kosztowały średnio 7,06 EUR/MgCO<sub>2</sub>. Cena uprawnień w analizowanym okresie była stabilna.

Zakończenie prac nad ustawą o odnawialnych źródłach energii, które miało miejsce w I kwartale 2015 r., nie przyniosło znaczących zmian na bieżącym rynku zielonych certyfikatów (PMOZE\_A). W analizowanym okresie utrzymywała się znaczna nadpodaż zielonych certyfikatów, które potwierdzają wytworzenie energii ze źródeł odnawialnych. Bilans systemu na koniec marca charakteryzował się nadwyżką ponad 17 TWh, co spowodowało spadek cen do 129,75 zł podczas ostatniej sesji pierwszego kwartału. W styczniu za PMOZE\_A płacono powyżej 160,50 zł/MWh, a średnia cena w analizowanym kwartale wyniosła 147,62 zł/MWh. Poziom opłaty zastępczej ustalonej na 2015 r. wynosi 300,03 zł/MWh, a obowiązek przedstawienia do umorzenia certyfikatów PMOZE\_A to 14%.

Ceny praw majątkowych potwierdzających wytworzenie w 2014 r. energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji węglowej (PMEC-2014, tzw. czerwone certyfikaty), gazowej (PMGM-2014, tzw. żółte certyfikaty) oraz podczas odmetanowania kopalń (PMMET-2014, tzw. fioletowe certyfikaty) utrzymywały się w I kwartale 2015 r. w pobliżu opłat zastępczych. Analizy rynku praw majątkowych potwierdzają, że nie ma zagrożenia wystąpienia nadwyżki uprawnień kogeneracyjnych praw majątkowych, mamy bowiem do czynienia ze znacznym ich niedoborem.

Dla PME-2014 średnia cena w I kwartale 2015 r. wyniosła 10,75 zł/MWh przy opłacie zastępczej na poziomie 11,00 zł/MWh. Dla PMGM-2014 średnia cena w I kwartale wyniosła 107,32 zł/MWh przy opłacie zastępczej na poziomie 110,00 zł/MWh. Z kolei PMMET-2014 handlowano średnio po 61,79 zł/MWh przy opłacie zastępczej na poziomie 63,26 zł/MWh.

Podobna sytuacja jak w przypadku praw kogeneracyjnych miała miejsce na rynku praw majątkowych wynikających ze świadectw efektywności energetycznej PMEF (tzw. białe certyfikaty). Średnia cena białych certyfikatów w I kwartale 2015 r. wyniosła 968,46 zł/toe przy opłacie zastępczej na poziomie 1 000 zł/toe.

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

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

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

10 kwietnia 2015 r. TAURON Polska Energia poinformował, że wartość netto obrotów handlowych, wygenerowanych od dnia przekazania raportu bieżącego nr 30/2014 tj. od dnia 8 lipca 2014 r., pomiędzy spółkami Grupy TAURON a spółkami Grupy Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. („PSE”) osiągnęła ok. 2.025 mln zł (w tym ok. 1.272 mln zł to pozycje kosztowe dla spółek Grupy TAURON, natomiast ok. 753 mln zł to pozycje przychodowe), w związku z czym wartość obrotów przekroczyła 10% kapitałów własnych Emitenta.

Obroty o największej wartości, tj. ok. 1.170 mln zł netto zostały wygenerowane na podstawie umowy nr UPE/OSD/TAUD/2014 z dnia 16 grudnia 2013 r. zawartej pomiędzy TAURON Dystrybucja S.A. a PSE („Umowa”). Przedmiotem Umowy jest świadczenie przez PSE usługi przesyłania rozumianej jako transport energii elektrycznej za pomocą sieci przesyłowej. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Szacunkowa wartość Umowy w okresie 5 lat od dnia jej zawarcia wynosi ok. 7.478 mln zł. Rozliczenia za usługę prowadzone są zgodnie z zasadami i stawkami opłat zatwierdzonymi przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki określonymi w taryfie oraz z uwzględnieniem zapisów instrukcji sieci przesyłowej. Umowa nie przewiduje kar umownych. Umowa nie zawiera warunków zawieszających ani rozwiązujących.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 11/2015 z 10 kwietnia 2015 r.

#### **Zaangażowanie w projekt budowy elektrowni jądrowej**

W I kwartale 2015 r. TAURON Polska Energia kontynuował prace związane z projektem budowy pierwszej polskiej elektrowni jądrowej („Projekt”). 15 kwietnia 2015 r. TAURON oraz Polska Grupa Energetyczna S.A. („PGE”), KGHM Polska Miedź S.A. („KGHM”), i ENEA S.A. („ENEA”) zawarły umowę nabycia udziałów („Umowa”) w PGE EJ1 sp. z o.o. („PGE EJ1”) – spółce celowej, która odpowiedzialna jest za przygotowanie i realizację inwestycji polegającej na budowie i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej o mocy ok. 3.000 MW („Projekt”). TAURON, KGHM i ENEA nabyły od PGE po 10% udziałów (łącznie 30 % udziałów) w PGE EJ1. TAURON zapłacił za nabyte udziały 16 mln zł.

Zgodnie z Umową Wspólników, strony zobowiązują się wspólnie, w proporcji do posiadanych udziałów, sfinansować działania przypadające na lata 2014-2016 w ramach fazy wstępnej Projektu („Faza Wstępna”). Faza Wstępna ma na celu określenie takich elementów, jak potencjalni partnerzy, w tym partner strategiczny, dostawcy technologii, wykonawcy EPC (Engineering, Procurement, Construction), dostawcy paliwa jądrowego oraz pozyskanie finansowania dla Projektu, a także organizacyjne i kompetencyjne przygotowanie PGE EJ1 do roli przyszłego operatora elektrowni jądrowej, odpowiedzialnego za jej bezpieczną i efektywną eksploatację („Postępowanie Zintegrowane”). Strony Umowy Wspólników przewidują, że kolejne decyzje dotyczące Projektu, w tym decyzja dotycząca deklaracji dalszego uczestnictwa poszczególnych Stron (w tym TAURON) w kolejnym etapie Projektu, zostaną podjęte po zakończeniu Fazy Wstępnej bezpośrednio przed rozstrzygnięciem Postępowania Zintegrowanego.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 12/2015 z dnia 15 kwietnia 2015 r.

#### **Decyzje Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia TAURON**

W dniu 23 kwietnia 2015 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które podjęło między innymi uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TAURON i sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TAURON za rok obrotowy 2014, sprawozdania finansowego TAURON i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2014, udzieleniu absolutorium członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki oraz o podziale zysku za rok obrotowy 2014



i określeniu kwoty przeznaczonej na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy oraz ustaleniu dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie przeznaczyło na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy z zysku netto za 2014 r. kwotę 262.882.409,10 zł, co oznacza, że kwota dywidendy przypadająca na jedną akcję wynosi 0,15 zł. Jednocześnie Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustaliło termin prawa do dywidendy na dzień 22 lipca 2015 r. (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy na dzień 12 sierpnia 2015 r. (dzień wypłaty dywidendy).

O powyższych zdarzeniach Spółka informowała w raportach bieżących nr 6/2015 z dnia 16 marca 2015 r., nr 8/2015 z dnia 23 marca 2015 r., nr 13/2015 z dnia 23 kwietnia 2015 r. i nr 14/2015 z dnia 24 kwietnia 2015 r.

## 6.2 Inne zdarzenia po dniu bilansowym

### Wejście w życie ustawy o odnawialnych źródłach energii

20 lutego 2015 r. została uchwalona ustawa o odnawialnych źródłach energii (OZE). Ustawa została opublikowana w dniu 3 kwietnia 2015 r. i weszła w życie z dniem 3 maja 2015 r. Wyjątek stanowi wejście w życie rozdziału 4 ww. ustawy, który określa nowe zasady wsparcia dla instalacji OZE obowiązujące od 1 stycznia 2016 r. Nowe zasady wsparcia przewidują wprowadzenie systemu aukcyjnego, do którego będą mogły przystąpić nowo budowane instalacje OZE. Instalacje, które rozpoczęły produkcję energii przed 1 stycznia 2016 r. będą mogły nadal korzystać z systemu certyfikatów lub przejść na system aukcyjny. Długość wsparcia w obu przypadkach została ograniczona do okresu 15 lat od momentu wyprodukowania po raz pierwszy energii elektrycznej z OZE, za którą otrzymano wsparcie.

Ustawa o OZE zweryfikowała również dotychczasowe zasady uzyskiwania świadectw pochodzenia, co będzie skutkowało pozyskiwaniem przez wytwórców energii (w tym Grupę TAURON) mniejszych wolumenów praw majątkowych. Nowa ustawa zlikwidowała wsparcie dla elektrowni wodnych o mocy zainstalowanej powyżej 5 MW. Ograniczone zostało również wsparcie dla instalacji spalania wielopaliwowego. Instalacje te mogą uzyskać świadectwa pochodzenia w ilości stanowiącej średnią ilość energii elektrycznej wytworzonej w latach 2011-2013. Dodatkowe świadectwa pochodzenia wydawane dla tych instalacji będą korygowane wskaźnikiem 0,5. Powyższe może spowodować znaczne obniżenie produkcji energii w ramach współspalania. Równocześnie, ze względu na wprowadzenie mniejszego obowiązku umorzenia dla odbiorców przemysłowych, zmniejszy się zapotrzebowanie na prawa majątkowe umarzone przez spółki sprzedażowe w Grupie.

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

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

## 8. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych. Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi zostały przedstawione w nocie 36 Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r.

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

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

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

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

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